

## Crédit aux SNF – France • Juin 2021

### Le crédit à l'équipement reste dynamique

- Le taux de croissance annuel de l'encours de crédit aux sociétés non financières progresse de +3,5 % en juin, après +4,5 % en mai. Cette moindre hausse reflète un effet de base, lié à la forte augmentation de l'encours au printemps et à l'été 2020. Toutefois, le niveau du crédit demeure élevé : + 14,9% 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 la croissance se contracte sur un an (-0,3 %, après +3,0 % en mai), tout en restant élevée sur deux ans (+29,0 %). Les variations d'encours de crédits de trésorerie sont proches de zéro car les banques ont prorogé de nombreux PGE au-delà d'un an.
- Les crédits à l'investissement conservent une dynamique proche de celle des mois précédents (+4,9 %, après +4,8 % en mai) : progression continue de la composante immobilière (+4,7 %, après +4,5 % en mai) et quasi-stabilité de la composante équipement (+5,0 %, après +5,1 % en mai) avec un flux mensuel de 2,8 milliards d'euros qui dépasse la moyenne sur 5 ans (2,5 milliards d'euros).

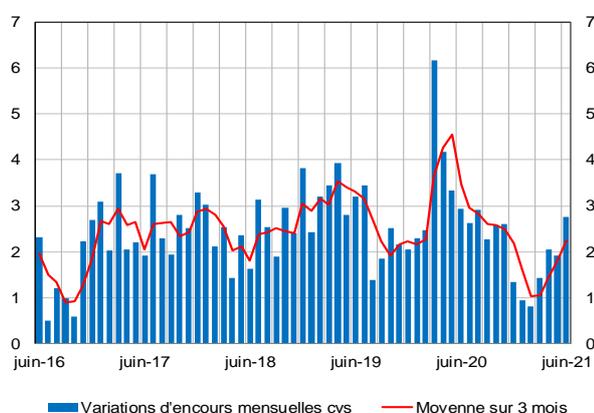
### Encours et taux de croissance annuel (données non cvs)

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

|                   | Encours brut | Taux de croissance brut |            |            |             |             |             |
|-------------------|--------------|-------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                   |              | Annuel                  |            |            | Sur 2 ans   |             |             |
|                   |              | avr-21                  | mai-21     | juin-21    | avr-21      | mai-21      | juin-21     |
| <b>Total</b>      | <b>1 208</b> | <b>7,5</b>              | <b>4,5</b> | <b>3,5</b> | <b>16,3</b> | <b>15,4</b> | <b>14,9</b> |
| Investissement    | 824          | 5,0                     | 4,8        | 4,9        | 11,2        | 11,0        | 10,8        |
| <i>Équipement</i> | 508          | 5,4                     | 5,1        | 5,0        | 13,0        | 12,7        | 12,6        |
| <i>Immobilier</i> | 316          | 4,2                     | 4,5        | 4,7        | 8,5         | 8,3         | 8,0         |
| Trésorerie        | 317          | 14,2                    | 3,0        | -0,3       | 32,0        | 29,9        | 29,0        |
| Autres            | 67           | 8,3                     | 7,5        | 4,7        | 13,6        | 11,8        | 8,7         |

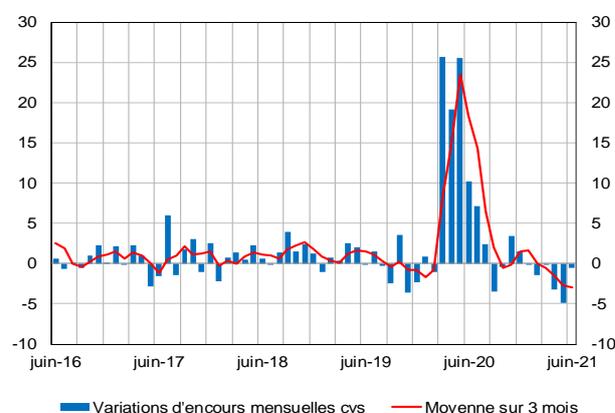
### Variations mensuelles d'encours de crédits à l'équipement (données cvs-cjo\*)

(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)



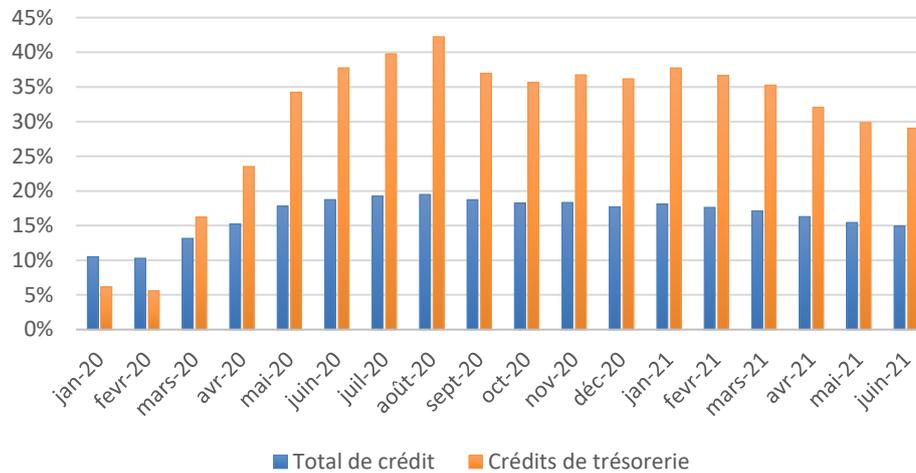
\* Les flux nets mensuels cvs-cjo des autres crédits aux SNF ont été répartis entre investissements et trésorerie au prorata de leurs encours

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 deux 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.

