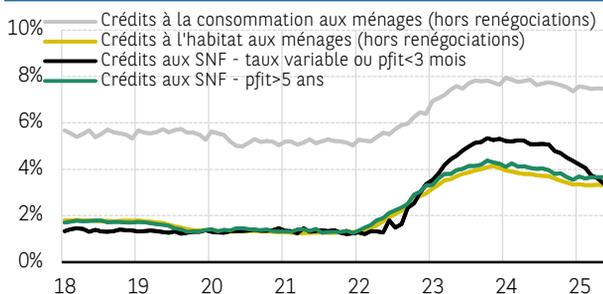


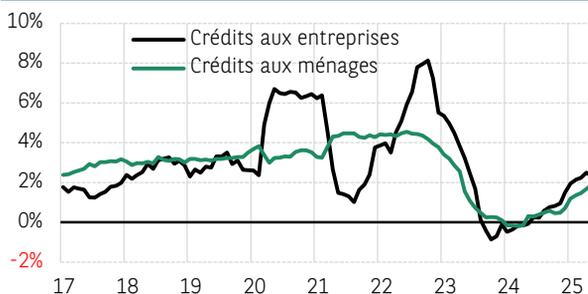
Zone euro /crédit : Ralentissement des crédits aux entreprises, accélération des crédits aux ménages

Taux des nouveaux crédits bancaires en zone euro



Sources : BCE, BNP Paribas.

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

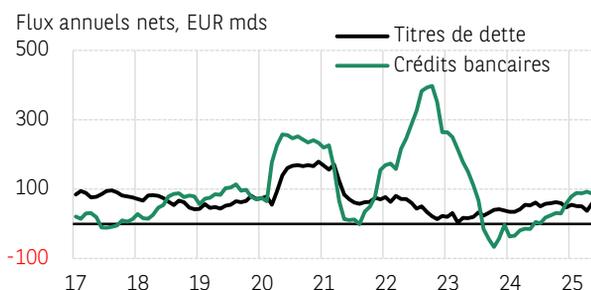


Sources : BCE, BNP Paribas.

Reprise de la baisse des taux d'emprunt en zone euro, sauf pour les crédits à l'investissement. Les taux des nouveaux crédits à l'investissement (pfit>5ans) aux sociétés non financières de la zone euro sont restés stables en mai 2025, à 3,67%, pour le troisième mois consécutif. En revanche, les taux des nouveaux crédits de trésorerie (taux variable et pfit<3 mois) aux entreprises ont poursuivi leur baisse (-25 pb m/m) à 3,38%. Les taux des nouveaux crédits à l'habitat et à la consommation accordés aux ménages ont également diminué mais bien plus modestement (-2 pb m/m). Ils se sont établis à, respectivement, 3,32% et 7,48%.

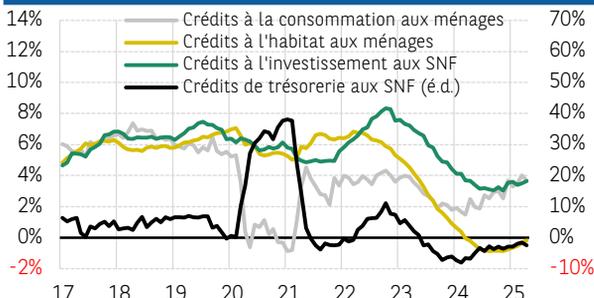
Les crédits aux entreprises ralentissent, ceux aux ménages continuent d'accélérer. La croissance sur un an de l'encours des crédits bancaires aux entreprises de la zone euro s'est repliée en mai 2025 à 2,4% (-14 pb m/m). Une première depuis janvier 2024. Ce repli tient uniquement au moindre dynamisme des crédits de trésorerie (maturité < 1an) dont la croissance est passée de 5,6% en avril à 4,5% en mai. Les crédits à l'investissement ont poursuivi leur modeste accélération (+8 pb m/m). Leur croissance s'est établie à 1,4% en mai, un niveau faible historiquement (3,3% en moyenne depuis dix ans). Les crédits aux ménages ont poursuivi leur accélération en mai (1,9%, +21 pb m/m) mais restent peu dynamiques historiquement. Les crédits à la consommation sont stables d'un mois sur l'autre (4%).

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 aux entreprises de la zone euro se tassent, ceux de marché progressent. Les flux nets, cumulés sur un an, des crédits bancaires aux entreprises de la zone euro se sont repliés en mai 2025 (-6% m/m) pour s'établir à EUR 87 mds. Hors période de crise, ce niveau demeure toutefois relativement élevé. Les émissions nettes de titres de dette, cumulées sur un an, se sont, en revanche, nettement reprises en mai (+57% m/m) mais partant de volumes peu élevés.

Les crédits poursuivent globalement leur redressement en France. L'encours des crédits à l'investissement aux entreprises en France ont accéléré en avril 2025 (+3,6% sur un an, +0,2% m/m). Leur croissance est demeurée néanmoins sensiblement inférieure à sa moyenne de long terme (~5%). Les crédits de trésorerie ont continué de se replier (-2,5% sur un an), notamment sous l'effet de la poursuite du remboursement des PGE. Leur baisse s'est sensiblement accentuée par rapport à mars 2025 (-1,5%). Les crédits à l'habitat accordés aux ménages ont, eux aussi, poursuivi leur repli en avril (-0,18% sur un an) mais à un rythme qui ralentit de mois en mois (-0,86% à son point bas en octobre 2024). La reprise de la production nouvelle de crédits à l'habitat pourrait se modérer prochainement en raison de la faible progression de la capacité d'achat immobilière des ménages. Sous cette hypothèse, les encours de crédits à l'habitat devraient continuer de se replier, mais modestement. En dépit de la stabilisation de l'encours des crédits à la consommation en avril (-0,3% m/m), leur croissance annuelle conserve un certain dynamisme (+3,7%).

Thomas Humblot (achevé de rédiger le 4 juillet 2025)

