



Paris, le 12 juillet 2010

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

STATISTIQUES RELATIVES AUX ÉMISSIONS DE TITRES DE LA ZONE EURO

MAI 2010

Le taux de croissance annuel de l'encours de titres de créance émis par les résidents de la zone euro a fléchi, revenant de 5,3 % en avril 2010 à 4,3 % en mai. En ce qui concerne les actions cotées émises par les résidents de la zone, ce taux est revenu à 2,4 % en mai, après 2,7 % en avril.

En mai 2010, les émissions de titres de créance des résidents de la zone euro ont représenté au total 959 milliards d'euros (cf. tableau 1 et graphique 1). Les remboursements ayant porté sur 910 milliards d'euros, les émissions nettes sont ressorties à 46 milliards d'euros (cf. tableau 1)¹. Le rythme annuel de croissance de l'encours de titres de créance émis par les résidents de la zone euro a fléchi, revenant de 5,3 % en avril 2010 à 4,3 % en mai (cf. tableau 1 et graphique 3).

En ce qui concerne la ventilation sectorielle, la progression annuelle de l'encours de titres de créance émis par les sociétés non financières s'est ralentie, ressortant à 14,5 % en mai 2010 après 15,5 % en avril (cf. tableau 2 et graphique 4). Pour le secteur des institutions financières monétaires (IFM), ce taux s'est inscrit en baisse à - 0,2 % en mai, après 1,3 % en avril. S'agissant des sociétés financières autres que les IFM, le taux de croissance annuel a fléchi, revenant de 4,1 % en avril 2010 à 2,9 % en mai. En ce qui concerne les administrations publiques, il est revenu de 8,6 % en avril 2010 à 8,2 % en mai.

Si l'on considère la ventilation par échéances, le taux de croissance annuel des titres de créance à court terme est ressorti à - 7,7 % en mai après - 7,6 % en avril (cf. tableau 1 et graphique 3). S'agissant des institutions financières monétaires, ce taux s'est inscrit à - 10,3 % en mai après - 9,2 % en avril

¹ La ventilation complète des émissions nettes entre émissions brutes et remboursements pouvant ne pas toujours être disponible, la différence entre les émissions brutes et les remboursements peut différer des émissions nettes agrégées.

(cf. tableau 2). Pour les titres de créance à long terme, ce taux a diminué, ressortant à 5,9 % en mai après 7,1 % en avril. Le taux annuel de croissance de l'encours de titres de créance à long terme émis par les IFM s'est ralenti, revenant de 3,2 % en avril 2010 à 1,6 % en mai (cf. tableau 2). La progression annuelle de l'encours des titres de créance à long terme assortis d'un taux fixe s'est modérée, revenant de 10,6 % en avril 2010 à 9,3 % en mai. Celle des titres de créance à long terme assortis d'un taux variable est revenue de - 0,4 % en avril à - 1,0 % en mai.

S'agissant de la ventilation par devises, le taux de croissance annuel de l'encours de titres de créance libellés en euros s'est inscrit en recul, à 4,1 % en mai 2010 après 5,2 % en avril. Pour les titres de créance émis en devises, ce taux est passé de 5,9 % en avril à 6,5 % en mai (cf. tableau 1).

En données corrigées des variations saisonnières, le taux de croissance sur trois mois annualisé de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro s'est établi à 3,7 % en mai 2010, sans changement par rapport à avril (cf. tableau 3 et graphique 5).

Les émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro ont représenté au total 3,2 milliards d'euros en mai 2010 (cf. tableau 4). Les remboursements ayant porté sur 0,8 milliard d'euros, les émissions nettes sont ressorties à 2,4 milliards. Le rythme de croissance annuel de l'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone euro (hors effets de valorisation) est revenu de 2,7 % en avril 2010 à 2,4 % en mai (cf. tableau 4 et graphique 6). Le taux de progression annuel des actions cotées émises par les sociétés non financières s'est établi à 1,5 % en mai 2010 après 1,7 % en avril. S'agissant des institutions financières monétaires, ce taux est revenu de 7,0 % en avril 2010 à 6,3 % en mai. Pour les institutions financières autres que les IFM, il s'est inscrit à 5,3 % en mai 2010, sans changement par rapport à avril.

Les encours d'actions cotées émises par les résidents de la zone euro s'élevaient au total à 4 110 milliards d'euros à fin mai 2010. Par rapport aux 3 609 milliards d'euros recensés à fin mai 2009, la valeur du stock d'actions cotées a enregistré une augmentation annuelle de 13,9 % en mai, contre 27,9 % en avril.

Sauf indication contraire, les données présentées sont brutes. Outre les évolutions pour mai 2010, le présent communiqué de presse contient des révisions mineures des données concernant les périodes précédentes. En outre, à compter de la période de référence de décembre 2008 et décembre 2009, deux pays de la zone euro ont étendu la couverture des titres de créance émis aux non-IFM et aux titres de créance à court terme émis par le secteur des administrations publiques ; la couverture des actions cotées a également été élargie pour inclure également les cotations internationales. Les taux de croissance annuels étant calculés sur la base des transactions financières qui interviennent lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements, ils ne sont pas affectés par les effets de tout autre changement ne découlant pas d'opérations. Une série exhaustive de statistiques mises à jour relatives

aux émissions de titres peut être obtenue à la page Money, banking and financial markets (Monnaie, banque et marchés financiers) de la rubrique Statistics du site internet de la BCE (<http://www.ecb.int/stats/money/securities/html/index.en.html>). Ces données, ainsi que les données de la zone euro correspondant à la composition de la zone au moment de la période de référence, peuvent être téléchargées à partir du Statistical Data Warehouse (SDW) (Entrepôt de données statistiques) de la BCE.

Les chiffres jusqu'à mai 2010 seront également publiés dans les éditions d'août 2010 du Bulletin mensuel et du Statistics Pocket Book (recueil statistique sous format de poche) de la BCE. Le prochain communiqué de presse relatif aux émissions de titres de la zone euro sera publié le 11 août 2010.

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

Titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par devises et échéances initiales¹⁾

(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours ⁵⁾	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours ⁵⁾	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Taux de croissance annuels des encours ⁶⁾																								
														Mai 2009		Juin 2009 - Mai 2010 ⁴⁾			Avril 2010				Mai 2010				2008	2009	2009 T2	2009 T3	2009 T4	2010 T1	2009 Déc.	2010 Janv.	2010 Fév.	2010 Mars	2010 Avril	2010 Mai
Total	14 216,3	177,6	1 011,3	960,5	52,3	15 659,9	1 063,6	989,1	79,1	15 765,9	958,6	910,2	46,4	7,6	10,9	11,8	11,3	10,0	6,6	7,9	7,2	5,9	5,6	5,3	4,3													
dont en euros	12 837,8	175,4	921,0	877,3	44,2	13 926,5	953,8	898,3	58,3	13 959,3	848,0	813,3	34,0	8,0	11,8	12,8	12,4	10,6	6,6	8,0	7,2	5,9	5,6	5,2	4,1													
dans d'autres devises	1 378,5	2,2	90,3	83,2	8,1	1 733,5	109,8	90,8	20,8	1 806,6	110,6	97,0	12,4	4,1	3,2	3,3	2,3	4,7	6,5	6,8	7,6	5,9	4,9	5,9	6,5													
Court terme	1 715,1	-1,9	780,3	791,5	-11,1	1 641,7	808,6	802,5	7,1	1 640,7	775,2	778,2	-4,0	22,9	17,0	23,4	16,3	4,3	-3,7	0,1	-2,5	-5,6	-6,2	-7,6	-7,7													
dont en euros	1 526,6	3,4	714,8	726,0	-11,2	1 427,7	730,5	726,0	5,0	1 429,6	699,6	697,0	3,0	25,0	16,5	22,4	16,9	3,3	-5,5	-2,1	-4,5	-7,3	-7,2	-8,7	-8,7													
dans d'autres devises	188,5	-5,3	65,5	65,5	0,1	213,9	78,1	76,4	2,1	211,2	75,7	81,3	-6,9	10,1	20,9	31,3	13,0	13,1	10,5	18,4	13,9	8,5	1,5	0,9	0,3													
Long terme ²⁾	12 501,2	179,5	230,9	168,9	63,4	14 018,2	255,1	186,7	72,0	14 125,2	183,4	132,0	50,3	5,8	10,1	10,3	10,6	10,7	8,0	8,9	8,6	7,5	7,2	7,1	5,9													
dont en euros	11 311,2	172,0	206,1	151,2	55,4	12 498,7	223,3	172,3	53,3	12 529,7	148,5	116,3	31,0	6,1	11,2	11,6	11,8	11,6	8,3	9,4	8,8	7,7	7,4	7,1	5,8													
dans d'autres devises	1 190,0	7,4	24,8	17,7	8,0	1 519,5	31,8	14,4	18,7	1 595,4	34,9	15,7	19,3	3,0	0,5	-0,8	0,6	3,4	5,8	5,1	6,7	5,5	5,5	6,8	7,4													
dont taux fixe	8 215,9	141,7	158,3	94,0	64,3	9 187,5	180,7	109,0	71,7	9 277,5	117,2	70,0	47,2	3,1	9,4	8,9	10,5	12,2	11,1	11,9	11,4	10,8	10,4	10,6	9,3													
dont en euros	7 406,0	132,2	142,4	83,8	58,6	8 202,3	161,7	100,1	61,7	8 246,8	105,8	61,4	44,5	2,9	10,0	9,5	11,2	12,8	11,4	12,2	11,7	11,1	10,7	10,8	9,4													
dans d'autres devises	811,7	9,5	15,9	10,2	5,7	986,7	18,9	9,0	10,0	1 032,1	11,3	8,6	2,7	4,4	4,3	3,3	4,4	7,1	8,6	9,3	9,4	7,6	8,3	9,0	8,1													
dont taux variable	3 735,8	20,7	57,8	61,5	-3,7	4 382,3	60,2	57,9	2,3	4 389,7	52,1	55,4	-3,4	12,8	12,1	14,4	11,3	7,5	1,3	2,5	2,4	0,5	-0,1	-0,4	-1,0													
dont en euros	3 430,8	26,8	50,7	55,2	-4,5	3 900,6	51,2	52,9	-1,7	3 883,6	33,8	49,9	-16,1	14,3	14,5	17,2	13,6	9,1	1,8	3,4	2,9	0,8	0,3	-0,2	-1,4													
dans d'autres devises	303,6	-6,1	7,0	6,3	0,8	480,5	9,0	5,0	4,0	504,9	18,3	5,6	12,7	-0,1	-9,2	-9,9	-9,6	-7,7	-4,1	-6,6	-3,3	-3,6	-4,1	-3,2	1,3													

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

- « Court terme » s'applique aux titres dont la durée initiale est inférieure ou égale à un an (dans des cas exceptionnels, elle est inférieure ou égale à deux ans). Les titres d'une durée initiale plus longue ou à dates d'échéance optionnelles, dont la plus éloignée est supérieure à un an, ou à dates d'échéance indéterminées sont classés dans les émissions à long terme.
- L'écart résiduel entre le total des titres de créance à long terme et celui des titres de créance à long terme à taux fixe et à taux variable correspond aux obligations zéro coupon et aux effets de valorisation.
- La décomposition des émissions nettes en émissions brutes et remboursements n'étant pas toujours disponible, la différence entre les émissions brutes globales et les remboursements peut ne pas être égale aux émissions nettes globales.
- Moyennes mensuelles des transactions sur la période
- Un pays de la zone euro a élargi la couverture des émissions de titres de créances à partir de la période de référence de décembre 2009 afin d'inclure également les non-IFM et les titres de créance à court terme émis par les administrations publiques. Il s'ensuit une hausse des encours de l'ordre de 800 milliards d'euros, qui affecte principalement le poste des titres de créance à long terme (et à taux variable).
- Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions financières qui ont lieu lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements. Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des reclassements, effets de valorisation et variations de change ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.

Tableau 2

Titres de créance émis par les résidents de la zone euro toutes devises confondues, par secteurs émetteurs ¹⁾ et par échéances ²⁾
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours ⁵⁾	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Encours ⁵⁾	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes ³⁾	Taux de croissance annuels des encours ⁶⁾																					
														Mai 2009		Juin 2009 - Mai 2010 ⁴⁾			Avril 2010			Mai 2010			2008	2009	2009	2009	2009	2010	2009	2010	2010	2010	2010
														T2	T3	T4	T1	Dec.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai												
Total	14 216,3	177,6	1 011,3	960,5	52,3	15 659,9	1 063,6	989,1	79,1	15 765,9	958,6	910,2	46,4	7,6	10,9	11,8	11,3	10,0	6,6	7,9	7,2	5,9	5,6	5,3	4,3										
IFM	5 461,5	56,7	649,1	649,9	-0,8	5 496,1	674,1	653,1	21,0	5 484,1	613,6	638,7	-25,1	7,7	4,6	5,7	4,0	2,9	1,6	2,3	2,3	0,7	1,5	1,3	-0,2										
Court terme	832,3	6,9	558,2	565,3	-7,1	753,6	571,4	563,1	8,3	752,0	552,6	555,2	-2,6	24,6	2,6	8,4	-0,4	-8,3	-11,2	-7,6	-10,7	-13,3	-11,1	-9,2	-10,3										
Long terme	4 629,2	49,8	90,9	84,6	6,3	4 742,5	102,7	90,0	12,8	4 732,2	61,0	83,5	-22,5	5,0	4,9	5,2	4,7	4,8	4,0	4,0	4,7	3,3	3,7	3,2	1,6										
dont																																			
taux fixe	2 437,0	48,8	52,2	39,8	12,3	2 677,7	61,7	47,0	14,7	2 672,2	21,8	36,7	-14,9	4,9	7,0	6,8	7,2	9,0	9,7	9,7	10,7	8,9	9,2	8,8	6,0										
taux variable	1 770,7	-8,4	29,4	35,7	-6,4	1 773,9	33,3	37,8	-4,6	1 767,9	33,1	40,7	-7,6	5,4	1,9	3,1	0,9	-1,6	-3,8	-3,9	-3,2	-4,4	-3,6	-4,3	-4,2										
Non-IFM	3 116,8	51,5	135,0	121,8	14,6		147,9	129,4	23,1	4 130,4	135,9	112,4	21,4	17,9	22,2	24,4	22,4	18,8	9,6	11,8	10,8	8,5	7,4	6,6	5,4										
dont																																			
Institutions financières autres que les IFM	2 356,4	36,7	55,7	51,2	5,4	3 214,7	63,0	57,4	9,4	3 245,5	58,5	44,8	11,8	23,5	26,5	30,4	26,1	20,1	8,3	11,1	10,1	6,8	5,1	4,1	2,9										
Court terme	67,0	-2,1	22,4	23,0	-0,4	90,6	31,0	29,4	3,7	95,7	34,0	28,6	4,7	82,8	-18,3	-8,7	-32,3	-33,2	-15,7	-31,3	-6,3	-13,9	-16,7	-14,2	-7,0										
Long terme	2 289,4	38,7	33,3	28,2	5,9	3 124,1	32,0	28,0	5,7	3 149,8	24,5	16,2	7,1	21,5	28,5	32,0	29,0	22,8	9,1	13,0	10,7	7,4	5,8	4,7	3,2										
dont																																			
taux fixe	845,4	12,7	12,4	7,5	5,0	1 055,7	14,0	11,3	2,7	1 073,2	6,4	4,3	2,0	5,7	18,1	17,8	21,1	21,3	14,0	19,3	16,1	11,5	10,1	8,3	6,9										
taux variable	1 400,1	21,6	19,2	19,6	-0,4	1 997,8	16,2	15,7	0,5	2 002,8	14,7	11,4	3,3	33,4	36,0	43,0	35,2	24,0	6,2	10,1	7,5	4,8	2,6	1,6	0,2										
Sociétés non financières	760,4	14,8	79,3	70,6	9,2	868,6	85,0	72,0	13,7	884,8	77,4	67,6	9,6	6,4	11,9	10,2	13,4	15,8	14,0	13,7	13,0	14,4	15,5	14,5	14,5										
Court terme	93,8	-5,0	65,5	66,3	-0,9	78,7	69,0	66,3	1,4	82,5	66,6	62,6	3,7	15,2	-19,3	-16,8	-26,4	-33,6	-31,7	-40,4	-34,2	-27,7	-23,8	-20,1	-11,8										
Long terme	666,6	19,9	13,8	4,3	10,2	789,9	16,0	5,7	12,2	802,4	10,8	5,0	5,9	4,7	18,2	15,6	21,6	25,9	22,3	24,9	21,8	21,8	21,9	21,0	18,2										
dont																																			
taux fixe	531,3	20,6	12,6	3,3	9,3	649,8	14,8	4,7	10,2	660,4	8,2	3,7	4,5	4,8	23,8	20,9	28,0	33,5	27,8	32,3	27,6	26,7	26,3	24,9	20,9										
taux variable	124,9	-0,8	1,0	1,0	0,0	129,1	0,6	1,0	-0,4	128,9	0,6	1,4	-0,7	7,0	-1,9	-1,1	-3,2	-4,1	-2,3	-4,2	-3,2	-1,5	-0,2	-0,5	-0,5										
Administrations publiques	5 638,0	69,4	227,2	188,7	38,5	6 080,6	241,6	206,6	35,0	6 151,4	209,2	159,1	50,1	3,2	12,1	12,2	13,5	12,7	10,0	11,2	10,1	9,8	8,7	8,6	8,2										
dont																																			
Administrations centrales	5 288,3	69,6	209,4	174,0	35,5	5 686,3	219,0	189,7	29,3	5 747,8	190,9	138,1	52,8	3,3	12,3	12,4	13,8	12,9	9,9	11,3	10,2	9,8	8,6	8,5	8,0										
Court terme	707,1	0,6	122,7	125,9	-3,2	699,3	121,3	129,9	-8,6	689,4	105,5	117,0	-11,5	15,5	58,3	69,2	68,4	37,2	13,1	25,3	15,3	10,2	4,4	-3,5	-5,2										
Long terme	4 581,1	69,0	86,7	48,0	38,7	4 987,0	97,8	59,8	37,9	5 058,4	85,4	21,1	64,3	2,1	7,5	6,9	8,2	9,9	9,5	9,5	9,5	9,7	9,2	10,4	10,1										
dont																																			
taux fixe	4 141,4	57,9	77,0	40,6	36,4	4 524,6	86,6	44,7	41,9	4 589,8	79,9	20,9	59,0	1,5	8,1	7,5	9,0	10,3	9,6	9,7	9,3	10,0	9,4	10,7	10,5										
taux variable	367,2	7,8	6,0	4,1	1,9	387,6	7,1	1,6	5,5	391,3	2,9	0,2	2,8	7,6	0,1	-0,6	-1,6	2,0	4,6	3,0	7,3	3,2	3,5	7,7	6,1										
Autres administrations publiques	349,8	-0,2	17,8	14,8	3,0	394,3	22,6	16,9	5,7	403,6	18,3	21,0	-2,7	2,5	8,9	9,6	9,5	10,4	10,2	9,8	9,2	10,8	11,6	11,0	10,2										
Court terme	14,9	-2,4	11,5	10,9	0,5	19,5	16,0	13,8	2,2	21,2	16,6	14,9	1,7	17,3	37,0	54,3	41,7	6,5	-17,7	-15,8	-29,0	-13,5	-6,4	13,0	42,2										
Long terme	334,9	2,2	6,3	3,8	2,5	374,8	6,6	3,1	3,4	382,4	1,7	6,1	-4,4	1,9	7,7	8,1	8,3	10,6	12,0	11,8	11,4	12,3	12,7	10,9	8,8										
dont																																			
taux fixe	260,7	1,7	4,1	2,9	1,3	279,7	3,5	1,4	2,2	281,9	0,9	4,4	-3,4	1,4	4,2	4,8	3,9	6,6	8,1	8,3	7,0	8,3	9,5	7,8	5,8										
taux variable	72,8	0,5	2,2	1,0	1,2	93,9	3,0	1,8	1,2	98,8	0,8	1,7	-1,0	3,2	20,7	19,9	25,1	26,2	26,7	25,2	28,2	27,1	24,4	22,1	20,0										

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

- 1) Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : IFM (Eurosystème inclus) comprenant la BCE et les banques centrales nationales de la zone euro (S.121) et les autres institutions financières monétaires (S.122) ; institutions financières autres que les IFM comprenant les autres intermédiaires financiers (S.123), les auxiliaires financiers (S.124), les sociétés d'assurance et les fonds de pension (S.125) ; sociétés non financières (S.11) ; administrations centrales (S.1311) ; autres administrations publiques comprenant les administrations d'États fédérés (S.1312), les administrations locales (S.1313) et les administrations de sécurité sociale (S.1314)
- 2) L'écart résiduel entre le total des titres de créance à long terme et celui des titres de créance à long terme à taux fixe et à taux variable correspond aux obligations zéro coupon et aux effets de valorisation.
- 3) La décomposition des émissions nettes en émissions brutes et remboursements n'étant pas toujours disponible, la différence entre les émissions brutes globales et les remboursements peut ne pas être égale aux émissions nettes globales.
- 4) Moyennes mensuelles des transactions sur la période
- 5) Un pays de la zone euro a élargi la couverture des émissions de titres de créances à partir de la période de référence de décembre 2009 afin d'inclure également les non-IFM et les titres de créance à court terme émis par les administrations publiques. Il s'ensuit une hausse des encours de l'ordre de 800 milliards d'euros, qui affecte principalement le secteur des institutions financières autres que les IFM.
- 6) Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions financières qui ont lieu lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements. Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des reclassements, effets de valorisation et variations de change ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.

Tableau 3

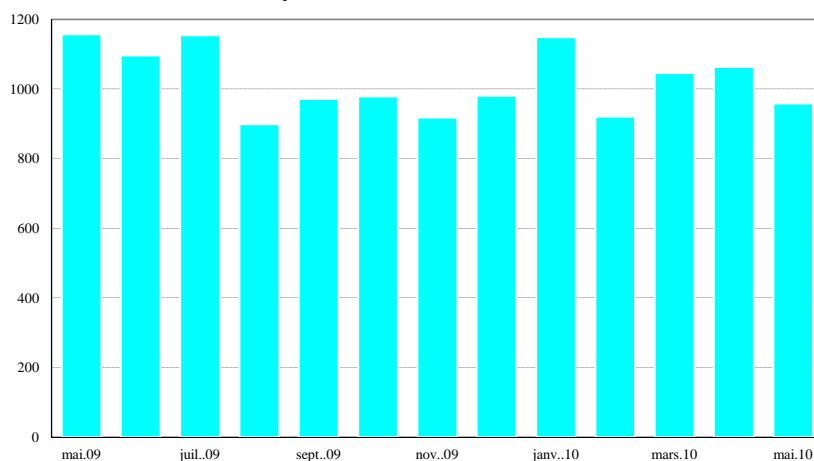
Titres de créance émis par les résidents de la zone euro toutes devises confondues, par secteurs émetteurs¹⁾ et par échéances, données cvs
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours ²⁾	Émissions nettes					Taux de croissance sur trois mois annualisés des encours ³⁾												
	Mai 2010	Mai 2009	Fév. 2010	Mars 2010	Avril 2010	Mai 2010	2009 Juin	2009 Juillet	2009 Août	2009 Sept.	2009 Oct.	2009 Nov.	2009 Déc.	2010 Janv.	2010 Fév.	2010 Mars	2010 Avril	2010 Mai	
Total	15 669,1	118,0	-20,0	98,4	64,1	-20,0	8,9	9,3	7,4	9,1	6,3	5,7	1,3	2,2	0,6	3,2	3,7	3,7	
Court terme	1 611,7	1,9	-36,8	-20,0	-5,2	0,3	2,9	2,2	-7,1	1,2	-14,0	-7,5	-2,1	-3,4	-10,0	-24,1	-14,1	-6,0	
Long terme	14 057,4	116,2	16,8	118,4	69,3	-20,3	9,7	10,3	9,5	10,2	9,2	7,5	1,8	3,0	2,0	7,1	6,1	4,9	
IFM	5 442,6	33,3	-46,6	50,8	10,3	-52,2	4,8	4,6	2,0	2,2	-4,1	-3,2	-2,6	4,3	-0,2	1,7	1,1	0,7	
Court terme	737,5	6,3	-6,1	12,8	7,1	-5,6	-6,1	-5,0	-24,3	-17,5	-39,2	-28,4	-11,3	10,2	10,1	-9,1	7,8	8,1	
Long terme	4 705,2	27,0	-40,6	38,0	3,2	-46,6	6,9	6,3	7,3	5,9	3,2	1,5	-1,1	3,4	-1,7	3,6	0,1	-0,5	
Non-IFM	4 114,0	41,5	-15,3	14,8	26,7	9,8	15,4	18,4	13,5	17,9	9,8	8,7	-5,8	-3,3	-4,8	3,6	2,6	5,2	
dont																			
Institutions financières autres que les IFM	3 235,6	34,5	-33,1	1,9	16,8	9,4	15,8	18,1	12,5	16,2	7,5	5,8	-9,7	-5,9	-9,2	0,4	-1,8	3,6	
Court terme	96,7	0,6	-13,2	-1,5	2,8	8,5	13,4	-26,4	-54,9	-51,8	24,0	90,8	42,1	-2,1	-43,4	-38,1	-40,0	53,7	
Long terme	3 139,0	33,9	-19,8	3,4	14,0	0,9	15,9	19,7	15,2	19,0	7,1	4,2	-10,8	-6,1	-7,9	1,8	-0,3	2,4	
Sociétés non financières	878,4	7,0	17,8	12,9	9,9	0,4	14,2	19,2	16,6	23,2	17,0	17,8	8,8	6,0	12,8	16,5	21,1	11,5	
Court terme	79,4	-6,2	2,7	-1,8	-0,4	2,5	-47,5	-36,0	-15,7	-3,8	-19,5	-37,5	-26,8	-22,4	13,8	-9,0	2,6	1,6	
Long terme	799,0	13,2	15,1	14,7	10,4	-2,1	27,6	29,6	21,6	27,1	22,3	26,7	13,8	9,6	12,8	19,5	23,1	12,5	
Administrations publiques	6 112,5	43,2	41,9	32,7	27,1	22,4	9,4	9,0	9,4	11,2	14,9	12,9	10,1	3,9	5,0	4,4	7,0	5,6	
dont																			
Administrations centrales	5 708,8	42,8	34,6	25,1	22,1	24,1	9,3	9,3	9,6	11,1	15,0	13,0	10,2	4,0	4,7	3,7	6,0	5,2	
Court terme	676,1	3,2	-23,3	-30,4	-17,2	-7,5	26,8	21,7	24,4	33,5	17,9	15,1	11,0	-10,7	-22,6	-36,9	-32,7	-26,9	
Long terme	5 032,7	39,6	57,9	55,5	39,2	31,5	7,0	7,5	7,5	8,0	14,6	12,7	10,1	6,5	9,7	11,8	13,2	10,7	
Autres administrations publiques	403,7	0,5	7,3	7,6	5,0	-1,7	10,3	5,3	7,0	12,4	13,6	11,8	8,6	2,4	10,3	15,4	23,4	12,1	
Court terme	22,1	-2,1	3,0	0,8	2,5	2,3	-38,1	-5,0	22,1	97,6	41,4	87,9	-47,3	-74,4	-44,4	18,1	370,8	227,3	
Long terme	381,5	2,5	4,3	6,8	2,5	-4,0	13,7	5,9	6,3	9,1	12,3	8,8	12,7	9,1	14,2	15,3	16,2	6,1	

Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

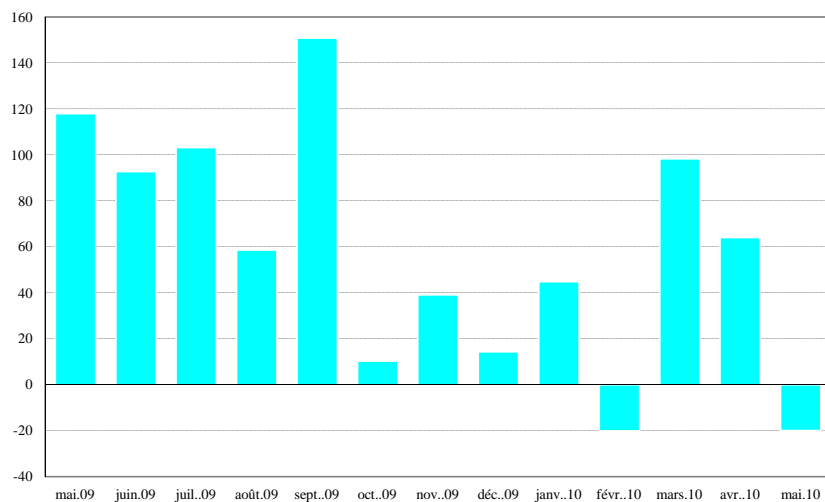
- Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : IFM (Eurosystème inclus) comprenant la BCE et les banques centrales nationales de la zone euro (S.121) et les autres institutions financières monétaires (S.122) ; institutions financières autres que les IFM comprenant les autres intermédiaires financiers (S.123), les auxiliaires financiers (S.124), les sociétés d'assurance et les fonds de pension (S.125) ; sociétés non financières (S.11) ; administrations centrales (S.1311) ; autres administrations publiques comprenant les administrations d'États fédérés (S.1312), les administrations locales (S.1313) et les administrations de sécurité sociale (S.1314)
- Un pays de la zone euro a élargi la couverture des émissions de titres de créances à partir de la période de référence de décembre 2009 afin d'inclure également les non-IFM et les titres de créance à court terme émis par les administrations publiques. Il s'ensuit une hausse des encours (en données brutes) de l'ordre de 800 milliards d'euros, qui affecte principalement le secteur des institutions financières autres que les IFM.
- Les taux de croissance sur trois mois annualisés sont calculés à partir des transactions financières qui ont lieu lorsqu'une entité contracte ou rembourse des engagements. Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de l'incidence des reclassements, effets de valorisation et variations de change, ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions. Les taux sont annualisés afin de permettre une comparaison directe avec les taux annuels (veuillez noter que les taux non corrigés présentés au tableau 2 sont presque identiques aux taux annuels corrigés des variations saisonnières).

Graphique 1 : Total des émissions brutes de titres de créance par les résidents de la zone euro
(montants en milliards d'euros, opérations durant le mois, en valeur nominale)



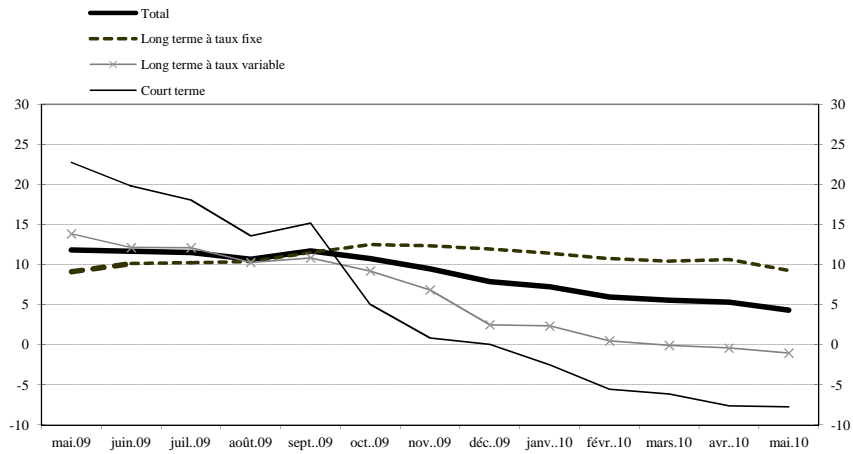
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

Graphique 2 : Total des émissions nettes de titres de créance par les résidents de la zone euro
(montants en milliards d'euros, opérations durant le mois, en valeur nominale ; données cvs)



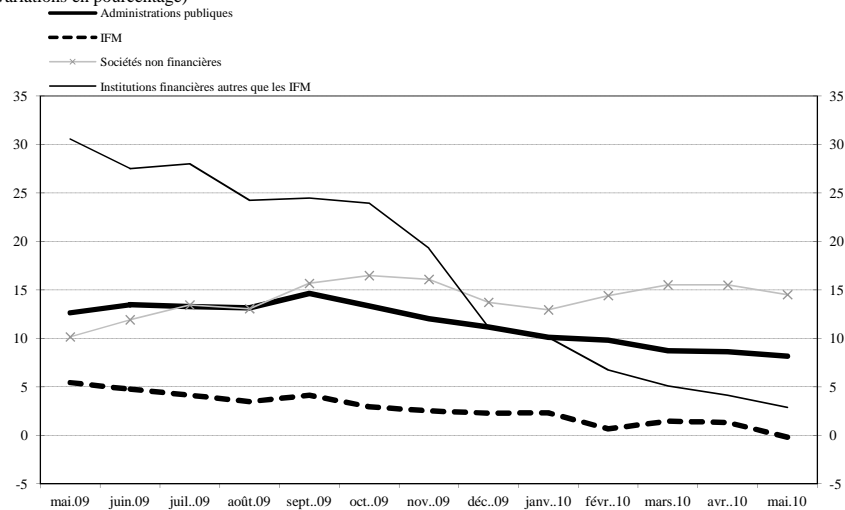
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

Graphique 3 : Taux de croissance annuels des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par échéances initiales
(variations en pourcentage)



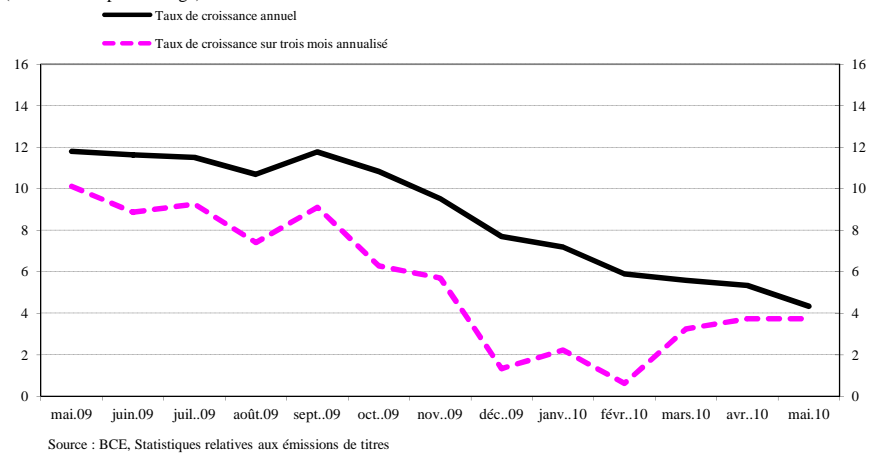
Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

Graphique 4 : Taux de croissance annuels des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, par secteurs
(variations en pourcentage)



Source : BCE, Statistiques relatives aux émissions de titres

Graphique 5 : Taux de croissance des titres de créance émis par les résidents de la zone euro, en données cvs (variations en pourcentage)



Graphique 6 : Taux de croissance annuels des actions cotées émises par les résidents de la zone euro, par secteurs (variations en pourcentage)

