



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

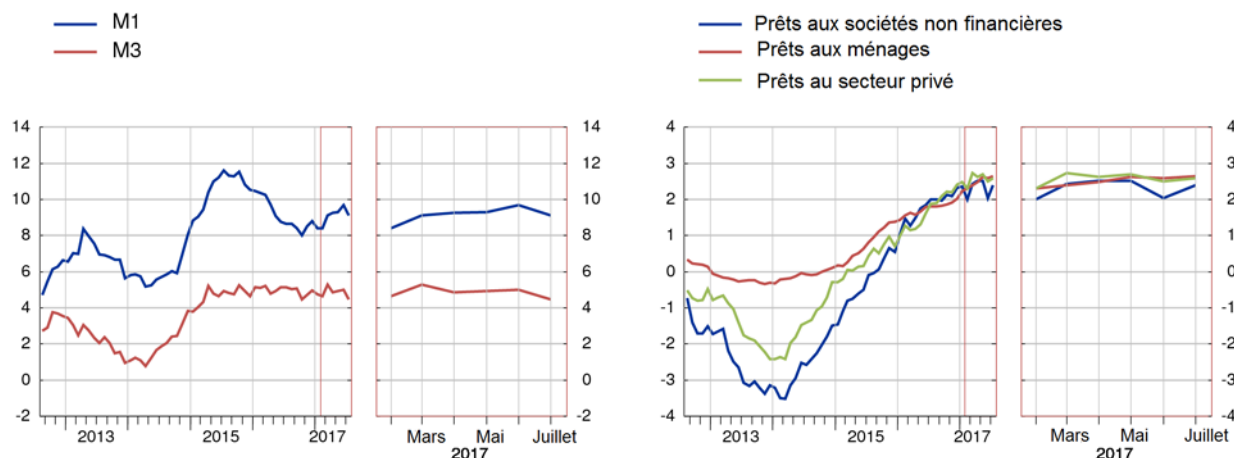
28 août 2017

## Évolutions monétaires dans la zone euro : juillet 2017

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 a diminué, revenant de 5,0 % en juin 2017 à 4,5 % en juillet.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a baissé, revenant de 9,7 % en juin à 9,1 % en juillet.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 2,6 % en juillet, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, a augmenté, passant à 2,4 % en juillet, après 2,0 % en juin.

### 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 monétaire large M3 est ressorti en baisse en juillet 2017, à 4,5 %, après 5,0 % en juin, s'établissant en moyenne à 4,8 % au cours des trois mois allant jusqu'en juillet. Les composantes de M3 ont connu 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, a diminué, revenant de 9,7 % en juin à 9,1 % en juillet. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est devenu plus négatif, à -3,2 % en juillet, contre -3,0 % en juin. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) s'est avéré plus négatif, s'inscrivant à -2,8 % en juillet, après -0,6 % en juin.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages a diminué, revenant de 4,9 % en juin à 4,5 % en juillet, et celui des dépôts des sociétés non financières a également diminué, revenant de 8,4 %

en juin à 6,8 % en juillet. Enfin, le taux de croissance annuel des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a augmenté, s'établissant à 5,9 % en juillet, après 3,6 % en juin.

### **Créances sur les résidents de la zone euro**

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a diminué pour s'établir à 4,1 % en juillet 2017, après 4,4 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques a diminué en juillet, ressortant à 7,7 %, après 8,1 % en juin, et celle des concours au secteur privé s'est inscrite à 3,0 % en juillet, après 3,1 % en juin.

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) est ressorti à 2,6 % en juillet, après 2,5 % en juin. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 2,6 % en juillet, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est renforcé, à 2,4 % en juillet, après 2,0 % en juin.

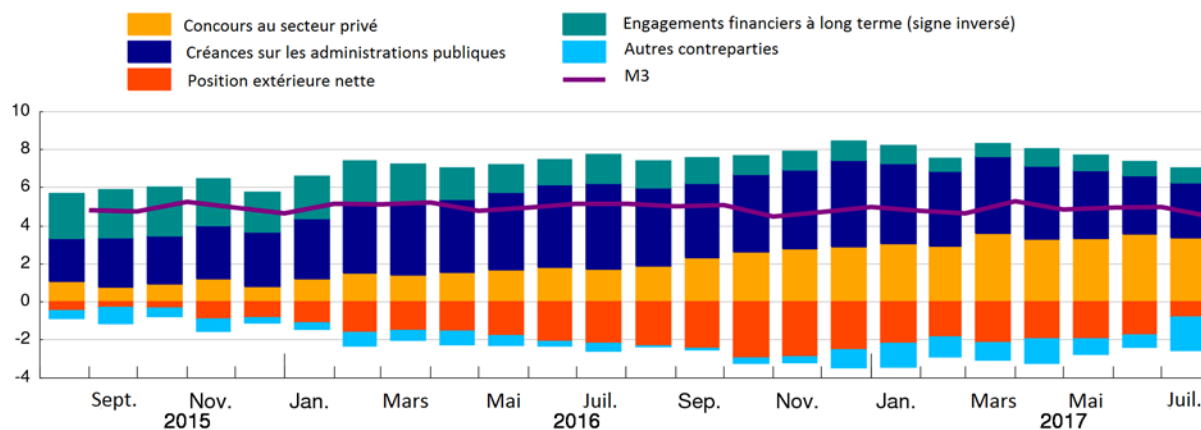
### **Engagements financiers à long terme**

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à – 1,2 % en juillet 2017, sans changement par rapport au mois précédent.

### **M3 et ses contreparties**

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 a diminué en juillet 2017, s'établissant à 4,5 %. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM ont été les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 0,8 point de pourcentage, la position extérieure nette pour – 0,8 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,9 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 3,4 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour – 1,8 point de pourcentage.

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



#### 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 Monetary developments in the euro area: July 2017

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2017	May 2017	Jun 2017	Jul 2017	May 2017	Jun 2017	Jul 2017
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>11654</b>	<b>44</b>	<b>58</b>	<b>12</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>
1.1. M2	10999	43	63	19	5.1	5.3	4.9
1.1.1. M1	7554	45	62	29	9.3	9.7	9.1
Currency in circulation	1094	0	3	-1	3.9	3.8	3.4
Overnight deposits	6460	45	60	30	10.3	10.7	10.1
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3446	-2	1	-10	-2.8	-3.0	-3.2
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1245	-8	-4	-12	-8.7	-9.4	-10.0
Deposits redeemable at notice of up to three months	2201	7	5	3	1.0	1.1	1.2
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	655	0	-6	-7	1.6	-0.6	-2.8
Repurchase agreements	67	0	-4	-1	-17.0	-18.6	-18.5
Money market fund shares	513	0	-3	-2	7.1	5.0	3.6
Debt securities issued with a maturity of up to two years	76	0	1	-3	-9.4	-13.9	-21.5
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>322</b>	<b>-25</b>	<b>-14</b>	<b>26</b>	<b>3.2</b>	<b>-8.2</b>	<b>-2.4</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>6725</b>	<b>15</b>	<b>-8</b>	<b>-25</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.2</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1990	-6	-8	-11	-4.4	-4.0	-4.2
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	63	-2	0	-1	-11.6	-10.8	-11.4
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2058	14	-5	5	-3.9	-3.7	-2.7
3.4. Capital and reserves	2613	8	6	-18	3.8	3.5	2.5
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>17481</b>	<b>45</b>	<b>16</b>	<b>69</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>
4.1. Credit to general government	4492	14	-16	35	9.5	8.1	7.7
Loans	1058	-3	-2	-6	-4.8	-3.7	-4.0
Debt securities	3420	17	-15	41	14.9	12.5	11.9
Equity <sup>c)</sup>	14	0	0	0	7.1	5.7	4.9
4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>	12989	31	32	35	2.9	3.1	3.0
Loans <sup>e)</sup>	10735	14	9	23	2.2	2.4	2.2
Adjusted loans <sup>f)</sup>	11071	23	12	45	2.7	2.5	2.6
Debt securities	1457	17	4	17	8.1	7.2	7.4
Equity and non-money market fund investment fund shares	797	0	19	-5	3.9	6.5	5.5
<b>5. Net external assets</b>	<b>1059</b>	<b>-28</b>	<b>11</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>162</b>	<b>16</b>	<b>9</b>	<b>-102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>	128	-13	-8	-26	-23.5	-30.7	-35.6
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>	76	1	5	-33	-23.6	-22.6	-39.5

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) Private sector refers to euro area non-MFIs excluding general government.

e) For further breakdowns see Table 4.

f) Adjusted for loan sales and securitisation (resulting in derecognition from the MFI statistical balance sheet) as well as for positions arising from notional cash pooling services provided by MFIs.

## 2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: July 2017

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2017	May 2017	Jun 2017	Jul 2017	May 2017	Jun 2017	Jul 2017
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>9972</b>	<b>44</b>	<b>57</b>	<b>19</b>	<b>5.1</b>	<b>5.3</b>	<b>4.9</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>6200</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>4.5</b>
1.1. Overnight deposits	3573	20	19	13	11.2	10.7	10.1
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	593	-6	-6	-6	-11.7	-12.4	-12.6
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2032	5	3	2	1.3	1.4	1.4
1.4. Repurchase agreements	2	-1	0	0	-24.0	-25.5	-30.3
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>	<b>2178</b>	<b>12</b>	<b>26</b>	<b>-15</b>	<b>7.5</b>	<b>8.4</b>	<b>6.8</b>
2.1. Overnight deposits	1762	10	23	-11	10.8	11.6	9.7
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	291	1	1	-4	-5.7	-3.9	-5.2
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	119	2	1	0	0.5	0.3	1.0
2.4. Repurchase agreements	6	-1	0	0	-22.4	-21.3	-25.1
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b>	<b>992</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>	<b>5.9</b>
3.1. Overnight deposits	721	19	12	23	8.5	11.2	15.1
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	207	-2	2	-2	-6.2	-9.7	-10.1
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	20	-1	1	0	-19.5	-11.2	-13.2
3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>	44	1	-5	-1	-15.6	-19.1	-22.1
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>194</b>	<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>-8.0</b>	<b>-5.1</b>	<b>-8.8</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>408</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>4.9</b>	<b>5.4</b>	<b>5.8</b>

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) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

### 3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: July 2017

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	May 2017	Jun 2017	Jul 2017
<b>1. M1</b>	<b>5.7</b>	<b>6.0</b>	<b>5.6</b>
1.1. Currency in circulation	0.4	0.4	0.3
1.2. Overnight deposits	5.4	5.6	5.3
<b>2. M2 - M1 (other short-term deposits)</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.0</b>
<b>3. M3 - M2 (marketable instruments)</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>
<b>M3 (items 1, 2 and 3)</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>

a) Figures may not add up due to rounding.

### 4 Breakdown of private sector loans by borrowing sector, type and original maturity: July 2017

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2017	May 2017	Jun 2017	Jul 2017	May 2017	Jun 2017	Jul 2017
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>5485</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5808</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>
1.1. Credit for consumption	639	7	1	5	6.3	5.9	6.6
1.2. Lending for house purchase	4112	1	17	-2	2.9	3.3	3.1
1.3. Other lending	734	1	0	-2	-1.0	-1.2	-1.3
<i>of which: sole proprietors</i>	379	1	-1	-1	-1.0	-1.3	-1.6
<b>2. Loans to non-financial corporations</b>	<b>4305</b>	<b>9</b>	<b>-18</b>	<b>12</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>4328</b>	<b>9</b>	<b>-9</b>	<b>24</b>	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>	<b>2.4</b>
2.1. up to 1 year	985	7	-5	0	-2.5	-2.5	-2.0
2.2. over 1 year and up to 5 years	802	1	-4	6	5.0	3.8	3.7
2.3. over 5 years	2518	1	-10	6	2.4	2.0	1.8
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b>	<b>832</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>2.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>832</b>	<b>-3</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>	<b>3.5</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>114</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0.2</b>	<b>8.3</b>	<b>3.8</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>102</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.3</b>	<b>6.7</b>	<b>2.2</b>

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 loan sales and securitisation (resulting in derecognition from the MFI statistical balance sheet) as well as for positions arising from notional cash pooling services provided by MFIs.

d) Excludes reverse repos to central counterparties.