



Paris, le 29 janvier 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : DÉCEMBRE 2014

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté en décembre 2014, ressortant à 3,6 % après 3,1 % en novembre¹. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre octobre et décembre 2014 a progressé, s'établissant à 3,1 %, après 2,7 % pour celle allant de septembre à novembre 2014.

Variation en pourcentage sur douze mois Corrigée des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois)	OCTOBRE 2014	NOVEMBRE 2014	DÉCEMBRE 2014	OCTOBRE 2014 - DÉCEMBRE 2014 (MOYENNE)
M3	2,5	3,1	3,6	3,1
M1	6,2	6,9	7,8	7,0
Prêts au secteur privé	-1,1	-0,9	-0,5	-0,8
Prêts au secteur privé, corrigés des cessions et de la titrisation	-0,5	-0,2	0,1	-0,2

¹ Les taux de croissance annuels cités dans ce communiqué se rapportent aux agrégats corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois.

Composantes de M3

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de variation annuel de M1 s'est inscrit en hausse en décembre 2014, s'établissant à 7,8 % après 6,9 % en novembre. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est devenu plus négatif pour s'établir à - 2,6 % en décembre, après - 1,8 % le mois précédent. Le rythme de croissance annuel des instruments négociables (M3 - M2) s'est accéléré, à 4,7 % en décembre, après 0,3 % en novembre. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 2,4 % en décembre, sans changement par rapport au mois précédent, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières (SNF) s'est établi à 3,6 % en décembre, contre 5,2 % le mois précédent. 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 augmenté, s'établissant à 6,2 % en décembre, après 3,6 % le mois précédent.

Contreparties de M3 : financements et prêts

En ce qui concerne les principales contreparties de M3 à l'actif du bilan consolidé du secteur des institutions financières monétaires (IFM), le taux de croissance annuel des financements accordés aux résidents de la zone euro est devenu moins négatif, à - 0,2 % en décembre 2014, après - 0,9 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques a augmenté, passant à 1,9 % en décembre après 0,8 % en novembre, tandis que celui des concours au secteur privé a été moins négatif, à - 0,7 % en décembre, après - 1,4 % le mois précédent. Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts a été moins négatif en décembre, passant à - 0,5 %, après - 0,9 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation², le taux s'est établi à 0,1 %, après - 0,2 % le mois précédent). Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est ressorti à - 0,3 % en décembre, contre - 0,4 % en novembre (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, il s'est établi à 0,8 %, après 0,7 % le mois précédent). La variation annuelle des prêts au logement, principale composante des prêts accordés aux ménages, s'est inscrite à - 0,1 % en décembre, après - 0,2 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des prêts aux SNF a été moins négatif, ressortant à - 1,3 % en décembre après - 1,7 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, il a été moins négatif, à - 1,0 % en décembre, après - 1,4 % le mois précédent). Enfin, le rythme annuel de croissance des prêts aux institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est inscrit en hausse à 0,8 % en décembre, après - 1,0 % le mois précédent.

² Données corrigées de la décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation.

Autres contreparties

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM de la zone euro vis-à-vis des non-résidents a augmenté de 229 milliards d'euros en décembre 2014, après une hausse de 316 milliards en novembre. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à - 2,0 % en décembre, après - 1,9 % en novembre.

Notes :

- *Les déclarations statistiques à l'échelle de la zone euro au titre du règlement BCE/2013/33 du 24 septembre 2013 concernant le bilan du secteur des institutions financières et monétaires ont débuté avec les données de décembre 2014, parallèlement à d'autres modifications du dispositif et des pratiques de déclaration statistique introduites dans plusieurs pays de la zone euro. Ce règlement met en œuvre le Système européen des comptes (SEC 2010) pour les statistiques relatives au bilan des IFM. Ces changements peuvent entraîner des révisions des données provisoires dans les communiqués de presse ultérieurs.*
- *Sur la base du Système européen des comptes 2010. D'autres tableaux prédéfinis, données statistiques et notes méthodologiques, ainsi que le calendrier de publication anticipé, 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 bilans des IFM pour la zone euro, les pays de la zone euro et les pays de l'UE ne faisant pas partie de la zone, 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>.*

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
9 rue du Colonel Driant
75049 PARIS CEDEX 01
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

TABLEAU 1

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : DÉCEMBRE 2014

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

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		Décembre 2014	Octobre 2014	Novembre 2014	Décembre 2014	Octobre 2014	Novembre 2014
COMPOSANTES DE M3 ^{c)}							
(1) M3 (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	10 309	43	76	-4	2,5	3,1	3,6
(1.1) Billets et pièces en circulation	967	1	7	11	5,6	5,9	6,4
(1.2) Dépôts à vue	4 941	48	64	7	6,3	7,1	8,1
(1.3) M1 (rubriques 1.1 et 1.2)	5 908	50	71	18	6,2	6,9	7,8
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1 600	-22	-5	-20	-4,9	-4,5	-5,8
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	2 125	-4	6	-15	0,2	0,4	0
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3 726	-27	0	-35	-2,1	-1,8	-2,6
(1.7) M2 (rubriques 1.3 et 1.6)	9 634	23	72	-17	2,7	3,3	3,5
(1.8) Pensions	123	8	-2	-6	9,9	6,7	1,3
(1.9) Parts de fonds d'investissement monétaires	426	14	2	-6	1	2,7	1,2
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	126	-2	4	24	-21,8	-16,3	32,1
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	676	19	5	12	-1	0,3	4,7
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
(2) Dépôts de l'administration centrale ^{d)}	263	2	2	4	-4,6	-1,8	-1,1
(3) Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)	7 182	-31	-22	-31	-1,7	-1,9	-2
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2 251	-11	-7	-7	-5,4	-5,5	-5,1
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	92	-1	-1	2	-0,9	-1,1	2
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 372	-30	-14	-20	-4,4	-4,8	-5,6
(3.4) Capital et réserves	2 467	10	1	-7	4,7	4,8	4,6
Actif des IFM							
(4) Créances sur les résidents de la zone euro (= rubriques 4.1 et 4.2)	16 175	13	-9	51	-1,3	-0,9	-0,2
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3 597	19	5	15	-0,2	0,8	1,9
Prêts	1 127	-6	11	8	-1,4	0,6	1,5
Titres de créance	2 469	25	-7	7	0,4	0,9	2
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	12 579	-6	-13	36	-1,6	-1,4	-0,7
Prêts ^{e)}	10 503	-4	3	19	-1,1	-0,9	-0,5
Prêts corrigés des cessions et de la titrisation ^{f)}	ND	-2	10	20	-0,5	-0,2	0,1
Titres de créance	1 288	-7	-11	-4	-7,9	-7,2	-5,5
Actions et parts de fonds d'investissement non monétaires	788	5	-5	21	2,5	2,5	4,8
(5) Créances nettes sur les non-résidents	1 410	14	48	-32	ND	ND	ND
(6) Autres contreparties de M3 (poste résiduel) (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	169	-13	17	-50	ND	ND	ND
dont :							
(6.1) Mises en pension auprès de contreparties centrales (engagements) (+) ^{g)}	184	20	1	-1	-3,1	-4,4	0
(6.2) Prises en pension de contreparties centrales (avoirs) (-) ^{g)}	140	-1	10	9	2,1	-6,6	14,5

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis. Les chiffres figurant dans ce tableau s'appuient sur les statistiques relatives au bilan consolidé des institutions financières monétaires (IFM). Celles-ci englobent l'Eurosystème, les établissements de crédit et les fonds d'investissement monétaires implantés dans la zone euro.

b) Calculé à partir des variations mensuelles des encours corrigés des reclassements, des variations de taux de change, d'autres effets de valorisation et de tout autre changement ne résultant pas d'opérations

c) Engagements des IFM et des entités spécifiques de l'administration centrale (Poste, Trésor) vis-à-vis des résidents non-IFM de la zone euro, hors administration centrale

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

e) Pour plus de détails concernant la ventilation, cf. tableau 4

f) Données corrigées des prêts qui ont été sortis du bilan statistique des IFM, en raison de leur cession ou de leur titrisation

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

TABLEAU 2

VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3 PAR SECTEURS DÉTENTEURS ET PAR TYPES : DÉCEMBRE 2014

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

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		Décembre	Octobre	Novembre	Décembre	Octobre	Novembre
	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014
VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3							
Total des dépôts (= rubriques 1, 2, 3, 4 et 5)	8 789	30	62	-33	2,5	3,1	3,2
(1) Dépôts des ménages^{c)}	5 550	-1	22	-4	2,1	2,4	2,4
(1.1) Dépôts à vue	2 749	13	31	19	6,9	7,5	8
(1.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	811	-9	-8	-17	-6,9	-7,1	-7,6
(1.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1 986	-4	-1	-5	0,1	0,2	-0,3
(1.4) Pensions	5	0	0	0	-18,5	-14,7	1,4
(2) Dépôts des sociétés non financières	1 818	1	26	-26	4,9	5,2	3,6
(2.1) Dépôts à vue	1 334	13	23	-22	8,5	8,8	7,3
(2.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	367	-12	3	-8	-5,5	-5,3	-7,5
(2.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	97	1	0	-3	2,8	3,3	1,2
(2.4) Pensions	20	-2	0	7	12,1	17,4	15,6
(3) Dépôts des intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension^{d)e)}	882	32	12	16	0,5	3,6	6,2
(3.1) Dépôts à vue	543	19	9	20	0,3	4,5	10,6
(3.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	242	0	-3	8	0,7	3,8	0,5
(3.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	18	0	6	-5	-2,7	-3,6	7,3
(3.4) Pensions ^{e)}	79	14	0	-7	1,5	0,2	-2,8
(4) Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension	215	3	0	-15	3,4	4	1,4
(5) Dépôts des autres administrations publiques	324	-5	2	-4	2,2	1,1	6,6

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis. Les chiffres figurant dans ce tableau s'appuient sur les statistiques relatives au bilan consolidé des institutions financières monétaires (IFM). Celles-ci englobent l'Eurosystème, les établissements de crédit et les fonds d'investissement monétaires implantés dans la zone euro.

b) Calculé à partir des variations mensuelles des encours corrigés des reclassements, des variations de taux de change, d'autres effets de valorisation et de tout autre changement ne résultant pas d'opérations

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

d) Conformément au SEC 2010, en décembre 2014, les holdings de groupes non financiers ont été reclassées du secteur des sociétés non financières dans celui des sociétés financières. Ces entités sont enregistrées au bilan des IFM avec des sociétés financières autres que des IFM et les sociétés d'assurance et fonds de pension.

e) Hors mise en pension auprès de contreparties centrales

TABLEAU 3

CONTRIBUTIONS DES COMPOSANTES DE M3 AU TAUX DE CROISSANCE ANNUEL DE M3 : DÉCEMBRE 2014

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

	OCTOBRE 2014	NOVEMBRE 2014	DÉCEMBRE 2014
(1) M1	3,4	3,8	4,3
(1.1) dont : Billets et pièces en circulation	0,5	0,5	0,6
(1.2) dont : Dépôts à vue	2,9	3,3	3,7
(2) M2 - M1 (= autres dépôts à court terme)	-0,8	-0,7	-1,0
(3) M3 - M2 (= instruments négociables à court terme)	-0,1	0,0	0,3
(4) M3 (= rubriques 1, 2 et 3)	2,5	3,1	3,6

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

TABLEAU 4

VENTILATION DES PRÊTS PAR SECTEURS EMPRUNTEURS, TYPES ET DURÉES INITIALES : DÉCEMBRE 2014

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

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL ^{b)}			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		Décembre 2014	Octobre 2014	Novembre 2014	Décembre 2014	Octobre 2014	Novembre 2014
VENTILATION DES PRÊTS ^{c)}							
(1) Prêts aux ménages ^{d)}	5 194	4	-1	1	-0,4	-0,4	-0,3
Prêts corrigés des cessions et de la titrisation ^{e)}	ND	6	5	2	0,6	0,7	0,8
(1.1) Crédit à la consommation	562	2	-1	-5	0,1	0,1	-0,9
(1.2) Prêts au logement	3 852	4	0	4	-0,2	-0,2	-0,1
(1.3) Autres prêts	779	-2	0	2	-1,8	-1,3	-0,8
dont : entrepreneurs individuels ^{d)}	394	-2	0	-3	-1,4	-1,3	-1,9
(2) Prêts aux sociétés non financières	4 285	-2	-4	11	-1,8	-1,7	-1,3
Prêts corrigés des cessions et de la titrisation ^{e)}	ND	-2	-3	11	-1,6	-1,4	-1,0
(2.1) durée ≤ à un an	1 082	-2	-13	10	-1,0	-1,5	-1,0
(2.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	725	-1	11	-3	-3,4	-1,8	0,0
(2.3) durée > à 5 ans	2 477	0	-2	5	-1,7	-1,7	-1,8
(3) Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension ^{g)h)}	898	-5	3	6	-2,4	-1,0	0,8
(4) Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	126	0	5	1	5,8	8,0	9,9

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

b) Les variations mensuelles des encours sont corrigées des remboursements/dépréciations, des reclassements, des variations de taux de change, et de tout autre changement ne résultant pas d'opérations.

c) Prêts accordés par les institutions financières monétaires (IFM) aux résidents non-IFM de la zone euro, hors administrations publiques

d) Y compris les prêts aux institutions sans but lucratif au service des ménages

e) Données corrigées des prêts qui ont été sortis du bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation.

f) Les séries ne sont pas corrigées des effets saisonniers.

g) Conformément au SEC 2010, en décembre 2014, les holdings de groupes non financiers ont été reclassées du secteur des sociétés non financières dans celui des sociétés financières. Ces entités sont enregistrées au bilan des IFM avec des sociétés financières autres que des IFM et les sociétés d'assurance et fonds de pension.

h) Hors prises en pension de contreparties centrales