

Paris, le 26 août 2011

**BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**  
**COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

**ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO**  
**JUILLET 2011**

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 2,0 % en juillet 2011 après 1,9 % en juin<sup>1</sup>. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre mai 2011 et juillet 2011 est ressortie à 2,1 %, contre 2,0 % pour celle allant d'avril 2011 à juin 2011.

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

---

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

### **Composantes de M3**

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 a fléchi pour s'inscrire à 0,9 % en juillet 2011, contre 1,2 % en juin. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est ressorti à 3,7% en juillet, sans changement par rapport mois précédent. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3-M2) a augmenté, passant à 0,9 % en juillet, après - 0,9 % en juin. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 2,1 % en juillet, sans changement par rapport au mois précédent, tandis que le taux de croissance annuel des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en hausse à 4,6 % en juillet, après 4,3 % 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) s'est ralenti, s'établissant à 5,3 % en juillet, contre 6,2 % 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 s'est inscrit en baisse, à 2,5 % en juillet 2011 contre 2,7 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques a augmenté, passant à 4,9 % en juillet après 4,7 % en juin, tandis que celui des concours au secteur privé a fléchi pour s'établir à 1,9 % en juillet après 2,2 % le mois précédent. Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts est ressorti à 2,4 % en juillet, contre 2,5 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation<sup>2</sup>, il s'est inscrit en baisse à 2,6 %, après 2,8 % le mois précédent). Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est revenu à 3,0 % en juillet, contre 3,2 % en juin (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux s'est inscrit à 2,8 % après 2,9%) Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières est ressorti à 1,6 % en juillet, après 1,5 % en juin (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux s'est inscrit à 2,3 % en juillet après 2,4 % le mois précédent). La croissance annuelle des prêts au logement, la principale composante des prêts accordés aux ménages, s'est inscrite en baisse à 3,9 % en juillet, après 4,3 % le mois précédent. Enfin, le rythme annuel de croissance des prêts accordés aux intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est établi à 3,5 % en juillet, sans changement par rapport au 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 167 milliards d'euros en juillet 2011, après une augmentation de 137 milliards en juin. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est revenu de 4,9 % en juin à 4,6 % en juillet.

---

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

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 : JUILLET 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage<sup>a)</sup>)

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL <sup>b)</sup>			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		JUILLET 2011	MAI 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011	MAI 2011	JUIN 2011
<b>COMPOSANTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9 677	43	3	21	2,3	1,9	2,0
1.1 Billets et pièces en circulation	816	10	3	1	4,3	4,1	4,3
1.2 Dépôts à vue	3 901	-17	12	8	0,5	0,6	0,2
1.3 <b>M1</b> (rubriques 1.1 et 1.2)	4 717	-7	15	9	1,2	1,2	0,9
1.4 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1 849	15	-7	3	3,1	3,1	3,5
1.5 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 944	11	4	6	4,6	4,2	3,9
1.6 Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3 793	26	-4	9	3,9	3,7	3,7
1.7 <b>M2</b> (rubriques 1.3 et 1.6)	8 511	19	12	18	2,4	2,3	2,1
1.8 Pensions	461	39	-16	19	29,7	14,0	20,1
1.9 Titres d'OPCVM monétaires	535	-7	-5	-16	-13,0	-12,4	-12,7
1.10 Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	171	-7	13	-1	-5,1	8,3	6,8
1.11 Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1 167	24	-8	2	1,5	-0,9	0,9
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Passif des IFM</b>							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale<sup>d)</sup></i>	325	-25	21	18	2,1	13,0	13,5
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro</i> (= rubriques 3.1 à 3.4)	7 615	25	19	32	4,4	4,9	4,6
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2 493	1	2	-3	4,1	4,5	3,1
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	120	0	0	0	-7,9	-6,3	-4,6
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 856	6	6	-5	3,7	4,7	4,4
(3.4) Capital et réserves	2 147	18	11	39	6,4	6,2	7,5
<b>Actif des IFM</b>							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2)	16 558	20	-15	35	3,2	2,7	2,5
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3 065	-10	-2	13	5,7	4,7	4,9
Prêts	1 176	-16	-17	11	9,0	6,8	8,4
Titres autres que des actions	1 889	5	15	2	3,9	3,8	3,1
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13 493	31	-13	22	2,6	2,2	1,9
Prêts <sup>e)</sup>	11 216	32	2	10	2,7	2,5	2,4
<i>Données corrigées des cessions et de la titrisation<sup>f)</sup></i>	ND	35	3	24	3,0	2,8	2,6
Titres autres que des actions	1 482	2	-30	6	0,2	-1,7	-3,4
Actions et autres titres de participation	795	-3	15	6	4,8	5,7	5,9
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	886	15	40	2	ND	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	173	7	18	33	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 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) 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 euro, hors administration centrale

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 : JUILLET 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage<sup>a)</sup>)

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL <sup>b)</sup>			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
	JUILLET 2011	MAI 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011	MAI 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011
<b>VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3</b>							
<b>Total des dépôts</b> (= rubriques 1, 2, 3, 4 et 5)	8 155	48	-7	37	3,4	2,7	2,8
(1) <b>Dépôts des ménages<sup>c)</sup></b>	5 053	11	6	11	2,3	2,1	2,1
1.1 Dépôts à vue	2 258	-1	2	1	1,7	1,2	0,8
1.2 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	915	1	1	4	-1,0	-0,2	1,4
1.3 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 845	9	3	6	4,7	4,3	3,9
1.4 Pensions	34	2	0	0	5,7	10,0	11,7
(2) <b>Dépôts des sociétés non financières</b>	1 570	-7	6	8	3,6	4,3	4,6
2.1 Dépôts à vue	1 010	-12	4	8	-0,1	1,5	2,0
2.2 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	463	3	6	-5	11,7	11,8	10,1
2.3 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	77	0	0	1	3,7	-0,1	1,2
2.4 Pensions	20	2	-4	4	29,8	8,2	38,4
(3) <b>Dépôts des intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension</b>	1 069	42	-29	17	11,3	6,2	5,3
3.1 Dépôts à vue	371	-10	1	8	1,3	0,9	-3,0
3.2 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	305	13	-19	-1	4,4	1,7	0,0
3.3 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	11	1	1	-1	-25,2	5,3	0,2
3.4 Pensions	382	39	-12	12	31,8	16,0	20,0
dont : auprès des contreparties centrales <sup>d)</sup>	282	41	2	-8	.	32,9	34,6
(4) <b>Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension</b>	195	-3	2	5	-2,6	-7,1	-3,8
(5) <b>Dépôts des autres administrations publiques</b>	268	4	8	-5	-1,5	-0,8	1,6

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 : JUILLET 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3<sup>a)</sup>)

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

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 : JUILLET 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage<sup>a)</sup>)

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL <sup>b)</sup>			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		JUILLET 2011	MAI 2011	JUIN 2011	JUILLET 2011	MAI 2011	JUIN 2011
<b>VENTILATION DES PRÊTS<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>Prêts aux ménages<sup>d)</sup></b>	5 251	12	3	-8	3,4	3,2	3,0
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation<sup>e)</sup></i>	ND	13	3	5	3,1	2,9	2,8
(1.1) Crédit à la consommation	626	-2	-6	-4	-0,8	-1,8	-2,1
(1.2) Prêts au logement	3 790	9	6	-5	4,4	4,3	3,9
(1.3) Autres prêts	835	5	3	1	2,1	2,5	2,7
<i>dont</i> : entrepreneurs individuels <sup>f)</sup>	404	2	0	-1	.	0,4	0,5
(2) <b>Prêts aux sociétés non financières</b>	4 734	10	23	-3	1,0	1,5	1,6
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation<sup>e)</sup></i>	ND	11	23	-2	1,8	2,4	2,3
(2.1) durée ≤ à un an	1 168	4	24	-9	1,3	4,3	4,1
(2.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	866	3	-11	-2	-2,6	-3,7	-3,5
(3.3) durée > à 5 ans	2 699	4	10	8	2,1	2,1	2,2
(3) <b>Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension</b>	1 140	9	-25	19	7,3	3,5	3,5
<i>dont</i> : pensions auprès des contreparties centrales <sup>f)</sup>	159	16	-10	6	.	21,2	18,8
(4) <b>Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension</b>	91	2	1	2	3,0	5,7	4,1

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 changement ne résultant pas d'opérations.

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.