

Paris, le 27 janvier 2012

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO :
DÉCEMBRE 2011

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a fléchi en décembre 2011, ressortant à 1,6 % contre 2,0 % en novembre.¹ La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre octobre 2011 et décembre 2011 a diminué, s'établissant à 2,1 %, après 2,5 % pour celle allant de septembre 2011 à novembre 2011.

Taux de variation annuels en pourcentage (corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois)	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011	DÉCEMBRE 2011	MOYENNE OCTOBRE 2011 - DÉCEMBRE 2011
M3	2,6	2,0	1,6	2,1
M1	1,7	2,1	1,6	1,8
Prêts au secteur privé	2,7	1,7	1,0	1,8
Prêts au secteur privé, corrigés des cessions et de la titrisation	3,0	1,9	1,2	2,0

Composantes de M3

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 a fléchi en décembre 2011, s'établissant à 1,6 % après 2,1 % en novembre. Celui des dépôts à court terme autres que

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.

les dépôts à vue (M2-M1) est ressorti à 2,1 % en décembre, sans changement par rapport au mois précédent. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 - M2) s'est inscrit en recul, à - 0,2 % en décembre, après 1,1 % en novembre. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages a diminué, s'établissant à 1,4 % en décembre, après 2,0 % le mois précédent, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières est revenu à - 1,0 % en décembre, après 1,0 % le mois précédent. Enfin, le rythme de croissance annuel des dépôts des intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est ralenti à 0,8 % en décembre, contre 3,6 % 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 est ressorti en hausse, à 1,0 % en décembre 2011, après 0,8 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques a augmenté, passant à 3,6 % en décembre après 0,3 % en novembre, tandis que celui des concours au secteur privé a fléchi à 0,4 % en décembre, après 1,0 % le mois précédent. Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts s'est inscrit en recul à 1,0 % en décembre, contre 1,7 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation², ce taux est ressorti en baisse, à 1,2 % après 1,9 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages a fléchi, s'établissant à 1,5 % en décembre, après 2,1 % en novembre (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, ce taux est revenu à 1,9 %, après 2,3 % le mois précédent). La croissance annuelle des prêts au logement, principale composante des prêts accordés aux ménages, s'est inscrite en recul, à 2,1 % en décembre, après 3,0 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières a fléchi, s'établissant à 1,1 % en décembre, après 1,6 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, ce taux est revenu à 1,2 % en décembre, après 1,9 % le mois précédent). Enfin, le rythme annuel de variation des prêts aux intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est inscrit en recul à - 2,0% en décembre, contre 0,5 % 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 153 milliards d'euros en décembre 2011, après une hausse de 190 milliards en novembre. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM a fléchi, s'établissant à 2,9 % en décembre, après 3,4 % en novembre.

Notes

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

- *D'autres tableaux prédéfinis, données statistiques et notes méthodologiques, de même que le calendrier de publication anticipé, peuvent 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>*

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 : DÉCEMBRE 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
	DÉCEMBRE 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011	DÉCEMBRE 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011	DÉCEMBRE 2011
COMPOSANTES DE M3^{c)}							
(1) M3 (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9 724	-48	-13	-51	2,6	2,0	1,6
(1.1) Billets et pièces en circulation	842	11	4	-5	6,5	6,5	6,1
(1.2) Dépôts à vue	3 940	-21	11	-6	0,7	1,2	0,6
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	4 782	-10	15	-11	1,7	2,1	1,6
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1 830	-13	-20	1	1,9	1,6	2,1
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 960	5	8	-13	2,6	2,6	2,0
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3 791	-8	-13	-13	2,3	2,1	2,1
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	8 573	-18	2	-23	1,9	2,1	1,8
(1.8) Pensions	402	-22	-23	-63	34,8	12,4	-3,3
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	540	-9	6	13	-8,9	-8,9	-4,3
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	209	1	2	22	8,3	13,3	26,8
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	1 152	-30	-15	-28	7,7	1,1	-0,2
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale^{d)}</i>	306	-3	-16	58	-23,2	-25,8	-0,7
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro</i> (= rubriques 3.1 à 3.4)	7 718	23	-14	-20	4,3	3,4	2,9
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2 545	40	-21	-11	4,5	2,8	2,2
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	115	-1	-2	-1	-1,1	-2,0	-2,1
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 855	-20	-3	-28	2,5	2,0	0,7
(3.4) Capital et réserves	2 203	4	12	20	6,7	6,2	6,9
Actif des IFM							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2)	16 664	57	12	-16	1,6	0,8	1,0
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3 220	-1	46	74	-0,5	0,3	3,6
Prêts	1 176	-5	3	14	-1,2	-5,7	-4,7
Titres autres que des actions	2 044	4	43	60	0,2	4,2	9,0
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	13 444	57	-34	-90	2,1	1,0	0,4
Prêts ^{e)}	11 186	24	-15	-76	2,7	1,7	1,0
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation^{f)}</i>	ND	53	-12	-74	3,0	1,9	1,2
Titres autres que des actions	1 516	41	-14	-8	-0,1	-2,0	-1,4
Actions et autres titres de participation	743	-8	-4	-6	-2,1	-3,8	-4,1
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	918	-58	-24	4	ND	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	166	-27	-31	-1	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'Eurosysteme, 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 : DÉCEMBRE 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		
	DÉCEMBRE 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011	DÉCEMBRE 2011	OCTOBRE 2011	NOVEMBRE 2011	DÉCEMBRE 2011
VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3							
Total des dépôts (= rubriques 1, 2, 3, 4 et 5)	8 133	-51	-25	-81	3,0	2,2	1,1
(1) Dépôts des ménages^{c)}	5 084	4	3	-29	2,1	2,0	1,4
(1.1) Dépôts à vue	2 258	-6	-3	-24	1,0	0,9	-0,2
(1.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	941	4	8	6	2,8	3,9	4,8
(1.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 861	7	0	-5	2,9	2,5	2,2
(1.4) Pensions	23	-1	-2	-8	6,7	2,7	-23,4
(2) Dépôts des sociétés non financières	1 541	-2	-11	-13	1,8	1,0	-1,0
(2.1) Dépôts à vue	1 007	4	-2	6	0,2	0,4	-0,5
(2.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	447	-7	-6	-9	5,2	3,3	-0,6
(2.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	71	-1	-1	-5	-4,6	-7,7	-10,2
(2.4) Pensions	15	3	-1	-4	45,0	16,3	-1,0
(3) Dépôts des intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension	1 040	-41	-23	-35	10,0	3,6	0,8
(3.1) Dépôts à vue	405	-13	10	15	1,5	5,8	9,5
(3.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	279	-5	-21	7	-7,9	-12,7	-8,0
(3.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	15	-1	9	-4	-2,9	79,8	37,3
(3.4) Pensions	341	-23	-21	-52	39,5	13,3	-1,8
dont : auprès des contreparties centrales ^{d)}	259	-13	-22	-45	58,9	17,2	1,5
(4) Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension	194	-4	-4	-3	5,9	6,9	8,2
(5) Dépôts des autres administrations publiques	274	-7	10	-1	-0,2	4,5	4,4

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 : DÉCEMBRE 2011

DONNÉES CORRIGÉES DES VARIATIONS SAISONNIÈRES

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

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

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 : DÉCEMBRE 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			
		DÉCEMBRE	OCTOBRE	NOVEMBRE	DÉCEMBRE	OCTOBRE	NOVEMBRE	DÉCEMBRE
		2011	2011	2011	2011	2011	2011	2011
VENTILATION DES PRÊTS^{c)}								
(1) Prêts aux ménages^{d)}	5 235	-18	9	-10	2,2	2,1	1,5	
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation^{e)}</i>	ND	10	12	-8	2,5	2,3	1,9	
(1.1) Crédit à la consommation	611	-1	0	-1	-1,9	-2,2	-2,2	
(1.2) Prêts au logement	3 778	-18	9	-7	3,0	3,0	2,1	
(1.3) Autres prêts	846	1	1	-2	2,2	1,6	1,4	
<i>dont</i> : entrepreneurs individuels ^{f)}	421	-1	2	-2	0,1	-0,6	-0,8	
(2) Prêts aux sociétés non financières	4 721	7	-7	-37	1,8	1,6	1,1	
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation^{e)}</i>	ND	9	-6	-37	2,2	1,9	1,2	
(2.1) durée ≤ à un an	1 151	5	-5	-21	4,6	3,9	2,5	
(2.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	857	0	-4	-8	-3,2	-3,2	-3,6	
(2.3) durée > à 5 ans	2 712	3	2	-7	2,4	2,2	2,1	
(3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension	1 137	38	-17	-27	8,5	0,5	-2,0	
<i>dont</i> : pensions auprès des contreparties centrales ^{d)}	156	34	-25	-31	58,5	8,9	8,9	
(4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	92	-3	-1	-1	5,7	1,4	1,3	

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.