

ECOCHARTS

Novembre 2026

CRÉATIONS ET DÉFAILLANCES D'ENTREPRISES EN FRANCE : CROISSANCE À DEUX CHIFFRES DES CRÉATIONS, RALENTISSEMENT DE LA HAUSSE DES DÉFAILLANCES, STABILITÉ DES CRÉANCES DOUTEUSES – MISE A JOUR PARTIELLE AVEC DONNÉES MENSUELLES DE SEPTEMBRE 2026

ECOCHARTS | CRÉATIONS ET DÉFAILLANCES D'ENTREPRISES EST UNE NOUVELLE PUBLICATION DONT LE BUT EST DE METTRE EN PERSPECTIVE LA DYNAMIQUE DES CRÉATIONS ET DES DÉFAILLANCES D'ENTREPRISES EN FRANCE, AINSI QUE LES RISQUES ASSOCIÉS À CES DERNIÈRES. NOUS PUBLIERONS DES MISES À JOUR RÉGULIÈRES DE CETTE PUBLICATION.

BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

Croissance à deux chiffres des créations d'entreprises, ralentissement de la croissance des défaillances et stabilité des créances douteuses

- Les créations d'entreprises ont augmenté de 16% a/a au 3e trimestre 2026, en accélération par rapport à leur croissance en 2025 (5,3% a/a).
- Cette hausse a été tirée par les secteurs liés aux nouvelles technologies de l'information et de la communication dans lesquels elle a tendance à se renforcer.
- En parallèle, les défaillances d'entreprises ont augmenté de 1,7% a/a au T3 2026 selon la Banque de France (*vs* 3,6% a/a en 2025). La hausse, plus prononcée au 1er trimestre (8% a/a), a ralenti depuis. Cette modération pourrait être pérenne, avec la diminution des retards de paiement, selon Altares, à 12,3 jours en moyenne au 2e trimestre 2026 (14,1 un an plus tôt), contre 13,1 jours dans la moyenne européenne.
- La hausse des défaillances est plus prononcée dans les services qui, dans le même temps, ont enregistré une hausse des créations d'entreprises. Cette concomitance est notable en particulier dans le commerce : au T3 2026, les créations d'entreprises ont augmenté de 26% a/a et les défaillances de 2% a/a.
- Dans la construction et l'industrie, les défaillances d'entreprises sont en repli depuis le 2e trimestre 2026.
- Le niveau du ratio moyen des créances douteuses des entreprises est modérément élevé et stable depuis un an (4,0% du total des prêts et avances au T2 2026). Plus cyclique que celui des autres secteurs, le ratio des créances douteuses dans la construction a atteint son plus haut niveau depuis 2019 à 9,5%.
- La part des prêts détériorés mais pas encore non performants (en phase 2 selon la terminologie IFRS 9), qui donne une indication sur l'orientation future des créances douteuses, est stable sur un trimestre à 15,4% et reste inférieure à son pic historique (16,1%).
- Malgré une hausse sensible depuis 2021, le poids économique des défaillances, qui permet de pondérer ces dernières par un *proxy* de la taille des entreprises, reste en moyenne inférieur en septembre à son pic du T1 2025 (respectivement 0,54 contre 0,61). Le poids économique des petites entreprises défaillantes se situe toujours à un niveau élevé mais en repli par rapport au pic (2,03).

Pour davantage d'informations, retrouvez :

Graphique de la semaine | Entreprises en France : les pics de créations viennent nuancer ceux de défaillances, 22 juillet 2026 – Etudes Economiques – BNP Paribas

Classification : Internal

Forte croissance des créations d'entreprises, hausse modérée des défaillances

La croissance des créations d'entreprises s'est renforcée en 2026 (16% a/a) par rapport au rythme moyen observé en 2025 (5,3% a/a)

Sur 12 mois Evolutions année sur année

Créations d'entreprises	Niveaux	26T3	26T2	26T1	25T4	25T3	25T2	25T1	24T4	24T3	24T2	24T1	23T4	23T3	23T2	23T1	22T4	22T3	22T2	22T1	21T4	21T3	21T2	21T1	20T4	20T3	20T2	20T1	19T4	19T3	19T2	19T1
Total	1 278 551	16%	10%	14%	9%	11%	3%	-2%	0%	0%	12%	13%	2%	3%	0%	-6%	6%	6%	-7%	-1%	-2%	-6%	55%	32%	17%	22%	-18%	-4%	16%	14%	14%	19%
Industrie	72 817	3%	-3%	9%	7%	8%	1%	-8%	-3%	6%	17%	29%	9%	2%	11%	2%	19%	22%	6%	16%	10%	12%	68%	27%	14%	12%	-15%	15%	47%	42%	26%	17%
Construction	91 313	11%	7%	9%	3%	4%	-5%	-13%	-12%	-4%	11%	9%	-4%	-4%	-12%	-10%	8%	5%	-1%	2%	-4%	-7%	55%	17%	10%	12%	-25%	4%	22%	21%	12%	13%
Commerce de détail	192 974	26%	9%	14%	11%	22%	14%	1%	1%	-2%	8%	18%	6%	4%	-1%	-9%	-3%	-9%	-23%	-22%	-26%	-25%	23%	38%	34%	39%	-2%	-10%	6%	1%	5%	11%
Transports et entreposage	115 220	22%	-11%	3%	-8%	3%	9%	18%	22%	16%	37%	33%	22%	23%	4%	-18%	-15%	-27%	-46%	-43%	-28%	-21%	75%	117%	67%	71%	-5%	-21%	-2%	4%	24%	57%
Hébergement et restauration	49 951	7%	7%	8%	11%	7%	7%	5%	-1%	9%	22%	21%	9%	10%	5%	1%	15%	6%	0%	-32%	-32%	-31%	68%	46%	30%	34%	-44%	0%	17%	15%	14%	16%
Information et communication	100 101	55%	49%	35%	29%	18%	-5%	-1%	-3%	-9%	21%	15%	5%	16%	8%	5%	17%	19%	3%	15%	11%	12%	52%	29%	12%	13%	-9%	-1%	22%	14%	18%	20%
Activités financières et d'assurance	28 033	-16%	-7%	-3%	-13%	-10%	-13%	-18%	-3%	2%	8%	13%	-3%	-3%	-9%	-11%	2%	6%	1%	12%	17%	15%	79%	27%	7%	8%	-16%	8%	22%	19%	12%	19%
Activités immobilières	40 678	-1%	2%	11%	12%	12%	7%	4%	5%	-4%	-6%	-12%	-18%	-12%	-8%	-8%	2%	2%	-3%	5%	2%	1%	74%	31%	20%	31%	-17%	5%	23%	19%	17%	22%
Soutien aux entreprises	341 573	17%	19%	22%	16%	17%	3%	0%	0%	-3%	6%	6%	-2%	1%	4%	-2%	15%	21%	8%	21%	13%	3%	50%	18%	6%	9%	-19%	-2%	20%	18%	18%	18%
Enseignement, santé, action sociale	114 324	10%	4%	10%	6%	6%	3%	-3%	1%	0%	5%	8%	-1%	-2%	-3%	-16%	-3%	8%	2%	19%	16%	7%	59%	21%	2%	6%	-28%	-9%	12%	13%	6%	9%

Notes de lecture : Pour chaque secteur pris individuellement, la plus forte hausse du nombre de créations d'entreprises prend la teinte verte la plus foncée. La plus forte baisse prend la teinte rouge la plus foncée.

Après s'être nettement accélérée au 1er trimestre, la hausse des défaillances d'entreprises s'est modérée par la suite

Sur 12 mois Evolutions année sur année

Défaillances d'entreprises	Niveaux	26T3	26T2	26T1	25T4	25T3	25T2	25T1	24T4	24T3	24T2	24T1	23T4	23T3	23T2	23T1	22T4	22T3	22T2	22T1	21T4	21T3	21T2	21T1	20T4	20T3	20T2	20T1	19T4	19T3	19T2	19T1
Total	71 139	2%	5%	8%	0%	6%	5%	4%	12%	11%	21%	25%	41%	24%	41%	47%	58%	52%	51%	37%	3%	-14%	12%	-32%	-44%	-29%	-56%	-30%	-8%	-11%	-4%	4%
Industrie	4 418	-5%	-1%	7%	1%	10%	3%	0%	8%	2%	10%	11%	18%	22%	29%	73%	82%	62%	63%	50%	5%	-11%	10%	-43%	-45%	-33%	-53%	-28%	-23%	-12%	-7%	-4%
Construction	14 380	-3%	-3%	5%	-12%	3%	-3%	1%	17%	12%	40%	35%	54%	27%	39%	50%	49%	44%	36%	27%	17%	-3%	40%	-31%	-52%	-36%	-65%	-30%	-9%	-11%	-5%	-1%
Commerce de détail	14 223	2%	3%	6%	1%	3%	1%	-3%	5%	10%	19%	22%	36%	16%	37%	47%	56%	61%	57%	44%	7%	-14%	9%	-37%	-47%	-29%	-56%	-26%	-2%	-9%	-4%	2%
Transports et entreposage	3 262	2%	-6%	12%	6%	-1%	21%	3%	21%	28%	32%	43%	58%	19%	24%	34%	39%	49%	70%	39%	9%	2%	26%	-33%	-49%	-30%	-63%	-25%	6%	-14%	9%	12%
Hébergement et restauration	9 927	11%	11%	5%	7%	6%	9%	14%	5%	9%	11%	12%	42%	27%	58%	68%	121%	92%	105%	102%	-17%	-36%	-31%	-57%	-48%	-25%	-51%	-32%	-11%	-13%	-6%	6%
Information et communication	2 155	2%	4%	8%	-3%	1%	6%	16%	19%	16%	17%	9%	42%	37%	59%	53%	49%	32%	44%	38%	-5%	3%	15%	-29%	-25%	-32%	-51%	-10%	-4%	10%	-5%	-2%
Activités financières et d'assurance	1 780	16%	6%	19%	0%	-10%	-1%	-6%	15%	21%	38%	37%	35%	38%	34%	40%	70%	66%	38%	51%	-10%	-15%	0%	-27%	-31%	-35%	-38%	-32%	-11%	5%	-11%	21%
Activités immobilières	2 682	4%	16%	-2%	4%	6%	-3%	-6%	7%	30%	36%	63%	67%	17%	67%	36%	38%	33%	-17%	-2%	-8%	-14%	59%	17%	-29%	-7%	-52%	-37%	0%	-5%	4%	-4%
Soutien aux entreprises	9 025	-3%	15%	10%	3%	12%	8%	11%	19%	14%	20%	30%	44%	32%	34%	40%	28%	37%	44%	18%	8%	-15%	24%	-21%	-34%	-22%	-56%	-28%	-9%	-22%	6%	11%
Enseignement, santé, action sociale	7 285	1%	10%	19%	9%	16%	18%	8%	17%	4%	1%	16%	30%	26%	51%	39%	68%	53%	70%	44%	-7%	-20%	-18%	-25%	-40%	-27%	-48%	-43%	-12%	-8%	-6%	13%

Notes de lecture : Pour chaque secteur pris individuellement, la plus forte hausse du nombre de défaillances d'entreprises prend la teinte rouge la plus foncée. La plus forte baisse prend la teinte verte la plus foncée.
Période Covid (2020-23) non colorée afin d'éviter de biaiser les calculs.

Sources : Banque de France, Insee, BNP Paribas

Classification : Internal

Créances douteuses quasiment stables sur un an

La détérioration de la qualité des crédits aux entreprises est limitée mais la construction et les petites entreprises sont plus affectées

	Sept-26	26T2	26T1	25T4	25T3	25T2	25T1	24T4	24T3	24T2	24T1	23T4	23T3	23T2	23T1	22T4	22T3	22T2	22T1	21T4	21T3	21T2	21T1	20T4	20T3	20T2	20T1	19T4	19T3	19T2	19T1
Ratio des créances douteuses	na	4,0%	3,9%	3,9%	3,9%	3,8%	3,8%	3,7%	3,9%	3,8%	3,7%	3,6%	3,6%	3,6%	3,5%	3,4%	3,3%	3,3%	3,4%	3,5%	3,8%	3,9%	3,9%	3,9%	4,0%	3,9%	3,8%	3,9%	4,2%	4,2%	4,3%
dont PME	na	5,2%	5,1%	5,0%	5,1%	5,0%	4,8%	4,7%	4,7%	4,6%	4,5%	4,4%	4,3%	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%	3,9%	4,0%	4,0%	4,2%	4,3%	4,3%	4,3%	4,5%	4,8%	4,9%	5,0%	5,2%	5,8%	6,0%
dont secteur manufacturier	na	4,2%	4,1%	4,0%	4,0%	3,9%	4,3%	4,3%	4,3%	4,2%	4,3%	3,9%	4,0%	3,9%	4,0%	3,9%	4,0%	4,2%	4,2%	4,1%	4,7%	4,9%	5,0%	5,0%	4,8%	4,5%	3,9%	4,2%	4,6%	4,5%	4,4%
dont construction	na	9,5%	8,7%	8,9%	9,0%	8,7%	9,0%	8,1%	8,3%	8,3%	8,1%	7,7%	7,4%	7,1%	7,0%	7,0%	7,4%	7,4%	7,2%	7,2%	7,6%	7,7%	7,5%	7,7%	8,3%	7,5%	8,0%	8,7%	8,4%	8,3%	8,7%
dont commerce	na	4,8%	5,0%	4,9%	4,9%	4,5%	4,3%	4,3%	4,3%	4,1%	4,3%	4,2%	4,2%	4,2%	3,8%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,2%	4,5%	4,6%	4,7%	4,8%	5,2%	4,9%	4,9%	4,9%	5,0%	4,8%	4,9%
dont services	na	3,8%	3,7%	3,5%	3,5%	3,5%	3,4%	3,3%	3,4%	3,3%	3,3%	3,2%	3,0%	2,9%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,9%	3,0%	3,2%	3,3%	3,3%	3,2%	3,4%	3,4%	3,3%	3,4%	3,7%	3,7%	4,0%
Part des prêts détériorés (phase 2 IFRS 9)	na	13,5%	13,6%	13,3%	13,9%	13,7%	13,4%	13,3%	13,6%	13,2%	13,3%	12,9%	12,8%	12,2%	12,9%	13,6%	15,3%	15,4%	15,1%	14,2%	14,4%	14,2%	13,8%	13,5%	11,3%						
dont PME	na	15,4%	15,4%	15,2%	15,8%	15,7%	15,4%	15,2%	14,8%	14,7%	14,5%	13,6%	13,4%	13,1%	13,6%	13,6%	16,1%	15,7%	15,3%	15,0%	14,4%	13,7%	13,2%	12,6%	11,1%						
Poids économique des défaillances	0,54	0,53	0,53	0,51	0,51	0,52	0,61	0,60	0,59	0,56	0,47	0,45	0,43	0,42	0,37	0,32	0,28	0,24	0,21	0,20	0,19	0,20	0,24	0,24	0,27	0,36	0,36	0,38	0,38	0,32	0,32
dont ETI et GE	0,13	0,14	0,14	0,10	0,08	0,14	0,14	0,18	0,17	0,14	0,16	0,12	0,12	0,12	0,08	0,07	0,08	0,03	0,03	0,09	0,08	0,11	0,30	0,26	0,26	0,52	0,34	0,34	0,34	0,06	0,05
dont ME	0,60	0,61	0,63	0,68	0,63	0,64	0,59	0,53	0,54	0,48	0,48	0,46	0,42	0,40	0,34	0,29	0,23	0,21	0,18	0,15	0,15	0,15	0,17	0,17	0,21	0,27	0,34	0,37	0,36	0,42	0,39
dont microentreprises et taille inconnue	0,56	0,54	0,52	0,52	0,53	0,53	0,57	0,58	0,56	0,55	0,49	0,48	0,45	0,45	0,43	0,37	0,33	0,30	0,26	0,24	0,23	0,24	0,23	0,24	0,27	0,29	0,34	0,36	0,37	0,38	0,37
dont PE	2,03	2,11	2,13	1,77	1,83	1,74	1,72	1,64	1,63	1,52	1,44	1,58	1,47	1,42	1,31	0,96	0,74	0,57	0,42	0,39	0,31	0,33	0,37	0,46	0,54	0,63	0,75	0,72	0,75	0,72	0,68
dont TPE	0,94	0,91	0,88	0,83	0,85	0,81	1,52	1,49	1,47	1,42	0,73	0,68	0,66	0,61	0,52	0,48	0,39	0,38	0,33	0,27	0,25	0,20	0,18	0,21	0,25	0,28	0,36	0,41	0,47	0,51	0,5
Taux d'impayés à échéance + 90 jours	na	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,9%	2,0%	2,1%	4,9%	2,1%	11,7%	13,3%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%

Notes de lecture : Pour chaque indicateur pris individuellement, le niveau le plus élevé prend la teinte rouge la plus foncée. Le niveau le plus faible prend la teinte verte la plus foncée.

Sources : Banque de France, BCE, EBA, Insee, Urssaf, BNP Paribas

Classification : Internal

Sources

Variable	Source	Périodicité	Définition
Défaillances d'entreprises	Banque de France	Mensuelle	Entreprises en procédure collective (liquidations et redressements judiciaires). Données mensuelles de la Banque de France cumulées sur un trimestre afin de réduire le risque d'effets calendaires
Créations d'entreprises	Insee	Mensuelle	Recensement des créations d'entreprises (tous types, sociétés, entrepreneurs individuels, autoentrepreneurs). Données mensuelles de l'Insee accumulées sur un trimestre afin de réduire le risque d'effets calendaires
Ratio des créances douteuses	EBA	Trimestrielle	Prêts et avances bruts non performants au coût amorti / Total des prêts et avances bruts au coût amorti
Part des prêts détériorés (phase 2 IFRS 9)	BCE	Trimestrielle	Prêts et avances en phase 2 / Total des prêts et avances. Prêts et avances au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres.
Poids économique des défaillances	Banque de France	Mensuelle	Somme sur un an de l'encours des crédits bancaires aux entreprises nouvellement défaillantes, le mois au cours duquel l'entreprise est déclarée défaillante, rapportée à l'encours moyen des crédits bancaires aux entreprises saines et défaillantes durant cette même période.
Taux d'impayés à échéance + 90 jours	Urssaf	Mensuelle	Cotisations restant à recouvrer par l'Urssaf / Montant des cotisations dues à l'Urssaf

Classification : Internal

ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE BNP PARIBAS

Isabelle Mateos y Lago Cheffe économiste Groupe	+33 1 87 74 01 97	isabelle.mateosylago@bnpparibas.com
Hélène Baudchon Cheffe économiste adjointe, Resp. de la recherche macroéconomique	+33 1 58 16 03 63	helene.baudchon@bnpparibas.com
Stéphane Alby Maghreb, Moyen-Orient	+33 1 42 98 02 04	stephane.alby@bnpparibas.com
Lucie Barette Europe, Allemagne, Italie, Espagne	+33 1 87 74 02 08	lucie.barette@bnpparibas.com
Anis Bensaidani États-Unis, Japon	+33 1 87 74 01 51	anis.bensaidani@bnpparibas.com
Céline Choulet Économie bancaire	+33 1 43 16 95 54	celine.choulet@bnpparibas.com
Stéphane Colliac Responsable de l'équipe Économies Avancées – France	+33 1 42 98 26 77	stephane.colliac@bnpparibas.com
Guillaume Derrien Europe, Zone euro – Commerce international	+33 1 55 77 71 89	guillaume.a.derrien@bnpparibas.com
Pascal Devaux Moyen-Orient, Balkans occidentaux – Énergie	+33 1 43 16 95 51	pascal.devaux@bnpparibas.com
Hélène Drouot Amérique latine	+33 1 42 98 33 00	helene.drouot@bnpparibas.com
François Faure Responsable du Risque pays – Turquie – Argentine	+33 1 42 98 79 82	francois.faure@bnpparibas.com
Salim Hammad Responsable de l'équipe Data et analytique – Brésil	+33 1 42 98 74 26	salim.hammad@bnpparibas.com
Thomas Humblot Économie bancaire	+33 1 40 14 30 77	thomas.humblot@bnpparibas.com
Cynthia Kalasopatan Antoine Europe centrale, Ukraine	+33 1 53 31 59 32	cynthia.kalasopatanantoine@bnpparibas.com
Johanna Melka Asie	+33 1 58 16 05 84	johanna.melka@bnpparibas.com
Marianne Mueller Europe, Royaume-Uni, Portugal, Grèce	+33 1 40 14 48 11	marianne.mueller@bnpparibas.com
Christine Peltier Responsable de l'équipe Économies émergentes – Asie	+33 1 42 98 56 27	christine.peltier@bnpparibas.com
Lucas Plé Afrique subsaharienne, Colombie, Amérique centrale	+33 1 40 14 50 18	lucas.ple@bnpparibas.com
Jean-Luc Proutat Responsable des Projections économiques	+33 1 58 16 73 32	jean-luc.proutat@bnpparibas.com
Laurent Quignon Responsable de l'équipe Économie bancaire	+33 1 42 98 56 54	laurent.quignon@bnpparibas.com
Tarik Rharrab Data scientist	+33 1 43 16 95 56	tarik.rharrab@bnpparibas.com
Mickaëlle Fils Marie-Luce Contact media	+33 1 42 98 48 59	mickaelle.filsmarie-luce@bnpparibas.com

Les informations et opinions contenues dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ni aucune de ses filiales ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur adéquation à un usage particulier, et ces informations n'ont pu faire l'objet d'une vérification indépendante par BNP Paribas ou par toute autre personne. BNP Paribas, l'ensemble de ses filiales, affiliées ou ses membres, dirigeants, mandataires, agents ou employés, décline toute responsabilité ou obligation, et ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations ou des opinions fondées sur celles-ci contenues dans ce document, lequel ne saurait être utilisé à ce titre. Ce document ne constitue pas une recherche, telle que définie par MIFID II, et ne fait partie d'aucune offre de vente ou d'émission, ni ne constitue une sollicitation d'offre d'achat de tout instrument financier ; ni ce document, ni toute partie de celui-ci, ni le fait même de sa diffusion, ne sauraient servir de base, ou être utilisés, en relation avec un contrat ou une décision d'investissement. Les informations et opinions contenues dans ce document sont publiées à l'intention des destinataires, mais ne sauraient être considérées comme faisant autorité ou être substituées au jugement de tout destinataire, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification. En fournissant ce document, BNP Paribas ne propose aucun conseil en investissement, financier, juridique, fiscal ou autre, et n'est tenue à aucune obligation fiduciaire envers les destinataires. Toute référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future, laquelle peut être supérieure ou inférieure aux résultats antérieurs. Toute simulation de performance passée ou hypothétique est le résultat d'estimations effectuées par BNP Paribas, à un moment donné, sur la base de paramètres, de conditions de marché et de données historiques sélectionnés par BNP Paribas, et ne saurait servir de guide, de quelque manière que ce soit, pour les performances futures. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations, même si elle a été informée de la possibilité de telles pertes. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas est susceptible d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document y figurent au titre d'information. Toutefois, de nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions puissent être réalisées à ces prix, ces données étant susceptibles de changer rapidement. BNP Paribas est susceptible de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents, ou inversement. BNP Paribas, ses dirigeants et employés peuvent exercer, ou avoir exercé, des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquels il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site : https://globalmarkets.bnpparibas.com.

Pour les mentions légales spécifiques par pays (États-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahrein, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taïwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez saisir l'URL suivante pour accéder aux mentions légales applicables : https://globalmarkets.bnpparibas.com/gm/home/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

Classification : Internal