

Paris, le 27 août 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

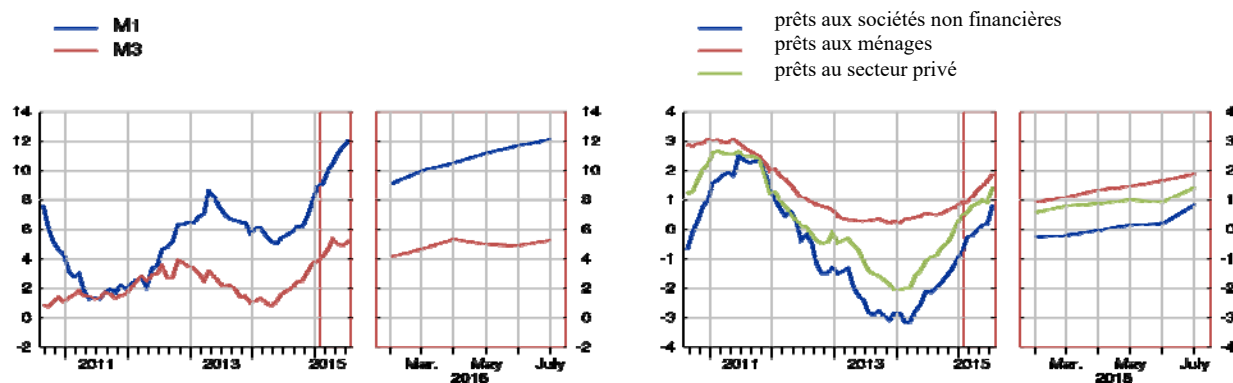
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : JUILLET 2015

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse en juillet 2015, à 5,3 %, après 4,9 % en juin.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a augmenté, passant de 11,7 % en juin à 12,1 % en juillet.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,9 % en juillet, après 1,7 % en juin.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières s'est renforcé, à 0,9 % en juillet, après 0,2 % en juin.

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé

(taux de croissance annuels, prêts corrigés des cessions et de la titrisation)



Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse en juillet 2015, à 5,3 %, après 4,9 % en juin, s'établissant en moyenne à 5,1 % au cours des trois mois allant jusqu'en juillet.

Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a augmenté, passant de 11,7 % en juin à 12,1 % en juillet. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est devenu plus négatif, à -4,6 % en juillet, contre -4,3 % en juin. Pour les instruments négociables (M3-M2), ce taux a augmenté, passant de 0,5 % en juin à 3,6 % en juillet.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 3,1 % en juillet, contre 3,0 % en juin, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit à 5,5 % en juillet, après 4,2 % en juin. 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) a augmenté, s'établissant à 14,4 % en juillet, après 13,7 % en juin.

Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de variation annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a augmenté pour s'établir à 1,8 % en juillet 2015, après 1,2 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques est passé à 5,8 % en juillet, après 5,3 % en juin, et celui des concours au secteur privé s'est établi à 0,7 % en juillet, après 0,0 % en juin.

Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation) s'est établi à 1,4 % en juillet, après 0,9 % en juin. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est inscrit à 1,9 % en juillet, après 1,7 % en juin, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 0,9 % en juillet, après 0,2 % en juin.

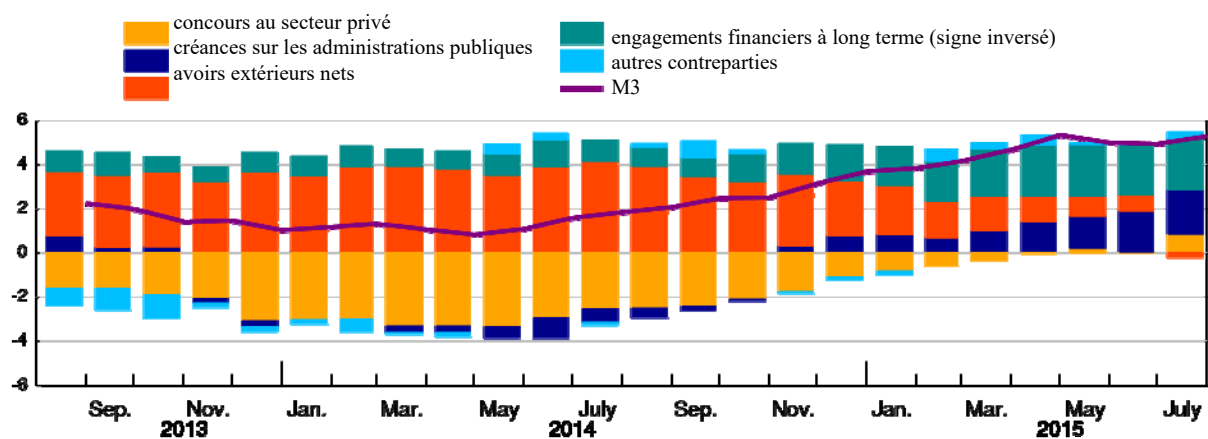
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à -3,1 % en juillet 2015, sans changement par rapport au mois précédent.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse en juillet 2015, à 5,3 %. Les contributions des contreparties de M3 au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 2,3 points de pourcentage, la position extérieure nette pour -0,2 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,0 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 0,8 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour 0,3 point de pourcentage.

Contribution des contreparties de M3 au taux de croissance annuel de M3 (en points de pourcentage)



Notes

- Dans le présent communiqué de presse, les données sont corrigées des effets saisonniers et de fin de mois, sauf indication contraire.
- À partir du communiqué de presse de septembre, une méthode améliorée de correction des cessions de prêts et de la titrisation pour les séries relatives aux prêts sera mise en place. De plus amples informations concernant l'incidence de ce changement seront fournies dans un communiqué de presse séparé le 21 septembre.
- 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 suivante : <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/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 la composant ainsi qu'un outil convivial de téléchargement des données sont disponibles 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 et de l'Information numérique
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.

I Monetary developments in the euro area: JULY 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	JULY 2015	MAY 2015	JUNE 2015	JULY 2015	MAY 2015	JUNE 2015	JULY 2015
COMPONENTS OF M3 ^{c)}							
(1) M3 (= items 1.3, 1.6 and 1.11)	10681	8	30	91	5.0	4.9	5.3
(1.1) Currency in circulation	1021	3	8	6	8.3	8.8	8.9
(1.2) Overnight deposits	5377	71	43	71	11.8	12.3	12.8
(1.3) M1 (items 1.1 and 1.2)	6398	74	51	77	11.2	11.7	12.1
(1.4) Deposits with an agreed maturity of up to two years	1470	-34	-6	-12	-10.3	-10.8	-11.4
(1.5) Deposits redeemable at notice of up to three months	2163	6	5	2	0.7	0.7	0.8
(1.6) Other short term deposits (items 1.4 and 1.5)	3633	-28	-1	-10	-4.1	-4.3	-4.5
(1.7) M2 (items 1.3 and 1.6)	10031	46	50	67	5.0	5.2	5.4
(1.8) Repurchase agreements	106	-18	-20	15	-9.5	-30.9	-18.7
(1.9) Money market fund shares	456	-9	-5	18	7.7	6.8	7.9
(1.10) Debt securities issued with a maturity of up to two years	88	-11	5	-9	15.1	25.1	22.2
(1.11) Marketable instruments (items 1.8, 1.9 and 1.10)	650	-38	-20	24	4.7	0.5	3.2
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
(2) Holdings against central government ^{d)}	248	16	-11	-17	-2.5	-6.0	-12.7
(3) Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents (= items 3.1 to 3.4)	7146	-18	-25	-11	-3.2	-3.1	-3.2
(3.1) Deposits with an agreed maturity of over two years	2229	-7	-13	13	-5.3	-5.4	-4.4
(3.2) Deposits redeemable at notice of over three months	86	-1	-1	0	-3.8	-3.7	-4.4
(3.3) Debt securities issued with a maturity of over two years	2314	-24	-5	-26	-8.4	-8.1	-8.7
(3.4) Capital and reserves	2517	14	-5	2	4.2	4.1	3.5
MFI assets:							
(4) Credit to euro area residents (= items 4.1 and 4.2)	16432	10	-1	104	1.0	1.2	1.8
(4.1) Credit to general government	3727	9	12	23	4.1	5.3	5.5
Loans	1132	-8	-6	-6	0.9	1.6	0.8
Debt securities	2595	17	18	29	5.6	7.1	7.8
(4.2) Credit to other euro area residents	12706	1	-12	80	0.2	0.0	0.7
Loans ^{e)}	10609	-2	-7	24	0.6	0.6	1.0
loans adjusted for sales and securitisation ^{f)}	ND	7	-7	39	1.0	0.9	1.5
Debt securities	1290	-5	-10	45	-5.4	-6.0	-2.8
Equity and non-money market fund investment fund shares	806	8	5	11	3.7	2.6	2.9
(5) Net external assets	1389	4	18	-59	ND	ND	ND
(6) Other counterparts of M3 (residual) (= M3 + items 2, 3 - items 4, 5)	254	-8	-23	19	ND	ND	ND
of which:							
(6.1) Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{g)}	202	14	2	-22	51.4	31.0	19.1
(6.2) Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{g)}	137	9	3	-6	51.4	20.7	13.6

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

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

e) For further breakdowns see Table 4.

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

g) The series is not adjusted for seasonal effects.

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

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	JULY 2015	MAY 2015	JUNE 2015	JULY 2015	MAY 2015	JUNE 2015	JULY 2015
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits (= items 1, 2, 3, 4 and 5)	9116	25	21	76	4.4	4.3	4.7
(1) Deposits placed by households ^{c)}	5668	12	26	18	2.9	3.0	3.1
(1.1) Overnight deposits	2945	18	34	33	10.2	10.8	11.2
(1.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	721	-11	-11	-14	-12.7	-13.9	-15.1
(1.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	1998	5	4	-2	0.2	0.2	0.2
(1.4) Repurchase agreements	3	0	-1	0	-25.3	-38.0	-35.4
(2) Deposits placed by non-financial corporations ^{d)}	1889	5	2	34	4.4	4.2	5.5
(2.1) Overnight deposits	1440	14	5	31	10.4	10.1	11.7
(2.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	323	-10	-3	1	-13.9	-14.1	-14.0
(2.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	113	-1	0	1	4.5	4.5	4.5
(2.4) Repurchase agreements	13	1	0	0	-24.1	-23.3	-11.1
(3) Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{d), e)}	981	5	2	15	13.4	13.7	14.7
(3.1) Overnight deposits	634	26	8	-1	22.7	26.2	24.8
(3.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	252	-3	9	0	1.1	3.3	2.8
(3.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	22	2	1	1	17.7	24.9	30.0
(3.4) Repurchase agreements ^{e)}	74	-19	-16	15	-8.4	-30.8	-13.2
(4) Deposits placed by insurance corporations and pension funds	234	1	-2	5	1.8	-1.3	-1.6
(5) Deposits placed by other general government	345	2	-7	4	8.5	5.1	5.1

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: JULY 2015

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

	MAY 2015	JUNE 2015	JULY 2015
(1) M1	6.3	6.6	6.8
(1.1) <i>of which:</i> Currency	0.8	0.8	0.8
(1.2) <i>of which:</i> Overnight deposits	5.5	5.7	6.0
(2) M2 - M1 (= other short-term deposits)	-1.6	-1.6	-1.7
(3) M3 - M2 (= short term marketable instruments)	0.3	0.0	0.2
(4) M3 (= items 1, 2 and 3)	5.0	4.9	5.3

a) Figures may not add up due to rounding.

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

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	JULY 2015	MAY 2015	JUNE 2015	JULY 2015	MAY 2015	JUNE 2015	JULY 2015
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3^{c)}							
(1) Loans to households^{d)}	5260	7	16	5	1.0	1.2	1.3
<i>loans adjusted for sales and securitisation^{e)}</i>	ND	9	14	14	1.5	1.7	1.9
(1.1) Credit for consumption	579	2	8	1	0.5	1.8	1.9
(1.2) Lending for house purchase	3912	6	8	5	1.4	1.6	1.6
(1.3) Other lending	770	-1	0	0	-1.0	-1.2	-0.5
<i>of which: sole proprietors^{f)}</i>	394	0	0	-1	-1.6	-1.8	-1.5
(2) Loans to non-financial corporations^{g)}	4300	-5	4	10	-0.2	-0.1	0.4
<i>loans adjusted for sales and securitisation^{e)}</i>	ND	1	5	14	0.2	0.2	0.8
(2.1) up to 1 year	1087	-6	3	2	0.4	-1.0	-0.2
(2.2) over 1 year and up to 5 years	745	4	7	0	2.4	2.8	3.1
(2.3) over 5 years	2468	-3	-5	7	-1.2	-0.6	-0.2
(3) Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds^{g), h)}	917	-11	-19	13	-0.9	-1.9	0.5
(4) Loans to insurance corporations and pension funds	131	7	-8	-4	27.0	17.8	11.2

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.