



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

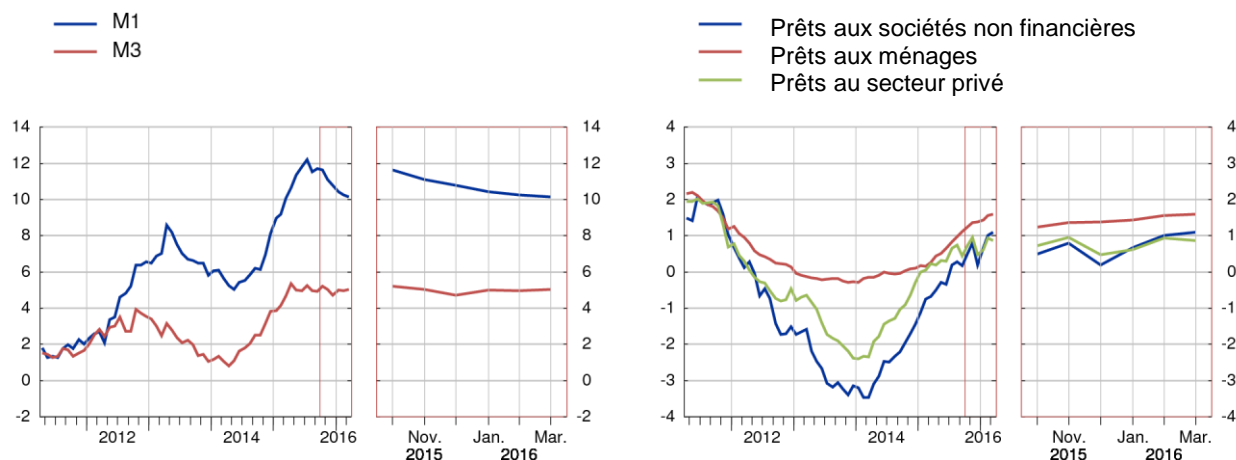
27 avril 2016

Évolutions monétaires dans la zone euro : mars 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti à 5,0 % en mars 2016, après 4,9 % en février 2016 (5,0 % avant révision).
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est revenu de 10,2 % en février à 10,1 % en mars.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,6 % en mars, sans changement par rapport à la période précédente.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 1,1 % en mars, après 1,0 % en février.

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 à 5,0 % en mars 2016, après 4,9 % en février, s'établissant en moyenne à 5,0 % au cours de la période de trois mois s'achevant en mars. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue (M1), est revenu de 10,2 % en février à 10,1 % en mars. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établi à – 2,5 % en mars, contre – 2,6 % en février. La variation annuelle des instruments négociables (M3 – M2) a été moins négative, s'inscrivant à – 1,0 % en mars, après – 1,9 % en février.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 4,3 % en mars, après 4,0 % en février, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est établi à 7,4 % en mars, après 6,4 % en février. 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 diminué, s'inscrivant à 4,0 % en mars, contre 6,8 % en février.

Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro s'est établi à 3,1 % en mars 2016, contre 3,2 % le mois précédent. Le rythme annuel de progression des créances sur les administrations publiques s'est inscrit à 10,1 % en mars, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des concours au secteur privé est revenu à 1,1 % en mars, après 1,2 % en février.

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 0,9 % en mars, sans changement par rapport au mois précédent. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est inscrit à 1,6 % en mars, après 1,5 % en février, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 1,1 % en mars, après 1,0 % en février.

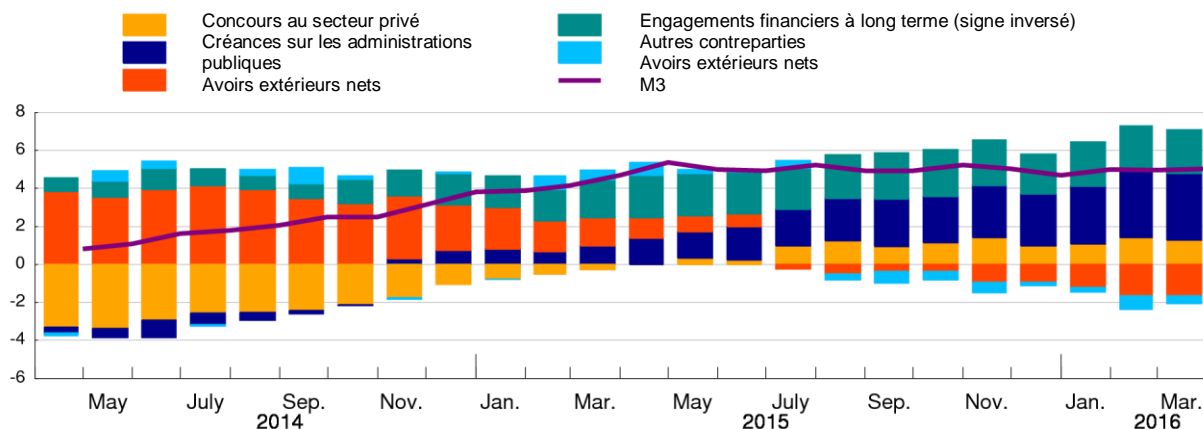
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à - 3,3 % en mars 2016, après - 3,4 % en février.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti à 5,0 % en mars 2016. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 2,3 points de pourcentage, les avoirs extérieurs nets pour - 1,7 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,5 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,3 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour - 0,4 point de pourcentage.

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



Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Notes :

- Dans le présent communiqué de presse, 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 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 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 suivante : <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>.

1 Monetary developments in the euro area: March 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Mar 2016	Jan 2016	Feb 2016	Mar 2016	Jan 2016	Feb 2016	Mar 2016
COMPONENTS OF M3							
1. M3	10998	73	53	48	5.0	4.9	5.0
1.1. M2	10357	62	38	59	5.4	5.4	5.4
1.1.1. M1	6767	63	48	61	10.4	10.2	10.1
Currency in circulation	1052	10	2	5	6.1	5.7	5.9
Overnight deposits	5715	53	46	57	11.3	11.1	11.0
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3590	-1	-10	-3	-2.7	-2.6	-2.5
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1427	3	-18	-1	-7.4	-7.4	-6.7
Deposits redeemable at notice of up to three months	2163	-4	8	-2	0.7	0.9	0.6
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	641	11	15	-10	-1.6	-1.9	-1.0
Repurchase agreements	89	9	7	-3	-29.2	-27.9	-28.7
Money market fund shares	463	-2	0	-9	9.3	8.2	7.5
Debt securities issued with a maturity of up to two years	90	4	8	2	-15.9	-12.3	-2.5
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	319	28	-11	24	3.4	10.1	11.5
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	7028	-34	-16	-14	-3.3	-3.4	-3.3
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2182	-9	12	-1	-4.4	-3.5	-3.3
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	77	-1	-1	-1	-15.3	-15.4	-15.2
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2174	-22	-31	3	-8.8	-9.4	-8.4
3.4. Capital and reserves	2595	-1	4	-14	3.4	3.0	1.9
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	16758	88	81	23	2.6	3.2	3.1
4.1. Credit to general government	4049	61	36	27	8.7	10.1	10.1
Loans	1115	5	0	-3	-2.4	-2.4	-3.0
Debt securities	2921	56	36	29	13.8	15.9	16.1
Equity ^{c)}	13	0	0	0	12.0	11.7	11.3
4.2. Credit to other euro area residents ^{d)}	12709	26	45	-3	0.9	1.2	1.1
Loans ^{e)}	10645	36	43	5	0.8	1.2	1.0
Loans adjusted for sales and securitisation ^{f)}	11028	33	41	1	0.6	0.9	0.9
Debt securities	1312	7	4	3	2.4	2.9	3.3
Equity and non-money market fund investment fund shares	752	-17	-2	-11	-0.4	-1.4	-2.4
5. Net external assets	1277	-27	-64	19	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	309	6	8	17	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{c)}	247	9	32	1	5.7	8.2	4.6
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{c)}	152	7	1	10	7.0	-1.8	-4.8

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.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions. M3 comprises liabilities of MFIs and specific units of central government (post offices, treasury) vis-à-vis non-MFI euro area residents excluding central government.

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

c) The series is not adjusted for seasonal effects.

d) Euro area non-MFIs excluding general government are also referred to in the press release as the private 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.

2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: March 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Mar 2016	Jan 2016	Feb 2016	Mar 2016	Jan 2016	Feb 2016	Mar 2016
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9394	61	42	51	4.9	4.9	4.9
1. Deposits placed by households ^{b)}	5832	14	30	38	3.7	4.0	4.3
1.1. Overnight deposits	3140	16	25	38	10.5	10.5	10.7
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	694	1	-1	1	-11.3	-10.1	-8.7
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	1995	-4	7	-1	0.2	0.4	0.1
1.4. Repurchase agreements	3	1	-1	0	-12.4	-25.5	-29.2
2. Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	1988	39	10	17	6.4	6.4	7.4
2.1. Overnight deposits	1536	40	9	10	10.8	10.4	10.9
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	326	-2	1	7	-8.9	-7.4	-3.8
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	116	-1	0	0	4.3	4.6	3.8
2.4. Repurchase agreements	10	2	0	1	-17.6	-28.8	-30.1
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	981	-7	-4	7	9.0	6.8	4.0
3.1. Overnight deposits	657	-19	4	9	14.8	14.0	10.7
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	242	5	-14	3	6.1	0.2	-2.1
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	22	1	-1	-1	28.6	24.7	16.2
3.4. Repurchase agreements ^{d)}	60	6	7	-4	-27.7	-25.8	-28.2
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	219	-1	8	-13	-3.2	1.7	-3.8
5. Deposits placed by other general government	375	15	-3	1	9.8	7.8	9.9

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.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

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

c) 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).

d) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: March 2016

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

	Jan 2016	Feb 2016	Mar 2016
1. M1	6.1	6.0	6.0
1.1. Currency in circulation	0.6	0.5	0.6
1.2. Overnight deposits	5.5	5.4	5.4
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-1.0	-0.9	-0.9
3. M3 - M2 (marketable instruments)	-0.1	-0.1	-0.1
M3 (items 1, 2 and 3)	5.0	4.9	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: March 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Mar 2016	Jan 2016	Feb 2016	Mar 2016	Jan 2016	Feb 2016	Mar 2016
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5338	7	18	11	1.9	2.2	2.2
<i>Loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	5657	6	8	9	1.4	1.5	1.6
1.1. Credit for consumption	603	1	5	3	4.0	5.0	5.0
1.2. Lending for house purchase	3973	6	13	7	2.1	2.3	2.3
1.3. Other lending	762	-1	0	1	-0.4	-0.2	-0.4
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	389	-1	0	0	-1.7	-1.6	-1.7
2. Loans to non-financial corporations ^{e)}	4290	22	16	0	0.5	0.7	0.8
<i>Loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	4351	24	19	1	0.7	1.0	1.1
2.1. up to 1 year	1045	13	2	0	-3.1	-3.0	-2.7
2.2. over 1 year and up to 5 years	768	6	10	-4	4.7	6.1	5.1
2.3. over 5 years	2478	3	4	4	0.8	0.7	1.0
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	908	5	9	11	-2.5	-1.5	-1.3
4. Loans to insurance corporations and pension funds	109	2	1	-18	-9.6	-6.9	-19.2

a) Figures may not add up due to rounding.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for write-offs/write-downs, reclassifications, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions. Data refer to loans granted by monetary financial institutions (MFIs) to non-MFI euro area residents excluding general government.

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

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

d) The series is not adjusted for seasonal effects.

e) 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).

f) Excludes reverse repos to central counterparties.