

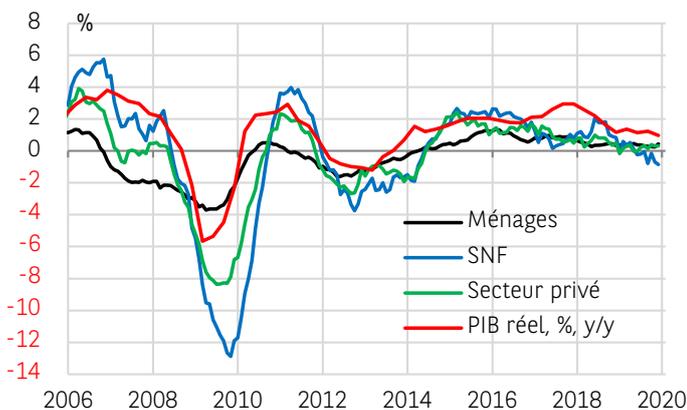
IMPULSION DU CRÉDIT DANS LA ZONE EURO : LES PRÊTS AUX SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES (SNF) MOINS DYNAMIQUES QUE LES PRÊTS AUX MÉNAGES EN NOVEMBRE ET DÉCEMBRE 2019

L'impulsion du crédit dans la zone euro s'est stabilisée en décembre 2019 (+0,3%, comme en novembre), dans un contexte de léger ralentissement du PIB réel au quatrième trimestre (+1,0%, versus +1,2% au troisième trimestre). Les encours de crédit bancaire au secteur privé ont conservé leur rythme de croissance en décembre (+3,7% sur un an). Pour le deuxième mois consécutif, la croissance de l'encours des prêts aux SNF a été inférieure à celle de l'encours des prêts aux ménages. Le ralentissement des prêts aux SNF (dont le glissement annuel a diminué de +3,8% en octobre à +3,2% en décembre) s'explique principalement par de moindres

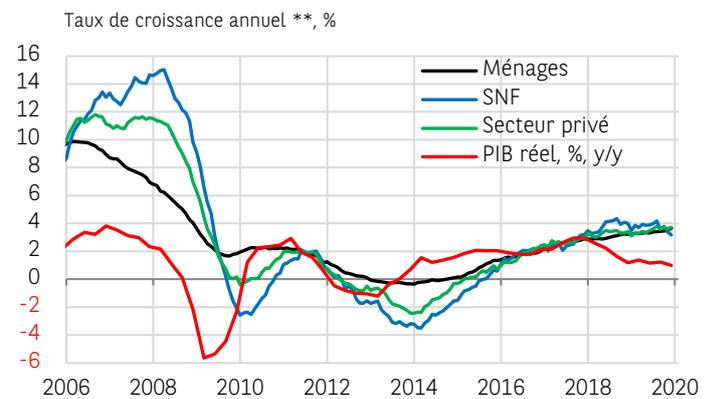
dépenses d'investissement (France, Allemagne et surtout Espagne). Il a été en partie compensé par le dynamisme des prêts aux ménages (de +3,5% à +3,7%). Pour la première fois depuis 2013, les banques sont plus nombreuses à anticiper une modération de la demande de financement de la part des SNF (premier trimestre 2020). En revanche, la demande anticipée de crédits immobiliers aux ménages demeure soutenue, encouragée par les taux bas, particulièrement dans l'Hexagone.

Laurent Quignon

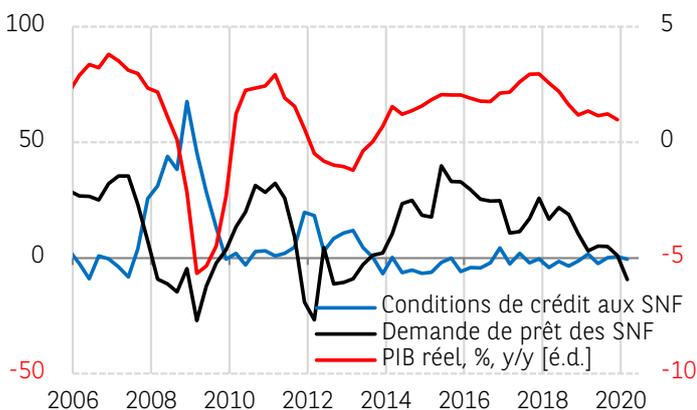
IMPULSION DU CRÉDIT*



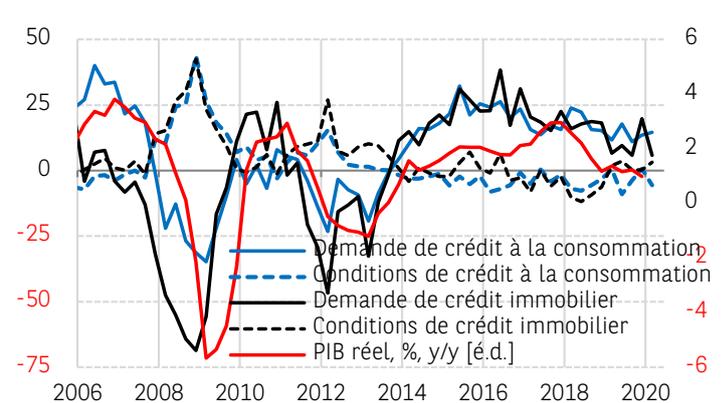
PIB REEL VS CRÉDITS BANCAIRES



ENQUÊTE DE LA BCE SUR LA DISTRIBUTION DU CRÉDIT, RÉSULTATS ATTENDUS (SNF)



ENQUÊTE DE LA BCE SUR LA DISTRIBUTION DU CRÉDIT, RÉSULTATS ATTENDUS (MÉNAGES)



SOURCES: BCE, ENQUÊTE DE LA BCE SUR LA DISTRIBUTION DU CRÉDIT, CALCULS BNP PARIBAS

*L'impulsion du crédit est mesurée comme la variation annuelle du taux de croissance annuel des prêts des IFM ** corrigés des titrisations

