



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

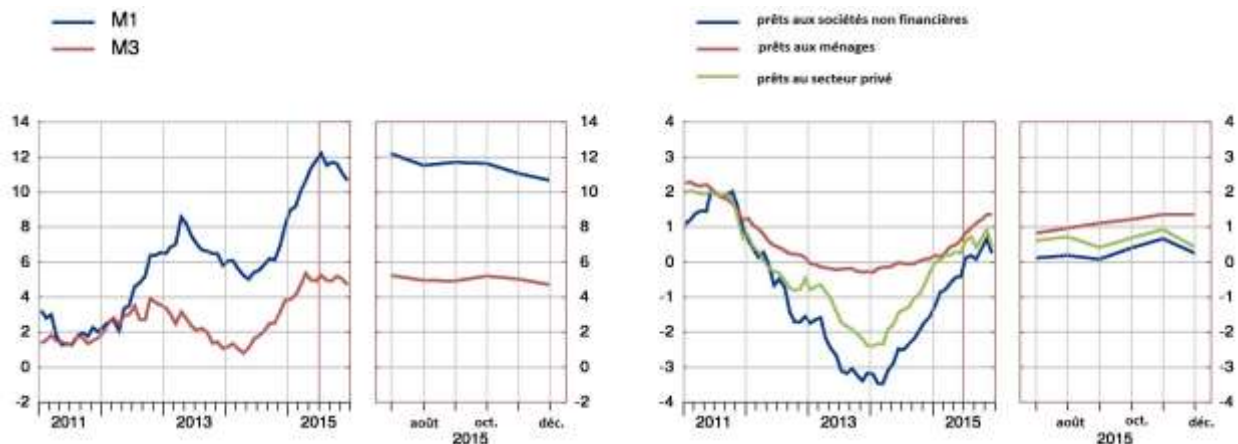
29 janvier 2016

Évolutions monétaires dans la zone euro : décembre 2015

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 4,7 % en décembre 2015, après 5,0 % en novembre.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a fléchi, revenant de 11,1 % en novembre à 10,7 % en décembre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,4 % en décembre, sans changement par rapport à la période précédente.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières a diminué, s'inscrivant à 0,3 % en décembre, après 0,7 % en novembre.

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé

(taux de croissance annuels, prêts corrigés des cessions et de la titrisation)



Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 4,7 % en décembre 2015, après 5,0 % en novembre, s'établissant en moyenne à 5,0 % au cours des trois mois allant jusqu'en décembre. Les composantes de M3 ont connu 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, a fléchi, revenant de 11,1 % en novembre à 10,7 % en décembre. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est devenu moins négatif, à –3,5 % en décembre, contre –4,0 % en novembre. Le

rythme de variation annuel des instruments négociables (M3 – M2) est revenu à – 2,8 % en décembre, après 2,6 % en novembre.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en hausse à 3,5 % en décembre, après 3,2 % en novembre, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit à 5,5 % en décembre, après 5,0 % en novembre. Enfin, le rythme annuel de progression des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a ralenti, s'établissant à 8,7 % en décembre, après 9,7 % en novembre.

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'établir à 2,3 % en décembre 2015, après 2,6 % le mois précédent. Le rythme annuel de variation des créances sur les administrations publiques s'est inscrit à 7,8 % en décembre, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des concours au secteur privé a fléchi, revenant à 0,8 % en décembre, après 1,2 % en novembre.

Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation) est revenu à 0,4 % en décembre, après 0,9 % en novembre. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,4 % en décembre, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières a ralenti, à 0,3 % en décembre, après 0,7 % en novembre.

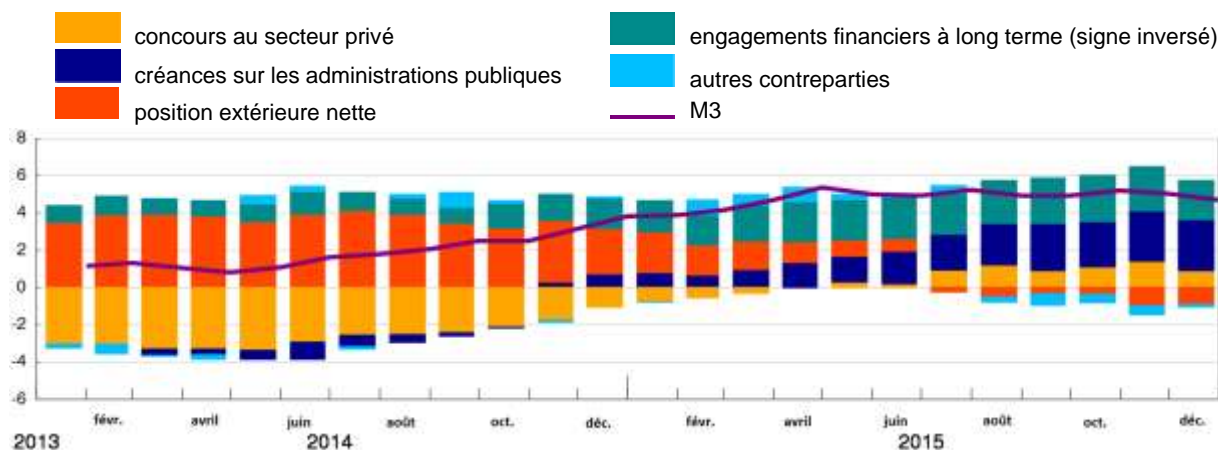
Engagements financiers à long terme

Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu moins négatif, ressortant à – 3,0 % en décembre 2015, contre – 3,3 % en novembre.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse en décembre 2015, à 4,7 %. Les contributions des contreparties de M3 au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 2,1 points de pourcentage, la position extérieure nette pour – 0,9 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,7 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 0,9 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour – 0,1 point de pourcentage.

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



Notes :

- Dans le présent communiqué de presse, 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 suivante : <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 suivante : <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>.

2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: DECEMBER 2015

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW			ANNUAL GROWTH RATE		
	DECEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	DECEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	DECEMBER 2015
COMPONENTS OF M3							
(1) M3 (= items 1.3, 1.6 and 1.11)	10839	67	61	-3	5.2	5.0	4.7
(1.1) Currency in circulation	1035	2	8	-3	8.1	8.0	6.7
(1.2) Overnight deposits	5563	49	48	27	12.3	11.7	11.5
(1.3) M1 (items 1.1 and 1.2)	6598	51	55	24	11.6	11.1	10.7
(1.4) Deposits with an agreed maturity of up to two years	1447	-12	7	0	-10.9	-9.9	-9.1
(1.5) Deposits redeemable at notice of up to three months	2160	0	-2	-2	0.6	0.3	0.5
(1.6) Other short term deposits (items 1.4 and 1.5)	3607	-12	6	-2	-4.3	-4.0	-3.5
(1.7) M2 (items 1.3 and 1.6)	10205	38	61	22	5.3	5.2	5.2
(1.8) Repurchase agreements	81	8	-16	-10	-18.8	-29.7	-35.1
(1.9) Money market fund shares	481	16	11	-3	10.0	12.0	11.9
(1.10) Debt securities issued with a maturity of up to two years	72	5	5	-12	7.1	7.8	-25.5
(1.11) Marketable instruments (items 1.8, 1.9 and 1.10)	634	29	1	-25	3.1	2.6	-2.8
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
(2) Holdings against central government ^{b)}	278	58	-52	-18	29.6	10.3	3.0
(3) Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents (= items 3.1 to 3.4)	7067	-34	-11	-8	-3.4	-3.3	-3.0
(3.1) Deposits with an agreed maturity of over two years	2183	-23	-21	-4	-4.3	-4.9	-4.6
(3.2) Deposits redeemable at notice of over three months	80	-2	-2	-1	-10.1	-11.5	-14.5
(3.3) Debt securities issued with a maturity of over two years	2251	-18	-6	-18	-8.9	-8.7	-8.4
(3.4) Capital and reserves	2554	9	18	14	3.0	3.6	4.3
MFI assets:							
(4) Credit to euro area residents (= items 4.1 and 4.2)	16567	26	55	-5	2.2	2.6	2.3
(4.1) Credit to general government	3892	10	36	25	6.9	7.8	7.8
Loans	1109	-8	-2	-8	0.2	-0.7	-1.9
Debt securities	2783	17	38	33	9.9	11.6	12.3
(4.2) Credit to other euro area residents ^{c)}	12675	17	19	-30	0.9	1.2	0.8
Loans ^{d)}	10588	28	36	-42	0.9	1.2	0.6
loans adjusted for sales and securitisation ^{e)}	10986	26	32	-41	0.7	0.9	0.4
Debt securities	1300	-19	-20	16	0.0	-0.7	1.8
Equity and non-money market fund investment fund shares	787	8	4	-4	2.5	3.4	0.6
(5) Net external assets	1332	9	-15	-29	ND	ND	ND
(6) Other counterparts of M3 (residual) (= M3 + items 2, 3 - items 4, 5)	286	55	-42	4	ND	ND	ND
of which:							
(6.1) Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{f)}	202	-17	21	-15	7.2	18.0	9.6
(6.2) Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{f)}	136	5	1	-10	19.6	11.7	-2.9

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) Euro area non-MFIs excluding general government are also referred to in the press release as the private sector.

d) For further breakdowns see Table 4.

e) Adjusted for the derecognition of loans from the MFI statistical balance sheet due to their sale or securitisation.

f) The series is not adjusted for seasonal effects.

2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: DECEMBER 2015

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW			ANNUAL GROWTH RATE		
	DECEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	DECEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	DECEMBER 2015
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits (= items 1, 2, 3, 4 and 5)	9251	45	37	15	4.7	4.4	4.5
(1) Deposits placed by households ^{b)}	5749	10	21	23	3.1	3.2	3.5
(1.1) Overnight deposits	3060	15	28	28	11.0	10.9	10.9
(1.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	694	-2	-5	-4	-14.8	-14.5	-13.5
(1.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	1993	-3	-2	1	0.0	0.1	0.0
(1.4) Repurchase agreements	3	0	0	-1	-26.0	-20.8	-16.0
(2) Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	1926	25	-8	-3	6.5	5.0	5.5
(2.1) Overnight deposits	1480	32	-10	-4	12.2	9.9	10.5
(2.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	322	-8	4	1	-11.5	-11.1	-9.6
(2.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	117	1	0	0	2.4	1.9	4.4
(2.4) Repurchase agreements	9	0	-1	0	-26.4	-31.7	-56.3
(3) Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	992	-5	21	4	10.9	9.7	8.7
(3.1) Overnight deposits	666	-8	29	5	20.3	20.0	16.9
(3.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	248	-2	2	5	-0.5	1.7	1.7
(3.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	22	2	0	-1	35.8	-0.9	17.5
(3.4) Repurchase agreements ^{d)}	56	4	-10	-5	-18.2	-30.0	-30.8
(4) Deposits placed by insurance corporations and pension funds	225	4	-2	2	-3.7	-4.7	-0.6
(5) Deposits placed by other general government	360	9	5	-12	9.8	10.9	7.5

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) In accordance with the ESA 2010, in December 2014 holding companies of non-financial groups were reclassified from the non-financial corporations sector to the financial corporations sector. These entities are included in MFI balance sheet statistics with financial corporations other than MFIs and insurance corporations and pension funds (ICPFs).

d) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: DECEMBER 2015

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	DECEMBER 2015
(1) M1	6.6	6.3	6.2
(1.1) <i>of which: Currency</i>	0.8	0.7	0.6
(1.2) <i>of which: Overnight deposits</i>	5.9	5.6	5.5
(2) M2 - M1 (= other short-term deposits)	-1.6	-1.5	-1.3
(3) M3 - M2 (= short term marketable instruments)	0.2	0.2	-0.2
(4) M3 (= items 1, 2 and 3)	5.2	5.0	4.7

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of loans as counterpart to M3 by borrowing sector, type and original maturity: DECEMBER 2015

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW			ANNUAL GROWTH RATE		
	DECEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	DECEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	DECEMBER 2015
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
(1) Loans to households ^{b)}	5306	15	8	-1	1.8	1.9	1.9
<i>loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	5638	7	9	2	1.2	1.4	1.4
(1.1) Credit for consumption	595	3	2	-1	2.8	3.5	3.7
(1.2) Lending for house purchase	3948	13	4	3	2.0	2.1	2.1
(1.3) Other lending	764	-1	2	-3	-0.4	-0.2	-0.5
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	390	-2	1	-2	-1.5	-1.3	-1.5
(2) Loans to non-financial corporations ^{e)}	4271	7	12	-23	0.3	0.7	0.1
<i>loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	4331	11	9	-21	0.4	0.7	0.3
(2.1) up to 1 year	1036	-6	16	-35	-3.1	-0.8	-4.4
(2.2) over 1 year and up to 5 years	757	10	-3	6	5.1	3.5	4.9
(2.3) over 5 years	2478	3	-1	7	0.4	0.5	0.7
(3) Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	887	2	15	-18	-1.5	-0.1	-3.2
(4) Loans to insurance corporations and pension funds	124	3	0	0	1.9	-1.5	-4.1

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 the derecognition of loans from the MFI statistical balance sheet due to their sale or securitisation.

d) The series is not adjusted for seasonal effects.

e) In accordance with the ESA 2010, in December 2014 holding companies of non-financial groups were reclassified from the non-financial corporations sector to the financial corporations sector. These entities are included in MFI balance sheet statistics with financial corporations other than MFIs and insurance corporations and pension funds (ICPFs).

f) Excludes reverse repos to central counterparties.