

En novembre, la poursuite de trajectoires favorables consolide un climat des affaires néo-aquitain à ses plus hauts depuis 2010.

Le dynamisme industriel reste alimenté par une forte demande ; les stocks de produits finis se tendent et l'appareil productif donne parfois des signes de surchauffe.

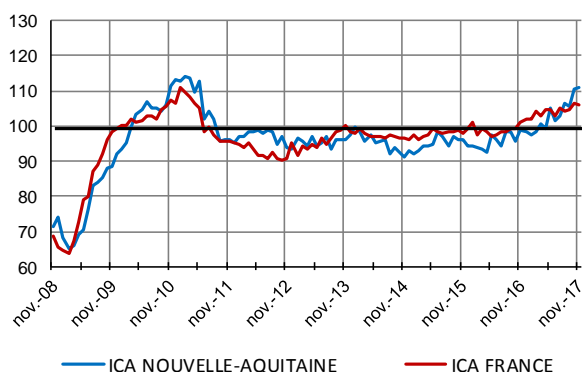
La force de la reprise perdue pour les prestataires de services, confrontés cependant à des difficultés croissantes de recrutement.

Les chefs d'entreprise sont confiants dans leurs perspectives de fin d'année.

### Indicateurs du Climat des Affaires

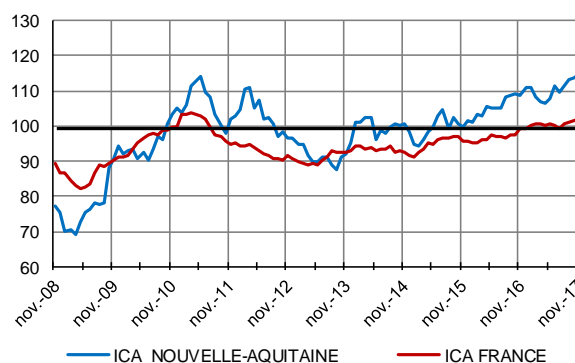
Un indicateur du climat des affaires permet une lecture rapide et simplifiée de la situation conjoncturelle. Il résume par une variable synthétique l'évolution des soldes d'opinion qui présentent des évolutions similaires dans le temps. En hausse, il traduit une amélioration du climat conjoncturel ; en baisse, sa dégradation ; 100 = moyenne de longue période.

#### Industrie



Dans l'industrie, l'indicateur régional se maintient au-dessus de son niveau de croissance de long terme. Sa hausse traduit l'amélioration du climat conjoncturel, portée par l'évolution conjuguée de la demande, de la production, des carnets et des emplois.

#### Services marchands



En Nouvelle-Aquitaine, l'indicateur du climat des affaires apparaît toujours plus avancé qu'au niveau national, dans le cycle de croissance économique. Le point haut du mois sous revue est comparable au pic de fin 2010.

## Enquêtes trimestrielles -3<sup>ème</sup> trimestre 2017-

#### Bâtiment et Travaux Publics

L'amélioration conjoncturelle se confirme dans la construction, avec un retour de la demande. Les prix de sortie demeurent cependant difficiles à négocier et la prudence est toujours de rigueur, notamment dans les travaux publics, selon les territoires.

#### Commerce de gros

Au troisième trimestre 2017, les transactions s'accroissent pour le commerce de gros, dans un contexte de hausse des prix. Le négoce de vins anime les échanges. Illustrant la reprise constatée dans la construction, le commerce de bois et de matériaux de construction confirme le nouvel élan des derniers trimestres.

Les entreprises en région Nouvelle-Aquitaine  
Bilan 2016, perspectives 2017 :

[CONSULTER >](#)

#### Dernières enquêtes et statistiques nationales de la Banque de France :

- [CONSULTER >](#) Enquête mensuelle de conjoncture
- [CONSULTER >](#) Commerce de détail
- [CONSULTER >](#) Investissements, marges et trésorerie dans l'industrie, le négoce et les TP
- Informations sur les entreprises :**
- [CONSULTER >](#) Crédit aux sociétés non financières
- [CONSULTER >](#) Coût du Crédit aux entreprises
- [CONSULTER >](#) Défaillances d'entreprises



PARTICULIERS



ENTREPRISES



PUBLICATIONS



ABC DE L'ÉCONOMIE



**15,3 %**

Poids des effectifs de l'industrie par rapport à la totalité des effectifs (source : URSSAF – ACOSS 2016)

## Industrie

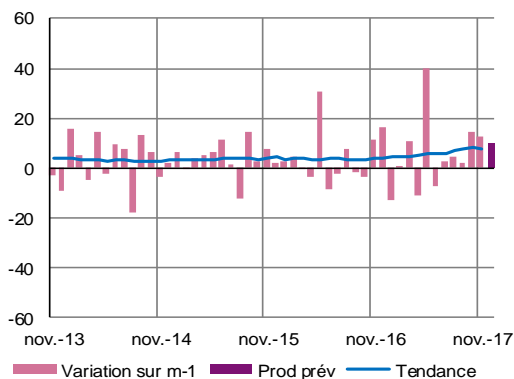
En ligne avec la tendance nationale, la production industrielle régionale progresse en novembre, portée par une dynamique quasi-généralisée de la demande. L'exception de certains marchés de l'aéronautique et de l'industrie alimentaire perdure cependant. Les capacités de production sont plus largement sollicitées et s'accompagnent d'un regain de tensions sur le recrutement de personnel qualifié.

Les prix des produits finis s'inscrivent dans une trajectoire haussière progressive.

Les industriels envisagent une contraction de la période de fermeture en fin d'année ainsi qu'un recours accru à l'intérim.

### Production passée et prévisions

(en solde d'opinions CVS)



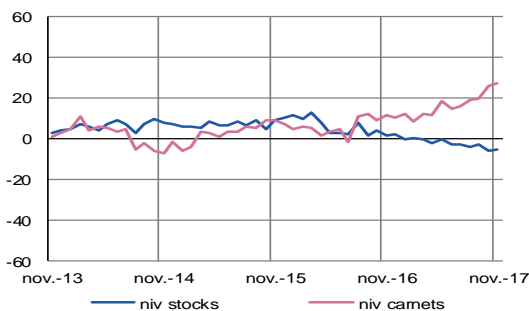
La production industrielle s'intensifie, continuellement, en Nouvelle-Aquitaine.

Les industriels de la mécanique renforcent leur activité, confortés par la demande des secteurs automobile et pétrolier. Les contrats à l'export participent à la hausse de la production pharmaceutique. Dans l'industrie chimique, la dynamique est largement partagée par les marchés des pneumatiques, de la bioénergie et de la parfumerie. Les cadences s'accroissent encore pour la construction navale, les motoristes aéronautiques et la branche matériel de transport, globalement. Le segment de l'aviation d'affaires fait toutefois encore exception. L'évolution est plus erratique dans l'industrie alimentaire et elle ralentit dans la filière bois, sollicitée, mais confrontée à une raréfaction des matières premières.

Une hausse de la production et un renforcement des effectifs sont anticipés par les industriels pour la fin de l'année.

### Situation des carnets et des stocks de produits finis

(en solde d'opinions CVS)

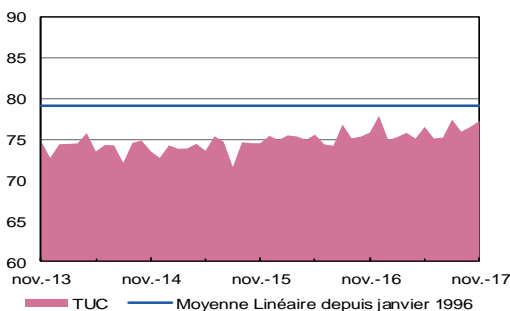


La demande émane tant des marchés intérieurs qu'étrangers. Elle reste notamment active et particulièrement soutenue pour la construction navale, la fabrication de produits métalliques, la mécanique ainsi que pour la production de machines et équipements électriques et électroniques.

L'orientation des indicateurs des carnets de commandes et des stocks concourt à un climat plus optimiste et encourage les projections.

### Utilisation des capacités de production

TUC = Taux d'Utilisation des Capacités de production (en pourcentage CVS)



Progressivement, le taux d'utilisation des capacités de production s'accroît et le mouvement devrait perdurer au regard des anticipations des chefs d'entreprise pour les prochains mois.

Certains sites industriels se distinguent par des périodes de « surchauffe » ponctuelles de l'outil productif, encourageant ainsi les vellétés d'investissement.



**16,7 %**

Poids des effectifs du sous-secteur dans la totalité de l'industrie  
(source : URSSAF – ACOSS 2016)

## Fabrication de denrées alimentaires et de boissons

Après plusieurs mois de hausse, la production des industries agroalimentaires régionales s'inscrit en léger repli dans la plupart de ses composantes.

La demande fléchit, pénalisée par des marchés hexagonaux moins dynamiques.

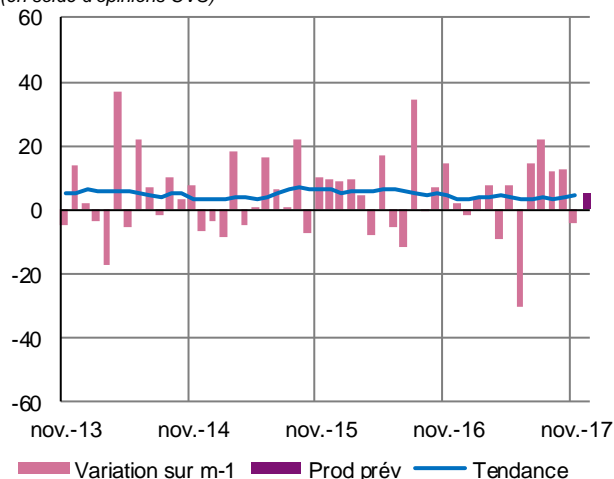
Les coûts d'approvisionnement subissent de nouvelles augmentations (produits laitiers, fruits d'automne, œufs...). Les prix de sortie sont orientés à la hausse.

Les stocks se renforcent légèrement mais restent insuffisants dans la filière avicole, la transformation de poissons ou la fabrication d'aliments pour animaux.

Les carnets de commandes sont jugés satisfaisants et les industriels tablent sur une petite progression d'activité pour la fin d'année.

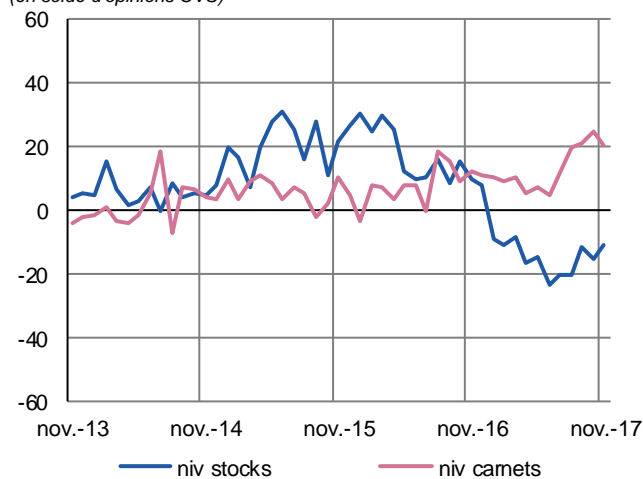
### Production passée et prévisions

(en solde d'opinions CVS)



### Situation des carnets et des stocks de produits finis

(en solde d'opinions CVS)



### Transformation et conservation de la viande et préparation à base de viande

L'activité se tasse en novembre dans le secteur. Le dynamisme de la branche « préparation de plats à base de viande », animée à l'approche des fêtes de fin d'année, ne suffit pas à compenser le repli de la production dans l'industrie de la viande de boucherie et de la volaille.

La demande reste soutenue en ce qui concerne la fabrication des produits festifs mais les capacités de production ne sont pas pleinement sollicitées : le manque de matière première dans la filière avicole est marqué. Les stocks ne se reconstituent pas.

Dans ce contexte d'approvisionnements contraints, les prix sont orientés à la hausse.

Les effectifs sont renforcés afin de faire face au pic d'activité de la fin d'année : le recours au personnel intérimaire est à son maximum.

L'activité devrait progresser pour la plupart des acteurs de la branche dans les prochaines semaines.

### Transformation et conservation de fruits et légumes

La production est en nouveau repli en novembre dans les secteurs de la préparation des jus et des légumes. L'activité de la transformation des fruits d'automne s'avère mieux orientée et bénéficie d'une demande soutenue.

Les stocks se confortent sensiblement à l'issue des dernières récoltes et sont jugés très hauts.

L'augmentation sensible des prix de plusieurs fruits (pommes, raisins, châtaignes...) est difficile à répercuter sur les tarifs de vente.

Les effectifs intérimaires sont renforcés sur quelques sites.

Les carnets sont étoffés. Un maintien de l'activité est attendu à brève échéance.

### Fabrication de boissons

Après deux mois de forte hausse, l'activité marque le pas dans la « fabrication de boissons » mais reste soutenue.

La demande se maintient, toujours portée par les commandes en provenance de l'étranger. Les marchés intérieurs sont moins actifs.

Les stocks sont proches de la normale.

L'appréciation portée sur les carnets reste favorable et les prévisions sont correctes pour la fin d'année.



**14,7 %**

Poids des effectifs du sous-secteur dans la totalité de l'industrie  
(source : URSSAF – ACOSS 2016)

## Équipements électriques électroniques, informatiques et autres machines

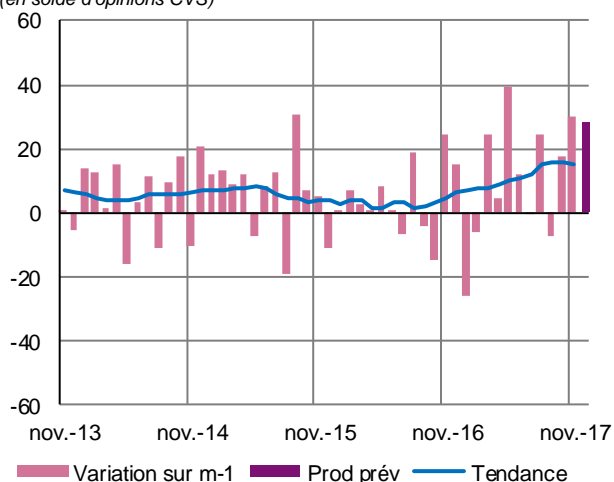
La bonne orientation observée depuis plusieurs mois dans les équipements électriques, électroniques, informatiques et autres machines se confirme en novembre. L'ensemble des segments porte cette tendance et la demande est soutenue.

Les prix des produits finis varient peu.

Les carnets de commandes, jugés confortables, et nettement supérieurs à ceux de l'an passé, offrent une bonne visibilité. Une nouvelle progression de l'activité est attendue dans les prochaines semaines.

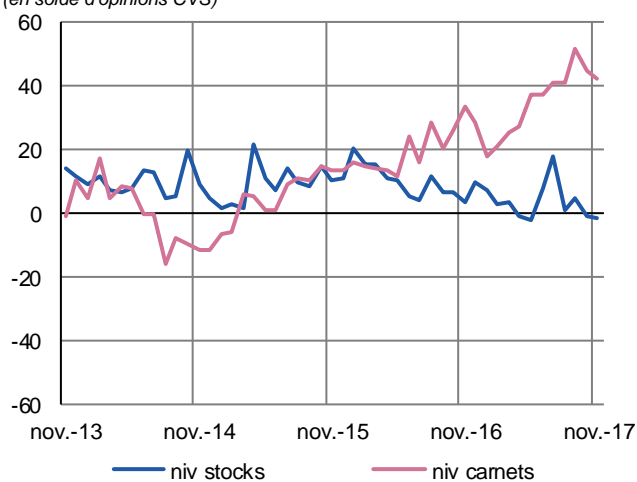
### Production passée et prévisions

(en solde d'opinions CVS)



### Situation des carnets et des stocks de produits finis

(en solde d'opinions CVS)



### Fabrication de machines et équipements

En novembre, le compartiment des machines et équipements se maintient dans une dynamique positive d'ensemble. La production et les entrées d'ordre poursuivent leur progression.

Dans le détail, la fabrication aéronautique, thermique et frigorifique, bénéficie du redémarrage du bâtiment. Les carnets sont parfois qualifiés d'excellents dans la fabrication de machines agricoles, particulièrement à l'export. L'industrie du papier carton participe à la demande.

Par conséquent, comme attendu, les effectifs se renforcent.

Le niveau des stocks de produits finis est jugé correct.

La poursuite de la croissance est attendue dans les prochaines semaines.



**13,9 %**

Poids des effectifs du sous-secteur dans la totalité de l'industrie  
(source : URSSAF – ACOSS 2016)

## Matériels de transport

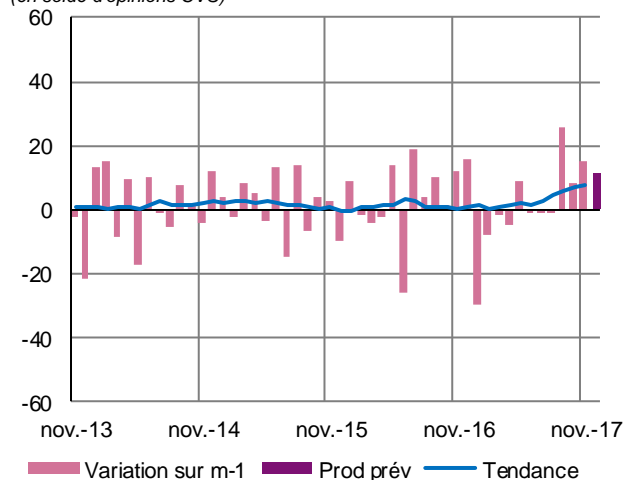
Sous l'influence prégnante de la construction navale, la production de matériels de transport poursuit sa croissance en novembre. Sur le mois, cette tendance est partagée par les segments aéronautique et automobile qui, dans une moindre mesure, affichent aussi une augmentation de leur activité.

Malgré une stabilité globale des prix matières, quelques hausses sont mentionnées dans les secteurs automobile (acier, bois) et naval (inox, aluminium).

Les recrutements se poursuivent, essentiellement sur le segment naval. Le recours à l'emploi intérimaire est général et il devrait s'amplifier en fin d'année, pour le remplacement des congés dans les entreprises qui ne fermeront pas pour les fêtes. D'une façon générale, la production du secteur devrait continuer à se développer.

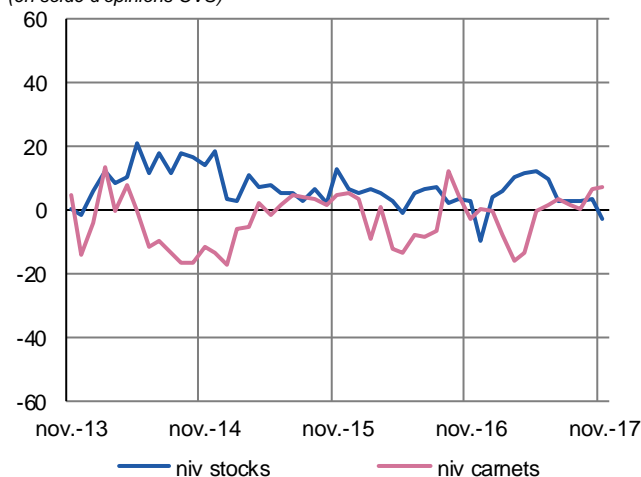
### Production passée et prévisions

(en solde d'opinions CVS)



### Situation des carnets et des stocks de produits finis

(en solde d'opinions CVS)



### Construction navale

Afin de répondre à l'accroissement de la demande, des investissements et de nouvelles organisations du travail sont souvent nécessaires pour augmenter la production du segment « construction navale ».

Portés par la fréquentation des salons nautiques internationaux mais aussi par le renouvellement de la flotte suite aux cyclones des Antilles, les carnets sont bien remplis.

Les stocks sont estimés inférieurs à leur niveau d'équilibre et le maintien des délais de livraison est une préoccupation permanente.

Au-delà du recours important à l'intérim, la création d'emplois pérennes est continue dans le secteur, avec à l'appui des formations spécifiques.

Une bonne visibilité sur plusieurs mois permet d'anticiper une croissance, toutefois plus modérée, de la production et la poursuite des embauches.

### Industrie aéronautique et spatiale

L'activité du secteur aéronautique, plus soutenue en novembre, surpasse globalement la production observée en fin d'année 2016. Le segment de l'aviation d'affaires éprouve cependant encore quelques difficultés.

Les commandes évoluent faiblement, tant sur le marché intérieur qu'à l'export, et les carnets peinent à se reconstituer. Des perspectives favorables sont évoquées pour l'année 2018.

Dans l'attente de la concrétisation de ces marchés et malgré quelques fermetures en toute fin d'année, la production devrait augmenter en décembre, et le recours à l'intérim pourrait dépasser, ponctuellement, le simple remplacement des congés.



**54,7 %**

Poids des effectifs du sous-secteur dans la totalité de l'industrie  
(source : URSSAF – ACOSS 2016)

## Autres produits industriels

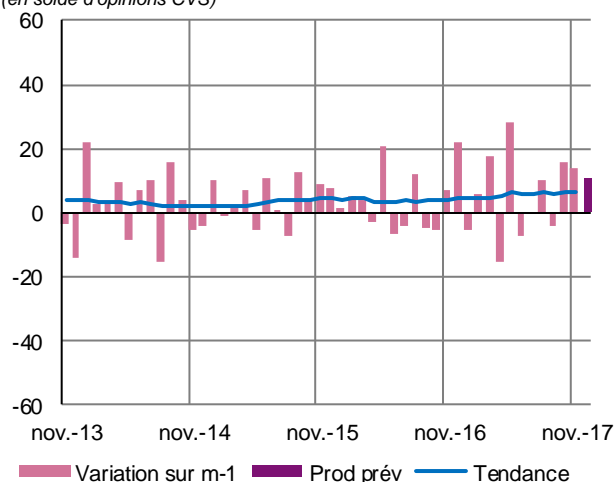
Textiles, habillement, cuir et chaussure – Industrie chimique – Produits en caoutchouc, plastique et autres produits non métalliques – Métallurgie et produits métalliques – Bois, papier et imprimerie

Portée par une demande active, la production s'intensifie dans les autres segments industriels, en étant de surcroît supérieure aux niveaux de l'an passé. L'activité est particulièrement soutenue dans la pharmacie, la chimie et la métallurgie. Le papier-carton, tout comme le segment du caoutchouc-plastique-béton, conserve un certain dynamisme. En revanche, les difficultés d'approvisionnement contraignent les rythmes de fabrication de la filière bois.

Les carnets de commandes, étoffés, offrent une bonne visibilité pour les prochaines semaines.

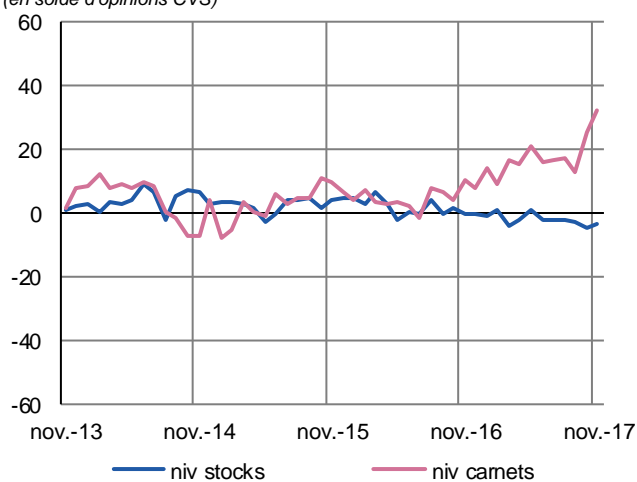
### Production passée et prévisions

(en solde d'opinions CVS)



### Situation des carnets et des stocks de produits finis

(en solde d'opinions CVS)



### Industrie chimique

Soutenue depuis plusieurs mois, la production se raffermi nettement en novembre. La forte sollicitation de l'équipement productif s'accompagne d'un renforcement des effectifs.

La demande globale s'intensifie, bénéficiant de la bonne tenue des marchés des pneumatiques, du bioéthanol et des cosmétiques.

Si les prix des matières premières se renchérissent à nouveau, les renégociations tarifaires limitent l'érosion des marges.

Les stocks sont conformes aux attentes et les carnets de commandes, jugés confortables, offrent une bonne visibilité. Dans ce contexte, l'activité apparaît bien orientée.

### Produits en caoutchouc, plastique et autres

Le mois de novembre confirme la bonne tenue de l'ensemble du secteur. Les fabrications de menuiseries PVC, tout comme celles du verre, s'avèrent particulièrement dynamiques sur la période. Si elles bénéficient pleinement de l'effet crédit d'impôts, une stabilisation voire un repli sont attendus en 2018, avec la fin progressive des avantages fiscaux liés à l'aménagement de l'habitat. Après un mois d'octobre particulièrement porteur, le segment des fabrications de ciment/béton enregistre un léger ralentissement de son activité.

Les entrées d'ordres, tant sur le marché intérieur qu'à l'export, restent soutenues, notamment en provenance du bâtiment.

Les prix des matières premières se stabilisent, les prix de sortie sont ponctuellement revalorisés.

Les carnets de commandes sont consistants, les stocks jugés un peu lourds.

Les perspectives sont favorables à brève échéance.

## Travail du bois, industrie du papier-carton

### Travail du bois

En novembre, le travail du bois enregistre un tassement de sa production, qui reste cependant supérieure à celle de l'an passé. La pénurie de bois, notamment de grumes, qu'évoquent les professionnels du secteur, perturbe l'ensemble de la filière.

Ces difficultés d'approvisionnement se traduisent par une nouvelle hausse des prix des matières premières, déjà d'un niveau élevé. Les prix de sortie sont partiellement revalorisés.

La demande s'essouffle, tant sur le marché intérieur qu'à l'export, sans toutefois entamer les carnets de commandes jugés consistants. Les stocks de produits finis demeurent bas.

Une baisse de la production est attendue dans les prochaines semaines.

### Industrie du papier et du carton

En novembre, l'industrie du papier-carton poursuit la bonne orientation de son activité amorcée depuis plusieurs mois, avec un outil productif fortement sollicité.

Confortés par une demande intérieure vigoureuse conjointe à un raffermissement de l'export, les carnets de commandes continuent de s'étoffer. Les stocks de produits finis demeurent bas.

Face à une demande croissante dans un contexte de baisse de capacité de production mondiale, les prix des matières premières se renchérissent à nouveau (pâte à papier), avec des répercussions décalées sur les prix de sortie.

Les perspectives sont favorables à brève échéance.

## Métallurgie et fabrication de produits métalliques

L'activité s'intensifie en novembre. La fabrication de structures métalliques tout comme la mécanique industrielle enregistrent des volumes de production en hausse, bénéficiant en partie d'une demande plus forte en provenance du secteur pétrolier. L'emboutissage, en revanche, se stabilise.

Les flux de commandes, particulièrement dynamiques, renforcent les carnets jugés satisfaisants. Les stocks sont en deçà des attentes.

Les prix des matières premières conservent une tendance haussière mais le dynamisme du marché permet de répercuter ces augmentations tarifaires.

La production devrait s'accélérer dans les prochaines semaines.



**18,1 %**

Poids des effectifs des services marchands étudiés par rapport à la totalité des effectifs.  
(source : URSSAF – ACOSS 2016)

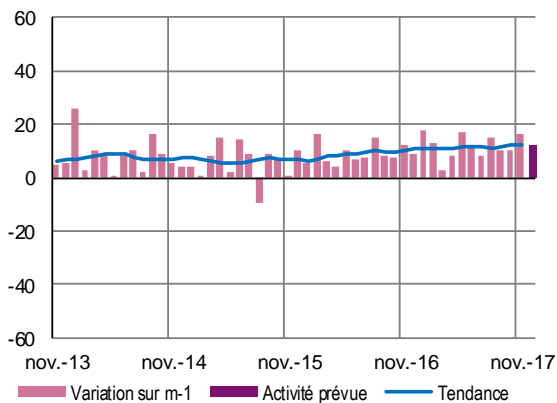
## Services marchands

Grâce à une demande soutenue, l'accélération de l'activité dans les services marchands est généralisée. La reprise régionale se confirme de mois en mois, avec une amélioration des projections envisagée par la plupart des prestataires.

Les trésoreries évoluent favorablement, et la situation est jugée confortable par la majorité des acteurs.

### Évolution globale

Activité passée et prévisions (en solde d'opinions CVS)



La hausse de l'activité se confirme de mois en mois.

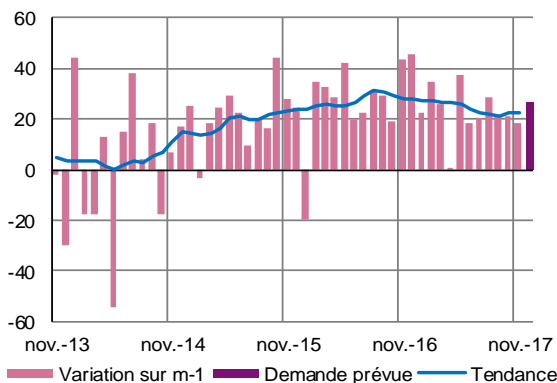
Elle concerne notamment les secteurs de l'hôtellerie, du travail temporaire, de la réparation automobile et des activités informatiques.

La progression continue de la demande est nettement plus forte que l'an passé.

Le volume des affaires devrait s'amplifier encore au cours des prochaines semaines.

### Activité des agences de travail temporaire

Évolution de la demande et prévisions (en solde d'opinions CVS)



Conformément aux prévisions, l'activité évolue de nouveau à la hausse, portée par une demande toujours soutenue.

Les secteurs de l'industrie, notamment de l'agroalimentaire, du BTP et des transports, font appel majoritairement aux agences de travail temporaire.

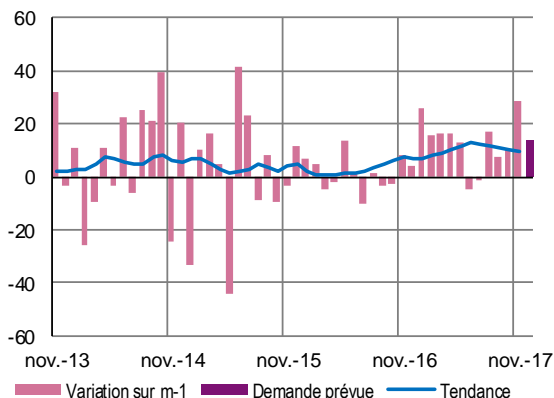
Les chefs d'entreprises signalent une fois encore les problèmes de recrutement de main-d'œuvre qualifiée.

La situation des trésoreries est jugée satisfaisante.

Les perspectives restent favorables même si un recul saisonnier est souvent annoncé.

### Activités informatiques et services d'information

Évolution de la demande et prévisions (en solde d'opinions CVS)



L'embellie amorcée fin 2016 se confirme, les activités informatiques et services d'information enregistrent une nouvelle progression.

En cette fin d'année, la demande s'accélère avec la signature attendue de contrats ou le renouvellement de certains autres.

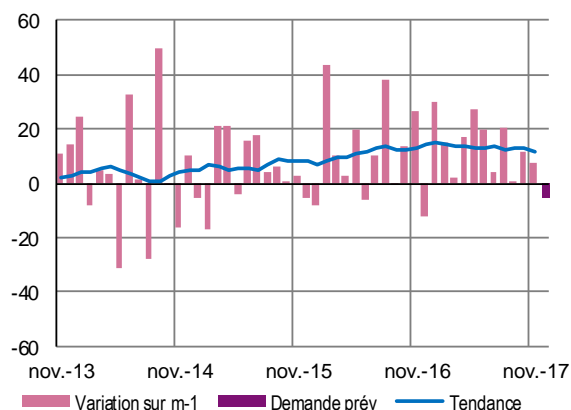
Les chefs d'entreprises jugent les trésoreries satisfaisantes.

Les prévisions d'activité à court terme sont favorables et quelques renforcements sont envisagés dans les bureaux d'études.



## Transports routiers de marchandises et entreposage

Évolution de la demande et prévisions (en solde d'opinions CVS)



La demande, en légère progression, émane notamment de l'industrie et de la grande distribution.

L'activité est quasi stable en novembre, après les bons résultats observés le mois précédent. Elle atteint un volume de prestations supérieur à celui de l'an passé.

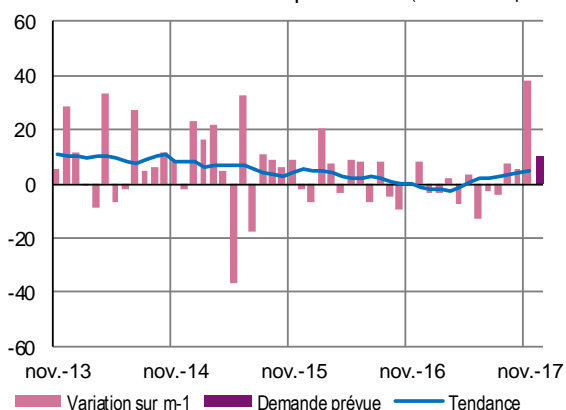
La légère hausse du prix des carburants devrait être répercutée en début d'année.

Les recrutements réalisés pour accompagner cette évolution restent souvent insuffisants par défaut de chauffeurs qualifiés.

Les prévisions sont prudentes pour la fin d'année.

## Réparation automobile

Évolution de la demande et prévisions (en solde d'opinions CVS)



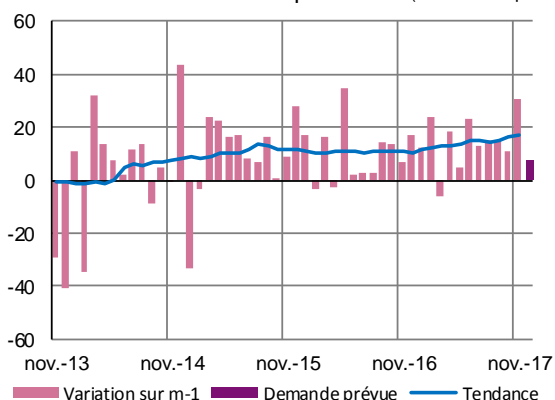
Un rebond d'activité est observé ce mois dans les ateliers, en raison d'une intensification des demandes d'intervention en mécanique et carrosserie.

Les prix des prestations sont stables, une hausse des tarifs est envisagée en début d'année.

La demande pourrait encore très légèrement progresser dans les semaines à venir, d'où une nouvelle évolution favorable de l'activité

## Hôtellerie

Évolution de la demande et prévisions (en solde d'opinions CVS)



L'activité hôtelière de ce mois évolue favorablement, malgré l'entrée en basse saison.

L'accroissement de la clientèle de passage liée aux derniers jours de vacances scolaires renforce le taux d'occupation.

Les trésoreries sont jugées correctes par les chefs d'entreprise.

Les perspectives d'activité pour la fin de l'année sont modérées ; les réservations tardives limitent la visibilité sur la demande.



**8,7 %**

Poids des effectifs du bâtiment et des travaux publics par rapport à la totalité des effectifs.  
(source : URSSAF – ACOSS 2016)

## Bâtiment et Travaux Publics 3ème trimestre 2017

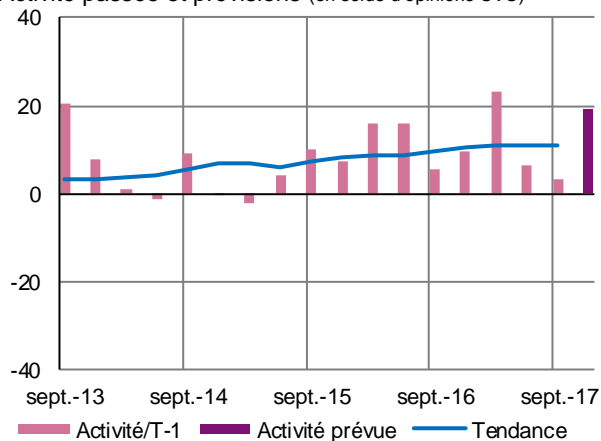
Confirmant les frémissements de reprise précédemment observés, le troisième trimestre est marqué par une nouvelle progression d'activité, plus mesurée toutefois dans le bâtiment que dans les travaux publics.

Les prix demeurent très contenus dans les deux secteurs, ne permettant pas encore le rétablissement des marges.

Les prévisions pour les derniers mois 2017 sont orientées à la hausse, de manière plus marquée dans le bâtiment.

### Bâtiment

Activité passée et prévisions (en solde d'opinions CVS)



#### Gros œuvre

L'activité progresse modérément dans le gros œuvre au troisième trimestre. Les incertitudes législatives (loi Pinel, prêts à taux 0) ont un impact non négligeable sur les décisions des acteurs économiques.

Les marges demeurent dans l'ensemble insuffisantes en raison de la rigidité des prix des devis. Les chefs d'entreprise ne prévoient pas de réévaluation au cours des prochains mois.

Les effectifs sont confortés afin de faire face aux échéances, mais de nombreux professionnels rencontrent des difficultés à trouver du personnel qualifié.

Si la fin d'année devrait de nouveau s'inscrire en progression, les professionnels du secteur évoquent un manque de visibilité sur 2018.

#### Second œuvre

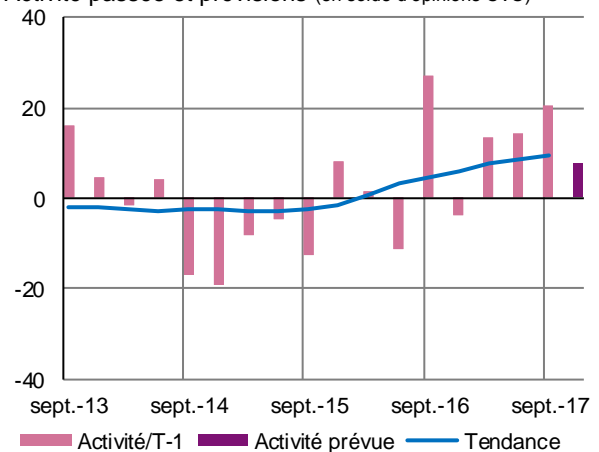
La période sous revue s'est achevée sur une légère hausse d'activité, accompagnée en conséquence d'une progression des effectifs.

Les prix apparaissent toujours un peu faibles, mais certains commencent à proposer des revalorisations afin d'assurer le rétablissement des marges.

Les carnets de commandes sont jugés étoffés, laissant augurer une nette progression de l'activité en fin d'année, laquelle devrait également profiter à l'emploi néo-aquitain.

### Travaux publics

Activité passée et prévisions (en solde d'opinions CVS)



Après plusieurs années difficiles, l'activité dans les travaux publics se raffermi progressivement. Si la tendance globale s'inscrit à la hausse, quelques disparités territoriales subsistent au sein de la Nouvelle Aquitaine.

Les effectifs apparaissent également orientés favorablement dans la région. Des recrutements sont opérés afin de faire face à la demande.

La concurrence reste toutefois vive et ne permet pas encore une réévaluation des tarifs.

À la faveur de carnets de commandes jugés satisfaisants, l'amélioration progressive de l'activité devrait se poursuivre en fin d'année.

## Commerce de gros 3ème trimestre 2017

Au troisième trimestre 2017, les transactions s'accroissent pour le commerce de gros, dans un contexte de hausse des prix.

Sur le compartiment des produits agricoles, le négoce de vins anime les échanges.

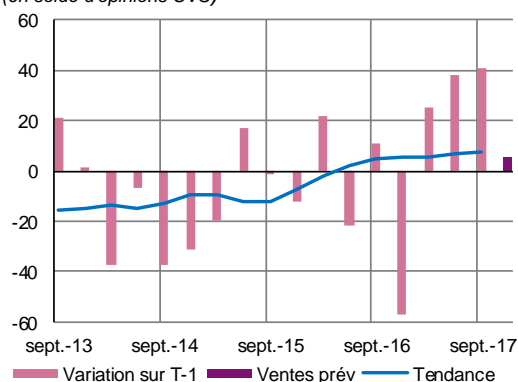
L'abondante récolte de céréales est également porteuse en Nouvelle-Aquitaine, mais elle est fortement concurrencée par les hauts rendements de la campagne dans les pays de l'Est.

Le commerce de produits industriels est dynamique pour le matériel électronique et se maintient pour les machines agricoles. Le segment des bois et matériaux de construction renoue avec des niveaux de marchés plus favorables.

Le maintien, voire une légère amélioration de la tendance, est attendu pour le prochain trimestre.

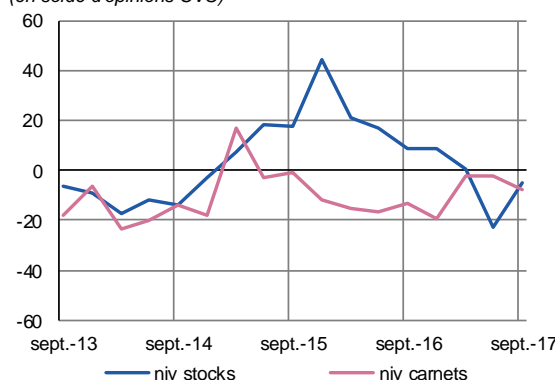
### Activité passée et prévisions

(en solde d'opinions CVS)



### Situation des carnets et des stocks de produits finis

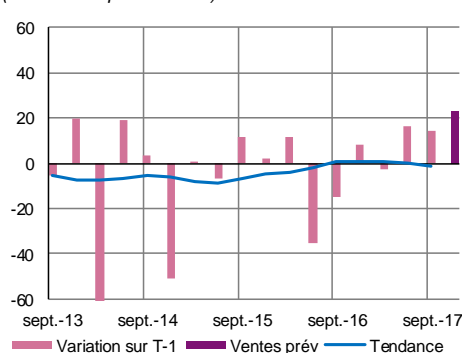
(en solde d'opinions CVS)



### Vins A.O.C

#### Évolution des volumes de ventes et prévisions

(en solde d'opinions CVS)



Le marché s'accroît au cours du troisième trimestre bien que les achats soient parfois freinés, en raison du gel subi par les vignes au printemps dernier, par la crainte de certains domaines de manquer de stock.

L'Asie reste le moteur à l'export, le marché intérieur reprend des couleurs.

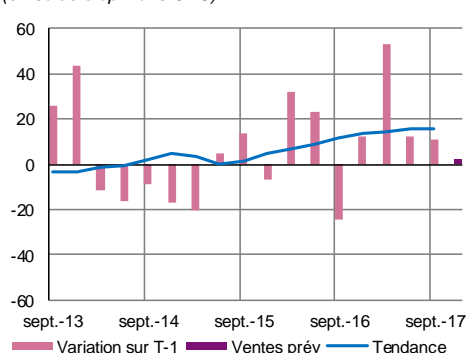
Le renchérissement sur les prix d'achats est répercuté sur les ventes.

Les carnets de commandes sont satisfaisants.

### Bois et matériaux de construction

#### Évolution des volumes de ventes et prévisions

(en solde d'opinions CVS)



Confirmant la reprise constatée dans la construction, le commerce de bois et de matériaux de construction confirme le nouvel élan des derniers trimestres.

Le second œuvre, la clientèle particulière et les artisans alimentent le courant favorable. La demande de bois de construction, de menuiseries, de parquets, notamment, est en nette hausse.

Dans ce contexte, les prix matières orientés à la hausse sont toutefois encore ardu à répercuter sur les ventes.

Le prochain trimestre devrait enregistrer une accélération des échanges au regard de la reconstitution progressive des stocks.

---

## CONTACTEZ-NOUS

**BANQUE DE FRANCE**

**Succursale de BORDEAUX**

Direction des Affaires Régionales

13 rue Esprit des Lois

CS80001

33001 BORDEAUX CEDEX



05 56 00 14 10



0215-POLEETUDES-UT@banque-france.fr

### **Le rédacteur en chef**

**Régis HAUMONT**

Adjoint au Directeur Régional

### **Le directeur de la publication**

**Patrick BERGER**

Directeur Régional de la Nouvelle-Aquitaine

---