

Le 28 juillet 2010

Le taux de croissance annuel de l'agrégat M3 redevient légèrement positif en juin (0,2 %, après - 0,1 % en mai), et sa moyenne sur trois mois se redresse également quelque peu (0,0 %, après - 0,1 % sur la période mars-mai 2010). L'expansion de l'agrégat étroit M1 reste soutenue, mais tend à se modérer (9,2 %, après 10,3 %). En revanche, l'érosion des dépôts à court terme inclus dans M2 - M1 se tempère (- 7,2 %, après - 8,0 %), de même que celle de l'encours des instruments négociables constitutifs de M3 - M2 (- 7,3 %, après - 9,8 %).

La reprise des crédits au secteur privé reste tenue, pour l'encours hors crédits titrisés (0,3 %, après 0,2 %) comme pour celui incorporant ces derniers (0,2 %, comme en mai).

## Agrégats monétaires

Données corrigées des variations saisonnières et des effets calendaires

	<i>(encours en milliards d'euros, taux en %)</i>						
	Encours	Taux de croissance annuel (a)		Contributions à la croissance de M3 (b)		Moyenne sur trois mois du taux de croissance annuel	
		juin-10	mai-10	juin-10	mai-10	juin-10	mai-10
Billets et pièces en circulation	785	6,8	6,9	0,9	0,5		
+ Dépôts à vue	3 877	11,0	9,7	7,2	3,2		
<b>= M1</b>	<b>4 663</b>	<b>10,3</b>	<b>9,2</b>	<b>8,1</b>	<b>3,7</b>	<b>10,6</b>	<b>10,0</b>
+ Autres dépôts à court terme (M2-M1)	3 631	- 8,0	- 7,2	-5,9	-2,6		
dont : dépôts à terme ≤ 2 ans	1 791	- 21,2	- 19,5				
dépôts avec préavis ≤ 3 mois	1 840	9,7	8,7				
<b>= M2</b>	<b>8 294</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>				
+ Instruments négociables (M3-M2)	1 130	- 9,8	- 7,3	-2,3	-0,9		
dont : pensions	399	9,8	15,9				
titres d'OPCVM monétaires	606	- 12,4	- 13,3				
titres de créance ≤ 2 ans	125	- 33,0	- 29,1				
<b>= M3</b>	<b>9 423</b>	<b>- 0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Crédits au secteur privé</b>	<b>10 931</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>			<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>y compris crédits titrisés</b>		<b>0,2</b>	<b>0,2</b>				

(a) Variations corrigées des reclassements et des effets de valorisation.

(b) Du fait des arrondis, la somme des contributions peut ne pas équivaloir au total.

Source : BCE

- Taux de croissance annuel de M1 toujours élevé, mais de nouveau en baisse (9,2 %, après 10,3 %) : le net ralentissement des dépôts à vue (9,7 %, après 11,0 %) n'est que partiellement compensé par la très légère accélération des billets et pièces en circulation (6,9 %, après 6,8 %) ;
- Repli moins soutenu des dépôts inclus dans M2 - M1 (- 7,2 %, après - 8,0 %) : l'atténuation de la contraction des encours de dépôts à terme de moins de deux ans (- 19,5 %, après - 21,2 %) l'emporte sur le nouveau ralentissement des dépôts avec préavis inférieur à trois mois (8,7 %, après 9,7 %) ;
- Moindre recul des encours d'instruments négociables constitutifs de M3 - M2 (- 7,3 %, après - 9,8 %) : le développement des pensions (15,9 %, après 9,8 %) et le caractère un peu moins prononcé de la contraction des titres de créance d'une durée inférieure ou égale à 2 ans (- 29,1 %, après - 33,0 %) l'emportent sur l'accroissement de l'érosion des titres d'OPCVM monétaires (- 13,3 %, après - 12,4 %).

## Contreparties de M3

### Données corrigées des variations saisonnières et des effets calendaires

(encours en milliards d'euros, taux en %)

	Encours	Taux de croissance annuel (a)		Contribution à la croissance de M3 (b)	
	juin 10	mai 10	juin 10	mai 10	juin 10
<b>Créances nettes sur l'extérieur</b>	<b>656</b>	(c)	(c)	<b>2,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Concours au secteur privé</b>	<b>13 238</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
Crédits	10 931	0,2	0,3		
Titres autres qu'actions	1 519	- 1,0	- 1,6		
Actions	788	0,2	- 0,4		
<b>Concours aux APU</b>	<b>3 048</b>	<b>9,4</b>	<b>8,1</b>	<b>4,9</b>	<b>2,2</b>
Crédits	1 083	7,7	6,9		
Titres	1 966	10,4	8,8		
<b>Ressources non monétaires des IFM (à déduire)</b>					
Dépôts de l'administration centrale	269	- 11,1	- 9,5	- 0,7	- 0,3
Engagements financiers à long terme	7 134	5,1	3,7	6,2	2,3
<b>Divers</b>	<b>- 117</b>	<b>ns</b>	<b>ns</b>	<b>- 1,7</b>	<b>- 0,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 423</b>	<b>- 0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>- 0,1</b>	<b>0,2</b>

(a) Variations corrigées des reclassements et des effets de valorisation.

(b) Calculs SASM à partir des chiffres publiés par la BCE

(c) Flux sur douze mois = + 76 milliards d'euros à fin juin après + 105 milliards à fin mai.

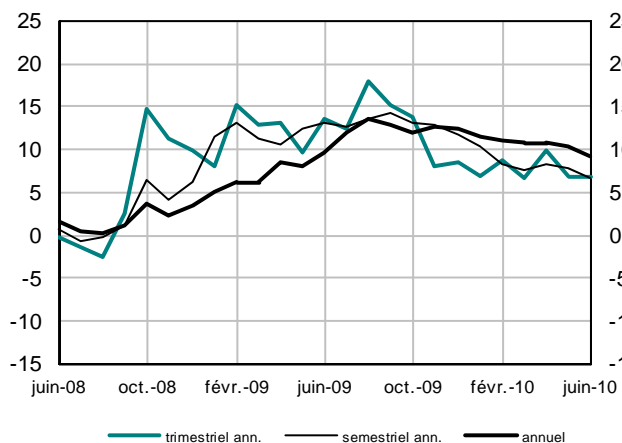
Source : BCE, calculs Banque de France

- La progression annuelle des crédits au secteur privé reste tenue, aussi bien pour l'encours hors crédits titrisés (0,3 %, après 0,2 %) que pour celui incorporant ces derniers (0,2 %, comme en mai) ;
- Les IFM réduisent davantage leur détention de titres autres qu'actions émis par le secteur privé (- 1,6 %, après - 1,0 %) ;
- La croissance annuelle des concours aux APU perd un peu de son ampleur (8,1 %, après 9,4 %).

## Situation monétaire à fin juin 2010

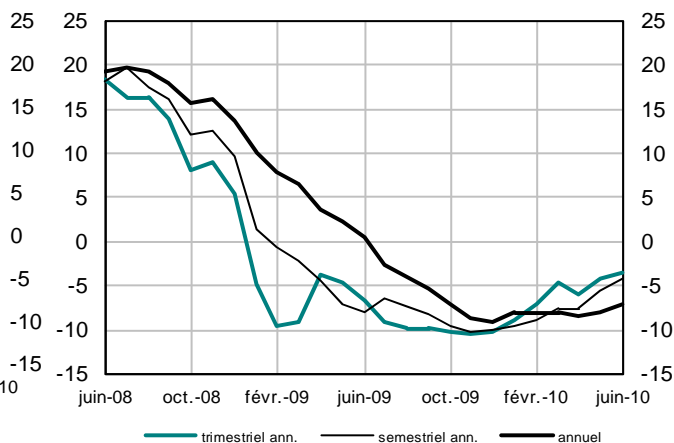
### M1

(taux de croissance en %, données CVS)



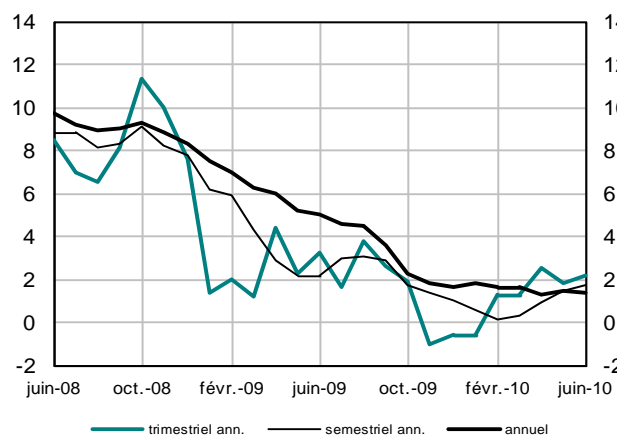
### M2 – M1

(taux de croissance en %, données CVS)



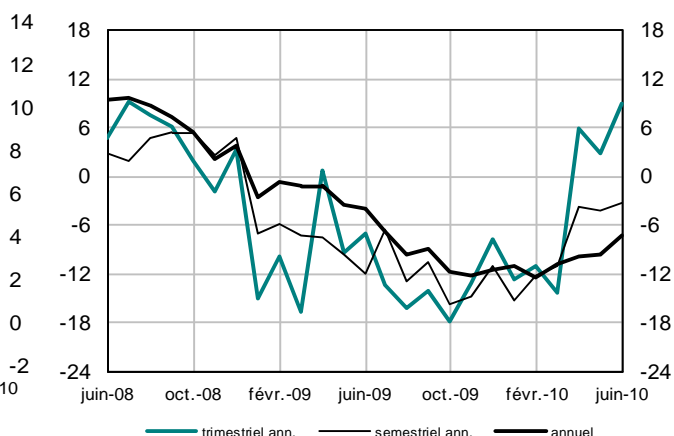
### M2

(taux de croissance en %, données CVS)



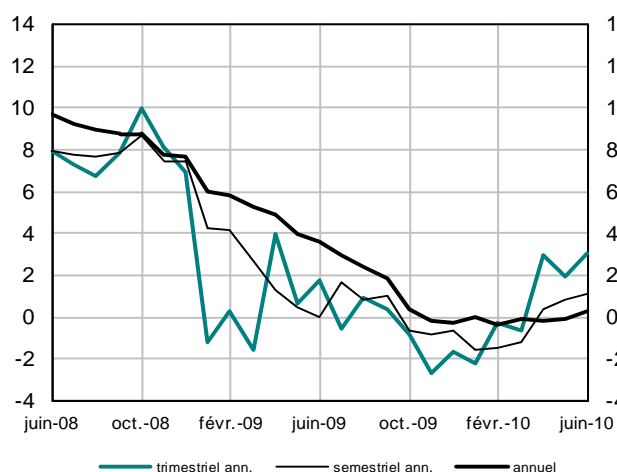
### M3 – M2

(taux de croissance en %, données CVS)



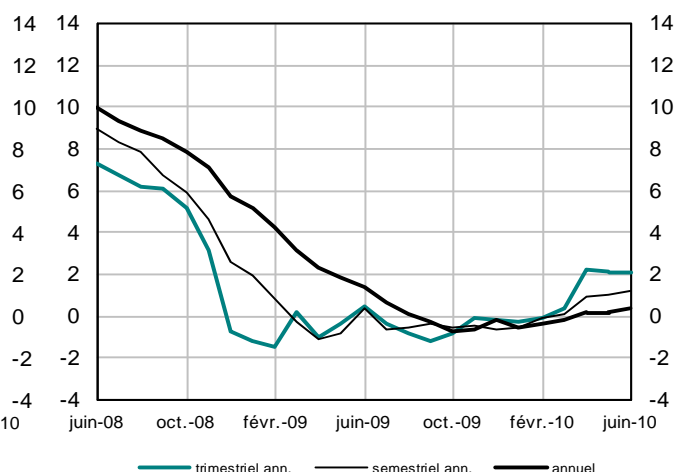
### M3

(taux de croissance en %, données CVS)



### Crédits au secteur privé

(taux de croissance en %, données CVS)



Source : BCE  
Calculs : Banque de France

Réalisé le 28 juillet 2010

Contact : DGS-DSMF  
sasm@banque-france.fr