

Paris, le 27 septembre 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO
AOÛT 2011

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a progressé, passant de 2,1 % en juillet 2011 à 2,8 % en août¹. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre juin 2011 et août 2011 a atteint 2,3 %, contre 2,1 % pour celle allant de mai 2011 à juillet 2011.

Taux de variation annuels en pourcentage (corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois)	JUIN 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011	MOYENNE JUN 2011 AOÛT 2011
M3	1,9	2,1	2,8	2,3
M1	1,3	1,0	1,7	1,3
Prêts au secteur privé	2,5	2,4	2,6	2,5
Prêts au secteur privé, corrigés des cessions et de la titrisation	2,8	2,6	2,8	2,7

Composantes de M3

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 s'est inscrit en hausse en août 2011, à 1,7 % contre 1,0 % en juillet. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) a diminué pour s'établir à 3,3 % en août, après 3,7 % le mois précédent. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3-M2) a augmenté, passant à 5,4 % en août après 1,2 % en juillet. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le rythme annuel de croissance des dépôts des ménages s'est renforcé, ressortant à 2,3 % en août, après 2,1 % le mois précédent, tandis que le taux de croissance annuel des dépôts des sociétés non financières a fléchi, revenant à 3,5 % en août, après 4,6 % le mois précédent. Enfin, le rythme annuel de croissance des dépôts des intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a progressé pour s'établir à 10,4 % en août, contre 5,6 % le mois précédent.

Contreparties de M3 : financements et prêts

En ce qui concerne les principales contreparties de M3 à l'actif du bilan consolidé des Institutions financières monétaires (IFM), le taux de croissance annuel des financements accordés aux résidents de la zone euro est ressorti à 2,5% en août 2011, sans changement par rapport au mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques s'est renforcé, atteignant 5,3 % en août, après 4,9 % en juillet, tandis que celui des concours au secteur privé a fléchi, revenant à 1,8 % en août, après 2,0 % le mois précédent. Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts s'est inscrit en hausse à 2,6 % en août, contre 2,4 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation², ce taux est ressorti à 2,8 % après 2,6 %). Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 3,0 % en août, sans changement par rapport au mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux est ressorti à 2,7 %, sans changement par rapport au mois précédent). La croissance annuelle des prêts au logement, principale composante des prêts accordés aux ménages, s'est inscrite à 3,9 % en août, sans changement par rapport au mois précédent. Le rythme annuel de croissance des prêts aux sociétés non financières est ressorti à 1,6 % en août, sans changement par rapport au mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux s'est établi à 2,2 %, sans changement par rapport au mois précédent). Enfin, le taux de croissance annuel des prêts accordés aux intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a progressé, passant à 4,6 % en août, contre 3,6 % le mois précédent.

Autres contreparties

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM de la zone euro vis-à-vis des non-résidents a augmenté de 190 milliards d'euros en août 2011, après une augmentation de 166 milliards en juillet. Le

¹ Les taux de croissance annuels présentés dans ce communiqué se rapportent aux agrégats corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois.

² Données corrigées de la décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation

taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est passé de 4,6 % en juillet à 4,8 % en août.

Notes

- *D'autres tableaux prédéfinis, données statistiques et notes méthodologiques, de même que le calendrier de publication anticipé, peuvent être consultés sur le site internet de la BCE*
<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
48 rue Croix des Petits Champs
75049 PARIS CEDEX 01

Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

TABLEAU 1

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : AOÛT 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage^{a)})

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		AOÛT 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011
COMPOSANTES DE M3^{c)}							
(1) M3 (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9802	3	27	117	1,9	2,1	2,8
1.1 Billets et pièces en circulation	825	3	1	9	4,1	4,3	4,5
1.2 Dépôts à vue	3954	12	11	42	0,7	0,3	1,1
1.3 M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4780	14	12	51	1,3	1,0	1,7
1.4 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1850	-7	3	2	3,1	3,5	3,0
1.5 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1954	4	6	10	4,2	3,9	3,5
1.6 Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3804	-4	10	11	3,7	3,7	3,3
1.7 M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8584	11	22	62	2,3	2,2	2,4
1.8 Pensions	500	-16	19	45	14,0	20,1	31,7
1.9 Titres d'OPCVM monétaires	546	-5	-13	11	-12,4	-12,2	-11,1
1.10 Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	172	13	-1	-2	8,4	7,0	6,3
1.11 Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1219	-8	5	54	-0,9	1,2	5,4
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale^{d)}</i>	275	21	18	-50	13,0	13,5	-1,1
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents</i> (= rubriques 3.1 à 3.4)	7693	19	31	40	4,9	4,6	4,8
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2510	2	-3	15	4,5	3,1	3,0
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	120	0	0	0	-6,3	-4,6	-3,9
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2857	6	-5	10	4,7	4,4	4,7
(3.4) Capital et réserves	2206	11	39	15	6,3	7,5	7,6
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i>	16620	-15	36	71	2,7	2,5	2,5
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3108	-2	12	33	4,7	4,9	5,3
Prêts	1163	-17	11	-14	6,8	8,3	6,3
Titres autres que des actions	1945	15	2	47	3,8	3,1	5,0
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13512	-13	23	39	2,2	2,0	1,8
Prêts ^{e)}	11263	2	10	57	2,5	2,4	2,6
<i>Données corrigées des cessions et de la titrisation^{f)}</i>	ND	3	21	59	2,8	2,6	2,8
Titres autres que des actions	1472	-30	7	-7	-1,7	-3,4	-4,5
Actions et autres titres de participation	776	15	6	-11	5,7	5,9	3,1
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	949	40	1	17	ND	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	202	17	39	19	ND	ND	ND

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis. Les chiffres figurant dans ce tableau s'appuient sur les statistiques relatives au

b) Calculés à partir des variations mensuelles des encours corrigés des reclassements, des variations de taux de change, d'autres effets de valorisation et de tout autre

c) Engagements des institutions financières monétaires (IFM) et des entités spécifiques de l'administration centrale (Poste, Trésor) vis-à-vis des résidents non-IFM de la zone

d) Y compris les dépôts de l'administration centrale auprès du secteur des IFM et les titres émis par le secteur des IFM

e) Pour plus de détails concernant la ventilation, cf. tableau 4

f) Données corrigées des prêts qui ont été sortis du bilan statistique des IFM, en raison de leur cession ou de leur titrisation

TABLEAU 2

VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3 PAR SECTEURS DÉTENTEURS ET PAR TYPES : AOÛT 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage^{a)})

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		AOÛT 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011
VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3							
Total des dépôts (= rubriques 1, 2, 3, 4 et 5)	8259	-8	40	98	2,7	2,8	3,6
(1) Dépôts des ménages^{c)}	5089	6	11	37	2,1	2,1	2,3
1.1 Dépôts à vue	2286	2	1	29	1,2	0,8	1,3
1.2 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	918	1	4	3	-0,2	1,4	2,0
1.3 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1851	3	6	6	4,3	3,9	3,5
1.4 Pensions	33	0	0	-1	10,0	11,7	10,7
(2) Dépôts des sociétés non financières	1571	6	8	1	4,4	4,6	3,5
2.1 Dépôts à vue	1009	4	8	-1	1,5	2,1	1,1
2.2 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	464	6	-4	0	11,8	10,1	8,7
2.3 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	79	0	1	2	-0,1	1,2	0,0
2.4 Pensions	19	-4	4	0	8,2	38,1	37,2
(3) Dépôts des intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension	1112	-30	21	36	6,4	5,6	10,4
3.1 Dépôts à vue	383	0	11	0	1,4	-2,2	1,9
3.2 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	293	-19	-1	-11	1,7	0,1	-4,0
3.3 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	12	1	-1	1	5,3	0,2	5,1
3.4 Pensions	424	-12	12	47	16,0	20,1	33,9
dont : auprès des contreparties centrales ^{d)}	316	2	-8	33	32,9	34,7	43,7
(4) Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension	213	2	4	19	-7,1	-3,9	4,0
(5) Dépôts des autres administrations publiques	273	8	-5	5	-0,8	1,6	3,0

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis. Les chiffres figurant dans ce tableau s'appuient sur les statistiques relatives au bilan

consolidé des institutions financières monétaires (IFM). Celles-ci englobent l'Eurosystème, les établissements de crédit et les OPCVM monétaires implantés dans la zone euro.

b) Calculés à partir des variations mensuelles des encours corrigés des reclassements, des variations de taux de change, d'autres effets de valorisation et de tout autre changement ne résultant pas d'opérations

c) Y compris les dépôts des institutions sans but lucratif au service des ménages

d) Série non corrigée des effets saisonniers

TABLEAU 3

CONTRIBUTIONS DES COMPOSANTES DE M3 AU TAUX DE CROISSANCE ANNUEL DE M3 : AOÛT 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3^{a)})

	JUIN 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011
(1) M1	0,6	0,5	0,8
(1.1) <i>dont</i> : Billets et pièces en circulation	0,3	0,4	0,4
(1.2) <i>dont</i> : Dépôts à vue	0,3	0,1	0,5
(2) M2 - M1 (= autres dépôts à court terme)	1,4	1,4	1,3
(3) M3 - M2 (= instruments négociables à court terme)	-0,1	0,2	0,7
(4) M3 (= rubriques 1, 2 et 3)	1,9	2,1	2,8

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis.

TABLEAU 4

VENTILATION DES PRÊTS PAR SECTEURS EMPRUNTEURS, TYPES ET DURÉES INITIALES : AOÛT 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage^{a)})

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		AOÛT 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011
VENTILATION DES PRÊTS^{c)}							
(1) Prêts aux ménages^{d)}	5263	3	-7	14	3,2	3,0	3,0
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation^{e)}</i>	ND	3	4	15	2,9	2,7	2,7
(1.1) Crédit à la consommation	630	-6	-3	3	-1,8	-2,0	-1,6
(1.2) Prêts au logement	3797	6	-5	7	4,3	3,9	3,9
(1.3) Autres prêts	836	3	1	3	2,5	2,6	2,6
<i>dont</i> : entrepreneurs individuels ^{d)}	406	0	-1	2	0,4	0,5	0,1
(2) Prêts aux sociétés non financières	4738	23	-4	13	1,5	1,6	1,6
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation^{e)}</i>	ND	23	-4	13	2,4	2,2	2,2
(2.1) durée ≤ à un an	1168	24	-9	2	4,3	4,1	4,0
(2.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	868	-11	-2	4	-3,7	-3,5	-3,1
(3.3) durée > à 5 ans	2701	10	7	7	2,1	2,2	2,2
(3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension	1164	-25	19	22	3,5	3,6	4,6
<i>dont</i> : pensions auprès des contreparties centrales ^{f)}	175	-10	6	16	21,2	18,8	20,4
(4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	99	1	2	8	5,7	3,8	9,8

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis.

b) Les variations mensuelles des encours sont corrigées des remboursements/dépréciations, des reclassements, des variations de taux de change, et de tout autre

c) Prêts accordés par les institutions financières monétaires (IFM) aux résidents non-IFM de la zone euro, hors administrations publiques

d) Y compris les prêts aux institutions sans but lucratif au service des ménages

e) Données corrigées des prêts qui ont été sortis du bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation.

f) Les séries ne sont pas corrigées des variations saisonnières.