



Paris, le 29 décembre 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO

NOVEMBRE 2011

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a fléchi en novembre 2011, revenant à 2,0 % contre 2,6 % en octobre¹. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre septembre 2011 et novembre 2011 a diminué, s'établissant à 2,5 % après 2,8 % pour celle allant d'août 2011 à octobre 2011.

Taux de variation annuels en pourcentage (corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois)	SEPTEMBRE 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011	MOYENNE SEPTEMBRE 2011 - NOVEMBRE 2011
M3	2,9	2,6	2,0	2,5
M1	2,0	1,7	2,1	1,9
Prêts au secteur privé	2,5	2,7	1,7	2,3
Prêts au secteur privé, corrigés des cessions et de la titrisation	2,7	3,0	1,9	2,5

Composantes de M3

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 a augmenté en novembre 2011, passant à 2,1 % contre 1,7 % en octobre. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) a diminué pour s'établir à 2,1 % en novembre, après 2,3 % le mois précédent. Le

¹ Les taux de croissance annuels présentés dans ce communiqué se rapportent aux agrégats corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois.

taux de progression annuel des instruments négociables (M3-M2) a fléchi en novembre, ressortant à 1,1 % au lieu de 7,8 % en octobre. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages s'est établi à 2,0 % en novembre, contre 2,1 % le mois précédent, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en recul à 1,4 % en novembre, après 1,8 % le mois précédent. Enfin, le rythme annuel de progression des dépôts des intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) est revenu à 2,7 % en novembre, contre 9,7 % le mois précédent.

Contreparties de M3 : financements et prêts

En ce qui concerne les principales contreparties de M3 à l'actif du bilan consolidé du secteur des institutions financières monétaires (IFM), le taux de croissance annuel des financements accordés aux résidents de la zone euro a fléchi, revenant à 0,8 % en novembre 2011, contre 1,6 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques est ressorti en hausse, à 0,2 % en novembre après -0,5 % en octobre, tandis que celui des concours au secteur privé s'est inscrit en recul, à 1,0 % en novembre, contre 2,1 % le mois précédent. Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts a diminué pour s'établir à 1,7 % en novembre au lieu de 2,7 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation², ce taux est revenu de 3,0 % à 1,9 %). Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est ressorti à 2,1 % en novembre contre 2,2 % en octobre (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, ce taux est revenu de 2,5 % à 2,3 %). La croissance annuelle des prêts au logement, principale composante des prêts accordés aux ménages, s'est inscrite à 3,0 % en novembre, sans changement par rapport au mois précédent. Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières est revenu à 1,6 % en novembre, après 1,8 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux s'est inscrit à 1,8 %, après 2,2 % le mois précédent). Enfin, le rythme annuel de croissance des prêts accordés aux intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a fléchi pour s'établir à 0,4 % en novembre, contre 8,5 % le mois précédent.

Autres contreparties

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM de la zone euro vis-à-vis des non-résidents a augmenté de 188 milliards d'euros en novembre 2011, après une hausse de 224 milliards en octobre. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est inscrit en recul, à 3,3 % en novembre après 4,2 % en octobre.

Notes

- *D'autres tableaux prédéfinis, données statistiques et notes méthodologiques, ainsi que le calendrier de publication anticipé, peuvent être consultés sur le site internet de la BCE <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>.*

² Données corrigées de la décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation

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 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
	NOVEMBRE 2011	SEPT. 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011	SEPT. 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011
COMPOSANTES DE M3 ^{c)}							
(1) M3 (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9775	21	-48	-13	2,9	2,6	2,0
(1.1) Billets et pièces en circulation	847	7	11	4	5,3	6,5	6,5
(1.2) Dépôts à vue	3942	-12	-21	11	1,4	0,7	1,2
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4789	-5	-10	15	2,0	1,7	2,1
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1829	12	-13	-20	3,2	1,9	1,6
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1972	5	5	8	3,0	2,7	2,6
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3801	17	-8	-12	3,1	2,3	2,1
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8590	11	-18	2	2,5	1,9	2,1
(1.8) Pensions	464	11	-22	-23	31,1	34,8	12,4
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	549	3	-9	6	-9,5	-8,9	-8,9
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	171	-5	2	1	2,8	8,5	13,0
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1185	9	-29	-16	5,8	7,8	1,1
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale ^{d)}</i>	248	-3	-3	-16	0,0	-23,2	-25,8
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	7724	14	21	-14	4,2	4,2	3,3
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2550	16	40	-21	3,1	4,5	2,8
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	116	-1	-1	-2	-2,4	-1,1	-2,0
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2867	1	-19	-2	3,6	2,5	2,1
(3.4) Capital et réserves	2191	-2	1	10	6,8	6,6	6,0
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i>	16654	7	56	9	2,3	1,6	0,8
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3126	16	-2	43	5,6	-0,5	0,2
Prêts	1161	2	-5	3	6,1	-1,2	-5,6
Titres autres que des actions	1965	14	3	40	5,6	0,1	3,9
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13528	-8	58	-35	1,5	2,1	1,0
Prêts ^{e)}	11254	12	24	-16	2,5	2,7	1,7
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation ^{f)}</i>	ND	10	53	-13	2,7	3,0	1,9
Titres autres que des actions	1524	-6	41	-14	-4,6	-0,1	-2,0
Actions et autres titres de participation	750	-14	-7	-5	-0,9	-2,0	-3,7
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	903	16	-59	-25	ND	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	190	9	-27	-27	ND	ND	ND

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre 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 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

VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3 PAR SECTEURS DÉTENTEURS ET PAR TYPES : NOVEMBRE 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
	NOVEMBRE 2011	SEPT. 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011	SEPT. 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011
VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3							
Total des dépôts (= rubriques 1, 2, 3, 4 et 5)	8207	16	-51	-24	3,6	3,0	2,2
(1) Dépôts des ménages^{c)}	5112	14	4	3	2,3	2,1	2,0
(1.1) Dépôts à vue	2281	2	-6	-3	1,6	1,0	0,9
(1.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	934	4	4	7	2,4	2,8	3,8
(1.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1866	7	7	0	3,1	3,0	2,5
(1.4) Pensions	31	0	-1	-2	7,3	6,7	2,8
(2) Dépôts des sociétés non financières	1558	-8	-2	-4	2,8	1,8	1,4
(2.1) Dépôts à vue	1001	-15	4	-2	0,4	0,2	0,4
(2.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	457	10	-7	-6	8,4	5,2	3,3
(2.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	82	-1	-1	5	-0,6	-4,6	0,5
(2.4) Pensions	19	-2	3	-1	25,7	45,0	16,3
(3) Dépôts des intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension	1066	6	-40	-30	11,5	9,7	2,7
(3.1) Dépôts à vue	389	5	-13	10	4,2	1,5	5,8
(3.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	271	-11	-4	-21	-4,4	-8,7	-13,4
(3.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	13	0	-1	2	3,2	-2,9	19,1
(3.4) Pensions	393	12	-23	-21	34,3	39,5	13,3
dont : auprès des contreparties centrales ^{d)}	304	24	-13	-22	47,4	58,9	17,2
(4) Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension	197	6	-5	-3	6,6	7,3	8,6
(5) Dépôts des autres administrations publiques	275	-2	-7	10	1,1	-0,2	4,5

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre 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) Y compris les dépôts des institutions sans but lucratif au service des ménages

d) Série non corrigée des effets saisonniers

TABLEAU 3

CONTRIBUTIONS DES COMPOSANTES DE M3 AU TAUX DE CROISSANCE ANNUEL DE M3 : NOVEMBRE 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

(contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3 ^{a)})

	SEPTEMBRE 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011
(1) M1	1,0	0,8	1,0
(1.1) <i>dont</i> : Billets et pièces en circulation	0,4	0,5	0,5
(1.2) <i>dont</i> : Dépôts à vue	0,6	0,3	0,5
(2) M2 - M1 (= autres dépôts à court terme)	1,2	0,9	0,8
(3) M3 - M2 (= instruments négociables à court terme)	0,7	0,9	0,1
(4) M3 (= rubriques 1, 2 et 3)	2,9	2,6	2,0

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

TABLEAU 4

VENTILATION DES PRÊTS PAR SECTEURS EMPRUNTEURS, TYPES ET DURÉES INITIALES : NOVEMBRE 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		NOVEMBRE 2011	SEPT. 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011	SEPT. 2011	OCTOBRE 2011
VENTILATION DES PRÊTS ^{c)}							
(1) Prêts aux ménages ^{d)}	5240	7	-18	8	2,9	2,2	2,1
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation ^{e)}</i>	ND	6	10	11	2,6	2,5	2,3
(1.1) Crédit à la consommation	626	-1	-1	-1	-1,9	-1,9	-2,2
(1.2) Prêts au logement	3778	8	-18	8	3,9	3,0	3,0
(1.3) Autres prêts	836	0	1	1	2,3	2,2	1,6
<i>dont</i> : entrepreneurs individuels ^{f)}	410	0	-1	2	0,0	0,1	-0,6
(2) Prêts aux sociétés non financières	4758	19	7	-7	1,6	1,8	1,6
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation ^{e)}</i>	ND	19	9	-7	2,2	2,2	1,8
(2.1) durée ≤ à un an	1177	7	5	-5	4,0	4,6	3,8
(2.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	866	2	0	-3	-3,7	-3,2	-3,1
(2.3) durée > à 5 ans	2715	10	3	1	2,4	2,4	2,2
(3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension	1163	-12	38	-17	4,5	8,5	0,4
<i>dont</i> : pensions auprès des contreparties centrales ^{f)}	187	3	34	-25	20,1	58,5	8,9
(4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	93	-2	-3	-1	9,8	5,7	1,4

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

b) Les variations mensuelles des encours sont corrigées des remboursements/dépréciations, 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

e) Données corrigées des prêts qui ont été sortis du bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation.

f) Les séries ne sont pas corrigées des variations saisonnières.