



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

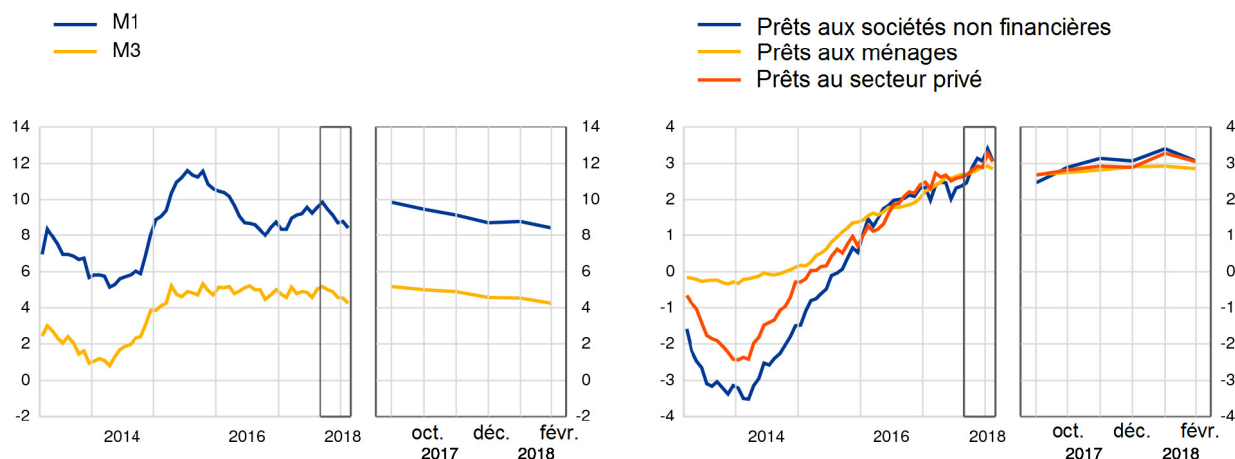
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

27 mars 2018

Évolutions monétaires dans la zone euro : février 2018

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est inscrit en baisse à 4,2 % en février 2018, après 4,5 % en janvier (4,6 % 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, a fléchi, revenant de 8,8 % en janvier à 8,4 % en février.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 2,9 % en février, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, a diminué, revenant de 3,4 % en janvier à 3,1 % en février.

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 baisse à 4,2 % en février 2018, après 4,5 % en janvier, s'établissant en moyenne à 4,4 % au cours de la période de trois mois s'achevant en février. 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 diminué, revenant à 8,4 % en février, contre 8,8 % en janvier. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est ressortie à – 2,3 % en février, après – 1,9 % en janvier. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 – M2) s'est établi à – 6,4 % en février, après – 6,3 % en janvier. Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 4,2 % en février, après

4,1 % en janvier, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit à 6,8 % en février, contre 8,7 % en janvier. 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) s'est établi à 7,0 % en février, après 6,9 % en janvier.

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'inscrire à 3,4 % en février 2018, après 3,6 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques a diminué, ressortant à 5,1 % en février, après 5,4 % en janvier, et celle des concours au secteur privé s'est inscrite à 2,8 % en février, après 3,0 % en janvier.

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 en baisse à 3,0 % en février, après 3,3 % en janvier. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 2,9 % en février, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, est revenu à 3,1 % en février, après 3,4 % en janvier.

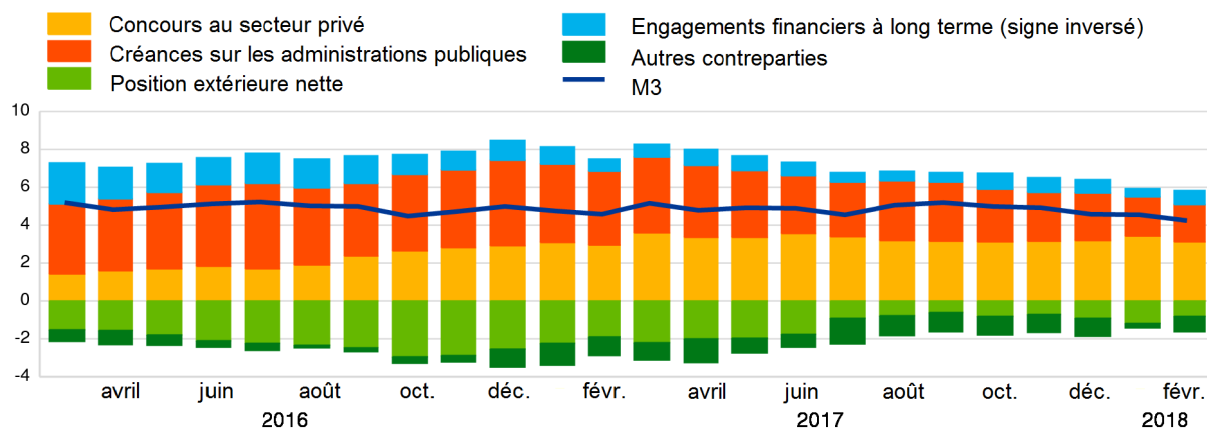
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à – 1,3 % en février 2018, contre – 0,8 % en janvier.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en baisse à 4,2 % en février 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 0,8 point de pourcentage, la position extérieure nette pour – 0,8 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,0 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 3,1 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour – 0,8 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/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 : Février 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		
		Février 2018	Déc. 2017	Janvier 2018	Février 2018	Déc. 2017	Janvier 2018
COMPOSANTES DE M3							
1. M3	11 911	8	49	4	4,6	4,5	4,2
1.1 M2	11 275	22	62	16	5,1	5,2	4,9
1.1.1 M1	7 830	26	51	34	8,7	8,8	8,4
Billets et pièces en circulation	1 116	2	2	1	3,4	3,1	2,9
Dépôts à vue	6 714	24	49	33	9,7	9,8	9,4
1.1.2 Autres dépôts à court terme (M2 – M1)	3 446	-4	11	-18	-2,1	-1,9	-2,3
Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	1 180	-6	6	-20	-8,4	-8,1	-9,1
Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	2 265	2	4	1	1,6	1,7	1,8
1.2 Instruments négociables (M3 – M2)	635	-14	-13	-12	-4,3	-6,3	-6,4
Pensions	73	-3	-1	-2	9,8	-1,6	7,9
Parts de fonds d'investissement monétaires	499	-9	4	-15	-2,6	-1,1	-2,9
Titres de créance d'une durée initiale < ou = à 2 ans	63	-2	-17	5	-24,0	-38,7	-35,3
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
2. Dépôts des administrations centrales ^{b)}	346	47	-40	30	14,4	5,0	16,7
3. Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro	6 715	-1	15	-29	-1,2	-0,8	-1,3
3.1 Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	1 955	5	-7	-6	-4,1	-4,0	-3,9
3.2 Dépôts remboursables avec un préavis > à 3 mois	60	0	-1	-1	-12,4	-12,4	-13,0
3.3 Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 016	5	20	-16	-3,4	-2,3	-2,7
3.4 Capital et réserves	2 684	-11	3	-6	3,3	3,3	2,1
Actif des IFM							
4. Créances sur les résidents de la zone euro	17 777	70	47	-1	3,8	3,6	3,4
4.1 Créances sur les administrations publiques	4 596	64	-30	-1	6,7	5,4	5,1
Prêts	1 023	-9	-1	-8	-4,0	-4,4	-4,1
Titres de créance	3 559	73	-30	7	10,2	8,7	8,1
Actions ^{c)}	14	0	0	0	4,9	2,8	3,2
4.2 Prêts au secteur privé ^{d)}	13 181	6	77	-1	2,8	3,0	2,8
Prêts ^{e)}	10 937	-4	68	3	2,5	2,9	2,7
Prêts corrigés ^{f)}	11 222	16	69	-10	2,9	3,3	3,0
Titres de créance	1 457	14	11	8	4,6	4,5	4,9
Actions et parts de fonds d'investissement non monétaires	786	-4	-2	-12	3,2	2,2	0,2
5. Position extérieure nette	842	-12	-29	15	-	-	-
6. Autres contreparties de M3 (poste résiduel)							
dont :	353	-3	6	-9	-	-	-
6.1 Mises en pensions auprès des contreparties centrales (engagements) ^{c)}	125	-24	-11	-8	-29,6	-24,5	-27,1
6.2 Prises en pension de contreparties centrales (avoirs) ^{c)}	83	-39	-8	-3	-22,6	-19,3	-20,5

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 : Février 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		
		Février 2018	Déc. 2017	Janvier 2018	Février 2018	Déc. 2017	Janvier 2018
Ventilation des dépôts de M3							
Total des dépôts	10 233	18	59	13	5,4	5,4	5,2
1. Dépôts des ménages ^{b)}	6 360	8	31	29	4,2	4,1	4,2
1.1 Dépôts à vue	3 760	17	28	35	8,9	8,6	8,7
1.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	549	-7	-5	-8	-12,7	-12,5	-12,5
1.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	2 049	0	7	1	1,7	1,7	1,7
1.4 Pensions	2	-1	1	0	-65,9	-37,1	-33,3
2. Dépôts des sociétés non financières	2 267	-4	48	-22	8,6	8,7	6,8
2.1 Dépôts à vue	1 813	-11	40	-12	11,2	10,8	9,0
2.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	5	9	-8	-0,9	0,4	-2,6	
2.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	158	0	-1	0	0,0	0,2	0,3
2.4 Pensions	9	2	1	-2	13,8	48,5	31,1
3. Dépôts des institutions financières non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension ^{c)}	983	23	-25	-2	5,6	6,9	7,0
3.1 Dépôts à vue	721	26	-19	3	9,3	12,8	14,0
3.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	192	-2	-2	-3	-7,3	-7,3	-11,2
3.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	27	2	0	1	9,1	10,4	14,6
3.4 Pensions ^{c)}	43	-3	-4	-3	11,1	-7,8	-3,6
4. Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension	208	-7	2	5	2,1	4,1	6,0
5. Dépôts des autres administrations publiques	416	-2	3	3	7,0	5,4	6,2

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 : Février 2018

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

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

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 : Février 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		
		Février 2018	Déc. 2017	Janvier 2018	Février 2018	Déc. 2017	Janvier 2018
VENTILATION DES PRÊTS EN CONTREPARTIE DE M3							
1. Prêts aux ménages	5 618	19	7	14	3,2	3,1	3,0
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	5 894	17	18	9	2,9	2,9	2,9
1.1 Crédit à la consommation	662	2	6	3	7,1	7,2	7,3
1.2 Prêts au logement	4 223	17	2	7	3,3	3,1	2,9
1.3 Autres prêts	732	-1	-1	4	-0,5	-0,8	-0,1
<i>dont : entreprises individuelles</i>	376	-5	5	0	-2,3	-1,1	-1,0
2. Prêts aux sociétés non financières	4 347	-11	33	-7	1,9	2,3	1,9
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	4 378	10	26	-9	3,1	3,4	3,1
2.1 Durée < ou = à 1 an	990	-9	22	-7	0,1	1,0	0,5
2.2 Durée > à 1 an et < ou = à 5 ans	822	-1	7	-5	4,6	5,3	4,6
2.3 Durée > à 5 ans	2 536	-1	4	5	1,7	1,8	1,7
3. Prêts aux institutions financières non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension ^{d)}	859	-6	24	-5	2,7	5,6	4,6
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	848	-9	21	-11	2,6	5,6	4,4
4. Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	114	-6	4	1	-3,2	-1,2	2,0
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	103	-3	4	0	-3,2	-0,5	0,9

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.