

Paris, le 28 juin 2010

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO
MAI 2010

Le taux de variation annuel de M3 s'est établi à - 0,2 % en mai 2010, sans changement par rapport au mois précédent¹. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre mars 2010 et mai 2010 est ressortie à - 0,2 %, inchangée par rapport à la période précédente.

Taux de croissance annuel (en pourcentage) ; corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois	Mars 2010	Avril 2010	Mai 2010	MOYENNE MARS - MAI 2010
M3	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
M1	10,8	10,7	10,3	10,6
Prêts au secteur privé	-0,2	0,1	0,2	0,0

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 a fléchi pour s'établir à 10,3 % en mai 2010, contre 10,7 % en avril. Celui des dépôts à court-terme autres que les dépôts à vue a augmenté, passant à - 8,0 % , après - 0,8,6 % le mois précédent. Le taux de variation annuel des instruments négociables a fléchi pour s'établir à - 10,7 % en mai, après - 9,9 % en avril.

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 est

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

ressorti à 1,8 % en mai 2010, sans changement par rapport au mois précédent. Le taux de croissance annuel des créances sur les administrations publiques a augmenté, passant à 9,8 % en mai, après 8,7 % en avril, tandis que celui des concours au secteur privé a fléchi pour s'inscrire à 0,1 % en mai contre 0,4 % le mois précédent. Parmi les composantes de ce dernier poste, le taux de croissance annuel des prêts au secteur privé est ressorti à 0,2 % en mai, après 0,1 % en avril (en valeur corrigée des cessions et de la titrisation de prêts, il s'est établi à 0,2 % après 0,1 % le mois précédent)². La contraction annuelle des prêts aux sociétés non financières s'est inscrite à - 2,1 % en mai contre - 2,6 % en avril. Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 2,6 % en mai, après 2,5 % le mois précédent. La progression annuelle des prêts au logement s'est renforcée, passant à 3,1 % en mai, après 2,9 % en avril. Le taux de variation annuel du crédit à la consommation s'est établi à - 0,4 % en mai, inchangé par rapport au mois précédent, tandis que la progression annuelle des autres prêts aux ménages s'est atténuée, revenant à 2,9 % en mai, contre 3,1 % 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) a fléchi, pour s'établir à 0,5 % en mai, contre 2,3 % 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 accrue de 68 milliards d'euros, après une progression de 88 milliards en avril. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est revenu à 4,8 % en mai contre 5,8 % en avril.

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 statistique) de la BCE (<http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=bbn1863>). Ces données, ainsi que les taux de croissance mensuels 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/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.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.*
- *La publication des statistiques monétaires pour juin, juillet et août 2010 doit intervenir respectivement le 27 juillet, le 26 août et le 27 septembre.*

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 : MAI 2010

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	AVRIL 2010			MAI 2010			MOYENNE MARS 2010 MAI 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)	9385	54	-0,2	9365	-34	-0,2	-0,2
(1.1) Billets et pièces en circulation	769	-6	5,5	780	11	6,8	6,4
(1.2) Dépôts à vue	3881	87	11,8	3865	-23	11,0	11,5
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4650	81	10,7	4645	-12	10,3	10,6
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1773	-46	-22,7	1784	4	-21,2	-22,0
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1841	5	10,6	1845	4	9,6	10,7
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3614	-41	-8,6	3628	8	-8,0	-8,2
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8264	40	1,3	8274	-4	1,4	1,5
(1.8) Pensions	359	16	7,3	358	-1	9,8	6,1
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	624	-5	-11,8	606	-19	-13,9	-12,5
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	138	3	-31,6	128	-10	-33,8	-31,6
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1121	14	-9,9	1092	-30	-10,7	-10,5
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale ^{d)}</i>	246	-10	-23,9	291	45	-11,2	-18,8
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	6947	32	5,8	7004	-11	4,8	5,4
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2260	17	7,0	2254	-13	5,6	6,5
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	131	0	4,8	129	-1	2,3	4,2
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2708	8	3,6	2726	-21	2,3	3,1
(3.4) Capital et réserves	1847	7	7,6	1894	25	7,8	7,9
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i>	16080	20	1,8	16136	40	1,8	1,8
(4.1) Créances sur les administrations publiques	2983	6	8,7	3034	49	9,8	9,4
dont : Prêts	1055	-4	5,5	1077	22	7,6	6,5
dont : Titres autres que des actions	1929	10	10,5	1957	27	11,0	11,1
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13097	15	0,4	13102	-9	0,1	0,2
dont : Prêts ^{e)}	10819	25	0,1	10857	19	0,2	0,0
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation de prêts ^{f)}</i>	ND	27	0,1	ND	21	0,2	0,1
dont : Titres autres que des actions	1490	-1	1,1	1473	-18	-0,8	0,9
dont : Actions et autres titres de participation	787	-8	2,4	771	-10	0,5	1,3
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	605	-9	ND	653	11	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)</i>	-107	65	ND	-129	-50	ND	ND

a) La somme des composantes peut ne pas équilibrer 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 : MAI 2010

DONNÉES NON CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	AVRIL 2010			MAI 2010			MOYENNE MARS 2010 MAI 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)	9397	78	-0,3	9405	-6	-0,3	-0,3
(1.1) Billets et pièces en circulation	773	4	6,0	779	6	6,4	6,4
(1.2) Dépôts à vue	3858	78	11,2	3884	19	11,0	11,1
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4630	82	10,3	4663	25	10,2	10,3
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1776	-36	-22,4	1772	-11	-21,5	-22,0
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1856	7	10,6	1857	1	9,6	10,7
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3632	-29	-8,4	3628	-10	-8,1	-8,1
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8262	53	1,2	8291	15	1,4	1,4
(1.8) Pensions	363	20	7,2	367	4	9,0	5,8
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	634	2	-11,8	619	-15	-13,9	-12,5
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	138	3	-31,6	128	-10	-33,8	-31,6
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1134	25	-9,8	1114	-21	-10,8	-10,5
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale^{d)}</i>	248	-20	-23,6	284	36	-10,8	-18,4
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	6932	17	5,7	6998	-2	4,8	5,4
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2258	17	7,0	2261	-4	5,6	6,5
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	131	-1	4,7	128	-2	2,2	4,1
(3.3) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	2704	5	3,6	2732	-11	2,3	3,0
(3.4) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	1839	-3	7,6	1876	15	7,9	7,9
(3.4) Capital et réserves							
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i>	16133	87	1,8	16182	33	1,8	1,8
(4.1) Créances sur les administrations publiques	2995	17	8,7	3041	44	9,8	9,4
dont : Prêts	1056	4	5,5	1069	12	7,6	6,5
dont : Titres autres que des actions	1939	13	10,4	1972	32	11,0	11,0
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13137	70	0,3	13141	-11	0,1	0,2
dont : Prêts	10818	28	0,1	10860	24	0,2	0,0
dont : Prêts	ND	30	0,1	ND	25	0,2	0,1
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation de prêts^{e)}</i>	1495	8	1,1	1480	-16	-0,8	0,8
dont : Titres autres que des actions	825	35	2,3	801	-19	0,4	1,1
dont : Actions et autres titres de participation	578	-25	ND	611	-4	ND	ND
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>							
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)</i>	-134	14	ND	-107	0	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 : MAI 2010
DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES
 (contributions en points de pourcentage à la variation de M3^{a)})

	MARS 2010	AVRIL 2010	MAI 2010
(1) M1	5,8	5,3	5,2
(1.1) <i>dont</i> : Monnaie	0,6	0,5	0,6
(1.2) <i>dont</i> : Dépôts à vue	5,2	4,8	4,6
(2) M2 - M1 (= autres dépôts à court terme)	-4,1	-4,0	-3,8
(3) M3 - M2 (= instruments négociables à court terme)	-1,8	-1,5	-1,6
(4) M3 (= rubriques 1, 2 et 3)	-0,1	-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 : MAI 2010
DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES
 (montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage^{a)})

	AVRIL 2010			MAI 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	4663	-14	-2,6	4688	18	-2,1
(1.1) durée ≤ à un an	1156	-17	-10,9	1168	10	-9,8
(1.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	918	-1	-5,0	917	-2	-5,1
(1.3) durée > à 5 ans	2588	4	2,7	2603	10	2,9
(2) Prêts aux ménages^{d)}	4996	16	2,5	5007	9	2,6
(2.1) Crédit à la consommation	623	0	-0,4	623	-1	-0,4
(2.2) Prêts au logement	3593	13	2,9	3604	9	3,1
(2.3) Autres prêts	780	4	3,1	780	1	2,9
(3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension	1070	19	2,3	1072	-7	0,5
(4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	90	3	-7,4	90	-1	-7,8

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