

ZONE EURO

Le crédit montre de plus en plus de signes d'amélioration

Le crédit bancaire au secteur privé a progressé en février en zone euro avec un gain mensuel de 0,2 %. C'est la même croissance qu'en janvier et en décembre. Ces hausses font suite à des années de baisse ou de stagnation. En variation annuelle, la progression est de 0,6 %, la plus forte depuis mars 2012. L'accélération est encore plus notable en variation annualisée sur trois mois où le gain dépasse 2 %, ce qui n'a pas été vu depuis l'été 2011.

La croissance du crédit s'observe aussi dans plusieurs régions de la zone euro. Le gain annuel a été de 1,3 % en Allemagne, le plus élevé depuis l'été 2012. Rappelons que le crédit en Allemagne se contractait au début de 2014, alors qu'il n'a pas diminué en France (où la hausse a été de 3,7 % en février, soit la plus élevée parmi les principaux pays de la zone).

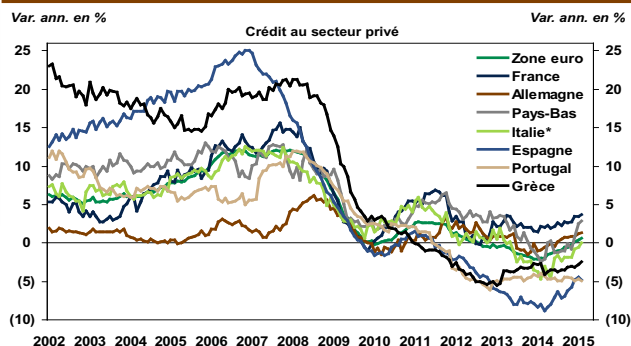
On observe aussi des améliorations parmi les pays les plus touchés par la crise. Ainsi, le crédit est devenu stable en variation annuelle en Italie. Il y a un an, il s'y contractait de 4,7 %. La variation annuelle du crédit est toujours négative en Grèce et en Espagne, mais les baisses récemment enregistrées sont moins importantes que celles observées précédemment.

C'est surtout le crédit aux entreprises qui s'améliore. Sa variation annuelle a été de 3,8 % en France, la meilleure performance depuis mars 2012. En Allemagne, la hausse du crédit aux entreprises a atteint 0,7 %, alors qu'il se détériorait de 1,6 % il y a un an.

L'amélioration du crédit aux ménages eurolandais est aussi notable. La progression est de 1,7 % en Allemagne, ce qui représente la meilleure variation annuelle observée depuis que les données sont disponibles en 2002. La croissance du crédit aux ménages se montre stable en France, aux alentours de 3,5 %.

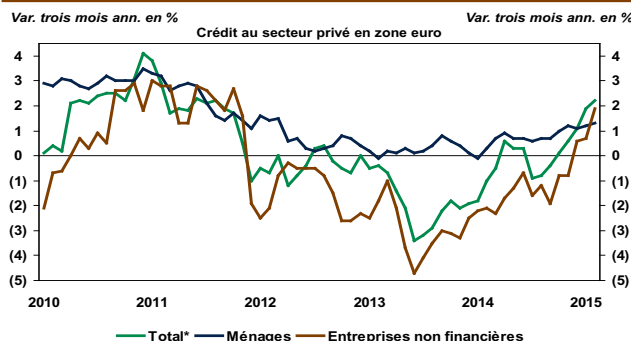
Implications : L'amélioration du crédit a débuté avant même que la Banque centrale européenne (BCE) ne mette en place son programme d'achat de titres obligataires, mais elle coïncide avec le début des autres mesures d'aide au

La progression du crédit s'améliore un peu partout en zone euro



* Données non ajustées pour la vente de prêts ou la titrisation.
Sources : Banque centrale européenne, CM-CIC Securities et Desjardins, Études économiques

L'accélération récente provient surtout du crédit aux entreprises



* Inclus des institutions financières autres que des institutions bancaires.
Sources : Banque centrale européenne et Desjardins, Études économiques

crédit qu'elle a effectuées et avec la baisse des taux d'intérêt. Les institutions financières ont pu assouplir leurs conditions et les ménages et, surtout, les entreprises ont réagi à cette situation. La faiblesse continue des taux devrait appuyer davantage la demande de prêts, et les politiques de la BCE favoriseront l'offre de crédit, ce qui permettra à la croissance économique de progresser encore un peu plus rapidement en zone euro.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior