

Paris, le 27 octobre 2011

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

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

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a progressé en septembre 2011 pour s'établir à 3,1 %, après 2,7 % en août<sup>1</sup>. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre juillet 2011 et septembre 2011 a augmenté, passant à 2,6 %, contre 2,3 % pour celle allant de juin 2011 à août 2011.

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

---

<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 progressé, passant à 2,0 % en septembre 2011, contre 1,7 % en août. Celui des dépôts à court terme autre que les dépôts à vue (M2-M1) s'est établi à 3,1 % en septembre, après 3,2 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a augmenté, s'inscrivant à 7,3 % en septembre, après 5,3 % en août. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages s'est renforcé, ressortant à 2,4 % en septembre après 2,2 % le mois précédent, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières a diminué, revenant à 3,0 % en septembre après 3,5 % un mois auparavant. 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 accentué, atteignant 11,5 % en septembre contre 10,4 % le mois précédent.

### **Contreparties de M3 : financements et prêts**

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

---

<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

d'assurance et des fonds de pension) s'est inscrit à 4,6 % en septembre, 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 233 milliards d'euros en septembre 2011, après une hausse de 194 milliards en août. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM a diminué, revenant de 4,6 % en août à 4,4 % en septembre.

### 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 : SEPTEMBRE 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		
	SEPTEMBRE 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011	SEPTEMBRE 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011	SEPTEMBRE 2011
<b>COMPOSANTES DE M3 <sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9849	27	114	40	2,1	2,7	3,1
(1.1) Billets et pièces en circulation	832	1	9	7	4,3	4,5	5,3
(1.2) Dépôts à vue	3948	11	42	-12	0,3	1,1	1,4
(1.3) <b>M1</b> (rubriques 1.1 et 1.2)	4781	12	51	-5	1,0	1,7	2,0
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1865	3	1	11	3,5	3,0	3,1
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1959	6	9	6	3,9	3,5	3,0
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3824	10	10	17	3,7	3,2	3,1
(1.7) <b>M2</b> (rubriques 1.3 et 1.6)	8605	22	61	12	2,2	2,4	2,5
(1.8) Pensions	509	19	44	11	20,1	31,5	31,3
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	553	-13	11	7	-12,2	-11,1	-9,5
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	183	0	-2	11	7,1	6,1	13,5
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1244	6	53	28	1,2	5,3	7,3
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Passif des IFM</b>							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale <sup>d)</sup></i>	277	18	-50	2	13,5	-0,9	0,1
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de</i> (= rubriques 3.1 à 3.4)	7702	31	26	6	4,7	4,6	4,4
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2529	-3	10	16	3,1	2,8	3,1
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	119	0	0	-1	-4,6	-3,9	-2,4
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2872	-6	3	-6	4,4	4,4	3,4
(3.4) Capital et réserves	2181	39	14	-4	7,7	7,8	7,8
<b>Actif des IFM</b>							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2)	16635	36	76	2	2,5	2,5	2,4
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3123	12	36	16	4,9	5,4	5,6
Prêts	1164	11	-14	1	8,3	6,3	6,1
Titres autres que des actions	1959	2	50	14	3,1	5,2	5,6
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13512	24	40	-14	2,0	1,8	1,6
Prêts <sup>e)</sup>	11275	10	48	6	2,4	2,5	2,5
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation <sup>f)</sup></i>	ND	22	50	4	2,6	2,7	2,7
Titres autres que des actions	1475	7	3	-7	-3,4	-3,9	-4,6
Actions et autres titres de participation	762	6	-11	-13	5,9	3,0	1,6
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	980	1	20	43	ND	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	213	39	-5	3	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 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 : SEPTEMBRE 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		
	SEPTEMBRE 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011	SEPTEMBRE 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011	SEPTEMBRE 2011
<b>VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3</b>							
<b>Total des dépôts</b> (= rubriques 1, 2, 3, 4 et 5)	8281	40	96	16	2,8	3,6	3,6
(1) <b>Dépôts des ménages<sup>c)</sup></b>	5105	11	35	15	2,1	2,2	2,4
(1.1) Dépôts à vue	2290	1	28	3	0,8	1,3	1,7
(1.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	923	4	2	4	1,4	1,9	2,4
(1.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1859	6	6	7	3,9	3,5	3,1
(1.4) Pensions	33	0	-1	0	11,7	9,7	7,8
(2) <b>Dépôts des sociétés non financières</b>	1567	8	1	-6	4,6	3,5	3,0
(2.1) Dépôts à vue	997	8	-1	-15	2,1	1,1	0,4
(2.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	475	-4	0	10	10,1	8,7	8,6
(2.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	78	1	2	-1	1,2	0,0	-0,7
(2.4) Pensions	17	4	0	0	38,1	36,8	37,1
(3) <b>Dépôts des intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension</b>	1127	21	36	12	5,6	10,4	11,5
(3.1) Dépôts à vue	392	11	0	7	-2,2	1,9	4,0
(3.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	290	-1	-11	-5	0,1	-4,0	-3,8
(3.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	12	-1	1	0	0,2	4,9	3,2
(3.4) Pensions	434	12	47	11	20,1	33,9	34,1
dont : auprès des contreparties centrales <sup>d)</sup>	339	-8	33	25	34,7	43,5	47,7
(4) <b>Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension</b>	210	4	19	-4	-3,9	3,8	4,2
(5) <b>Dépôts des autres administrations publiques</b>	272	-5	5	-2	1,6	2,9	1,0

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 : SEPTEMBRE 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

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

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 : SEPTEMBRE 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		
		SEPTEMBRE 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011	SEPTEMBRE 2011	JUILLET 2011	AOÛT 2011
<b>VENTILATION DES PRÊTS <sup>c)</sup></b>							
(1) <b>Prêts aux ménages <sup>d)</sup></b>	5270	-7	11	7	3,0	2,9	2,9
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation <sup>e)</sup></i>	ND	4	13	6	2,7	2,7	2,6
(1.1) Crédit à la consommation	628	-3	1	-1	-2,0	-2,0	-1,9
(1.2) Prêts au logement	3806	-5	9	7	3,9	3,9	3,9
(1.3) Autres prêts	836	1	1	0	2,6	2,3	2,4
<i>dont</i> : entrepreneurs individuels <sup>f)</sup>	405	-1	0	0	0,5	-0,5	0,0
(2) <b>Prêts aux sociétés non financières</b>	4756	-4	7	16	1,6	1,5	1,6
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation <sup>e)</sup></i>	ND	-3	7	16	2,2	2,1	2,2
(2.1) durée ≤ à un an	1173	-9	1	3	4,1	4,0	3,6
(2.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	869	-2	1	1	-3,5	-3,5	-3,8
(2.3) durée > à 5 ans	2714	7	4	13	2,2	2,1	2,5
(3) <b>Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension</b>	1154	19	22	-13	3,6	4,6	4,6
<i>dont</i> : pensions auprès des contreparties centrales <sup>f)</sup>	178	6	16	3	18,8	20,4	20,1
(4) <b>Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension</b>	95	2	8	-4	3,8	9,8	7,4

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.