



Paris, le 28 janvier 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO

DÉCEMBRE 2010

En décembre 2010, le taux de croissance annuel de M3 a fléchi, pour revenir à 1,7 %, après 2,1 % en novembre¹. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre octobre et décembre 2010 a progressé pour s'établir à 1,6 % contre 1,4 % pour celle allant de septembre à novembre 2010.

| Taux de variation annuels (en pourcentage), corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois | OCTOBRE 2010 | NOVEMBRE 2010 | DÉCEMBRE 2010 | MOYENNE OCTOBRE-DÉCEMBRE 2010 |
|---|--------------|---------------|---------------|-------------------------------|
| M3 | 1,1 | 2,1 | 1,7 | 1,6 |
| M1 | 4,9 | 4,6 | 4,4 | 4,6 |
| Prêts au secteur privé | 1,5 | 2,0 | 1,9 | 1,8 |

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 a fléchi pour s'établir à 4,4 % en décembre 2010, après 4,6 % en novembre. Le taux de variation annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue s'est établi à - 0,5 % en décembre, sans changement par rapport au mois précédent. Celui des instruments négociables est ressorti à - 1,8 % en décembre après 0,5 % en novembre.

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 a diminué à 3,5 % en décembre 2010, après 4,0 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques est revenu à 12,0 % en décembre, contre 13,3 % en novembre, et celui des

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

concours au secteur privé a fléchi à 1,6 %, après 1,9 % le mois précédent. Parmi les composantes de ce dernier poste, le taux de croissance annuel des prêts au secteur privé s'est établi à 1,9 % en décembre, après 2,0 % le mois précédent (en valeur corrigée des cessions de prêts et de la titrisation², il s'est élevé à 2,3 %, sans changement par rapport au mois précédent). Le taux de variation annuel des prêts aux sociétés non financières est ressorti à - 0,2 % en décembre, après - 0,1 % en novembre. Le taux de progression annuel des prêts aux ménages est passé à 3,0 % en décembre, après 2,8 % le mois précédent. La croissance annuelle des prêts au logement s'est renforcée, ressortant à 3,7 % en décembre, après 3,4 % le mois précédent. Le taux de variation annuel du crédit à la consommation a diminué, pour s'établir à - 0,9 % en décembre après - 0,3 % en novembre, et celui des autres prêts aux ménages est passé à 2,7 %, après 2,3 % le mois précédent. Enfin, le rythme de croissance annuel des prêts consentis aux intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) est revenu à 5,2 % en décembre, contre 7,0 % le mois précédent.

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM vis-à-vis des non-résidents de la zone euro a diminué de 79 milliards d'euros en décembre 2010, après une baisse de 82 milliards en novembre. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est revenu à 3,8 % en décembre après 4,0 % en novembre.

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 déclarations statistiques à l'échelle de la zone euro au titre du règlement BCE/2008/32 du 19 décembre 2008 concernant le bilan du secteur des institutions financières et monétaires ont débuté avec les données de juin 2010 déclarées en juillet, parallèlement à d'autres modifications du dispositif et des pratiques de déclaration statistique introduites dans plusieurs pays de la zone euro. Ces changements peuvent entraîner des révisions des données provisoires dans les communiqués de presse ultérieurs.*
- *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 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*

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.I.U2.22^0.Z01.A>

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 et la Slovaquie à compter de janvier 2009. Les données agrégées pour la zone euro intégreront l'Estonie à compter de février 2011 pour les données portant sur janvier 2011.
- La publication des statistiques monétaires pour janvier, février et mars 2011 doit intervenir, respectivement, le 25 février, le 25 mars et le 29 avril 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 : DÉCEMBRE 2010

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

| | NOVEMBRE 2010 | | | DÉCEMBRE 2010 | | | Moyenne Oct. 2010- Déc. 2010 |
|--|---------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| | 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) | 9 546 | 49 | 2,1 | 9 525 | -14 | 1,7 | 1,6 |
| (1.1) Billets et pièces en circulation | 796 | 6 | 5,6 | 790 | -6 | 4,6 | 5,4 |
| (1.2) Dépôts à vue | 3 888 | -14 | 4,4 | 3 912 | 27 | 4,4 | 4,5 |
| (1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2) | 4 684 | -8 | 4,6 | 4 702 | 21 | 4,4 | 4,6 |
| (1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans | 1 803 | -13 | -7,6 | 1 775 | -26 | -6,9 | -7,8 |
| (1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois | 1 915 | 11 | 7,3 | 1 909 | -5 | 6,2 | 6,9 |
| (1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5) | 3 718 | -3 | -0,5 | 3 684 | -32 | -0,5 | -0,7 |
| (1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6) | 8 402 | -11 | 2,3 | 8 386 | -11 | 2,2 | 2,2 |
| (1.8) Pensions | 433 | 50 | 36,7 | 442 | 9 | 28,4 | 29,3 |
| (1.9) Titres d'OPCVM monétaires | 591 | 12 | -13,1 | 577 | -13 | -14,7 | -14,9 |
| (1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans | 119 | -3 | -14,1 | 120 | 1 | -13,4 | -14,0 |
| (1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10) | 1 143 | 59 | 0,5 | 1 139 | -3 | -1,8 | -2,4 |
| CONTREPARTIES DE M3 | | | | | | | |
| Passif des IFM | | | | | | | |
| (2) <i>Dépôts de l'administration centrale</i> ^{d)} | 347 | 16 | 18,0 | 316 | -31 | 6,9 | 10,9 |
| (3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro</i> (= rubriques 3.1 à 3.4) | 7 314 | 56 | 4,0 | 7 311 | 2 | 3,8 | 3,8 |
| (3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans | 2 442 | 26 | 4,6 | 2 437 | -4 | 4,5 | 4,3 |
| (3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois | 119 | -1 | -6,2 | 118 | -1 | -5,8 | -6,0 |
| (3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans | 2 752 | 9 | 1,8 | 2 749 | 5 | 2,2 | 2,0 |
| (3.4) Capital et réserves | 2 001 | 22 | 7,3 | 2 007 | 2 | 5,9 | 6,7 |
| Actif des IFM | | | | | | | |
| (4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2) | 16 727 | 132 | 4,0 | 16 610 | -90 | 3,5 | 3,6 |
| (4.1) Créances sur les administrations publiques dont : Prêts | 3 289 | 19 | 13,3 | 3 243 | -46 | 12,0 | 12,6 |
| dont : Titres autres que des actions | 1 228 | 58 | 19,2 | 1 231 | -1 | 20,2 | 17,5 |
| dont : Titres autres que des actions | 2 061 | -39 | 10,1 | 2 011 | -44 | 7,6 | 9,9 |
| (4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro dont : Prêts ^{e)} | 13 438 | 113 | 1,9 | 13 367 | -45 | 1,6 | 1,5 |
| <i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation</i> ^{f)} | 11 062 | 75 | 2,0 | 11 030 | -14 | 1,9 | 1,8 |
| dont : Titres autres que des actions | ND | 88 | 2,3 | ND | -10 | 2,3 | 2,1 |
| dont : Titres autres que des actions | 1 555 | 24 | 1,3 | 1 533 | -22 | -0,3 | 0,0 |
| dont : Actions et autres titres de participation | 821 | 14 | 1,4 | 805 | -9 | 0,8 | 1,0 |
| (5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i> | 539 | 3 | ND | 612 | 55 | ND | ND |
| (6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5) | -60 | -14 | ND | -69 | -8 | 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) 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 : DÉCEMBRE 2010

DONNÉES NON CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

| | NOVEMBRE 2010 | | | DÉCEMBRE 2010 | | | Moyenne Oct. 2010- Déc. 2010 |
|---|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| | 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) | 9 528 | 58 | 2,0 | 9 574 | 53 | 1,7 | 1,6 |
| (1.1) Billets et pièces en circulation | 790 | 1 | 5,4 | 809 | 18 | 5,0 | 5,4 |
| (1.2) Dépôts à vue | 3 902 | 10 | 4,4 | 3 945 | 47 | 3,8 | 4,4 |
| (1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2) | 4 692 | 11 | 4,5 | 4 754 | 65 | 4,0 | 4,6 |
| (1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans | 1 813 | -17 | -7,5 | 1 814 | 3 | -6,2 | -7,5 |
| (1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois | 1 884 | 4 | 7,2 | 1 905 | 20 | 6,2 | 6,9 |
| (1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5) | 3 697 | -13 | -0,5 | 3 718 | 24 | -0,2 | -0,7 |
| (1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6) | 8 389 | -2 | 2,3 | 8 472 | 89 | 2,1 | 2,2 |
| (1.8) Pensions | 433 | 50 | 35,8 | 427 | -6 | 28,9 | 29,0 |
| (1.9) Titres d'OPCVM monétaires | 587 | 13 | -13,1 | 554 | -31 | -14,6 | -14,9 |
| (1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans | 119 | -3 | -14,1 | 120 | 1 | -13,4 | -14,0 |
| (1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10) | 1 139 | 60 | 0,4 | 1 102 | -36 | -1,6 | -2,4 |
| CONTREPARTIES DE M3 | | | | | | | |
| Passif des IFM | | | | | | | |
| (2) <i>Dépôts de l'administration centrale^{d)}</i> | 361 | 17 | 18,5 | 264 | -97 | 6,8 | 11,1 |
| (3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i> | 7 299 | 52 | 4,0 | 7 326 | 32 | 3,8 | 3,8 |
| (3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans | 2 430 | 29 | 4,6 | 2 450 | 20 | 4,5 | 4,3 |
| (3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois | 119 | 0 | -6,2 | 119 | -1 | -5,8 | -6,0 |
| (3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans | 2 746 | 1 | 1,7 | 2 735 | -4 | 2,2 | 1,9 |
| (3.4) Capital et réserves | 2 003 | 22 | 7,3 | 2 022 | 16 | 6,0 | 6,7 |
| Actif des IFM | | | | | | | |
| (4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i> | 16 739 | 161 | 4,0 | 16 597 | -115 | 3,5 | 3,6 |
| (4.1) Créances sur les administrations publiques | 3 289 | 17 | 13,3 | 3 216 | -72 | 12,1 | 12,6 |
| dont : Prêts | 1 228 | 55 | 19,2 | 1 236 | 4 | 20,1 | 17,5 |
| dont : Titres autres que des actions | 2 061 | -38 | 10,0 | 1 980 | -76 | 7,6 | 9,9 |
| (4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro | 13 450 | 144 | 1,9 | 13 381 | -43 | 1,6 | 1,6 |
| dont : Prêts | 11 069 | 90 | 2,0 | 11 035 | -16 | 1,9 | 1,8 |
| <i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation^{e)}</i> | <i>ND</i> | <i>103</i> | <i>2,3</i> | <i>ND</i> | <i>-12</i> | <i>2,3</i> | <i>2,1</i> |
| dont : Titres autres que des actions | 1 565 | 37 | 1,4 | 1 548 | -16 | -0,3 | 0,1 |
| dont : Actions et autres titres de participation | 816 | 17 | 1,4 | 798 | -11 | 0,8 | 1,0 |
| (5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i> | 563 | 10 | ND | 633 | 51 | ND | ND |
| (6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)</i> | -114 | -44 | ND | -65 | 51 | 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 : DÉCEMBRE 2010
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES
 (contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3^{a)})

| | OCTOBRE 2010 | NOVEMBRE 2010 | DÉCEMBRE 2010 |
|--|--------------|---------------|---------------|
| (1) M1 | 2,3 | 2,2 | 2,1 |
| (1.1) <i>dont</i> : Billets et pièces en circulation | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| (1.2) <i>dont</i> : Dépôts à vue | 1,8 | 1,7 | 1,7 |
| (2) M2 - M1 (= autres dépôts à court terme) | -0,5 | -0,2 | -0,2 |
| (3) M3 - M2 (= instruments négociables à court terme) | -0,7 | 0,1 | -0,2 |
| (4) M3 (= rubriques 1, 2 et 3) | 1,1 | 2,1 | 1,7 |

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 : DÉCEMBRE 2010
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES
 (montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage^{a)})

| | NOVEMBRE 2010 | | | DÉCEMBRE 2010 | | |
|--|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|
| | 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 | 4 698 | 8 | -0,1 | 4 665 | -24 | -0,2 |
| (1.1) durée ≤ à un an | 1 136 | 4 | -4,3 | 1 127 | -9 | -3,6 |
| (1.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans | 910 | -5 | -1,9 | 901 | -7 | -2,3 |
| (1.3) durée > à 5 ans | 2 652 | 8 | 2,4 | 2 637 | -8 | 2,2 |
| (2) Prêts aux ménages^{d)} | 5 141 | 12 | 2,8 | 5 158 | 24 | 3,0 |
| (2.1) Crédit à la consommation | 643 | 3 | -0,3 | 641 | -3 | -0,9 |
| (2.2) Prêts au logement | 3 679 | 3 | 3,4 | 3 698 | 26 | 3,7 |
| (2.3) Autres prêts | 819 | 6 | 2,3 | 819 | 1 | 2,7 |
| (3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension | 1 125 | 51 | 7,0 | 1 111 | -12 | 5,2 |
| (4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension | 98 | 5 | 14,2 | 96 | -1 | 8,1 |

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