



Paris, le 11 janvier 2012

## **BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**

### **COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

#### **STATISTIQUES RELATIVES AUX ÉMISSIONS DE TITRES DE LA ZONE EURO**

#### **NOVEMBRE 2011**

*Le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro a fléchi, revenant de 3,4 % en octobre 2011 à 2,5 % en novembre. En ce qui concerne l'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone euro, la progression annuelle s'est établie à 1,5 % en novembre 2011, après 1,7 % en octobre.*

En novembre 2011, les émissions de titres de créance des résidents de la zone euro ont représenté au total 1 121 milliards d'euros. Les remboursements ont porté sur 1 025 milliards d'euros et les émissions nettes sont ressorties à 96 milliards<sup>1</sup>. Le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les résidents de la zone euro a diminué, revenant de 3,4 % en octobre 2011 à 2,5 % en novembre (cf. tableau 1 et graphiques 1 et 3).

La contraction annuelle de l'encours des titres de créance à court terme s'est accentuée, passant de -2,3 % en octobre 2011 à -4,6 % en novembre. Pour les titres de créance à long terme, le taux de croissance annuel s'est établi à 3,3 % en novembre 2011 après 4,0 % en octobre. Le rythme de progression annuel de l'encours des titres de créance à long terme assortis d'un taux fixe est revenu de 5,7 % en octobre 2011 à 5,2 % en novembre. La variation annuelle de l'encours des titres de créance à long terme assortis d'un taux variable est passée de -0,5 % en octobre 2011 à -1,6 % en novembre (cf. tableau 1 et graphique 3).

---

<sup>1</sup> La ventilation complète des émissions nettes entre 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.

En ce qui concerne la ventilation sectorielle, le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance émis par les sociétés non financières a augmenté, ressortant à 5,0 % en novembre 2011 contre 4,7 % en octobre. Pour le secteur des institutions financières monétaires (IFM), ce taux s'est établi à 3,1 % en novembre 2011, contre 2,9 % en octobre. La variation annuelle de l'encours de titres de créance émis par les sociétés financières autres que les IFM s'est inscrite en recul, revenant de 0,0 % en octobre 2011 à -1,9 % en novembre. En ce qui concerne les administrations publiques, le taux de croissance a diminué, revenant de 5,3 % en octobre 2011 à 3,9 % en novembre (cf. tableau 2 et graphique 4). La progression annuelle de l'encours des titres de créance à court terme émis par les IFM s'est accentuée, passant de 5,3 % en octobre à 6,3 % en novembre. S'agissant de l'encours des titres de créance à long terme émis par les IFM, ce taux s'est établi à 2,7 % en novembre 2011, contre 2,5 % en octobre (cf. tableau 2). S'agissant de la ventilation par devises, le taux de croissance annuel de l'encours des titres de créance libellés en euros s'est inscrit en baisse, à 2,7 % en novembre 2011, après 3,5 % en octobre. Pour les titres de créance émis dans d'autres devises, ce taux est revenu de 2,7 % en octobre 2011 à 1,0 % en novembre (cf. tableau 1).

Les émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro ont représenté au total 2,6 milliards d'euros en novembre 2011. Les remboursements ont porté sur 1,5 milliard d'euros et les émissions nettes sont ressorties à 1,1 milliard. Le rythme de croissance annuel de l'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone euro (hors effets de valorisation) s'est inscrit à 1,5 % en novembre 2011, contre 1,7 % en octobre. Le taux de progression annuel des actions cotées émises par les sociétés non financières est ressorti à 0,3 % en novembre 2011 sans changement par rapport à octobre. En ce qui concerne les IFM, ce taux a diminué, revenant de 10,2 % en octobre 2011 à 9,1 % en novembre. S'agissant des sociétés financières autres que les IFM, il est revenu de 5,8 % en octobre 2011 à 4,6 % en novembre (cf. tableau 4 et graphique 6).

La valeur de marché de l'encours des actions cotées émises par les résidents de la zone euro s'élevait au total à 3 893 milliards d'euros à fin novembre 2011. Par rapport aux 4 413 milliards d'euros recensés à fin novembre 2010, la valeur du stock d'actions cotées a enregistré une contraction annuelle de 11,8 % en novembre 2011, après 10,7 % en octobre.

*Sauf indication contraire, les données présentées sont brutes. Outre les évolutions pour novembre 2011, le présent communiqué de presse contient des révisions des données relatives aux périodes précédentes. Les taux de croissance annuels étant calculés sur la base des transactions financières qui interviennent lorsqu'une entité institutionnelle contracte ou rembourse des engagements, ils ne sont pas affectés par les effets de toute autre modification ne découlant pas d'opérations.*

*Une série exhaustive de statistiques mises à jour relative aux émissions de titres peut être obtenue à la page Monetary and Financial Statistics (Statistiques monétaires et financières) de la rubrique Statistics du site internet de la BCE (<http://www.ecb.europa.eu/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 tableaux et graphiques joints à ce communiqué de presse peuvent également être téléchargés dans la section des rapports du SDW (<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000002753>).*

*Les chiffres jusqu'à novembre 2011 seront également publiés dans les éditions de février 2012 du Bulletin mensuel et du Statistics Pocket Book de la BCE. Le prochain communiqué de presse relatif aux émissions de titres de la zone euro sera publié le 10 février 2012.*

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 initiales<sup>1)</sup>  
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Taux de croissance annuels des encours <sup>5)</sup>											
	Nov. 2010		Déc. 2010 - Nov. 2011 <sup>4)</sup>			Oct. 2011				Nov. 2011				2009	2010	2010	2011	2011	2011	2011	2011	2011	2011	2011	
															T4	T1	T2	T3	Juin	Juillet	août	Sept.	Oct.	Nov.	
Total	16 063,0	234,7	976,3	943,3	32,9	16 328,8	1 085,1	1 017,1	69,4	16 455,9	1 121,0	1 025,0	96,2	11,1	4,6	3,6	3,8	3,5	3,5	3,9	3,7	3,2	3,3	3,4	2,5
dont en euros	14 266,7	202,1	880,0	848,5	31,5	14 550,6	992,0	915,8	79,0	14 645,9	1 009,4	913,6	93,0	11,9	4,4	3,5	3,8	3,6	3,4	3,9	3,5	3,2	3,2	3,5	2,7
dans d'autres devises	1 796,3	32,7	96,3	94,8	1,4	1 778,2	93,1	101,3	-9,6	1 810,0	111,6	111,3	3,2	4,0	6,2	4,5	3,2	2,7	4,1	3,4	5,2	3,3	4,1	2,7	1,0
Court terme	1 676,3	48,0	729,8	735,9	-6,4	1 589,2	817,0	817,5	-0,8	1 600,7	910,8	901,9	7,8	16,6	-5,1	-2,8	-4,8	-4,3	-3,2	-3,1	-3,0	-3,6	-2,8	-2,3	-4,6
dont en euros	1 468,6	40,4	658,4	665,5	-7,3	1 371,7	740,9	743,5	-2,7	1 383,3	819,8	807,7	11,3	16,2	-6,4	-3,4	-4,9	-5,8	-5,3	-5,2	-5,7	-5,5	-4,5	-4,1	-6,0
dans d'autres devises	207,7	7,5	71,4	70,5	0,9	217,6	76,1	73,9	1,9	217,4	91,0	94,3	-3,6	19,5	5,7	2,1	-4,1	5,6	12,3	11,2	16,6	10,1	9,2	11,3	5,4
Long terme <sup>2)</sup>	14 386,8	186,8	246,5	207,4	39,3	14 739,6	268,2	199,6	70,2	14 855,2	210,2	123,0	88,5	10,3	5,9	4,4	4,8	4,4	4,3	4,6	4,4	4,0	4,0	4,0	3,3
dont en euros	12 798,1	161,6	221,7	183,0	38,9	13 179,0	251,1	172,2	81,7	13 262,6	189,6	106,0	81,7	11,4	5,8	4,4	4,9	4,7	4,4	4,9	4,5	4,2	4,1	4,3	3,6
dans d'autres devises	1 588,6	25,1	24,8	24,4	0,5	1 560,6	17,0	27,4	-11,5	1 592,6	20,6	17,1	6,8	1,4	6,2	4,8	4,2	2,3	3,0	2,3	3,7	2,4	3,5	1,6	0,4
dont taux fixe	9 494,6	100,0	148,5	107,8	40,7	9 890,5	132,4	113,1	19,3	9 971,0	116,5	56,6	59,9	9,5	8,8	7,0	6,9	6,5	6,6	7,0	6,8	6,5	6,1	5,7	5,2
en euros	8 449,2	87,1	133,5	95,3	38,2	8 846,3	121,2	99,3	21,9	8 907,6	106,5	45,6	60,9	10,0	9,1	7,2	7,0	6,6	6,7	7,1	6,9	6,6	6,1	5,8	5,4
dans d'autres devises	1 047,2	12,9	15,0	12,5	2,5	1 045,9	11,2	13,8	-2,6	1 065,1	10,0	11,0	-1,0	4,5	6,7	5,5	6,0	5,5	6,0	6,2	5,9	6,0	6,0	4,4	3,0
dont taux variable	4 435,9	70,5	79,1	84,9	-5,8	4 343,0	121,4	73,7	47,7	4 371,2	79,8	57,9	21,9	12,2	-0,6	-0,2	0,5	-0,4	-1,4	-0,7	-1,3	-1,9	-1,4	-0,5	-1,6
en euros	3 962,6	64,3	71,5	75,2	-3,7	3 902,6	116,8	61,0	55,8	3 919,9	72,0	53,8	18,3	14,7	-0,3	0,1	1,0	0,3	-1,1	0,0	-1,2	-1,6	-1,4	0,0	-1,1
dans d'autres devises	471,6	6,2	7,6	9,7	-2,1	438,8	4,6	12,7	-8,2	449,6	7,8	4,2	3,6	-10,0	-3,3	-3,0	-3,7	-6,4	-3,9	-6,8	-2,7	-4,5	-2,0	-4,8	-5,4

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
- 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 <sup>1)</sup> et par échéances <sup>2)</sup>  
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Remboursements	Émissions nettes <sup>3)</sup>	Taux de croissance annuels des encours <sup>5)</sup>											
	Nov. 2010		Déc. 2010 - Nov. 2011 <sup>4)</sup>			Oct. 2011				Nov. 2011				2009	2010	2010 T4	2011 T1	2011 T2	2011 T3	2011 Juin	2011 Juillet	2011 Août	2011 Sept.	2011 Oct.	2011 Nov.
Total	16 063,0	234,7	976,3	943,3	32,9	16 328,8	1 085,1	1 017,1	69,4	16 455,9	1 121,0	1 025,0	96,2	11,1	4,6	3,6	3,8	3,5	3,5	3,9	3,7	3,2	3,3	3,4	2,5
IFM	5 293,5	13,3	592,5	579,0	13,5	5 412,1	627,4	625,9	1,5	5 452,9	728,7	703,0	25,6	4,6	0,3	-0,1	0,6	1,1	1,9	1,8	1,8	1,9	2,3	2,9	3,1
Court terme	611,0	17,0	496,2	493,0	3,2	624,6	543,8	531,4	12,4	650,6	664,7	640,4	24,2	2,6	-6,5	0,2	-1,2	-1,1	-2,5	-3,0	-3,5	-2,5	0,2	5,3	6,3
Long terme	4 682,5	-3,7	96,3	86,0	10,3	4 787,5	83,6	94,5	-10,8	4 802,2	64,0	62,6	1,4	4,8	1,5	-0,1	0,9	1,5	2,6	2,4	2,5	2,6	2,7	2,5	2,7
dont																									
taux fixe	2 658,4	11,0	52,6	41,4	11,2	2 758,4	47,6	53,4	-5,8	2 763,6	28,3	31,3	-3,0	7,1	5,8	2,8	3,4	4,6	6,2	5,9	6,1	6,3	6,3	5,7	5,1
taux variable	1 744,6	-14,1	36,0	36,0	0,0	1 753,5	27,0	36,5	-9,4	1 761,8	27,7	23,7	4,0	1,7	-3,9	-3,3	-1,8	-2,1	-1,4	-1,2	-1,3	-1,5	-1,2	-1,0	0,0
Non-IFM	4 174,7	76,1	153,5	155,3	-1,9	4 128,7	230,0	188,9	42,5	4 153,2	166,9	152,8	14,3	23,4	5,4	2,9	2,8	1,5	0,8	1,3	1,3	0,1	0,6	1,0	-0,6
dont																									
Institutions financières autres que les IFM	3 313,6	72,6	91,9	97,0	-5,3	3 268,6	144,0	110,8	34,2	3 282,9	104,1	96,7	8,0	27,7	3,7	1,5	1,9	0,8	-0,3	0,5	0,4	-1,2	-0,4	0,0	-1,9
Court terme	105,0	1,2	43,3	42,9	0,1	108,9	67,6	71,2	-3,9	108,2	66,0	65,7	-0,6	-23,2	-4,9	19,3	38,9	32,3	24,3	27,3	32,5	18,9	17,2	3,4	1,7
Long terme	3 208,6	71,4	48,6	54,1	-5,5	3 159,7	76,4	39,6	38,1	3 174,6	38,1	31,0	8,6	30,1	3,9	1,0	0,9	-0,1	-1,0	-0,3	-0,5	-1,8	-1,0	-0,1	-2,0
dont																									
taux fixe	1 098,8	15,5	12,7	11,2	1,5	1 144,7	4,1	6,8	-2,7	1 146,3	7,4	11,9	-4,5	17,3	6,4	3,2	3,2	3,7	4,3	4,4	4,4	3,9	4,6	3,5	1,6
taux variable	2 020,3	40,9	27,7	40,2	-12,5	1 863,1	69,6	24,8	44,8	1 872,7	27,2	18,4	8,8	36,9	0,7	-0,9	-1,9	-4,5	-7,6	-6,2	-7,2	-8,5	-8,1	-5,9	-7,4
Sociétés non financières	861,1	3,5	61,7	58,3	3,4	860,1	86,0	78,1	8,3	870,3	62,8	56,1	6,4	12,6	12,0	8,3	6,2	4,1	4,9	4,2	4,9	5,2	4,8	4,7	5,0
Court terme	73,3	0,2	53,0	52,0	0,9	82,8	72,7	72,8	-0,1	82,5	53,6	53,8	-0,4	-20,0	-18,0	-7,0	-3,3	-5,9	10,1	2,5	6,2	13,5	19,2	16,4	15,7
Long terme	787,9	3,4	8,7	6,4	2,5	777,3	13,3	5,3	8,4	787,8	9,1	2,3	6,7	19,4	16,1	10,0	7,2	5,1	4,3	4,4	4,7	4,4	3,4	3,5	4,0
dont																									
taux fixe	671,9	3,8	7,7	5,2	2,5	681,9	11,3	4,3	6,9	691,3	8,5	2,2	6,3	25,3	19,7	12,4	9,2	6,4	5,2	5,3	5,5	5,2	4,3	4,2	4,6
taux variable	109,1	-0,1	0,8	1,0	-0,2	90,5	1,8	0,8	1,0	91,6	0,6	0,1	0,5	-1,8	-1,5	-1,0	-1,2	-1,5	-2,3	-1,9	-1,8	-2,2	-3,7	-2,9	-2,3
Administrations publiques	6 594,8	145,3	230,3	209,0	21,3	6 788,0	227,7	202,3	25,4	6 849,8	225,4	169,2	56,3	12,0	8,3	7,5	7,3	6,9	6,6	7,3	6,8	6,4	5,8	5,3	3,9
dont																									
Administrations centrales	6 048,4	138,9	191,2	176,0	15,1	6 181,0	196,9	173,7	23,2	6 229,1	180,8	135,7	45,1	12,0	8,1	7,1	6,7	6,1	5,9	6,5	6,2	5,6	5,1	4,7	3,0
Court terme	838,5	24,8	108,4	121,1	-12,7	703,3	109,1	117,3	-8,2	685,6	95,4	113,6	-18,3	55,6	-1,4	-9,2	-15,1	-14,0	-11,2	-11,6	-9,8	-11,6	-12,6	-13,5	-18,2
Long terme	5 209,9	114,1	82,8	54,9	27,9	5 477,6	87,9	56,4	31,4	5 543,5	85,5	22,1	63,4	7,4	9,6	9,7	10,4	9,4	8,6	9,4	8,7	8,4	7,9	7,6	6,4
dont																									
taux fixe	4 689,7	69,9	68,7	45,9	22,8	4 902,7	65,5	47,9	17,6	4 962,5	63,9	6,3	57,6	8,0	9,9	9,8	9,7	8,2	7,4	8,3	7,7	7,2	6,4	6,2	5,8
taux variable	441,7	42,0	11,2	5,8	5,4	502,7	19,9	8,5	11,4	506,8	19,3	15,5	3,8	-0,3	6,4	12,1	19,0	23,5	25,7	25,7	24,4	25,6	28,3	25,8	14,6
Autres administrations publiques	546,4	6,5	39,1	32,9	6,1	607,1	30,8	28,6	2,2	620,7	44,6	33,4	11,2	12,6	10,2	12,4	13,0	15,8	14,6	16,1	13,3	15,3	14,2	12,9	13,6
Court terme	48,5	4,8	28,9	26,9	2,0	69,6	23,9	24,8	-0,9	73,7	31,2	28,4	2,8	91,8	-14,1	30,1	93,9	113,2	79,4	128,4	59,2	84,9	72,4	61,4	50,8
Long terme	497,8	1,6	10,2	6,0	4,1	537,4	6,9	3,8	3,1	547,0	13,4	5,0	8,4	8,4	12,4	11,0	8,7	10,2	9,8	9,4	9,8	10,2	9,4	8,7	10,0
dont																									
taux fixe	375,9	-0,2	6,7	4,0	2,7	402,8	3,9	0,6	3,2	407,3	8,3	4,8	3,5	5,4	8,8	7,2	5,6	7,9	8,9	8,6	9,0	9,4	8,3	7,5	8,5
taux variable	120,1	1,8	3,4	1,9	1,5	133,2	3,1	3,2	-0,1	138,3	5,1	0,2	4,9	22,2	27,5	25,7	20,0	18,4	13,0	12,3	12,7	13,4	13,4	12,7	15,1

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.131) ; autres administrations publiques comprenant les administrations d'États fédérés (S.1312), les administrations locales (S.1313) et les administrations de sécurité sociale (S.1314)
- 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
- 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 émetteurs <sup>1)</sup> et par échéances, données cvs  
(montants en milliards d'euros, valeur nominale)

	Encours	Émissions nettes					Taux de croissance sur trois mois annualisés des encours												
		Nov. 2011	Nov. 2010	Août 2011	Sept. 2011	Oct. 2011	Nov. 2011	2010 Déc.	2011 Janv.	2011 Fév.	2011 Mars	2011 Avril	2011 Mai	2011 Juin	2011 Juillet	2011 Août	2011 Sept.	2011 Oct.	2011 Nov.
Total	16 404,8	156,2	47,4	67,6	59,2	7,3	3,5	4,5	1,7	3,5	2,1	2,0	2,9	2,6	2,8	3,2	4,4	3,3	
Court terme	1 582,6	44,8	19,0	18,5	-15,1	1,8	-13,9	-12,0	-20,1	-6,1	-6,9	-1,5	3,0	5,9	3,7	6,8	5,9	1,4	
Long terme	14 822,2	111,3	28,4	49,1	74,2	5,6	5,7	6,6	4,5	4,6	3,1	2,4	2,9	2,3	2,7	2,8	4,2	3,6	
IFM	5 458,2	8,6	33,3	31,9	9,4	18,1	-1,1	3,7	5,5	5,6	2,2	0,6	0,1	0,2	1,9	4,6	5,7	4,5	
Court terme	647,6	8,0	23,1	10,3	13,3	12,4	-20,0	-7,3	-2,3	14,9	5,8	-0,8	-9,5	-6,3	4,8	20,7	35,8	25,7	
Long terme	4 810,5	0,6	10,2	21,7	-3,9	5,7	2,1	5,2	6,5	4,4	1,7	0,7	1,4	1,0	1,5	2,7	2,4	2,0	
Non-IFM	4 130,6	35,0	-9,6	47,3	20,4	-29,6	0,9	1,6	-1,7	-0,4	-1,7	-3,3	-2,1	-1,7	-1,1	4,0	5,8	3,8	
dont																			
Institutions financières autres que les IFM	3 261,6	32,1	-18,0	42,5	12,9	-35,2	-0,5	1,3	-2,7	-1,4	-2,7	-5,3	-2,5	-3,0	-2,4	2,7	4,7	2,5	
Court terme	109,5	2,2	-5,0	1,0	-8,3	0,7	122,0	77,5	41,5	-20,6	-10,6	4,5	33,7	10,3	-7,8	-19,5	-34,8	-21,1	
Long terme	3 152,1	29,9	-13,0	41,5	21,2	-35,8	-3,2	-0,7	-4,0	-0,6	-2,4	-5,6	-3,7	-3,5	-2,2	3,7	6,5	3,5	
Sociétés non financières	869,0	2,9	8,4	4,8	7,4	5,6	6,3	2,9	2,6	4,0	2,1	4,8	-0,3	3,8	4,1	9,4	10,2	8,7	
Court terme	82,0	-0,1	3,7	4,2	-2,0	-0,6	-1,6	10,1	12,9	3,9	-31,4	7,1	7,0	80,6	37,0	84,1	35,1	8,3	
Long terme	787,1	3,0	4,6	0,6	9,4	6,2	7,1	2,2	1,7	4,1	5,9	4,5	-1,0	-1,5	1,2	3,7	7,9	8,7	
Administrations publiques	6 816,1	112,6	23,7	-11,6	29,4	18,8	9,3	7,2	0,9	4,2	4,6	6,6	8,6	7,4	5,9	1,7	2,5	2,2	
dont																			
Administrations centrales	6 197,6	107,1	10,1	-20,2	35,1	8,1	9,2	7,2	0,8	3,4	3,4	4,5	7,0	6,8	5,2	1,1	1,6	1,5	
Court terme	673,1	30,4	-10,8	-3,3	-10,1	-12,9	-20,6	-28,2	-38,2	-21,1	-16,1	-14,1	-1,6	6,4	-2,3	-5,9	-13,0	-14,2	
Long terme	5 524,6	76,7	20,9	-16,9	45,2	21,0	14,7	13,6	8,4	7,4	6,4	7,3	8,2	6,9	6,3	2,0	3,7	3,7	
Autres administrations publiques	618,4	5,5	13,6	8,6	-5,7	10,7	10,7	6,9	1,6	13,6	17,9	32,1	26,9	14,0	12,7	7,6	11,8	9,4	
Court terme	70,4	4,3	7,9	6,3	-7,9	2,3	53,3	71,5	-39,2	37,3	49,0	400,7	260,6	71,5	59,1	16,2	51,0	5,3	
Long terme	548,0	1,2	5,7	2,2	2,3	8,4	7,4	2,5	6,2	11,5	15,3	16,1	12,4	9,1	8,1	6,4	7,9	10,0	

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)
- 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

Tableau 4

Émissions d'actions cotées par les résidents de la zone euro, par secteurs émetteurs<sup>1)</sup>  
(montants en milliards d'euros, valeur de marché)

	Encours	Émissions nettes	Émissions brutes	Rembour-sements	Émissions nettes	Encours	Émissions brutes	Rembour-sements	Émissions nettes	Variation annuelle en pourcentage de la capitalisation boursière <sup>3)</sup>	Encours	Émissions brutes	Rembour-sements	Émissions nettes	Variation annuelle en pourcentage de la capitalisation boursière <sup>3)</sup>	Taux de croissance annuels des encours <sup>4)</sup>											
	Nov. 2010		Déc. 2010 - Nov. 2011 <sup>2)</sup>			Oct. 2011					Nov. 2011					2009	2010	2010 T4	2011 T1	2011 T2	2011 T3	2011 Juin	2011 Juillet	2011 Août	2011 Sept.	2011 Oct.	2011 Nov.
	Total	4 413,3	12,0	9,1	3,4	5,7	4 044,0	3,1	0,4	2,7	-10,7	3 893,4	2,6	1,5	1,1	-11,8	2,1	2,2	1,7	1,4	1,5	1,9	1,7	1,9	2,0	2,0	1,7
IFM	437,8	5,9	3,8	0,3	3,5	361,3	0,7	0,0	0,7	-29,8	330,6	0,7	0,0	0,7	-24,5	8,6	6,7	6,6	6,4	7,5	12,4	10,2	12,1	13,4	13,1	10,2	9,1
Non-IFM	3 975,5	6,1	5,3	3,2	2,1	3 682,7	2,4	0,4	2,0	-8,3	3 562,8	2,0	1,5	0,5	-10,4	1,3	1,6	1,1	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6
dont																											
Institutions financières autres que les IFM	316,6	5,4	1,3	0,1	1,2	288,0	0,1	0,0	0,1	-13,7	271,5	1,4	0,0	1,4	-14,2	3,1	4,8	4,2	3,4	4,2	5,0	4,6	4,9	4,9	5,8	5,8	4,6
Sociétés non financières	3 658,9	0,7	4,0	3,1	0,9	3 394,8	2,3	0,4	1,9	-7,8	3 291,3	0,5	1,5	-1,0	-10,0	1,1	1,3	0,8	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3

Source : BCE. Statistiques relatives aux émissions de titres

1) Codes des secteurs correspondants du SEC 95 : les IFM correspondent aux autres institutions financières monétaires (S.122) ; les institutions financières autres que les IFM comprennent 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)

2) Moyennes mensuelles des transactions sur la période

3) Variation en pourcentage entre l'encours en fin de mois et l'encours 12 mois auparavant

4) Les taux de croissance annuels sont calculés à partir des transactions sur la période et ne sont donc pas corrigés des reclassements ni de toute autre modification ne découlant pas de transactions.