

# LE PETIT ATLAS DE L'ECONOMIE FRANÇAISE

MAI 2023



**BNP PARIBAS**

La banque d'un monde qui change

# Sommaire

- Chiffres clés ...p.3
- Activité, secteurs ...p.4
- Population, marché du travail ...p.5
- Administrations publiques ...p.6
- Comptes extérieurs ...p.7
- Inflation, crédit, taux d'intérêt ...p.8
- Comptes des entreprises ...p.9
- Comptes des ménages ...p.10

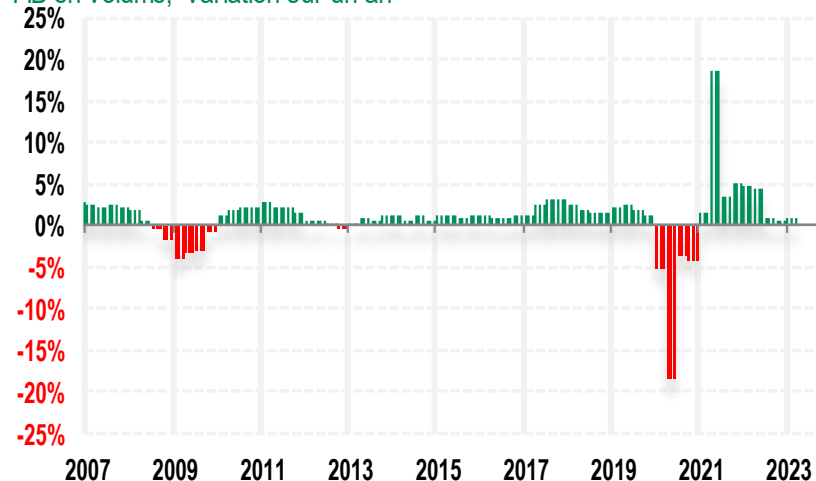


# Chiffres clés

Chiffres clés		France	Allemagne	Italie	Espagne	Pays-Bas	Belgique	Zone euro	Roy.-Uni
PIB annuel en valeur [EUR milliards]	2022	2 637	3 854	1 908	1 306	927	551	13 284	2 953
Croissance du PIB [volume, sur un an, %] *	mars-23	+0.8	-0.1	+1.8	+3.8	+3.5	+1.4	+1.3	+0.6
Taux d'inflation annuel [%] **	avr.-23	+6.9	+11.3	+8.8	+3.8	+5.9	+3.3	+7.0	+10.1
Taux de chômage [harmonisé, %]	mars-23	6.9	2.8	7.8	12.8	3.5	5.9	6.5	4.9
Balance courante [12m, % PIB]	févr.-23	-2.0	4.1	-1.1	1.3	-	-	-0.8	-3.8
Parts de marché à l'exportation [est. %]	2022	2.6	6.7	2.6	1.5	3.7	2.4	23.3	2.0
Excédent ou déficit [-] public [est. % PIB]	2022	-5.0	-2.3	-5.1	-4.6	-1.1	-5.2	-3.5	-
Dette publique [est. % PIB]	2022	111.7	67.4	144.6	114.0	50.3	106.2	93.7	103.0
Taux d'intérêt à 10a [Emprunts d'Etats, %]	02/05/23	2.80	2.25	4.10	3.33	2.65	2.97	-	3.68

## France, taux de croissance annuel

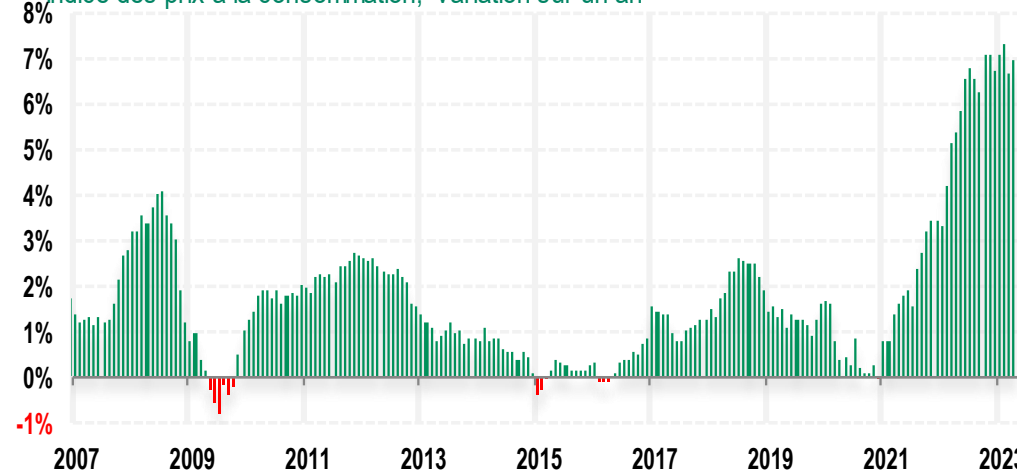
PIB en volume, variation sur un an



\*Chiffres du mois de décembre 2022 \*\*Chiffres du mois de mars 2023

## France, taux d'inflation annuel

Indice des prix à la consommation, variation sur un an



Sources : Insee, Eurostat, Commission européenne [AMECO], Thomson Reuters



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

# Activité, secteurs

## Activité, secteurs

		France	Allemagne	Italie	Espagne	Pays-Bas	Belgique	Zone euro	Roy.-Uni
<b>PIB par tête</b> [EUR, est.]	2022	38 494	45 919	32 091	27 313	52 607	47 230	38 449	43 603
<b>PIB annuel</b> [EUR milliards, est.]	2022	2 637	3 854	1 908	1 306	927	551	13 284	2 953
Variation en volume sur un an, %	mars-23	+0.8	-0.1	+1.8	+3.8	+3.5	+1.4	+1.3	+0.6
Variation cumulée en volume sur dix ans, %	mars-23	+11.5	+12.6	+7.3	+16.8	+21.7	+15.8	+15.5	+15.4
Valeur ajoutée des branches [EUR milliards]	2021	2 216.8	3 258.6	1 597.5	1 090.9	762.6	447.4	11 041.9	2 424.4
Services [EUR milliards]	2021	1 759.2	2 264.9	1 162.3	813.7	594.7	345.5	8 092.8	-
<b>Services</b> [% valeur ajoutée]	2021	79.4	69.5	72.8	74.6	78.0	77.2	73.6	-
<b>Industrie hors construction</b> [EUR milliards]	2021	291.1	783.2	321.2	184.8	114.6	74.3	2 166.3	327.1
<b>Industrie hors construction</b> [% val. ajoutée]	2021	13.1	24.0	20.1	16.9	15.0	16.6	19.6	13.5
Variation en volume sur un an, %	févr.-23	+1.3	+0.5	-2.3	-0.5	-0.2	+1.0	+2.2	-5.5
Variation en volume sur dix ans, %	févr.-23	-0.4	+2.5	+4.6	+11.6	-1.8	+34.1	+15.2	-5.7
<b>Consommation privée</b> [%PIB]	2021	52.7	49.2	57.8	56.2	42.0	48.9	51.1	60.4
Variation en volume sur un an, %	mars-23	-0.1	+0.9	+1.6	+1.5	+4.2	+2.1	+1.2	+2.5
<b>Investissement des entreprises</b> [%PIB]	2021	13.9	12.0	12.3	11.6	12.6	15.2	-	10.1
Variation en volume sur un an, %	mars-23	+5.5	+4.5	+9.9	-5.5	+3.4	-	+4.6	+11.2
<b>Exportations de biens &amp; services</b> [%PIB]	2021	29.4	47.0	32.7	34.9	83.0	86.9	49.3	27.9
Variation en volume sur un an, %	mars-23	+4.2	+1.3	+9.9	+10.2	+5.8	+1.7	+4.8	-0.9

### Notes

Les services recouvrent les services marchands (commerce, transports, immobilier, finance, services aux entreprises et aux particuliers...) et non marchands (éducation, santé, administration...).

L'industrie recouvre les secteurs de l'énergie et manufacturier.

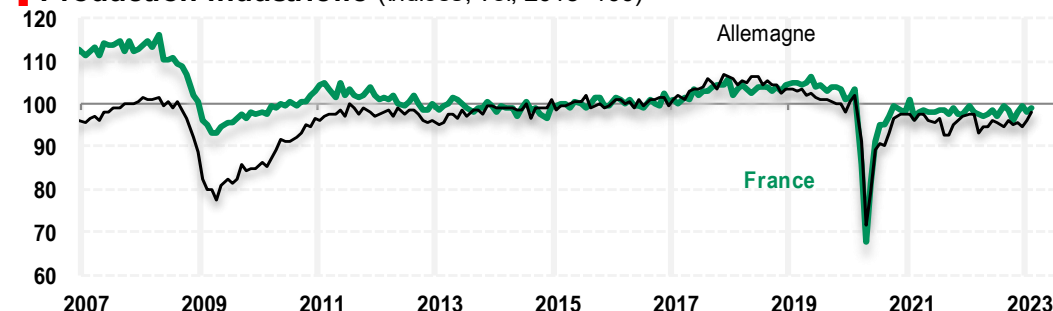
La consommation privée désigne celle des ménages et des institutions privées à but non lucratif.

L'investissement des entreprises correspond ici à la formation brute de capital fixe (FBCF) du secteur privé hors logements. Les variations expriment celles de la FBCF en machines et équipements, y compris le matériel militaire.

Les données sont celles de la comptabilité nationale en base 2010.

### Chiffres du mois de décembre 2022

## Production industrielle (Indices, vol, 2015=100)



Sources : Insee, Eurostat, OCDE, Commission européenne [AMECO]



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

# Population, marché du travail

## Population, marché du travail

		France	Allemagne	Italie	Espagne	Pays-Bas	Belgique	Zone euro	Roy.-Uni
Population [Millions, est.]	déc.-22	68.5	83.9	59.5	47.8	17.6	11.7	345.5	67.7
Taux de chômage harmonisé [%]	mars-23	6.9	2.8	7.8	12.8	3.5	5.9	6.5	4.9
Jeunes [15 - 24 ans]	mars-23	17.9	5.6	22.3	29.5	8.0	15.2	16.5	14.5
Longue durée [12 mois et plus]	déc.-22	1.9	0.9	4.3	4.7	0.6	2.3	2.5	0.9
Taux d'activité [15 - 64 ans, %]	déc.-22	73.6	79.8	66.1	73.9	85.1	70.8	73.5	78.1
Femmes [15 - 64 ans]	déc.-22	70.7	75.8	57.3	69.9	81.7	67.0	67.9	74.2
Hommes [15 - 64 ans]	déc.-22	76.7	83.7	74.8	78.0	88.5	74.7	74.9	82.0
Jeunes [15 - 24 ans]	déc.-22	42.0	54.9	26.2	31.6	81.9	31.1	42.6	55.8
Séniors [55 - 64 ans]	déc.-22	60.6	75.7	58.7	65.6	76.1	59.6	66.6	68.1
Durée annuelle effective du travail en heure [est.]	2021	1 464.8	1 335.2	1 653.5	1 623.6	1 429.0	1 403.1	-	1 614.7
Ratio de dépendance, %	2022	34.1	34.7	37.5	30.5	31.1	30.6	33.7	28.9
Salaire mensuel minimum [€]	févr.-23	1 709.3	1 987.0	-	1 166.7	1 934.4	1 955.0	-	-

### Notes

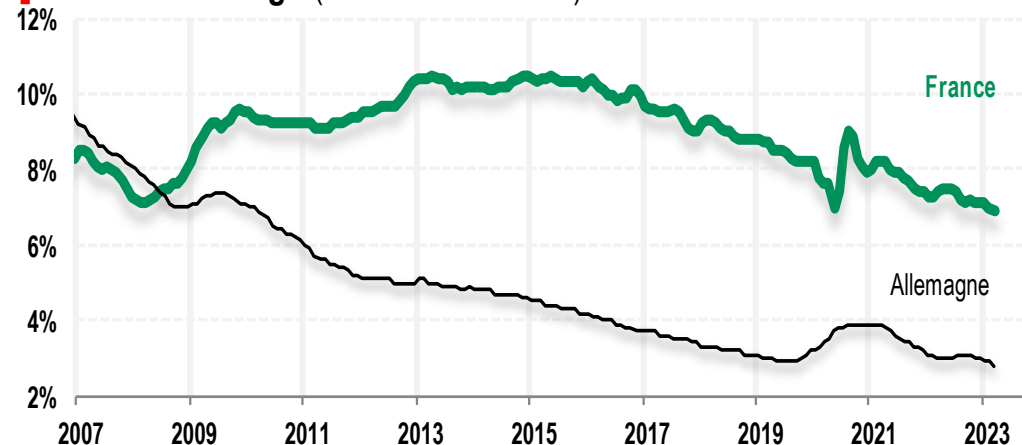
**Taux d'activité** = Population participant au marché du travail (occupant ou cherchant un emploi) rapportée au total de la population dans la classe d'âge indiquée.

**Ratio de dépendance** = population âgée de 65 ans et plus rapportée à la population des 15 - 64 ans.

**La durée annuelle effective du travail** est le temps de travail réellement effectué par les salariés. Elle tient compte du travail à temps partiel, des congés, du chômage partiel, des arrêts maladie, maternité et accidents du travail, des grèves et heures supplémentaires dès lors que celles-ci sont déclarées et payées par l'employeur. L'hétérogénéité des sources rend, ici, la comparaison internationale difficile. Source : OCDE.

Sources : Insee, Eurostat, OCDE, Commission européenne (AMECO), ONS

## Taux de chômage (harmonisé Eurostat)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

# Administrations publiques

<b>Administrations publiques</b>		France	Allemagne	Italie	Espagne	Pays-Bas	Belgique	Zone euro	Roy.-Uni
<b>Solde financier</b> [EUR milliards, est.]	2022	-131	-89	-97	-60	-10	-29	-460	-190
Total, % PIB	2022	-5.0	-2.3	-5.1	-4.6	-1.1	-5.2	-3.5	-6.4
Primaire, % PIB	2022	-3.2	-1.7	-1.1	-2.4	-0.5	-3.7	-1.9	-3.1
Structurel, % PIB	2022	-5.0	-2.0	-6.0	-3.7	-2.1	-5.5	-3.6	-3.8
<b>Dépenses totales</b> [EUR milliards, est.]	2022	1 527.3	1 905.7	1 032.0	635.6	415.6	298.5	6 713.8	-
% PIB	2022	57.9	49.5	54.1	48.7	44.8	54.2	50.5	-
Transfert sociaux	2022	511.4	626.2	409.4	230.1	94.6	96.2	2 264.0	386.8
<b>Charge d'intérêts</b> [EUR milliards, est.]	2022	47.7	24.0	75.8	28.7	5.2	8.2	212.7	97.1
% PIB	2022	1.8	0.6	4.0	2.2	0.6	1.5	1.6	3.3
% Dette [Taux d'intérêt apparent]	2022	1.7	1.0	2.8	2.0	1.2	1.5	1.8	3.4
<b>Dette</b> [EUR milliards, est.]	2022	2 945	2 598	2 760	1 488	466	585	12 453	3 043
% PIB	2022	111.7	67.4	144.6	114.0	50.3	106.2	93.7	103.0

Notes

*Administrations publiques* : État, organismes divers d'administration centrale (ODAC), administrations publiques locales, administrations de sécurité sociale.

*Le solde primaire* exprime le solde financier des administrations publiques avant paiement des intérêts sur la dette.

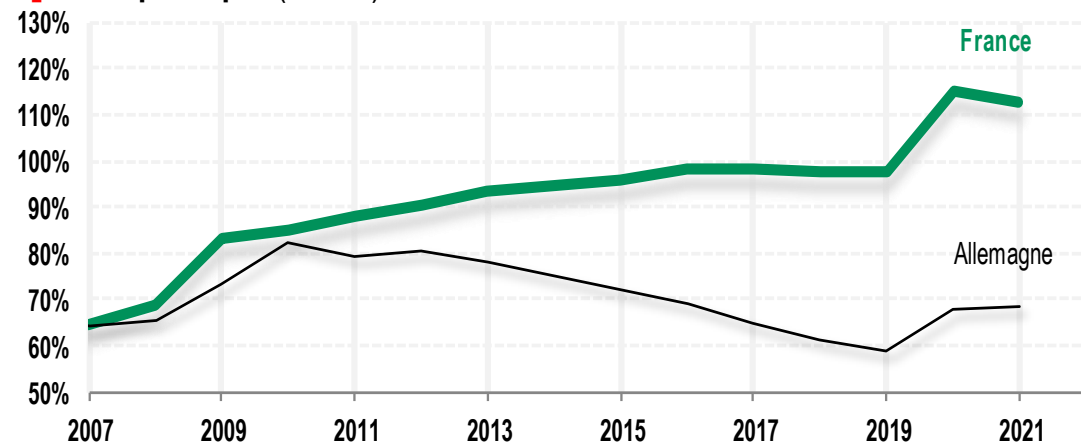
*Le solde structurel* exprime le solde financier des administrations publiques corrigé du cycle conjoncturel.

*La dette publique* est définie au sens de Maastricht et recouvre la dette consolidée de l'ensemble des administrations publiques.

*Les transferts sociaux* sont des transferts versés (en espèces ou en nature) pour réduire la charge financière associée à six grandes catégories de risques : la vieillesse et la survie, la santé, la maternité-famille, la perte d'emploi, le logement et la pauvreté et l'exclusion.

Sources : Commission européenne [AMECO], Insee

**Dette publique (% PIB)**



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

# Comptes extérieurs

<b>Comptes extérieurs</b>		France	Allemagne	Italie	Espagne	Pays-Bas	Belgique	Zone euro	Roy.-Uni
<b>Balance courante</b> [12m, EUR milliards]	févr.-23	-54.4	162.0	-21.0	17.2	-	-	-103.5	-110.1
% PIB	févr.-23	-2.0	4.1	-1.1	1.3	-	-	-0.8	-3.8
Dont : échanges de biens [12m, EUR mds]	févr.-23	-167.3	87.9	-24.9	-63.8	0.1	-	-307.3	-266.3
% PIB	févr.-23	-6.2	2.2	-1.3	-4.7	0.0	-	-2.3	-9.1
<b>Investissements directs</b> [12m, EUR mds]	févr.-23	15.7	-129.4	20.3	-6.8	-	-	-134.3	-109.9
% PIB	févr.-23	0.6	-3.3	1.1	-0.5	-	-	-1.0	-3.8
<b>Invest. de portefeuille</b> [12m, EUR mds]	févr.-23	211.3	-69.6	-138.9	-25.9	-	-	376.9	103.0
% PIB	févr.-23	7.9	-1.8	-7.3	-1.9	-	-	2.8	3.5
<b>Parts de marché à l'exportation</b> [% , est.]	2022	2.6	6.7	2.6	1.5	3.7	2.4	23.3	2.0
Variation depuis 1999 (UEM) [point de %]	2022	-3.4	-3.4	-1.9	-0.6	-0.3	-1.1	-11.2	-3.0
<b>Position extérieure nette</b> [% PIB]	déc.-22	-26.2	71.1	3.9	-60.5	75.1	53.6	-	-23.0

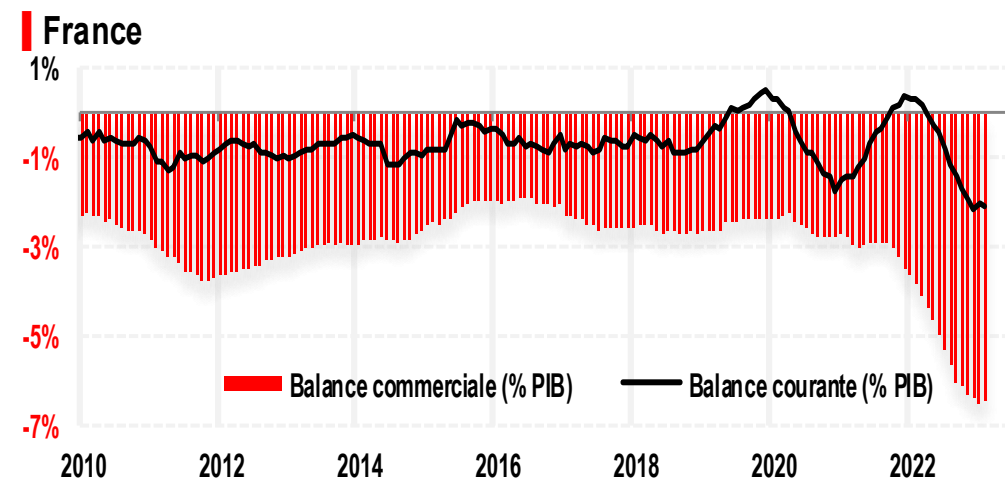
## Notes

Les **parts de marchés à l'exportation** expriment le poids des exportations de marchandises du pays ou de la zone dans le total des exportations mondiales.

Les **investissements directs** expriment le solde net vis-à-vis du reste du monde des acquisitions ou cessions de capital social, prises de participations majoritaires, prêts intragroupes. Un signe négatif correspond à une sortie nette, un signe positif à une entrée nette.

Les **investissements de portefeuille** expriment le solde net vis-à-vis du reste du monde des acquisitions d'actions (hors investissements directs) et de titres de dette.. Un signe négatif correspond à une sortie nette, un signe positif à une entrée nette.

Sources : Eurostat, Banques centrales



# Inflation, crédit, taux d'intérêt

## Inflation, crédit, taux d'intérêt

		France	Allemagne	Italie	Espagne	Pays-Bas	Belgique	Zone euro	Roy.-Uni
<b>Prix à la consommation</b> [var. sur un an, %]	avr.-23	+6.9	+11.3	+8.8	+3.8	+5.9	+3.3	+7.0	+10.1
Hors énergie & alim. [var. sur un an, %]	avr.-23	+4.7	+5.9	+5.3	+4.6	+7.9	+6.3	+5.6	+6.2
Énergie [var. sur un an, %]	avr.-23	+7.3	+39.8	+16.7	-25.5	-21.8	-27.2	+2.5	+40.5
Alimentation [var. sur un an, %]	avr.-23	+14.3	+16.2	+11.4	+15.5	+13.2	+15.1	+13.6	+19.6
<b>Crédit au secteur privé</b> [var. sur un an %]	mars-23	+4.5	+5.9	-	+0.0	+3.2	+5.0	+3.8	+2.3
Ménages [var. sur un an, %]	mars-23	+4.6	+3.3	+2.1	-0.4	+1.3	+5.1	+2.9	+3.1
Entreprises non financières [var. sur un an, %]	mars-23	+7.1	+8.3	-0.5	+0.8	+3.4	+4.9	+5.2	+0.3
<b>Dettes des ménages</b> [% PIB]	sept.-22	65.7	55.7	42.6	54.4	44.8	52.1	58.2	83.8
<b>Dettes des entreprises</b> [% PIB]	sept.-22	147.4	107.0	110.3	122.4	122.4	122.4	121.9	138.2
<b>Taux moyen des prêts aux entreprises</b> [%]	févr.-23	3.75	3.86	3.55	3.96	3.43	3.99	3.81	-
Dont prêts à moins d'un an et 1M d'euros, %	févr.-23	3.60	4.73	4.39	4.03	5.14	4.06	4.26	-
<b>Taux d'intérêt à 10 ans</b> [Etats, %]	02/05/23	2.80	2.25	4.10	3.33	2.65	2.97	-	3.68

Notes :

Les indices de prix à la consommation sont ceux harmonisés par Eurostat.

Les crédits au secteur privé sont ceux accordés par les institutions monétaires et financières (IFM) aux ménages, entreprises (non financières), compagnies d'assurance, fonds de pension, de la zone euro, avant opérations de cessions et titrisations.

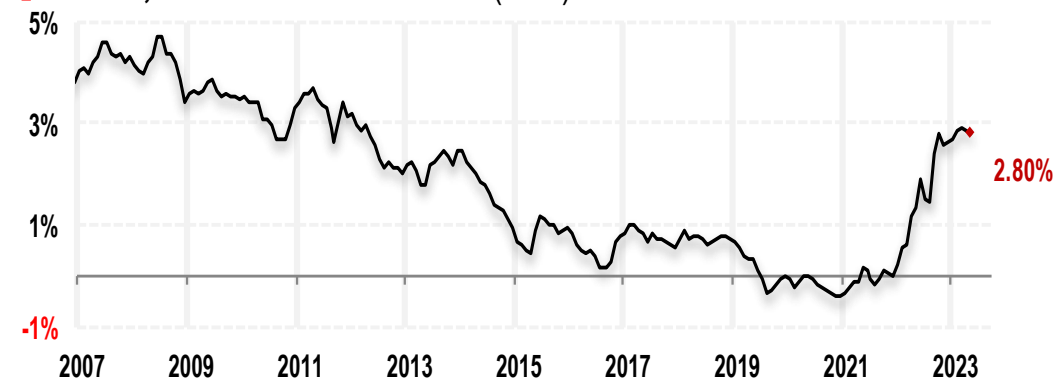
Le taux moyen des prêts aux entreprises sont ceux pratiqués par les IFM pour toutes les périodes initiales de fixation des taux d'intérêt (PFIT)

Les dettes brutes des ménages et des entreprises sont harmonisées par la Banque de France pour les besoins de la comparaison internationale, cf. <http://web.stat.banque-france.fr/fr-comptes-financiers>. Elle sont exprimées respectivement en pourcentage du revenu disponible brut (RDB) et de la valeur ajoutée brute (VA).

**Chiffres du mois de mars 2023**

Sources : Eurostat, BCE, Banques centrales

## France, taux d'intérêt à 10 ans (OAT)



**BNP PARIBAS**

La banque d'un monde qui change



# Comptes des entreprises

<b>Comptes des entreprises</b>		France	Allemagne	Italie	Espagne	Pays-Bas	Belgique	Zone euro	Roy.-Uni
Valeur ajoutée brute [12m, EUR milliards]	déc.-22	1 396	2 252	909	697	542	303	7 227	1 301
Rémunération des salariés [12m, EUR mds]	déc.-22	909	1 388	514	402	330	181	4 271	890
% Valeur ajoutée		65.1	61.6	56.6	57.7	60.9	59.7	59.1	68.4
Salaires et traitements [12m, EUR mds, est.]	déc.-22	706	-	378	305	-	-	-	652
% Valeur ajoutée		50.6	-	41.6	43.8	-	-	-	50.1
Cotisations employeurs [12m EUR mds, est.]	déc.-22	203	-	136	97	-	-	-	238
% Valeur ajoutée		14.5	-	15.0	14.0	-	-	-	18.3
Excédent brut d'exploitation [12m, EUR mds]	déc.-22	448	886	392	294	222	133	2 948	452
% Valeur ajoutée (taux de marge brute)		32.1	39.3	43.1	42.2	40.9	43.8	40.8	34.7
Revenu disponible brut [12m, EUR mds]	déc.-22	333	527	219	209	95	93	1 730	226
% Valeur ajoutée (taux d'épargne)		23.9	23.4	24.1	30.0	17.5	30.6	23.9	17.4
Formation brute de cap. fixe [12m, EUR mds]	déc.-22	358	480	222	166	96	80	1 743	225
Taux d'autofinancement [%]	déc.-22	93.1	109.9	98.6	126.1	98.8	115.6	99.2	100.2

## Notes :

Les entreprises désignent les sociétés non financières.

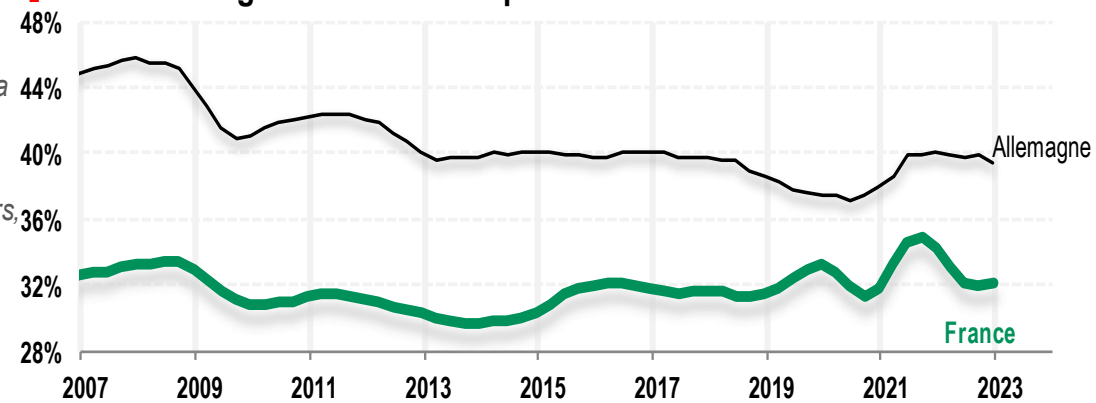
La rémunération des salariés comprend les salaires et traitements bruts ainsi que les cotisations sociales à la charge des employeurs. Ces deux dernières sous-composantes font l'objet d'une estimation sur la base des derniers comptes annuels disponibles.

Revenu disponible brut  $\approx$  Epargne brute  $\approx$  Excédent brut d'exploitation - charges financières (intérêts, loyers, dividendes) - impôts sur le revenu et le patrimoine - transferts courants et sociaux.

Taux d'autofinancement  $\approx$  revenu disponible brut (ou épargne brute) / formation brute de capital fixe.

Source : Eurostat

## Taux de marge brute des entreprises



BNP PARIBAS

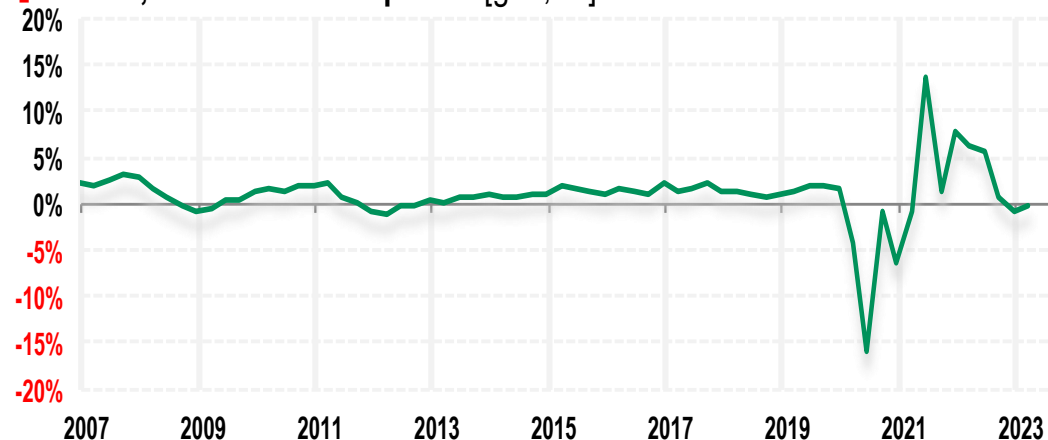
La banque d'un monde qui change

# Comptes des ménages

<b>Comptes des ménages</b>		France	Allemagne	Italie	Espagne	Pays-Bas	Belgique	Zone euro	Roy.-Uni
PIB par tête [EUR, est.]	2022	38 494	45 919	32 091	27 313	52 607	47 230	38 449	43 603
Taux de chômage harmonisé [%]	mars-23	6.9	2.8	7.8	12.8	3.5	5.9	6.5	4.9
Consommation privée [%PIB]	2021	52.7	49.2	57.8	56.2	42.0	48.9	51.1	60.4
Variation en volume sur un an, %	mars-23	-0.1	0.9	1.6	1.5	4.2	2.1	1.2	2.5
Crédit aux ménages [var. sur un an, %]	mars-23	4.6	3.3	2.1	-0.4	1.3	5.1	2.9	3.1
Dette des ménages [% PIB]	sept.-22	65.7	55.7	42.6	54.4	44.8	52.1	58.2	83.8
Taux d'épargne brut (% du RDB)	déc.-22	17.4	20.0	7.3	9.1	18.1	10.8	14.2	8.8
Revenu Disponible Brut en niveau [EUR mds]	déc.-22	425.1	574.7	325.9	270.2	225.3	-	2 089.1	428.4
Variation en niveau sur un an, %	déc.-22	+6.6	+8.4	+7.0	+4.5	+7.0		+8.4	
Déflateur de la conso. privée [ var. sur un an, %]	déc.-22	6.6	8.8	11.0	2.2	11.5	9.9	8.7	9.7

Chiffres du mois de décembre 2022

France, Consommation privée [g.a., %]



Sources : Eurostat, ONS



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

# ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE BNP PARIBAS

William De Vijlder  
Chef économiste +33 1 55 77 47 31 william.devijlder@bnpparibas.com

## ÉCONOMIES DE L'OCDE ET STATISTIQUES

Hélène Baudchon  
Adjointe au chef économiste - Responsable - États-Unis +33 1 58 16 03 63 helene.baudchon@bnpparibas.com

Stéphane Colliac  
France, Allemagne +33 1 42 98 26 77 stephane.colliac@bnpparibas.com

Guillaume Derrien  
Zone euro, Europe du Sud, Japon, Royaume-Uni - Commerce international +33 1 55 77 71 89 guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

Veary Bou, Tarik Rharrab  
Statistiques

## PROJECTIONS ÉCONOMIQUES, RELATIONS AVEC LE RÉSEAU FRANCE

Jean-Luc Proutat  
Responsable +33 1 58 16 73 32 jean-luc.proutat@bnpparibas.com

## ÉCONOMIE BANCAIRE

Laurent Quignon  
Responsable +33 1 42 98 56 54 laurent.quignon@bnpparibas.com

Céline Choulet +33 1 43 16 95 54 celine.choulet@bnpparibas.com

Thomas Humblot +33 1 40 14 30 77 thomas.humblot@bnpparibas.com

Marianne Mueller +33 1 40 14 48 11 marianne.mueller@bnpparibas.com

## ÉCONOMIES ÉMERGENTES ET RISQUE PAYS

François Faure  
Responsable - Argentine, Turquie, méthodologie, modélisation +33 1 42 98 79 82 francois.faure@bnpparibas.com

Christine Peltier  
Adjointe - Grande Chine, Vietnam, méthodologie +33 1 42 98 56 27 christine.peltier@bnpparibas.com

Stéphane Alby  
Afrique francophone +33 1 42 98 02 04 stephane.alby@bnpparibas.com

Pascal Devaux  
Moyen-Orient, Philippines +33 1 43 16 95 51 pascal.devaux@bnpparibas.com

Hélène Drouot  
Corée, Thaïlande, Philippines, Mexique, pays andins +33 1 42 98 33 00 helene.drouot@bnpparibas.com

Salim Hamad  
Amérique latine +33 1 42 98 74 26 salim.hamad@bnpparibas.com

Cynthia Kalasopatan Antoine  
Ukraine, Europe centrale +33 1 53 31 59 32 cynthia.kalasopatanantoine@bnpparibas.com

Johanna Melka  
Inde, Asie du Sud, Russie, Kazakhstan +33 1 58 16 05 84 johanna.melka@bnpparibas.com

Lucas Plé  
Afrique anglophone et lusophone lucas.ple@bnpparibas.com

## CONTACT MEDIA

Mickaëlle Fils Marie-Luce +33 1 42 98 48 59 mickaëlle.filsmarie-luce@bnpparibas.com

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. 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. 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 SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles 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. BNP Paribas est susceptible notamment 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. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. 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 en vigueur, 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.

BNP Paribas est en France constituée en société anonyme. Son siège est situé au 16 boulevard des Italiens 75009 Paris.

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.

Pour certains pays de l'Espace Economique Européen :

Le présent document a été approuvé en vue de sa publication au Royaume-Uni par BNP Paribas Succursale de Londres. BNP Paribas Succursale de Londres est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et autorisée et soumise à une réglementation limitée par la Financial Services Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails de l'autorisation et de la réglementation par la Financial Services Authority.

Le présent document a été approuvé pour publication en France par BNP Paribas SA, constituée en France en société anonyme et autorisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009, Paris, France.

Le présent document est distribué en Allemagne par BNP Paribas Succursale de Londres ou par BNP Paribas Niederlassung Francfort sur le Main, une succursale de BNP Paribas SA, dont le siège est situé à Paris, France. BNP Paribas SA Niederlassung Francfort sur le Main, Europa Allee 12, 60327 Francfort, est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et est autorisée et soumise à une réglementation limitée par le Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Etats-Unis : le présent document est distribué par BNP Paribas Securities Corp., ou par une succursale ou une filiale de BNP Paribas ne bénéficiant pas du statut de broker-dealer au sens de la réglementation américaine. BNP Paribas Securities Corp., filiale de BNP Paribas, est un broker-dealer enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission et est membre de la Financial Industry Regulatory Authority et d'autres bourses principales. BNP Paribas Securities Corp. n'accepte la responsabilité du contenu d'un document préparé par une entité non américaine du groupe BNP Paribas que lorsqu'il a été distribué à des investisseurs américains par BNP Paribas Securities Corp.

Japon : le présent document est distribué au Japon par BNP Paribas Securities (Japan) Limited, ou par une succursale ou une entité du groupe BNP Paribas qui n'est pas enregistrée comme une maison de titres au Japon, à certaines institutions financières définies par l'article 17-3 alinéa 1 du décret d'application de la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, est une maison de titres enregistrée conformément à la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers et est membre de la Japan Securities Dealers Association ainsi que de la Financial Futures Association du Japon. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, Succursale de Tokyo, n'accepte la responsabilité du contenu du document préparé par une entité non japonaise membre du groupe BNP Paribas que lorsqu'il fait l'objet d'une distribution par BNP Paribas Securities (Japan) Limited à des entreprises basées au Japon. Certains des titres étrangers mentionnés dans le présent document ne sont pas divulgués au sens de la Loi japonaise sur les instruments et marchés financiers.

Hong-Kong : le présent document est distribué à Hong Kong par BNP Paribas Hong Kong Branch, filiale de BNP Paribas dont le siège social est situé à Paris, France. BNP Paribas Hong Kong Branch exerce sous licence bancaire octroyée en vertu de la Banking Ordinance et est réglementée par l'Autorité Monétaire de Hong Kong. BNP Paribas Hong Kong Branch est aussi une institution agréée réglementée par la Securities and Futures Commission pour l'exercice des activités réglementées de types 1, 4 et 6 [Regulated Activity Types 1, 4 et 6] en vertu de la Securities and Futures Ordinance.

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

© BNP Paribas (2015). Tous droits réservés.



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

ÉTUDES ÉCONOMIQUES | PETIT ATLAS | 11