



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

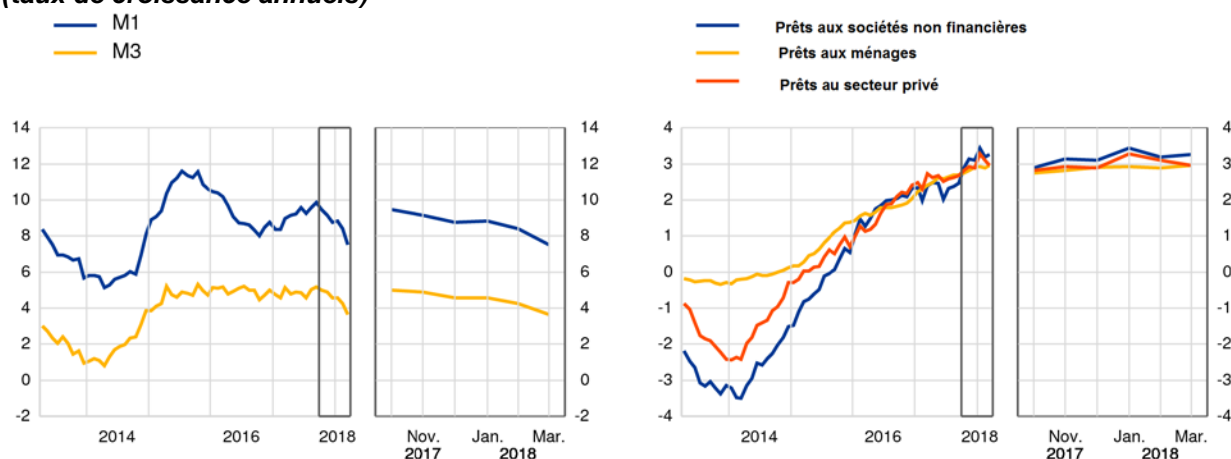
# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

30 avril 2018

## Évolutions monétaires dans la zone euro : mars 2018

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 a diminué, ressortant à 3,7 % en mars 2018, après 4,2 % en février.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est ralenti, revenant à 7,5 % en mars, après 8,4 % en février.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est accru, pour s'établir à 3,0 % en mars, après 2,9 % en février.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, a augmenté, ressortant à 3,3 % en mars, après 3,2 % en février.

### Agrégats monétaires et prêts au secteur privé, en données corrigées (taux de croissance annuels)



### Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a diminué, ressortant à 3,7 % en mars 2018, après 4,2 % en février, s'établissant en moyenne à 4,2 % au cours de la période de trois mois s'achevant en mars. Les composantes de M3 ont présenté les évolutions suivantes. Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est ralenti, revenant à

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. +49 69 1344 7455. [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## Évolutions monétaires dans la zone euro : mars 2018

7,5 % en mars, après 8,4 % en février. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est ressortie à – 2,0 % en mars, après – 2,3 % en février. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 – M2) s'est établi à – 7,8 % en mars, après – 6,0 % en février.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 4,0 % en mars, après 4,2 % en février, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est ralenti, s'inscrivant à 5,4 % en mars, contre 6,8 % en février. Enfin, le rythme annuel de croissance des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a diminué, s'inscrivant à 5,1 % en mars, après 7,0 % en février.

### Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a diminué pour s'inscrire à 2,9 % en mars 2018, après 3,4 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques s'est ralentie, ressortant à 3,9 % en mars, après 5,2 % en février, et celle des concours au secteur privé s'est inscrite à 2,5 % en mars, après 2,8 % en février.

Le taux de croissance annuel des prêts au secteur privé (en données corrigées des cessions de prêts, de la titrisation et du *cash pooling* notionnel) est ressorti à 3,0 % en mars, après 3,1 % en février. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est accru, pour s'établir à 3,0 % en mars, après 2,9 % en février, et celui des prêts aux sociétés non financières a augmenté, ressortant à 3,3 % en mars, après 3,2 % en février.

### Engagements financiers à long terme

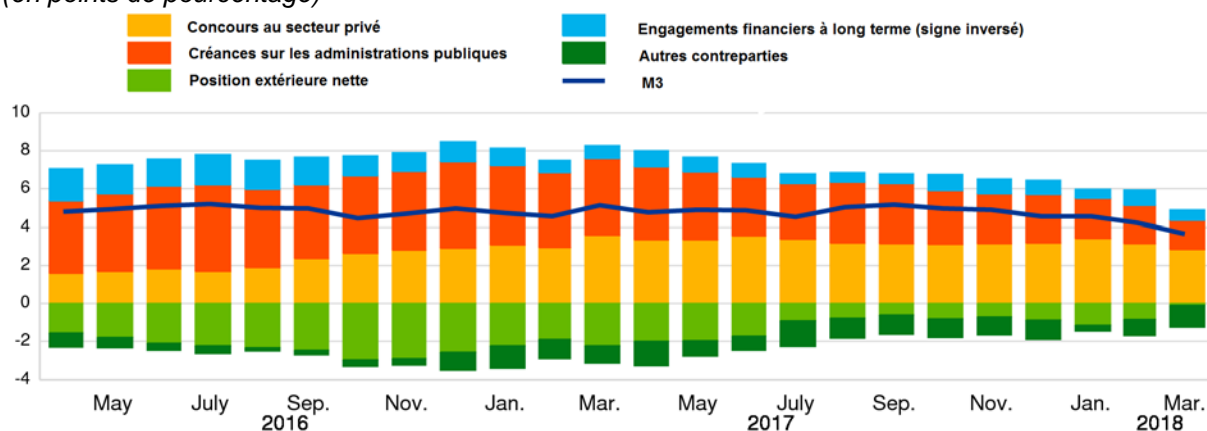
Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à – 0,9 % en mars 2018, contre – 1,3 % en février.

### M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a diminué, ressortant à 3,7 % en mars 2018. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM ont été les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 0,5 point de pourcentage, la position extérieure nette pour – 0,1 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 1,5 point de pourcentage et les concours au secteur privé pour 2,8 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour – 1,2 point de pourcentage.

## Évolutions monétaires dans la zone euro : mars 2018

### Contributions des contreparties de M3 au taux de croissance annuel de M3 (en points de pourcentage)



#### Notes :

- Dans le présent communiqué, les données sont corrigées des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois, sauf indication contraire.
- Le secteur privé fait référence aux non-IFM de la zone euro hors administrations publiques.
- D'autres tableaux, données statistiques et notes méthodologiques, ainsi que le calendrier de publication, peuvent être consultés sur le site internet de la BCE à l'adresse <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>.
- Une série de tableaux présentant les évolutions monétaires de la zone euro et les bilans des IFM pour la zone euro et les pays de la zone euro, ainsi qu'un outil convivial de téléchargement des données, est disponible dans le *Statistical Data Warehouse* (Entrepôt de données statistiques) à l'adresse <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>.

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
 Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
 Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## 1 Monetary developments in the euro area: March 2018

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Mar 2018	Jan 2018	Feb 2018	Mar 2018	Jan 2018	Feb 2018	Mar 2018
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>11937</b>	<b>49</b>	<b>2</b>	<b>30</b>	<b>4.6</b>	<b>4.2</b>	<b>3.7</b>
1.1. M2	11287	62	11	16	5.3	4.9	4.4
1.1.1. M1	7847	52	31	20	8.8	8.4	7.5
Currency in circulation	1113	2	1	-2	3.1	2.9	2.4
Overnight deposits	6734	49	30	22	9.8	9.4	8.4
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3439	11	-20	-4	-1.9	-2.3	-2.0
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1174	6	-21	-5	-8.1	-9.2	-8.5
Deposits redeemable at notice of up to three months	2266	4	1	1	1.7	1.8	1.7
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	651	-13	-10	14	-6.3	-6.0	-7.8
Repurchase agreements	72	-1	-2	-1	-1.6	7.7	-1.6
Money market fund shares	503	4	-12	1	-1.1	-2.4	-5.3
Debt securities issued with a maturity of up to two years	76	-17	4	14	-38.7	-35.4	-25.5
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>340</b>	<b>-40</b>	<b>31</b>	<b>-7</b>	<b>5.0</b>	<b>16.8</b>	<b>11.7</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>6720</b>	<b>14</b>	<b>-24</b>	<b>18</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.9</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1951	-7	-3	-7	-4.0	-3.7	-4.2
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	59	-1	0	0	-12.4	-12.6	-12.5
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2020	20	-16	8	-2.3	-2.7	-1.6
3.4. Capital and reserves	2691	2	-3	17	3.1	2.0	2.5
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>17795</b>	<b>47</b>	<b>8</b>	<b>17</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.9</b>
4.1. Credit to general government	4601	-30	2	-11	5.4	5.2	3.9
Loans	1021	-1	-8	-2	-4.4	-4.1	-4.0
Debt securities	3565	-30	10	-9	8.7	8.2	6.5
Equity <sup>c)</sup>	14	0	0	0	2.8	3.2	0.1
4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>	13194	77	6	28	3.0	2.8	2.5
Loans <sup>e)</sup>	10945	68	1	31	2.9	2.6	2.6
Adjusted loans <sup>f)</sup>	11234	69	-4	32	3.3	3.1	3.0
Debt securities	1465	11	10	7	4.5	5.0	3.9
Equity and non-money market fund investment fund shares	783	-2	-5	-9	2.2	1.1	-0.2
<b>5. Net external assets</b>	<b>906</b>	<b>-29</b>	<b>11</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>297</b>	<b>5</b>	<b>-10</b>	<b>-52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>	136	-11	-8	11	-24.5	-27.0	-25.6
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>	88	-8	-3	5	-19.3	-20.5	-21.0

a) Figures may not add up due to rounding. The information in this table is based on consolidated balance sheet statistics reported by monetary financial institutions (MFIs). These include the Eurosystem, credit institutions and money market funds located in the euro area.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions. M3 comprises liabilities of MFIs and specific units of central government (post offices, treasury) vis-à-vis non-MFI euro area residents excluding central government.

b) Includes holdings of the central government of deposits with the MFI sector and of securities issued by the MFI sector.

c) The series is not adjusted for seasonal effects.

d) Private sector refers to euro area non-MFIs excluding general government.

e) For further breakdowns see Table 4.

f) Adjusted for loan sales and securitisation (resulting in derecognition from the MFI statistical balance sheet) as well as for positions arising from notional cash pooling services provided by MFIs.

## 2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: March 2018 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Mar 2018	Jan 2018	Feb 2018	Mar 2018	Jan 2018	Feb 2018	Mar 2018
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>10245</b>	<b>59</b>	<b>8</b>	<b>17</b>	<b>5.4</b>	<b>5.1</b>	<b>4.6</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>6376</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>16</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.0</b>
1.1. Overnight deposits	3780	28	35	20	8.6	8.7	8.3
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	544	-5	-8	-5	-12.5	-12.4	-12.2
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2050	7	1	1	1.7	1.7	1.6
1.4. Repurchase agreements	2	1	0	0	-37.1	-33.3	-42.2
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>	<b>2258</b>	<b>48</b>	<b>-23</b>	<b>-8</b>	<b>8.7</b>	<b>6.8</b>	<b>5.4</b>
2.1. Overnight deposits	1819	40	-12	7	10.8	9.0	8.1
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	274	9	-8	-13	0.4	-2.8	-7.2
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	157	-1	-1	-1	0.2	0.2	-0.1
2.4. Repurchase agreements	8	1	-2	-1	48.5	31.1	17.9
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b>	<b>989</b>	<b>-25</b>	<b>-3</b>	<b>8</b>	<b>6.9</b>	<b>7.0</b>	<b>5.1</b>
3.1. Overnight deposits	717	-18	3	-3	12.9	14.0	9.0
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	201	-2	-3	9	-7.3	-11.3	-4.1
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	26	0	1	0	10.4	14.6	15.6
3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>	45	-4	-3	1	-7.8	-3.9	-11.1
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>209</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>4.9</b>	<b>6.1</b>	<b>10.0</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>413</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>5.4</b>	<b>5.7</b>	<b>5.3</b>

a) Figures may not add up due to rounding. The information in this table is based on consolidated balance sheet statistics reported by monetary financial institutions (MFIs). These include the Eurosystem, credit institutions and money market funds located in the euro area.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

b) Includes deposits by non-profit institutions serving households.

c) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

### 3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: March 2018

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	Jan 2018	Feb 2018	Mar 2018
<b>1. M1</b>	<b>5.5</b>	<b>5.3</b>	<b>4.8</b>
1.1. Currency in circulation	0.3	0.3	0.2
1.2. Overnight deposits	5.2	5.0	4.5
<b>2. M2 - M1 (other short-term deposits)</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.6</b>
<b>3. M3 - M2 (marketable instruments)</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.5</b>
<b>M3 (items 1, 2 and 3)</b>	<b>4.6</b>	<b>4.2</b>	<b>3.7</b>

a) Figures may not add up due to rounding.

### 4 Breakdown of private sector loans by borrowing sector, type and original maturity: March 2018

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Mar 2018	Jan 2018	Feb 2018	Mar 2018	Jan 2018	Feb 2018	Mar 2018
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>5631</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5905</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>
1.1. Credit for consumption	662	6	3	2	7.2	7.3	7.0
1.2. Lending for house purchase	4241	2	8	18	3.1	2.9	3.0
1.3. Other lending	728	-1	0	1	-0.8	-0.6	-0.4
<i>of which: sole proprietors</i>	374	5	0	-2	-1.2	-1.0	-1.5
<b>2. Loans to non-financial corporations</b>	<b>4347</b>	<b>33</b>	<b>-6</b>	<b>13</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>4384</b>	<b>26</b>	<b>-5</b>	<b>18</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.3</b>
2.1. up to 1 year	1002	22	-9	18	1.1	0.4	2.6
2.2. over 1 year and up to 5 years	821	7	-2	0	5.3	5.1	4.4
2.3. over 5 years	2524	4	4	-4	1.8	1.7	1.4
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b>	<b>855</b>	<b>24</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>5.5</b>	<b>4.5</b>	<b>2.1</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>843</b>	<b>21</b>	<b>-11</b>	<b>-3</b>	<b>5.5</b>	<b>4.3</b>	<b>1.9</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>112</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>-1.2</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.5</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>102</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.9</b>

a) Figures may not add up due to rounding.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for write-offs/write-downs, reclassifications, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions. Data refer to loans granted by monetary financial institutions (MFIs) to non-MFI euro area residents excluding general government.

b) Includes loans to non-profit institutions serving households.

c) Adjusted for loan sales and securitisation (resulting in derecognition from the MFI statistical balance sheet) as well as for positions arising from notional cash pooling services provided by MFIs.

d) Excludes reverse repos to central counterparties.