



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

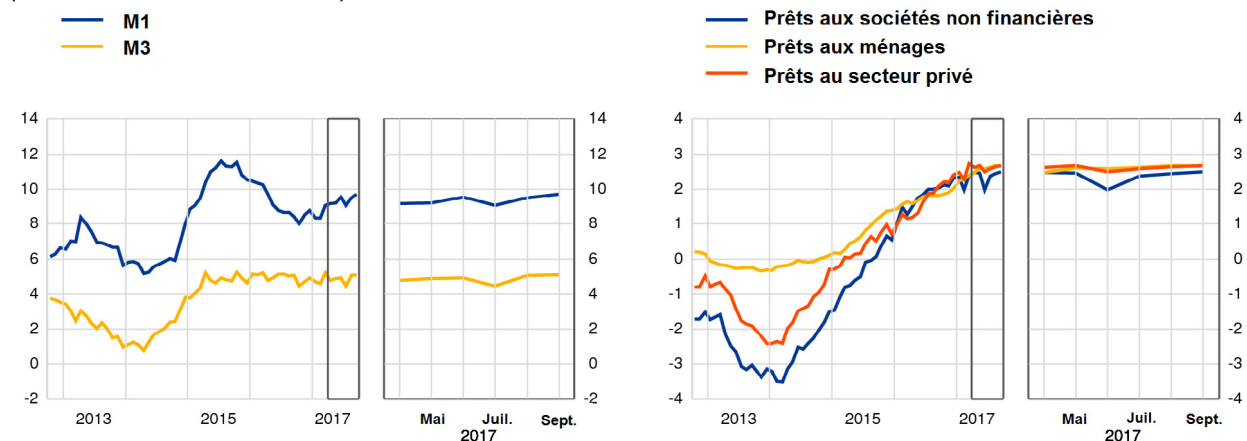
26 octobre 2017

Évolutions monétaires dans la zone euro : septembre 2017

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 5,1 % en septembre 2017, après 5,0 % en août 2017.
- 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 à 9,7 % en septembre, après 9,5 % en août.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 2,7 % en septembre, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est inscrit à 2,5 % en septembre, après 2,4 % en août.

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 s'est établi à 5,1 % en septembre 2017, après 5,0 % en août, ressortant en moyenne à 4,9 % au cours de la période de trois mois s'achevant en septembre. 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 à 9,7 % en septembre, après 9,5 % en août. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts 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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

vue (M2 – M1) a été plus négative, s'inscrivant à – 3,3 % en septembre, contre – 2,7 % en août. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) a augmenté, s'inscrivant à 1,2 % en septembre, après – 0,4 % en août.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 4,6 % en septembre, contre 4,5 % en août, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit à 7,7 % en septembre, contre 8,1 % en août. Enfin, la croissance annuelle des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est ralentie à 5,7 % en septembre, après 6,4 % en août.

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 4,2 % en septembre 2017, sans changement par rapport au mois précédent. La variation annuelle des créances sur les administrations publiques s'est établie à 8,4 % en septembre, sans changement par rapport au mois précédent, et celle des concours au secteur privé est ressortie à 2,8 % en septembre, au même niveau que le 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 2,7 % en septembre, après 2,6 % en août. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 2,7 % en septembre, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, est ressorti à 2,5 % en septembre après 2,4 % en août.

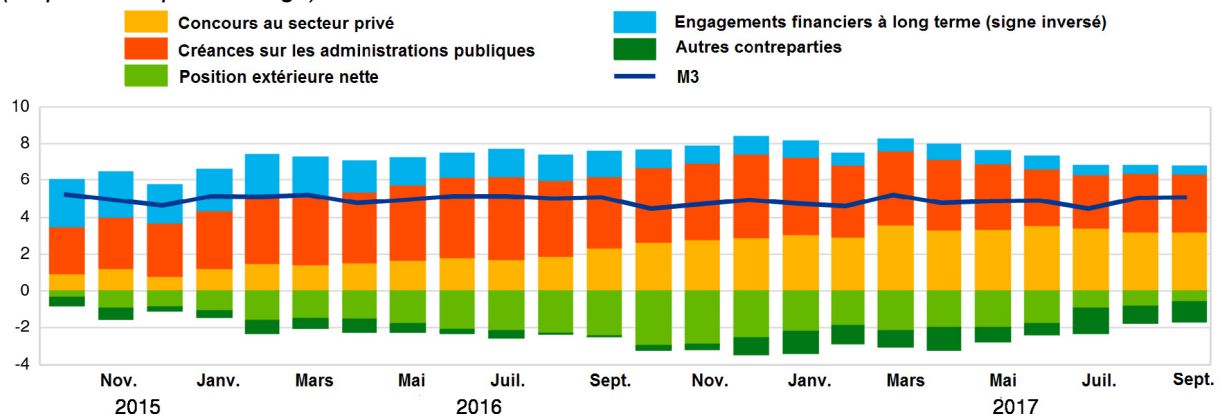
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à – 0,6 % en septembre 2017, contre – 0,7 % en août.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti à 5,1 % en septembre 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 0,4 point de pourcentage, la position extérieure nette pour – 0,6 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,1 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 3,2 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour – 1,1 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: September 2017
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Sep 2017	Jul 2017	Aug 2017	Sep 2017	Jul 2017	Aug 2017	Sep 2017
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11797	20	98	41	4.5	5.0	5.1
1.1. M2	11115	22	92	26	4.9	5.4	5.3
1.1.1. M1	7682	32	86	46	9.0	9.5	9.7
Currency in circulation	1103	-1	5	4	3.4	3.5	3.4
Overnight deposits	6579	33	81	43	10.0	10.6	10.8
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3432	-10	6	-20	-3.2	-2.7	-3.3
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1223	-12	1	-23	-9.9	-9.1	-10.8
Deposits redeemable at notice of up to three months	2209	3	5	3	1.2	1.4	1.5
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	682	-2	6	15	-2.1	-0.4	1.2
Repurchase agreements	69	-1	6	-4	-18.5	-10.9	-13.8
Money market fund shares	532	-2	7	13	3.7	6.2	5.7
Debt securities issued with a maturity of up to two years	81	1	-7	6	-17.6	-24.7	-11.3
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	378	26	30	32	-2.5	9.2	22.5
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6701	0	0	-14	-0.8	-0.7	-0.6
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1976	-11	-8	-5	-4.0	-4.1	-3.9
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	62	-1	-1	-1	-11.4	-11.7	-12.4
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2017	4	-11	-23	-2.7	-2.9	-3.3
3.4. Capital and reserves	2647	8	20	15	3.7	4.1	4.4
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	17563	75	55	41	4.2	4.2	4.2
4.1. Credit to general government	4544	35	42	14	7.7	8.4	8.4
Loans	1052	-7	0	-4	-4.1	-3.9	-4.0
Debt securities	3478	41	41	18	11.9	12.9	12.8
Equity ^{c)}	14	0	0	0	4.9	5.3	3.0
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	13019	40	13	27	3.0	2.8	2.8
Loans ^{e)}	10786	25	35	28	2.2	2.4	2.5
Adjusted loans ^{f)}	11103	46	22	25	2.6	2.6	2.7
Debt securities	1439	19	-16	-3	7.5	6.0	5.6
Equity and non-money market fund investment fund shares	795	-4	-5	3	5.7	2.6	2.6
5. Net external assets	1032	38	-18	16	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	281	-68	91	2	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	142	-26	-4	18	-35.6	-38.2	-30.4
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	86	-33	-7	17	-39.5	-48.0	-33.3

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: September 2017
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Sep 2017	Jul 2017	Aug 2017	Sep 2017	Jul 2017	Aug 2017	Sep 2017
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	10080	22	93	18	4.9	5.5	5.4
1. Deposits placed by households ^{b)}	6253	10	31	21	4.5	4.5	4.6
1.1. Overnight deposits	3632	13	32	26	10.0	9.9	9.9
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	583	-5	-4	-7	-12.6	-12.4	-12.6
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2037	3	3	1	1.5	1.5	1.6
1.4. Repurchase agreements	2	0	0	0	-30.3	-29.2	-25.6
2. Deposits placed by non-financial corporations	2216	-15	30	9	6.8	8.1	7.7
2.1. Overnight deposits	1806	-11	32	12	9.7	11.3	11.6
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	285	-4	-3	-2	-5.3	-5.2	-8.2
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	121	0	1	0	1.1	1.6	1.2
2.4. Repurchase agreements	5	0	0	-1	-24.4	-32.1	-43.6
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	990	20	14	-10	5.4	6.4	5.7
3.1. Overnight deposits	719	23	-1	6	14.3	13.0	14.0
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	204	-2	9	-12	-10.1	-6.3	-10.9
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	22	0	1	0	-12.6	-1.6	-1.2
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	45	-1	5	-4	-22.1	-11.5	-16.4
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	201	-4	9	-1	-9.9	-5.3	-2.4
5. Deposits placed by other general government	420	11	10	-1	6.8	9.3	9.0

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.

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: September 2017 (contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	Jul 2017	Aug 2017	Sep 2017
1. M1	5.6	5.9	6.1
1.1. Currency in circulation	0.3	0.3	0.3
1.2. Overnight deposits	5.3	5.6	5.7
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-1.0	-0.9	-1.0
3. M3 - M2 (marketable instruments)	-0.1	0.0	0.1
M3 (items 1, 2 and 3)	4.5	5.0	5.1

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of private sector loans by borrowing sector, type and original maturity: September 2017 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Sep 2017	Jul 2017	Aug 2017	Sep 2017	Jul 2017	Aug 2017	Sep 2017
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5524	1	23	17	2.9	3.1	3.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5828	12	11	9	2.6	2.7	2.7
1.1. Credit for consumption	643	5	3	2	6.7	6.7	6.7
1.2. Lending for house purchase	4149	-1	20	17	3.1	3.3	3.4
1.3. Other lending	731	-4	0	-1	-1.4	-1.3	-1.2
<i>of which: sole proprietors</i>	377	-1	0	-2	-1.5	-1.4	-1.7
2. Loans to non-financial corporations	4300	13	4	3	1.2	1.4	1.5
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4325	25	5	7	2.4	2.4	2.5
2.1. up to 1 year	974	-1	-1	-7	-2.2	-1.8	-1.3
2.2. over 1 year and up to 5 years	813	6	4	9	3.7	3.8	4.3
2.3. over 5 years	2514	9	2	1	1.9	2.0	1.8
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	851	9	7	11	3.4	3.5	3.7
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	850	9	8	10	3.6	3.6	3.9
4. Loans to insurance corporations and pension funds	111	2	0	-4	3.7	4.0	1.9
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	100	-1	-1	-1	2.1	1.0	0.9

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.