

25 mars 2021

## Évolutions monétaires – France • Février 2021

### La croissance de la composante française de M3 est plus modérée en février tout en restant élevée

L'encours de dépôts à vue atteint 1406 Mds € en février 2021. En rythme annuel, son taux de croissance se stabilise depuis mai 2020 à un haut niveau (+ 23,4 % en février, après + 23,8 % en janvier et + 23,4 % en décembre).

Sur un an, la progression de l'agrégat M2 – M1 (+ 10,3 % en rythme annuel, après + 9,9 % en janvier) est toujours soutenue par la hausse des encours de comptes sur livrets (+ 10,4 %, après + 9,8 % en janvier).

En revanche, le taux de croissance annuel de l'agrégat M3 – M2 baisse à nouveau en février (+ 4,5 %, après + 9,6 % en janvier et + 17,9 % en décembre), la progression des placements sous forme de titres d'OPC monétaires marquant à nouveau le pas (+ 7,7 %, après + 15,9 %).

Après prise en compte des engagements et avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro, la croissance de la composante française de l'agrégat M3 ralentit (+ 15,7 % en rythme annuel, après + 17,2 % en janvier), tout en restant élevée.

#### France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

	Encours (en Mds €) (a)	Taux de croissance annuel (en %) (a)		
		févr-21	déc-20	janv-21
Dépôts à vue	1 406	23,4	23,8	23,4
<b>= Ressources résidentes incluses dans M1</b>	<b>1 406</b>	<b>23,4</b>	<b>23,8</b>	<b>23,4</b>
<i>Ressources résidentes incluses dans M1, moyenne mobile 3 mois</i>		22,7	23,1	23,5
Dépôts à terme ≤ 2 ans	127	10,5	10,5	9,8
+ Comptes sur livret	785	9,4	9,8	10,4
<b>= Ressources résidentes incluses dans M2-M1</b>	<b>912</b>	<b>9,5</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>
<i>Ressources résidentes incluses dans M2-M1, moyenne mobile 3 mois</i>		8,3	9,2	9,9
Titres d'OPC monétaires	284	24,3	15,9	7,7
+ Pensions	38	21,4	33,5	50,7
+ Titres de créance ≤ 2 ans	49	-11,0	-23,5	-26,0
<b>= Ressources résidentes incluses dans M3-M2</b>	<b>371</b>	<b>17,9</b>	<b>9,6</b>	<b>4,5</b>
<i>Ressources résidentes incluses dans M3-M2, moyenne mobile 3 mois</i>		11,6	12,4	10,7
<b>Total des ressources résidentes incluses dans M3</b>	<b>2 690</b>	<b>17,6</b>	<b>16,7</b>	<b>15,9</b>
<i>Total des ressources résidentes incluses dans M3, moyenne mobile 3 mois</i>		15,9	16,5	16,7
+ Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	256	10,8	11,6	4,3
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	42	-14,9	-26,0	-28,5
<b>= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro</b>	<b>2 904</b>	<b>17,6</b>	<b>17,2</b>	<b>15,7</b>
<i>Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro, moyenne mobile 3 mois</i>		15,8	16,7	16,8

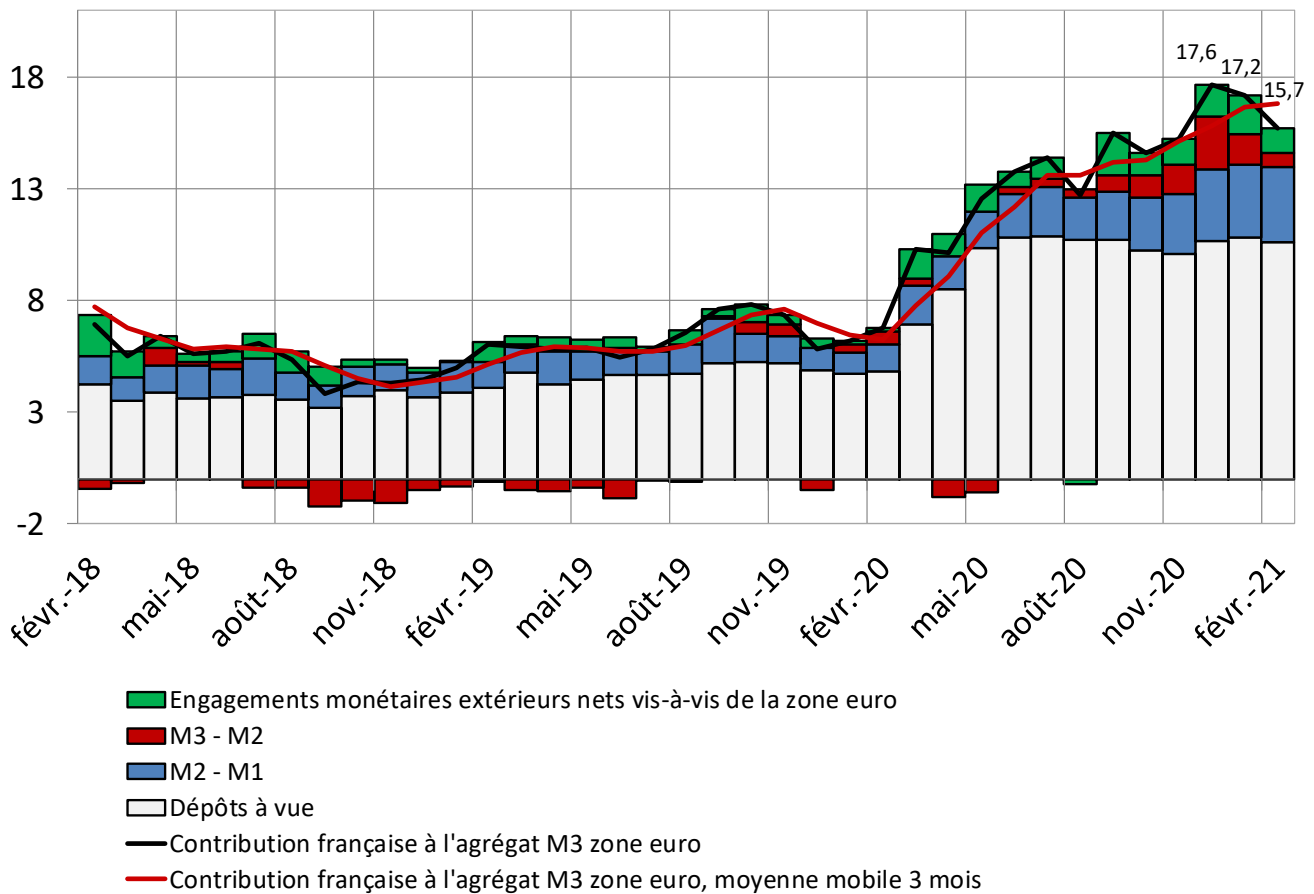
(a) Données cvs.

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.

