

Paris, le 29 décembre 2010

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

**ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO**  
**NOVEMBRE 2010**

En novembre 2010, le taux de croissance annuel de M3 a augmenté, passant à 1,9 %, après 0,9 % en octobre<sup>1</sup>. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre septembre et novembre 2010 a progressé pour s'établir à 1,3% contre 1,0 % pour celle allant d'août à octobre 2010.

Taux de variation annuels (en pourcentage), corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois	<b>SEPTEMBRE 2010</b>	<b>OCTOBRE 2010</b>	<b>NOVEMBRE 2010</b>	<b>MOYENNE SEPTEMBRE- NOVEMBRE 2010</b>
<b>M3</b>	1,1	0,9	1,9	1,3
<b>M1</b>	6,2	4,9	4,6	5,2
<b>Prêts au secteur privé</b>	1,3	1,5	2,0	1,6

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 a fléchi pour s'établir à 4,6 % en novembre 2010, après 4,9 % en octobre. Le taux de variation annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue a augmenté, passant à - 0,4 % en novembre contre - 1,2 % le mois précédent. Celui des instruments négociables a progressé pour s'établir à - 0,9 % en novembre après - 7,6 % en octobre.

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 est ressorti en hausse, à 3,8 % en novembre 2010, après 3,1 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur

---

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

les administrations publiques s'est renforcé, passant à 12,7 % en novembre, contre 12,0 % en octobre, et celui des concours au secteur privé est passé à 1,9 %, après 1,2 % le mois précédent. Parmi les composantes de ce dernier poste, le taux de croissance annuel des prêts au secteur privé a progressé pour s'établir à 2,0 % en novembre, après 1,5 % en octobre (en valeur corrigée des cessions de prêts et de la titrisation<sup>2</sup>, il s'est élevé à 2,4 %, après 1,7 % le mois précédent). Le taux de variation annuel des prêts aux sociétés non financières a augmenté, passant à -0,1 % en novembre, après -0,5 % en octobre. Le taux de progression annuel des prêts aux ménages est revenu à 2,7 % en novembre, après 2,9 % le mois précédent. La croissance annuelle des prêts au logement a diminué, ressortant à 3,4 % en novembre, après 3,6 % le mois précédent. Le taux de variation annuel du crédit à la consommation a progressé à -0,4 % en novembre après -0,8 % en octobre, et celui des autres prêts aux ménages diminué, revenant à 2,3 %, après 2,6 % 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) a augmenté, s'inscrivant à 7,1 % en novembre contre 3,6 % 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 92 milliards d'euros en novembre 2010, après une baisse de 97 milliards en octobre. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est passé de 3,7 % en octobre à 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*

---

<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 <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> suivante :

*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 décembre 2010, janvier et février 2011 doit intervenir, respectivement, le 28 janvier, le 25 février et le 25 mars 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 : NOVEMBRE 2010

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	OCTOBRE 2010			NOVEMBRE 2010			Moyenne SEPT 2010-NOV-2010
	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)	9 470	-32	0,9	9 531	51	1,9	1,3
(1.1) Billets et pièces en circulation	790	-1	5,8	796	6	5,7	5,8
(1.2) Dépôts à vue	3 898	6	4,7	3 887	-17	4,4	5,1
(1.3) <b>M1</b> (rubriques 1.1 et 1.2)	4 688	5	4,9	4 684	-11	4,6	5,2
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1 812	8	-8,8	1 804	-13	-7,5	-9,5
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 904	12	7,3	1 915	11	7,3	7,5
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3 716	21	-1,2	3 718	-2	-0,4	-1,5
(1.7) <b>M2</b> (rubriques 1.3 et 1.6)	8 404	26	2,1	8 402	-13	2,3	2,1
(1.8) Pensions	383	-19	22,9	433	50	36,6	26,9
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	580	-14	-16,9	591	11	-13,4	-15,2
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	103	-25	-27,6	105	3	-23,6	-22,4
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1 066	-58	-7,6	1 129	64	-0,9	-4,6
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Passif des IFM</b>							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale</i> <sup>d)</sup>	332	70	7,6	347	16	18,0	5,3
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro</i> (= rubriques 3.1 à 3.4)	7 180	10	3,7	7 317	60	4,0	3,8
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2 387	-8	3,8	2 446	28	4,7	4,2
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	120	-2	-6,0	119	-1	-6,2	-5,4
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 706	12	1,9	2 751	10	1,8	1,7
(3.4) Capital et réserves	1 967	8	6,9	2 001	22	7,2	7,0
<b>Actif des IFM</b>							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2)	16 579	136	3,1	16 707	129	3,8	3,1
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3 263	165	12,0	3 267	18	12,7	10,6
dont : Prêts	1 165	76	13,3	1 223	57	19,2	13,4
dont : Titres autres que des actions	2 098	89	11,2	2 044	-40	9,1	9,1
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13 316	-29	1,2	13 440	111	1,9	1,4
dont : Prêts <sup>e)</sup>	10 970	1	1,5	11 064	76	2,0	1,6
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation</i> <sup>f)</sup>	ND	9	1,7	ND	92	2,4	1,8
dont : Titres autres que des actions	1 534	-31	-0,9	1 556	24	1,3	0,3
dont : Actions et autres titres de participation	812	1	0,8	821	11	0,9	0,7
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	505	-104	ND	531	-9	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	-103	16	ND	-43	6	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 : NOVEMBRE 2010

DONNÉES NON CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	OCTOBRE 2010			NOVEMBRE 2010			Moyenne SEPT 2010- NOV 2010
	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)	9 443	-25	1,0	9 514	60	1,9	1,3
(1.1) Billets et pièces en circulation	789	2	5,9	790	1	5,4	5,8
(1.2) Dépôts à vue	3 888	9	5,1	3 902	7	4,3	5,3
(1.3) <b>M1</b> (rubriques 1.1 et 1.2)	4 677	11	5,2	4 692	8	4,5	5,3
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1 824	26	-8,9	1 813	-16	-7,4	-9,5
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 881	4	7,2	1 885	4	7,2	7,4
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3 705	29	-1,3	3 697	-12	-0,5	-1,6
(1.7) <b>M2</b> (rubriques 1.3 et 1.6)	8 383	40	2,2	8 389	-4	2,3	2,2
(1.8) Pensions	383	-26	22,4	433	49	35,8	26,3
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	575	-14	-16,9	587	12	-13,4	-15,2
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	103	-25	-27,6	105	3	-23,6	-22,4
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1 061	-65	-7,7	1 125	64	-1,0	-4,6
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Passif des IFM</b>							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale<sup>d)</sup></i>	344	78	8,1	361	17	18,5	5,5
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	7 170	12	3,7	7 302	55	4,0	3,8
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2 372	-6	3,8	2 434	32	4,7	4,2
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	119	-1	-6,0	119	0	-6,1	-5,3
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 709	14	1,9	2 745	1	1,8	1,7
(3.4) Capital et réserves	1 969	6	6,9	2 003	22	7,2	7,0
<b>Actif des IFM</b>							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i>	16 562	136	3,1	16 719	158	3,8	3,1
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3 264	174	12,0	3 267	16	12,7	10,6
dont : Prêts	1 167	79	13,4	1 223	55	19,2	13,4
dont : Titres autres que des actions	2 097	94	11,3	2 044	-38	9,1	9,1
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13 298	-38	1,2	13 452	142	1,9	1,4
dont : Prêts	10 962	-18	1,5	11 070	91	2,0	1,6
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation<sup>e)</sup></i>	ND	-11	1,7	ND	106	2,4	1,8
dont : Titres autres que des actions	1 531	-25	-0,9	1 566	37	1,4	0,3
dont : Actions et autres titres de participation	805	5	0,8	816	14	0,9	0,7
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	522	-82	ND	556	-1	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)</i>	-127	11	ND	-98	-25	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 : NOVEMBRE 2010**  
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES  
 (contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3<sup>a)</sup>)

	SEPTEMBRE 2010	OCTOBRE 2010	NOVEMBRE 2010
(1) <b>M1</b>	2,8	2,3	2,2
(1.1) <i>dont</i> : Billets et pièces en circulation	0,5	0,4	0,4
(1.2) <i>dont</i> : Dépôts à vue	2,4	1,8	1,7
(2) <b>M2 - M1</b> (= autres dépôts à court terme)	-1,1	-0,5	-0,2
(3) <b>M3 - M2</b> (= instruments négociables à court terme)	-0,6	-0,9	-0,1
(4) <b>M3</b> (= rubriques 1, 2 et 3)	1,1	0,9	1,9

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 : NOVEMBRE 2010**  
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES  
 (montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage<sup>a)</sup>)

	OCTOBRE 2010			NOVEMBRE 2010		
	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>	4685	-10	-0,5	4701	11	-0,1
(1.1) durée ≤ à un an	1130	-4	-5,6	1136	5	-4,3
(1.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	917	-6	-2,1	911	-5	-1,9
(1.3) durée > à 5 ans	2638	1	2,5	2654	10	2,5
(2) <b>Prêts aux ménages<sup>d)</sup></b>	5124	13	2,9	5139	10	2,7
(2.1) Crédit à la consommation	639	-1	-0,8	642	3	-0,4
(2.2) Prêts au logement	3671	15	3,6	3677	1	3,4
(2.3) Autres prêts	813	-1	2,6	820	6	2,3
(3) <b>Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension</b>	1068	-3	3,6	1126	51	7,1
(4) <b>Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension</b>	93	1	5,2	98	5	14,2

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

