



**SITUATION
FINANCIÈRE DE
L'ASSURANCE
CHÔMAGE**

ANNÉES 2012-2013

Mai 2012



Unédic

Prévisions pour les années 2012-2013

Cette note présente la prévision de la situation financière de l'Assurance chômage pour les années 2012 et 2013, les dépenses et recettes étant désormais stabilisées jusqu'à la fin mars 2012.

PRINCIPALES EVOLUTIONS MACROECONOMIQUES

Croissance

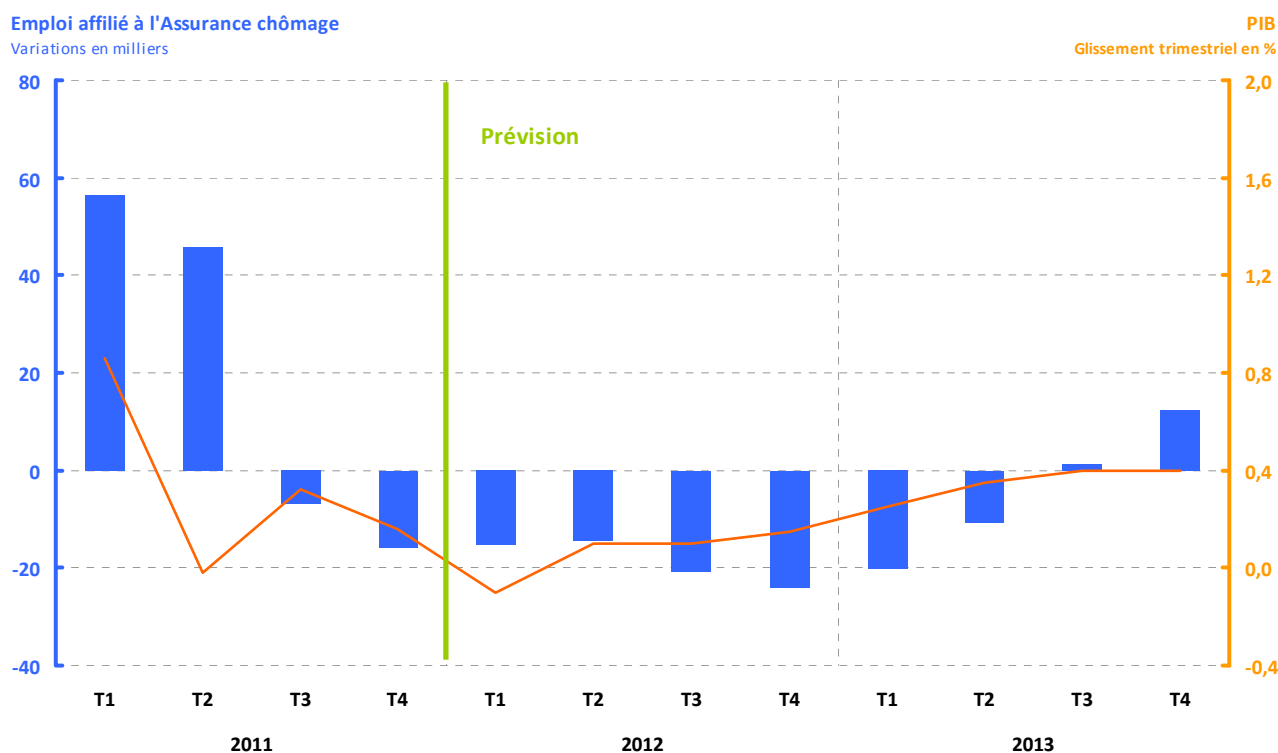
- + Selon les résultats provisoires publiés par l'Insee le 15 mai, **l'activité économique en France** s'est stabilisée au 1^{er} trimestre 2012 (+0,0%), après une progression de +0,1% au 4^{ème} trimestre 2011. Pour 2011, la croissance s'est ainsi établie à +1,7% en moyenne annuelle. Ce résultat est meilleur que celui qui avait été retenu lors de l'équilibre financier de janvier et porte l'acquis de croissance pour 2012 à +0,2%.
- + Les dernières informations conjoncturelles confortent l'idée d'une **amélioration des perspectives d'activité en France**. Ainsi, le PIB est resté stable au 1^{er} trimestre 2012, alors qu'une légère contraction de l'activité était attendue. De plus, la décomposition de la croissance a montré une certaine résistance de la consommation des ménages (+0,2%), en dépit d'une inflation et d'un niveau de chômage élevé. Du côté des perspectives à court terme, les enquêtes de conjoncture ont enregistré un rebond marqué en mars et se sont stabilisées en avril. Enfin, les chefs d'entreprise de l'industrie manufacturière interrogés en avril anticipaient toujours un investissement dynamique en 2012.

Du côté du marché du travail, les estimations provisoires de l'Insee et de la Dares font état d'une **stabilisation de l'emploi salarié** du secteur marchand non agricole au 1^{er} trimestre 2012 (+10 200 postes après -22 600 postes), les pertes d'emploi dans l'intérim ayant été très limitées ce trimestre (-1 300 postes).
- + Le Consensus Forecasts d'avril, qui correspond à la moyenne des dernières prévisions des instituts de conjoncture, a rehaussé sa prévision de croissance pour 2012 de +0,3 point, par rapport au mois de janvier. La prévision d'équilibre financier de l'Unédic, qui s'appuie sur ce Consensus, table sur une croissance modeste au second semestre 2012, qui limiterait la croissance à +0,3% en 2012. Ce scénario anticipe par la suite une accélération graduelle de l'activité qui porterait la croissance à +1,0% en 2013. Ce scénario prévoit en outre une inflation à +2,1% en moyenne annuelle en 2012, et à +1,8% en 2013.

Emploi affilié et masse salariale

- + En 2011, 79 300 **emplois affiliés à l'Assurance chômage** ont été créés. L'emploi a été dynamique au 1^{er} semestre (+102 200 postes), avant de reculer au second semestre (-22 900 postes), conjointement à la détérioration des perspectives de croissance. Dans le sillage de l'activité, le marché du travail continuerait à se détériorer en 2012. Ainsi, les destructions d'emploi affilié à l'Assurance chômage se porteraient à -74 100 postes en 2012. En raison de la faiblesse de la croissance, il faudrait attendre le second semestre 2013 pour observer à nouveau des créations d'emploi. Ces créations de postes ne compenseraient pas les destructions enregistrées au premier semestre de l'année. Au final, l'emploi reculerait encore en 2013 : 17 200 postes seraient supprimés.
- + Au quatrième trimestre 2011, le **salairé moyen par tête (SMPT)** a progressé de +0,7%, portant sa hausse pour 2011 à +2,5%. Ce dynamisme se poursuivrait au premier trimestre 2012, notamment sous l'effet des revalorisations du Smic au 1^{er} décembre 2011 et au 1^{er} janvier 2012. De plus, la hausse de l'inflation de 2011 continuerait à soutenir la progression du SMPT aux trimestres suivants. Au total, sa progression serait en 2012 de +2,5%, comme en 2011. En 2013, le mécanisme d'ajustement des salaires aux prix soutiendrait de nouveau la progression du SMPT, qui progresserait de +2,4% sur l'année, en dépit d'un marché du travail toujours dégradé.
- + La **masse salariale**, principalement soutenue par l'évolution dynamique des salaires, ralentirait à +2,4% en 2012 après une hausse de +3,6% en 2011, en raison des destructions d'emploi affilié à l'Assurance chômage. En 2013, la masse salariale serait toujours pénalisée par le recul de l'emploi et ralentirait à +2,0%.

Prévision de croissance et d'emploi affilié à l'Assurance chômage



Sources : Insee, Pôle emploi, Prévisions Unédic.

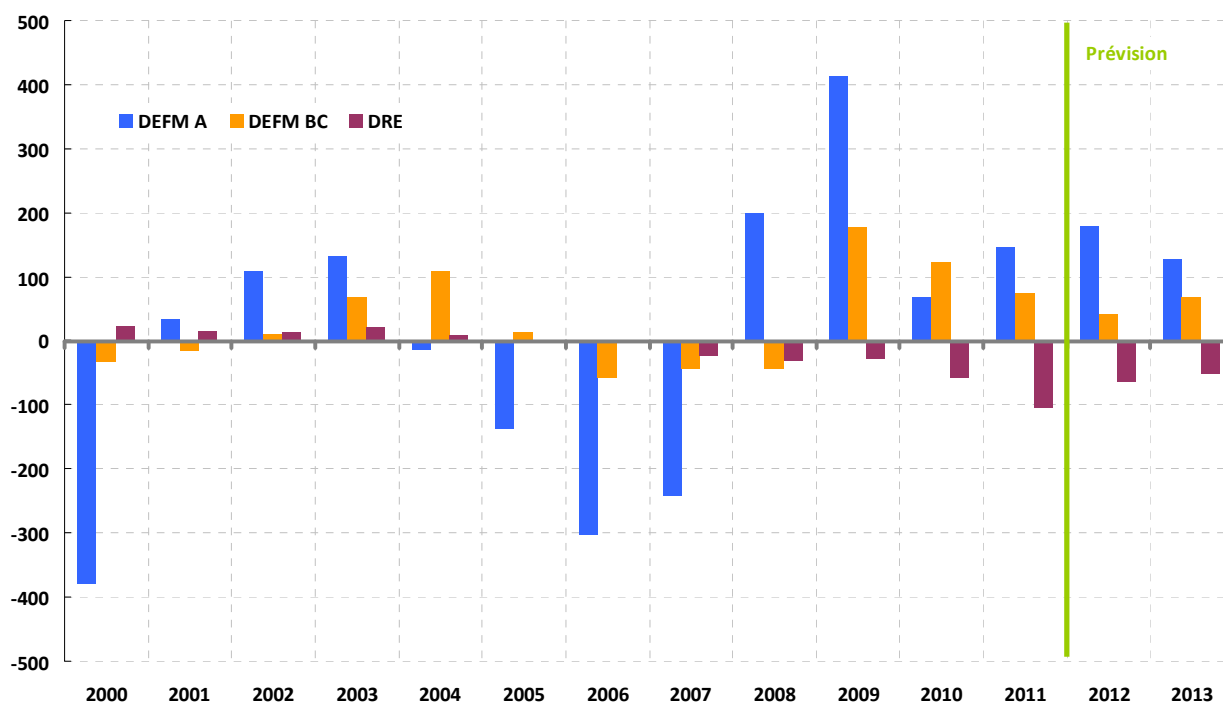
Chômage et chômage indemnisé

- + **Le nombre de demandeurs d'emploi** tenus de faire des actes positifs de recherche, sans emploi (**catégorie A**) est reparti à la hausse dès le deuxième trimestre 2011, portant la hausse sur l'année à +147 100 inscrits. **Cette hausse s'est poursuivie en ce début d'année, à un rythme toutefois légèrement plus modéré : +36 200 inscrits au 1^{er} trimestre 2012** après +69 700 au 4^{ème} trimestre 2011. Le nombre d'inscrits en catégorie A continuerait à augmenter en 2012 à un rythme de +50 000 inscrits par trimestre, sous l'effet conjugué du recul de l'emploi et d'une population active toujours dynamique. **Cela conduirait à une hausse de +178 500 inscrits en catégorie A en 2012.**

En 2013, la hausse des inscrits en catégorie A à Pôle emploi se poursuivrait à un rythme moins soutenu, en raison de destructions d'emploi moins nombreuses. Ainsi, après une hausse moyenne de l'ordre de +40 000 inscrits respectivement aux 1^{er} et 2^{ème} trimestres 2013, le nombre d'inscrits en catégorie A ralentirait à +20 000 inscrits en moyenne par trimestre sur la seconde moitié de l'année. On dénombrerait ainsi 3 155 100 inscrits en décembre 2013, soit **une hausse de +128 300 inscrits sur l'année.**

- + Les demandeurs d'emploi tenus de rechercher un emploi ayant exercé une **activité réduite** dans le mois (catégories B et C) ont progressé tout au long de l'année 2011 (+75 400 inscrits). Du fait d'une croissance atone, le recours aux activités professionnelles occasionnelles serait freiné en 2012 (+42 600 inscrits). A l'inverse en 2013, avec l'amélioration progressive des perspectives d'activité, la hausse du nombre de demandeurs d'emploi inscrits en catégorie B et C serait plus importante (+67 600 inscrits).
- + **L'effectif des dispensés de recherche d'emploi (DRE)** continuerait à diminuer en 2012 (-64 100), avec l'arrêt total des entrées dans le dispositif en 2011. Au final, la hausse du potentiel indemnisable (DEFM A,B,C + DRE) serait de +157 000 en 2012 puis ralentirait à +144 400 en 2013.

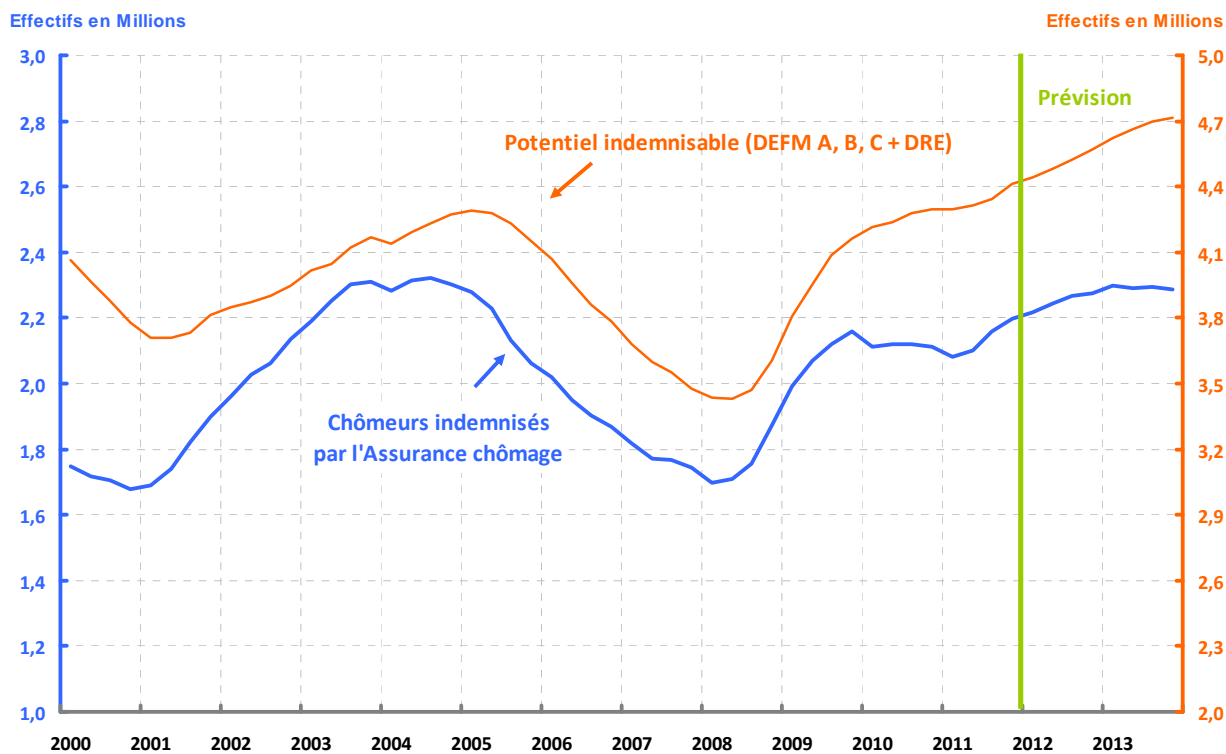
Prévision de demandeurs d'emploi inscrits à Pôle emploi, variations en milliers



Sources : Pôle emploi, Prévisions Unédic.

- + **Le nombre de chômeurs indemnisés par l'Assurance chômage en France a augmenté dès le deuxième trimestre 2011, portant la hausse sur l'année à +87 200 bénéficiaires. Au 1^{er} trimestre 2012, leur nombre s'est encore accru de +16 200 bénéficiaires. Conjointement à la hausse du potentiel indemnisable, le nombre de chômeurs indemnisés par l'Assurance chômage augmenterait de +76 200 en 2012, puis ralentirait à +9 300 en 2013.**

Prévision du potentiel indemnisable et des chômeurs indemnisés par l'Assurance chômage, niveau en milliers



Sources : Pôle emploi, Prévisions Unédic.

Champ : Chômeurs indemnisés par l'Assurance chômage France entière, hors CRP, CTP, formation, données cvs.

EN RESUME :

Principales évolutions macroéconomiques

La prévision est réalisée sous les hypothèses d'une évolution du PIB de +0,3 % en 2012, de +1,0% en 2013. Le potentiel indemnisable (demandeurs d'emploi en catégories A, B, C et dispensés de recherche d'emploi) continuerait à s'accroître en 2012 (+157 000), puis ralentirait légèrement à +144 400 en 2013. Cela se traduirait par une hausse du nombre de chômeurs indemnisés par l'Assurance chômage de respectivement +76 200 et +9 300 sur la même période.

Tableau 1- Principales évolutions macroéconomiques

	2011 Semi Définitif	2012 Prévision	2013 Projection
Croissance, Prix, Emploi, Salaire (moyenne annuelle en %)			
PIB	1,7%	0,3%	1,0%
Indice des prix à la consommation	2,1%	2,1%	1,8%
Emplois affiliés à l'Assurance chômage	0,9%	-0,2%	-0,4%
Salaire moyen par tête (SMPT) dans le secteur concurrentiel*	2,5%	2,5%	2,4%
Masse salariale dans le secteur concurrentiel*	3,6%	2,4%	2,0%
Emploi, Chômage (niveau en fin de période CVS)			
Emplois affiliés à l'Assurance chômage	16 552 800	16 478 700	16 461 500
DEFM (cat A)	2 848 300	3 026 800	3 155 100
DEFM (cat B, C)	1 405 100	1 447 700	1 515 300
DRE	160 700	96 600	45 000
DEFM (cat A, B, C) + DRE	4 414 100	4 571 100	4 715 500
Chômeurs indemnisés Assurance chômage**	2 199 500	2 275 700	2 285 000
Emploi, Chômage (variation sur la période)			
Emplois affiliés à l'Assurance chômage	79 300	-74 100	-17 200
DEFM (catégorie A)	147 100	178 500	128 300
DEFM (cat B, C)	75 400	42 600	67 600
DRE	-105 700	-64 100	-51 600
DEFM (catégorie A, B, C) + DRE	116 800	157 000	144 400
Chômeurs indemnisés Assurance chômage**	87 200	76 200	9 300

* Le champ est celui de l'Acoss, qui à la différence du champ de l'Assurance chômage, inclut les grandes entreprises nationales.

**Hors CRP, CTP, formation - données cvs France entière.

Situation financière de l'Assurance chômage

La prévision est réalisée sous les hypothèses d'une évolution du PIB de +0,3 % en 2012, de +1,0% en 2013.

La variation de trésorerie de l'Assurance chômage pourrait présenter un déficit de -3,0 milliards d'euros en 2012 et de -4,1 milliards d'euros en 2013.

La situation financière de l'Assurance chômage serait alors de -14,1 milliards d'euros à fin 2012 et de -18,2 milliards d'euros à fin 2013.

Tableau 2- Situation financière de l'Assurance chômage résumée

En millions d'euros au 31 décembre	2011 Semi Définitif	2012 Prévision	2013 Projection
<i>Produits techniques</i>	31 156	31 895	32 525
Total recettes	31 831	32 571	33 214
<i>Dépenses techniques</i>	27 450	29 483	30 566
Total Dépenses	33 406	35 605	37 318
SOLDE = RECETTES - DÉPENSES	-1 575	-3 034	-4 105
Éléments exceptionnels	-895	0	0
Variation de Trésorerie	-2 470	-3 034	-4 105
Situation de l'Endettement net bancaire	-11 041	-14 075	-18 180

Note : 895 millions d'euros apparaissent en éléments exceptionnels en 2011 au titre de l'apurement d'une dette contractée auprès de l'Etat et de variations du compte courant de Pôle Emploi.

Tableau 3- Situation financière de l'assurance chômage détaillée

En millions d'euros	2011 Semi Définitif	2012 Prévision	2013 Projection
Produits techniques	31 156	31 895	32 525
- contributions	31 135	31 874	32 504
- autres produits techniques	21	21	21
Participation entreprise crp	342	368	381
Conventions diverses	254	254	254
Gestion administrative	66	47	46
Revenus financiers	13	8	8
Total recettes	31 831	32 571	33 214
Dépenses techniques	27 450	29 483	30 566
Total allocations brutes	26 350	28 301	29 341
- are-aud-aca	25 923	27 832	28 858
- aref	1 061	1 139	1 181
- crp	1 271	1 365	1 415
- décès	5	5	5
- prélèvements retraites	-1 119	-1 201	-1 246
- financement as-fne	12	8	5
- indus	-824	-885	-918
-financement activité partielle de longue durée	20	39	40
Total aides	1 101	1 182	1 225
- aide création d'entreprise	977	1 049	1 087
- autres aides (adr, aide fin de droit, ascre)	124	133	138
Financement plan Rebond pour l'emploi	7	1	0
Caisses de retraite (hors précomptes)	2 719	2 803	3 247
Financement Pôle Emploi	2 965	3 025	3 137
Coût accompagnement CRP	49	53	55
Frais de gestion et décaissements sur immobilisations	51	32	33
Intérêts sur emprunts	163	208	280
Total Dépenses	33 406	35 605	37 318
SOLDE = RECETTES - DÉPENSES	-1 575	-3 034	-4 105
Éléments exceptionnels	-895	0	0
Variation de Trésorerie de l'AC	-2 470	-3 034	-4 105
Situation de l'Endettement net bancaire de l'AC au 31/12	-11 041	-14 075	-18 180

Note : 895 millions d'euros apparaissent en éléments exceptionnels en 2011 au titre de l'apurement d'une dette contractée auprès de l'Etat et de variations du compte courant de Pôle Emploi.

Sensibilité de la prévision à une hypothèse de croissance plus favorable

- + L'évolution de la situation conjoncturelle française au cours des derniers mois laisse penser que la croissance pour 2012 pourrait être supérieure à celle annoncée par le Consensus Forecast d'avril. Cette hypothèse d'un aléa à la hausse est par ailleurs corroborée d'une part par l'évolution plus favorable qu'anticipée des chômeurs indemnisés, et d'autre part par l'évolution des éléments connus sur les cinq premiers mois de 2012 concernant les dépenses de l'assurance chômage.
- + Une variante a donc été élaborée, afin d'illustrer la sensibilité du scénario de référence à une hypothèse de croissance plus favorable de +0,4 point supplémentaire par an. Cette variante de sensibilité est cohérente avec les prévisions de la Note de conjoncture de mars de l'Insee, qui anticipe une croissance nulle au 1^{er} trimestre et une hausse de +0,2% au 2^{ème} trimestre. L'activité se consoliderait au second semestre 2012, ce qui conduirait à une croissance de +0,7% en 2012. Avec la poursuite de ce rythme trimestriel, la croissance s'établirait à +1,4% en 2013.
- + Une reprise plus dynamique pourrait limiter les pertes d'emploi affilié à l'Assurance chômage à -11 200 en 2012 puis conduirait à la création de +64 500 emplois en 2013. La masse salariale serait alors plus dynamique : +2,5% en 2012 comme en 2013.
- + Après une hausse de +132 100 inscrits en catégorie A à Pôle emploi en 2012, le nombre d'inscrits dans cette catégorie pourrait ralentir à +37 100 en 2013. Le nombre de chômeurs indemnisés par l'Assurance chômage pourraient progresser de +58 300 en 2012 et reculer de -50 400 en 2013.

EN RESUME :

Principales évolutions macroéconomiques

Scénario central :

La prévision est réalisée sous les hypothèses d'une évolution du PIB de +0,3 % en 2012, de +1,0% en 2013. Le potentiel indemnisable (demandeurs d'emploi en catégories A, B, C et dispensés de recherche d'emploi) continuerait à s'accroître en 2012 (+157 000), puis ralentirait légèrement à +144 400 en 2013. Cela se traduirait par une hausse du nombre de chômeurs indemnisés par l'Assurance chômage de respectivement +76 200 et +9 300 sur la même période.

Variante de sensibilité plus favorable :

Une variante de sensibilité à la croissance a également été étudiée avec les hypothèses d'une évolution du PIB de +0,7 % en 2012, de +1,4% en 2013.

Tableau 1- Principales évolutions macroéconomiques

	2011	2012		2013	
	Estimation	Prévision		Projection	
	Semi Définitif	Scénario central	Variante	Scénario central	Variante
Croissance, Prix, Emploi, Salaire (moyenne annuelle en %)					
PIB	1,7%	0,3%	0,7%	1,0%	1,4%
Indice des prix à la consommation	2,1%	2,1%	2,1%	1,8%	1,8%
Emplois affiliés à l'Assurance chômage	0,9%	-0,2%	0,0%	-0,4%	0,2%
Salaire moyen par tête (SMPT) dans le secteur concurrentiel*	2,5%	2,5%	2,5%	2,4%	2,4%
Masse salariale dans le secteur concurrentiel*	3,6%	2,4%	2,5%	2,0%	2,5%
Emploi, Chômage (niveau en fin de période CVS)					
Emplois affiliés à l'Assurance chômage	16 552 800	16 478 700	16 541 600	16 461 500	16 606 100
DEFM (cat A)	2 848 300	3 026 800	2 980 400	3 155 100	3 017 500
DEFM (cat B, C)	1 405 100	1 447 700	1 458 100	1 515 300	1 492 700
DRE	160 700	96 600	96 600	45 000	45 000
DEFM (cat A, B, C) + DRE	4 414 100	4 571 100	4 535 100	4 715 500	4 555 300
Chômeurs indemnisés Assurance chômage**	2 199 500	2 275 700	2 257 800	2 285 000	2 207 400
Emploi, Chômage (variation sur la période)					
Emplois affiliés à l'Assurance chômage	79 300	-74 100	-11 200	-17 200	64 500
DEFM (catégorie A)	147 100	178 500	132 100	128 300	37 100
DEFM (cat B, C)	75 400	42 600	53 000	67 600	34 600
DRE	-105 700	-64 100	-64 100	-51 600	-51 600
DEFM (catégorie A, B, C) + DRE	116 800	157 000	121 000	144 400	20 200
Chômeurs indemnisés Assurance chômage**	87 200	76 200	58 300	9 300	-50 400

* Le champ est celui de l'Acoss, qui à la différence du champ de l'Assurance chômage, inclut les grandes entreprises nationales.

**Hors CRP, CTP, formation - données cvs France entière.

Situation financière de l'Assurance chômage

Scénario central :

La prévision est réalisée sous les hypothèses d'une évolution du PIB de +0,3 % en 2012, de +1,0% en 2013.

La variation de trésorerie de l'Assurance chômage pourrait présenter un déficit de -3,0 milliards d'euros en 2012 et de -4,1 milliards d'euros en 2013.

La situation financière de l'Assurance chômage serait alors de -14,1 milliards d'euros à fin 2012 et de -18,2 milliards d'euros à fin 2013.

Variante de sensibilité plus favorable :

Une variante de sensibilité à la croissance a également été étudiée avec les hypothèses d'une évolution du PIB de +0,7 % en 2012, de +1,4% en 2013. Elle impliquerait des déficits inférieurs à ceux anticipés par le scénario central de 0,1 milliards d'euros en 2012 et de 0,9 milliards d'euros en 2013.

La situation financière de l'Assurance chômage serait alors de -14,0 milliards d'euros à fin 2012 et de -17,2 milliards d'euros à fin 2013.

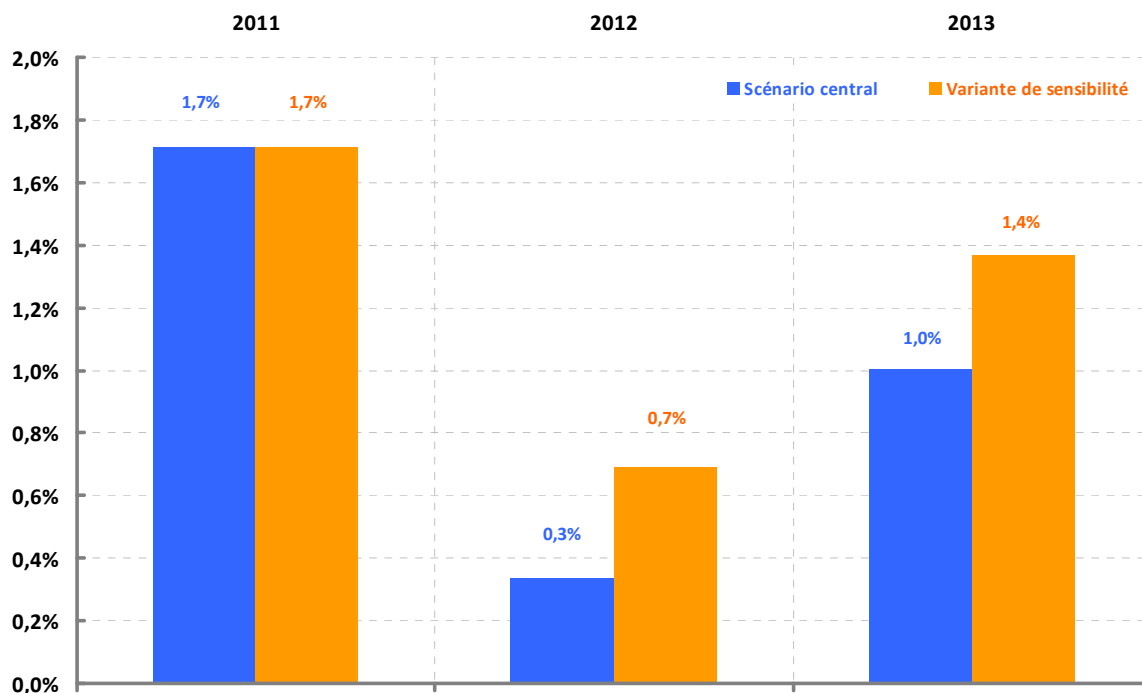
Tableau 2 - Situation financière de l'Assurance chômage résumée

En millions d'euros au 31 décembre	2011	2012		2013	
	Estimation	Prévision		Projection	
	Semi Définitif	Scénario central	Variante	Scénario central	Variante
<i>Produits techniques</i>	31 156	31 895	31 936	32 525	32 748
Total recettes	31 831	32 571	32 612	33 214	33 429
<i>Dépenses techniques</i>	27 450	29 483	29 441	30 566	29 947
Total Dépenses	33 406	35 605	35 562	37 318	36 637
SOLDE = RECETTES - DÉPENSES	-1 575	-3 034	-2 951	-4 105	-3 209
Éléments exceptionnels	-895	0	0	0	0
Variation de Trésorerie	-2 470	-3 034	-2 951	-4 105	-3 209
Situation de l'Endettement net bancaire	-11 041	-14 075	-13 992	-18 180	-17 201

Note : 895 millions d'euros apparaissent en éléments exceptionnels en 2011 au titre de l'apurement d'une dette contractée auprès de l'Etat et de variations du compte courant de Pôle Emploi.

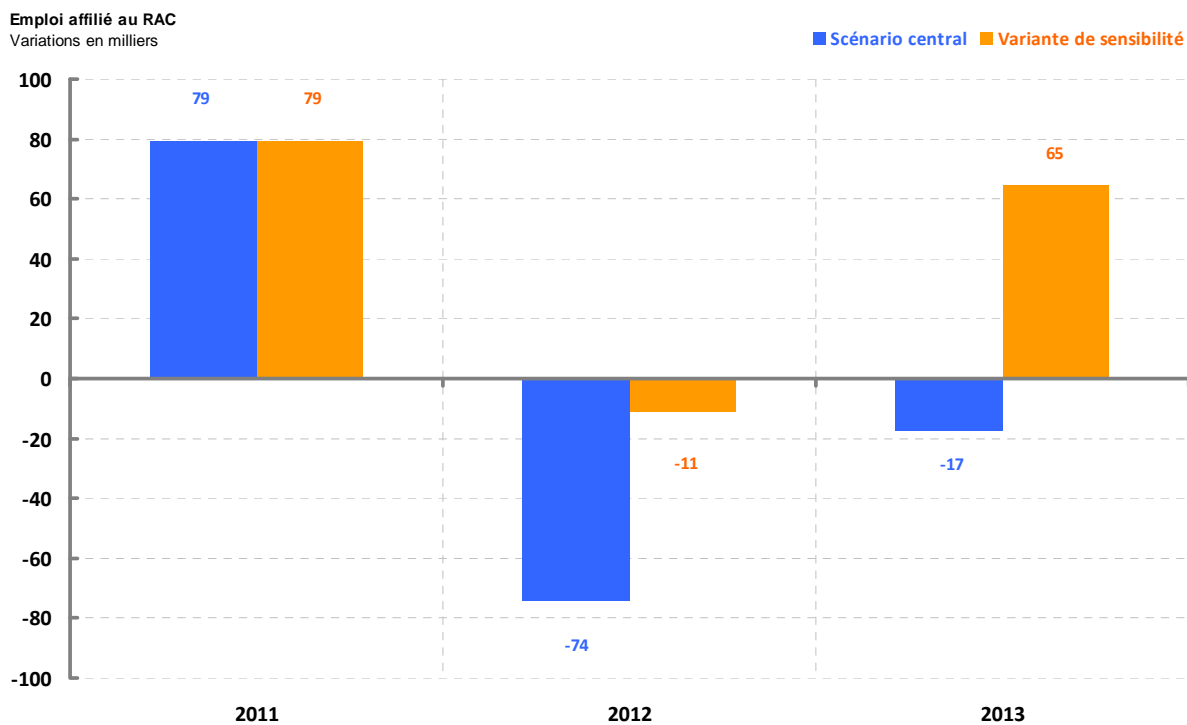
Annexe 1 - Prévisions de croissance et d'emploi

Prévisions de croissance, moyenne annuelle en %



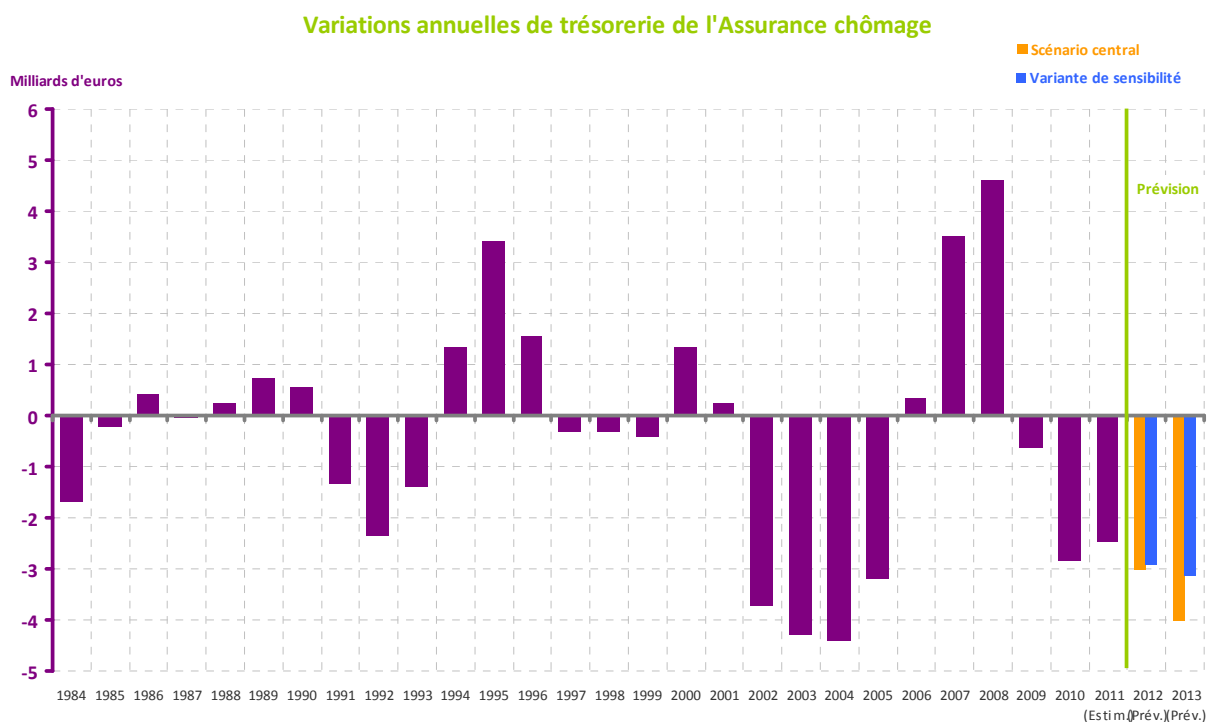
Sources : Insee et Consensus Forecast, Prévisions Unédic.

Prévision d'emploi affilié à l'Assurance chômage

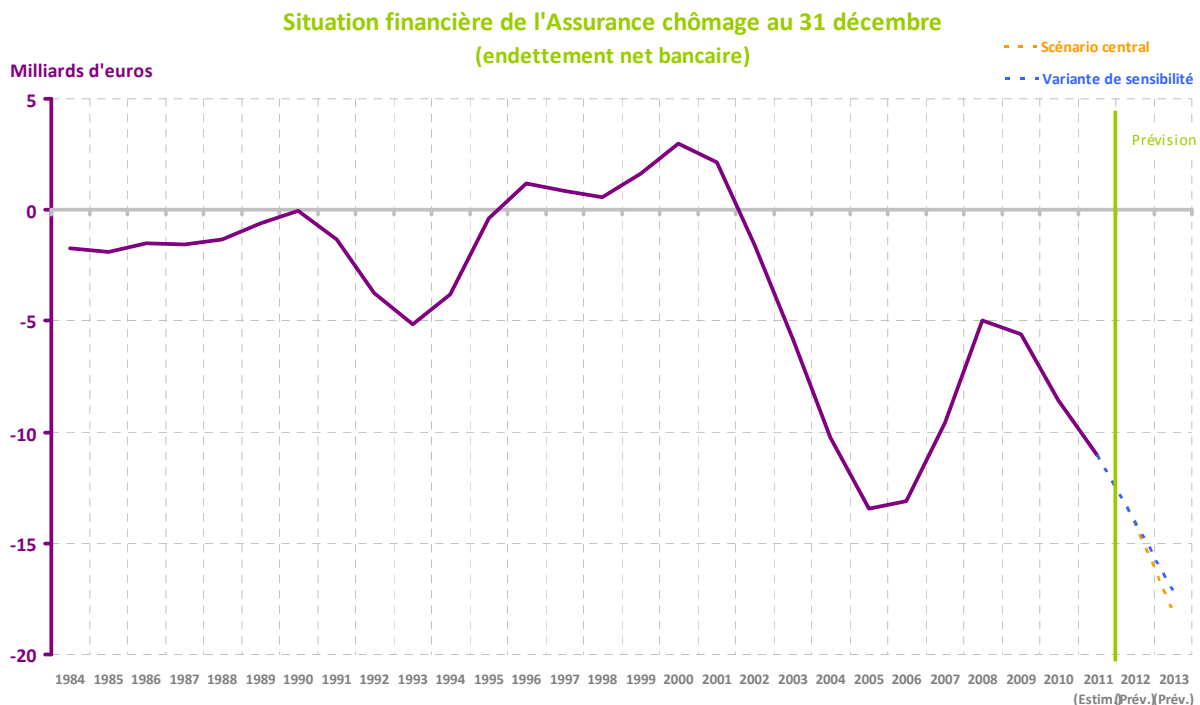


Sources : Pôle emploi, Prévisions Unédic.

Annexe 2 - Évolutions financières du régime d'Assurance chômage



Source : Équilibre technique, Unédic



Source : Équilibre technique, Unédic

Annexe 3 - D'une prévision à l'autre

En 2011

Les données financières concernant l'année 2011 ont peu évolué depuis la réalisation du dernier équilibre technique : la variation de trésorerie a été réduite de 20 M€.

En 2012

En janvier, le consensus des économistes tablait sur une croissance de +0,0% en 2012 (tableau 1), faisant suite à une contraction de l'activité à la fin de l'année 2011. La hausse du chômage indemnisé anticipée était de +140 000 sur l'année, dont +60 000 au premier trimestre 2012. Parallèlement, la croissance de la masse salariale attendue était de +1,7% en 2012.

En mai 2012, l'acquis de croissance pour 2012 et les anticipations pour le reste de l'année sont plus favorables qu'en début d'année. La croissance attendue en 2012 par le consensus est aujourd'hui de +0,3% et pourrait encore être revue à la hausse lors de la prochaine publication.

Cette amélioration se constate également dans la situation de l'assurance chômage :

+ Sur le 1er trimestre le chômage indemnisé n'a augmenté que de +16 000 par rapport aux +63 000 attendus.

+ Les premiers éléments financiers provisoires pour avril et mai tendent à confirmer que les dépenses d'indemnisation sont de ce fait inférieures aux prévisions. Sur l'ensemble de l'année, l'économie par rapport à la précédente prévision devrait être de 600M€.

La révision à la hausse des perspectives d'inflation de +1,7% à +2,1% devrait se traduire par une plus forte croissance de la masse salariale générant en surcroît de recettes de **+250 M€**.

Au total, le niveau d'endettement à fin 2012 est réduit de +1,3 milliards d'euros, soit de -15,4 à -14,1 milliards d'euros, du fait notamment des éléments précédents.

Tableau 1- Evolution des prévisions du consensus des économistes

	PIB		Inflation	
	2012	2013	2012	2013
Septembre 2011	1,2%	nd	1,7%	nd
Janvier 2012	0,0%	1,0%	1,7%	1,6%
Avril 2012	0,3%	1,0%	2,1%	1,8%

Source : Consensus Forecast

Annexe 4 – Nouvelle présentation de l'équilibre financier

La prévision est réalisée sous les hypothèses d'une évolution du PIB de +0,3 % en 2012, de +1,0% en 2013.

La variation de trésorerie de l'Assurance chômage pourrait présenter un déficit de -3,0 milliards d'euros en 2012 et de -4,1 milliards d'euros en 2013.

La situation financière de l'Assurance chômage serait alors de -14,1 milliards d'euros à fin 2012 et de -18,2 milliards d'euros à fin 2013.

Tableau 3 - Situation financière de l'assurance chômage détaillée

En millions d'euros	2011 Semi Définitif	2012 Prévision	2013 Projection
Contributions et autres produits	31 765	32 530	33 173
Contributions	31 169	31 909	32 552
Autres produits, conventions diverses	253	253	253
Participation entreprise CSP / CRP	342	367	367
Gestion administrative	66	47	46
Revenus financiers	13	8	8
Total recettes	31 843	32 585	33 227
Dépenses allocataires	30 136	32 239	33 768
Allocations brutes	27 432	29 452	30 537
ARE / AREF, y compris UE	26 875	28 855	29 918
CSP / CRP / CTP, y compris équivalents ARE	1 376	1 477	1 532
Indus, avances et acomptes	-824	-885	-918
Autres allocations (décès, ...)	5	5	5
Aides	1 101	1 182	1 225
Aides à la reprise et création d'entreprise	977	1 049	1 087
Autres aides (adr, aide fin de droit, ...)	124	133	138
Prélèvements sociaux	-1 686	-1 810	-1 877
Caisses de retraites complémentaire	-1 119	-1 201	-1 245
Sécurité sociale (CSG, CRDS, maladie)	-567	-609	-632
Reversements et compléments	3 290	3 416	3 883
Caisses de retraites complémentaire (dont précomptes)	2 719	2 804	3 247
Sécurité sociale (CSG, CRDS, maladie)	571	613	635
Dépenses autres publics	40	48	45
Allocation partielle de longue durée (APLD)	20	39	40
Autres (AS-FNE, Plan rebond, ...)	20	9	5
Financement et frais de gestion opérateurs	3 027	3 091	3 205
10% Pôle Emploi	2 966	3 025	3 137
Autres frais (accompagnement CSP, recouvrements)	62	66	68
Frais de gestion et décaissements sur immobilisations	51	32	33
Intérêts sur emprunts	163	208	280
Total Dépenses	33 418	35 619	37 331
SOLDE = RECETTES - DÉPENSES	-1 575	-3 034	-4 105
Éléments exceptionnels	-895	0	0
Variation de Trésorerie de l'AC	-2 470	-3 034	-4 105
Situation de l'Endettement net bancaire de l'AC au 31/12	-11 041	-14 075	-18 180

Note : 895 millions d'euros apparaissent en éléments exceptionnels en 2011 au titre de l'apurement d'une dette contractée auprès de l'Etat et de variations du compte courant de Pôle Emploi.