



Paris, le 27 octobre 2010

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO

SEPTEMBRE 2010

Le taux de croissance annuel de M3 s'est inscrit à 1,0 % en septembre 2010, après 1,1 % en août¹. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre juillet et septembre 2010 a progressé pour s'établir à 0,8 %, contre 0,5 % pour celle allant de juin à août 2010.

Taux de croissance annuels (en pourcentage), corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois	JUILLET 2010	AOÛT 2010	SEPTEMBRE 2010	MOYENNE JUILLET – SEPTEMBRE 2010
M3	0,2	1,1	1,0	0,8
M1	8,2	7,7	5,9	7,3
Prêts au secteur privé	0,7	1,2	1,2	1,0

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 a fléchi pour revenir à 5,9 % en septembre 2010, contre 7,7 % en août. Le taux de variation annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue a augmenté, passant à - 2,7 % en septembre contre - 4,6 % le mois précédent. Celui des instruments négociables est ressorti à - 5,0 % en septembre, après - 5,1 % en août.

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 taux de croissance annuel des financements accordés aux résidents de la zone euro s'est inscrit en recul, à 2,0 % en septembre 2010 contre 2,2 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques a diminué, revenant à 7,1 % en septembre après 7,4 % en août, et celui des concours au secteur privé s'est établi à 0,9 % en septembre, après 1,0 % le mois précédent. Parmi les composantes de ce dernier poste, le taux de croissance annuel des prêts au secteur privé est ressorti à 1,2 % en septembre, sans changement par rapport au mois précédent (en valeur corrigée des cessions de prêts et de la titrisation², il est passé de 1,2 % à 1,3 % sur la même période). Le taux de variation annuel des prêts aux sociétés non financières s'est renforcé, passant à - 0,6 % en septembre après - 1,1 % en août. Celui des prêts aux ménages est revenu à 2,8 % en septembre, après 2,9 % le mois précédent. La croissance annuelle des prêts au logement s'est inscrite à 3,4 % en septembre, sans changement par rapport au mois précédent. Le taux de variation annuel du crédit à la consommation est ressorti à - 0,9 % en septembre, après - 0,4 % en août, et celui des autres prêts aux ménages s'est établi à 3,0 % en septembre après 2,9 % 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) s'est inscrit en baisse à 1,6 % en septembre, contre 3,2 % 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 septembre 2010, après une baisse de 25 milliards en août. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est ressorti à 3,1 % en septembre contre 3,4 % en août.

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>).*

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 : <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>

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 octobre, novembre et décembre 2010 doit intervenir, respectivement, le 26 novembre 2010, le 29 décembre 2010 et le 28 janvier 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 : SEPTEMBRE 2010

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	AOÛT 2010			SEPTEMBRE 2010			MOYENNE JUIL. 2010 SEPT. 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)	9 522	83	1,1	9 501	-9	1,0	0,8
(1.1) Billets et pièces en circulation	792	9	6,7	791	0	6,0	6,4
(1.2) Dépôts à vue	3 943	35	8,0	3 881	-55	5,9	7,4
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4 735	45	7,7	4 672	-56	5,9	7,3
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1 798	8	-15,1	1 816	25	-11,8	-14,8
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 874	19	8,1	1 890	16	7,9	8,1
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3 672	27	-4,6	3 706	41	-2,7	-4,4
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8 407	71	2,0	8 378	-15	1,9	1,8
(1.8) Pensions	388	-3	24,0	401	13	22,2	21,4
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	600	15	-14,6	595	-6	-15,3	-15,5
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	126	0	-19,8	127	-1	-16,2	-20,8
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1 115	12	-5,1	1 123	6	-5,0	-6,2
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale^{d)}</i>	275	-9	-4,4	261	-14	-9,6	-5,0
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	7 178	28	3,4	7 145	20	3,1	3,4
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2 363	16	3,8	2 376	17	3,1	3,6
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	125	0	-1,9	123	-1	-3,8	-2,3
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 707	2	0,5	2 696	27	1,5	1,1
(3.4) Capital et réserves	1 983	10	7,5	1 951	-22	5,9	7,2
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i>	16 456	96	2,2	16 425	3	2,0	2,0
(4.1) Créances sur les administrations publiques dont : Prêts	3 089	19	7,4	3 099	12	7,1	7,4
dont : Titres autres que des actions	1 085	11	6,2	1 088	4	7,7	6,6
dont : Titres autres que des actions	2 004	8	8,0	2 011	9	6,8	7,8
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro dont : Prêts ^{e)}	13 367	76	1,0	13 326	-9	0,9	0,8
dont : Prêts ^{e)}	11 004	44	1,2	10 970	-1	1,2	1,0
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation^{f)}</i>	ND	48	1,2	ND	3	1,3	1,1
dont : Titres autres que des actions	1 552	16	-0,1	1 546	-5	-0,5	-0,3
dont : Actions et autres titres de participation	811	17	1,2	809	-3	0,4	0,5
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	611	7	ND	604	9	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)</i>	-92	-1	ND	-121	-14	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 : SEPTEMBRE 2010

DONNÉES NON CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	AOÛT 2010			SEPTEMBRE 2010			MOYENNE JUIL. 2010 SEPT. 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)	9 463	16	1,0	9 467	16	1,1	0,8
(1.1) Billets et pièces en circulation	788	-6	6,3	787	-1	6,3	6,4
(1.2) Dépôts à vue	3 878	-27	7,9	3 869	-2	6,0	7,6
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4 666	-33	7,6	4 656	-3	6,0	7,4
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1 804	18	-15,1	1 811	14	-11,9	-14,8
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 871	13	8,0	1 876	5	7,9	8,1
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3 675	31	-4,6	3 687	19	-2,7	-4,4
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8 340	-2	1,9	8 343	16	2,0	1,9
(1.8) Pensions	386	3	24,2	408	21	21,5	21,7
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	610	15	-14,6	590	-20	-15,3	-15,5
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	126	0	-19,8	127	-1	-16,2	-20,8
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1 123	18	-5,2	1 125	0	-4,9	-6,2
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale ^{d)}</i>	262	-20	-4,5	265	3	-10,1	-5,3
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	7 183	12	3,4	7 133	4	3,1	3,4
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2 362	8	3,8	2 359	2	3,1	3,6
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	123	0	-2,0	121	-1	-3,8	-2,4
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 717	-3	0,5	2 697	18	1,5	1,1
(3.4) Capital et réserves	1 980	7	7,5	1 956	-14	5,9	7,1
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)</i>	16 387	4	2,2	16 408	55	2,1	2,0
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3 078	0	7,4	3 092	16	7,1	7,4
dont : Prêts	1 083	7	6,2	1 088	5	7,7	6,7
dont : Titres autres que des actions	1 995	-7	8,0	2 004	11	6,8	7,8
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13 309	4	1,0	13 316	39	0,9	0,8
dont : Prêts	10 969	-13	1,2	10 982	45	1,2	1,0
<i>Pour mémoire : données corrigées des cessions et de la titrisation ^{e)}</i>	<i>ND</i>	<i>-10</i>	<i>1,2</i>	<i>ND</i>	<i>50</i>	<i>1,3</i>	<i>1,1</i>
dont : Titres autres que des actions	1 544	5	0,0	1 536	-7	-0,4	-0,3
dont : Actions et autres titres de participation	796	12	1,3	798	1	0,5	0,5
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	607	6	ND	599	8	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)</i>	-86	-2	ND	-141	-39	ND	ND

a) La somme des composantes peut ne pas équivaleir 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 : SEPTEMBRE 2010
 DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES
 (contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3^{a)})

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

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

	AOÛT 2010			SEPTEMBRE 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	4 686	17	-1,1	4 699	15	-0,6
(1.1) durée ≤ à un an	1 128	6	-7,9	1 136	12	-6,1
(1.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	919	2	-3,2	924	3	-2,3
(1.3) durée > à 5 ans	2 639	10	2,9	2 639	0	2,7
(2) Prêts aux ménages^{d)}	5 107	14	2,9	5 110	7	2,8
(2.1) Crédit à la consommation	643	2	-0,4	639	-2	-0,9
(2.2) Prêts au logement	3 650	8	3,4	3 652	5	3,4
(2.3) Autres prêts	815	4	2,9	819	4	3,0
(3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension	1 115	10	3,2	1 070	-19	1,6
(4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	95	3	5,8	91	-4	-1,2

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