

Encadré 3.2

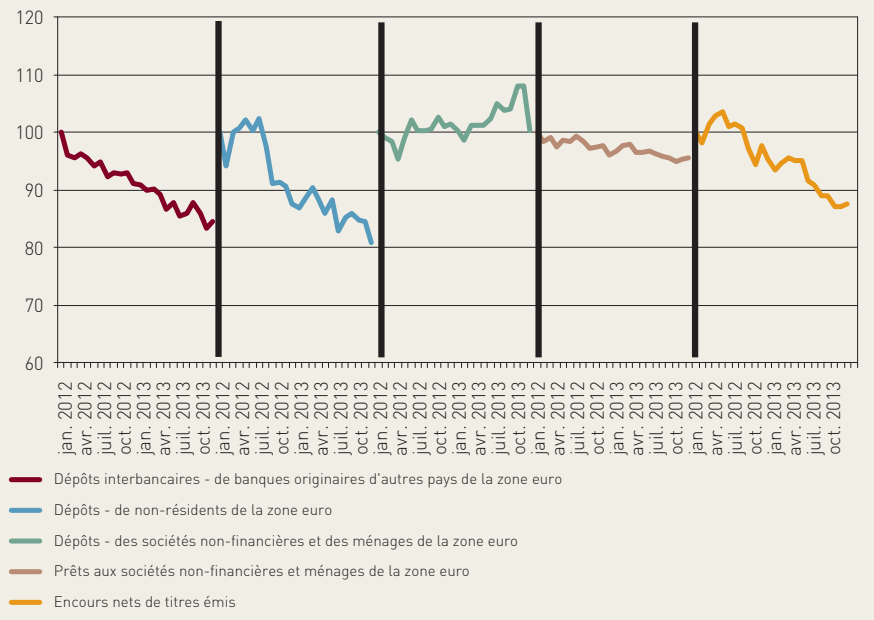
## ÉVOLUTION DES PRINCIPALES SOURCES DE FINANCEMENT ET DES CRÉDITS ACCORDÉS PAR LES BANQUES DE LA PLACE FINANCIÈRE

L'objet de cet encadré est de placer l'évolution des principales sources de financement et des principaux postes de créances des bilans bancaires dans une perspective historique. Il convient à ce stade de noter que la période de base est fixée à janvier 2012.

Le Graphique 3.10 illustre la contraction de l'activité interbancaire des établissements de crédit à Luxembourg, les dépôts interbancaires des institutions résidentes dans la zone euro s'inscrivant dans une tendance baissière depuis le début de la période d'observation. Fin décembre 2013, la valeur de l'indice s'élève à 84,5 points, soit une baisse cumulée de 15,5 % de ce poste bilantaire.

Les dépôts de la clientèle non résidente de la zone euro varient selon une évolution similaire, le secteur financier jouant un rôle prédominant dans la baisse de cet agrégat. Notons également que l'évolution mensuelle du financement par émission de titres de dette doit être interprétée avec précaution en raison des effets de valorisation, ces titres étant comptabilisés à leur valeur de marché. En termes nominaux, le financement des banques sur le marché de la dette accuse une baisse cumulée de 12,4 %. Les prêts et dépôts des ménages et sociétés non financières de la zone euro renseignent sur l'activité d'intermédiation bancaire envers le secteur privé non financier. Il convient de remarquer que les opérations envers les contreparties résidant dans les autres pays membres de la zone euro s'inscrivent globalement à la baisse et donnent le ton à l'évolution agrégée, les banques de la place financière étant particulièrement actives dans ces marchés. Dans ce contexte, le crédit au secteur privé non financier en zone euro enregistre une baisse cumulée de 4,4 % durant notre horizon d'observation, sous l'impulsion d'une baisse des créances envers les sociétés non financières. Ce développement s'inscrit dans un contexte de ralentissement de l'activité économique dans la zone euro et donc un moindre besoin de financement pour les investissements en capital. Enfin, les dépôts se maintiennent durant les deux dernières années. La forte hausse enregistrée durant le mois d'octobre et novembre 2013 provient d'un apport de liquidités à court terme des entreprises issues des autres pays membres de la zone euro.

Graphique 3.10  
Évolution indicielle des principaux postes bilantaires  
(janvier 2012 = 100)



Source : BCL