

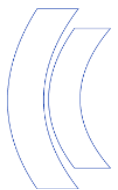


LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES FACE AUX CRISES

**OFEM – CONFÉRENCE ANNUELLE
DISCOURS D’OUVERTURE**

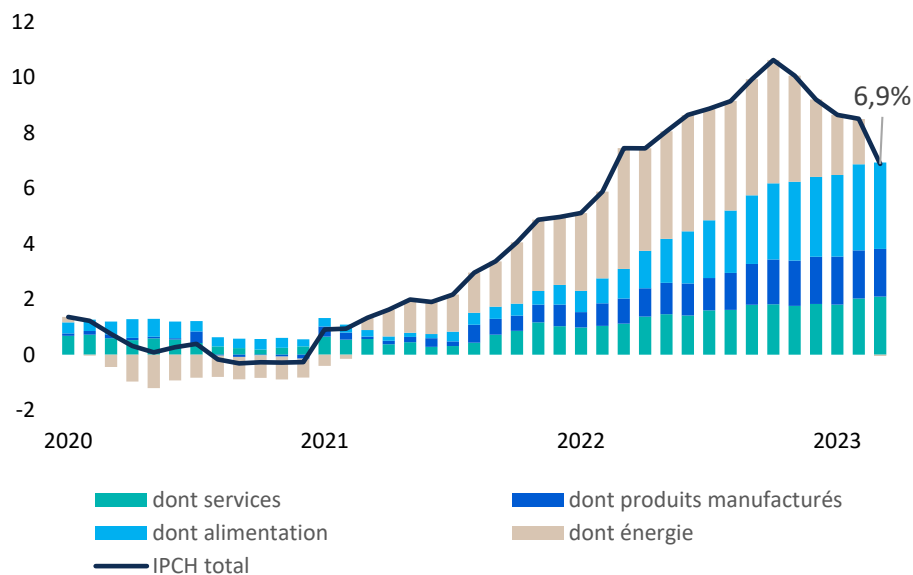
DENIS BEAU
PREMIER SOUS-GOUVERNEUR

25/04/2023



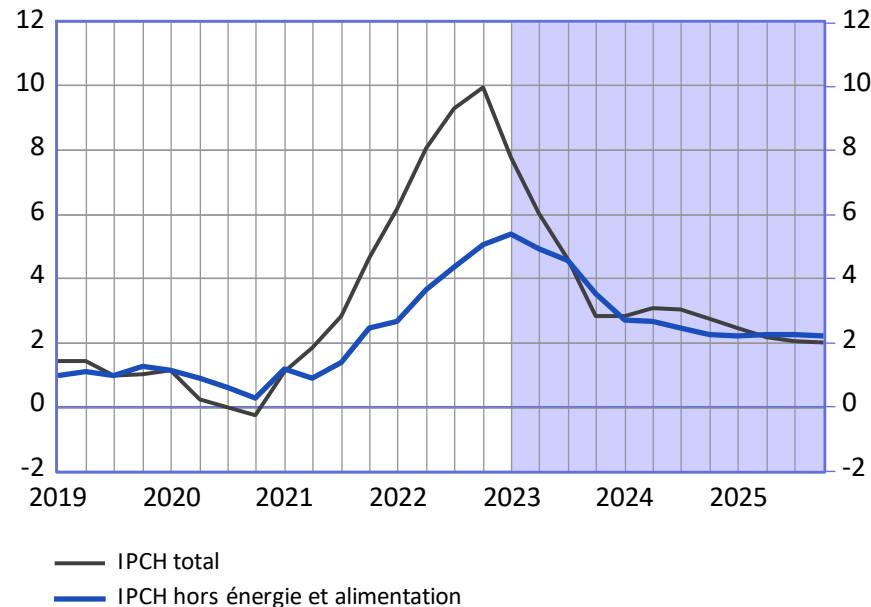
L'INFLATION EN ZONE EURO DEVRAIT SE RESORBER DÈS LE PREMIER SEMESTRE 2023

Les composantes de l'inflation observée en Zone euro



Sources : Eurostat, calculs Banque de France

Les prévisions d'inflation pour la Zone euro

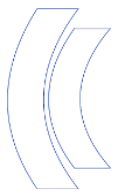


Sources : Eurostat, et projections Eurosysteme (mars 2023) sur fond bleu

En mars, l'inflation IPCH total ZE (estimation flash Eurostat) s'établit à +6,9%.

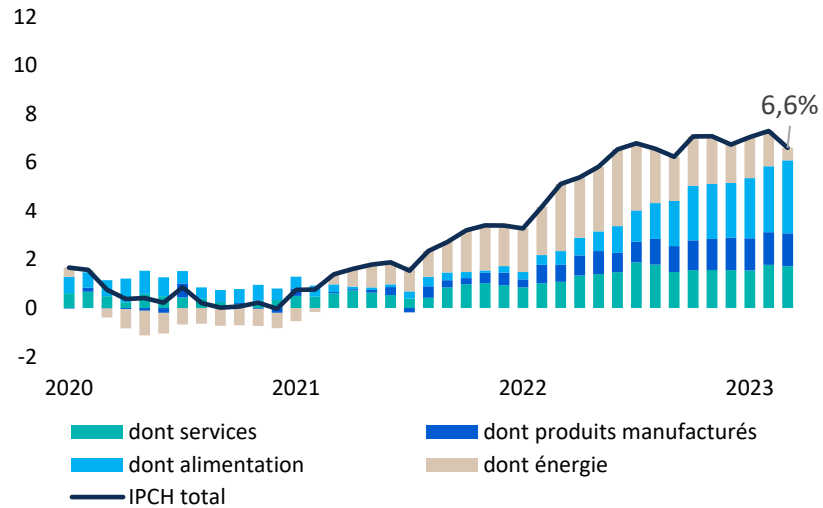
Selon les prévisions Eurosysteme de mars 2023, l'inflation devrait baisser au cours de 2023 en raison principalement de la baisse anticipée de la composante énergie.

Elle retournerait à +2,0% fin 2025, étant donné l'ancrage des anticipations d'inflation et l'action de la politique monétaire.



LA TRAJECTOIRE DE L'INFLATION EN FRANCE

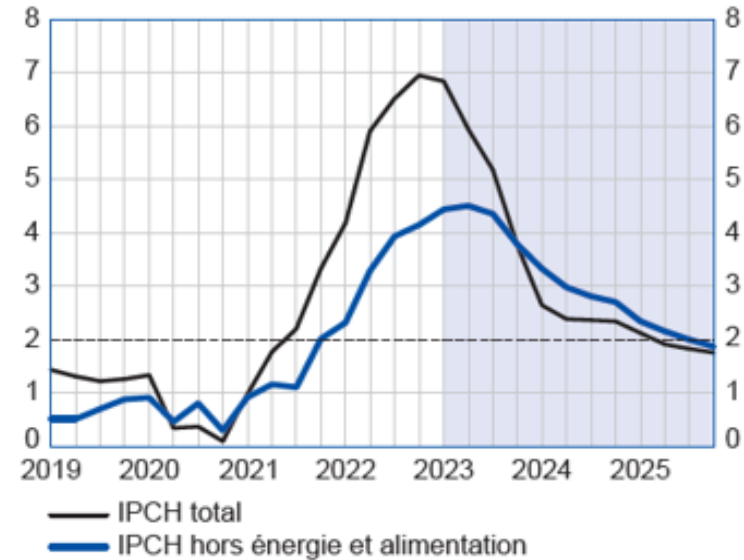
Les composantes de l'inflation observée en France



Sources : Eurostat (dernière obs: mars 2023), calculs Banque de France

**L'inflation reste la première préoccupation des Français.
La vaincre est notre première mission**

Nos prévisions d'inflation pour la France



Sources : Insee, et projections Banque de France sur fond bleuté

**Notre prévision, et engagement :
la ramener vers 2% d'ici fin 2024 à fin 2025**

L'ACTION DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE POUR LUTTER CONTRE L'INFLATION

- Une approche réunion par réunion des décisions
- Notre volonté et notre capacité à remplir notre mandat sont inconditionnelles

1 Normalisation monétaire en 2022

- Arrêt des achats nets d'actifs
- Relèvement des taux d'intérêt à un rythme accéléré : + 250 points de base en 5 mois
 - Ce faisant, à fin 2022, nous avons atteint le « taux neutre » ou la « zone de normalisation » dans laquelle on ne stimule ni ne restreint l'inflation.

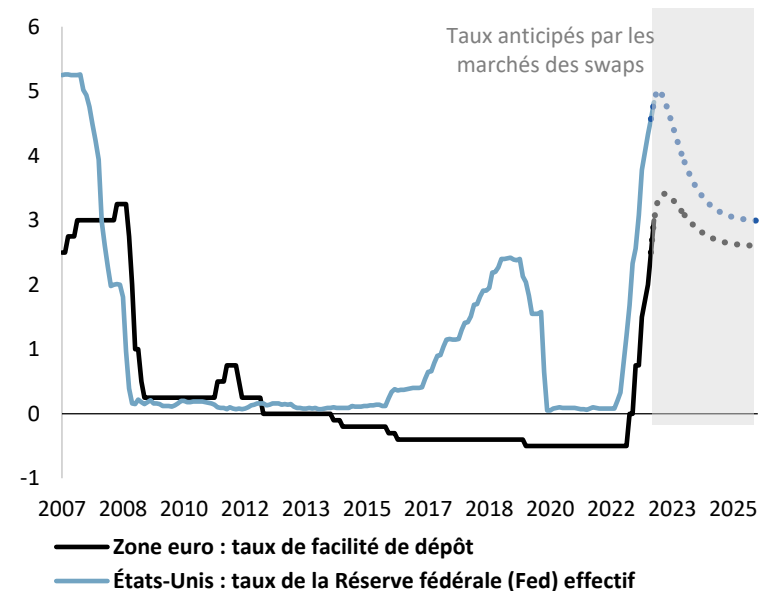


2 Resserrement monétaire

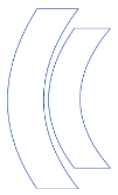
- Les taux d'intérêt ont augmenté de 100 points de base depuis début 2023 afin d'assurer un retour rapide de l'inflation à la cible de 2 %.
- À l'avenir: le niveau élevé d'incertitude nécessite une approche dépendante des données pour les décisions de taux directeurs.
- Réduction des actifs au bilan de l'Eurosystème (15G€/mois) jusqu'à fin juin 2023, puis son rythme sera ajusté au fil du temps.

Taux d'intérêt ~ prix de la liquidité
Taille du bilan ~ volume de ces liquidités

Taux directeurs en zone euro et aux États-Unis, en %

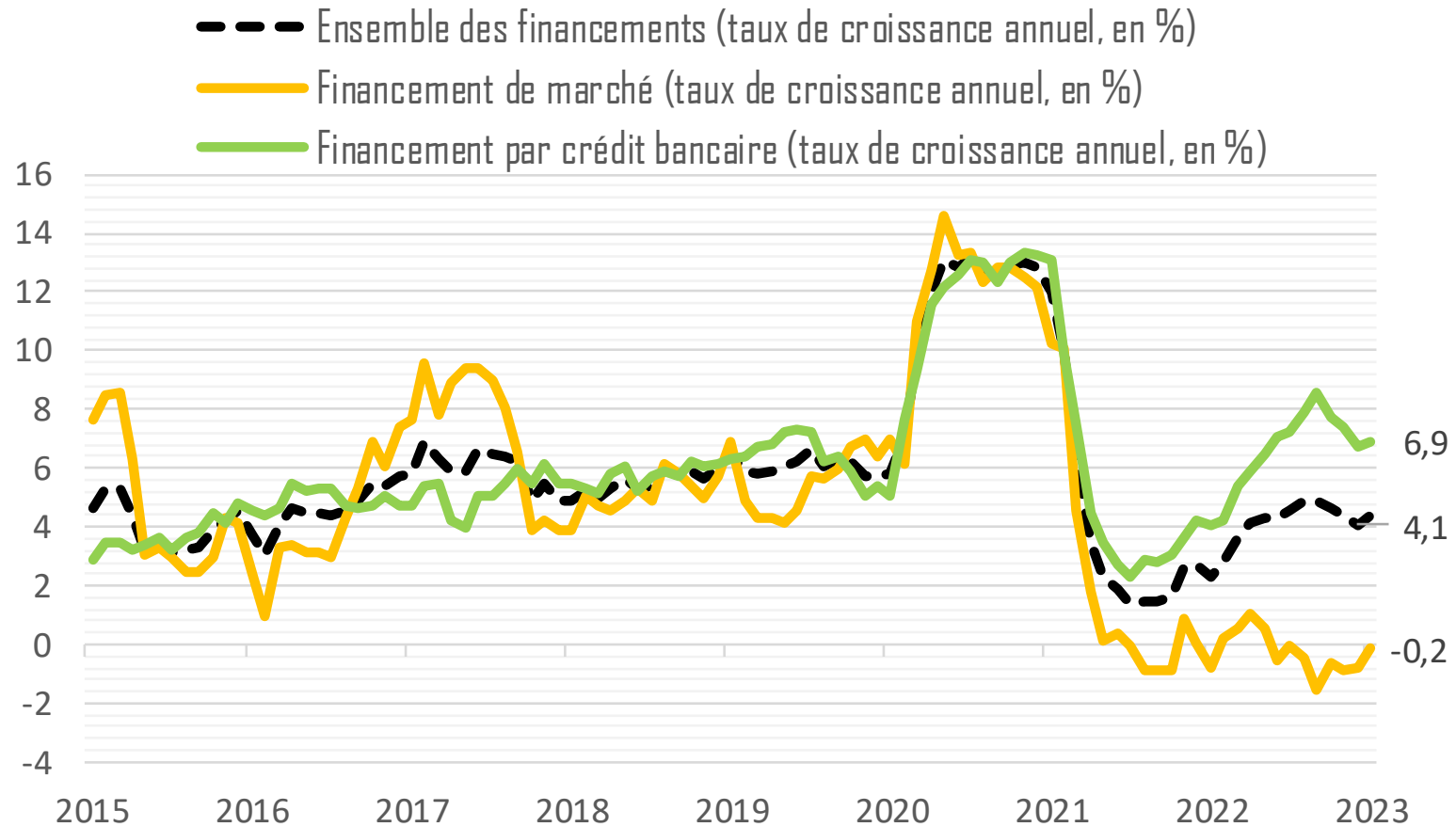


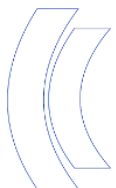
Sources : Bloomberg, calculs de la Banque de France (dernières données au 27 mars 2023).



FINANCEMENT DES ENTREPRISES EN 2022 / 2023 : FINANCEMENT NET POSITIF, HAUSSE DES COÛTS ET RÉINTERMÉDIATION

Évolution des sources de financement des SNF
T1 2015 - T1 2023

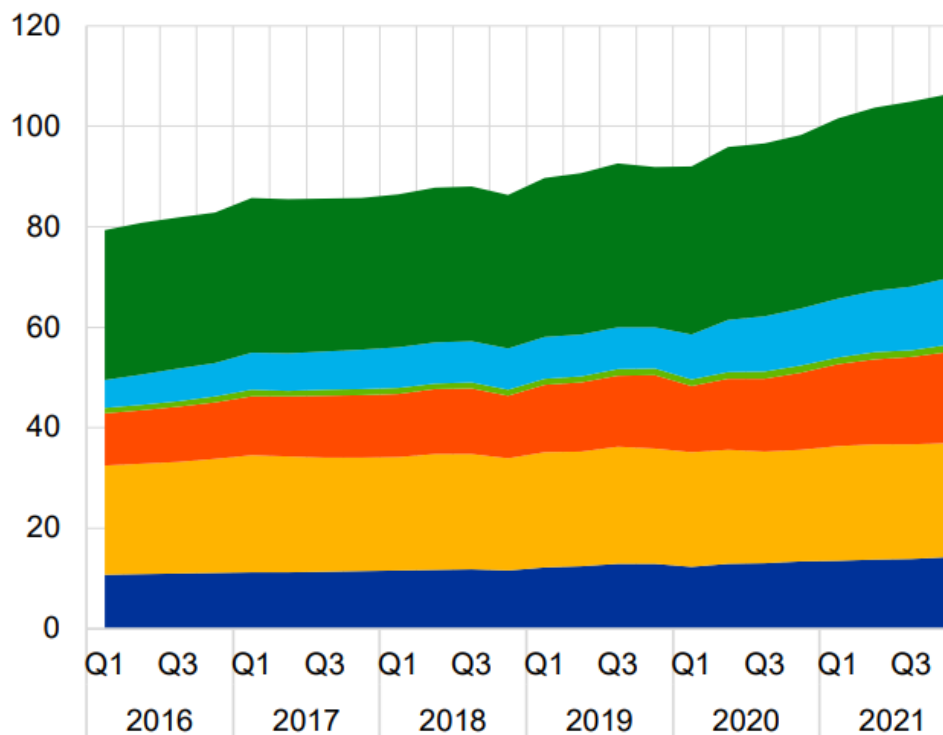




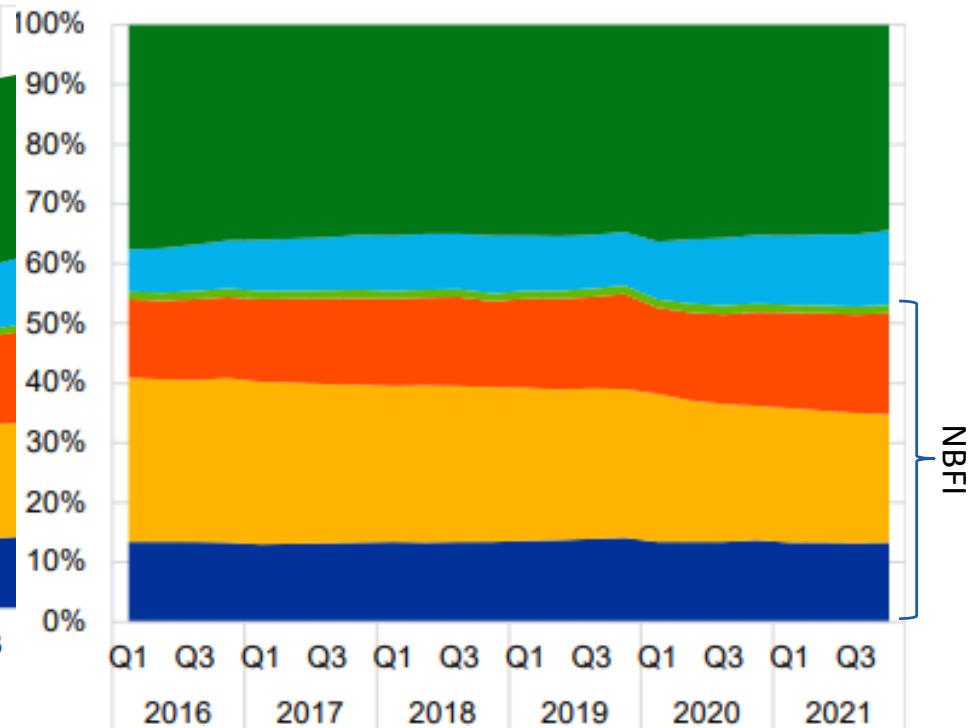
INTERMÉDIATION AU SENS ÉTROIT, INTERMÉDIATION AU SENS LARGE

NBFI ET LES CONDITIONS D'UN FINANCEMENT STABLE ET SÛR DE L'ÉCONOMIE RÉELLE

Total des actifs financiers du secteur financier Européen, par secteur institutionnel (Tn€ ; % du total)



- L'univers NBFI représentait fin 2021 plus de 50 Tn€ dans l'UE, soit **près de 55% du total des actifs du secteur financier UE**.
- Cette part est relativement stable dans le depuis 2016, après une forte croissance (+10 points) entre 2012 et 2016.





MERCI DE VOTRE ATTENTION

