



Paris, le 26 juin 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : MAI 2015

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 a diminué en mai 2015, ressortant à 5,0 % après 5,3 % en avril¹. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre mars et mai 2015 a atteint 5,0 %, contre 4,7 % pour celle allant de février à avril 2015.

Variation en pourcentage sur douze mois ; (corrignée des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois)	MARS 2015	AVRIL 2015	MAI 2015	MARS 2015 - MAI 2015 (MOYENNE)
M3	4,7	5,3	5,0	5,0
M1	10,0	10,5	11,2	10,6
Prêts au secteur privé	0,1	0,0	0,5	0,2
Prêts au secteur privé, corrigés des cessions et de la titrisation	0,8	0,8	1,0	0,9

Composantes de M3

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 s'est inscrit en hausse en mai 2015, ressortant à 11,2 % contre 10,5 % en avril. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est devenu plus négatif, s'établissant à - 4,2 % en mai, après - 3,3 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des instruments négociables (M3-M2) a fléchi, de 11,9 % en avril à 5,0 % en mai. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le taux de croissance

¹ Les taux de croissance annuels présentés dans ce communiqué se rapportent aux agrégats corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois.

I Monetary developments in the euro area: MAY 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	MAY 2015	MARCH 2015	APRIL 2015	MAY 2015	MARCH 2015	APRIL 2015	MAY 2015
COMPONENTS OF M3 ^{c)}							
(1) M3 (= items 1.3, 1.6 and 1.11)	10564	37	67	11	4.7	5.3	5.0
(1.1) Currency in circulation	1007	1	10	3	7.3	8.2	8.3
(1.2) Overnight deposits	5264	60	35	72	10.6	10.9	11.8
(1.3) M1 (items 1.1 and 1.2)	6270	62	45	75	10.0	10.5	11.2
(1.4) Deposits with an agreed maturity of up to two years	1486	-10	-9	-33	-7.8	-8.2	-10.4
(1.5) Deposits redeemable at notice of up to three months	2157	10	4	6	0.3	0.5	0.7
(1.6) Other short term deposits (items 1.4 and 1.5)	3644	1	-5	-27	-3.3	-3.3	-4.2
(1.7) M2 (items 1.3 and 1.6)	9914	62	39	48	4.6	4.9	5.0
(1.8) Repurchase agreements	112	-7	5	-19	5.2	7.4	-9.1
(1.9) Money market fund shares	443	-7	14	-8	5.3	9.0	7.6
(1.10) Debt securities issued with a maturity of up to two years	95	-12	8	-10	12.4	41.9	18.0
(1.11) Marketable instruments (items 1.8, 1.9 and 1.10)	650	-26	27	-37	5.7	11.9	5.0
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
(2) Holdings against central government ^{d)}	276	25	-27	16	5.6	-5.6	-2.6
(3) Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents (= items 3.1 to 3.4)	7226	-18	-40	-18	-2.9	-3.1	-3.2
(3.1) Deposits with an agreed maturity of over two years	2232	-6	-22	-5	-5.9	-5.5	-5.3
(3.2) Deposits redeemable at notice of over three months	87	-1	-2	-1	-0.3	-2.3	-3.8
(3.3) Debt securities issued with a maturity of over two years	2343	-23	-19	-25	-6.8	-7.3	-8.4
(3.4) Capital and reserves	2564	12	3	13	4.0	3.4	4.2
MFI assets:							
(4) Credit to euro area residents (= items 4.1 and 4.2)	16357	44	26	15	0.4	0.8	1.0
(4.1) Credit to general government	3696	27	37	10	2.8	3.8	4.0
Loans	1144	5	-1	-8	2.0	2.4	0.9
Debt securities	2552	21	38	17	3.2	4.5	5.5
(4.2) Credit to other euro area residents	12661	17	-10	5	-0.2	0.0	0.2
Loans ^{e)}	10608	21	7	0	0.1	0.0	0.5
loans adjusted for sales and securitisation ^{f)}	ND	21	17	8	0.8	0.8	1.0
Debt securities	1261	3	-11	-3	-4.8	-2.3	-5.1
Equity and non-money market fund investment fund shares	791	-7	-6	8	3.1	2.7	3.8
(5) Net external assets	1467	27	-29	5	ND	ND	ND
(6) Other counterparts of M3 (residual) (= M3 + items 2, 3 - items 4, 5)	242	-27	2	-10	ND	ND	ND
of which:							
(6.1) Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{g)}	223	8	-25	14	32.5	28.6	51.4
(6.2) Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{g)}	141	15	-27	9	36.3	33.0	51.4

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).

b) These include the Eurosystem, credit institutions and money market funds located in the euro area.

c) Monthly difference in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

d) Liabilities of MFIs and specific units of central government (post offices, treasury) vis-à-vis non-MFI euro area residents excluding central government.

e) Includes holdings of the central government of deposits with the MFI sector and of securities issued by the MFI sector.

f) For further breakdowns see Table 4.

g) Adjusted for the derecognition of loans from the MFI statistical balance sheet due to their sale or securitisation.

h) The series is not adjusted for seasonal effects.

2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: MAY 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	MAY 2015	MARCH 2015	APRIL 2015	MAY 2015	MARCH 2015	APRIL 2015	MAY 2015
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits (= items 1, 2, 3, 4 and 5)	9019	54	35	26	4.3	4.6	4.4
(1) Deposits placed by households ^{c)}	5624	31	13	14	2.8	2.9	2.9
(1.1) Overnight deposits	2877	33	17	19	9.7	9.9	10.2
(1.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	746	-10	-5	-10	-11.2	-11.5	-12.6
(1.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	1997	8	1	5	0.1	0.1	0.2
(1.4) Repurchase agreements	4	0	0	0	-31.0	-35.3	-25.3
(2) Deposits placed by non-financial corporations ^{d)}	1852	-9	1	6	4.6	4.3	4.3
(2.1) Overnight deposits	1404	-4	9	15	9.5	9.8	10.4
(2.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	324	-8	-7	-9	-10.0	-11.5	-14.0
(2.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	112	2	2	-1	3.5	5.4	4.3
(2.4) Repurchase agreements	12	1	-4	1	-5.7	-37.8	-24.1
(3) Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{d), e)}	968	43	11	5	14.6	15.6	13.4
(3.1) Overnight deposits	629	33	-1	27	20.9	21.1	22.9
(3.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	243	14	1	-3	4.1	3.1	0.5
(3.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	20	1	0	2	3.7	7.6	17.6
(3.4) Repurchase agreements ^{e)}	76	-5	11	-20	9.0	21.9	-8.0
(4) Deposits placed by insurance corporations and pension funds	231	0	5	1	-0.7	1.6	2.1
(5) Deposits placed by other general government	345	-11	5	1	5.2	7.4	8.0

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.

b) Monthly difference in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

c) Includes deposits by non-profit institutions serving households.

d) 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).

e) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: MAY 2015

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

	MARCH 2015	APRIL 2015	MAY 2015
(1) M1	5.6	5.9	6.3
(1.1) <i>of which:</i> Currency	0.7	0.8	0.8
(1.2) <i>of which:</i> Overnight deposits	4.9	5.1	5.5
(2) M2 - M1 (= other short-term deposits)	-1.2	-1.3	-1.6
(3) M3 - M2 (= short term marketable instruments)	0.3	0.7	0.3
(4) M3 (= items 1, 2 and 3)	4.7	5.3	5.0

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of loans as counterpart to M3 by borrowing sector, type and original maturity: MAY 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	MAY 2015	MARCH 2015	APRIL 2015	MAY 2015	MARCH 2015	APRIL 2015	MAY 2015
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3^{c)}							
(1) Loans to households^{d)}	5242	13	4	8	0.0	0.0	0.9
<i>loans adjusted for sales and securitisation^{e)}</i>	ND	11	12	10	1.1	1.3	1.4
(1.1) Credit for consumption	568	3	-1	2	-0.1	-0.1	0.5
(1.2) Lending for house purchase	3901	7	5	7	0.2	0.1	1.4
(1.3) Other lending	773	2	-1	0	-1.1	-0.9	-1.1
<i>of which: sole proprietors^{f)}</i>	395	0	-1	0	-1.4	-1.5	-1.5
(2) Loans to non-financial corporations^{g)}	4299	-3	0	-4	-0.6	-0.4	-0.3
<i>loans adjusted for sales and securitisation^{e)}</i>	ND	-2	2	1	-0.2	-0.1	0.1
(2.1) up to 1 year	1085	-2	3	-6	-0.7	0.3	0.3
(2.2) over 1 year and up to 5 years	742	4	0	5	2.1	1.2	2.2
(2.3) over 5 years	2472	-5	-3	-3	-1.3	-1.2	-1.3
(3) Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds^{g), h)}	924	14	1	-11	2.3	0.3	-0.9
(4) Loans to insurance corporations and pension funds	144	-3	3	7	14.1	17.2	26.9

a) Figures may not add up due to rounding.

b) Monthly difference in levels adjusted for write-offs/write-downs, reclassifications, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions.

c) Loans granted by monetary financial institutions (MFIs) to non-MFI euro area residents excluding general government.

d) Includes loans to non-profit institutions serving households.

e) Adjusted for the derecognition of loans from the MFI statistical balance sheet due to their sale or securitisation.

f) The series is not adjusted for seasonal effects.

g) 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).

h) Excludes reverse repos to central counterparties.

annuel des dépôts des ménages est ressorti à 2,9 % en mai, sans changement par rapport au mois précédent, tout comme celui des dépôts des sociétés non financières qui est resté stable à 4,3 %. Enfin, le rythme annuel de progression des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est inscrit à 13,4 % en mai, contre 15,6 % le mois précédent.

Contreparties de M3 : Financements et prêts

En ce qui concerne les principales contreparties de M3 à l'actif du bilan consolidé des institutions financières monétaires (IFM), le taux de croissance annuel des financements accordés aux résidents de la zone euro est ressorti en hausse, à 1,0 % en mai 2015, après 0,8 % le mois précédent. Le taux de variation annuel des créances sur les administrations publiques a augmenté, atteignant 4,0 % en mai, après 3,8 % en avril, tout comme celui des concours au secteur privé, qui s'est établi à 0,2 % en mai après 0,0 % le mois précédent. Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts s'est inscrit en hausse à 0,5 % en mai, contre 0,0 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation², ce taux est ressorti à 1,0 % après 0,8 % le mois précédent). Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages a atteint 0,9 % en mai, après 0,0 % en avril (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux s'est établi à 1,4 %, après 1,3 % le mois précédent). La croissance annuelle des prêts au logement, principale composante des prêts accordés aux ménages, est ressortie à 1,4 % en mai après 0,1 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières s'est inscrit à -0,3 % en mai, après -0,4 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux s'est établi à 0,1 % en mai, après -0,1 % le mois précédent). Enfin, le rythme annuel de variation des prêts aux institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est inscrit en baisse en mai, à -0,9 %, contre 0,3 % le mois précédent.

Autres contreparties

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM de la zone euro vis-à-vis des non-résidents a augmenté de 89 milliards d'euros en mai 2015, après une augmentation de 114 milliards en avril. Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à -3,2 % en mai, après -3,1 % en avril.

Notes :

- *Les déclarations statistiques à l'échelle de la zone euro au titre du règlement BCE/2013/33 du 24 septembre 2013 concernant le bilan du secteur des institutions financières et monétaires ont*

² Données corrigées de la décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation.

débuté avec les données de décembre 2014, parallèlement à d'autres modifications du dispositif et des pratiques de déclaration statistique introduites dans plusieurs pays de la zone euro. Ce règlement met en œuvre le Système européen des comptes 2010 (SEC 2010) pour les statistiques de bilan des IFM.

- D'autres tableaux prédéfinis, données statistiques et notes méthodologiques, ainsi que le calendrier de publication anticipé, peuvent être consultés sur le site internet de la BCE, à l'adresse suivante : <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>.
- Une série de tableaux présentant les évolutions monétaires dans la zone euro et les bilans des IFM pour la zone euro et les pays de la zone, ainsi qu'un outil convivial de téléchargement des données est disponible dans le Statistical Data Warehouse (Entrepôt de données statistiques) à l'adresse suivante : <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
9 rue du Colonel Driant
75049 PARIS CEDEX 01
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.