

ZONE EURO : STIMULÉE PAR LA BAISSÉ DES TAUX, LA PRODUCTION NOUVELLE DE CRÉDITS AUX MÉNAGES ET AUX ENTREPRISES A CONTINUÉ DE PROGRESSER EN JANVIER 2025

La production nouvelle de crédits bancaires (hors renégociations) aux ménages¹ et aux sociétés non financières (SNF) de la zone euro a poursuivi en janvier 2025 son accélération sur fond de baisse des taux d'intérêt². En cumul annuel, les nouveaux crédits³ au secteur privé non financier (SPNF) ont augmenté de 8,6% sur un an, après 7,4% en décembre 2024, pour s'établir à EUR 3 437 mds.

Il s'agit du cinquième mois consécutif de hausse après seize baisses entre mai 2023 et août 2024. L'augmentation de la production nouvelle a été largement portée par les crédits à l'habitat aux ménages, dont le glissement annuel s'établissait à 15,7% en janvier 2025 (contre 7,9% pour les crédits à la consommation et autres prêts aux ménages, et 7,2% pour les crédits aux SNF). Le glissement annuel élevé des nouveaux crédits à l'habitat relève notamment d'un effet de base favorable. En effet, ceux-ci s'étaient repliés de 33,2% un an auparavant et ils se rapprochent désormais de leur niveau historique. La France et la Croatie sont les deux seuls pays de la zone euro⁴ où le redressement de la production mensuelle de crédits à l'habitat n'a pas encore suffi à enrayer la baisse en cumul annuel (respectivement, -8,3% et -4,3% en janvier 2025).

La baisse des taux d'intérêt a soutenu la demande de crédits de l'ensemble du SPNF de la zone euro⁵. Cela a été plus particulièrement le cas des crédits à l'habitat aux ménages qui ont sans doute bénéficié d'un effet de rattrapage. Pour mémoire, la hausse du taux moyen des nouveaux crédits à l'habitat des ménages de la zone euro⁶, de 1,29% en décembre 2021 à 4,14% à son pic en novembre 2023, avait eu un effet particulièrement restrictif sur la demande des ménages (conformément à l'objectif de la politique monétaire poursuivi alors par la BCE). À l'inverse, il s'est replié (de 60 points de base entre janvier 2024 et janvier 2025) pour s'établir, en moyenne, à 3,36%. L'impact de la baisse des taux est nettement moins marqué pour les crédits à la consommation aux ménages et les crédits aux SNF, ces derniers étant traditionnellement davantage déterminés par les perspectives économiques (plus ou moins propices aux projets financés) que par les taux d'intérêt.

Les banques de la zone euro interrogées entre le 10 décembre 2024 et le 7 janvier 2025, dans le cadre de la *Bank Lending Survey*, anticipaient une demande de crédits un peu moins dynamique au premier trimestre 2025, mais toujours en légère augmentation et soutenue par les ménages. Ces évolutions anticipées sont cohérentes avec la stabilité de l'activité suggérée par le niveau de l'indice PMI composite de la zone euro, stable à 50,2 en février 2025. De son côté, l'indice de confiance des consommateurs, publié par la Commission européenne, s'est redressé légèrement en début d'année (-13,6 en février 2025 après -14,2 en janvier 2025).

Le contexte géopolitique international est un facteur de risque qui pèse sur notre scénario de stabilisation de l'activité. Ses effets potentiels pourraient notamment transiter par les taux à long terme et les crédits bancaires. En raison de la nature durable de leurs facteurs explicatifs (hausse des émissions obligataires pour financer la défense), des tensions sur les rendements obligataires enregistrées en début de semaine, dans la foulée de celles sur le Bund, pourraient persister et remettre en cause la baisse des taux fixes des prêts à l'habitat, qui a été jusqu'à présent le principal moteur de la reprise de la demande.

Thomas Humblot

thomas.humblot@bnpparibas.com

1 Et institutions sans but lucratif au service des ménages.

2 La baisse du taux d'intérêt des crédits aux ménages du mois de décembre, suivie d'une légère hausse en janvier, est relativement saisonnière.

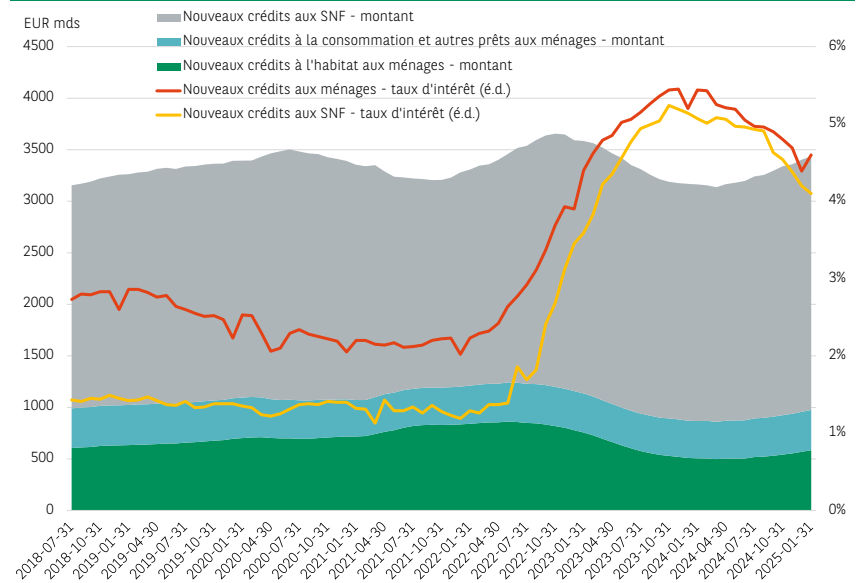
3 Hors découverts, crédits renouvelables, facilités de remboursement et prorogations sur cartes de crédit.

4 Pour lesquels suffisamment de données sont disponibles.

5 BCE, 2025, *Bank lending survey – January 2025*.

6 Moyenne des taux contractuels annualisés/taux effectifs au sens étroit longs et courts, pondérée par les montants de production nouvelle.

ZONE EURO : LA PRODUCTION NOUVELLE DE CRÉDITS BANCAIRES POURSUIT SON REDRESSEMENT*



*Production nouvelle en cumul annuel hors renégociations, découverts, crédits renouvelables, facilités de remboursement et prorogations sur cartes de crédit, taux contractuel annualisé/taux effectif au sens étroit.

Sources : BCE, BNP Paribas



RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFFLASH

Un indicateur, un évènement économique majeur. Le détail ...

ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOTV

Quel est l'évènement du mois ?
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de déterminer une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

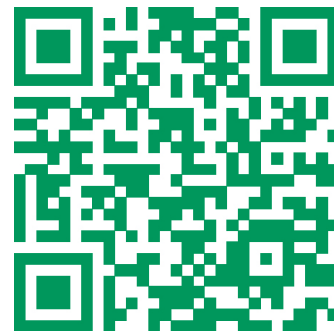
Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES **ÉCONOMIQUES**



POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT
voir le site des études économiques

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN
voir la page **linkedin** des études économiques

OU TWITTER
voir la page **twitter** des études économiques



Bulletin publié par les Etudes Economiques – BNP PARIBAS

Siège social : 16 boulevard des Italiens – 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34

Internet : www.group.bnpparibas - www.economic-research.bnpparibas.com

Directeur de la publication : Jean Lemerle

Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change