



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

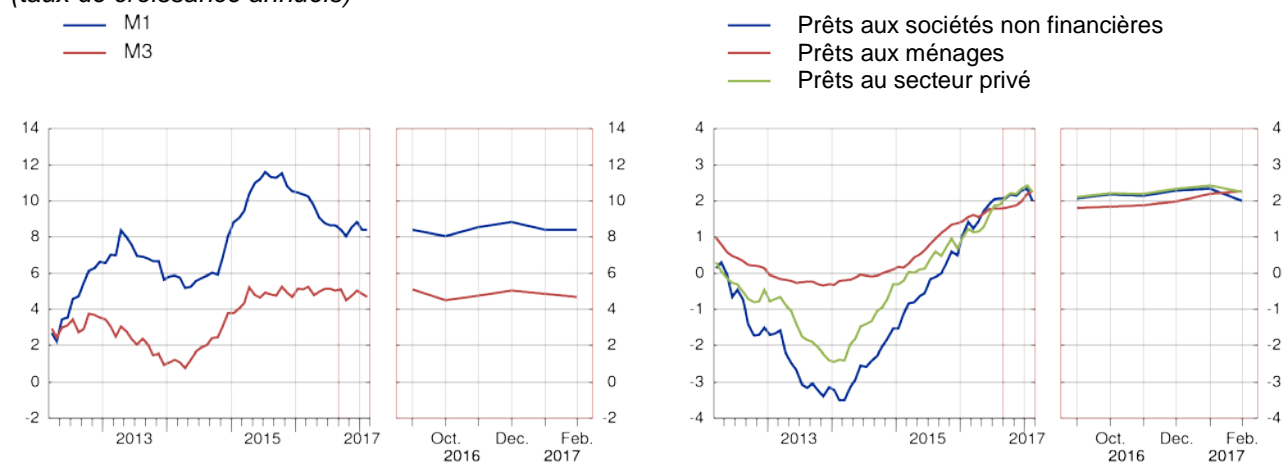
27 mars 2017

Évolutions monétaires dans la zone euro : février 2017

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti à 4,7 % en février 2017, après 4,8 % en janvier 2017 (4,9 % avant révision).
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est ressorti à 8,4 % en février, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 2,3 % en février, après 2,2 % en janvier.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, a diminué, revenant à 2,0 % en février, après 2,3 % en janvier.

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé, en données corrigées

(taux de croissance annuels)



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 l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 4,7 % en février 2017, après 4,8 % en janvier, ressortant en moyenne à 4,9 % au cours de la période de trois mois s'achevant en février. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue (M1), est ressorti à 8,4 % en février, sans changement par rapport au mois précédent. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établie à – 2,1 % en février, contre – 2,2 % en janvier. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 - M2) s'est inscrit en recul, à 3,5 % en février, après 7,3 % en janvier.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 5,4 % en février, contre 5,5 % en janvier, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit à 7,6 % en février, après 7,1 % en janvier. Enfin, la variation annuelle des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a été plus négative, s'établissant à - 2,0 % en février, après - 1,0 % en janvier.

Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a diminué pour s'établir à 4,3 % en février 2017, après 4,6 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques a diminué, ressortant à 9,8 % en février, après 10,5 % en janvier, et celle des concours au secteur privé s'est inscrite à 2,6 % en février, après 2,7 % en janvier.

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 2,3 % en février, après 2,4 % en janvier. En particulier, en données corrigées, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est inscrit à 2,3 % en février, après 2,2 % en janvier, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 2,0 % en février, après 2,3 % en janvier.

Engagements financiers à long terme

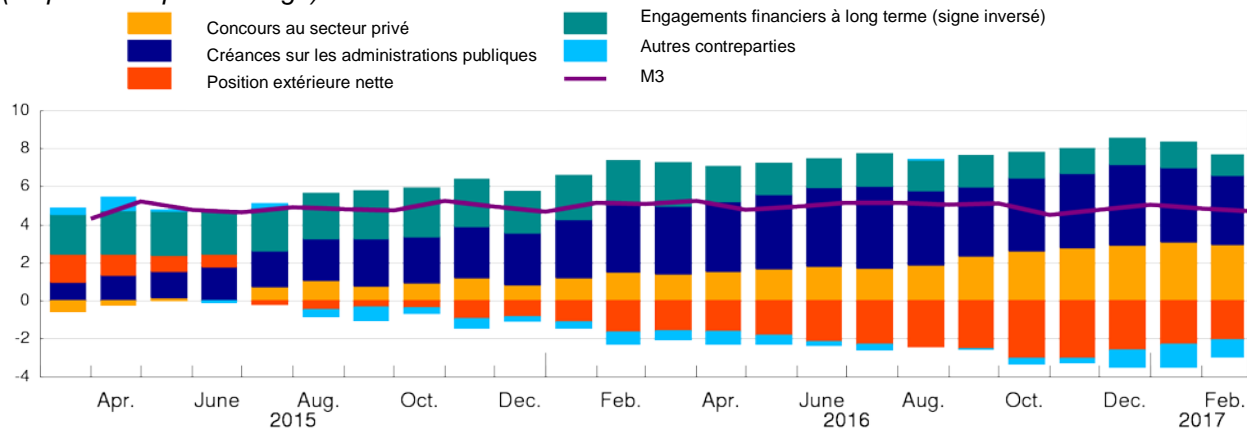
Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu moins négatif, ressortant à – 1,7 % en février 2017, après – 2,1 % en janvier.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 4,7 % en février 2017. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 1,1 point de pourcentage, la position extérieure nette pour – 2,1 points de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,6 points de pourcentage et les

concours au secteur privé pour 3,0 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour – 0,9 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: February 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Feb 2017	Dec 2016	Jan 2017	Feb 2017	Dec 2016	Jan 2017	Feb 2017
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11472	32	64	33	5.0	4.8	4.7
1.1. M2	10799	21	64	50	4.8	4.7	4.8
1.1.1. M1	7295	44	50	55	8.8	8.4	8.4
Currency in circulation	1086	-2	9	4	3.5	3.6	3.9
Overnight deposits	6209	47	42	50	9.8	9.3	9.2
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3504	-24	14	-5	-2.6	-2.2	-2.1
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1326	-28	12	-4	-7.5	-6.7	-6.2
Deposits redeemable at notice of up to three months	2178	4	2	0	0.7	0.8	0.7
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	673	11	0	-17	8.8	7.3	3.5
Repurchase agreements	67	-2	5	-8	-5.8	-7.3	-24.3
Money market fund shares	507	15	-6	-8	8.8	8.9	8.1
Debt securities issued with a maturity of up to two years	99	-2	1	0	23.7	12.0	6.8
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	295	20	-16	-8	10.6	-1.4	-1.7
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6921	-15	-27	12	-2.1	-2.1	-1.7
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2026	-8	-10	-13	-3.4	-3.5	-4.4
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	70	-1	-1	0	-11.5	-11.3	-10.5
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2129	-3	-6	-7	-5.4	-4.8	-4.0
3.4. Capital and reserves	2696	-3	-11	31	2.1	1.6	2.7
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	17321	70	70	31	4.7	4.6	4.3
4.1. Credit to general government	4405	69	16	8	11.7	10.5	9.8
Loans	1073	-8	5	-13	-3.1	-2.9	-3.9
Debt securities	3318	77	10	21	17.6	15.8	15.1
Equity ^{c)}	14	0	1	0	0.7	4.7	5.3
4.2. Credit to other euro area residents ^{d)}	12916	1	54	23	2.5	2.7	2.6
Loans ^{e)}	10720	-10	31	20	2.2	2.2	2.0
Adjusted loans ^{f)}	11012	11	25	13	2.3	2.4	2.3
Debt securities	1404	4	19	-1	6.2	7.1	6.7
Equity and non-money market fund investment fund shares	793	7	4	5	0.7	2.6	3.6
5. Net external assets	1101	23	3	-44	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	266	-56	-52	50	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	171	11	-28	-5	6.3	-12.2	-25.7
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	104	0	-15	-2	-9.0	-23.8	-25.7

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Feb 2017	Dec 2016	Jan 2017	Feb 2017	Dec 2016	Jan 2017	Feb 2017
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9780	21	60	37	4.9	4.7	4.6
1. Deposits placed by households ^{b)}	6112	20	39	23	5.2	5.5	5.4
1.1. Overnight deposits	3469	27	40	30	11.0	11.4	11.5
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	628	-9	-7	-9	-6.8	-7.8	-8.9
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2012	2	6	2	0.7	0.9	0.9
1.4. Repurchase agreements	3	-1	1	0	-31.2	-19.6	-4.4
2. Deposits placed by non-financial corporations	2120	-9	46	19	6.7	7.1	7.6
2.1. Overnight deposits	1696	2	42	17	10.3	10.5	10.9
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	302	-11	6	3	-7.6	-5.4	-4.6
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	116	0	-1	0	0.0	-0.2	-0.5
2.4. Repurchase agreements	7	0	-2	0	2.2	-26.8	-26.6
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	960	22	-35	-6	3.1	-1.0	-2.0
3.1. Overnight deposits	658	26	-41	-8	7.4	1.5	-0.7
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	236	-2	5	8	-7.0	-6.0	1.2
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	22	0	-1	0	3.3	-5.6	-4.3
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	44	-2	2	-6	-4.4	-6.7	-26.8
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	195	-10	-2	1	-13.0	-13.5	-15.4
5. Deposits placed by other general government	392	-2	12	-1	4.7	5.6	5.3

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.

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: February 2017

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

	Dec 2016	Jan 2017	Feb 2017
1. M1	5.4	5.1	5.2
1.1. Currency in circulation	0.3	0.3	0.4
1.2. Overnight deposits	5.0	4.8	4.8
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.8	-0.7	-0.7
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.5	0.4	0.2
M3 (items 1, 2 and 3)	5.0	4.8	4.7

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of loans as counterpart to M3 by borrowing sector, type and original maturity: February 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Feb 2017	Dec 2016	Jan 2017	Feb 2017	Dec 2016	Jan 2017	Feb 2017
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5443	9	14	20	2.3	2.4	2.4
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5757	9	19	12	2.0	2.2	2.3
1.1. Credit for consumption	624	2	5	2	4.0	4.6	4.1
1.2. Lending for house purchase	4072	11	10	19	2.7	2.8	2.9
1.3. Other lending	748	-5	0	0	-1.4	-1.2	-1.3
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	379	-2	-2	-3	-1.8	-1.8	-2.6
2. Loans to non-financial corporations	4323	-12	18	5	1.9	1.8	1.5
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4315	10	13	3	2.3	2.3	2.0
2.1. up to 1 year	1011	-29	16	-2	-1.7	-1.8	-2.1
2.2. over 1 year and up to 5 years	797	1	2	-1	6.0	5.5	4.0
2.3. over 5 years	2516	16	1	8	2.2	2.1	2.3
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e)}	842	-3	-4	-2	5.3	4.5	3.8
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	838	-6	-9	-1	6.4	5.9	4.9
4. Loans to insurance corporations and pension funds	112	-3	2	-3	-9.0	-8.6	-11.4
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	102	-1	1	-2	-7.2	-6.9	-7.4

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) Excludes reverse repos to central counterparties.