



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

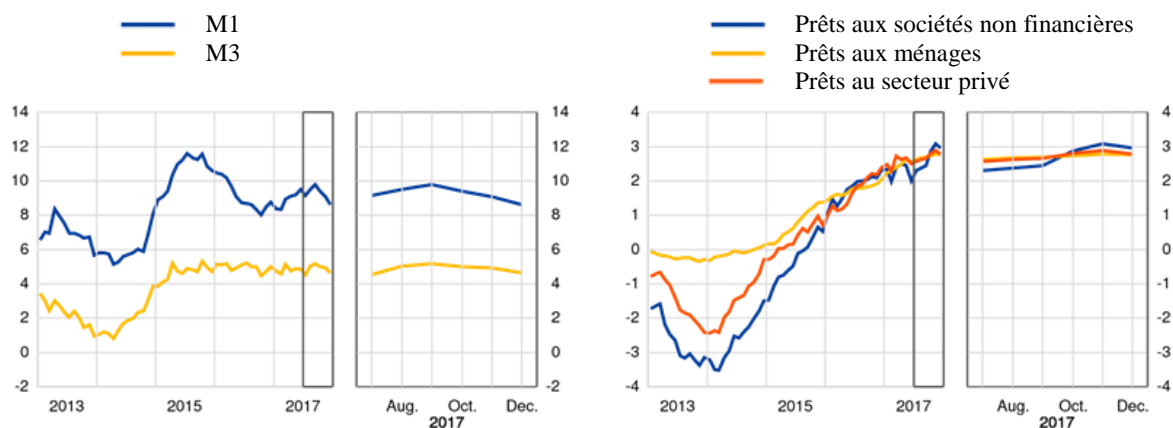
26 janvier 2018

## Évolutions monétaires dans la zone euro : décembre 2017

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en baisse à 4,6 % en décembre 2017, après 4,9 % 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 diminué pour s'établir à 8,6 % en décembre, après 9,1 % en novembre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 2,8 % en décembre, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, a fléchi pour s'établir à 2,9 % en décembre, après 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 large M3 est ressorti en baisse à 4,6 % en décembre 2017, après 4,9 % en novembre, s'établissant en moyenne à 4,8 % au cours de la période de trois mois s'achevant en décembre. Les composantes de M3 ont présenté 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 diminué pour s'établir à 8,6 % en décembre, après 9,1 % en novembre. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est ressortie à - 2,1 % en décembre, contre - 2,5 % en novembre. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3-M2) s'est établi à - 3,0 % en décembre, après - 0,5 % en novembre.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en baisse à 4,2 % en décembre, après 4,4 % en novembre, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est établi à 8,5 % en décembre, contre 8,4 % en novembre. 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) a diminué, s'établissant à 5,7 % en décembre, après 6,4 % 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 s'est établi à 3,8 % en décembre 2017, sans changement par rapport au mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques est ressortie en baisse à 6,6 % en décembre, après 6,8 % en novembre, tandis que celle des concours au secteur privé s'est inscrite à 2,8 % en décembre, 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 2,8 % en décembre, contre 2,9 % en novembre. En particulier, en données corrigées, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est ressorti à 2,8 % en décembre, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières a fléchi pour s'établir à 2,9 % en décembre, après 3,1 % en novembre.

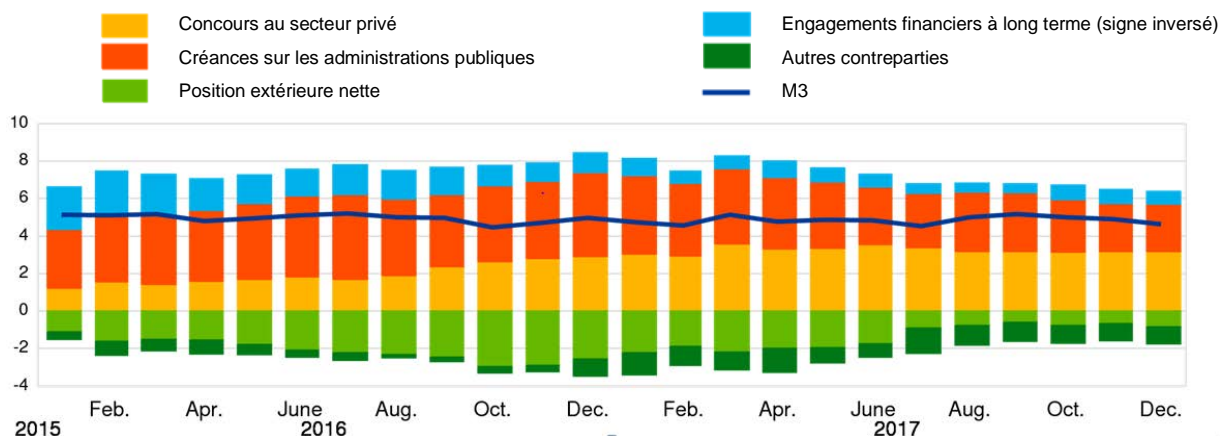
### **Engagements financiers à long terme**

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

### **M3 et ses contreparties**

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en baisse à 4,6 % en décembre 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 - 0,8 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,5 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.

### 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/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: December 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Dec 2017	Oct 2017	Nov 2017	Dec 2017	Oct 2017	Nov 2017	Dec 2017
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>11870</b>	<b>10</b>	<b>68</b>	<b>13</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	<b>4.6</b>
1.1. M2	11200	20	61	22	5.4	5.3	5.1
1.1.1. M1	7789	19	69	26	9.4	9.1	8.6
Currency in circulation	1112	6	0	2	3.5	3.3	3.5
Overnight deposits	6676	13	69	24	10.4	10.1	9.5
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3411	0	-8	-4	-2.7	-2.5	-2.1
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1193	-7	-8	-6	-9.8	-9.4	-8.5
Deposits redeemable at notice of up to three months	2218	7	0	2	1.8	1.8	1.8
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	670	-9	7	-9	-0.8	-0.5	-3.0
Repurchase agreements	76	2	10	-2	-6.1	10.2	10.0
Money market fund shares	514	-4	-8	-5	3.4	1.5	-1.7
Debt securities issued with a maturity of up to two years	80	-8	5	-2	-20.1	-18.9	-19.8
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>356</b>	<b>-23</b>	<b>-33</b>	<b>47</b>	<b>8.6</b>	<b>4.0</b>	<b>14.3</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>6673</b>	<b>-29</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.1</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1968	-25	2	4	-5.0	-4.4	-3.9
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	59	-1	-1	-1	-12.6	-12.8	-12.8
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2015	-10	-8	6	-3.7	-3.8	-3.4
3.4. Capital and reserves	2630	7	2	-9	3.9	3.6	3.2
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>17738</b>	<b>41</b>	<b>63</b>	<b>67</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>
4.1. Credit to general government	4631	4	21	64	7.4	6.8	6.6
Loans	1033	-6	-1	-9	-4.2	-3.8	-4.0
Debt securities	3585	10	22	73	11.5	10.5	10.2
Equity <sup>c)</sup>	14	0	0	0	3.3	3.2	4.8
4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>	13107	37	42	3	2.8	2.8	2.8
Loans <sup>e)</sup>	10866	44	35	-14	2.6	2.5	2.5
Adjusted loans <sup>f)</sup>	11163	44	31	7	2.8	2.9	2.8
Debt securities	1439	-9	0	20	4.4	3.9	5.0
Equity and non-money market fund investment fund shares	802	3	8	-3	2.8	4.4	3.3
<b>5. Net external assets</b>	<b>941</b>	<b>-64</b>	<b>2</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>220</b>	<b>-19</b>	<b>-34</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>	144	18	9	-24	-17.4	-13.2	-29.7
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>	93	24	23	-39	-17.6	9.6	-23.2

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Dec 2017	Oct 2017	Nov 2017	Dec 2017	Oct 2017	Nov 2017	Dec 2017
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>10164</b>	<b>16</b>	<b>71</b>	<b>18</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.3</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>6304</b>	<b>38</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>4.8</b>	<b>4.4</b>	<b>4.2</b>
1.1. Overnight deposits	3700	39	8	18	10.1	9.3	8.9
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	560	-8	-7	-7	-12.9	-12.9	-12.8
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2043	6	0	1	1.8	1.7	1.7
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	-1	-21.7	-17.5	-65.8
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>	<b>2237</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>-6</b>	<b>8.4</b>	<b>8.4</b>	<b>8.5</b>
2.1. Overnight deposits	1820	14	13	-12	11.8	11.5	10.7
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	287	-6	2	5	-7.1	-5.7	-1.0
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	120	1	0	-1	1.7	2.7	2.1
2.4. Repurchase agreements	9	0	2	2	-20.0	-4.9	13.7
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b>	<b>1013</b>	<b>-33</b>	<b>53</b>	<b>23</b>	<b>4.2</b>	<b>6.4</b>	<b>5.7</b>
3.1. Overnight deposits	742	-41	47	26	9.2	10.2	9.4
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	197	5	-2	-2	-6.5	-5.8	-7.2
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	23	0	0	2	2.0	1.6	7.8
3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>	51	3	8	-3	-6.8	12.8	11.4
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>200</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-7</b>	<b>-1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>2.1</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>409</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>7.3</b>	<b>7.6</b>	<b>6.9</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: December 2017

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

	Oct 2017	Nov 2017	Dec 2017
<b>1. M1</b>	<b>5.9</b>	<b>5.7</b>	<b>5.5</b>
1.1. Currency in circulation	0.3	0.3	0.3
1.2. Overnight deposits	5.5	5.4	5.1
<b>2. M2 - M1 (other short-term deposits)</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>
<b>3. M3 - M2 (marketable instruments)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>
<b>M3 (items 1, 2 and 3)</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	<b>4.6</b>

a) Figures may not add up due to rounding.

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

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Dec 2017	Oct 2017	Nov 2017	Dec 2017	Oct 2017	Nov 2017	Dec 2017
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>5595</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5863</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>
1.1. Credit for consumption	652	3	6	1	6.7	7.1	6.9
1.2. Lending for house purchase	4214	8	11	12	3.4	3.3	3.3
1.3. Other lending	730	0	1	-1	-0.9	-0.8	-0.7
<i>of which: sole proprietors</i>	376	0	0	-1	-1.5	-1.3	-1.2
<b>2. Loans to non-financial corporations</b>	<b>4321</b>	<b>27</b>	<b>16</b>	<b>-14</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>4360</b>	<b>28</b>	<b>16</b>	<b>7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>
2.1. up to 1 year	975	14	-2	-9	-0.8	-1.1	0.0
2.2. over 1 year and up to 5 years	819	5	7	-2	4.5	4.7	4.4
2.3. over 5 years	2527	9	12	-3	1.9	2.0	1.7
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b>	<b>841</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>841</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.3</b>	<b>2.7</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.4</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>99</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-3</b>	<b>-3.2</b>	<b>-2.0</b>	<b>-3.4</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.