



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

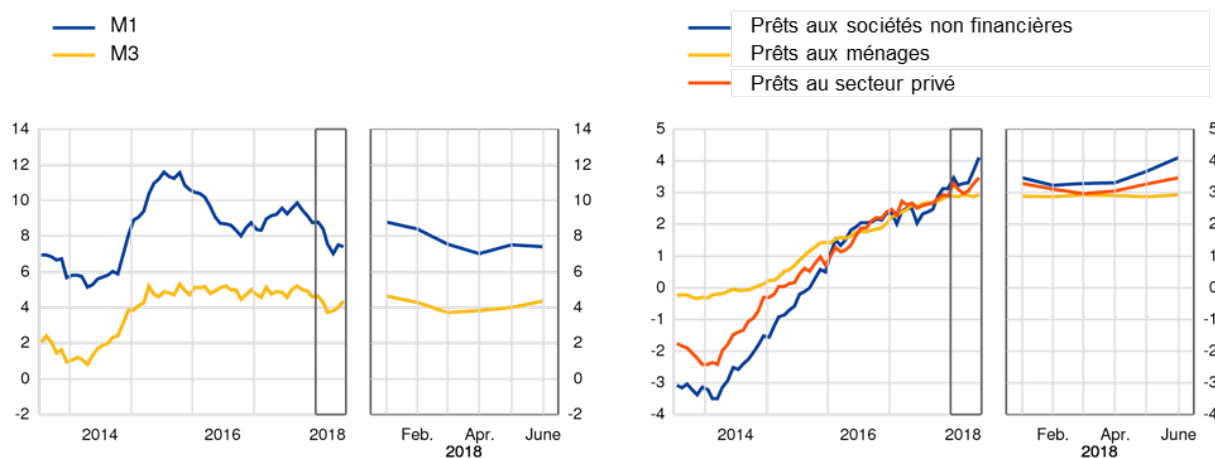
25 juillet 2018

Évolutions monétaires dans la zone euro : juin 2018

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse à 4,4 % en juin 2018, après 4,0 % en mai
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est établi à 7,4 % en juin, contre 7,5 % en mai
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 2,9 % en juin, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, a augmenté, ressortant à 4,1 % en juin, après 3,7 % en mai

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé, en données corrigées

(taux de croissance annuels)



Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse à 4,4 % en juin 2018, après 4,0 % en mai, s'établissant en moyenne à 4,1 % au cours de la période de trois mois s'achevant en juin. Les composantes de M3 ont présenté les évolutions suivantes. Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est établi à 7,4 % en juin, contre 7,5 % en mai. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue ($M2 - M1$) est

ressortie à -0,9 % en juin, contre -1,7 % en mai. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 - M2) s'est établi à -2,4 % en juin, contre -5,1 % en mai.

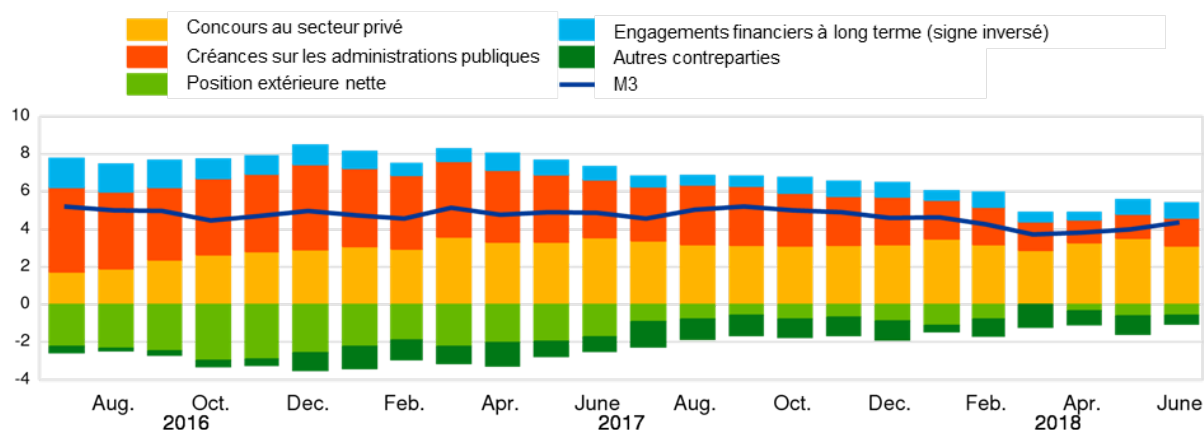
S'agissant des contributions des composantes à la croissance annuelle de M3, l'agrégat étroit M1 a contribué pour 4,8 points de pourcentage (comme le mois précédent), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 - M1) pour -0,3 point de pourcentage (après -0,5 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 - M2) pour -0,1 point de pourcentage (après -0,3 point de pourcentage).

Du point de vue du secteur détenteur de monnaie, le taux de croissance annuel des dépôts de M3 correspondant à des placements des ménages s'est inscrit en hausse à 4,4 % en juin, après 4,2 % en mai, tandis que celui des dépôts de M3 représentant des placements des sociétés non financières a diminué, ressortant à 4,9 % en juin, après 5,8 % en mai. Enfin, le rythme annuel de progression des dépôts de M3 correspondant à des placements des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est accéléré, ressortant à 6,4 % en juin, après 3,5 % en mai.

Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

Traduisant les évolutions des postes du bilan consolidé des institutions financières monétaires (IFM) autres que M3 (contreparties de M3), le taux de croissance annuel de M3 en juin 2018 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 3,1 points de pourcentage (après 3,5 points de pourcentage en mai), les créances sur les administrations publiques pour 1,5 point de pourcentage (après 1,3 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,8 point de pourcentage (comme le mois précédent), les autres contreparties de M3 pour -0,5 point de pourcentage (après -1,0 point de pourcentage) et la position extérieure nette pour -0,6 point de pourcentage (comme le mois précédent).

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



Créances sur les résidents de la zone euro

S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro s'est établi à 3,1 % en juin 2018, contre 3,2 % le mois précédent. La progression annuelle des créances sur les administrations publiques s'est accélérée, s'inscrivant à 3,9 % en juin, après 3,4 % en mai, tandis que celle des concours au secteur privé s'est ralentie pour ressortir à 2,8 % en juin, après 3,1 % en mai.

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) s'est inscrit en hausse à 3,5 % en juin, après 3,3 % en mai. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 2,9 % en juin, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, a augmenté, ressortant à 4,1 % en juin, après 3,7 % en mai.

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/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 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 Évolutions monétaires dans la zone euro : juin 2018

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage ; données corrigées des effets saisonniers ^{a)})

	Encours en fin de mois	Flux mensuel			Taux de variation annuel		
		Juin 2018	Avril 2018	Mai 2018	Juin 2018	Avril 2018	Mai 2018
COMPOSANTES DE M3							
1. M3	12 134	21	69	86	3,8	4,0	4,4
1.1 M2	11 486	12	93	79	4,1	4,6	4,8
1.1.1 M1	8 033	21	90	54	7,0	7,5	7,4
Billets et pièces en circulation	1 133	9	6	5	2,8	3,2	3,5
Dépôts à vue	6 900	12	84	49	7,7	8,3	8,1
1.1.2 Autres dépôts à court terme (M2 – M1)	3 453	-8	3	25	-1,9	-1,7	-0,9
Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	1 184	-13	2	20	-8,4	-7,6	-5,4
Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	2 270	5	1	4	1,8	1,7	1,7
1.2 Instruments négociables (M3 – M2)	648	9	-25	7	-1,2	-5,1	-2,4
Pensions	74	3	-7	3	5,3	-3,5	5,3
Parts de fonds d'investissement monétaires	505	5	-6	1	-1,7	-2,9	-1,6
Titres de créance d'une durée initiale < ou = à 2 ans	69	1	-12	3	-4,3	-20,9	-13,7
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
2. Dépôts des administrations centrales ^{b)}	318	10	-20	-11	7,3	5,9	5,7
3. Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro	6 698	6	-38	-14	-0,7	-1,3	-1,4
3.1 Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	1 948	3	-7	-3	-3,6	-3,6	-3,3
3.2 Dépôts remboursables avec un préavis > à 3 mois	58	0	0	0	-12,8	-10,3	-10,8
3.3 Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 020	-10	-6	-10	-1,7	-2,4	-2,7
3.4 Capital et réserves	2 671	13	-24	0	2,7	1,5	1,3
Actif des IFM							
4. Créances sur les résidents de la zone euro	17 875	40	81	-1	3,0	3,2	3,1
4.1 Créances sur les administrations publiques	4 599	-5	26	14	3,2	3,4	3,9
Prêts	1 018	0	2	-6	-4,1	-3,6	-3,9
Titres de créance	3 567	-5	24	19	5,5	5,6	6,3
Actions ^{c)}	14	0	0	0	-0,5	1,1	2,4
4.2 Prêts au secteur privé ^{d)}	13 276	45	55	-15	2,9	3,1	2,8
Prêts ^{e)}	10 993	13	47	-7	2,7	3,0	2,9
Prêts corrigés ^{f)}	11 330	16	51	37	3,0	3,3	3,5
Titres de créance	1 496	18	6	6	5,2	4,6	4,7
Actions et parts de fonds d'investissement non monétaires	787	15	2	-13	1,9	2,0	-1,2
5. Position extérieure nette	854	-37	-52	13	-	-	-
6. Autres contreparties de M3 (poste résiduel)	421	35	-19	49	-	-	-
dont :							
6.1 Mises en pension auprès des contreparties centrales (engagements) ^{c)}	174	-11	30	-3	-28,5	-6,8	-3,6
6.2 Prises en pension de contreparties centrales (avoirs) ^{c)}	185	-12	34	-3	-27,3	-11,5	-17,3

a) La somme des composantes peut ne pas être égale au total, en raison des écarts d'arrondis. Les informations du présent tableau sont fondées sur les statistiques de bilan consolidé déclarées par les institutions financières monétaires (IFM). Elles recouvrent l'Eurosystème, les établissements de crédit et les fonds d'investissement monétaires établis dans la zone euro.

Les flux mensuels se rapportent à des différences de niveaux corrigées de l'incidence des reclassements, variations de taux de change, autres réévaluations et autres changements ne découlant pas d'opérations. M3 comprend les engagements des IFM et d'entités spécifiques des administrations centrales (poste, Trésor) vis-à-vis des résidents non IFM de la zone euro hors administration centrale.

b) Y compris les dépôts de l'administration centrale auprès du secteur des IFM et les titres émis par le secteur des IFM.

c) La série n'est pas corrigée des effets saisonniers.

d) Le secteur privé fait référence aux non-IFM de la zone euro hors administrations publiques.

e) Pour d'autres ventilations, cf. tableau 4.

f) En données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation (entraînant une décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM) ainsi que des positions résultant de services de centralisation de trésorerie notionnelle fournis par les IFM.

2 Contributions au taux de croissance annuel de M3 : juin 2018

(contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3 ; données corrigées des effets saisonniers ^{a)})

	Avril 2018	Mai 2018	Juin 2018
COMPOSANTES DE M3			
1. M1	4,5	4,8	4,8
1.1 Billets et pièces en circulation	0,3	0,3	0,3
1.2 Dépôts à vue	4,2	4,5	4,4
2. M2 – M1 (autres dépôts à court terme)	-0,6	-0,5	-0,3
3. M3 – M2 (instruments négociables)	-0,1	-0,3	-0,1
CONTREPARTIES DE M3			
4. Concours au secteur privé	3,3	3,5	3,1
5. Créances sur les administrations publiques	1,2	1,3	1,5
6. Position extérieure nette	-0,3	-0,6	-0,6
7. Engagements financiers à long terme (signe inversé) ^{b)}	0,4	0,8	0,8
8. Autres contreparties	-0,7	-1,0	-0,5
M3 (somme des rubriques 1 à 3, ou 4 à 8)	3,8	4,0	4,4

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis.

b) Engagements financiers à long terme vis-à-vis des résidents de la zone euro hors administrations publiques.

3 Ventilation des dépôts de M3 par secteurs détenteurs et par types : juin 2018

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage ; données corrigées des effets saisonniers ^{a)})

	Encours en fin de mois	Flux mensuel			Taux de variation annuel		
		Juin 2018	Avril 2018	Mai 2018	Juin 2018	Avril 2018	Mai 2018
Ventilation des dépôts de M3							
Total des dépôts	10 427	6	81	77	4,3	4,7	4,9
1. Dépôts des ménages ^{b)}	6 461	30	25	29	4,1	4,2	4,4
1.1 Dépôts à vue	3 869	26	27	26	8,3	8,4	8,5
1.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	536	-4	-3	-1	-12,0	-11,7	-10,9
1.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	2 055	7	2	4	1,8	1,7	1,8
1.4 Pensions	1	0	0	0	-40,6	-48,3	-54,1
2. Dépôts des sociétés non financières	2 297	12	21	1	5,6	5,8	4,9
2.1 Dépôts à vue	1 855	18	23	-9	8,4	8,7	7,2
2.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	279	-5	-2	9	-7,6	-8,2	-5,2
2.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	157	-2	1	0	-0,5	-0,9	-1,0
2.4 Pensions	7	0	-1	0	13,4	7,1	6,8
3. Dépôts des institutions financières non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension ^{c)}	1 024	-42	29	39	1,4	3,5	6,4
3.1 Dépôts à vue	745	-41	28	34	2,5	5,1	7,8
3.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	212	2	6	4	-0,6	3,0	5,6
3.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	25	0	-1	0	14,4	13,5	10,2
3.4 Pensions ^{c)}	42	-2	-5	1	-9,6	-19,8	-11,4
4. Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension	221	2	6	3	7,2	11,6	12,9
5. Dépôts des autres administrations publiques	424	4	0	5	5,0	4,5	5,1

a) La somme des composantes peut ne pas être égale au total, en raison des écarts d'arrondis. Les informations du présent tableau sont fondées sur les statistiques de bilan consolidé déclarées par les institutions financières monétaires (IFM). Elles recouvrent l'Eurosystème, les établissements de crédit et les fonds d'investissement monétaires établis dans la zone euro.

Les flux mensuels se rapportent à des différences de niveaux corrigées de l'incidence des reclassements, variations de taux de change, autres réévaluations et autres changements ne découlant pas d'opérations.

b) Y compris les dépôts des institutions sans but lucratif au service des ménages.

c) Hors mises en pension auprès de contreparties centrales.

4 Ventilation des prêts au secteur privé par secteur emprunteur, type et durée initiale : juin 2018

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage ; données corrigées des effets saisonniers ^{a)})

	Encours en fin de mois	Flux mensuel			Taux de variation annuel		
		Juin 2018	Avril 2018	Mai 2018	Juin 2018	Avril 2018	Mai 2018
VENTILATION DES PRÊTS EN CONTREPARTIE DE M3							
1. Prêts aux ménages ^{b)}	5 658	12	10	11	3,0	3,0	2,9
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	5 939	13	13	15	2,9	2,9	2,9
1.1 Crédit à la consommation	669	4	5	0	7,4	7,2	7,0
1.2 Prêts au logement	4 274	8	5	17	2,9	3,1	3,1
1.3 Autres prêts	715	-1	-1	-6	-0,5	-0,7	-1,5
<i>dont : entreprises individuelles</i>	369	1	0	-3	-1,1	-1,3	-1,8
2. Prêts aux sociétés non financières	4 354	12	26	-25	2,4	2,8	2,6
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	4 422	11	25	10	3,3	3,7	4,1
2.1 Durée < ou = à 1 an	985	3	5	-25	3,3	3,4	1,1
2.2 Durée > à 1 an et < ou = à 5 ans	827	-2	8	4	3,7	4,6	5,4
2.3 Durée > à 5 ans	2 542	11	13	-4	1,6	2,0	2,2
3. Prêts aux institutions financières non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension ^{d)}	861	-17	8	7	2,7	3,8	3,3
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	862	-12	10	14	2,6	3,8	3,8
4. Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	120	6	3	0	3,7	8,1	6,8
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	107	4	3	-2	2,7	5,7	3,6

a) La somme des composantes peut ne pas être égale au total, en raison des écarts d'arrondis.

Les flux mensuels se rapportent à des différences de niveaux corrigées de l'incidence des abandons et réductions de créances, reclassements, variations de taux de change et autres changements ne découlant pas d'opérations. Les données se rapportent aux prêts consentis par les institutions financières monétaires (IFM) aux résidents non IFM de la zone euro à l'exception des administrations publiques.

b) Y compris les prêts consentis aux institutions sans but lucratif au service des ménages.

c) En données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation (entraînant une décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM) ainsi que des positions résultant de services de centralisation de trésorerie notionnelle fournis par les IFM.

d) Hors prises en pension des contreparties centrales.