



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

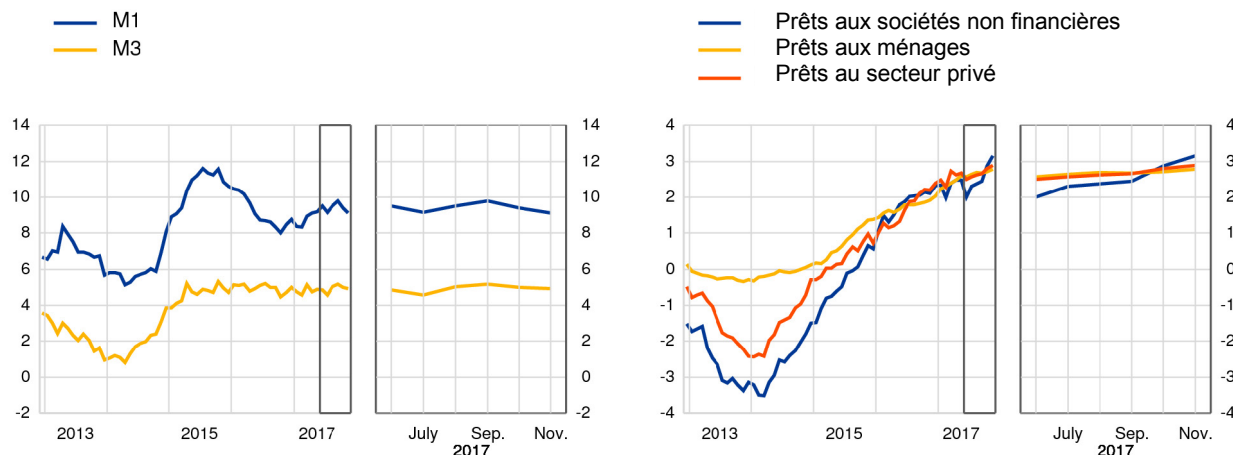
# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

29 décembre 2017

## Évolutions monétaires dans la zone euro : novembre 2017

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est établi à 4,9 % en novembre 2017, après 5,0 % en octobre.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a diminué, revenant de 9,4 % en octobre à 9,1 % en novembre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 2,8 % en novembre, après 2,7 % en octobre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, a augmenté, passant de 2,9 % en octobre à 3,1 % en novembre.

### 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 monétaire large M3 s'est établi à 4,9 % en novembre 2017, après 5,0 % en octobre, ressortant en moyenne à 5,0 % au cours de la période de trois mois s'achevant en novembre. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes : le taux de croissance annuel de

**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

l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a diminué, revenant de 9,4 % en octobre à 9,1 % en novembre. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) a été moins négative, s'établissant à -2,5 % en novembre, contre -2,7 % en octobre. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3-M2) est également devenu moins négatif, s'inscrivant à -0,4 % en novembre, après -0,8 % en octobre.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en baisse à 4,4 % en novembre, après 4,8 % en octobre et celui des dépôts des sociétés non financières s'est établi à 8,4 % en novembre, contre 8,3 % en octobre. Enfin, le taux de croissance annuel des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est accentué, s'établissant à 6,4 % en novembre, après 4,2 % en octobre.

### **Créances sur les résidents de la zone euro**

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro s'est établi à 3,8 % en novembre 2017, contre 3,9 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des créances sur les administrations publiques s'est inscrit en baisse à 6,8 % en novembre, après 7,4 % en octobre, et celui des concours au secteur privé est ressorti à 2,8 % en novembre, sans changement par rapport au mois précédent.

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 2,9 % en novembre, après 2,8 % en octobre. En particulier, en données corrigées, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est inscrit à 2,8 % en novembre, après 2,7 % en octobre, et celui des prêts aux sociétés non financières à 3,1 % en novembre, après 2,9 % en octobre.

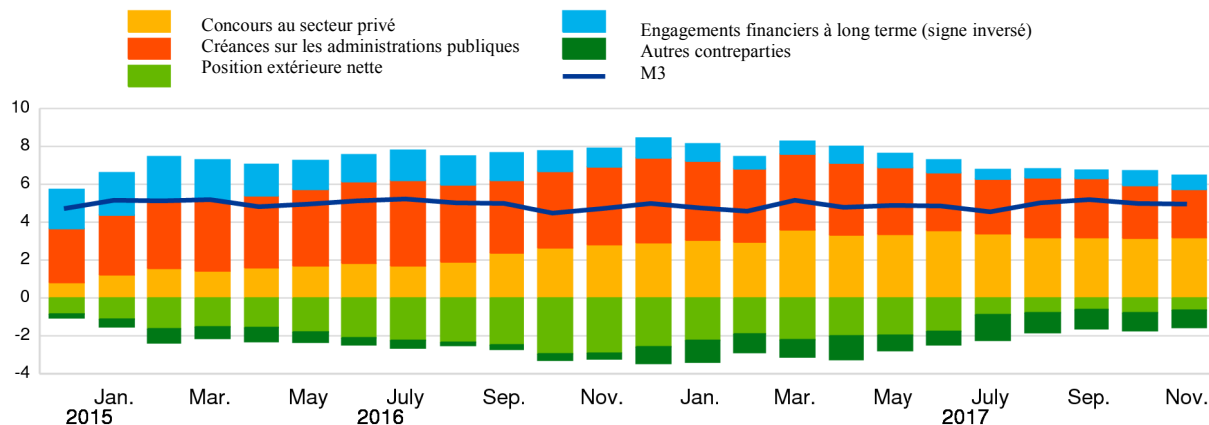
### **Engagements financiers à long terme**

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à -1,2 % en novembre 2017, après -1,3 % en octobre.

### **M3 et ses contreparties**

Le taux de croissance de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti à 4,9 % en novembre 2017. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM ont été les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 0,7 point de pourcentage, la position extérieure nette pour -0,7 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,6 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 3,2 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour -0,9 point de pourcentage.

### 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>.

## 1 Monetary developments in the euro area: November 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Nov 2017	Sep 2017	Oct 2017	Nov 2017	Sep 2017	Oct 2017	Nov 2017
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>11864</b>	<b>47</b>	<b>10</b>	<b>71</b>	<b>5.2</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>
1.1. M2	11184	36	20	64	5.4	5.4	5.3
1.1.1. M1	7768	49	19	71	9.8	9.4	9.1
Currency in circulation	1110	4	6	0	3.5	3.5	3.3
Overnight deposits	6658	45	13	71	10.9	10.4	10.1
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3416	-14	0	-8	-3.2	-2.7	-2.5
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1200	-17	-7	-8	-10.5	-9.9	-9.4
Deposits redeemable at notice of up to three months	2216	3	7	0	1.5	1.8	1.8
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	680	11	-9	8	1.1	-0.8	-0.4
Repurchase agreements	79	-4	2	10	-13.2	-6.1	10.2
Money market fund shares	521	10	-4	-7	5.7	3.4	1.7
Debt securities issued with a maturity of up to two years	81	5	-8	4	-12.1	-20.2	-19.9
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>306</b>	<b>22</b>	<b>-23</b>	<b>-36</b>	<b>22.1</b>	<b>8.6</b>	<b>3.1</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>6662</b>	<b>-12</b>	<b>-29</b>	<b>-5</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.2</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1931	-5	-25	-1	-3.9	-5.0	-4.5
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	60	-1	-1	-1	-12.5	-12.6	-12.8
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2016	-22	-10	-7	-3.4	-3.7	-3.7
3.4. Capital and reserves	2655	16	7	3	4.3	3.9	3.7
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>17668</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>62</b>	<b>4.2</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>
4.1. Credit to general government	4582	17	4	19	8.4	7.4	6.8
Loans	1042	-3	-6	-3	-4.0	-4.2	-3.9
Debt securities	3526	20	10	23	12.8	11.5	10.5
Equity <sup>c)</sup>	14	0	0	0	3.0	3.3	3.2
4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>	13086	25	37	43	2.8	2.8	2.8
Loans <sup>e)</sup>	10855	27	44	36	2.5	2.6	2.6
Adjusted loans <sup>f)</sup>	11165	27	44	31	2.7	2.8	2.9
Debt securities	1426	-2	-9	-1	5.6	4.4	3.8
Equity and non-money market fund investment fund shares	805	0	3	8	2.6	2.8	4.4
<b>5. Net external assets</b>	<b>957</b>	<b>6</b>	<b>-64</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>207</b>	<b>10</b>	<b>-19</b>	<b>-35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>	167	16	18	9	-31.2	-17.4	-13.3
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>	132	16	24	23	-33.4	-17.6	9.6

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: November 2017 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Nov 2017	Sep 2017	Oct 2017	Nov 2017	Sep 2017	Oct 2017	Nov 2017
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>10152</b>	<b>28</b>	<b>16</b>	<b>73</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>6294</b>	<b>23</b>	<b>37</b>	<b>1</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	<b>4.4</b>
1.1. Overnight deposits	3682	28	39	8	9.9	10.1	9.3
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	567	-6	-8	-7	-12.6	-12.9	-12.9
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2042	2	6	0	1.6	1.8	1.7
1.4. Repurchase agreements	2	0	0	0	-25.3	-21.7	-17.5
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>	<b>2245</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>8.1</b>	<b>8.3</b>	<b>8.4</b>
2.1. Overnight deposits	1834	13	14	13	11.8	11.8	11.5
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	282	-1	-6	2	-7.4	-7.1	-5.7
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	121	0	1	0	1.1	1.7	2.7
2.4. Repurchase agreements	8	0	0	2	-42.3	-20.0	-4.8
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b>	<b>991</b>	<b>-11</b>	<b>-33</b>	<b>54</b>	<b>5.7</b>	<b>4.2</b>	<b>6.4</b>
3.1. Overnight deposits	716	0	-41	47	13.6	9.2	10.2
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	199	-8	5	-2	-10.3	-6.5	-5.8
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	22	0	0	0	-0.8	2.0	1.6
3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>	55	-4	3	8	-15.5	-6.8	12.8
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>208</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>1.0</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>414</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>8.9</b>	<b>7.3</b>	<b>8.0</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: November 2017

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

	Sep 2017	Oct 2017	Nov 2017
<b>1. M1</b>	<b>6.1</b>	<b>5.9</b>	<b>5.7</b>
1.1. Currency in circulation	0.3	0.3	0.3
1.2. Overnight deposits	5.8	5.5	5.4
<b>2. M2 - M1 (other short-term deposits)</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.8</b>
<b>3. M3 - M2 (marketable instruments)</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>M3 (items 1, 2 and 3)</b>	<b>5.2</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>

a) Figures may not add up due to rounding.

### 4 Breakdown of private sector loans by borrowing sector, type and original maturity: November 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Nov 2017	Sep 2017	Oct 2017	Nov 2017	Sep 2017	Oct 2017	Nov 2017
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>5549</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5851</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>
1.1. Credit for consumption	651	3	3	5	6.8	6.7	7.0
1.2. Lending for house purchase	4166	17	8	11	3.4	3.4	3.3
1.3. Other lending	731	-1	0	2	-1.2	-1.0	-0.8
<i>of which: sole proprietors</i>	377	-2	0	0	-1.6	-1.5	-1.1
<b>2. Loans to non-financial corporations</b>	<b>4344</b>	<b>4</b>	<b>27</b>	<b>20</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>4365</b>	<b>8</b>	<b>28</b>	<b>19</b>	<b>2.4</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>
2.1. up to 1 year	986	-3	14	-2	-1.4	-0.9	-1.1
2.2. over 1 year and up to 5 years	825	8	5	9	4.2	4.5	5.0
2.3. over 5 years	2533	0	9	13	1.7	1.9	2.0
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b>	<b>846</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>2.9</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>847</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>-5</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>	<b>3.0</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>115</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>2.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.1</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>102</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>0.9</b>	<b>-3.2</b>	<b>-2.0</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.