

Présentation MELCHIOR

Paris, Mars 2022

Patrick ARTUS
Economic Advisor, Natixis

 Follow @PatrickArtus

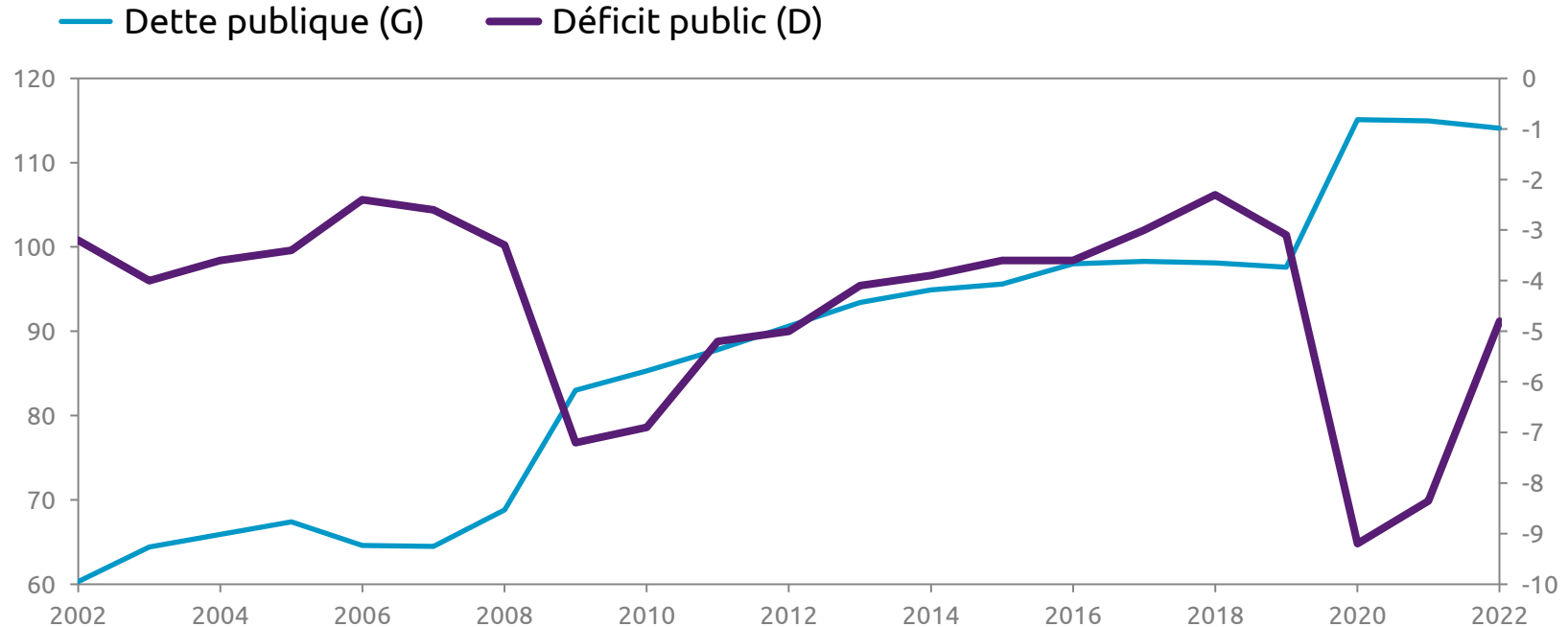
 GROUPE BPCE





POLITIQUE BUDGÉTAIRE

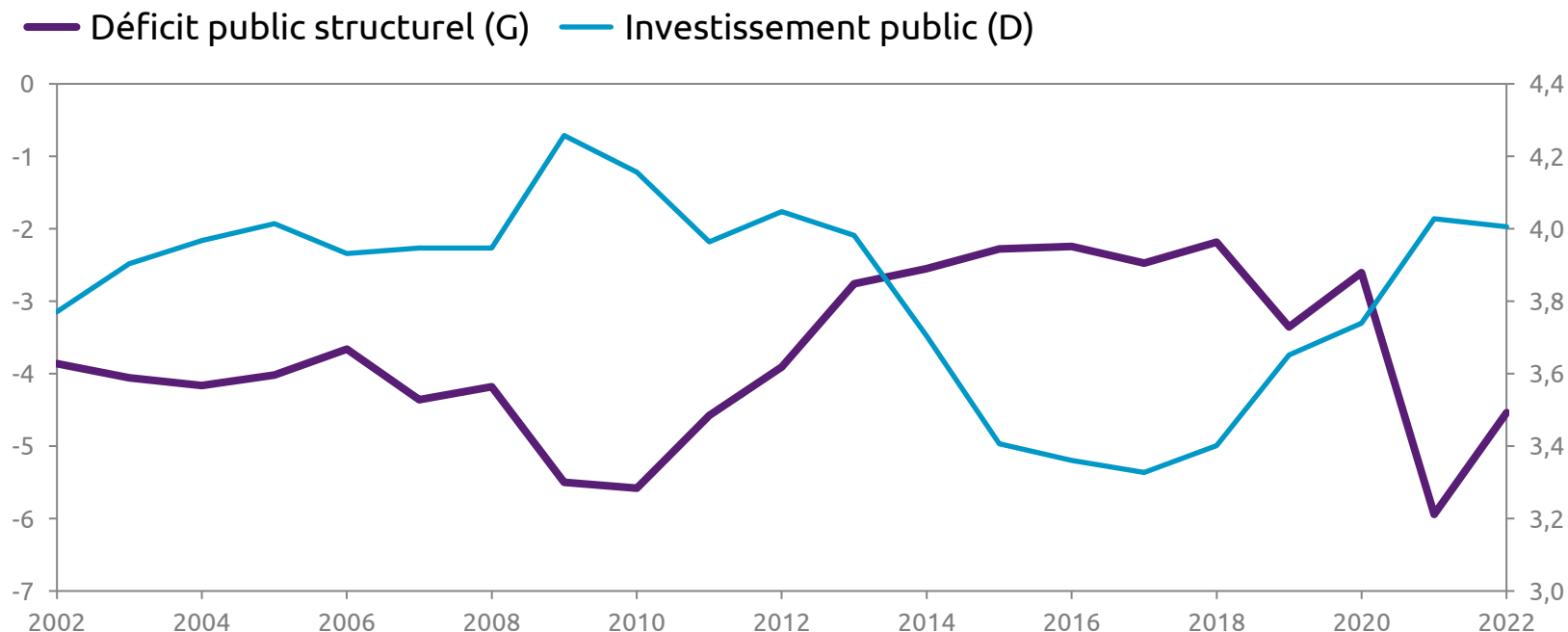
France : déficit et dette publics (en % du PIB valeur)



Sources : Refinitiv, prévisions NATIXIS

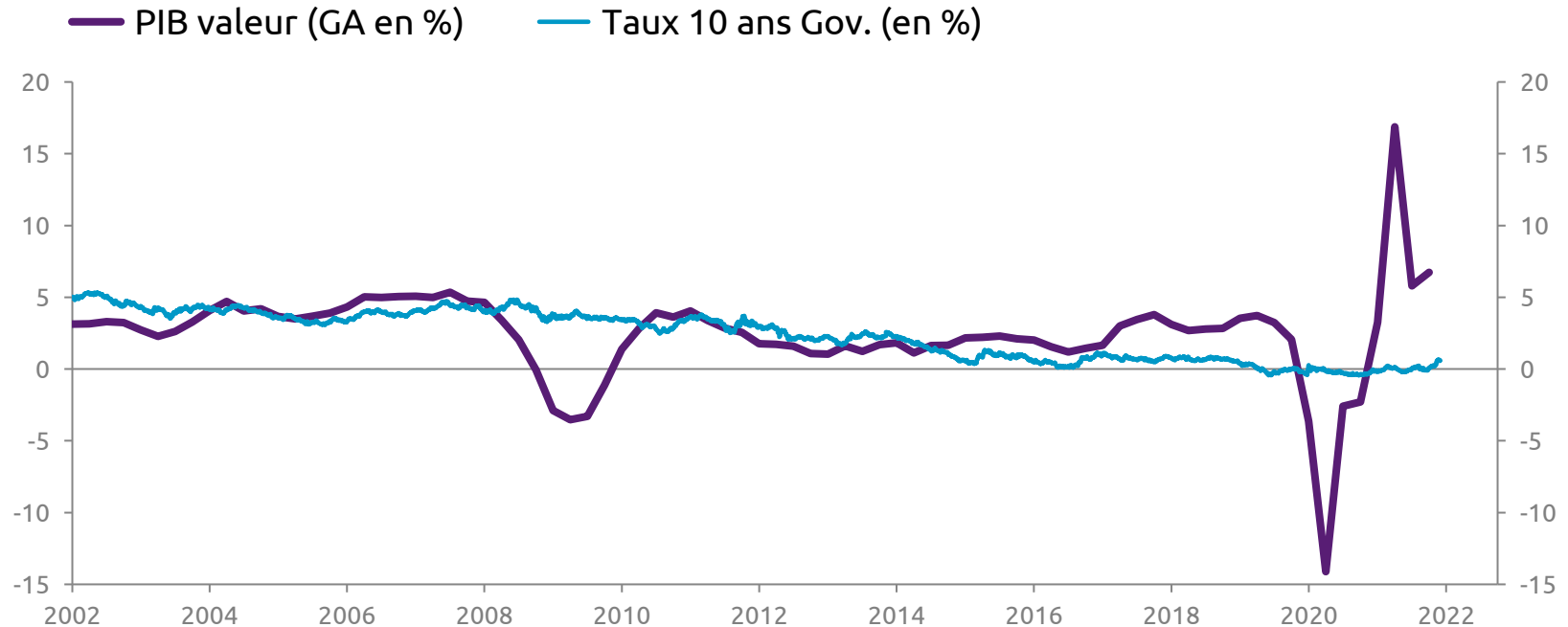
France : déficit public structurel et investissement public

(en % du PIB valeur)



Sources : Refinitiv, prévisions NATIXIS

France : PIB valeur et taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat

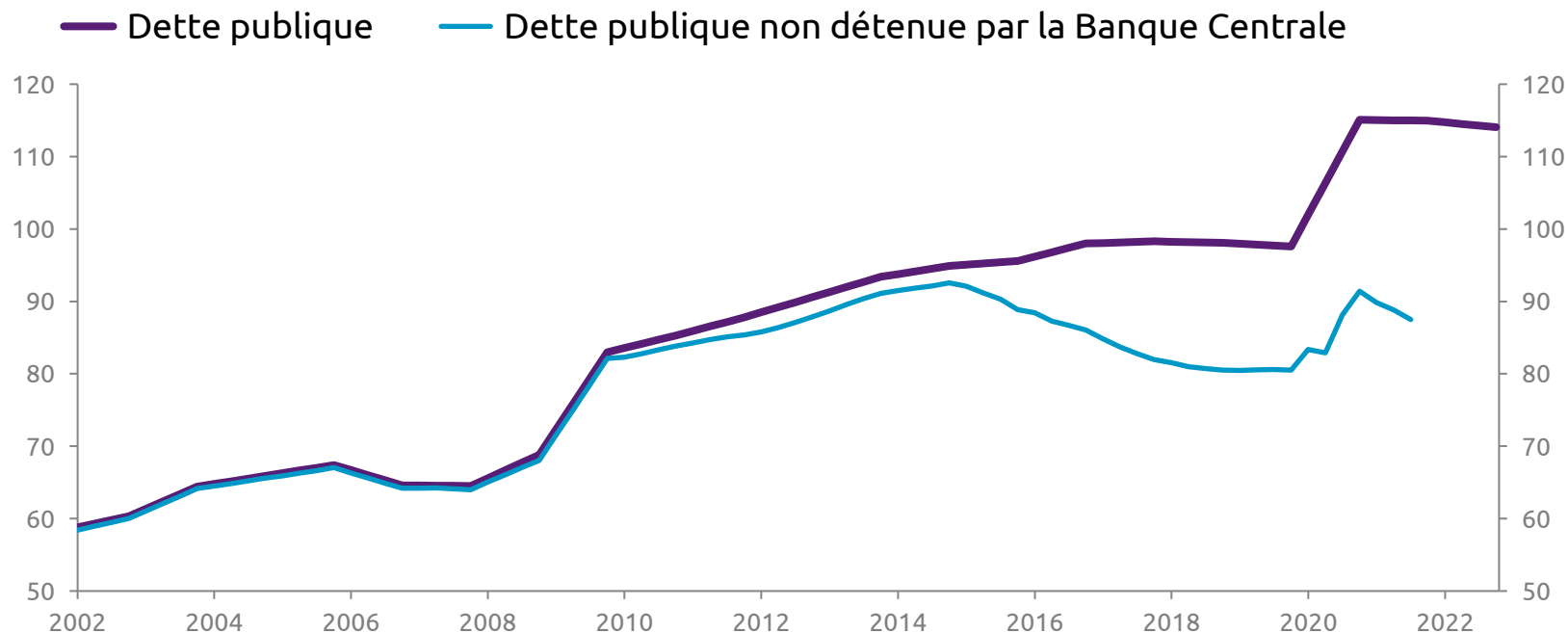


Sources : Refinitiv, Insee, NATIXIS



POLITIQUE MONÉTAIRE

France : dette publique et dette publique non détenue par la Banque Centrale (en % du PIB valeur)



Sources : Refinitiv, Insee, NATIXIS

Quantitative Easing vu par les bilans :

| BANQUE CENTRALE | |
|-----------------|----------------------|
| Obligations | Réserves des banques |

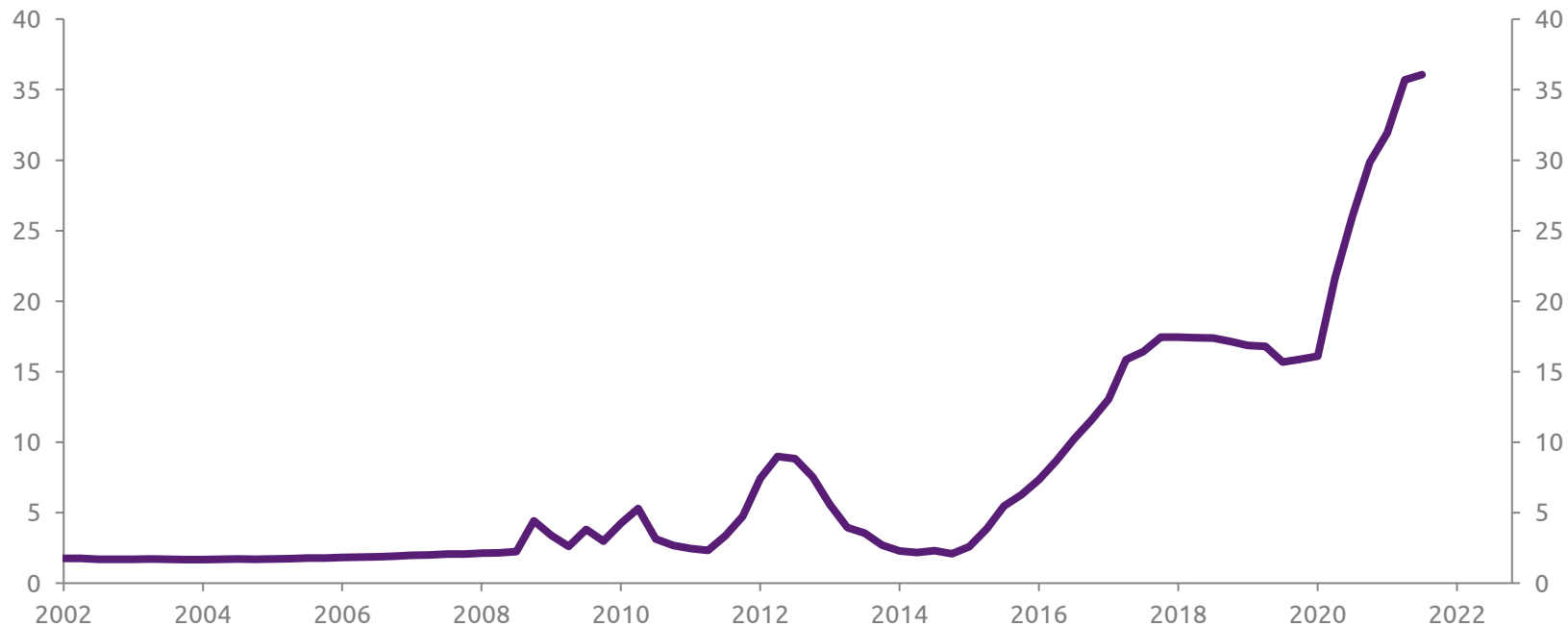
| BANQUES | |
|-------------------------------|--------|
| Réserves à la Banque Centrale | Dépôts |
| Crédit | |

| AGENTS ÉCONOMIQUES | |
|--------------------|-----------------|
| Dépôts | Épargne cumulée |
| | Crédit |
| Obligations | |

| ÉTAT | |
|-----------------------|-------------|
| Déficit public cumulé | Obligations |

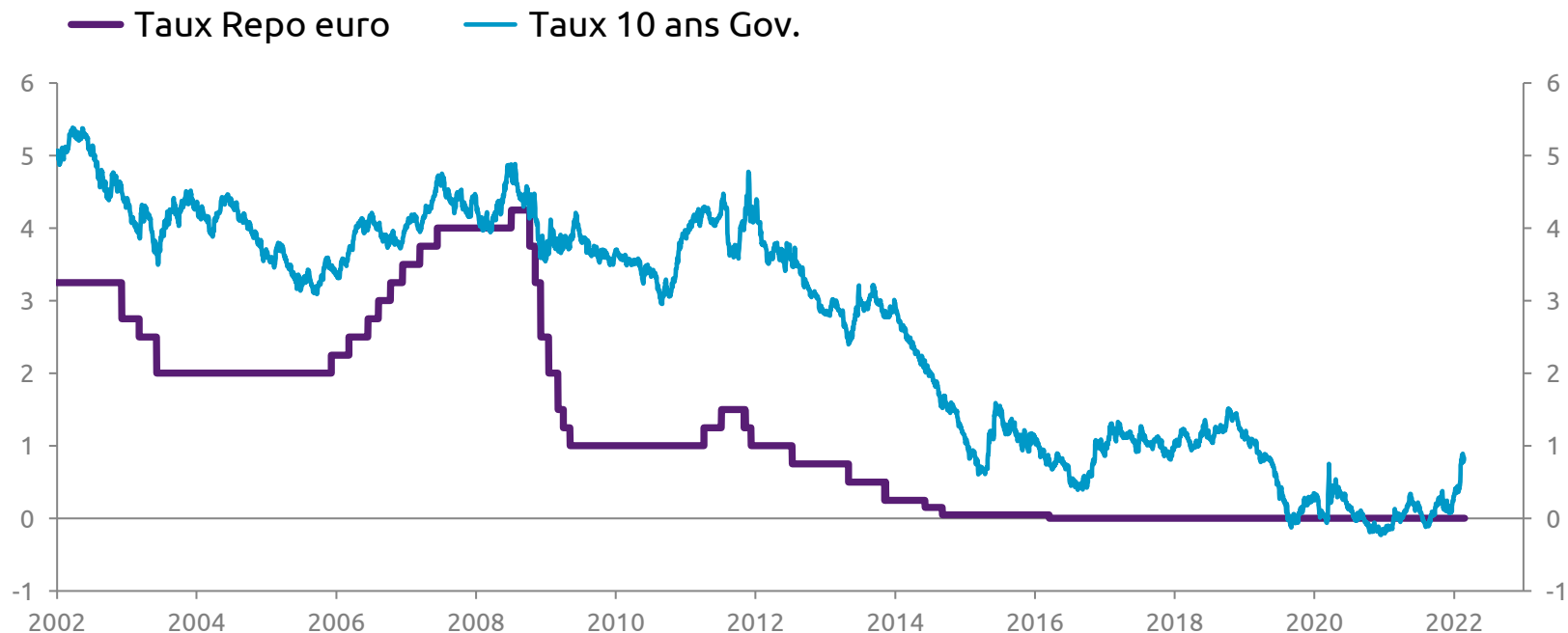
| ÉTAT CONSOLIDÉ (Etat + Banque Centrale) | |
|--|---|
| Déficit public cumulé | Réserves des banques à la Banque Centrale |
| | Obligations non détenues par la Banque Centrale |

Réserves des banques à la Banque Centrale (en % du PIB valeur)



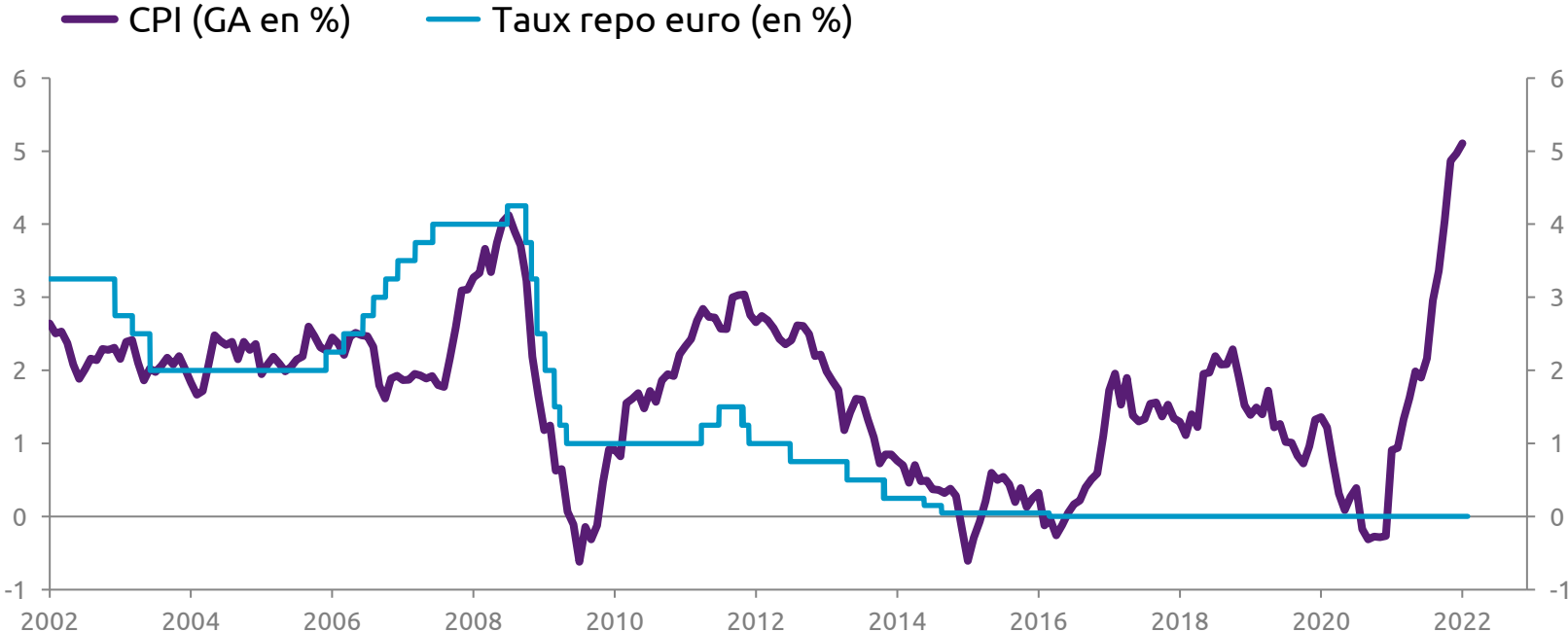
Sources : Refinitiv, BCE, NATIXIS

Zone euro : taux repo euro et taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat (en %)



Sources : Refinitiv, BCE, NATIXIS

Zone euro : inflation et taux repo euro

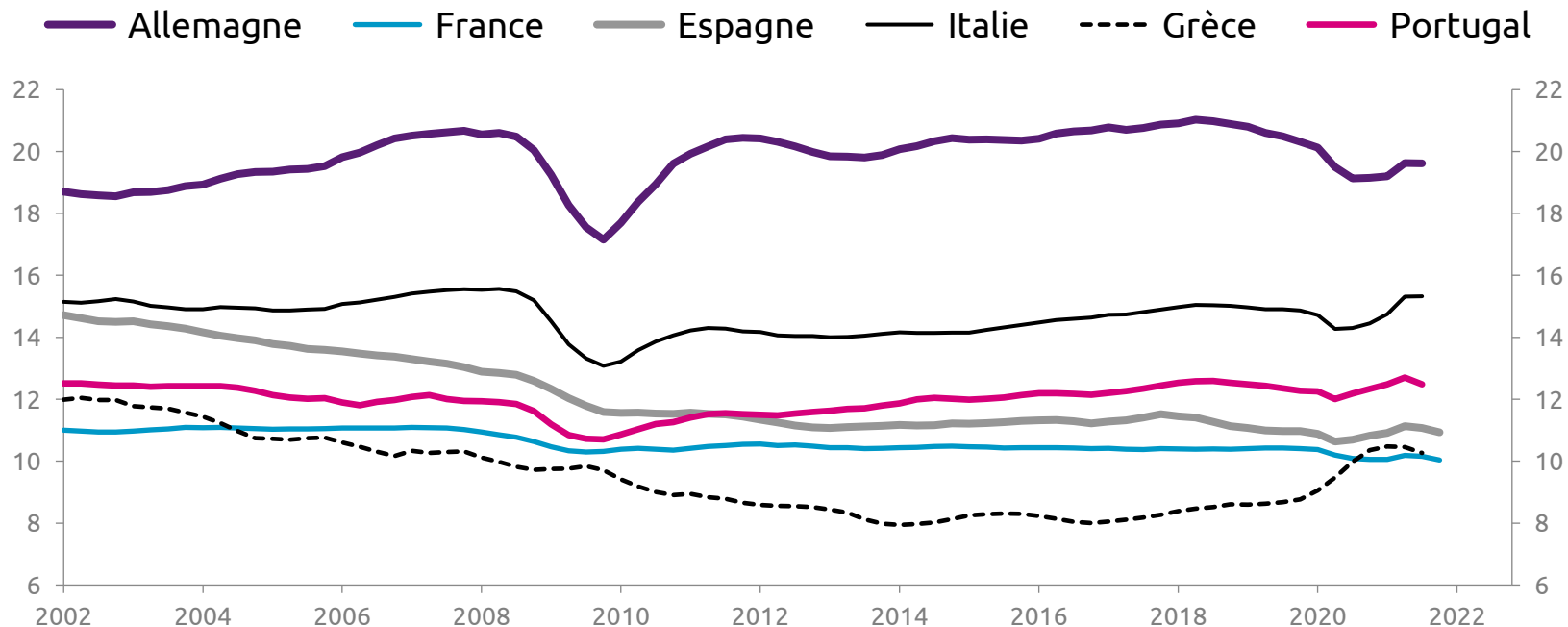


Sources : Refinitiv, Eurostat, NATIXIS



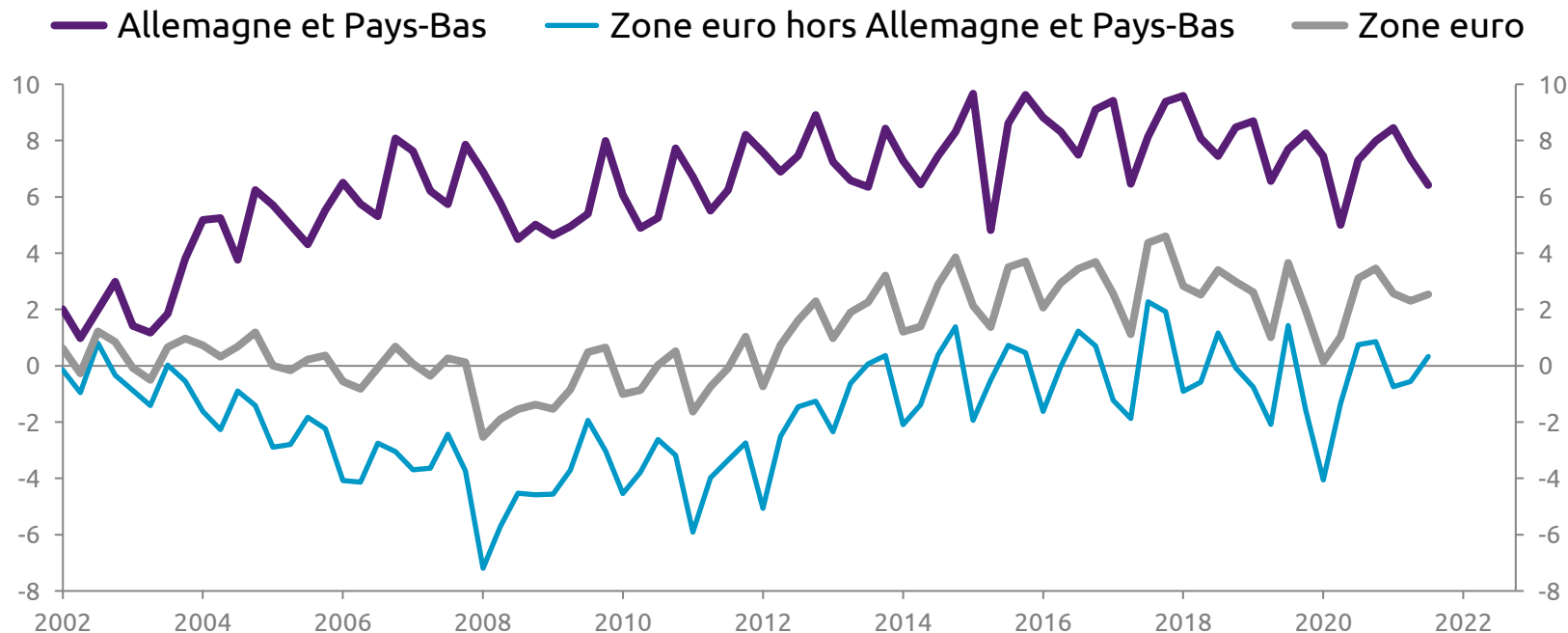
EUROPE

Valeur ajoutée manufacturière (en % du PIB volume)



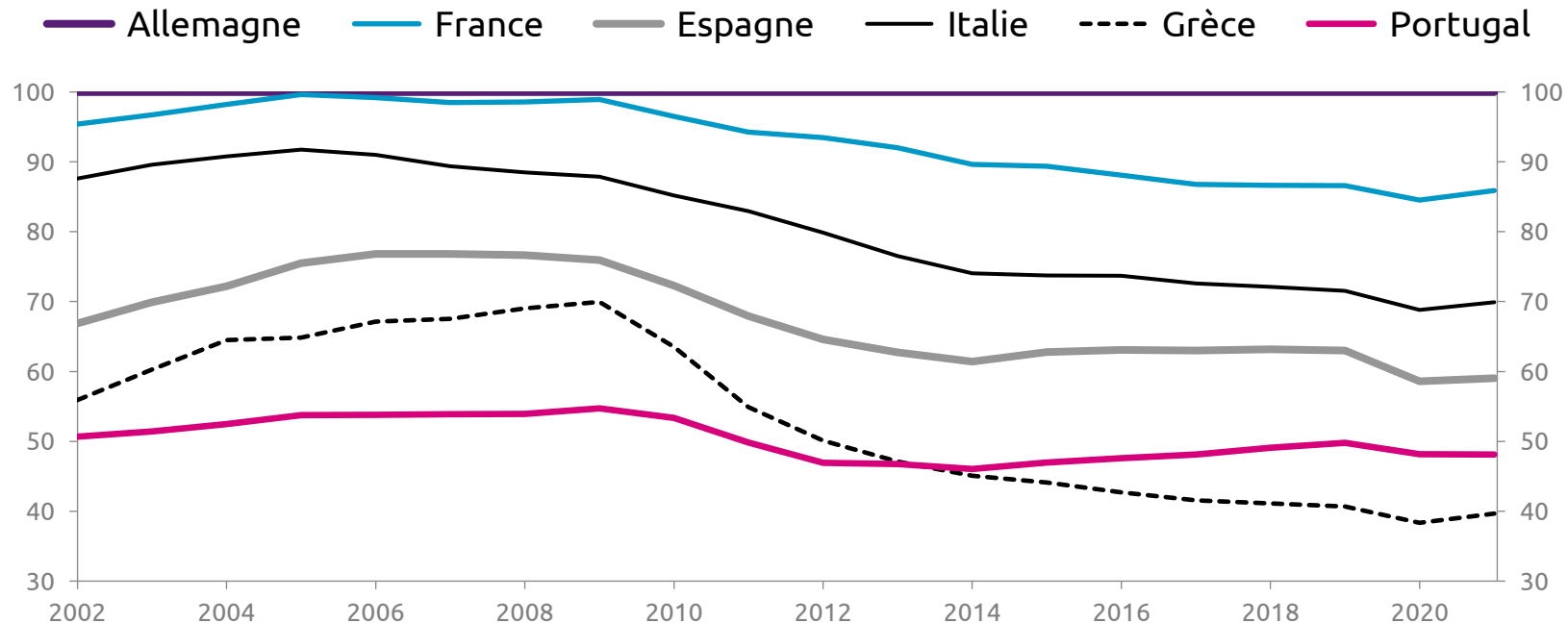
Sources : Eurostat, NATIXIS

Balance courante (en % du PIB valeur)



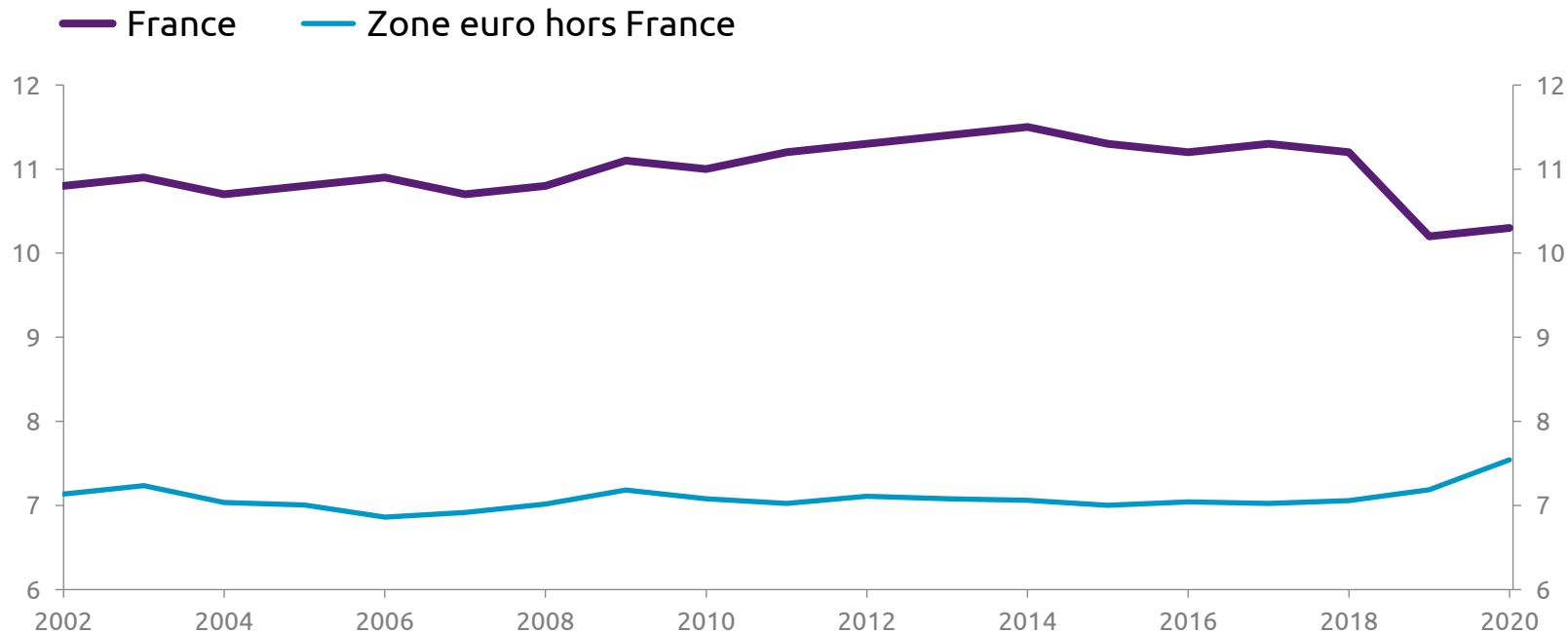
Sources : Refinitiv, BCE, Eurostat, NATIXIS

PIB par habitant (en % du PIB par habitant de l'Allemagne)



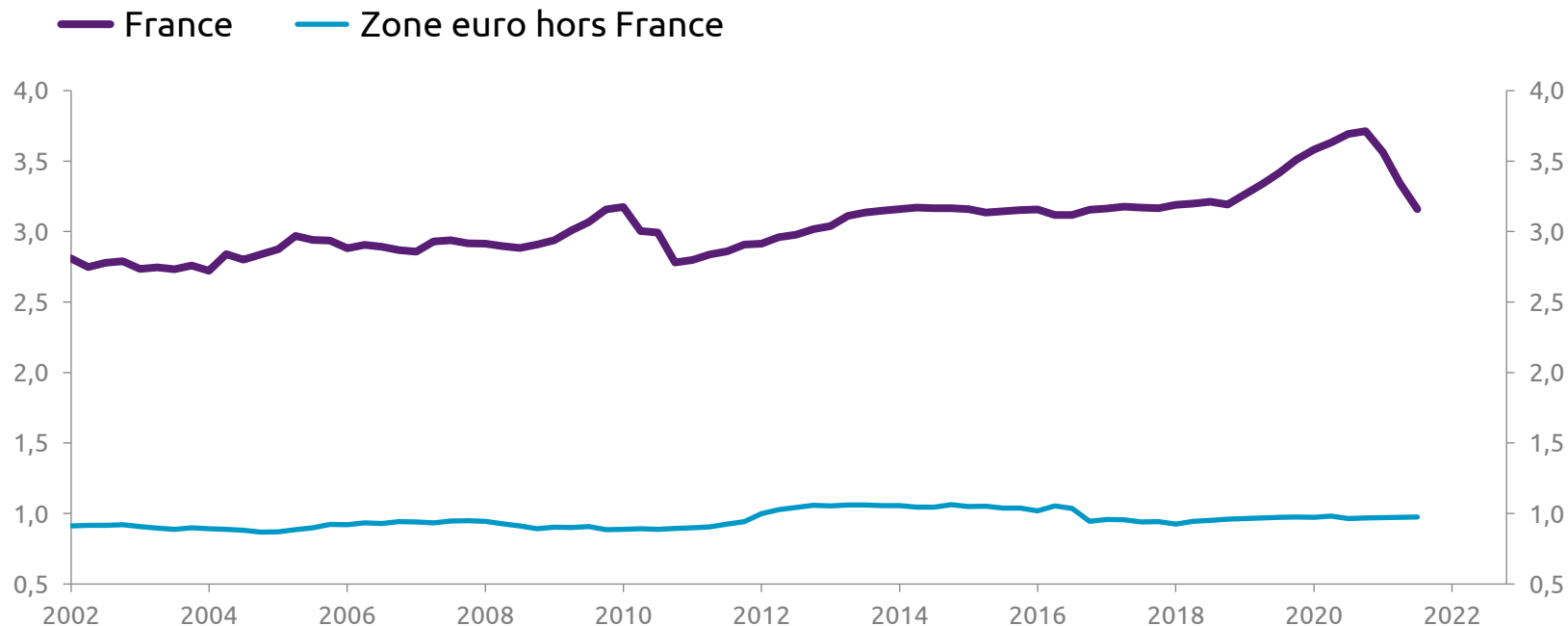
Sources : Refinitiv, NATIXIS

Cotisations sociales des entreprises (en % du PIB valeur)



Sources : Eurostat, NATIXIS

Impôts sur la production des entreprises (en % du PIB valeur)



Sources : Eurostat, NATIXIS