



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

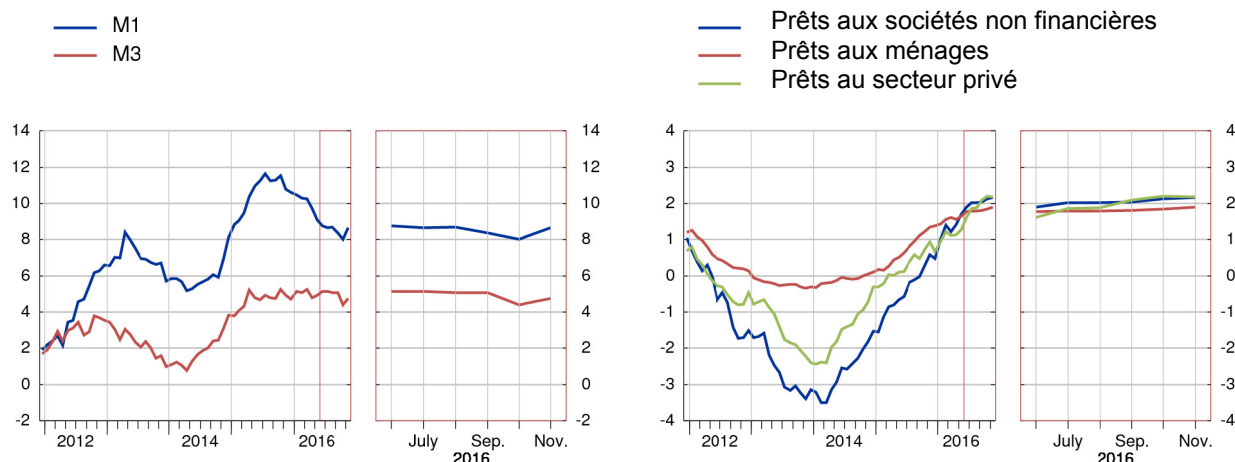
29 décembre 2016

Évolutions monétaires dans la zone euro : novembre 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté en novembre 2016, passant à 4,8 % après 4,4 % 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, est passé de 8,0 % en octobre à 8,7 % en novembre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 1,9 % en novembre, après 1,8 % en octobre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est inscrit à 2,2 % en novembre, après 2,1 % en octobre.

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé, en données corrigées

(taux de croissance annuels)



Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse à 4,8 % en novembre 2016, après 4,4 % en octobre, s'établissant en moyenne à 4,7 % 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 l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a augmenté, passant de 8,0 % en octobre à 8,7 % en novembre. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) a été plus négative, s'établissant à - 2,0 % en novembre, contre - 1,7 % en octobre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a augmenté en novembre, ressortant à 2,4 % après 1,8 % en octobre.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en hausse à 5,3 % en novembre, après 5,1 % en octobre, tout comme celui des dépôts des sociétés non financières, à 7,1 % en

novembre, après 5,5 % en octobre. Enfin, le taux de variation annuel des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est accéléré, s'établissant à 1,1 % en novembre, après – 1,5 % 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 a augmenté pour s'établir à 4,4 % en novembre 2016, après 4,2 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques est ressortie à 10,7 % en novembre, après 10,6 % en octobre, et celle des concours au secteur privé s'est inscrite à 2,4 % en novembre, contre 2,3 % en octobre.

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 2,2 % en novembre, sans changement par rapport au mois précédent. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est inscrit à 1,9 % en novembre, après 1,8 % en octobre, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 2,2 % en novembre contre 2,1 % en octobre.

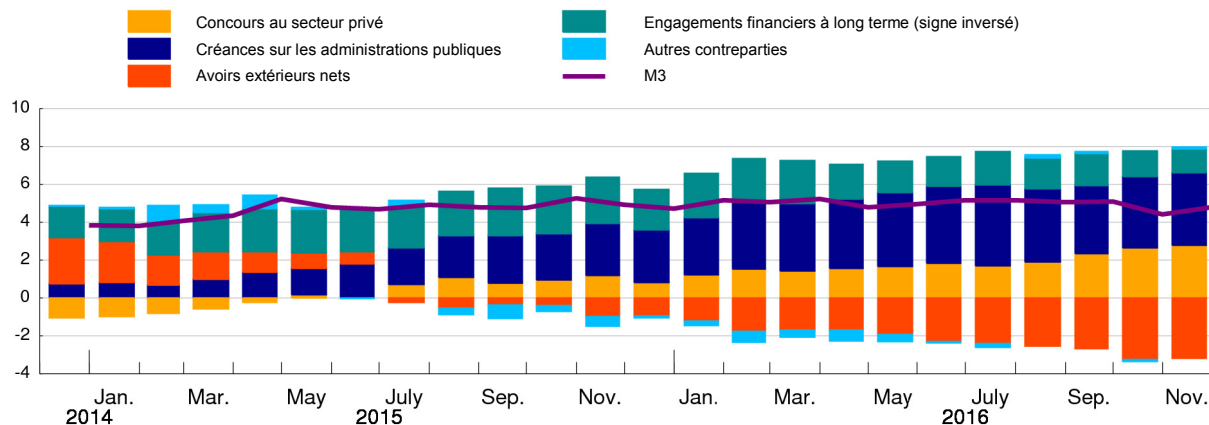
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu moins négatif, ressortant à – 1,9 % en novembre 2016, après – 2,1 % en octobre.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté en novembre 2016, passant à 4,8 %. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 1,3 point de pourcentage, la position extérieure nette pour – 3,2 points de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,9 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 2,8 points 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, 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/services/downloads/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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

1 Monetary developments in the euro area: November 2016
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Nov 2016	Sep 2016	Oct 2016	Nov 2016	Sep 2016	Oct 2016	Nov 2016
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11349	34	3	94	5.1	4.4	4.8
1.1. M2	10676	26	7	87	5.0	4.6	4.9
1.1.1. M1	7157	26	36	101	8.4	8.0	8.7
Currency in circulation	1075	5	6	3	3.7	4.0	3.8
Overnight deposits	6081	20	30	98	9.3	8.7	9.6
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3520	1	-29	-13	-1.0	-1.7	-2.0
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1348	1	-30	-12	-3.3	-5.0	-5.8
Deposits redeemable at notice of up to three months	2172	0	1	-1	0.5	0.6	0.6
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	673	8	-4	6	5.7	1.8	2.4
Repurchase agreements	73	-2	-6	-2	-12.8	-27.1	-15.7
Money market fund shares	506	15	6	5	8.1	6.3	4.9
Debt securities issued with a maturity of up to two years	94	-6	-4	4	13.7	13.2	6.8
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	295	-9	13	-29	5.3	-7.1	-0.3
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6943	-22	3	-3	-2.5	-2.1	-1.9
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2071	-9	1	-3	-4.3	-3.3	-2.6
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	72	-1	-1	-1	-12.4	-12.0	-10.9
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2137	-16	-9	-5	-6.4	-6.0	-5.9
3.4. Capital and reserves	2664	4	11	6	2.6	2.8	2.4
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	17167	36	82	78	3.9	4.2	4.4
4.1. Credit to general government	4320	12	38	46	10.1	10.6	10.7
Loans	1092	-3	-5	-7	-2.5	-2.6	-3.0
Debt securities	3215	15	43	53	15.3	16.0	16.3
Equity ^{c)}	13	0	0	0	4.6	4.6	5.3
4.2. Credit to other euro area residents ^{d)}	12847	24	44	32	2.0	2.3	2.4
Loans ^{e)}	10699	21	33	38	1.9	2.0	2.1
Adjusted loans ^{f)}	10982	22	30	22	2.1	2.2	2.2
Debt securities	1375	1	8	1	3.5	5.5	7.1
Equity and non-money market fund investment fund shares	773	2	3	-7	0.8	0.4	-0.8
5. Net external assets	1083	-13	-61	-9	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	338	-20	0	-6	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{c)}	195	3	-13	2	1.5	4.4	-5.0
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{c)}	121	-4	5	-12	-8.2	-6.3	-15.6

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

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Nov 2016	Sep 2016	Oct 2016	Nov 2016	Sep 2016	Oct 2016	Nov 2016
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9674	20	-5	82	5.0	4.3	4.8
1. Deposits placed by households ^{b)}	6030	19	21	28	5.1	5.1	5.3
1.1. Overnight deposits	3375	25	31	36	10.6	10.8	11.2
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	649	-6	-12	-8	-4.9	-6.1	-6.5
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2003	0	1	0	0.4	0.6	0.7
1.4. Repurchase agreements	2	0	0	0	-18.2	-20.0	-32.9
2. Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	2065	16	-9	24	7.4	5.5	7.1
2.1. Overnight deposits	1634	7	1	27	9.9	7.9	10.1
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	305	8	-8	-3	-1.3	-2.8	-3.7
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	117	1	0	-1	1.7	0.9	-0.1
2.4. Repurchase agreements	9	0	-2	2	-8.5	-29.6	-2.6
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	990	-8	-24	41	0.9	-1.5	1.1
3.1. Overnight deposits	691	-5	-10	44	1.9	2.0	4.2
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	227	-2	-10	-2	0.0	-3.9	-4.1
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	23	0	-1	0	4.8	-5.0	-2.0
3.4. Repurchase agreements ^{d)}	49	-2	-4	-2	-8.1	-24.4	-11.1
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	207	-7	0	0	-5.7	-9.4	-7.9
5. Deposits placed by other general government	382	0	8	-11	7.7	7.8	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.

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: November 2016

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

	Sep 2016	Oct 2016	Nov 2016
1. M1	5.1	4.8	5.3
1.1. Currency in circulation	0.4	0.4	0.4
1.2. Overnight deposits	4.7	4.5	4.9
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.3	-0.6	-0.6
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.3	0.1	0.1
M3 (items 1, 2 and 3)	5.1	4.4	4.8

a) Figures may not add up due to rounding.

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

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
		Nov 2016	Sep 2016	Oct 2016	Nov 2016	Sep 2016	Oct 2016
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5407	15	7	19	2.1	1.9	2.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5723	10	10	11	1.8	1.8	1.9
1.1. Credit for consumption	615	1	4	2	3.4	3.7	3.7
1.2. Lending for house purchase	4037	15	4	17	2.4	2.2	2.6
1.3. Other lending	755	-1	-2	0	-0.9	-1.0	-1.3
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	387	0	-1	-1	-1.5	-1.2	-1.6
2. Loans to non-financial corporations ^{e)}	4322	-1	16	18	1.5	1.7	1.8
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4300	2	11	11	2.0	2.1	2.2
2.1. up to 1 year	1033	-12	13	9	-3.0	-1.2	-1.6
2.2. over 1 year and up to 5 years	794	6	1	7	6.7	5.6	6.5
2.3. over 5 years	2495	5	2	2	1.8	1.7	1.9
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	853	9	5	-1	4.9	5.6	4.0
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	855	12	4	-1	5.6	6.2	5.2
4. Loans to insurance corporations and pension funds	116	-1	5	1	-10.7	-7.8	-6.6
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	104	-1	4	1	-8.0	-6.2	-4.0

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) 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.