



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

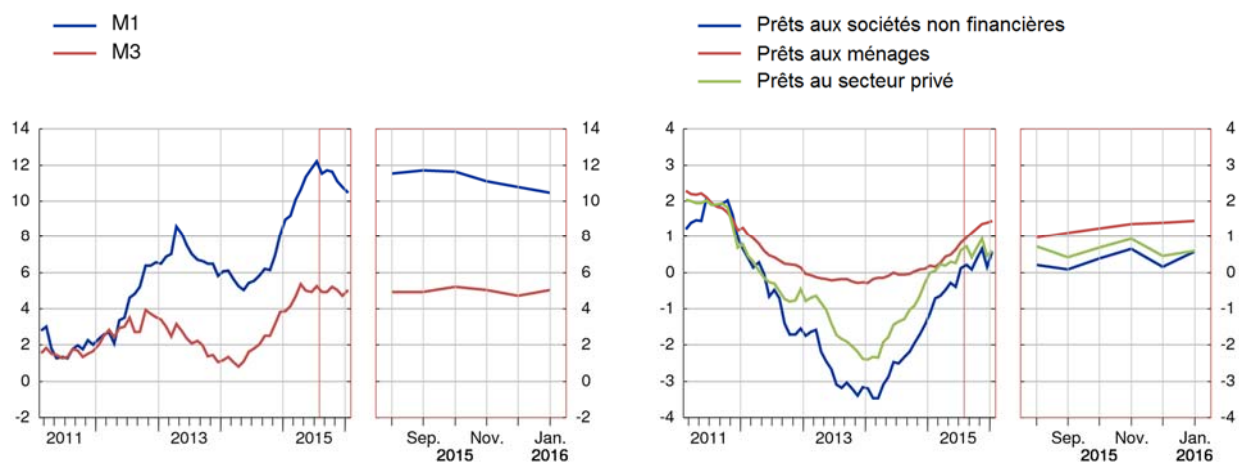
25 février 2016

Évolutions monétaires dans la zone euro : janvier 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse à 5,0 % en janvier 2016, après 4,7 % en décembre.
- 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 10,8 % en décembre à 10,5 % en janvier.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,4 % en janvier, sans changement par rapport à décembre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières s'est renforcé, passant à 0,6 % en janvier, après 0,1 % en décembre.

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 hausse à 5,0 % en janvier 2016, après 4,7 % en décembre, s'établissant en moyenne à 4,9 % au cours de la période de trois mois s'achevant en janvier. 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 10,8 % en décembre à 10,5 % en janvier. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est devenu moins négatif, à -2,7 % en janvier, contre -3,5 % en décembre. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 – M2) a été moins négatif, s'inscrivant à -1,3 % en janvier, après -3,8 % en décembre.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en hausse à 3,7 % en janvier, après 3,5 % en décembre, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en

hausse à 6,5 % en janvier, après 5,5 % en décembre. Enfin, le taux annuel de progression des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a augmenté, s'établissant à 9,2 % en janvier, après 8,4 % en décembre.

Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a augmenté pour s'établir à 2,6 % en janvier 2016, après 2,4 % le mois précédent. Le rythme annuel de variation des créances sur les administrations publiques est passé à 8,6 % en janvier, après 7,9 % en décembre, et celui des concours au secteur privé s'est établi à 0,9 % en janvier, après 0,8 % en décembre.

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) s'est établi à 0,6 % en janvier, après 0,4 % en décembre. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est ressorti à 1,4 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est renforcé, à 0,6 % en janvier, après 0,1 % en décembre.

Engagements financiers à long terme

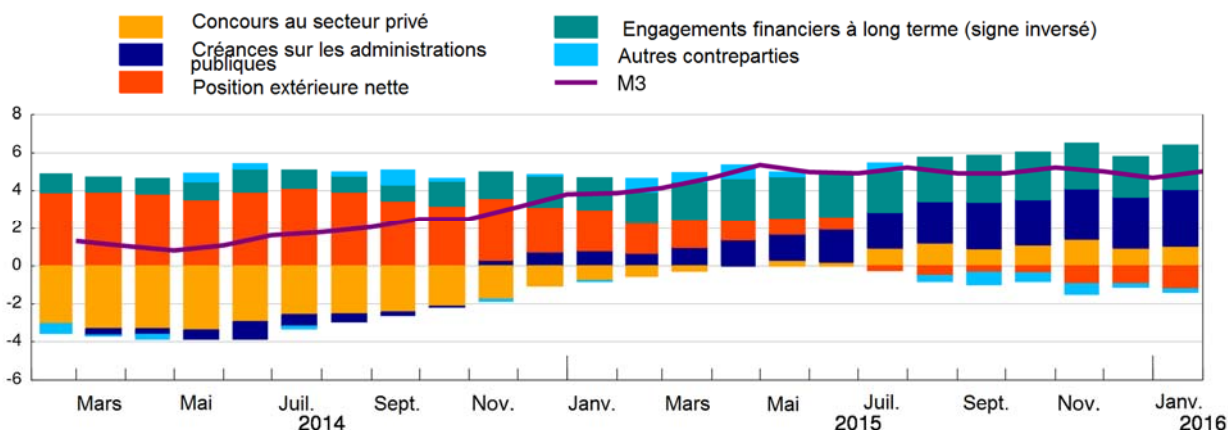
Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu plus négatif, ressortant à - 3,3 % en janvier, contre - 3,0 % en décembre.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse en janvier 2016, à 5,0 %. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 2,3 points de pourcentage, la position extérieure nette pour - 1,2 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,0 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,0 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour - 0,2 point de pourcentage.

Contribution des contreparties de M3 au taux de croissance annuel de M3

(en points de pourcentage)



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, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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>.

1 Monetary developments in the euro area: January 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2016	Nov 2015	Dec 2015	Jan 2016	Nov 2015	Dec 2015	Jan 2016
COMPONENTS OF M3							
1. M3	10909	63	-4	75	5.0	4.7	5.0
1.1. M2	10273	61	28	63	5.2	5.3	5.4
1.1.1. M1	6667	56	28	65	11.1	10.8	10.5
Currency in circulation	1044	8	-3	10	8.0	6.7	6.1
Overnight deposits	5623	48	31	55	11.7	11.6	11.3
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3605	5	-1	-2	-4.0	-3.5	-2.7
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1449	7	1	1	-9.9	-9.0	-7.5
Deposits redeemable at notice of up to three months	2157	-2	-2	-4	0.3	0.6	0.7
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	637	1	-32	12	2.7	-3.8	-1.3
Repurchase agreements	88	-16	-14	11	-29.6	-38.2	-28.0
Money market fund shares	471	12	-6	-3	12.3	11.5	9.4
Debt securities issued with a maturity of up to two years	78	5	-12	5	7.3	-26.2	-16.2
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	306	-52	-18	28	10.3	3.1	3.4
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	7055	-11	-12	-31	-3.4	-3.0	-3.3
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2175	-21	-3	-9	-4.9	-4.6	-4.4
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	79	-2	-1	-1	-11.4	-14.4	-15.4
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2225	-6	-19	-25	-8.8	-8.4	-8.9
3.4. Capital and reserves	2577	18	10	4	3.6	4.1	3.5
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	16652	55	0	84	2.6	2.4	2.6
4.1. Credit to general government	3964	37	27	60	7.8	7.9	8.6
Loans	1117	-2	-7	5	-0.7	-1.8	-2.4
Debt securities	2846	38	34	55	11.7	12.3	13.7
4.2. Credit to other euro area residents ^{c)}	12688	19	-27	24	1.1	0.8	0.9
Loans ^{d)}	10617	35	-39	34	1.2	0.7	0.8
Loans adjusted for sales and securitisation ^{e)}	11013	31	-39	31	0.9	0.4	0.6
Debt securities	1306	-20	17	7	-0.7	1.9	2.3
Equity and non-money market fund investment fund shares	765	4	-5	-17	3.4	0.6	-0.4
5. Net external assets	1310	-15	-32	-28	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	309	-40	-3	15	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{f)}	214	21	-12	8	18.0	11.6	5.1
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{f)}	142	1	-10	7	11.7	-2.9	7.0

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) 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: January 2016 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2016	Nov 2015	Dec 2015	Jan 2016	Nov 2015	Dec 2015	Jan 2016
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9316	38	17	63	4.4	4.5	4.9
1. Deposits placed by households ^{b)}	5764	21	24	13	3.3	3.5	3.7
1.1. Overnight deposits	3077	29	28	16	10.9	11.0	10.5
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	694	-6	-4	0	-14.5	-13.4	-11.4
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	1989	-2	1	-4	0.1	0.0	0.2
1.4. Repurchase agreements	4	0	-1	1	-18.1	-14.2	-12.4
2. Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	1966	-8	-3	40	5.0	5.5	6.5
2.1. Overnight deposits	1521	-10	-3	41	10.0	10.6	10.8
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	320	4	1	-2	-11.0	-9.5	-9.0
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	116	0	0	-1	1.9	4.4	4.4
2.4. Repurchase agreements	10	-1	-1	2	-31.7	-57.9	-17.4
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	983	21	2	-5	9.7	8.4	9.2
3.1. Overnight deposits	648	29	7	-18	19.9	17.2	14.9
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	253	2	5	4	1.6	1.7	6.0
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	23	0	-1	1	-0.9	17.5	28.6
3.4. Repurchase agreements ^{d)}	59	-10	-9	7	-30.0	-35.5	-25.9
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	224	-2	2	-1	-4.7	-0.8	-3.2
5. Deposits placed by other general government	378	5	-9	15	10.9	8.3	9.9

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.

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: January 2016

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

	Nov 2015	Dec 2015	Jan 2016
1. M1	6.4	6.2	6.1
1.1. Currency in circulation	0.7	0.6	0.6
1.2. Overnight deposits	5.6	5.6	5.5
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-1.5	-1.3	-1.0
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.2	-0.2	-0.1
M3 (items 1, 2 and 3)	5.0	4.7	5.0

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of loans as counterpart to M3 by borrowing sector, type and original maturity: January 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2016	Nov 2015	Dec 2015	Jan 2016	Nov 2015	Dec 2015	Jan 2016
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5312	8	0	6	1.9	1.9	1.9
<i>Loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	5643	9	2	6	1.4	1.4	1.4
1.1. Credit for consumption	596	3	-1	1	3.6	3.8	4.0
1.2. Lending for house purchase	3952	4	4	5	2.1	2.1	2.0
1.3. Other lending	763	2	-3	0	-0.2	-0.5	-0.3
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	389	1	-2	-1	-1.3	-1.5	-1.8
2. Loans to non-financial corporations ^{e)}	4289	12	-21	21	0.7	0.0	0.4
<i>Loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	4352	9	-19	23	0.7	0.1	0.6
2.1. up to 1 year	1049	16	-32	13	-0.9	-4.2	-3.1
2.2. over 1 year and up to 5 years	765	-2	6	5	3.5	4.4	4.6
2.3. over 5 years	2475	-1	6	2	0.5	0.6	0.7
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	891	15	-18	5	-0.1	-2.6	-2.5
4. Loans to insurance corporations and pension funds	126	0	0	2	-1.4	-4.2	-9.5

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.