



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

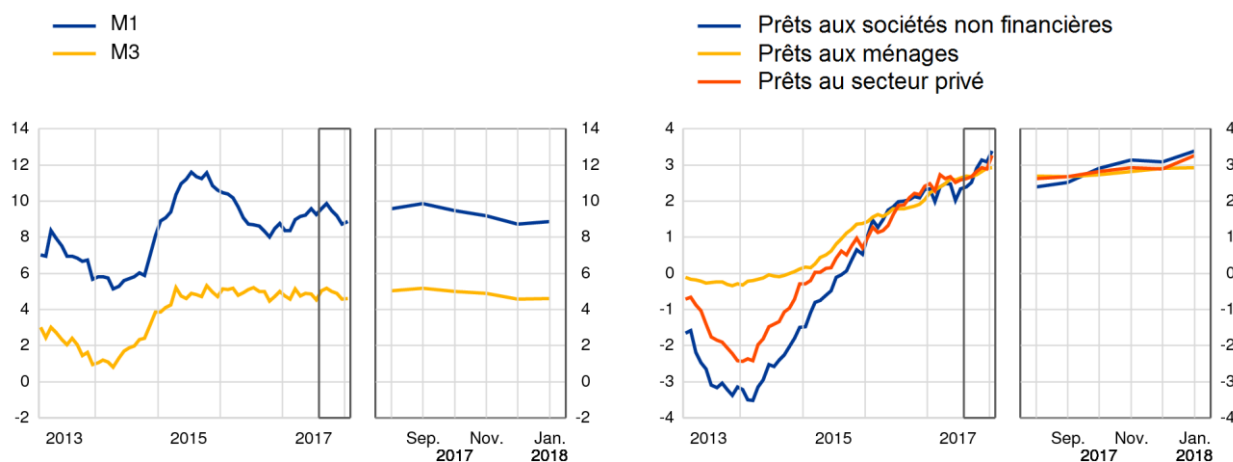
27 février 2018

Évolutions monétaires dans la zone euro : janvier 2018

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti à 4,6 % en janvier 2018, sans changement par rapport au mois précédent.
- 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 pour s'établir à 8,9 % en janvier, après 8,7 % en décembre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 2,9 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est accru, passant à 3,4 % en janvier, après 3,1 % en décembre.

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 à 4,6 % en janvier 2018, sans changement par rapport au mois précédent, s'établissant en moyenne à 4,7 % au cours de la période de trois mois s'achevant en janvier. 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, a augmenté pour s'établir à 8,9 % en janvier, après 8,7 % en décembre. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue ($M2 - M1$) est ressortie à -1,9 % en janvier, contre -2,1 % en décembre. Le taux de variation annuel des instruments négociables ($M3 - M2$) s'est établi à -6,6 % en janvier, après -4,3 % en décembre.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 4,1 % en janvier, après

4,2 % en décembre, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit à 8,5 % en janvier, contre 8,6 % en décembre. 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 7,6 % en janvier, après 5,6 % en décembre.

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 3,7 % en janvier 2018, contre 3,8 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques est ressortie en baisse à 5,4 % en janvier après 6,7 % en décembre, tandis que celle des concours au secteur privé est passée à 3,1 % en janvier, contre 2,9 % en décembre.

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) a augmenté, ressortant à 3,3 % en janvier après 2,9 % en décembre. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 2,9 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est accru, passant à 3,4 % en janvier, après 3,1 % en décembre.

Engagements financiers à long terme

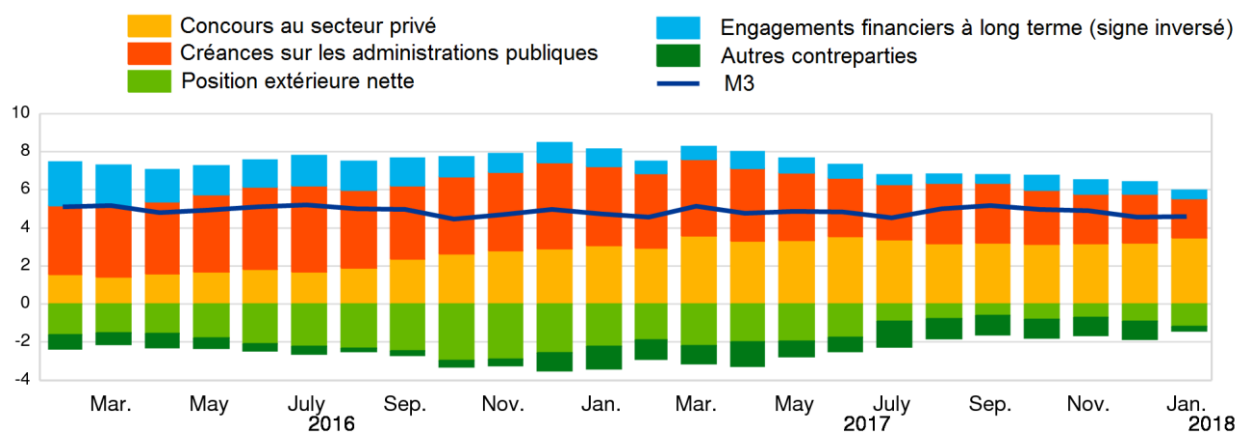
Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à -0,8 % en janvier 2018, contre -1,1 % en décembre.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti à 4,6 % en janvier 2018. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM ont été les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 0,4 point de pourcentage, la position extérieure nette pour -1,2 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,1 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 3,5 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour -0,2 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/services/downloads/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 : Janvier 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		
		Janv. 2018	Nov. 2017	Déc. 2017	Janv. 2018	Nov. 2017	Déc. 2017
COMPOSANTES DE M3							
1. M3	11 905	67	8	54	4,9	4,6	4,6
1.1 M2	11 261	62	22	69	5,3	5,1	5,3
1.1.1 M1	7 798	69	26	56	9,2	8,7	8,9
Billets et pièces en circulation	1 114	0	2	2	3,3	3,4	3,1
Dépôts à vue	6 683	69	24	54	10,2	9,7	9,9
1.1.2 Autres dépôts à court terme (M2 – M1)	3 463	– 8	– 4	13	– 2,5	– 2,1	– 1,9
Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	1 199	– 8	– 6	9	– 9,4	– 8,5	– 7,9
Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	2 264	0	2	4	1,7	1,6	1,7
1.2 Instruments négociables (M3 – M2)	644	5	– 14	– 15	– 1,2	– 4,3	– 6,6
Pensions	72	10	– 3	– 3	10,0	9,8	– 4,7
Parts de fonds d'investissement monétaires	513	– 9	– 9	4	1,4	– 2,6	– 1,2
Titres de créance d'une durée initiale < ou = à 2 ans	59	5	– 2	– 16	– 23,2	– 24,0	– 37,8
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
2. Dépôts des administrations centrales ^{b)}	316	– 33	47	– 40	4,0	14,4	5,0
3. Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro	6 730	– 3	0	10	– 1,2	– 1,1	– 0,8
3.1 Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	1 958	2	5	– 9	– 4,4	– 3,8	– 3,8
3.2 Dépôts remboursables avec un préavis > à 3 mois	60	– 1	0	– 1	– 12,7	– 12,4	– 12,4
3.3 Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 019	– 7	5	17	– 3,8	– 3,4	– 2,4
3.4 Capital et réserves	2 692	2	– 11	3	3,6	3,3	3,3
Actif des IFM							
4. Créances sur les résidents de la zone euro	17 780	65	70	48	3,8	3,8	3,7
4.1 Créances sur les administrations publiques	4 597	21	64	– 30	6,8	6,7	5,4
Prêts	1 031	– 1	– 9	– 1	– 3,8	– 4,0	– 4,4
Titres de créance	3 552	22	73	– 29	10,5	10,2	8,7
Actions ^{c)}	14	0	0	0	3,2	4,9	2,8
4.2 Prêts au secteur privé ^{d)}	13 184	44	6	78	2,8	2,9	3,1
Prêts ^{e)}	10 931	36	– 4	67	2,6	2,6	3,0
Prêts corrigés ^{f)}	11 227	33	16	65	2,9	2,9	3,3
Titres de créance	1 450	0	14	11	3,9	4,6	4,5
Actions et parts de fonds d'investissement non monétaires	803	8	– 4	0	4,4	3,2	2,5
5. Position extérieure nette	817	0	– 12	– 29	-	-	-
6. Autres contreparties de M3 (poste résiduel)	353	– 34	– 3	6	-	-	-
dont :							
6.1 Mises en pensions auprès des contreparties centrales (engagements) ^{c)}	132	9	– 24	– 12	– 13,1	– 29,6	– 25,0
6.2 Prises en pension de contreparties centrales (avoirs) ^{c)}	86	23	– 39	– 8	10,0	– 22,6	– 19,3

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 Ventilation des dépôts de M3 par secteurs détenteurs et par types : Janvier 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		
		Janv. 2018	Nov. 2017	Déc. 2017	Janv.. 2018	Nov. 2017	Déc. 2017
Ventilation des dépôts de M3							
Total des dépôts	10 219	72	18	64	5,5	5,3	5,5
1. Dépôts des ménages ^{b)}	6 330	2	8	31	4,4	4,2	4,1
1.1 Dépôts à vue	3 726	9	17	28	9,4	8,9	8,6
1.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	555	-7	-7	-5	-12,9	-12,8	-12,6
1.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	2 047	0	0	7	1,7	1,7	1,7
1.4 Pensions	2	0	-1	1	-17,5	-65,9	-37,1
2. Dépôts des sociétés non financières	2 284	18	-4	45	8,5	8,6	8,5
2.1 Dépôts à vue	1 823	13	-11	40	11,9	11,2	10,8
2.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	291	2	5	5	-5,7	-0,9	-0,8
2.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	159	0	0	-1	-0,1	0,0	0,2
2.4 Pensions	11	2	2	1	-4,9	13,8	48,5
3. Dépôts des institutions financières non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension ^{c)}	989	52	23	-18	6,2	5,6	7,6
3.1 Dépôts à vue	718	46	26	-16	10,0	9,3	13,2
3.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	200	-2	-2	4	-5,9	-7,3	-4,5
3.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	26	0	2	0	2,9	9,1	10,5
3.4 Pensions ^{c)}	44	8	-3	-6	12,6	11,1	-11,8
4. Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension	202	6	-7	2	1,1	2,1	4,2
5. Dépôts des autres administrations publiques	415	-7	-2	5	7,6	7,0	5,9

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 mise en pension auprès de contreparties centrales.

3 Contributions des composantes de M3 au taux de croissance annuel de M3 : Janvier 2018

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

	Novembre 2017	Décembre 2017	Janvier 2018
1. M1	5,7	5,5	5,6
1.1 Billets et pièces en circulation	0,3	0,3	0,3
1.2 Dépôts à vue	5,4	5,2	5,3
2. M2 – M1 (autres dépôts à court terme)	- 0,8	- 0,7	- 0,6
3. M3 – M2 (instruments négociables)	- 0,1	- 0,3	- 0,4
M3 (rubriques 1, 2 et 3)	4,9	4,6	4,6

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

4 Ventilation des prêts au secteur privé par secteur emprunteur, type et durée initiale : Janvier 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		
	Janv. 2018	Nov. 2017	Déc. 2017	Janv.. 2018	Nov. 2017	Déc. 2017	Janv. 2018
VENTILATION DES PRÊTS EN CONTREPARTIE DE M3							
1. Prêts aux ménages	5 604	18	19	7	3,2	3,3	3,2
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	5 880	17	17	17	2,8	2,9	2,9
1.1 Crédit à la consommation	656	6	2	6	7,2	7,1	7,3
1.2 Prêts au logement	4 223	11	18	1	3,3	3,5	3,3
1.3 Autres prêts	725	1	- 1	0	- 0,8	- 0,6	- 0,6
<i>dont : entreprises individuelles</i>	373	0	- 5	2	- 1,2	- 2,3	- 1,9
2. Prêts aux sociétés non financières	4 353	16	- 11	32	1,8	1,9	2,2
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	4 386	18	10	24	3,1	3,1	3,4
2.1 Durée < ou = à 1 an	997	- 2	- 6	20	- 1,0	0,3	1,1
2.2 Durée > à 1 an et < ou = à 5 ans	824	7	- 2	6	4,7	4,4	4,9
2.3 Durée > à 5 ans	2 532	12	- 2	7	2,0	1,7	1,8
3. Prêts aux institutions financières non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension ^{d)}	862	- 2	- 6	23	3,2	2,7	5,5
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	858	- 4	- 9	20	3,3	2,6	5,4
4. Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	113	3	- 6	4	0,1	- 3,2	- 1,0
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	103	2	- 3	4	- 2,0	- 3,2	- 0,4

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 au 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.