



Paris, le 26/08/10

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO

JUILLET 2010

En juillet 2010, le taux de croissance annuel de M3 s'est établi à 0,2 %, sans changement par rapport au mois précédent¹. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre mai 2010 et juillet 2010 est ressortie à 0,1 % après 0,0 % pour celle allant d'avril 2010 à juin 2010.

Taux de croissance annuels (en pourcentage) ; corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois	MAI 2010	JUIN 2010	JUILLET 2010	MOYENNE MAI - JUILLET 2010 -
M3	0,0	0,2	0,2	0,1
M1	10,3	9,2	8,1	9,2
Prêts au secteur privé	0,2	0,5	0,9	0,6

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 a fléchi pour s'établir à 8,1 % en juillet 2010, après 9,2 % en juin. Le taux de variation annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue a augmenté, passant à - 6,0 % en juillet contre - 7,1 % le mois précédent. Celui des instruments négociables s'est inscrit en baisse à - 8,3 % en juillet contre - 7,6 % en juin.

¹ Ces taux 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 rythme de croissance annuel des financements accordés aux résidents de la zone euro s'est renforcé, passant à 1,9 % en juillet 2010, après 1,5 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques a fléchi, s'établissant à 7,6 % en juillet après 8,1 % en juin, tandis que celui des concours au secteur privé a augmenté pour s'inscrire à 0,6 % en juillet, après 0,1 % le mois précédent. Parmi les composantes de ce dernier poste, le taux de croissance annuel des prêts au secteur privé s'est accentué, ressortant à 0,9 % en juillet contre 0,5 % le mois précédent (en valeur corrigée des cessions et de la titrisation de prêts², il s'est inscrit à 1,0% après 0,5 %). Le taux de variation annuel des prêts aux sociétés non financières s'est renforcé, passant à - 1,3 % en juillet après - 1,6 % en juin. Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est ressorti à 2,8 % en juillet, sans changement par rapport au mois précédent. Celui des prêts au logement s'est élevé à 3,5 % en juillet, après 3,3 % le mois précédent. Le taux de variation annuel du crédit à la consommation est revenu à - 0,6 % en juillet après - 0,4 % en juin, et celui des autres prêts aux ménages s'est inscrit à 2,6 % en juillet contre 3,0 % le mois précédent. Enfin, le taux de croissance annuel des prêts consentis aux intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est accentué, atteignant 2,2 % en juillet contre 1,0 % le mois précédent.

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM de la zone euro vis-à-vis des non-résidents a diminué de 2 milliards d'euros en juillet 2010, après une hausse de 47 milliards en juin. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à 3,7 % en juillet contre 3,8 % en juin.

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 devraient entraîner des révisions des données provisoires dans les prochains communiqués de presse.*

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/browse.do?node=SEARCHRESULTS&q=BSI.M.U2.Y.U.A26.A.I.U2.2200.Z01.A&sk=117.BSI.M.U2.Y.U.A26.A.I.U2.2200.Z01>

- *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 statistique) 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 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.*
- *La publication des statistiques monétaires pour août, septembre et octobre 2010 doit intervenir respectivement le 27 septembre, le 27 octobre et le 26 novembre 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 : JUILLET 2010

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	JUN 2010			JUILLET 2010			MOYENNE MAI 2010 JUILLET 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)	9419	32	0,2	9420	10	0,2	0,1
(1.1) Billets et pièces en circulation	785	5	6,9	782	-3	6,6	6,8
(1.2) Dépôts à vue	3876	1	9,6	3904	33	8,4	9,7
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4661	5	9,2	4686	30	8,1	9,2
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1789	-4	-19,6	1779	-6	-17,5	-19,4
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1840	6	9,0	1853	13	8,2	9,0
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3629	2	-7,1	3632	7	-6,0	-7,0
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8291	7	1,4	8318	37	1,4	1,4
(1.8) Pensions	402	44	16,7	390	-11	17,9	14,8
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	604	-12	-13,6	586	-18	-16,6	-14,2
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	123	-7	-31,1	126	2	-25,2	-29,8
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1129	25	-7,6	1102	-28	-8,3	-8,5
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale ^{d)}</i>	269	-23	-9,7	288	19	-0,9	-7,2
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	7127	-35	3,8	7095	26	3,7	4,2
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2330	-13	4,2	2336	8	3,9	4,6
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	127	-1	0,6	126	-1	-1,0	0,6
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2721	-29	1,5	2698	6	1,2	1,8
(3.4) Capital et réserves	1949	7	6,8	1935	13	7,6	7,5
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i>	16287	65	1,5	16329	56	1,9	1,7
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3049	26	8,1	3058	5	7,6	8,4
dont : Prêts	1084	8	7,0	1074	-10	5,9	6,9
dont : Titres autres que des actions	1965	18	8,8	1983	14	8,5	9,2
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13238	39	0,1	13272	51	0,6	0,3
dont : Prêts ^{e)}	10954	40	0,5	10944	14	0,9	0,6
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation de prêts ^{f)}</i>	ND	45	0,5	ND	28	1,0	0,5
dont : Titres autres que des actions	1501	-15	-2,6	1531	31	-1,1	-1,5
dont : Actions et autres titres de participation	784	14	-0,8	796	6	-0,2	-0,2
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	652	-40	ND	563	-43	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)</i>	-125	-51	ND	-89	42	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

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : JUILLET 2010

DONNÉES NON CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	JUN 2010			JUILLET 2010			MOYENNE MAI 2010 JUILLET 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)	9454	27	0,1	9429	-17	0,3	0,1
(1.1) Billets et pièces en circulation	786	7	6,9	794	8	6,5	6,6
(1.2) Dépôts à vue	3930	35	9,2	3900	-24	8,9	9,7
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4715	41	8,8	4694	-16	8,5	9,2
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1761	-20	-19,7	1774	17	-17,6	-19,6
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1846	0	8,9	1856	10	8,3	9,0
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3607	-20	-7,1	3630	27	-6,0	-7,1
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8322	21	1,3	8324	12	1,6	1,5
(1.8) Pensions	406	39	16,8	384	-22	19,3	15,0
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	603	-27	-13,6	594	-9	-16,6	-14,2
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	123	-7	-31,1	126	2	-25,2	-29,8
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1132	6	-7,5	1104	-29	-8,3	-8,5
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale</i> ^{d)}	305	20	-9,9	283	-22	-1,4	-7,3
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro</i> (= rubriques 3.1 à 3.4)	7152	-4	3,8	7118	24	3,7	4,2
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2342	-7	4,2	2345	5	3,9	4,6
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	126	-1	0,5	124	-1	-1,0	0,6
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2735	-20	1,5	2714	7	1,2	1,8
(3.4) Capital et réserves	1948	24	6,9	1935	13	7,5	7,5
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2)	16349	81	1,5	16352	17	1,8	1,7
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3073	43	8,1	3066	-11	7,5	8,4
dont : Prêts	1087	18	7,1	1076	-10	6,0	6,9
dont : Titres autres que des actions	1986	24	8,7	1990	0	8,4	9,2
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13276	38	0,1	13286	28	0,6	0,3
dont : Prêts	10981	64	0,5	10967	10	0,9	0,5
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la</i>	<i>ND</i>	<i>70</i>	<i>0,5</i>	<i>ND</i>	<i>23</i>	<i>1,0</i>	<i>0,5</i>
dont : Titres autres que des actions	1513	-9	-2,6	1534	21	-1,1	-1,6
dont : Actions et autres titres de participation	782	-17	-0,8	785	-3	-0,3	-0,3
	646	-4	ND	560	-41	ND	ND
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>							
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	-84	-33	ND	-83	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) 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 : JUILLET 2010
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES
 (contributions en points de pourcentage à la variation de M3 ^{a)})

	MAI 2010	JUIN 2010	JUILLET 2010
(1) M1	9,5	3,6	3,2
(1.1) <i>dont</i> : Monnaie	1,1	0,5	0,4
(1.2) <i>dont</i> : Dépôts à vue	8,4	3,1	2,8
(2) M2 - M1 (= autres dépôts à court terme)	-6,8	-2,6	-2,1
(3) M3 - M2 (= instruments négociables à court terme)	-2,7	-0,9	-0,9
(4) M3 (= rubriques 1, 2 et 3)	0,0	0,2	0,2

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

	JUIN 2010			JUILLET 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	4680	-7	-1,6	4656	-10	-1,3
(1.1) durée ≤ à un an	1134	-23	-9,9	1123	-7	-8,2
(1.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	920	0	-4,4	913	-5	-4,4
(1.3) durée > à 5 ans	2626	15	3,6	2621	1	3,2
(2) Prêts aux ménages ^{d)}	5082	13	2,8	5083	6	2,8
(2.1) Crédit à la consommation	643	1	-0,4	641	-2	-0,6
(2.2) Prêts au logement	3630	9	3,3	3639	11	3,5
(2.3) Autres prêts	809	2	3,0	804	-4	2,6
(3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de	1106	38	1,0	1113	12	2,2
(4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	85	-4	-13,5	92	7	-1,1

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