



Paris, le 12 mai 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

STATISTIQUES RELATIVES AUX ÉMISSIONS DE TITRES DE LA ZONE EURO

MARS 2011

Le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro a fléchi, revenant de 4,1 % en février 2011 à 3,5 % en mars. En ce qui concerne les actions cotées émises par les résidents de la zone, ce taux est ressorti à 1,2 % en mars 2011 contre 1,4 % en février.

En mars 2011, les émissions de titres de créance des résidents de la zone euro ont représenté au total 1 012 milliards d'euros (cf. tableau 1 et graphique 1). Les remboursements ont porté sur 999 milliards d'euros et les émissions nettes sont ressorties à 10 milliards (cf. tableau 1)¹. Le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro a diminué, revenant de 4,1 % en février 2011 à 3,5 % en mars (cf. tableau 1 et graphique 3).

En ce qui concerne la ventilation sectorielle, le taux de progression annuel de l'encours des titres de créance émis par les sociétés non financières a diminué, pour ressortir à 4,6 % en mars 2011 après 5,5 % en février (cf. tableau 2 et graphique 4). Pour le secteur des institutions financières monétaires (IFM), ce taux s'est inscrit en baisse à 0,8 % en mars, après 1,7 % en février. S'agissant des sociétés financières autres que les IFM, le taux de croissance annuel a fléchi, revenant de 2,5 % en février 2011 à 1,9 % en mars. En ce qui concerne les administrations publiques, ce taux est ressorti à 6,6 % en mars contre 7,1 % en février.

¹ La ventilation complète des émissions nettes entre émissions brutes et remboursements n'étant pas toujours disponible, la différence entre les émissions brutes globales et les remboursements peut ne pas être égale aux émissions nettes globales.

Si l'on considère la ventilation par échéances, le taux de variation annuel de l'encours des titres de créance à court terme est ressorti à - 4,6% en mars 2011 contre - 3,8% en février (cf. tableau 1 et graphique 3). Le taux de progression annuel de l'encours des titres de créance à court terme émis par les IFM a diminué, revenant de 1,4 % en février 2011 à 0,8 % en mars (cf. tableau 2). Pour les titres de créance à long terme, le taux de croissance annuel est revenu de 5,1 % en février 2011 à 4,4 % en mars (cf. tableau 1). Le taux de progression annuel de l'encours des titres de créance à long terme émis par les IFM a diminué, revenant de 1,7 % en février 2011 à 0,8 % en mars (cf. tableau 2). Le rythme de croissance annuel de l'encours des titres de créance à long terme assortis d'un taux fixe est revenu de 6,9 % en février 2011 à 6,5 % en mars (cf. tableau 1). Celui des titres de créance à long terme assortis d'un taux variable s'est inscrit en baisse à 0,1 % en mars après 1,3 % en février.

S'agissant de la ventilation par devises, le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance libellés en euros a fléchi, revenant de 4,3 % en février 2011 à 3,5 % en mars. Pour les titres de créance émis dans d'autres devises, il est ressorti à 3,1 % en mars, sans changement par rapport à février (cf. tableau 1).

En données corrigées des variations saisonnières, le taux de croissance sur trois mois annualisé de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro a augmenté, passant de 0,6 % en février 2011 à 4,0 % en mars (cf. tableau 3 et graphique 5).

Les émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro ont représenté au total 5,0 milliards d'euros en mars 2011 (cf. tableau 4). Les remboursements ayant porté sur 1,4 milliard d'euros, les émissions nettes sont ressorties à 3,6 milliards. Le rythme annuel de croissance des actions cotées émises par les résidents de la zone euro (hors effets de valorisation) s'est établi à 1,2 % en mars 2011 contre 1,4 % en février (cf. tableau 4 et graphique 6). S'agissant des actions cotées émises par les sociétés non financières, ce taux s'est établi à 0,5 % en mars 2011 après 0,6 % en février. En ce qui concerne les institutions financières monétaires, ce taux a fléchi, revenant de 6,8 % en février 2011 à 6,2 % en mars. Pour les sociétés financières autres que les IFM, il s'est établi à 2,5 % en mars 2011 contre 2,3 % en février.

L'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone euro s'élevait au total à 4 770 milliards d'euros à fin mars 2011. Par rapport aux 4 475 milliards d'euros recensés à fin mars 2010, la valeur du stock d'actions cotées a enregistré une augmentation annuelle de 6,6 % en mars 2011, au lieu de 16,4 % en février.

Sauf indication contraire, les données présentées sont brutes. Outre les évolutions pour mars 2011, le présent communiqué de presse contient des révisions des données concernant les périodes précédentes.

Les taux de croissance annuels étant calculés sur la base des transactions financières qui interviennent lorsqu'une entité institutionnelle contracte ou rembourse des engagements, ils ne sont pas affectés par les effets de toute autre modification ne découlant pas d'opérations.

Une série exhaustive de statistiques mises à jour relatives aux émissions de titres peut être obtenue à la page Monetary and Financial Statistics (Statistiques monétaires et financières de la rubrique Statistics du site internet de la BCE (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/securities/html/index.en.html>)). Ces données, ainsi que les données de la zone euro correspondant à la composition de la zone au moment de la période de référence, peuvent être téléchargées à partir du [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) (Entrepôt de données statistiques) de la BCE.

Les chiffres jusqu'à mars 2011 seront également publiés dans les éditions de juin 2011 du Bulletin mensuel et du Statistics Pocket Book de la BCE. Le prochain communiqué de presse relatif aux émissions de titres de la zone euro sera publié le 14 juin 2011.

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

Titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par devises et échéances initiales¹⁾
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Taux de croissance annuels des encours ⁵⁾											
	Mars 2010		Avril 2010 - Mars 2011 ⁴⁾			Fév. 2011				Mars 2011				2009	2010	2010 T2	2010 T3	2010 T4	2011 T1	2010 Oct.	2010 Nov.	2010 Déc.	2011 Janv.	2011 Fév.	2011 Mars
	Total	15 548,5	109,5	1 000,0	954,0	45,0	16 058,7	917,6	812,8	106,5	16 045,6	1 012,3	998,5	10,3	10,9	4,5	4,7	3,4	3,6	3,8	3,2	4,3	3,5	3,7	4,1
dont en euros	13 850,8	101,4	896,7	855,2	40,9	14 305,4	812,4	713,2	101,2	14 308,6	906,0	904,5	2,3	11,9	4,4	4,4	3,4	3,6	3,9	3,1	4,2	3,6	3,9	4,3	3,5
dans d'autres devises	1 697,7	8,2	103,3	98,8	4,1	1 753,3	105,2	99,6	5,3	1 737,0	106,3	94,1	8,0	3,0	5,5	6,8	4,2	4,1	2,9	3,8	5,3	3,0	2,6	3,1	3,1
Court terme	1 627,1	-3,9	743,9	749,6	-6,3	1 567,7	632,8	621,5	11,3	1 548,2	712,6	726,5	-16,9	16,6	-5,3	-7,5	-6,0	-3,1	-5,1	-3,8	0,1	-6,6	-5,9	-3,8	-4,6
dont en euros	1 414,2	-6,3	671,1	677,3	-6,4	1 365,5	559,6	557,4	2,3	1 337,9	640,5	666,6	-27,9	16,2	-6,4	-8,8	-7,2	-3,5	-5,1	-4,4	0,0	-6,4	-5,6	-3,9	-5,4
dans d'autres devises	212,9	2,4	72,8	72,4	0,1	202,2	73,3	64,1	9,1	210,3	72,1	59,9	10,9	18,9	4,4	3,0	3,6	0,3	-4,9	1,6	1,6	-8,0	-8,0	-3,1	1,0
Long terme ²⁾	13 921,5	113,5	256,1	204,3	51,3	14 491,0	284,8	191,3	95,2	14 497,4	299,7	272,0	27,2	10,2	5,8	6,3	4,7	4,4	4,8	4,1	4,8	4,8	4,9	5,1	4,4
dont en euros	12 436,6	107,7	225,6	177,9	47,3	12 939,9	252,8	155,8	98,9	12 970,8	265,5	237,8	30,2	11,3	5,8	6,2	4,7	4,4	5,0	4,1	4,7	4,8	5,0	5,2	4,6
dans d'autres devises	1 484,8	5,8	30,5	26,4	4,0	1 551,1	32,0	35,5	-3,7	1 526,7	34,2	34,2	-3,0	0,5	5,6	7,5	4,3	4,6	4,0	4,0	5,8	4,6	4,1	4,0	3,4
dont taux fixe	9 097,0	100,5	158,8	109,2	49,7	9 602,4	189,7	108,2	81,5	9 663,6	201,7	124,0	77,7	9,5	8,8	9,7	7,5	7,0	6,9	6,9	7,1	7,1	7,0	6,9	6,5
dont en euros	8 138,5	89,0	140,2	95,1	45,0	8 589,7	166,0	87,0	79,0	8 662,0	177,6	106,9	70,7	10,1	9,1	9,9	7,9	7,2	7,0	7,1	7,2	7,2	7,2	6,9	6,6
dans d'autres devises	959,9	11,5	18,6	14,0	4,6	1 014,3	23,7	21,2	2,5	1 002,9	24,1	17,1	7,0	4,3	6,5	7,9	4,4	5,3	6,0	5,1	5,9	5,8	6,0	6,2	5,7
dont taux variable	4 359,5	7,0	81,3	81,1	0,2	4 389,9	74,9	75,5	-0,6	4 338,4	81,7	127,4	-45,7	12,4	-0,4	-1,1	-1,4	-0,1	0,7	-0,7	0,7	0,3	0,6	1,3	0,1
dont en euros	3 887,3	13,6	72,6	70,5	2,0	3 929,0	68,8	62,9	5,9	3 891,9	75,4	112,5	-37,1	14,7	-0,2	-1,2	-1,2	0,2	1,2	-0,4	1,0	0,7	1,0	1,9	0,6
dans d'autres devises	471,1	-6,6	8,7	10,5	-1,8	459,5	6,1	12,7	-6,5	445,1	6,3	14,9	-8,7	-9,0	-2,7	-1,0	-3,3	-2,6	-3,4	-3,0	-1,3	-2,8	-2,8	-3,9	-4,4

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

- « Court terme » s'applique aux titres dont la durée initiale est inférieure ou égale à un an (dans des cas exceptionnels, elle est inférieure ou égale à deux ans). Les titres d'une durée initiale plus longue ou à dates d'échéance optionnelles, dont la plus éloignée est supérieure à un an, ou à dates d'échéance indéterminées sont classés dans les émissions à long terme.
- L'écart résiduel entre le total des titres de créance à long terme et celui des titres de créance à long terme à taux fixe et à taux variable correspond aux obligations zéro coupon et aux effets de valorisation.
- La décomposition des émissions nettes en émissions brutes et remboursements n'étant pas toujours disponible, la différence entre les émissions brutes globales et les remboursements peut ne pas être égale aux émissions nettes globales.
- Moyennes mensuelles des transactions sur la période
- Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions financières qui ont lieu lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements.
Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des reclassements, effets de valorisation et variations de change ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.

Tableau 2

Titres de créance émis par les résidents de la zone euro - toutes devises confondues, par secteurs émetteurs ¹⁾ et par échéances ²⁾
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Taux de croissance annuels des encours ⁵⁾											
	Mars 2010		Avril 2010 - Mars 2011 ⁴⁾			Fév. 2011				Mars 2011				2009	2010	2010 T2	2010 T3	2010 T4	2011 T1	2010 Oct.	2010 Nov.	2010 Déc.	2011 Janv.	2011 Fév.	2011 Mars
Total	15 548,5	109,5	1 000,0	954,0	45,0	16 058,7	917,6	812,8	106,5	16 045,6	1 012,3	998,5	10,3	10,9	4,5	4,7	3,4	3,6	3,8	3,2	4,3	3,5	3,7	4,1	3,5
IFM	5 468,5	54,5	612,0	608,7	3,3	5 361,0	558,2	496,3	61,9	5 354,4	583,8	576,9	6,9	4,6	0,4	0,5	-0,5	0,0	0,7	0,1	0,1	-0,2	0,1	1,7	0,8
Court terme	746,5	10,7	514,9	514,9	0,0	614,7	426,9	404,5	22,4	617,7	459,7	454,9	4,8	2,6	-6,5	-9,7	-4,5	0,2	-1,2	0,6	4,1	-5,6	-2,6	1,4	0,8
Long terme	4 722,0	43,8	97,1	93,8	3,3	4 746,3	131,2	91,7	39,5	4 736,7	124,1	122,0	2,1	4,9	1,6	2,4	0,1	-0,1	1,0	0,0	-0,4	0,6	0,5	1,7	0,8
dont																									
taux fixe	2 658,0	28,5	54,3	45,4	8,9	2 714,1	80,1	40,2	39,9	2 729,5	73,3	49,7	23,6	7,1	5,6	7,3	3,1	2,8	3,4	2,9	2,6	2,7	2,6	4,3	4,1
taux variable	1 775,1	15,8	34,8	39,9	-5,0	1 745,0	39,7	46,5	-6,8	1 719,5	42,5	64,8	-22,3	1,8	-3,7	-4,2	-3,7	-3,1	-1,8	-3,2	-3,8	-1,5	-1,7	-1,3	-3,4
Non-IFM	4 031,9	3,8	150,3	141,2	8,0	4 134,8	130,7	129,6	2,9	4 103,5	159,9	181,0	-24,7	22,5	5,0	5,6	3,0	2,8	2,8	2,0	3,7	2,8	2,8	3,1	2,4
dont																									
Institutions financières autres que les IFM	3 192,2	-7,3	83,4	77,5	4,9	3 313,1	79,8	83,0	-1,1	3 281,1	100,5	126,3	-28,6	26,7	3,2	3,1	1,0	1,4	2,0	0,4	2,5	1,6	1,7	2,5	1,9
Court terme	80,3	0,9	34,3	31,4	2,4	116,1	33,5	37,7	-4,1	111,4	56,4	57,9	-4,6	-22,7	-6,9	-15,5	3,1	15,4	36,8	9,0	13,6	32,8	33,0	43,5	36,3
Long terme	3 111,9	-8,2	49,1	46,1	2,5	3 197,0	46,4	45,3	3,0	3 169,7	44,1	68,4	-24,0	28,9	3,4	3,6	1,0	1,0	1,0	0,2	2,2	0,7	0,8	1,5	1,0
dont																									
taux fixe	1 052,5	7,0	13,7	10,9	2,8	1 099,5	16,2	21,9	-5,8	1 103,9	15,0	8,1	6,9	18,0	6,7	7,3	3,4	3,3	3,2	3,7	3,9	3,0	3,2	3,2	3,2
taux variable	1 979,3	-18,1	30,8	33,6	-2,8	1 983,3	24,4	20,8	3,5	1 946,1	23,6	58,8	-35,2	36,8	0,8	0,1	-1,4	-0,8	-1,5	-1,2	0,5	-2,2	-1,6	-0,8	-1,7
Sociétés non financières	839,7	11,1	66,9	63,8	3,1	821,8	50,9	46,6	4,0	822,5	59,4	54,7	3,9	12,3	12,0	15,1	10,3	8,3	6,2	8,4	8,4	7,5	7,2	5,5	4,6
Court terme	76,2	-1,1	56,2	56,6	-0,5	70,8	45,6	44,3	1,1	68,4	45,7	48,2	-2,4	-20,0	-18,2	-16,2	-12,1	-8,7	-6,0	-10,5	-4,4	-8,4	-4,0	-6,1	-7,9
Long terme	763,5	12,3	10,7	7,2	3,6	751,0	5,3	2,3	2,9	754,1	13,6	6,5	6,3	18,9	16,2	19,7	13,1	10,2	7,5	10,6	9,8	9,1	8,3	6,7	5,9
dont																									
taux fixe	622,8	11,9	9,4	5,6	3,8	651,8	4,9	1,7	3,2	653,5	11,4	5,9	5,5	25,0	19,6	23,1	16,1	12,4	9,3	12,8	11,9	11,1	10,1	8,5	7,4
taux variable	130,2	0,4	1,0	1,1	-0,1	92,6	0,2	0,6	-0,3	94,1	2,3	0,6	1,7	-1,9	-1,3	-0,4	-1,8	-0,8	-1,1	-1,1	-0,5	-0,3	-0,3	-2,3	-0,8
Administrations publiques	6 048,1	51,2	237,8	204,1	33,7	6 562,9	228,7	186,9	41,7	6 587,6	268,6	240,6	28,0	12,0	8,3	8,3	7,6	7,5	7,2	6,8	8,5	7,5	7,6	7,1	6,6
dont																									
Administrations centrales	5 566,1	42,9	204,1	176,3	27,8	6 021,1	193,9	150,3	43,6	6 024,2	218,2	212,7	5,5	12,0	8,1	8,3	7,3	7,1	6,7	6,4	8,1	7,0	7,1	6,7	5,9
Court terme	700,5	-14,4	114,8	125,4	-10,5	725,7	105,6	107,1	-1,5	699,8	117,1	142,7	-25,6	55,4	-1,4	-1,0	-8,2	-9,2	-15,1	-9,9	-6,4	-14,4	-16,0	-14,2	-15,5
Long terme	4 865,6	57,3	89,2	50,9	38,3	5 295,4	88,3	43,2	45,1	5 324,4	101,1	70,0	31,1	7,5	9,6	9,7	9,8	9,7	10,4	9,0	10,4	10,5	11,0	10,1	9,4
dont																									
taux fixe	4 403,9	46,1	75,0	42,9	32,2	4 758,5	78,6	37,5	41,1	4 788,6	89,8	58,0	31,8	8,0	9,9	10,1	10,2	9,7	9,7	9,4	10,0	10,1	10,4	9,2	8,8
taux variable	377,5	7,6	11,1	4,5	6,5	448,1	7,2	5,7	1,5	456,2	8,8	0,3	8,4	-0,2	6,4	4,9	4,5	12,2	19,1	8,6	18,6	15,9	17,9	21,0	20,8
Autres administrations publiques	482,0	8,4	33,7	27,8	5,9	541,8	34,8	36,6	-1,8	563,4	50,4	27,9	22,5	12,6	10,0	8,2	10,9	12,2	12,9	11,7	12,6	13,0	13,2	11,8	14,4
Court terme	23,5	0,1	23,7	21,4	2,3	40,5	21,2	27,8	-6,6	50,9	33,6	22,7	10,8	91,8	-14,4	-34,7	1,7	28,7	89,9	16,4	33,3	65,3	111,4	72,4	117,6
Long terme	458,5	8,3	10,0	6,4	3,6	501,3	13,6	8,9	4,7	512,5	16,8	5,2	11,7	8,4	12,3	12,4	11,6	10,9	8,8	11,2	11,0	9,3	8,4	8,6	9,1
dont																									
taux fixe	359,8	7,1	6,3	4,4	2,0	378,5	10,0	6,9	3,1	388,1	12,2	2,3	10,0	5,5	8,7	9,4	7,3	7,2	5,8	7,7	7,3	5,1	5,7	5,8	6,5
taux variable	97,4	1,3	3,6	2,0	1,6	120,9	3,4	1,9	1,5	122,5	4,6	2,9	1,7	22,2	27,4	25,6	29,0	25,5	19,8	25,1	25,1	25,8	18,5	18,8	18,7

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

- Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : IFM (Eurosystème inclus) comprenant la BCE et les banques centrales nationales de la zone euro (S.121) et les autres institutions financières monétaires (S.122) ; institutions financières autres que les IFM comprenant les intermédiaires financiers (S.123), les auxiliaires financiers (S.124), les sociétés d'assurance et les fonds de pension (S.125) ; sociétés non financières (S.11) ; administrations centrales (S.1311) ; autres administrations publiques comprenant les administrations d'États fédérés (S.1312), les administrations locales (S.1313) et les administrations de sécurité sociale (S.1314)
- L'écart résiduel entre le total des titres de créance à long terme et celui des titres de créance à long terme à taux fixe et à taux variable correspond aux obligations zéro coupon et aux effets de valorisation.
- La décomposition des émissions nettes en émissions brutes et remboursements n'étant pas toujours disponible, la différence entre les émissions brutes globales et les remboursements peut ne pas être égale aux émissions nettes globales.
- Moyennes mensuelles des transactions sur la période
- Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions financières qui ont lieu lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements. Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des reclassements, effets de valorisation et variations de change ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.

Tableau 3

Titres de créance émis par les résidents de la zone euro toutes devises confondues, par secteurs émetteurs ¹⁾ et par échéances, données cvs

(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes					Taux de croissance sur trois mois annualisés des encours ²⁾											
	Mars 2011	Mars 2010	Déc. 2010	Janv. 2011	Fév. 2011	Mars 2011	2010 Avril	2010 Mai	2010 Juin	2010 Juillet	2010 Août	2010 Sept.	2010 Oct.	2010 Nov.	2010 Déc.	2011 Janv.	2011 Fév.	2011 Mars
Total	16 045,7	94,6	-139,0	104,7	59,1	-4,6	3,5	3,6	1,3	1,3	5,2	6,3	5,6	7,3	2,4	4,6	0,6	4,0
Court terme	1 540,9	-13,7	-93,3	-20,5	15,3	-24,7	-9,7	-4,6	-0,8	-2,1	8,1	10,3	3,3	6,5	-17,5	-14,5	-21,6	-7,4
Long terme	14 504,8	108,2	-45,7	125,2	43,8	20,1	5,2	4,6	1,6	1,7	4,9	5,8	5,8	7,4	5,0	6,9	3,5	5,4
IFM	5 351,1	42,6	-0,9	49,4	34,1	-4,7	0,1	0,1	-3,3	-4,8	1,0	2,7	0,8	-0,6	-2,0	4,6	6,4	6,1
Court terme	608,0	9,3	-29,9	3,2	20,2	3,7	4,9	4,8	4,1	-0,5	17,9	9,7	-6,9	-10,7	-24,8	-7,8	-4,2	19,9
Long terme	4 743,1	33,3	29,0	46,2	13,8	-8,4	-0,6	-0,6	-4,4	-5,4	-1,4	1,6	2,2	1,4	1,9	6,3	7,8	4,4
Non-IFM	4 107,6	16,0	-99,6	24,3	12,5	-13,2	2,9	4,8	0,9	1,3	5,9	9,4	7,2	8,3	-2,7	-0,2	-5,9	2,3
dont																		
Institutions financières autres que les IFM	3 280,3	3,9	-100,2	23,4	10,1	-18,3	-0,9	3,1	0,9	2,2	7,6	9,9	6,4	8,0	-4,8	-0,9	-7,8	1,9
Court terme	111,8	-0,2	15,9	-2,1	-0,9	-6,4	-18,7	54,2	81,8	17,1	27,6	17,4	71,5	37,1	125,8	88,5	59,4	-27,8
Long terme	3 168,5	4,1	-116,0	25,5	11,0	-11,9	-0,4	2,0	-0,7	1,8	7,1	9,7	4,9	7,2	-7,6	-3,1	-9,5	3,2
Sociétés non financières	827,3	12,2	0,6	0,9	2,4	5,1	19,2	11,4	1,0	-2,0	-0,4	7,4	10,1	9,4	5,8	2,5	1,9	4,1
Court terme	68,5	-1,6	-1,1	2,0	0,5	-2,8	4,8	7,9	-20,9	-7,3	-25,0	0,3	-18,7	-11,5	-7,5	7,6	8,0	-2,1
Long terme	758,8	13,8	1,6	-1,1	2,0	7,8	20,7	11,8	3,5	-1,4	2,5	8,1	13,3	11,5	7,1	2,0	1,3	4,7
Administrations publiques	6 587,0	35,9	-38,5	31,0	12,5	13,4	7,1	6,1	5,9	7,0	8,5	7,5	8,7	13,8	9,8	7,6	0,3	3,5
dont																		
Administrations centrales	6 023,4	29,1	-36,6	26,5	13,9	-7,4	6,6	5,7	4,8	5,9	7,6	6,8	8,2	13,5	10,2	7,9	0,2	2,2
Court terme	700,5	-21,6	-74,4	-29,4	3,2	-30,6	-23,9	-22,8	-13,8	-12,7	-3,6	4,4	9,4	21,4	-22,1	-32,1	-40,3	-26,8
Long terme	5 322,9	50,6	37,7	55,9	10,7	23,2	12,0	10,5	7,6	8,7	9,2	7,1	8,2	12,4	16,1	15,5	8,3	7,0
Autres administrations publiques	563,6	6,8	-1,9	4,5	-1,4	20,8	14,0	10,9	19,1	20,1	19,3	14,9	15,1	17,2	5,6	5,0	1,0	18,9
Court terme	52,1	0,5	-3,8	5,9	-7,6	11,5	37,6	174,3	153,3	463,7	126,2	251,3	58,8	142,4	12,0	63,5	-39,7	126,0
Long terme	511,5	6,4	1,9	-1,4	6,3	9,3	12,9	5,2	14,0	8,4	14,0	5,8	12,0	10,2	5,0	0,8	5,7	11,9

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

- 1) Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : IFM (Eurosystème inclus) comprenant la BCE et les banques centrales nationales de la zone euro (S.121) et les autres institutions financières monétaires (S.122) ; institutions financières autres que les IFM comprenant les autres intermédiaires financiers (S.123), les auxiliaires financiers (S.124), les sociétés d'assurance et les fonds de pension (S.125) ; sociétés non financières (S.11) ; administrations centrales (S.1311) ; autres administrations publiques comprenant les administrations d'États fédérés (S.1312), les administrations locales (S.1313) et les administrations de sécurité sociale (S.1314)
- 2) Les taux de croissance sur trois mois annualisés sont calculés à partir des transactions financières qui ont lieu lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements. Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des reclassements, effets de valorisation et variations de change, ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions. Les taux sont annualisés afin de permettre une comparaison directe avec les taux annuels (veuillez noter que les taux non corrigés présentés au tableau 2 sont presque identiques aux taux annuels corrigés des variations saisonnières).

Tableau 4

Émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro, par secteurs émetteurs¹⁾
(montants en milliards d'euros, valeur de marché)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes	Variation annuelle en pourcentage de la capitalisation boursière ³⁾	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes	Variation annuelle en pourcentage de la capitalisation boursière ³⁾	Taux de croissance annuels des encours ⁴⁾												
	Mars 2010		Avril 2010 - Mars 2011 ²⁾			Fév. 2011					Mars 2011					2009	2010	2010 T2	2010 T3	2010 T4	2011 T1	2010 Oct.	2010 Nov.	2010 Déc.	2011 Janv.	2011 Fév.	2011 Mars	
	Total	4 474,9	9,0	5,6	1,0	4,5	4 843,7	7,3	0,2	7,0	16,4	4 770,3	5,0	1,4	3,6	6,6	2,1	2,2	2,5	1,7	1,7	1,3	1,8	1,7	1,3	1,3	1,4	1,2
IFM	543,6	2,6	2,5	0,0	2,5	534,6	2,9	0,0	2,9	7,1	491,7	0,1	0,0	0,1	-9,6	8,6	6,7	6,6	5,2	6,6	6,4	7,3	6,8	6,5	6,2	6,8	6,2	
Non-IFM	3 931,3	6,4	3,1	1,0	2,1	4 309,0	4,4	0,2	4,2	17,6	4 278,7	4,9	1,4	3,4	8,8	1,3	1,6	1,8	1,2	1,0	0,7	1,1	1,1	0,7	0,7	0,7	0,6	
dont																												
Institutions financières autres que les IFM	365,0	0,1	0,8	0,1	0,7	376,3	3,2	0,0	3,2	11,0	365,4	1,0	0,2	0,8	0,1	3,1	4,5	5,2	4,3	3,3	1,8	4,0	3,7	0,7	1,4	2,3	2,5	
Sociétés non financières	3 566,3	6,3	2,3	1,0	1,4	3 932,7	1,2	0,2	0,9	18,3	3 913,3	3,8	1,2	2,6	9,7	1,1	1,3	1,5	0,9	0,8	0,6	0,8	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

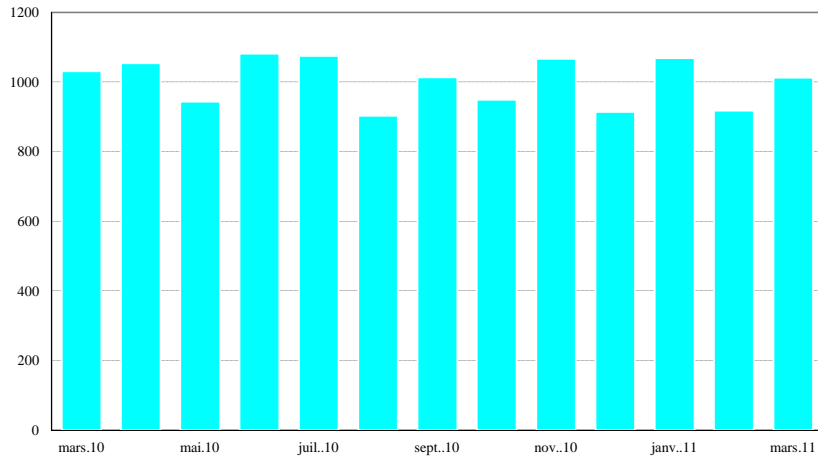
1) Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : les IFM correspondent aux autres institutions financières monétaires (S.122) ; les institutions financières autres que les IFM comprennent les autres intermédiaires financiers (S.123), les auxiliaires financiers (S.124), les sociétés d'assurance et les fonds de pension (S.125) ; sociétés non financières (S.11)

2) Moyennes mensuelles des transactions sur la période

3) Variation en pourcentage entre l'encours en fin de mois et l'encours 12 mois auparavant

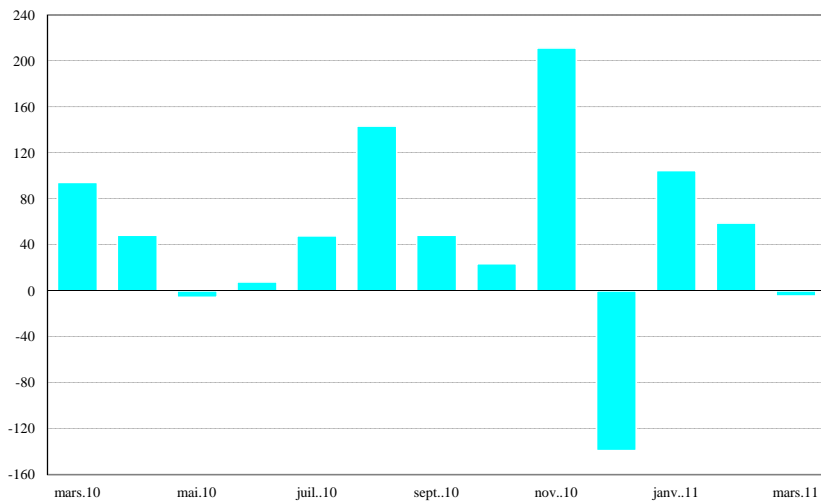
4) Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions sur la période et ne sont donc pas corrigés des reclassements ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.

Graphique 1 : Total des émissions brutes de titres de créance par les résidents de la zone euro
(montants en milliards d'euros, opérations durant le mois, en valeur nominale)



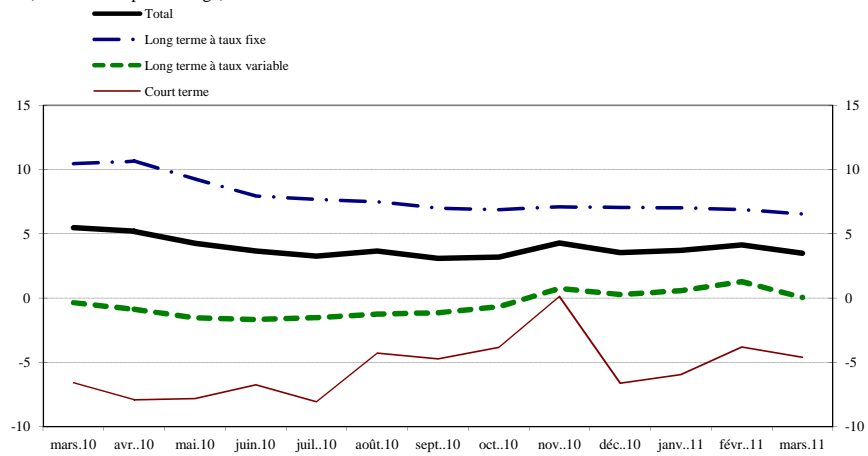
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

Graphique 2 : Total des émissions nettes de titres de créance par les résidents de la zone euro
(montants en milliards d'euros, opérations durant le mois, en valeur nominale ; données cvs)



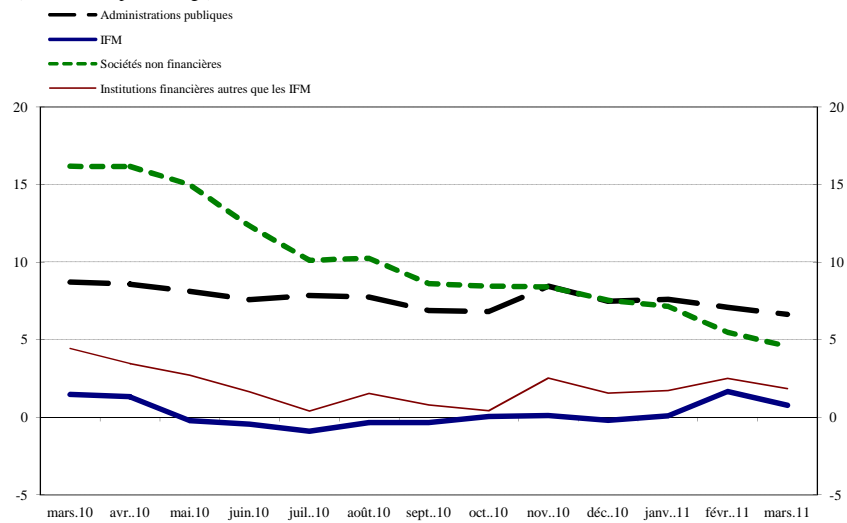
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

Graphique 3 : Taux de croissance annuels des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par échéances initiales
(variations en pourcentage)



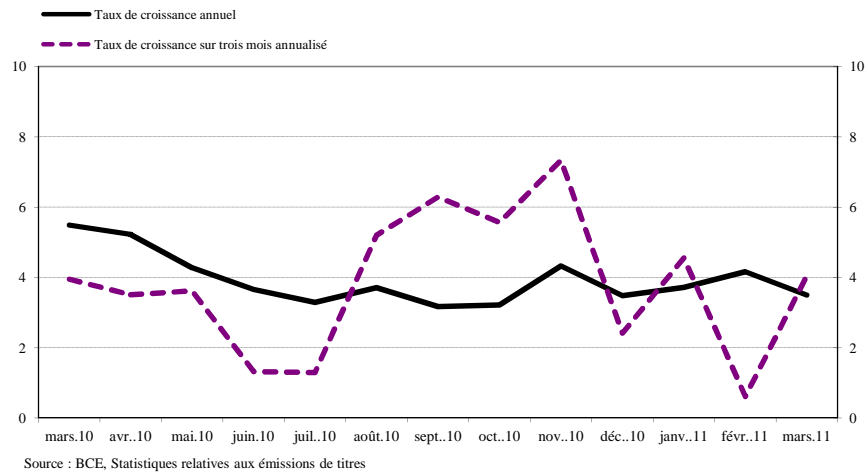
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

Graphique 4 : Taux de croissance annuels des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par secteurs
(variations en pourcentage)



Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

Graphique 5 : Taux de croissance des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, en données cvs
(variations en pourcentage)



Graphique 6 : Taux de croissance annuels des actions cotées émises par les résidents de la zone euro, par secteurs
(variations en pourcentage)

