



Observatoire Crédit Logement / CSA du Financement des Marchés Résidentiels

Tableau de bord mensuel

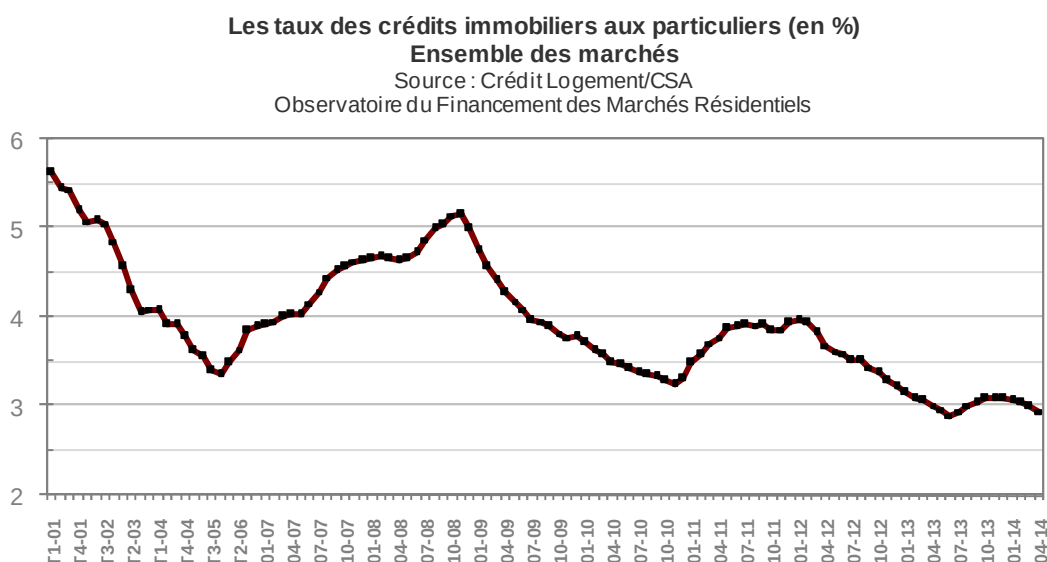
Avril 2014

Avertissement : les indicateurs mensuels repris dans le « Tableau de bord » ne deviennent définitifs qu'avec la publication des résultats trimestriels : exemple = M01-14 est définitif et donc aussi M02-14 et M03-14 ; mais M04-14 est provisoire.

I. L'ensemble des marchés

I.1. L'environnement des marchés : les conditions de crédit

⇒ **Les taux d'intérêt sur les prêts du secteur bancaire
(taux nominaux, hors assurance et coût des sûretés)**



En avril 2014, les taux des prêts du secteur concurrentiel (hors assurance et coût des sûretés) se sont établis à 2.94 %, en moyenne (3.00 % pour l'accession dans le neuf et 2.93 % pour l'accession dans l'ancien).

Depuis le début de l'année 2014, le recul des taux est rapide, ils ont perdu 14 points de base et sont revenus à leur niveau de juillet 2013. La baisse est la plus forte sur le marché des travaux (2.95 % en avril contre 3.12 % en décembre 2013) et sur celui de l'ancien (2.93 % en avril contre 3.08 % en décembre 2013). Elle reste un peu moins prononcée sur marché du neuf (2.97 % en avril contre 3.08 % en décembre 2013). C'est la première fois depuis la fin des années 40 que les taux des crédits restent aussi bas, pendant aussi longtemps, sans risque de remontée rapide.

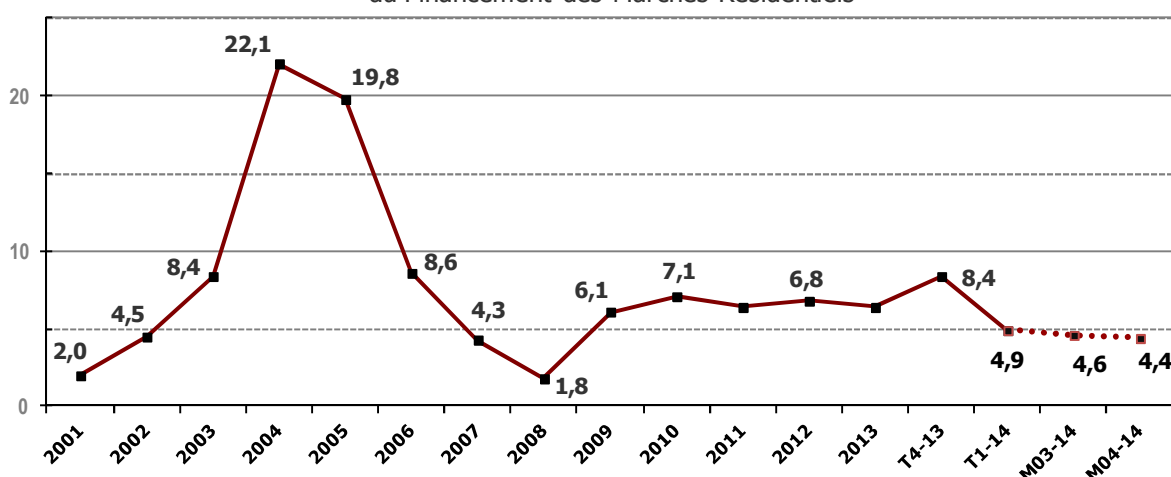
Avec la baisse des taux, la part de la production réalisée à un taux inférieur à 3.5 % s'établit à 88.0 % en avril 2014 (78.0 % au 4^{ème} trimestre 2013). Dans le même temps, la production réalisée à un taux supérieur à 4.0 % recule à 1.9 % (3.3 % au 4^{ème} trimestre 2013).

Les taux (en %)	Structure de la production	- de 3,5	3,5 à 4,0	4,0 à 4,5	4,5 à 5,0	5,0 à 5,5	5,5 à 6,0	6,0 et +	Ensemble
Accession	2007	3,7	20,8	41,1	32,6	1,7	0,0	0,0	100,0
	2008	1,9	2,7	6,7	61,0	25,8	1,9	0,0	100,0
	2009	9,4	30,4	46,3	12,7	1,1	0,1	0,0	100,0
	2010	48,7	46,3	4,9	0,2	0,0	0,0	0,0	100,0
	2011	16,6	44,1	35,1	4,0	0,1	0,0	0,0	100,0
	2012	41,7	39,4	16,8	2,1	0,0	0,0	0,0	100,0
	2013	83,3	14,2	2,4	0,1	0,0	0,0	0,0	100,0
	T4-13	78,0	18,7	3,2	0,1	0,0	0,0	0,0	100,0
	T1-14	81,7	15,4	2,9	0,1	0,0	0,0	0,0	100,0
	M03-14	84,4	13,0	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0
	M04-14	88,0	10,1	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0

Quant à la part de la production réalisée à taux variable, elle diminue toujours avec 4.4 % en avril, contre 8.4 % au 4^{ème} trimestre 2013. La baisse des taux constatée depuis janvier rend ces formules faiblement attractives pour les emprunteurs.

La part de la production à taux variable dans l'ensemble de la production (en %)

Source : Observatoire Crédit Logement / CSA
du Financement des Marchés Résidentiels



⇒ La durée des prêts bancaires accordés

En avril 2014, la durée des prêts s'est établie à 205 mois, en moyenne.

La durée moyenne qui avait fortement reculé au début de l'année 2013 (le repli de la primo accession sous l'effet de la dégradation du PTZ+) s'était ressaisie au début du printemps, une fois le choc du PTZ+ absorbé. Mais dans l'ensemble, elle s'était stabilisée à un niveau plus bas qu'auparavant, de l'ordre de 8 mois par comparaison avec la situation qui prévalait en 2011, lorsque la primo accession était particulièrement dynamique. Alors que les flux de la primo accession des jeunes ménages sont déprimés, la durée moyenne des prêts accordés a encore diminué depuis le début de l'année 2014.

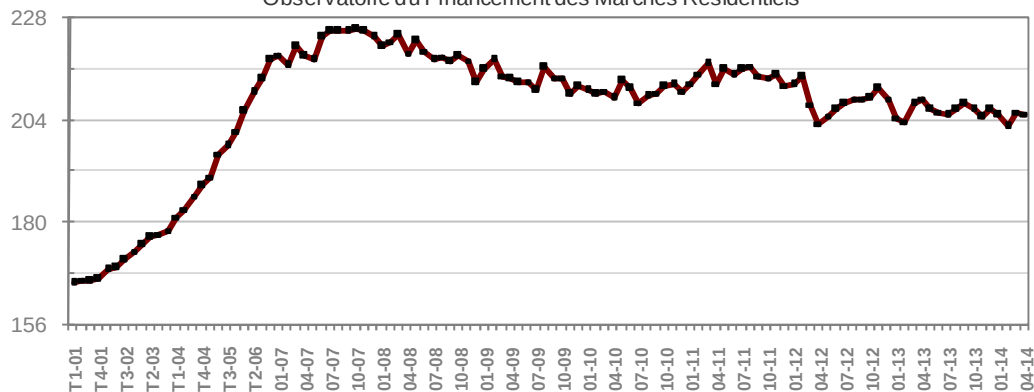
* Production à taux variable en accession à la propriété : il s'agit ici de taux variables plafonnés, donc hors formules à mensualité fixe, mais avec allongement de durée possible et surtout hors formules avec variabilité totale du taux et de la durée.

La durée des crédits immobiliers aux particuliers (en mois)

Ensemble des marchés

Source : Crédit Logement/CSA

Observatoire du Financement des Marchés Résidentiels



Dans le cas des prêts à l'accession, la part de la production à plus de 25 ans s'établit alors à 13.9 % en avril 2014. Et les prêts de moins de 15 ans représentent 23.4 % de la production. Alors que durant une grande partie de l'année 2013, et au-delà des fluctuations qui peuvent s'observer d'un mois sur l'autre, la structure de la production restait relativement stable, elle se déforme sensiblement depuis le début de l'année 2014, au détriment des prêts les plus longs.

Les durées (en années)	Structure de la production	- de 10	10 à 15	15 à 20	20 à 25	25 à 30	30 et +	Ensemble
Accession	2007	3,4	11,0	22,4	30,5	29,1	3,6	100,0
	2008	3,7	12,3	23,2	31,3	26,7	2,8	100,0
	2009	4,4	13,5	25,6	30,1	25,4	1,1	100,0
	2010	4,8	15,7	26,6	29,0	23,0	1,0	100,0
	2011	5,1	15,8	25,3	29,7	23,0	1,2	100,0
	2012	5,2	17,3	30,6	30,0	16,2	0,7	100,0
	2013	4,8	16,4	32,9	28,7	16,7	0,5	100,0
	T4-13	4,8	15,5	31,1	30,2	17,9	0,4	100,0
	T1-14	5,3	16,5	32,9	29,2	15,7	0,4	100,0
	M03-14	5,2	16,4	34,0	28,8	15,2	0,5	100,0
	M04-14	5,2	18,2	33,8	28,9	13,5	0,4	100,0

I.2. Les conditions d'expression de la demande

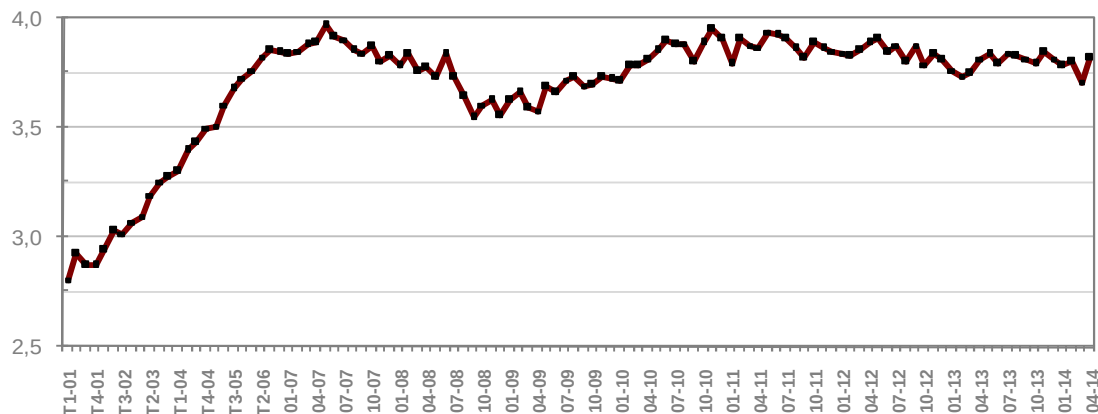
⇒ Le coût relatif des opérations immobilières financées par emprunt

Le coût relatif des opérations (en années de revenus)

Ensemble des marchés

Source : Crédit Logement/CSA

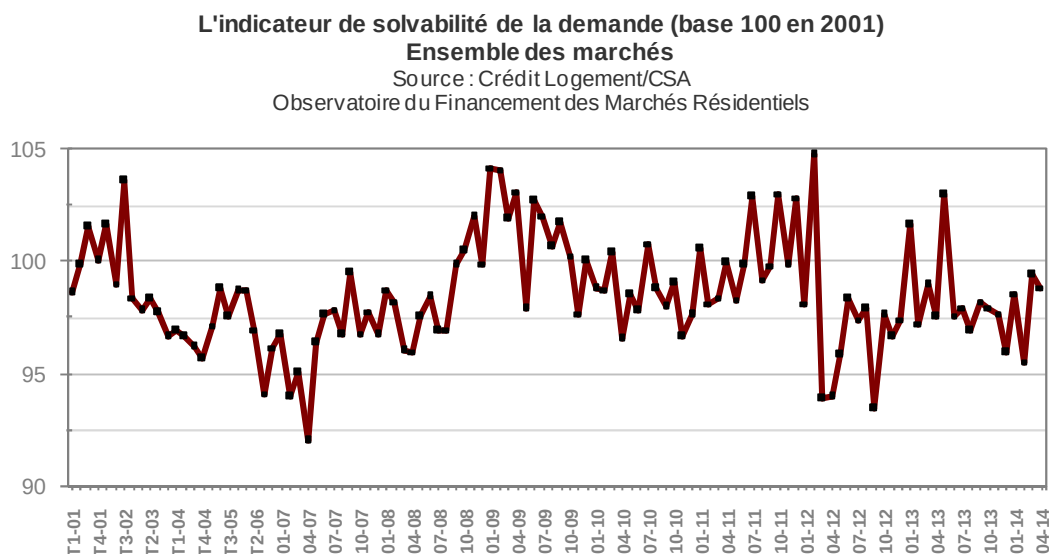
Observatoire du Financement des Marchés Résidentiels



Alors que le coût des opérations réalisées par les ménages a poursuivi sa progression à un rythme modéré en 2013 (+ 0.5 %, après + 1.3 % en 2012), le coût relatif s'est maintenu à haut niveau, au-delà des fluctuations constatées d'un mois sur l'autre : pour s'établir à 3.82 années de revenus au

4^{ème} trimestre. Depuis le début de l'année 2014, la hausse du coût des opérations s'accélère (+ 1.4 % sur le 1^{er} quadrimestre, en glissement annuel). Et le coût relatif se redresse, à 3.82 années de revenus en avril, dans un contexte de faiblesse des revenus des ménages.

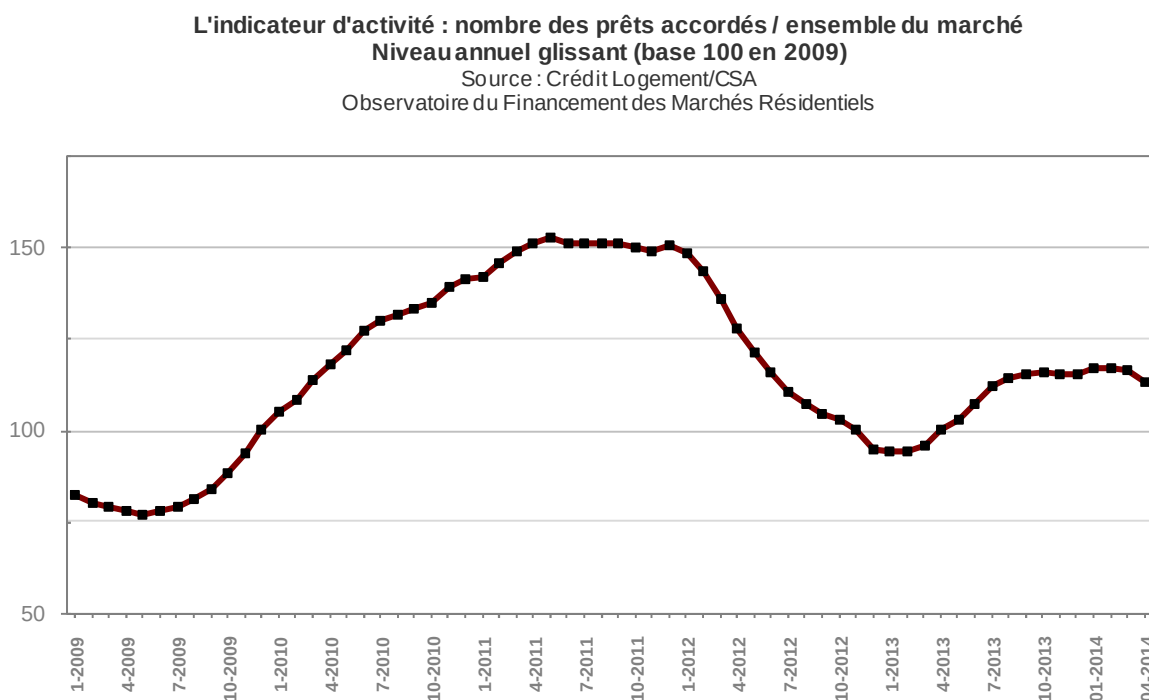
⇒ L'indicateur de solvabilité de la demande réalisée



Dans le même temps, le niveau de l'apport personnel se redresse (+ 2.7 % sur le 1^{er} quadrimestre, en glissement annuel, après - 5.6 % en 2013), dans un contexte de panne de la primo accession et de renforcement des difficultés d'accès à la propriété des ménages modestes.

Aussi, bénéficiant pleinement de l'amélioration des conditions des crédits, l'indicateur de solvabilité de la demande se ressaisit progressivement.

I.3. L'activité du marché des crédits



Après la forte récession de la production de crédits immobiliers constatée en 2012 (- 26.4 % pour l'ensemble des prêts bancaires), l'année 2013 a été celle du redémarrage, avec une production en hausse de 29.7 %. Et le nombre de prêts bancaires accordés a aussi progressé rapidement (+ 22.2 %), malgré une forte augmentation du montant moyen des crédits accordés. Mais le marché n'avait pas retrouvé le niveau d'activité qui était le sien avant le déclenchement de la crise actuelle.

Au cours du 1^{er} trimestre 2014, la production a fléchi, comme cela est habituel durant les mois d'hiver. Elle s'est alors stabilisée en avril. Mais la production reste bien orientée : en progression rapide sur un an, avec + 15.5 % en rythme annuel (en année glissante). Il en est de même du nombre de prêts bancaires accordés, avec + 12.9 % en rythme annuel (en année glissante).

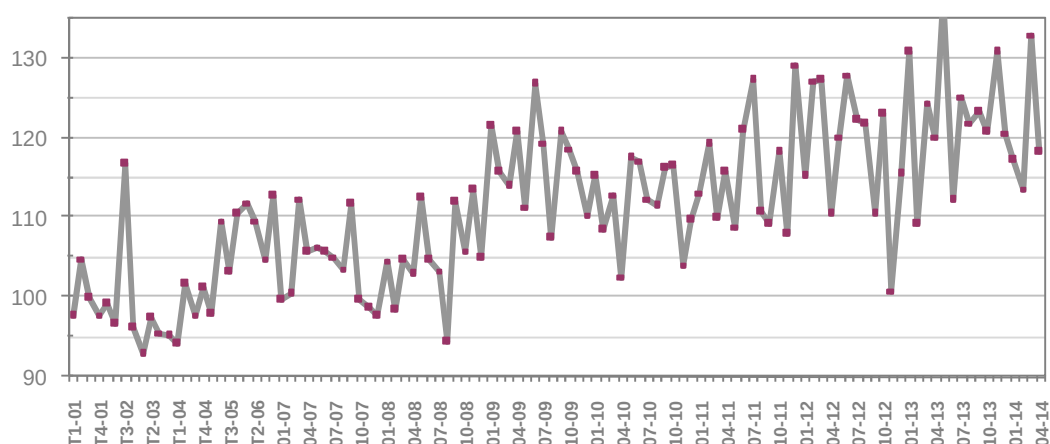
II. Les spécificités des marchés

⇒ Le marché des travaux

Depuis le début de l'année 2013, l'indicateur de solvabilité s'est hissé à haut niveau, au-delà des fluctuations constatées d'un mois sur l'autre. Il bénéficie toujours de très bonnes conditions de crédit et depuis le début de l'année 2014, du relèvement rapide du niveau de l'apport personnel constaté sur ces opérations (+ 10.7 % en rythme annuel, après - 8.6 % en 2013).

L'indicateur de solvabilité de la demande : travaux
(base 100 en 2001)

Source : Crédit Logement/CSA
Observatoire du Financement des Marchés Résidentiels



⇒ Le marché du neuf

Le coût relatif des opérations (en années de revenus) : marché du neuf

Source : Crédit Logement/CSA
Observatoire du Financement des Marchés Résidentiels

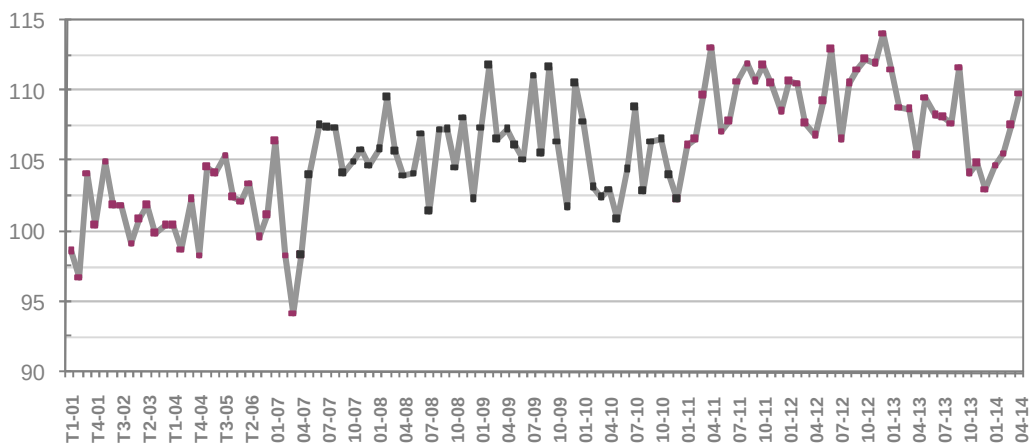


Le coût relatif des opérations réalisées dans le neuf a progressé durant plusieurs années. Au-delà des fluctuations qui se constatent d'un mois sur l'autre, il a ainsi dépassé en 2013 les niveaux élevés constatés avant le déclenchement de la grande dépression. Puis en février 2014, il s'est hissé au niveau le plus élevé constaté depuis le début des années 2000 (4.72 années de revenus, contre 4.38 années de revenus en février 2013). Il s'est replié depuis pour s'établir à 4.59 années de revenus en avril.

Dans le même temps, après une remontée qui s'était poursuivie à un rythme soutenu en 2013 (+ 4.3 % en 2013), l'apport personnel mobilisé recule au 1^{er} quadrimestre 2014 (- 0.3 % sur un an, en glissement annuel). Pourtant, bénéficiant de conditions de crédit favorables, la solvabilité de la demande s'améliore toujours. L'amélioration n'est cependant pas suffisante pour compenser les dégradations observées jusqu'alors.

L'indicateur de solvabilité de la demande : marché du neuf (base 100 en 2001)

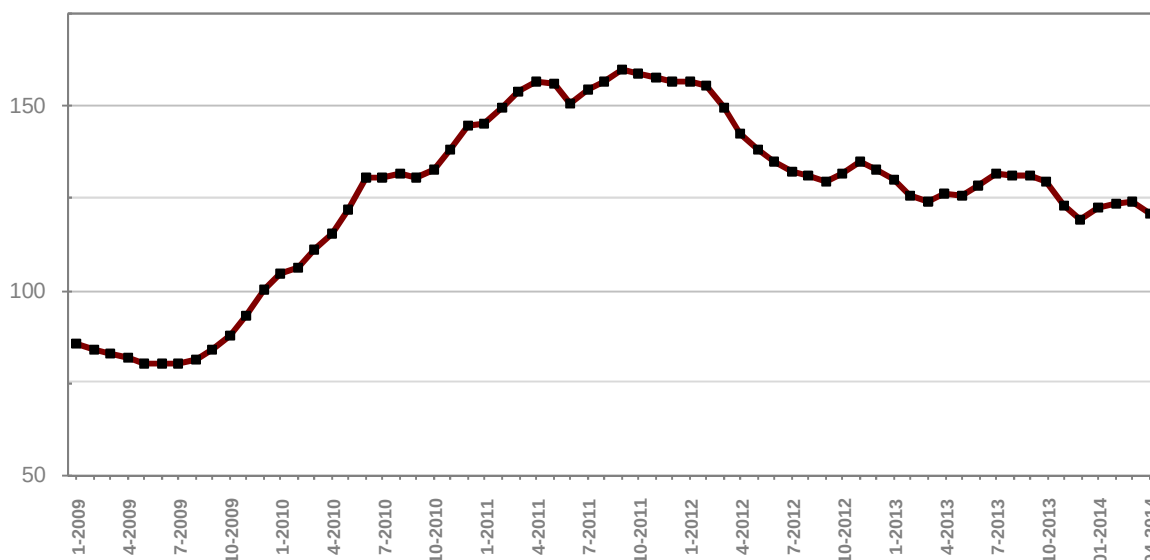
Source : Crédit Logement/CSA
Observatoire du Financement des Marchés Résidentiels



En 2013, la production de crédits a augmenté doucement : + 4.4 %. La comparaison avec la fin de 2012 a été cependant faussée : durant le 4^{ème} trimestre 2012, en effet, la production s'est relevée de façon artificielle (fin du « Scellier », dégradation du PTZ). Pour autant, le recul du nombre de prêts est resté rapide : - 10.4 % en 2013, le recul étant accentué par l'augmentation du montant moyen des crédits accordés.

L'indicateur d'activité : nombre des prêts accordés / marché du neuf Niveau annuel glissant (base 100 en 2009)

Source : Crédit Logement/CSA
Observatoire du Financement des Marchés Résidentiels

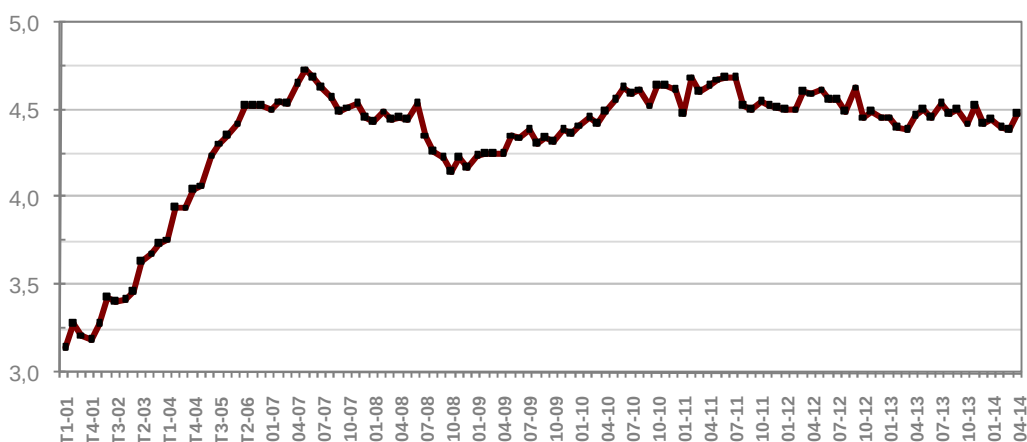


Au 1^{er} trimestre 2014, le choc du début 2013 étant absorbé (le contrecoup des anticipations de demande de la fin 2012), le niveau de la production s'est redressé. Mais le mouvement de reprise s'est interrompu en avril et la production a marqué le pas. Le rythme de progression de la production ralentit donc : + 1.8 % en rythme annuel (en année glissante). Et le nombre de prêts accordés recule de nouveau : - 4.1 % en rythme annuel (en année glissante).

⇒ Le marché de l'ancien

Le coût relatif des opérations (en années de revenus) : marché de l'ancien

Source : Crédit Logement/CSA
Observatoire du Financement des Marchés Résidentiels

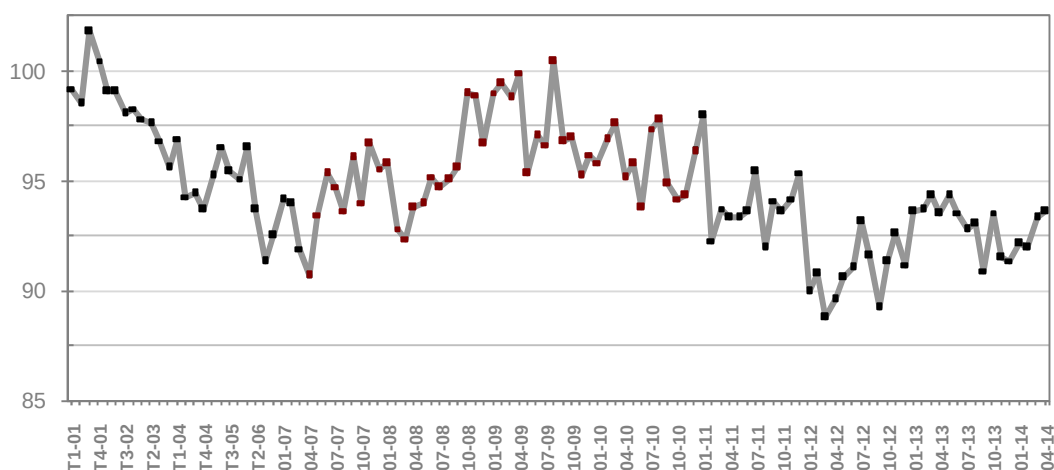


Après le ralentissement de la hausse constaté dès l'été 2011, les prix des logements anciens remontent lentement depuis le printemps 2013. Comme cela est habituel sur un marché en redémarrage, les prix ont augmenté de 1.6 % sur un an (en glissement annuel) au 1^{er} trimestre 2014 (après + 0.1 % en 2013). Le coût relatif des opérations progresse maintenant, à 4.48 années de revenus en avril 2014 (4.46 années de revenus en avril 2013), sous l'effet de la dépression des revenus des ménages qui réalisent ces opérations.

Néanmoins, la remontée de l'apport personnel mobilisé se confirme maintenant après la baisse rapide constatée en 2013 (+ 3.8 % sur un an au 1^{er} trimestre, en glissement annuel, après - 8.2 % en 2013), sous l'effet notamment de la dépression de la primo accession des ménages à revenus modestes.

L'indicateur de solvabilité de la demande : marché de l'ancien (base 100 en 2001)

Source : Crédit Logement/CSA
Observatoire du Financement des Marchés Résidentiels



Aussi, du fait de conditions de crédit qui restent bonnes et d'un apport personnel qui se redresse, l'indicateur de solvabilité de la demande s'améliore lentement.

Après une dégradation sévère en 2012, la production de crédits à l'ancien s'est redressée fortement en 2013 : + 46.6 %, partant il est vrai d'un niveau de production particulièrement bas à la fin de l'année 2012. La contraction des apports personnels mobilisés et l'arbitrage de ménages confrontés à des conditions d'emprunt très bonnes expliquent la rapidité de la remontée de la production de crédits : l'augmentation du montant moyen des crédits accordés a été marquée en 2013. Ainsi le

nombre de prêts accordés a augmenté à un rythme moins soutenu que la production : + 43.0 %, retrouvant juste le niveau qui était le sien au début de l'été 2012.

Au cours du 1^{er} trimestre 2014, comme cela est habituel à cette période de l'année, le marché de l'ancien a été plus calme. Il s'est stabilisé en avril. Et pourtant, la production de crédits s'affiche toujours en progression rapide, avec + 22.9 % en rythme annuel (en année glissante). Le nombre de prêts accordés augmente à un rythme moins soutenu que la production : + 21.5 % en rythme annuel (en année glissante).

L'indicateur d'activité : nombre des prêts accordés / marché de l'ancien
Niveau annuel glissant (base 100 en 2009)

Source : Crédit Logement/CSA
 Observatoire du Financement des Marchés Résidentiels

