

Comptes financiers des agents non financiers – France • T4 2021

Sociétés non financières*

(en milliards d'euros)	FLUX ANNUELS		FLUX TRIMESTRIELS CVS			
	2020	2021	2021 T1	2021 T2	2021 T3	2021 T4
Placements financiers (a)	258,5	90,9	12,1	8,5	29,2	41,1
- Numéraire et dépôts	186,9	102,3	16,2	11,7	43,4	31,0
- Titres	55,3	-22,0	-10,2	-5,5	-10,6	4,3
titres de créance	-4,5	-4,3	-2,8	-0,6	-1,5	0,6
OPC monétaires	60,5	-15,7	-9,2	-1,7	-11,3	6,4
OPC non monétaires	-0,7	-2,0	1,8	-3,2	2,2	-2,7
- Autres prêts nets (b)	16,3	10,6	6,1	2,3	-3,6	5,8
Flux de dette	256,1	119,4	35,0	3,5	46,5	34,5
- Emprunts bancaires	148,7	41,6	9,9	1,8	12,0	18,0
- Titres de créance	76,9	8,0	-3,3	-4,0	1,8	13,6
- Actions et autres participations nettes (c)	30,5	69,8	28,4	5,7	32,7	2,9

(a) sont exclus les placements divers nets qui regroupent les opérations financières non reprises dans ce tableau

(b) principalement prêts et emprunts transfrontaliers intra-groupe

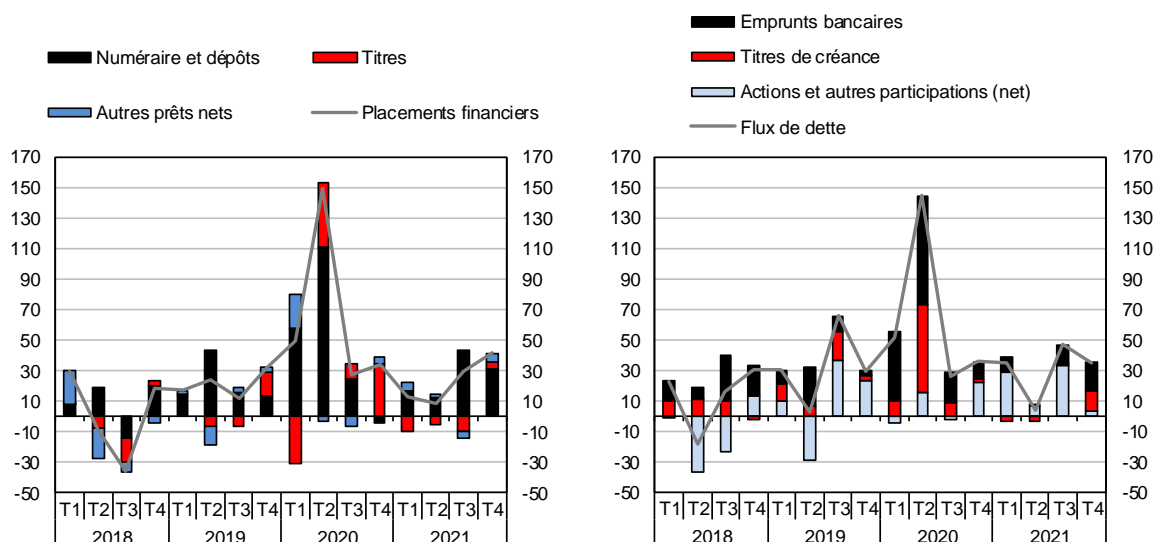
(c) y compris investissements directs (capital social et bénéfices réinvestis)

Au 4^e trimestre 2021, les placements financiers des **sociétés non financières** (SNF) augmentent. Les dépôts, moins dynamiques, restent nettement positifs. Les titres repartent à la hausse, avec la reprise des placements en OPC monétaires, et les autres prêts nets retrouvent leur niveau du premier trimestre. Dans le même temps, les flux d'emprunts bancaires et d'émissions de titres de créance s'accroissent. Les émissions nettes en actions et autres participations diminuées des achats nets sont moins importantes.

Sur l'année 2021, les flux de dette des SNF sont moins hauts qu'en 2020. Les émissions nettes en actions et autres participations diminuées des achats nets s'accroissent. À l'inverse, les émissions de titres de créance et les flux d'emprunts bancaires sont moins élevés, en lien avec les prêts garantis par l'État (PGE) distribués en 2020. Corrélativement, les placements financiers sont aussi plus faibles en 2021 qu'en 2020. Le flux de dépôts est divisé par deux et les SNF cèdent des part d'OPC monétaires après de forts achats l'an passé.

Flux trimestriels de placements et de financements (cvs)

En milliards d'euros



(*) Des écarts maximaux de +/- 0,2 milliards d'euros entre les flux annuels et la somme des flux trimestriels peuvent survenir en raison de différences d'arrondis entre les séries considérées.

Administrations publiques*

(en milliards d'euros)	FLUX ANNUELS		FLUX TRIMESTRIELS CVS			
	2020	2021	2021 T1	2021 T2	2021 T3	2021 T4
Placements financiers (a)	97,8	24,0	43,4	-26,5	33,6	-26,4
- Numéraire et dépôts	104,4	22,7	46,3	-28,0	33,2	-28,8
- Titres	-6,6	1,3	-2,9	1,5	0,4	2,4
titres de créance	-7,8	3,0	-0,1	-0,1	0,5	2,8
actions nettes	-1,1	1,2	0,9	-1,3	1,5	0,0
OPC	2,3	-2,8	-3,7	2,9	-1,6	-0,4
Flux de dette	319,1	190,5	64,2	37,0	59,5	29,8
- Dépôts	29,3	20,7	9,3	5,9	2,2	3,2
- Emprunts bancaires	3,7	2,7	-0,1	-1,1	0,6	3,5
- Titres de créance	286,1	167,1	55,0	32,2	56,7	23,1

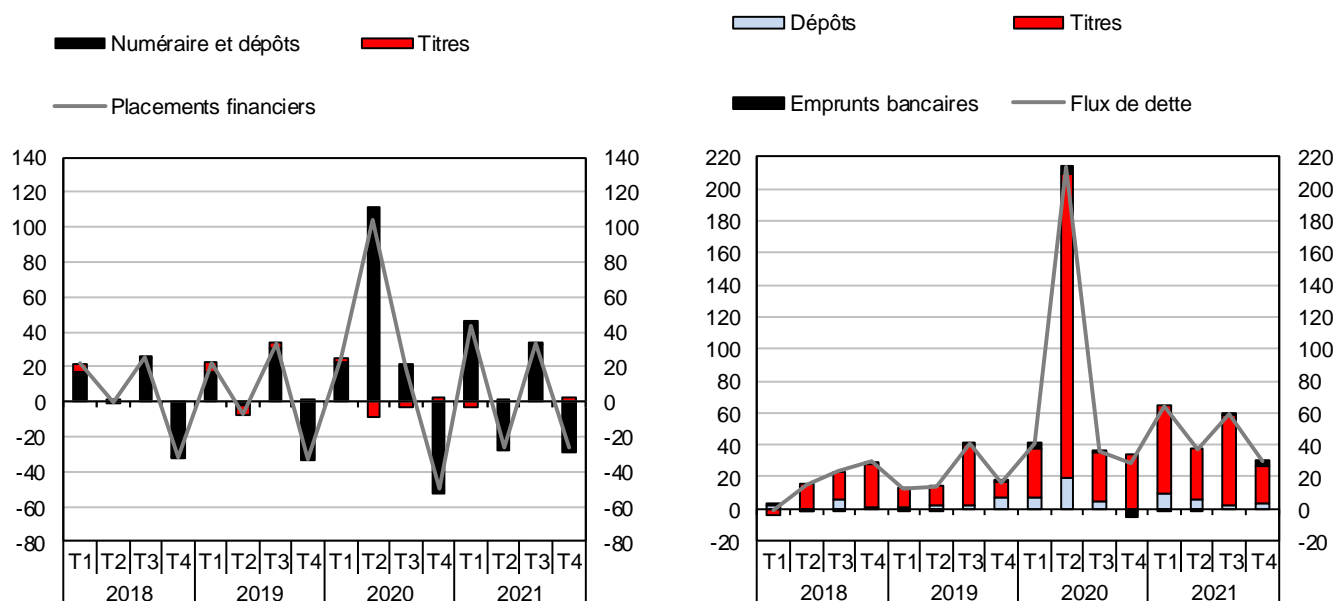
(a) sont exclus les placements divers nets qui regroupent les opérations financières non reprises dans ce tableau

Au 4^e trimestre 2021, les flux de dette des **administrations publiques** (APU) s'établissent à 29,8 milliards, en retrait par rapport au trimestre précédent (59,5 milliards) en raison de moindres émissions de titres de créance. Les dépôts au passif s'accroissent légèrement et les emprunts bancaires augmentent. Parallèlement, les placements financiers des APU se replient sous l'effet du recul des dépôts.

En 2021, le flux de dette des APU, notamment celui des titres de créance, est réduit d'un peu plus de 100 milliards, la pandémie ayant perdu en intensité. Le flux de placements financiers des administrations publiques est aussi plus faible qu'en 2020, notamment pour les dépôts.

Flux trimestriels de placements et de financements (cvs)

En milliards d'euros



(*) Des écarts maximaux de +/- 0,2 milliards d'euros entre les flux annuels et la somme des flux trimestriels peuvent survenir en raison de différences d'arrondis entre les séries considérées.

Ménages**

(en milliards d'euros)	FLUX ANNUELS		FLUX TRIMESTRIELS CVS			
	2020	2021	2021 T1	2021 T2	2021 T3	2021 T4
Placements financiers (a)	203,4	165,8	43,1	50,4	41,2	31,0
- Numéraire et dépôts	165,0	116,4	34,5	34,0	34,3	13,6
dont dépôts à vue	84,5	52,1	14,7	16,2	16,6	4,6
livrets d'épargne	65,9	50,1	16,1	13,5	13,8	6,7
épargne logement	8,6	2,2	1,0	0,5	0,6	0,1
- Titres	34,6	14,9	2,5	8,2	-0,7	4,9
titres de créance	-0,1	-1,8	0,0	-0,7	-1,0	-0,2
actions cotées	18,2	5,0	1,3	1,1	1,8	0,8
actions non cotées et autres participations	13,5	13,9	2,6	3,8	-0,4	7,9
OPC monétaires	-0,7	-1,1	-0,3	-0,1	-0,2	-0,4
OPC non monétaires	3,8	-1,1	-1,1	4,1	-0,9	-3,2
- Assurance vie et épargne retraite	3,8	34,5	6,1	8,2	7,6	12,5
dont supports en euros	-17,4	0,5	-5,1	0,3	1,7	3,5
Flux de dette	69,5	87,1	20,9	23,8	23,5	18,9
- Emprunts bancaires	69,5	87,1	20,9	23,8	23,5	18,9

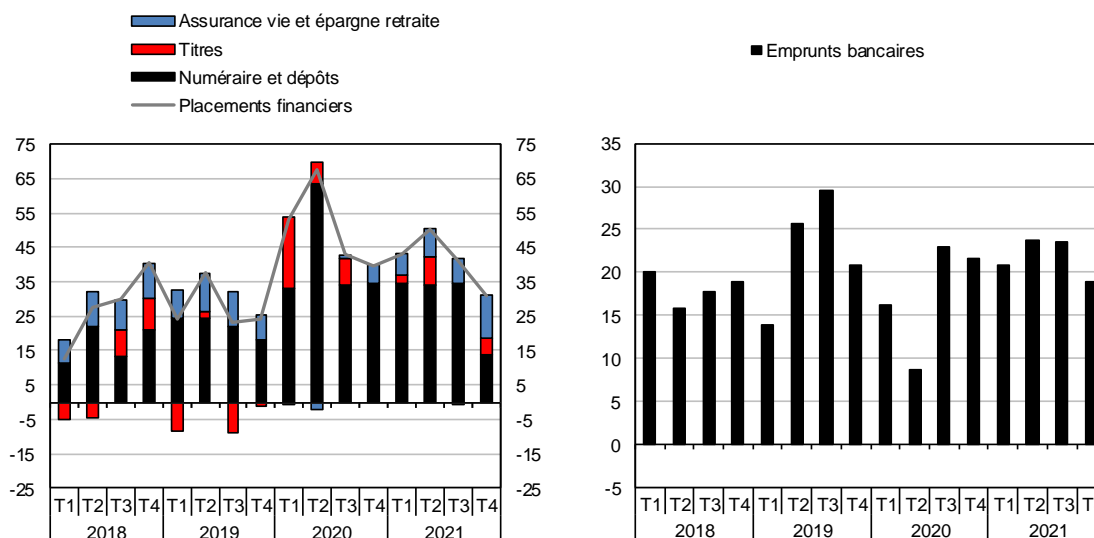
(a) sont exclus les placements divers nets qui regroupent les opérations financières non reprises dans ce tableau

Au 4^e trimestre 2021, les flux de placements financiers des ménages se rapprochent des niveaux pré-pandémie. Les dépôts à vue, les livrets d'épargne et l'épargne logement sont moins élevés que le trimestre précédent. Les placements sous forme de titres repartent à la hausse, sous l'effet des actions non cotées et des autres participations. Les placements en assurance vie et épargne retraite s'accroissent par rapport au 3^e trimestre, tant pour les fonds en euros que les unités de compte. Au passif, les flux d'emprunts bancaires ralentissent.

En 2021, les placements financiers des ménages ralentissent par rapport à 2020 mais restent très dynamiques. Les moindres flux de dépôts et de titres sont pour partie compensés par une reprise des achats nets de produits d'assurance vie avec un arrêt des cessions nettes de contrats en support euros et une hausse des achats nets en unité de compte. Les flux de dette, notamment sous forme d'emprunt immobilier, sont plus élevés en 2021 qu'en 2020.

Flux trimestriels de placements et de financements (cvs)

En milliards d'euros



Sources et réalisation :
Direction Générale des Statistiques, des Études et de l'International

(**) La situation financière des ménages sera détaillée dans le SI 'épargne et patrimoine des ménages' qui paraîtra le 19 mai 2022.