

Paris, le 29 avril 2011

**BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**  
**COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

**ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO**  
**MARS 2011**

Le taux de croissance annuel de M3 a progressé pour s'établir à 2,3 % en mars 2011, après 2,1 % en février.<sup>1</sup> La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre janvier et mars 2011 est ressortie à 2,0 %, contre 1,8 % pour celle allant de décembre 2010 à février 2011.

Taux de variation annuels (en pourcentage), corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois	<b>JANVIER 2011</b>	<b>FÉVRIER 2011</b>	<b>MARS 2011</b>	<b>MOYENNE JANVIER 2011 - MARS 2011</b>
<b>M3</b>	1,5	2,1	2,3	2,0
<b>M1</b>	3,2	2,9	3,0	3,0
<b>Prêts au secteur privé</b>	2,4	2,6	2,5	2,5

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 s'est inscrit à 3,0 % en mars 2011, contre 2,9 % en février. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue s'est accentué, passant à 2,2 % en mars après 1,8 % le mois précédent. Le taux de variation annuel des instruments négociables s'est établi à -0,2 % en mars après -0,3 % en février.

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 fléchi à 3,2 % en mars 2011, contre 3,8 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques a diminué, revenant à 7,7 % en mars après 10,5 % en février, et celui des

---

<sup>1</sup> Ces taux de variation se rapportent aux agrégats corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois

concours au secteur privé s'est établi à 2,2 % en mars après 2,3 % le mois précédent. Parmi les composantes de ce dernier poste, la progression annuelle des prêts au secteur privé est ressortie à 2,5 % en mars, contre 2,6 % le mois précédent (en valeur corrigée des cessions de prêts et de la titrisation<sup>2</sup>, elle est revenue de 3,0 % à 2,8 %). La progression annuelle des prêts aux sociétés non financières s'est renforcée, passant à 0,8 % en mars après 0,6 % en février. Celle des prêts aux ménages a atteint 3,4 % en mars, contre 3,0 % le mois précédent. La croissance annuelle des prêts au logement s'est accentuée, passant à 4,4 % en mars après 3,8 % le mois précédent. Le taux de variation annuel du crédit à la consommation s'est établi à -0,9 % en mars après -0,7 % en février, et celui des autres prêts aux ménages est revenu à 2,1 % en mars, contre 2,6 % 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, revenant à 5,7 % en mars après 8,7 % en février.

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM de la zone euro vis-à-vis des non-résidents a augmenté de 80 milliards d'euros en mars 2011, après une diminution de 46 milliards en février. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est inscrit en baisse, revenant de 4,1 % en février à 3,9 % en mars.

#### 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 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*

---

<sup>2</sup> 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>

*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 avril, mai et juin 2011 doit intervenir, respectivement, le 27 mai, le 30 juin et le 27 juillet 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 : MARS 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage <sup>a)</sup>)

	FÉVRIER 2011			MARS 2011			Moyenne janvier - mars 2011
	Encours de fin de mois	Flux mensuel <sup>b)</sup>	Taux de croissance annuel	Encours de fin de mois	Flux mensuel <sup>b)</sup>	Taux de croissance annuel	Taux de croissance annuel
<b>COMPOSANTES DE M3 <sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9545	46	2,1	9603	39	2,3	2,0
(1.1) Billets et pièces en circulation	805	2	5,1	803	-2	3,7	4,7
(1.2) Dépôts à vue	3893	4	2,4	3912	23	2,8	2,7
(1.3) <b>M1</b> (rubriques 1.1 et 1.2)	4698	6	2,9	4716	21	3,0	3,0
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1816	7	-1,6	1820	6	-0,3	-1,7
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1918	3	5,2	1921	2	4,8	5,2
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3734	10	1,8	3740	8	2,2	1,7
(1.7) <b>M2</b> (rubriques 1.3 et 1.6)	8432	16	2,4	8456	30	2,6	2,4
(1.8) Pensions	440	33	31,3	431	-11	22,8	26,5
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	548	-2	-15,3	571	0	-13,3	-15,2
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	125	-2	-6,6	145	20	0,9	-5,2
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1113	29	-0,3	1148	9	-0,2	-1,5
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Passif des IFM</b>							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale <sup>d)</sup></i>	320	0	20,5	290	-31	11,3	15,0
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	7398	44	4,1	7379	10	3,9	3,8
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2459	-5	3,6	2463	6	3,9	3,9
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	119	1	-9,3	120	0	-9,4	-9,7
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2783	24	3,0	2768	3	2,6	2,5
(3.4) Capital et réserves	2037	24	7,2	2028	1	6,7	6,7
<b>Actif des IFM</b>							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i>	16745	44	3,8	16673	-52	3,2	3,6
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3245	-5	10,5	3211	-31	7,7	9,9
dont : Prêts	1221	-2	17,8	1217	-3	14,2	16,8
dont : Titres autres que des actions	2024	-3	6,6	1994	-27	4,1	6,2
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13501	49	2,3	13461	-21	2,2	2,2
dont : Prêts <sup>e)</sup>	11142	40	2,6	11129	2	2,5	2,5
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation <sup>f)</sup></i>	ND	45	3,0	ND	-16	2,8	2,8
dont : Titres autres que des actions	1547	7	0,2	1515	-29	-0,6	-0,2
dont : Actions et autres titres de participation	812	2	2,3	817	6	3,6	2,6
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	625	18	ND	773	135	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)</i>	-107	27	ND	-174	-65	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 : MARS 2011

DONNÉES NON CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage<sup>a)</sup>)

	FÉVRIER 2011			MARS 2011			Moyenne Janv.2011- Mars. 2011
	Encours de fin de mois	Flux mensuel <sup>b)</sup>	Taux de croissance annuel	Encours de fin de mois	Flux mensuel <sup>b)</sup>	Taux de croissance annuel	Taux de croissance annuel
<b>COMPOSANTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9520	22	2,0	9580	40	2,3	1,9
(1.1) Billets et pièces en circulation	796	0	4,8	799	3	3,9	4,6
(1.2) Dépôts à vue	3878	-31	2,4	3888	13	2,9	2,7
(1.3) <b>M1</b> (rubriques 1.1 et 1.2)	4674	-31	2,8	4687	16	3,1	3,0
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1808	8	-1,9	1815	10	-0,5	-1,9
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1933	3	5,2	1936	3	4,9	5,2
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3740	11	1,7	3751	13	2,2	1,6
(1.7) <b>M2</b> (rubriques 1.3 et 1.6)	8415	-21	2,3	8438	29	2,7	2,4
(1.8) Pensions	431	40	31,9	426	-7	22,8	26,8
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	550	5	-15,2	571	-2	-13,3	-15,2
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	125	-2	-6,6	145	20	0,9	-5,2
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1105	42	-0,3	1142	11	-0,3	-1,6
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Passif des IFM</b>							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale<sup>d)</sup></i>	330	13	20,1	299	-31	11,4	15,1
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro</i> (= rubriques 3.1 à 3.4)	7390	34	4,1	7383	22	3,9	3,9
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2459	-5	3,6	2466	9	3,9	3,9
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	121	0	-9,3	121	0	-9,4	-9,6
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2775	23	3,0	2771	13	2,6	2,5
(3.4) Capital et réserves	2035	16	7,2	2025	0	6,6	6,7
<b>Actif des IFM</b>							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2)	16695	21	3,8	16646	-29	3,2	3,6
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3234	-3	10,5	3208	-23	7,6	9,9
dont : Prêts	1217	-13	17,8	1205	-11	14,1	16,8
dont : Titres autres que des actions	2017	10	6,6	2003	-11	4,1	6,2
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13462	24	2,3	13437	-6	2,2	2,2
dont : Prêts	11114	24	2,6	11117	18	2,5	2,5
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation<sup>e)</sup></i>	ND	29	3,0	ND	0	2,8	2,8
dont : Titres autres que des actions	1540	8	0,1	1511	-27	-0,7	-0,3
dont : Actions et autres titres de participation	807	-8	2,4	810	3	3,6	2,6
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	642	22	ND	763	108	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	-97	27	ND	-146	-47	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 : MARS 2011**  
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES  
 (contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3<sup>a)</sup>)

	JANVIER 2011	FÉVRIER 2011	MARS 2011
(1) <b>M1</b>	1,6	1,4	1,5
(1.1) <i>dont</i> : Billets et pièces en circulation	0,4	0,4	0,3
(1.2) <i>dont</i> : Dépôts à vue	1,1	1,0	1,2
(2) <b>M2 - M1</b> (= autres dépôts à court terme)	0,5	0,7	0,9
(3) <b>M3 - M2</b> (= instruments négociables à court terme)	-0,5	0,0	0,0
(4) <b>M3</b> (= rubriques 1, 2 et 3)	1,5	2,1	2,3

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

TABLEAU 4

**VENTILATION DES PRÊTS PAR COUNTERPARTIES, TYPES ET DURÉES INITIALES : MARS 2011**  
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES  
 (montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage<sup>a)</sup>)

	FÉVRIER 2011			MARS 2011		
	Encours de fin de mois	Flux mensuel <sup>b)</sup>	Taux de croissance annuel	Encours de fin de mois	Flux mensuel <sup>b)</sup>	Taux de croissance annuel
<b>VENTILATION DES PRÊTS<sup>c)</sup></b>						
(1) <b>Prêts aux sociétés non financières</b>	4707	17	0,6	4703	3	0,8
(1.1) durée ≤ à un an	1153	4	-1,0	1149	-1	-0,4
(1.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	898	2	-1,8	893	-3	-1,8
(1.3) durée > à 5 ans	2656	10	2,2	2661	7	2,3
(2) <b>Prêts aux ménages<sup>d)</sup></b>	5193	6	3,0	5221	33	3,4
(2.1) Crédit à la consommation	636	-1	-0,7	634	-1	-0,9
(2.2) Prêts au logement	3727	4	3,8	3762	36	4,4
(2.3) Autres prêts	830	2	2,6	826	-2	2,1
(3) <b>Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension</b>	1145	14	8,7	1114	-28	5,7
(4) <b>Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension</b>	97	4	8,6	91	-5	5,6

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