

Paris, le 30 juin 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO
MAI 2011

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté, passant de 2,0 % en avril 2011 à 2,4 % en mai ¹⁾. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre mars 2011 et mai 2011 est ressortie à 2,2 %, contre 2,1 % pour celle allant de février 2011 à avril 2011.

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

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.

Composantes de M3

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 a fléchi pour revenir à 1,2 % en mai 2011, contre 1,6 % en avril. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) a progressé pour s'établir à 3,9 % en mai, après 3,3 % le mois précédent. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3-M2) a augmenté, passant à 2,7 % en mai, après -0,8 % en avril. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 2,3 % en mai, 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 3,7 % en mai, après 3,3 % 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) a progressé, pour s'établir à 11,2 % en mai, contre 8,3 % 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 à 3,1 % en mai 2011 contre 3,2 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques a diminué, revenant à 6,2 % en mai, après 7,4 % en avril, et celui des concours au secteur privé s'est établi à 2,4 % en mai, après 2,3 % le mois précédent. Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts est ressorti à 2,7 % en mai, contre 2,6 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation ²), il s'est inscrit à 2,9 %, après 2,8 % le mois précédent). Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est ressorti à 3,4 % en mai, sans changement par rapport au mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux est passé de 3,0 % à 3,1 %). Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières est ressorti à 0,9 % en mai, sans changement par rapport au mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux s'est inscrit à 1,8 % en mai après 1,9 % le mois précédent). La croissance annuelle des prêts au logement, la principale composante des prêts accordés aux ménages, s'est inscrite à 4,4 % en mai, sans changement par rapport au 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) a progressé, passant à 7,3 % en mai, contre 6,1 % le mois précédent.

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

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 52 milliards d'euros en mai 2011, après une augmentation de 73 milliards en avril. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est passé de 4,0 % en avril à 4,2 % en mai.

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/services/downloads/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 : MAI 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		
		MAI 2011	MARS 2011	AVRIL 2011	MAI 2011	MARS 2011	AVRIL 2011
COMPOSANTES DE M3^{c)}							
(1) M3 (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9 647	29	-1	49	2,3	2,0	2,4
1.1 Billets et pièces en circulation	813	-2	0	10	3,7	4,3	4,4
1.2 Dépôts à vue	3 878	23	-14	-17	2,8	1,1	0,5
1.3 M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4 691	22	-14	-7	2,9	1,6	1,2
1.4 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1 854	4	11	16	-0,2	2,3	3,2
1.5 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 934	2	-1	10	4,8	4,3	4,6
1.6 Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3 788	6	10	26	2,3	3,3	3,9
1.7 M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8 478	28	-4	20	2,7	2,4	2,4
1.8 Pensions	458	-16	5	39	21,9	20,0	29,8
1.9 Titres d'OPCVM monétaires	556	0	-5	-8	-13,1	-13,0	-13,0
1.10 Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	155	17	3	-2	-0,6	1,1	4,4
1.11 Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1 169	2	3	29	-0,7	-0,8	2,7
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale^{d)}</i>	286	-29	24	-25	10,9	22,9	2,0
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro</i> (= rubriques 3.1 à 3.4)	7 534	14	47	17	3,9	4,0	4,2
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2 486	6	15	-3	3,9	3,8	3,9
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	120	0	0	0	-9,3	-8,8	-7,9
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 840	4	20	4	2,7	3,0	3,7
(3.4) Capital et réserves	2 089	3	13	17	6,7	6,6	6,3
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2)	16 559	-51	11	21	3,2	3,2	3,1
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3 081	-30	-15	5	8,0	7,4	6,2
Prêts	1 181	-3	-23	-16	14,0	12,7	9,0
Titres autres que des actions	1 899	-27	9	20	4,6	4,6	4,7
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13 478	-22	26	16	2,2	2,3	2,4
Prêts ^{e)}	11 197	3	28	31	2,5	2,6	2,7
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation^{f)}</i>	ND	-18	33	34	2,8	2,8	2,9
Titres autres que des actions	1 501	-29	-4	-7	-0,8	-1,0	-0,3
Actions et autres titres de participation	780	5	1	-8	3,4	4,5	4,1
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	810	134	-14	12	ND	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	98	-69	74	8	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 : MAI 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		
	MAI 2011	MARS 2011	AVRIL 2011	MAI 2011	MARS 2011	AVRIL 2011	MAI 2011
VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3							
Total des dépôts (= rubriques 1, 2, 3, 4 et 5)	8 123	14	1	48	3,4	3,0	3,4
(1) Dépôts des ménages^{c)}	5035	9	-4	12	2,2	2,3	2,3
1.1 Billets et pièces en circulation	2 255	4	-7	-1	2,4	2,0	1,7
1.2 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	911	-1	2	2	-3,3	-1,7	-0,8
1.3 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 835	4	0	9	5,2	4,9	4,7
1.4 Pensions	35	0	2	2	-13,1	-3,2	5,9
(2) Dépôts des sociétés non financières	1 555	7	-2	-6	4,1	3,3	3,7
2.1 Billets et pièces en circulation	997	9	-2	-12	2,2	0,3	-0,1
2.2 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	462	0	-3	3	8,8	10,0	11,7
2.3 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	76	-2	-1	0	4,0	1,3	3,7
2.4 Pensions	20	0	4	2	-3,1	18,7	31,1
(3) Dépôts des intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension	1 079	-7	-1	42	11,7	8,3	11,2
3.1 Billets et pièces en circulation	361	6	-3	-10	14,5	4,8	1,2
3.2 Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	325	3	9	12	-4,1	2,7	4,5
3.3 Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	12	0	-1	1	-46,9	-53,2	-25,2
3.4 Pensions	382	-15	-5	38	30,1	22,3	31,8
dont : auprès des contreparties centrales ^{d)}	288	-7	3	41	.	.	.
(4) Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension	188	-2	12	-3	-4,8	0,1	-2,6
(5) Dépôts des autres administrations publiques	266	7	-4	4	-1,6	-2,9	-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 : MAI 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

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

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 : MAI 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		
	MAI 2011	MARS 2011	AVRIL 2011	MAI 2011	MARS 2011	AVRIL 2011	MAI 2011
VENTILATION DES PRÊTS^{c)}							
(1) Prêts aux ménages^{d)}	5 253	33	13	11	3,4	3,4	3,4
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation^{e)}</i>	ND	12	15	12	3,0	3,0	3,1
(1.1) Crédit à la consommation	636	0	1	-2	-0,7	-0,5	-0,7
(1.2) Prêts au logement	3 787	34	11	9	4,4	4,4	4,4
(1.3) Autres prêts	831	-1	1	4	2,0	1,8	2,0
<i>dont</i> : entrepreneurs individuels ^{f)}	402	-1	0	2	.	.	.
(2) Prêts aux sociétés non financières	4 714	4	-2	10	0,8	0,9	0,9
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation^{e)}</i>	ND	4	-1	10	1,8	1,9	1,8
(2.1) durée ≤ à un an	1 153	-1	3	4	-0,4	1,0	0,9
(2.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	880	-2	-8	3	-1,8	-2,6	-2,1
(3.3) durée > à 5 ans	2 681	7	3	3	2,3	2,1	1,9
(3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension	1 143	-29	19	9	5,6	6,1	7,3
<i>dont</i> : pensions auprès des contreparties centrales ^{f)}	162	-21	9	16	.	.	.
(4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	87	-5	-2	1	5,7	1,0	2,6

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.