

La situation financière des entreprises et des ménages à fin juillet 2022 ¹

1 – Les sociétés non financières (SNF)

Sur le premier semestre 2022, **la dette nette des SNF augmente** après deux années de hausses très faibles : les flux cumulés de dette nette atteignent 40 milliards d'euros et 49 milliards d'euros si on ajoute juillet.

Cette augmentation de la dette nette entre janvier et juillet 2022 s'explique par un accroissement de la dette brute (+ 35 milliards d'euros) et, à un moindre degré, par un repli de la trésorerie (– 14 milliards d'euros) sous la forme de fortes cessions de titres d'OPC monétaires (– 29 milliards d'euros). La progression de la dette brute résulte exclusivement du dynamisme des crédits bancaires, notamment des crédits à l'investissement, alors que les SNF procèdent à des remboursements de titres de créances.

En prenant également en compte les effets de valorisation, **l'encours de dette nette des SNF** (calculé comme la différence entre les encours de dette brute et ceux de trésorerie) **atteint 1088 milliards d'euros à fin juillet 2022**, après 1029 milliards d'euros à fin décembre 2021, à comparer à 996 milliards d'euros fin 2020 et à 991 milliards d'euros fin 2019 (cf. tableau 1 et graphique 1).

Tableau 1 : Trésorerie, dette brute et dette nette des sociétés non financières

(en milliards d'euros, CVS)

		2019		2020		2021		2022		Encours fin T2 ^{a)}	Encours fin juillet ^{a) b)}
		Flux	Encours fin décembre ^{a)}	Flux	Encours fin décembre ^{a)}	Flux	Encours fin décembre ^{a)}	Flux S1	Flux juillet ^{b)}		
Trésorerie	(1)	39,8	689,2	203,9	891,3	24,5	912,1	- 8,4	- 5,5	901,4	896,8
Dépôts bancaires		55,0	633,8	171,3	803,4	38,2	838,4	7,9	7,1	845,0	853,1
– dépôts à vue		54,2	478,4	160,1	637,3	46,0	684,3	- 0,5	5,8	682,0	688,4
– dépôts rémunérés		0,9	155,4	11,2	166,2	- 7,8	154,1	8,3	1,3	163,1	164,7
OPC monétaires		- 15,2	55,4	32,7	87,9	- 13,8	73,7	- 16,3	- 12,6	56,4	43,8
Dette brute	(2)	90,2	1 680,1	218,1	1 887,4	52,0	1 940,9	31,7	3,7	1 977,4	1 984,6
Crédits bancaires		51,6	1 062,2	141,3	1 200,1	43,7	1 241,5	43,0	9,0	1 283,2	1 293,5
– trésorerie		- 0,7	237,6	89,6	327,5	- 7,4	320,3	13,3	- 1,6	333,6	331,9
– investissement		45,5	762,8	46,8	807,3	45,0	852,4	31,8	9,2	883,7	893,7
– autres		6,7	61,9	5,0	65,3	6,1	68,8	- 2,1	1,4	65,9	67,8
Titres de créance		38,7	617,9	76,8	687,3	8,3	699,3	- 11,3	- 5,3	694,2	691,1
Dette nette	(2) - (1)	50,4	990,9	14,2	996,1	27,5	1 028,8	40,1	9,2	1 075,9	1 087,7

a) La somme des flux peut différer de la variation d'encours en raison d'effets de valorisation.

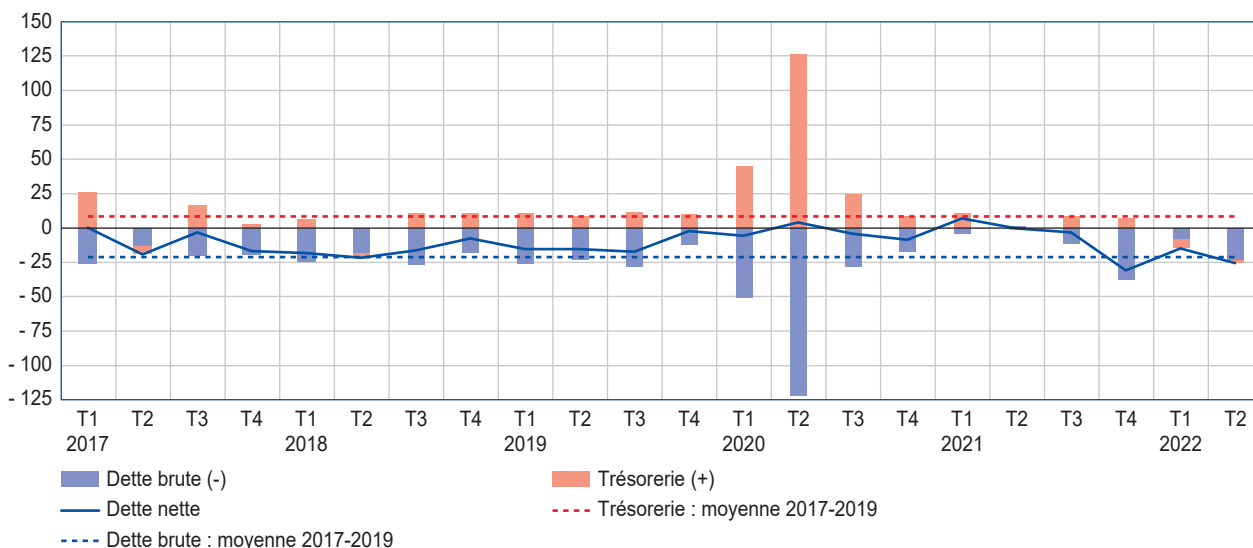
b) Chiffres provisoires.

Source : Banque de France.

¹ Cette note trimestrielle est une mise à jour de la photographie de la situation financière des entreprises et des ménages à partir des statistiques monétaires et financières à fin juillet : dette brute et dette nette des entreprises, placements financiers, crédit et épargne financière (capacité de financement) des ménages ainsi qu'une estimation de leur surplus d'épargne financière accumulée depuis le début de la pandémie. Cette photographie au niveau agrégé ne préjuge pas de la dispersion des situations individuelles des entreprises ou des ménages.

Graphique 1 : Flux trimestriels de trésorerie, de dette brute et de dette nette des sociétés non financières

(en milliards d'euros, CVS)



Note : Les flux de dettes apparaissent en signe inversé.
Source : Banque de France.

2 – Les ménages

S'agissant des **ménages**, le cumul du total des flux nets de placements financiers entre janvier et juillet 2022 est estimé à 100 milliards d'euros, soit un rythme annualisé légèrement inférieur à ceux de 2020 et 2021. **L'encours de dépôts est en hausse de 54 milliards d'euros, avec une accélération des flux vers les dépôts rémunérés** favorisée par l'augmentation de la rémunération de l'épargne réglementée. Le flux net de placements vers les supports d'assurance vie reste soutenu (+ 18 milliards sur les sept premiers mois de l'année) avec une poursuite de la réallocation vers les fonds en unités de compte (+ 25 milliards), alors que les flux vers les fonds euro sont négatifs (- 7 milliards).

Le **flux net de crédit est en progression** (+ 55 milliards d'euros) **tiré par sa composante habitat** (+ 51 milliards sur sept mois, à comparer à + 81 milliards sur l'ensemble de l'année 2021).

Au total, **l'épargne financière**, c'est-à-dire la différence entre les flux nets de placements financiers et les flux nets de crédits, s'établit à 44 milliards d'euros (cf. tableau 2 et graphique 2) sur sept premiers mois de 2022 et **revient ainsi sur sa progression moyenne de long terme**, après avoir atteint des montants exceptionnellement élevés en 2020 et 2021.

En cumul, entre le premier trimestre 2020 et le deuxième trimestre 2022, **le surplus d'épargne financière des ménages**, calculé comme la différence entre les flux d'épargne financière observés et les flux qu'on aurait obtenus en prolongeant la tendance pré-Covid, **est estimé à 146 milliards d'euros**, c'est à dire qu'il est à peu près stabilisé depuis fin 2021 (cf. graphique 3).

Tableau 2 : Placements financiers, dettes et épargne financière des ménages

(en milliards d'euros, CVS)

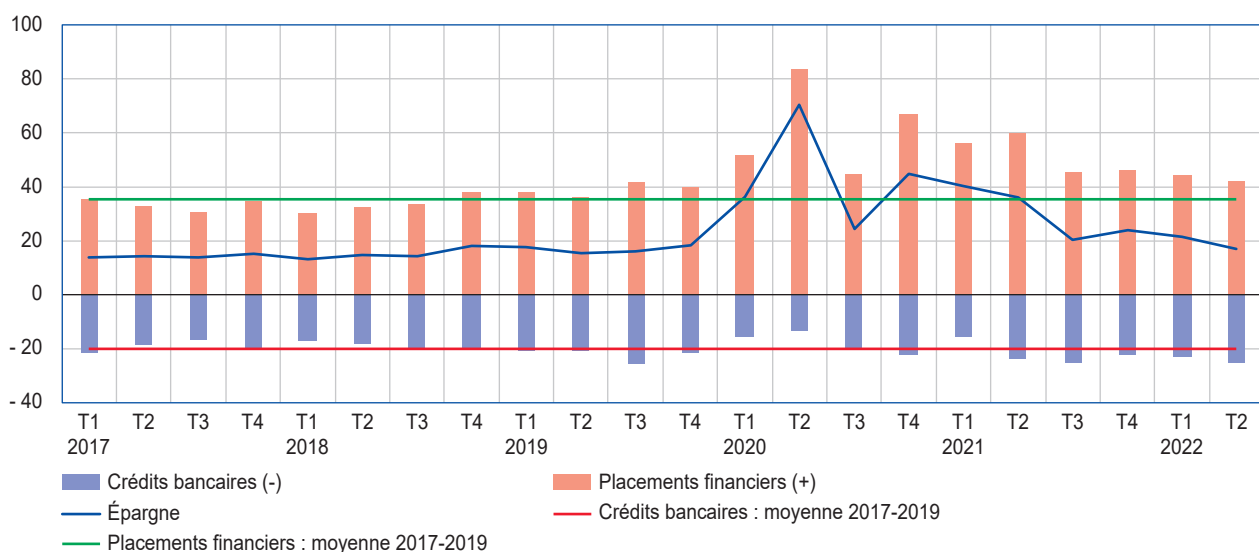
		2019		2020		2021		2022			Encours fin juillet ^{a)}	
		Flux	Encours fin décembre	Flux	Encours fin décembre	Flux	Encours fin décembre	Flux T1	Flux T2	Flux juillet ^{a)}		
Placements financiers	(1)	155,7	5 595	247,1	5 893	207,4	6 301	44,3	42,0	13,2	99,5	6 240
Numéraire		7,8	83	13,7	96	12,3	109	3,4	2,3	1,0	6,7	115
Dépôts bancaires		81,0	1 571	151,3	1 721	104,1	1 826	21,4	20,1	12,6	54,1	1 880
– dépôts à vue		40,8	531	84,5	615	52,1	668	8,6	9,4	5,9	24,0	692
– dépôts rémunérés		40,2	1 039	66,9	1 106	52,0	1 158	12,8	10,7	6,6	30,1	1 188
Assurance-vie		36,6	2 080	3,8	2 137	34,5	2 161	8,5	8,1	1,6	18,2	2 081
– fonds euro		33,9	1 692	- 17,4	1 722	0,5	1 677	- 2,1	- 3,6	- 1,3	- 7,0	1 594
– unités de compte		2,7	388	21,2	414	34,0	485	10,6	11,7	2,9	25,2	486
OPC		- 4,1	297	3,1	290	- 2,1	304	- 0,9	- 0,5	- 0,2	- 1,5	293
Autres placements nets ^{b)}		34,3	1 565	75,2	1 649	58,7	1 901	11,9	12,0	- 1,7	22,1	1 871
Crédits bancaires	(2)	88,2	1 483	70,9	1 552	86,4	1 634	22,8	25,1	7,6	55,5	1 688
– consommation et autre		11,7	287	4,6	290	5,7	290	2,2	2,5	0,0	4,7	294
– habitat		76,5	1 196	66,4	1 263	80,7	1 344	20,7	22,6	7,6	50,9	1 394
Épargne financière (capacité de financement)	(1) - (2)	67,5	-	176,1	-	120,9	-	21,4	16,9	5,6	44,0	-

a) Chiffres provisoires.

b) Les autres placements sont composés essentiellement d'actions, de titres de créances, d'autres comptes à payer/recevoir et ajustement statistique.
Sources : Insee et Banque de France.

Graphique 2 : Flux trimestriels de placements financiers et de crédits bancaires des ménages

(en milliards d'euros, CVS)

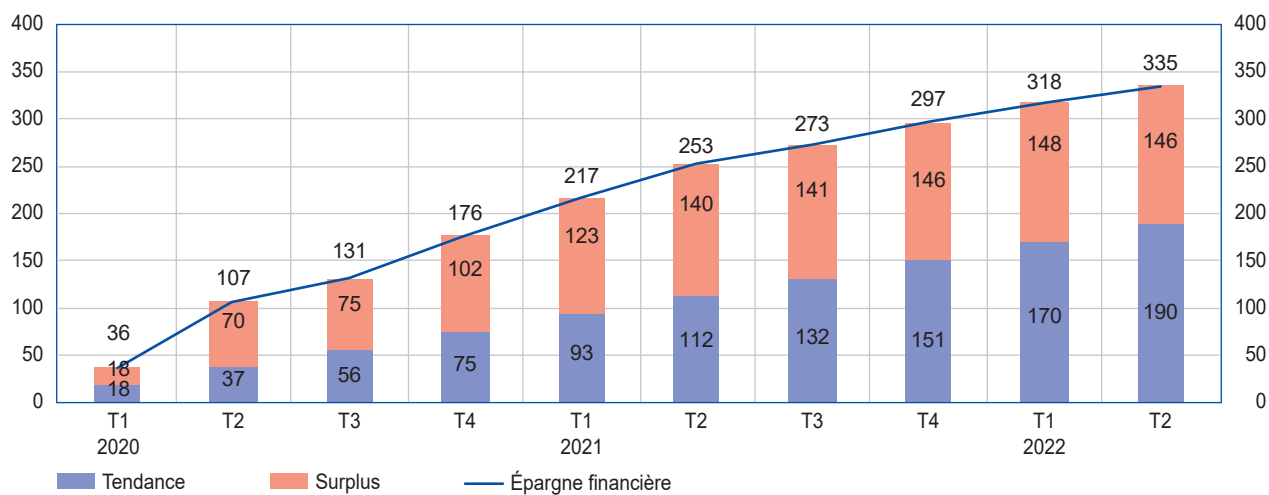


Note : Les flux de dettes apparaissent en signe inversé.

Source : Banque de France.

Graphique 3 : Épargne financière, tendance et surplus

(cumuls trimestriels, en milliards d'euros, CVS)



Sources : Insee et Banque de France.