

25 septembre 2020

Évolutions monétaires – France • Août 2020

La croissance de la composante française de M3 reste élevée en août

Les dépôts à vue augmentent de 12 Mds€, en repli par rapport à juillet (+ 16 Mds€) et juin (+ 23 Mds€), mais toujours supérieurs à la moyenne des variations mensuelles observées antérieurement à la crise du COVID-19 (+ 8,3 Mds€ entre janvier 2017 et février 2020).

Cette hausse étant proche de celle observée en août 2019 (+ 11 Mds€), il en résulte une quasi stabilité du taux de croissance annuel (+ 23,7 %, après + 23,9 % en juillet).

Le taux de croissance annuel de l'agrégat M2 - M1 diminue (+ 5,7 % après + 6,6 % en juillet) en dépit d'une hausse des encours de comptes sur livrets (+ 7,7 % en rythme annuel, après + 7,5 % en juillet).

La croissance de l'agrégat M3 - M2, quant à elle, se stabilise (+2,9 % en août après + 2,8 % en juillet).

Au total, sous l'effet d'une baisse de 12 Mds€ en août des avoirs et engagements vis-à-vis du reste de la zone euro, la croissance de la composante française de l'agrégat M3 décélère en août : + 12,6 % après + 14,2 % en juillet.

France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

| | Encours (en Mds €) (a) | Taux de croissance annuel (en %) (a) | | |
|--|------------------------------|---|-------------|-------------|
| | | août-20 | juin-20 | juil-20 |
| Dépôts à vue | 1 369 | 23,9 | 23,9 | 23,7 |
| = Ressources résidentes incluses dans M1 | 1 369 | 23,9 | 23,9 | 23,7 |
| <i>Ressources résidentes incluses dans M1, moyenne mobile 3 mois</i> | | 22,0 | 23,6 | 23,8 |
| Dépôts à terme ≤ 2 ans | 119 | 1,4 | 1,7 | -5,6 |
| + Comptes sur livret | 754 | 6,7 | 7,5 | 7,7 |
| = Ressources résidentes incluses dans M2-M1 | 873 | 5,9 | 6,6 | 5,7 |
| <i>Ressources résidentes incluses dans M2-M1, moyenne mobile 3 mois</i> | | 5,0 | 5,8 | 6,1 |
| Titres d'OPC monétaires | 270 | -2,6 | 0,1 | 1,4 |
| + Pensions | 39 | 89,0 | 110,6 | 104,8 |
| + Titres de créance ≤ 2 ans | 49 | -3,8 | -18,5 | -22,0 |
| = Ressources résidentes incluses dans M3-M2 | 358 | 2,2 | 2,8 | 2,9 |
| <i>Ressources résidentes incluses dans M3-M2, moyenne mobile 3 mois</i> | | -2,5 | 0,2 | 2,6 |
| Total des ressources résidentes incluses dans M3 | 2 600 | 14,0 | 14,4 | 14,0 |
| <i>Total des ressources résidentes incluses dans M3, moyenne mobile 3 mois</i> | | 12,0 | 13,5 | 14,1 |
| + Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro | 235 | 4,9 | 7,2 | -4,9 |
| - Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro | 51 | -8,0 | -7,3 | -9,7 |
| = Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro | 2 784 | 13,6 | 14,2 | 12,6 |
| <i>Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro, moyenne mobile 3 mois</i> | | 12,0 | 13,4 | 13,5 |

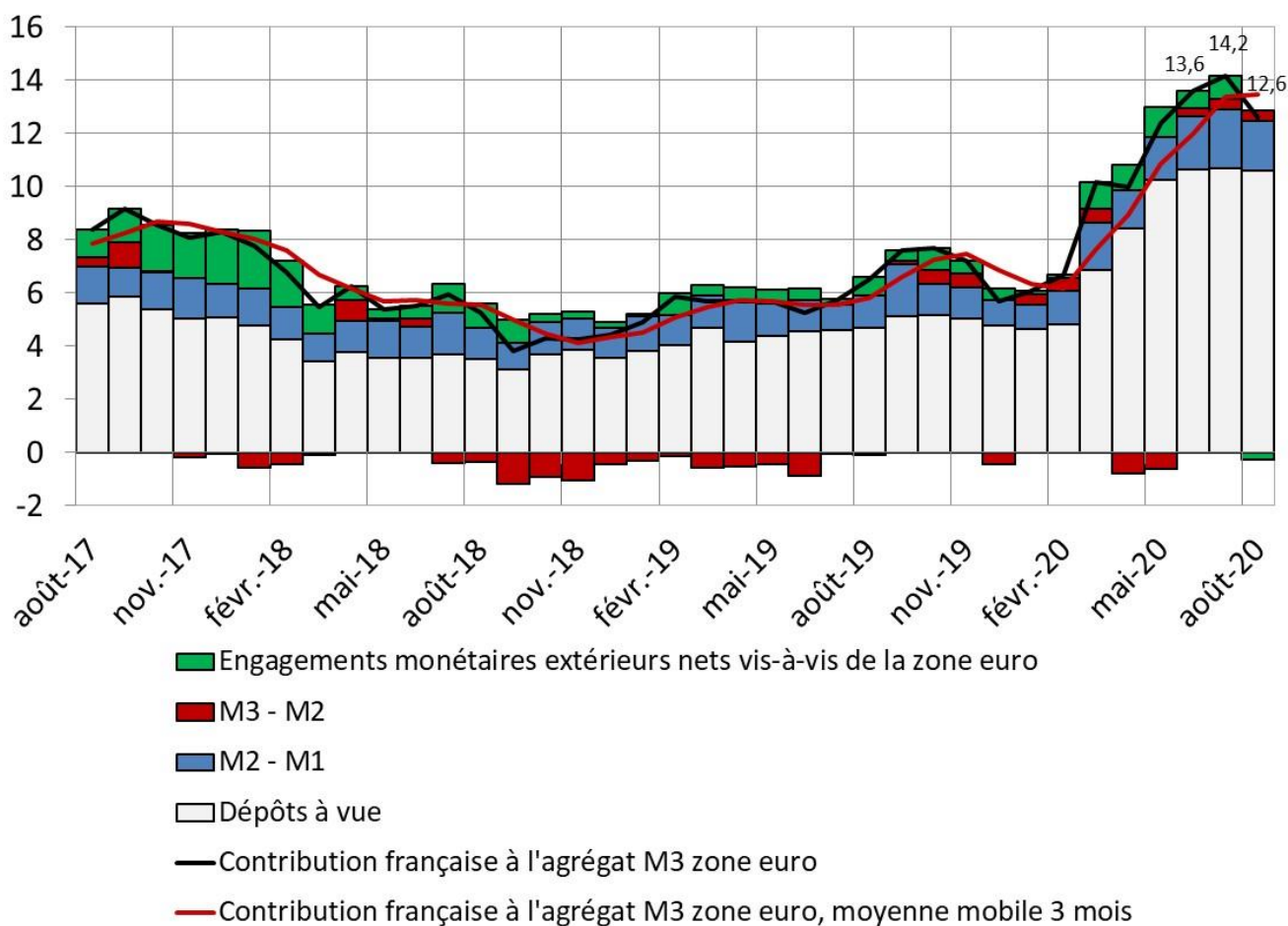
(a) Données cvs.

Source et réalisation : Banque de France – Direction générale de la statistique, des études et de l'international



Contributions à la croissance de la composante française de M3

(Taux de croissance annuel en %)



Complément

L'encours des avoirs monétaires (hors billets et pièces) est constitué de placements d'une durée inférieure ou égale à 2 ans que les agents détenteurs de monnaie (ménages, sociétés non financières, administrations publiques hors administration centrale, sociétés d'assurance, OPC non monétaires, entreprises d'investissement et organismes de titrisation, pour l'essentiel) détiennent auprès des institutions financières monétaires (établissements de crédit, sociétés de financement, Caisse des dépôts et consignations, OPC monétaires et banque centrale).

Les comptes sur livrets comprennent les livrets A, les livrets de développement durable, les comptes d'épargne logement, les livrets d'épargne populaire, les livrets jeunes et les livrets ordinaires. L'épargne réglementée est en partie centralisée au Fonds d'épargne géré par la Caisse des dépôts et consignations et ne fait ainsi que transiter par les bilans des banques. Les pensions sont des opérations d'achats temporaires de titres par la clientèle (notamment entreprises, assurances et OPC non monétaires). Les titres de créance à deux ans au plus comprennent principalement des certificats de dépôts émis par les banques françaises et souscrits par des clients qui n'ont pas la qualité d'établissement de crédit ou d'OPC monétaire.

Les taux de croissance des encours sont calculés en corrigeant les variations d'encours des effets ne résultant pas de transactions économiques, en particulier des corrections d'erreurs de classement, mais pas des effets de change.

