



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

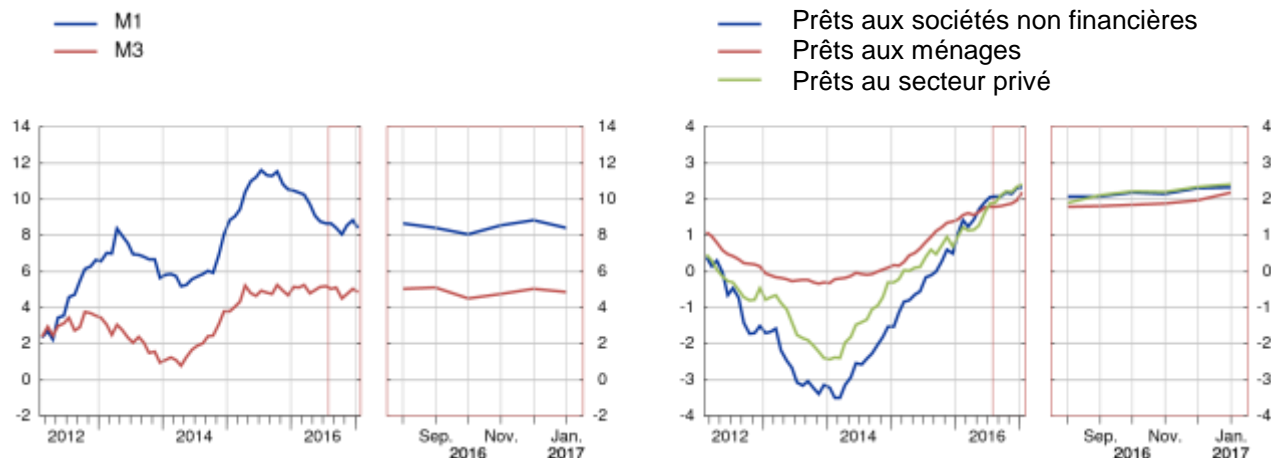
27 février 2017

Évolutions monétaires dans la zone euro : janvier 2017

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 4,9 % en janvier 2017, après 5,0 % en décembre 2016.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a baissé, revenant de 8,8 % en décembre à 8,4 % en janvier.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, a augmenté, s'inscrivant à 2,2 % en janvier, après 2,0 % en décembre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, est ressorti à 2,3 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent.

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 s'est établi à 4,9 % en janvier 2017, après 5,0 % en décembre, ressortant en moyenne à 4,9 % au cours de la période de trois mois s'achevant en janvier. Les

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

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 baissé, revenant de 8,8 % en décembre à 8,4 % en janvier. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est devenu moins négatif, à – 2,2 % en janvier, contre – 2,6 % en décembre. Le rythme de croissance annuel des instruments négociables (M3 - M2) est revenu à 7,5 % en janvier, après 8,8 % en décembre.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en hausse à 5,5 % en janvier, après 5,2 % en décembre, tout comme celui des dépôts des sociétés non financières, qui s'est inscrit à 7,1 % en janvier, après 6,7 % en décembre. 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) a fléchi, s'établissant à – 1,1 % en janvier, après 3,1 % 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 s'est établi à 4,6 % en janvier 2017, contre 4,7 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques a fléchi, s'inscrivant à 10,5 % en janvier après 11,7 % en décembre, tandis que celle des concours au secteur privé est passée à 2,7 % en janvier, après 2,5 % en décembre.

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 2,4 % en janvier, après 2,3 % en décembre. En particulier, en données corrigées, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est passé à 2,2 % en janvier, après 2,0 % en décembre, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 2,3 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent.

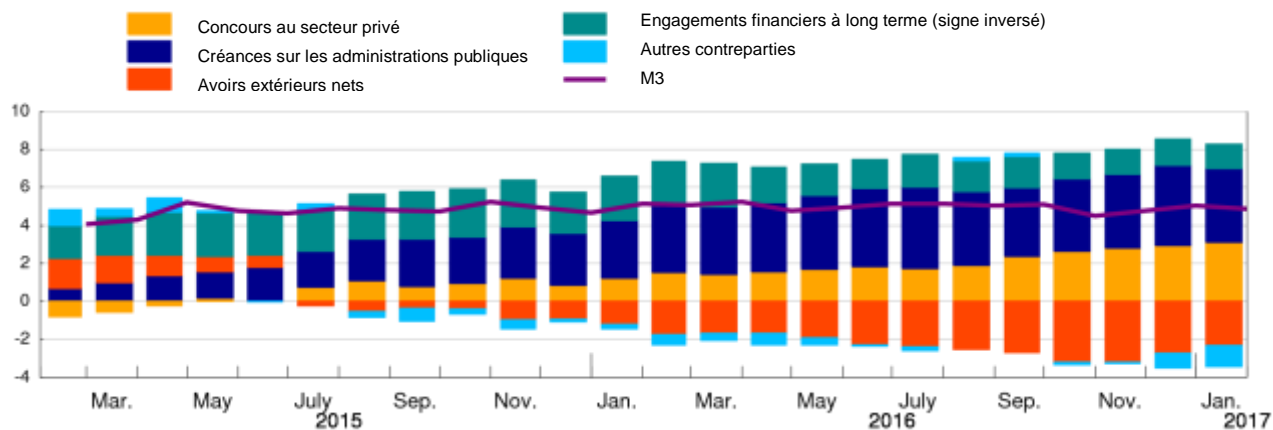
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est ressorti à – 2,0 % en janvier 2017, contre – 2,1 % en décembre.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 4,9 % en janvier 2017. 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, les avoirs extérieurs nets pour – 2,3 points de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,9 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 3,1 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/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>

1 Monetary developments in the euro area: January 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2017	Nov 2016	Dec 2016	Jan 2017	Nov 2016	Dec 2016	Jan 2017
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11436	78	31	67	4.8	5.0	4.9
1.1. M2	10746	70	20	66	4.9	4.8	4.7
1.1.1. M1	7238	84	44	51	8.5	8.8	8.4
Currency in circulation	1082	3	-2	9	3.8	3.5	3.6
Overnight deposits	6156	81	47	43	9.4	9.8	9.3
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3508	-14	-24	14	-1.9	-2.6	-2.2
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1330	-13	-28	12	-5.5	-7.6	-6.8
Deposits redeemable at notice of up to three months	2178	-1	4	2	0.6	0.7	0.8
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	691	8	11	2	3.1	8.8	7.5
Repurchase agreements	75	-2	-2	5	-15.8	-5.8	-7.3
Money market fund shares	517	2	15	-4	4.9	8.8	9.3
Debt securities issued with a maturity of up to two years	98	8	-2	1	12.1	23.8	11.2
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	303	-28	21	-16	0.1	10.9	-1.4
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6872	-10	-16	-22	-2.1	-2.1	-2.0
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2037	-12	-8	-11	-3.2	-3.4	-3.6
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	70	-1	-1	-1	-10.7	-11.5	-11.0
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2127	-5	-3	-6	-5.9	-5.4	-4.8
3.4. Capital and reserves	2638	7	-3	-5	2.5	2.0	1.8
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	17271	82	69	71	4.4	4.7	4.6
4.1. Credit to general government	4388	45	69	16	10.7	11.7	10.5
Loans	1087	-7	-8	5	-3.0	-3.1	-2.9
Debt securities	3287	52	77	10	16.3	17.6	15.8
Equity ^{c)}	14	0	0	1	5.3	0.7	4.7
4.2. Credit to other euro area residents ^{d)}	12883	36	0	55	2.4	2.5	2.7
Loans ^{e)}	10693	38	-11	30	2.1	2.2	2.2
Adjusted loans ^{f)}	10988	21	11	23	2.2	2.3	2.4
Debt securities	1403	5	4	19	7.4	6.2	7.0
Equity and non-money market fund investment fund shares	787	-7	7	7	-0.7	0.7	3.0
5. Net external assets	1120	-12	21	12	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	220	-30	-55	-54	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{c)}	176	2	11	-28	-4.9	6.3	-12.2
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{c)}	106	-12	0	-15	-15.6	-9.0	-23.8

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: January 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2017	Nov 2016	Dec 2016	Jan 2017	Nov 2016	Dec 2016	Jan 2017
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9739	65	20	62	4.8	4.8	4.7
1. Deposits placed by households ^{b)}	6088	28	20	39	5.4	5.2	5.5
1.1. Overnight deposits	3439	37	27	39	11.1	11.0	11.4
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	636	-9	-9	-7	-6.0	-6.8	-7.7
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2011	0	2	6	0.7	0.7	1.0
1.4. Repurchase agreements	3	0	-1	1	-32.6	-31.2	-19.6
2. Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	2099	24	-9	46	7.1	6.7	7.1
2.1. Overnight deposits	1677	26	2	42	10.1	10.3	10.5
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	299	-3	-11	6	-3.7	-7.6	-5.5
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	116	-1	0	-1	-0.1	0.0	-0.2
2.4. Repurchase agreements	7	1	0	-2	-5.3	2.2	-26.8
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	963	24	21	-35	0.5	3.1	-1.1
3.1. Overnight deposits	664	26	26	-42	3.1	7.4	1.4
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	227	-2	-2	5	-4.0	-7.2	-6.0
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	22	0	0	-1	-2.0	3.3	-5.6
3.4. Repurchase agreements ^{d)}	50	-1	-2	2	-10.9	-4.4	-6.7
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	195	0	-10	-2	-8.0	-13.0	-13.5
5. Deposits placed by other general government	395	-10	-2	14	3.1	4.7	6.0

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) 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 2017

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

	Nov 2016	Dec 2016	Jan 2017
1. M1	5.2	5.4	5.1
1.1. Currency in circulation	0.4	0.3	0.3
1.2. Overnight deposits	4.8	5.0	4.8
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.6	-0.9	-0.7
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.2	0.5	0.4
M3 (items 1, 2 and 3)	4.8	5.0	4.9

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 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2017	Nov 2016	Dec 2016	Jan 2017	Nov 2016	Dec 2016	Jan 2017
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5423	19	8	14	2.1	2.2	2.4
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5743	11	9	19	1.9	2.0	2.2
1.1. Credit for consumption	619	2	2	2	3.6	3.9	4.1
1.2. Lending for house purchase	4051	16	11	8	2.5	2.7	2.7
1.3. Other lending	753	1	-5	4	-1.2	-1.4	-0.8
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	384	-1	-2	0	-1.6	-1.8	-1.4
2. Loans to non-financial corporations ^{e)}	4313	16	-12	18	1.8	1.9	1.7
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4304	8	10	12	2.1	2.3	2.3
2.1. up to 1 year	1011	7	-29	16	-1.8	-1.7	-1.8
2.2. over 1 year and up to 5 years	797	7	1	1	6.6	6.0	5.4
2.3. over 5 years	2506	3	16	0	1.9	2.2	2.1
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	842	1	-3	-4	4.2	5.3	4.5
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	837	1	-6	-9	5.4	6.4	5.9
4. Loans to insurance corporations and pension funds	115	1	-3	2	-6.7	-9.0	-8.6
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	104	1	-1	1	-4.1	-7.2	-6.9

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) 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.