

Paris, le 27 mai 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
COMMUNIQUÉ DE PRESSE
ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO
AVRIL 2011

Le taux de croissance annuel de M3 a fléchi pour s'établir à 2,0 % en avril 2011, après 2,3 % en mars¹. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre février 2011 et avril 2011 est ressortie à 2,1 %, contre 2,0 % pour celle allant de janvier 2011 à mars 2011.

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

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 s'est inscrit en baisse, à 1,7 % en avril 2011, après 3,0 % en mars. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue a progressé pour s'établir à 3,3 % en avril, après 2,3 % le mois précédent. Le taux de variation annuel des instruments négociables est ressorti à - 0,7 % en avril, contre - 0,6 % en mars.

¹ Ces taux de croissance se rapportent aux agrégats corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois

En ce qui concerne les principales contreparties de M3 à l'actif du bilan consolidé du secteur des IFM, le taux de croissance annuel des financements accordés aux résidents de la zone euro s'est établi à 3,2 % en avril 2011, contre 3,3 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques a diminué, revenant à 7,4 % en avril, après 8,0 % en mars, tandis que celui des concours au secteur privé est ressorti à 2,2 % en avril, sans changement par rapport au mois précédent. Parmi les composantes de ce dernier poste, la progression annuelle des prêts au secteur privé s'est établie à 2,6 % en avril, contre 2,5 % le mois précédent (en valeur corrigée des cessions de prêts et de la titrisation,² il s'est inscrit à 2,9 %, contre 2,8 % le mois précédent). La progression annuelle des prêts aux sociétés non financières s'est renforcée, passant à 1,0 % en avril, après 0,8 % en mars. Celle des prêts aux ménages s'est établie à 3,4 % en avril, sans changement par rapport au mois précédent. La croissance annuelle des prêts au logement s'est inscrite à 4,4 % en avril, restant stable par rapport au mois précédent. Le taux de variation annuel du crédit à la consommation s'est établi à - 0,6 % en avril après - 0,7 % en mars, et celui des autres prêts aux ménages est revenu à 1,8 % en avril, après 2,0 % le mois précédent. Enfin, le rythme annuel de croissance des prêts consentis aux intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est accentué, passant à 5,8 % en avril, après 5,6 % le mois précédent.

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM de la zone euro vis-à-vis des non-résidents s'est renforcée à hauteur de 79 milliards d'euros en avril 2011, contre une progression de 84 milliards en mars. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à 4,0 % en avril, sans changement par rapport au mois précédent.

Notes

- *Outre les évolutions monétaires mensuelles pour le mois de référence, le présent communiqué de presse contient des révisions mineures des données relatives aux mois précédents.*
- *Les données les plus récentes sur les agrégats monétaires et les contreparties figurant dans l'annexe statistique du présent communiqué peuvent être téléchargées à partir du Statistical Data Warehouse (Entrepôt de données statistiques) de la BCE (<http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=bbn1863>). Ces données, ainsi que les taux de*

² Données corrigées de la décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation. Le taux de croissance annuel des prêts en valeur corrigée des cessions et de la titrisation peut être consulté à l'adresse suivante : <http://sdw.ecb.int/search.do?type=serieskey&q=BSI.M.U2.Y.U.A26.A.1.U2.22^0.Z01.A>

croissance mensuels et d'autres taux de croissance à court terme d'une sélection de postes, les séries temporelles plus longues concernant les principaux agrégats monétaires (à compter de janvier 1970) et les notes méthodologiques décrivant les concepts de statistiques monétaires utilisés et les procédures de désaisonnalisation correspondantes peuvent également être consultés sur le site internet de la BCE à l'adresse suivante : (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>).

- *Les séries statistiques relatives à la zone euro recouvrent les États membres de l'UE ayant adopté l'euro avant la période sur laquelle portent les statistiques. Les données relatives aux encours incluent la Grèce à compter de janvier 2001, la Slovénie à compter de janvier 2007, Chypre et Malte à compter de janvier 2008, la Slovaquie à compter de janvier 2009 et l'Estonie à compter de janvier 2011.*
- *La publication des statistiques monétaires pour mai, juin et juillet 2011 doit intervenir, respectivement, le 30 juin, le 27 juillet et le 26 août 2011 à 10h00.*

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 : AVRIL 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	MARS 2011			AVRIL 2011			Moyenne février - avril 2011
	Encours de fin de mois	Flux mensuel ^{b)}	Taux de croissance annuel	Encours de fin de mois	Flux mensuel ^{b)}	Taux de croissance annuel	Taux de croissance annuel
COMPOSANTES DE M3^{c)}							
(1) M3 (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9594	30	2,3	9586	0	2,0	2,1
(1.1) Billets et pièces en circulation	803	-2	3,7	803	0	4,3	4,3
(1.2) Dépôts à vue	3911	23	2,8	3892	-13	1,1	2,1
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4713	22	3,0	4694	-13	1,7	2,5
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1822	4	-0,2	1829	10	2,2	0,2
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1922	3	4,8	1923	-1	4,4	4,8
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3745	6	2,3	3752	10	3,3	2,5
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8458	28	2,7	8446	-4	2,4	2,5
(1.8) Pensions	414	-16	21,9	419	5	20,0	24,5
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	568	0	-13,1	564	-5	-13,0	-13,7
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	154	17	-0,2	158	3	1,6	-1,5
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1136	2	-0,6	1140	3	-0,7	-0,5
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale^{d)}</i>	287	-29	10,9	311	24	22,9	17,8
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	7447	13	4,0	7476	41	4,0	4,0
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2469	6	3,9	2480	8	3,6	3,7
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	120	0	-9,4	120	0	-8,9	-9,2
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2815	5	2,7	2819	20	3,0	2,9
(3.4) Capital et réserves	2043	2	6,8	2058	13	6,8	6,9
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i>	16512	-50	3,3	16508	5	3,2	3,4
(4.1) Créances sur les administrations publiques dont : Prêts	3090	-30	8,0	3073	-14	7,4	8,7
dont : Titres autres que des actions	1218	-3	14,0	1195	-25	12,5	14,8
dont : Titres autres que des actions	1873	-27	4,6	1879	11	4,7	5,5
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro dont : Prêts ^{e)}	13422	-20	2,2	13435	19	2,2	2,2
dont : Prêts ^{e)}	11129	3	2,5	11145	28	2,6	2,5
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation^{f)}</i>	ND	-16	2,8	ND	32	2,9	2,9
dont : Titres autres que des actions	1508	-27	-0,7	1499	-11	-1,3	-0,7
dont : Actions et autres titres de participation	786	5	3,3	791	2	4,5	3,3
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	788	135	ND	778	-13	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)</i>	29	-71	ND	87	72	ND	ND

a) La somme des composantes peut ne pas équivaleir 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

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : AVRIL 2011

DONNÉES NON CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	MARS 2011			AVRIL 2011			Moyenne Fév.2011- Avril 2011
	Encours de fin de mois	Flux mensuel ^{b)}	Taux de croissance annuel	Encours de fin de mois	Flux mensuel ^{b)}	Taux de croissance annuel	Taux de croissance annuel
COMPOSANTES DE M3^{c)}							
(1) M3 (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9571	31	2,3	9638	74	2,2	2,2
(1.1) Billets et pièces en circulation	798	2	3,9	805	7	4,3	4,3
(1.2) Dépôts à vue	3887	14	2,9	3914	33	1,7	2,3
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4685	16	3,0	4719	40	2,1	2,6
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1818	8	-0,4	1820	6	2,0	0,0
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1937	3	4,9	1942	3	4,5	4,9
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3755	11	2,3	3762	9	3,3	2,4
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8440	27	2,7	8482	50	2,6	2,5
(1.8) Pensions	409	-11	21,9	428	19	20,1	24,7
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	568	-2	-13,1	570	2	-13,0	-13,7
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	154	17	-0,2	158	3	1,6	-1,5
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1131	4	-0,7	1156	25	-0,7	-0,5
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale^{d)}</i>	297	-29	11,0	305	8	22,8	17,7
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro</i> (= rubriques 3.1 à 3.4)	7451	25	3,9	7468	29	4,0	4,0
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2472	10	3,9	2485	11	3,6	3,7
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	121	0	-9,4	120	-1	-8,9	-9,2
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2818	15	2,7	2820	18	3,1	2,9
(3.4) Capital et réserves	2040	1	6,7	2043	1	6,7	6,9
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2)	16485	-27	3,2	16553	77	3,2	3,4
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3087	-22	7,9	3085	1	7,4	8,7
dont : Prêts	1206	-11	13,9	1195	-12	12,5	14,7
dont : Titres autres que des actions	1881	-11	4,6	1890	13	4,7	5,5
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13399	-5	2,2	13468	76	2,2	2,2
dont : Prêts	11117	18	2,5	11142	37	2,6	2,5
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation^{e)}</i>	ND	0	2,8	ND	41	2,9	2,9
dont : Titres autres que des actions	1503	-26	-0,8	1503	-2	-1,4	-0,7
dont : Actions et autres titres de participation	779	3	3,3	824	42	4,4	3,3
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	777	108	ND	753	-28	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	56	-54	ND	104	62	ND	ND

a) La somme des composantes peut ne pas équivaloir 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) Données corrigées des prêts qui ont été sortis du bilan statistique des IFM, en raison de leur cession ou de leur titrisation

TABLEAU 3

CONTRIBUTIONS DES COMPOSANTES DE M3 AU TAUX DE CROISSANCE ANNUEL DE M3 : AVRIL 2011
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES
 (contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3^{a)})

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

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

TABLEAU 4

VENTILATION DES PRÊTS PAR CONTREPARTIES, TYPES ET DURÉES INITIALES : AVRIL 2011
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES
 (montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage^{a)})

	MARS 2011			AVRIL 2011		
	Encours de fin de mois	Flux mensuel ^{b)}	Taux de croissance annuel	Encours de fin de mois	Flux mensuel ^{b)}	Taux de croissance annuel
VENTILATION DES PRÊTS^{c)}						
(1) Prêts aux sociétés non financières	4706	4	0,8	4700	1	1,0
(1.1) durée ≤ à un an	1147	-1	-0,4	1147	3	0,9
(1.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	883	-2	-1,8	878	-6	-2,4
(1.3) durée > à 5 ans	2676	7	2,2	2675	4	2,2
(2) Prêts aux ménages^{d)}	5228	32	3,4	5239	12	3,4
(2.1) Crédit à la consommation	637	0	-0,7	638	0	-0,6
(2.2) Prêts au logement	3762	34	4,4	3776	11	4,4
(2.3) Autres prêts	829	-1	2,0	826	1	1,8
(3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension	1107	-29	5,6	1120	16	5,8
(4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	88	-5	5,7	86	-2	1,0

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

b) Calculés à partir des variations mensuelles des encours corrigés des abandons / réductions de créances, 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