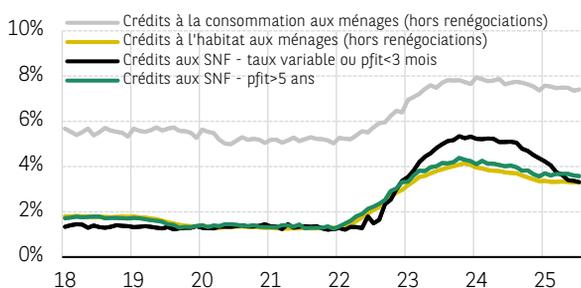
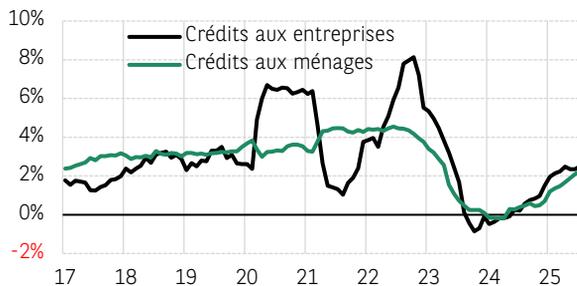


Taux des nouveaux crédits bancaires en zone euro



Sources : BCE, BNP Paribas.

Taux de croissance de l'encours des crédits en zone euro

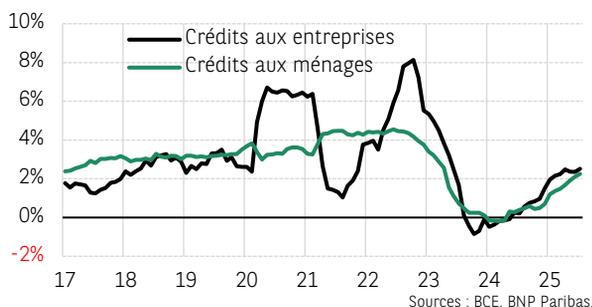


Sources : BCE, BNP Paribas.

Taux des emprunts bancaires : poursuite de la baisse pour les entreprises en zone euro, hausse pour les ménages. Les taux des nouveaux crédits à l'investissement (pfit>5 ans) aux sociétés non financières de la zone euro se sont très légèrement repliés en juillet 2025 pour le deuxième mois consécutif. À 3,58%, leur niveau demeure néanmoins proche de celui de juin 2025 (-2 pb m/m). Les taux des nouveaux crédits de trésorerie (taux variable et pfit<3 mois) aux entreprises ont reculé un peu plus fortement à 3,31% (-5 pb m/m). À l'inverse, les taux des nouveaux crédits à l'habitat et à la consommation aux ménages ont augmenté tout aussi modestement (respectivement de +1 pb et +6 pb m/m). Ils se sont établis, respectivement, à 3,30% et 7,41%.

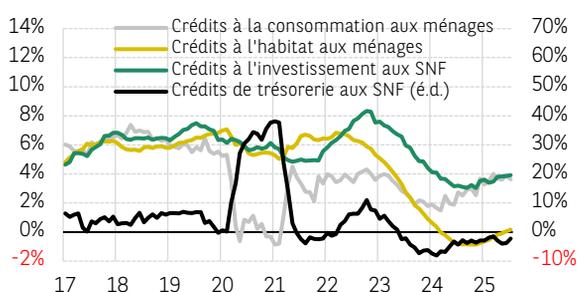
Les encours des crédits aux entreprises et aux ménages accélèrent modestement. La croissance sur un an de l'encours des crédits bancaires aux entreprises de la zone euro a légèrement augmenté en juillet 2025 à 2,5% (+16 pb m/m). L'encours des crédits de maturité comprise entre 1 et 5 ans a nettement accéléré à 4,6% (+57 pb m/m), tandis que celui des crédits de maturité supérieure à 5 ans a crû de 1,6% (+34 pb m/m). À l'inverse, la croissance sur un an de l'encours des crédits de trésorerie (maturité<1an) s'est tassée, passant de 4,2% en juin à 3,3% en juillet. L'encours des crédits à l'habitat aux ménages a poursuivi son accélération en juillet (2,2%, +17 pb m/m) mais reste peu dynamique. La croissance des crédits à la consommation s'est réduite d'un mois sur l'autre mais demeure supérieure à sa moyenne de long terme (respectivement, 4,5% et 3,7%).

Flux de financements aux entreprises de la zone euro



Sources : BCE, BNP Paribas.

Taux de croissance de l'encours des crédits en France



Sources : Banque de France, BNP Paribas.

Les flux de financements bancaires et de marché aux entreprises de la zone euro augmentent sensiblement. Les flux des crédits bancaires aux entreprises de la zone euro, nets des remboursements et cumulés sur un an, ont très fortement augmenté sur un an, passant de EUR 1,7 md à EUR 93 mds en juillet 2025. Les émissions nettes de titres de dette, cumulées sur un an, ont été également très dynamiques en juillet 2025 (+42% a/a), partant d'un volume déjà légèrement supérieur à sa moyenne historique. Au cours des prochains mois, la relative stabilité des taux d'intérêt de marché, à un niveau plus élevé que celui observé durant l'ère des taux bas, devrait contribuer à maintenir le coût des financements bancaires relativement attractif au regard des financements de marché.

L'encours des crédits poursuit globalement son redressement en France. L'encours des crédits à l'investissement aux entreprises en France a accéléré en juillet 2025 (+3,9% sur un an, +6 pb m/m). Sa croissance est néanmoins demeurée sensiblement inférieure à sa moyenne de long terme (-5%). L'encours des crédits de trésorerie a continué à se replier (-2,2% sur un an), notamment sous l'effet du remboursement des prêts garantis par l'État (PGE), mais à un rythme qui poursuit sa modération. L'encours des crédits à l'habitat accordés aux ménages a, quant à lui, poursuivi sa reprise pour le deuxième mois consécutif après 15 de baisse (+0,17% sur un an). La reprise de la production nouvelle de crédits à l'habitat pourrait néanmoins se modérer prochainement en raison de la faible progression de la capacité d'achat immobilière des ménages. Sous cette hypothèse, l'encours des crédits à l'habitat pourrait continuer de croître, mais à un rythme très contenu. Après la modération récente, la croissance de l'encours des crédits à la consommation reste dynamique sur un an (+3,6% en juillet, après +3,9% en juin).

Thomas Humblot (achevé de rédiger le 1 octobre 2025)

