



# **LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES FACE AUX CRISES**

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

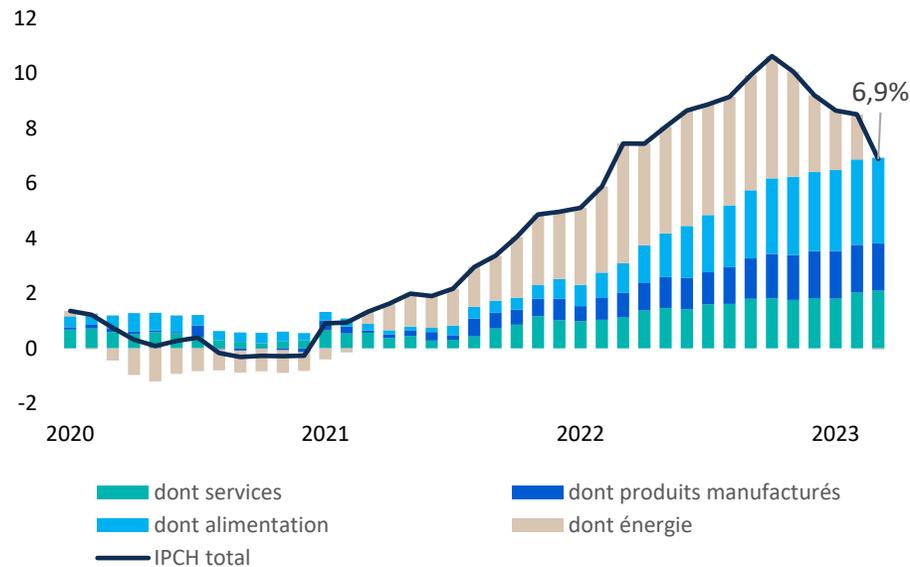
**DENIS BEAU**  
PREMIER SOUS-GOUVERNEUR

25/04/2023



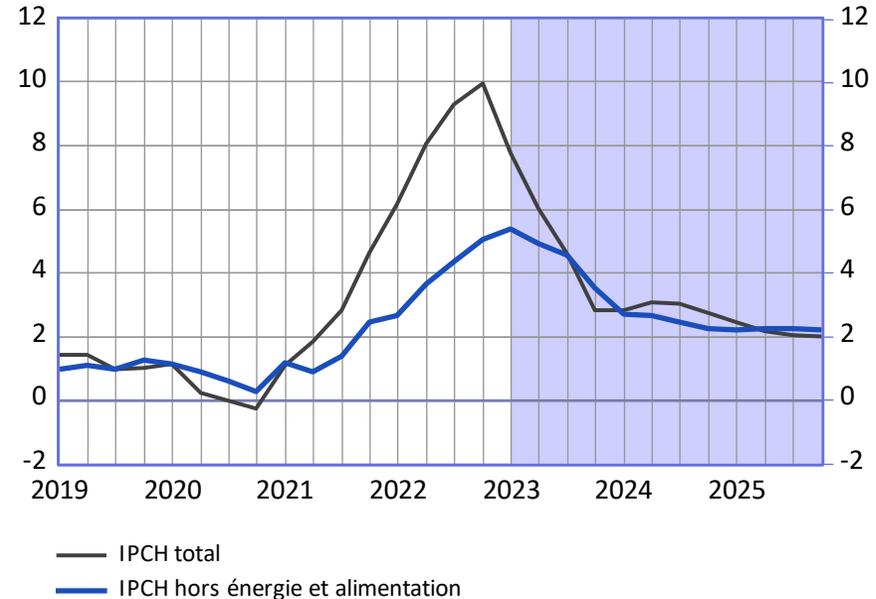
# L'INFLATION EN ZONE EURO DEVRAIT SE RESORBER DÈS LE PREMIER SEMESTRE 2023

## 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 bleuté

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

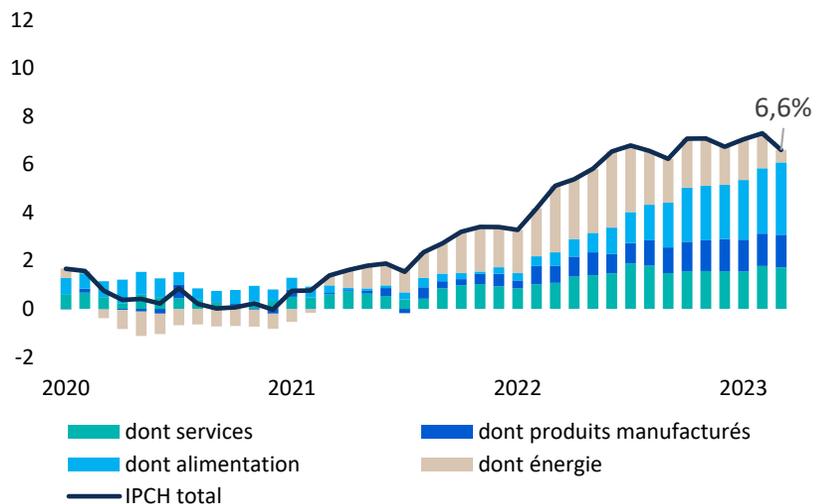
**Selon les prévisions Eurosysteme de mars 2023, l'inflation devrait baisser au cours de 2023 en raison principalement de la baisse anticipée de la composante énergie.**

**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

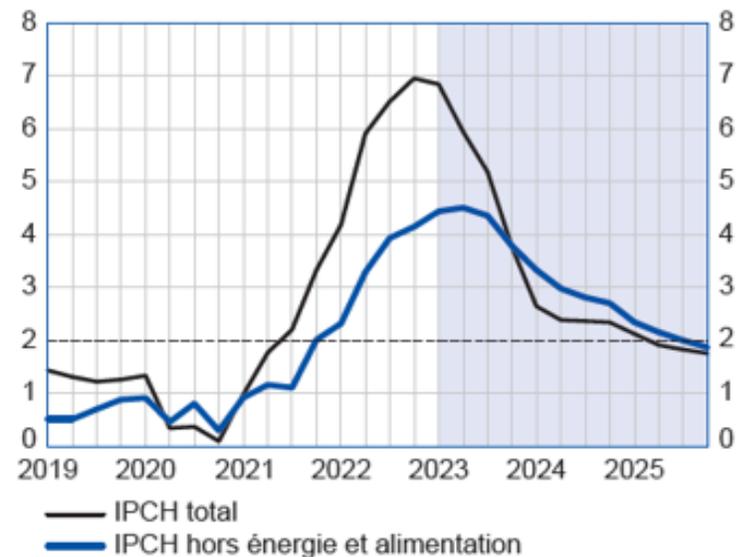
## Les composantes de l'inflation observée en France



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.

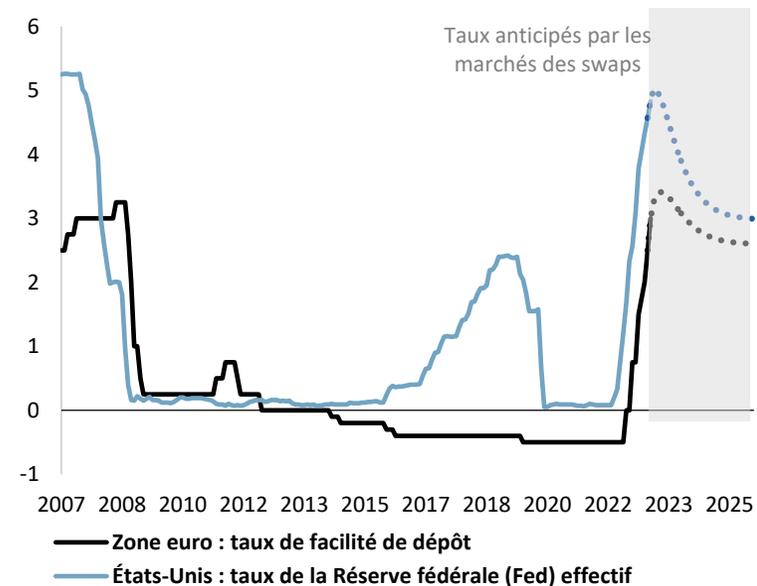


## 2 Resserrement monétaire

- 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 %

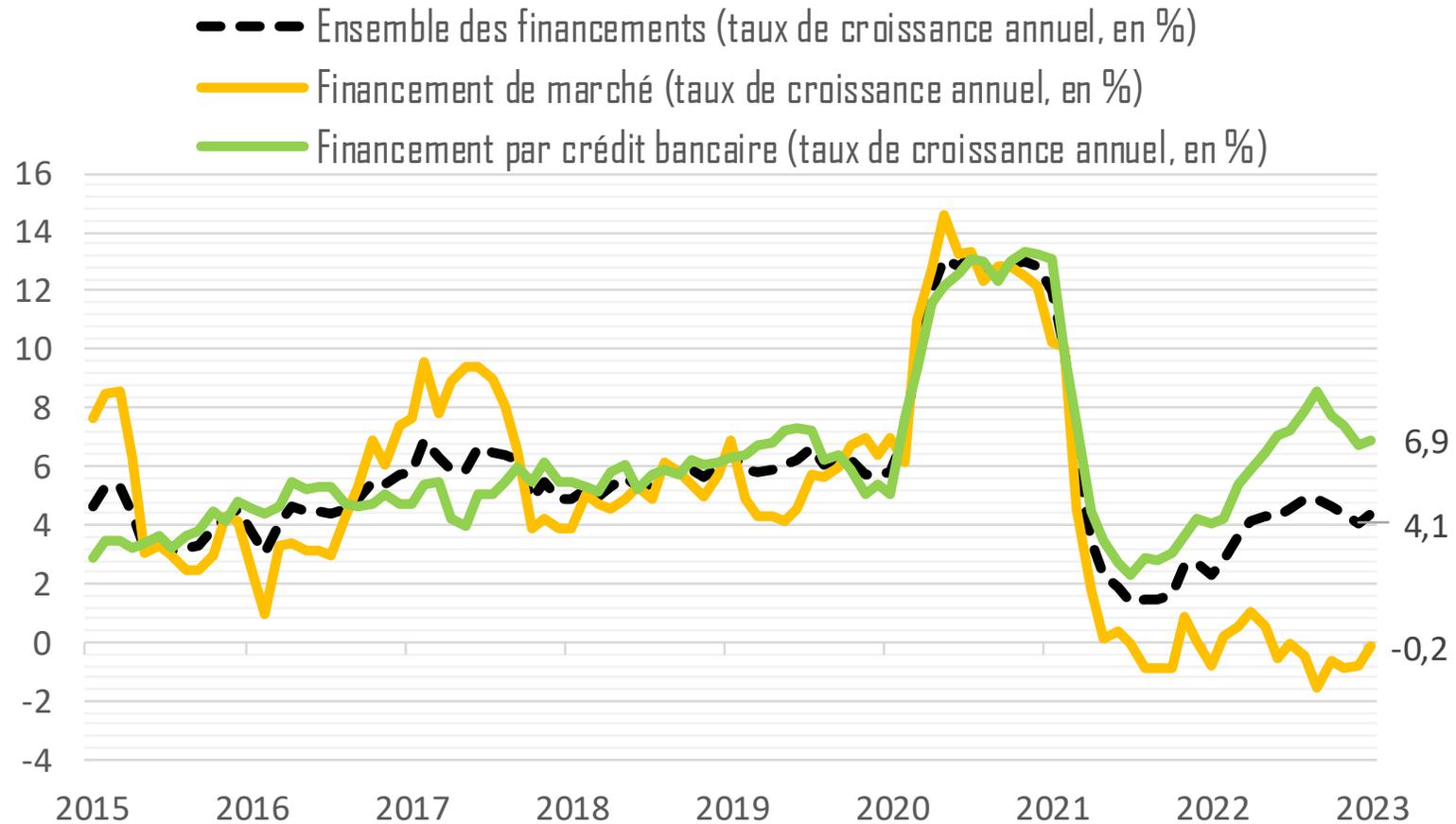


Sources : Bloomberg, calculs de la Banque de France (dernières données au 27 mars 2023).



# 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

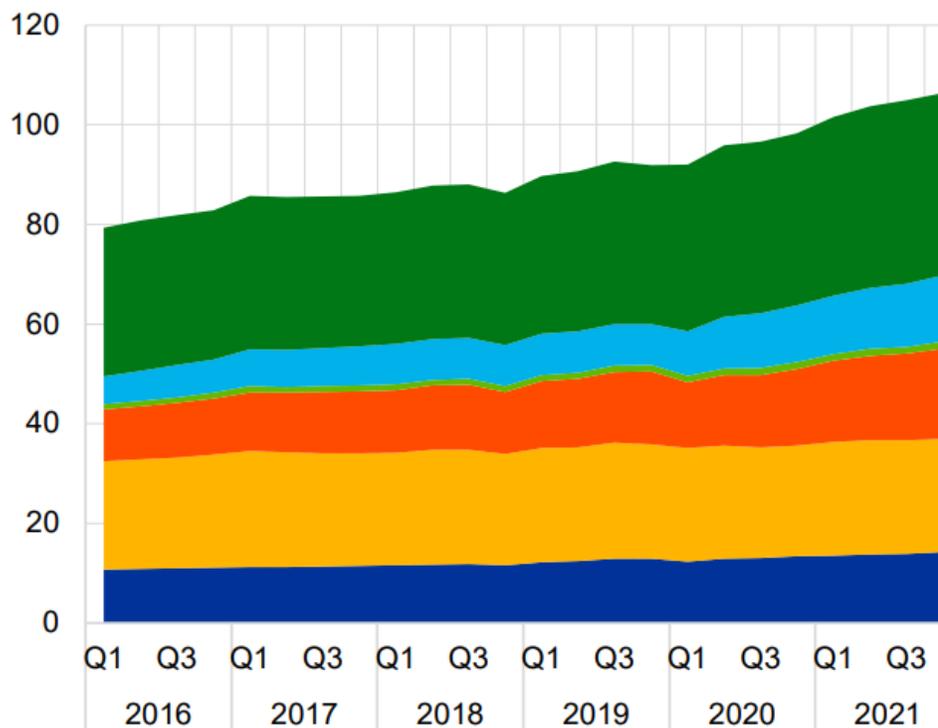




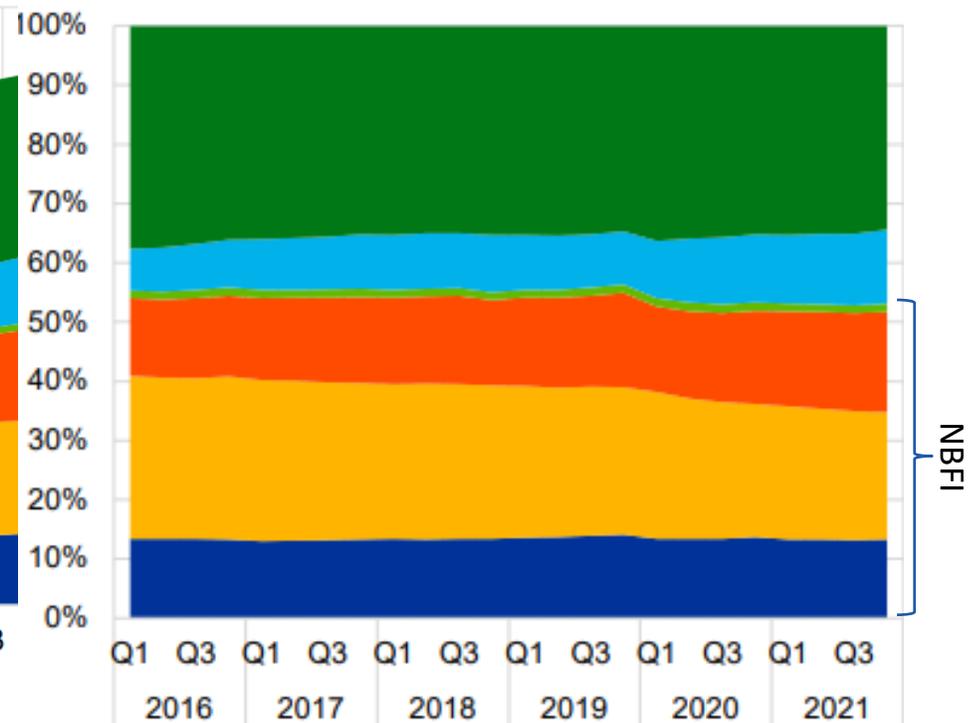
# INTERMÉDIATION AU SENS ÉTROIT, INTERMÉDIATION AU SENS LARGE

## 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**

