

Crédit aux SNF – France • Mai 2021

Le niveau du crédit aux SNF reste élevé

- Le taux de croissance annuel de l'encours de crédit aux sociétés non financières progresse de +4,5 % en mai, après +7,5 % en avril. Cette moindre hausse reflète un effet de base, lié à la forte augmentation de l'encours au printemps 2020. Pour autant, le niveau du crédit demeure élevé : + 15,4% par rapport aux niveaux pré-crise d'il y a deux ans.
- L'effet de base des PGE est plus particulièrement visible sur les crédits de trésorerie dont le taux de croissance annuel s'établit à +3,0 % (après +14,2 % en avril).
- Les crédits à l'investissement conservent une dynamique proche de celle des mois précédents (+4,8 %, après +5,0 % en avril) : modération de la composante équipement (+5,1 %, après +5,4 % en avril), progression continue de la composante immobilière (+4,5 %, après +4,2 % en avril).

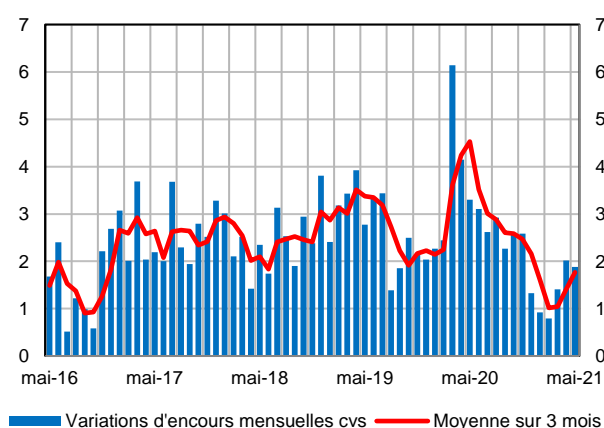
Encours et taux de croissance annuel (données non cvs)

(Encours en milliards d'euros, taux de croissance en %)

	Encours brut	Taux de croissance brut					
		Annuel			Sur 2 ans		
		mai-21	mars-21	avr-21	mai-21	mars-21	avr-21
Total	1 204	9,9	7,5	4,5	17,1	16,3	15,4
Investissement	820	5,1	5,0	4,8	11,5	11,2	11,0
Équipement	505	5,9	5,4	5,1	13,6	13,0	12,7
Immobilier	314	4,0	4,2	4,5	8,3	8,5	8,3
Trésorerie	317	23,7	14,2	3,0	35,3	32,3	29,9
Autres	68	10,9	8,3	7,5	12,2	13,6	11,8

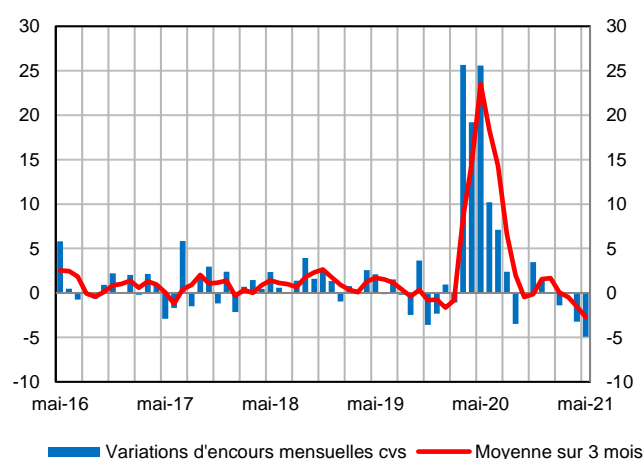
Variations mensuelles d'encours de crédits à l'équipement (données cvs-cjo*)

(Variations d'encours en milliards d'euros)



Variations mensuelles d'encours de crédits de trésorerie (données cvs-cjo*)

(Variations d'encours en milliards d'euros)



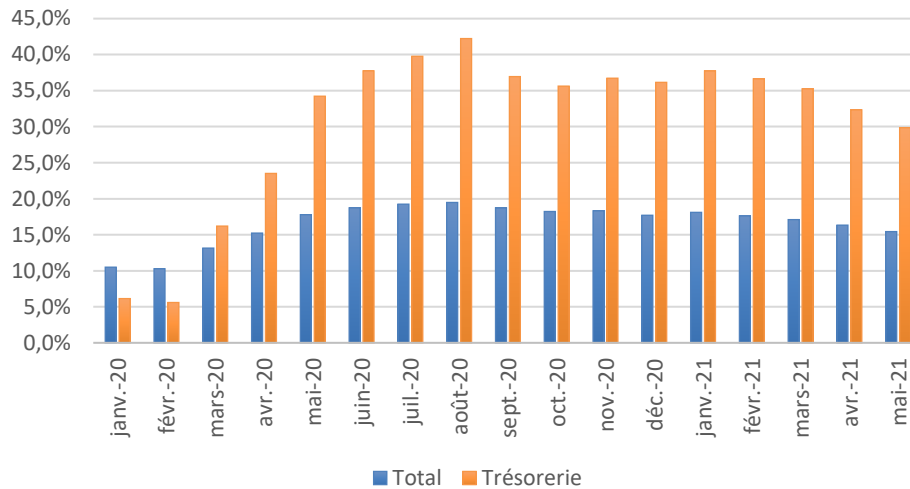
* Les flux nets mensuels cvs-cjo des autres crédits aux SNF ont été répartis entre investissements et trésorerie au prorata de leurs encours

Source et réalisation : BANQUE DE FRANCE – DIRECTION GÉNÉRALE DES STATISTIQUES, DES ÉTUDES ET DE L'INTERNATIONAL



Complément

Croissance de l'encours de crédits aux SNF sur 2 ans



Les sociétés non financières comprennent toutes les entreprises ayant pour activité principale la production marchande de biens et services non financiers, à l'exclusion des entrepreneurs individuels. Les taux de croissance annuel sont calculés en corrigeant notamment les variations d'encours des effets de titrisation et des passages en perte de créances irrécouvrables ainsi que changements de population (à titre d'illustration un reclassement d'une contrepartie du secteur des entreprises vers celui des administrations publiques). En revanche, les effets des variations des cours de change ne sont pas corrigés dans ces données en contrevaletur euros, en particulier parce qu'on ne sait pas dans quelle mesure l'endettement en devises des entreprises est couvert en change. Le taux de croissance sur deux ans rapporte l'encours du mois m à l'encours du mois m-24. Ce taux n'est donc pas annualisé.

