

26 avril 2024

Monnaie et concours à l'économie – France • Mars 2024

Les financements au secteur privé progressent de 1,6% sur un an, tirés par le crédit aux entreprises

- L'évolution **des dépôts à vue continue à se normaliser graduellement en mars** (-10,2% en glissement annuel, après - 11,6% en février et -12,9% en janvier ; cf. tableau 2). Parallèlement, **la croissance de l'agrégat M2 – M1, qui contient les dépôts rémunérés, reste élevée** (+ 9,5 %, après + 12,2 % en février), toujours soutenue par la progression des dépôts à terme inférieurs à 2 ans (+ 31,8 %, après + 47,5 % en février) et dans une moindre mesure des comptes sur livret (+ 2,7 %, après + 2,8 % en février), **tout comme celle de M3-M2 soutenue par les titres d'OPC monétaires** (+16,9 %, après +20,2% en février).
- **La croissance des ressources résidentes des institutions financières monétaires (IFM) incluses dans M3 augmente légèrement en mars** (+0,9% en glissement annuel, après +0,1% en février ; cf. tableau 2). Après prise en compte des engagements et avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro, **le taux de croissance annuel de la composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro est également en hausse** à +1,9% (après +0,5% en février).
- **La croissance des financements bancaires accordés au secteur privé reste inchangée par rapport à février et janvier** (+1,6% en glissement annuel comme en février, et +1,5 % en janvier ; cf. tableau 3), **soutenue par le crédit aux sociétés non financières** (+1,5%, après +1,2% en février) tandis que **la croissance des crédits aux ménages se modère tout en restant légèrement positive** (+0,4%, après +0,8% en février).

Tableau 1 - France : M3 et concours à l'économie

Mars 2024 (flux cumulés sur 12 mois en Mds€)			
Total des emplois	197,8	Total des ressources	197,8
Concours au secteur public résident	-2,6	Ressources résidentes incluses dans M3	26,4
dont crédits	-3,4	M1	-144,2
dont titres	0,7	M2 - M1	110,3
Concours au secteur privé résident	57,4	M3 - M2	60,3
dont crédits aux ménages	7,1	Ressources de long terme (a)	171,4
dont crédits aux SNF	19,6		
Concours extérieurs nets	47,7		
Divers (b)	95,3		

(a) Dépôts supérieurs à 2 ans, titres de dette émis, capital et réserves, dépôts des APU centrales.

(b) Solde des créances et des engagements interbancaires, nets des autres postes du bilan (produits dérivés, décalages comptables, immobilisations), or et DTS de la Banque de France

Source et réalisation : Banque de France – Direction générale de la statistique, des études et de l'international

Tableau 2 - France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

Décomposition de la composante française de M3	Encours (en Mds€)	Taux de croissance annuel (en %)		Flux CVS (en Mds€)	
	mars-24(p)	févr-24(r)	mars-24(p)	févr-24(r)	mars-24(p)
Dépôts à vue	1 262	-11,6	-10,2	-2,6	-6,6
= Ressources résidentes incluses dans M1	1 262	-11,6	-10,2	-2,6	-6,6
Dépôts à terme ≤ 2 ans	354	47,5	31,8	1,3	3,7
+Comptes sur livret	920	2,8	2,7	-0,6	0,1
= Ressources résidentes incluses dans M2-M1	1 274	12,2	9,5	0,6	3,7
Titres d'OPC monétaires	313	20,2	16,9	-2,5	6,1
+Pensions	46	-53,6	17,2	-4,3	2,5
+Titres de créance ≤ 2 ans	54	4,4	13,2	-0,4	3,9
= Ressources résidentes incluses dans M3-M2	412	9,1	17,5	-7,2	12,4
Total des ressources résidentes incluses dans M3 France	2 948	0,1	0,9	-9,2	9,5
+Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	410	10,7	15,8	8,3	12,8
-Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	98	34,9	26,5	0,4	-0,1
= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro	3 260	0,5	1,9	-1,3	22,4

(r) : données révisées ; (p) : données provisoires

Source et réalisation : Banque de France – Direction générale de la statistique, des études et de l'international

Tableau 3 - Contreparties des ressources résidentes incluses dans M3

	Encours (en Mds€)	Taux de croissance annuel (en %)		Flux CVS (en Mds€)	
	mars-24(p)	févr-24(r)	mars-24(p)	févr-24(r)	mars-24(p)
EMPLOIS	5 716	2,9	3,6	-6,1	23,7
Concours au secteur public résident (1)	1 163	-0,1	-0,2	-0,6	-3,2
dont crédits	206	-1,0	-1,6	-0,2	-0,4
dont titres	956	0,0	0,1	-0,5	-2,9
Concours au secteur privé résident (2)	3 699	1,6	1,6	8,9	1,7
dont crédits aux ménages (c)	1 724	0,8	0,4	-0,7	-1,1
dont crédits aux SNF (c)	1 349	1,2	1,5	1,9	0,8
Concours extérieurs nets (3)	382	19,5	13,1	-16,8	10,5
Divers (a) (4)	472	13,3	29,7	2,5	14,7
RESSOURCES	5 716	2,9	3,6	-6,1	23,7
Ressources de long terme (b) (5)	2 767	6,0	6,7	3,1	14,2
Ressources résidentes incluses dans M3 (1)+(2)+(3)+(4)-(5)	2 948	0,1	0,9	-9,2	9,5

(r) : données révisées ; (p) : données provisoires

(a) Solde des créances et des engagements interbancaires, nets des autres postes du bilan (produits dérivés, décalages comptables, immobilisations).

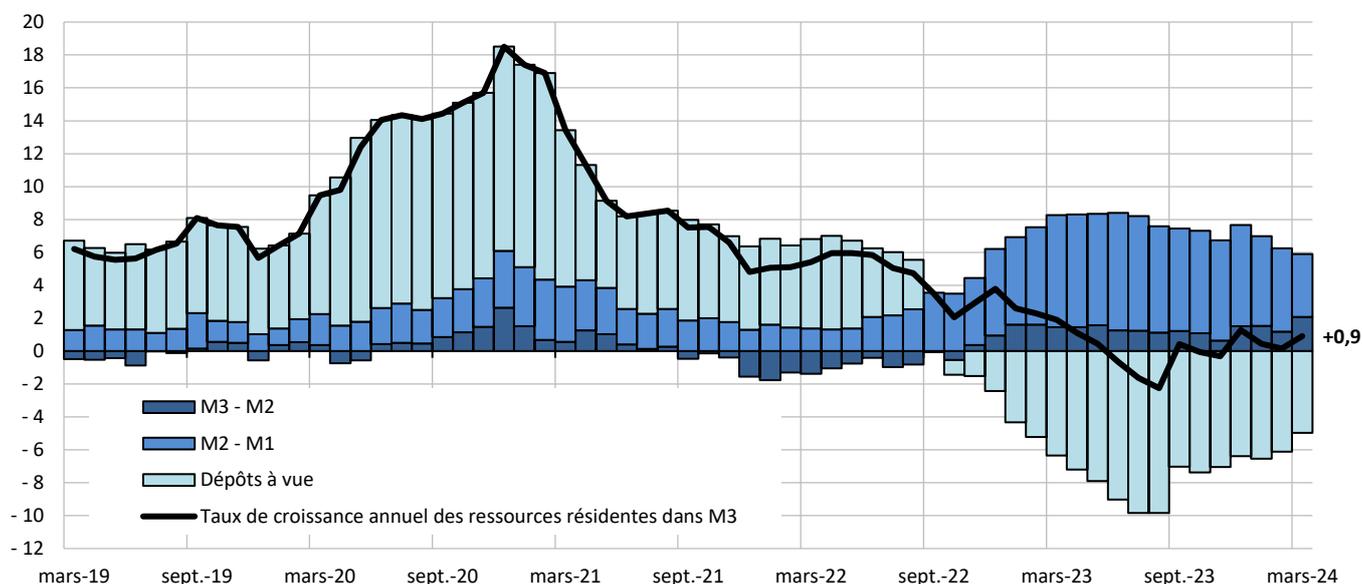
(b) Dépôts supérieurs à 2 ans, titres de dette émis à plus de 2 ans, capital et réserves, dépôts des APU centrales.

(c) Crédits y compris créances titrisées sorties du bilan

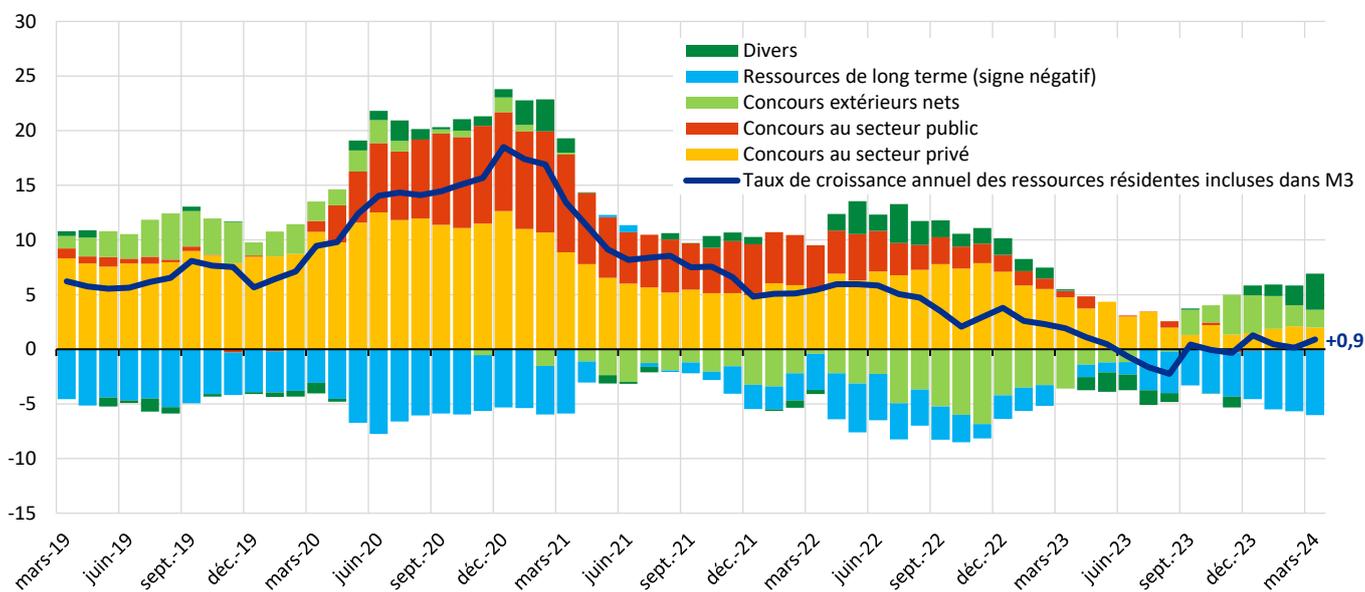
Source et réalisation : Banque de France – Direction générale de la statistique, des études et de l'international



Contributions à la croissance annuelle des ressources résidentes incluses dans M3 (en %)



Contribution des contreparties monétaires à la croissance annuelle des ressources résidentes incluses dans M3 (en %)



Source et réalisation : Banque de France – Direction générale de la statistique, des études et de l'international

Complément

Les **ressources incluses dans M3** (hors billets et pièces) sont constituées des placements d'une durée inférieure ou égale à 2 ans que les agents détenteurs de monnaie (ménages, sociétés non financières, administrations publiques hors administration centrale, sociétés d'assurance, fonds de pension, organismes de placements collectifs (OPC) non monétaires, entreprises d'investissement et organismes de titrisation, pour l'essentiel) détiennent auprès des institutions financières monétaires (IFM).

Les **institutions financières monétaires** (IFM) comprennent les établissements de crédit, les sociétés de financement, la Caisse des dépôts et consignations, les OPC monétaires et la Banque de France.

Les **comptes sur livrets** comprennent les livrets A et bleus, les livrets de développement durable et solidaire, les comptes d'épargne logement, les livrets d'épargne populaire, les livrets jeunes et les livrets ordinaires. L'épargne réglementée est en partie centralisée au Fonds d'épargne géré par la Caisse des dépôts et consignations et ne fait ainsi que transiter par les bilans des banques. Les pensions sont des opérations d'achats temporaires de titres par la clientèle (notamment entreprises, assurances et OPC non monétaires). Les titres de créance à deux ans au plus comprennent principalement des Negotiable European Commercial Paper (NEUCP) émis par les banques françaises et souscrits par des clients qui n'ont pas la qualité d'établissement de crédit ou d'OPC monétaire.

Les **concours à l'économie** englobent l'ensemble des financements apportés par les IFM aux secteurs public et privé résidents, sous forme de crédits et de titres (titres de dette et actions). Pour les crédits aux ménages et aux sociétés non financières (SNF), les cessions/titrisations avec sortie du bilan des banques sont réintégrées.

Les **concours extérieurs nets**, correspondent au solde (créances moins engagements) des opérations des IFM avec le reste du monde.

Les **ressources de long terme** des IFM contiennent le capital et réserves, les titres de dette à plus de 2 ans émis par les IFM, les dépôts de durée supérieure à 2 ans et les dépôts des administrations centrales.

Le poste « **Divers** » englobe le solde des créances et des engagements inter-IFM, le net des autres postes du bilan (produits financiers dérivés, décalages comptables, immobilisations) et la monnaie en circulation.

Les taux de croissance des encours sont calculés en corrigeant les variations d'encours des effets ne résultant pas de transactions économiques, en particulier des corrections d'erreurs de classement, mais pas des effets de change.

Les données d'encours, de taux de croissance annuel, de flux cumulés sur 12 mois publiées dans ce Statinfo sont non corrigées des variations saisonnières, mais les données de flux mensuels le sont.

