



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

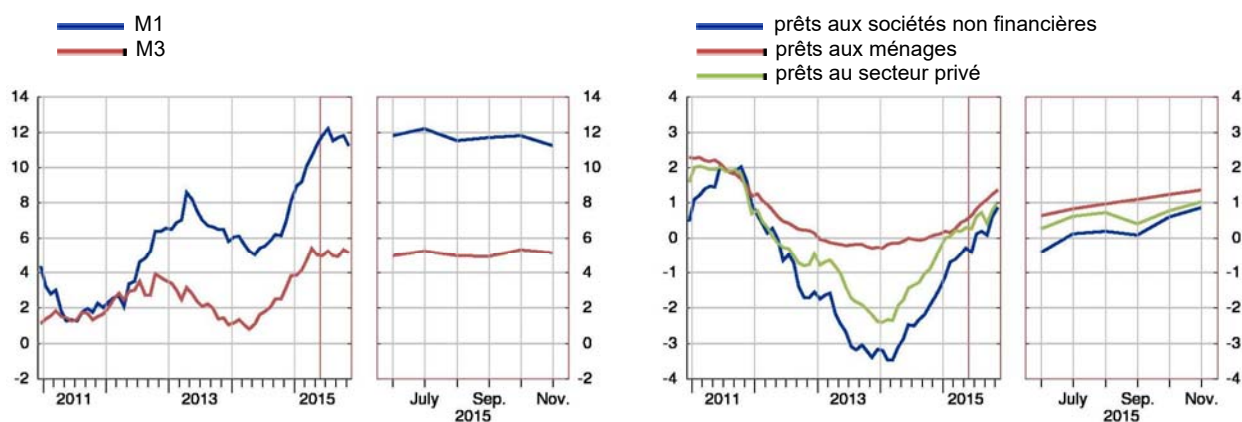
30 décembre 2015

Évolutions monétaires dans la zone euro : novembre 2015

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 a fléchi pour s'établir à 5,1 % en novembre 2015, après 5,3 % en octobre.
- Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a diminué, revenant de 11,8 % en octobre à 11,2 % en novembre.
- Le taux de progression annuel des prêts aux ménages a augmenté, passant de 1,2 % en octobre à 1,4 % en novembre.
- Le rythme annuel de variation des prêts aux sociétés non financières s'est renforcé à 0,9 % en novembre, après 0,6 % en octobre.

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé

(taux de croissance annuels, prêts corrigés des cessions et de la titrisation)



Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en baisse en novembre 2015, à 5,1 %, après 5,3 % en octobre, s'établissant en moyenne à 5,1 % au cours des trois mois allant jusqu'en novembre. 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), a diminué, revenant de 11,8 % en octobre à 11,2 % en novembre. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est devenu moins négatif, à -4,1 % en novembre, après -4,3 % en octobre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a fléchi en novembre, ressortant à 2,6 % après 3,1 % en octobre.

Au sein de M3, le taux de progression annuel des dépôts des ménages est ressorti à 3,2 % en novembre,

contre 3,1 % en octobre, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est établi à 5,4 % en novembre, après 7,0 % en octobre. 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) s'est ralenti, s'établissant à 9,9 % en novembre après 11,0 % en octobre.

Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a augmenté pour s'établir à 2,7 % en novembre 2015, après 2,3 % le mois précédent. Le rythme annuel de variation des créances sur les administrations publiques est ressorti en hausse à 7,8 % en novembre, après 6,9 % en octobre, et celui des concours au secteur privé s'est établi à 1,2 % en novembre, après 1,0 % en octobre.

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 inscrit à 1,0 % en novembre, après 0,8 % en octobre. En particulier, le taux de progression annuel des prêts aux ménages est ressorti à 1,4 % en novembre, après 1,2 % en octobre, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est inscrit en hausse à 0,9 % en novembre, après 0,6 % en octobre.

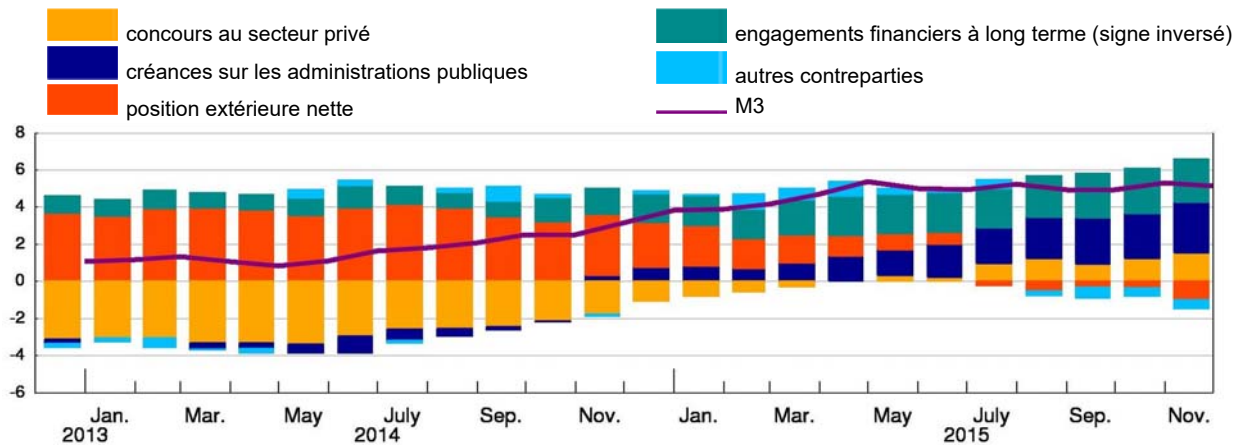
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à - 3,3 % en novembre 2015, après - 3,4 % en octobre.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a fléchi, revenant à 5,1 % en novembre 2015. Les contributions des contreparties de M3 au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 2,3 points de pourcentage, la position extérieure nette pour - 1,0 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,7 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,5 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour - 0,5 point de pourcentage.

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



Notes :

- Dans le présent communiqué de presse, les données sont corrigées des effets saisonniers et 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 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 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>.

I Monetary developments in the euro area: NOVEMBER 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW			ANNUAL GROWTH RATE		
	NOVEMBER 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015
COMPONENTS OF M3							
(1) M3 (= items 1.3, 1.6 and 1.11)	10850	27	76	61	4.9	5.3	5.1
(1.1) Currency in circulation	1037	3	2	8	8.3	8.1	8.0
(1.2) Overnight deposits	5543	43	58	47	12.4	12.5	11.8
(1.3) M1 (items 1.1 and 1.2)	6581	46	60	55	11.7	11.8	11.2
(1.4) Deposits with an agreed maturity of up to two years	1448	-12	-12	7	-11.4	-10.9	-9.9
(1.5) Deposits redeemable at notice of up to three months	2163	0	0	-2	0.5	0.6	0.3
(1.6) Other short term deposits (items 1.4 and 1.5)	3611	-13	-12	5	-4.7	-4.3	-4.1
(1.7) M2 (items 1.3 and 1.6)	10191	33	47	60	5.2	5.4	5.3
(1.8) Repurchase agreements	91	-4	8	-16	-23.0	-18.8	-29.7
(1.9) Money market fund shares	484	1	16	11	9.0	10.0	12.0
(1.10) Debt securities issued with a maturity of up to two years	83	-4	5	5	-1.6	7.1	8.2
(1.11) Marketable instruments (items 1.8, 1.9 and 1.10)	658	-7	29	1	0.7	3.1	2.6
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
(2) Holdings against central government ^{b)}	295	13	58	-53	11.8	29.6	9.9
(3) Longer-term financial liabilities vis-à-vis other euro area residents (= items 3.1 to 3.4)	7124	-18	-35	-11	-3.3	-3.4	-3.3
(3.1) Deposits with an agreed maturity of over two years	2189	-1	-24	-21	-3.7	-4.2	-4.9
(3.2) Deposits redeemable at notice of over three months	80	-1	-1	-2	-9.3	-10.1	-11.5
(3.3) Debt securities issued with a maturity of over two years	2284	-25	-18	-6	-9.0	-8.8	-8.5
(3.4) Capital and reserves	2570	8	8	18	3.1	3.0	3.6
MFI assets:							
(4) Credit to euro area residents (= items 4.1 and 4.2)	16615	5	38	57	2.2	2.3	2.7
(4.1) Credit to general government	3880	35	10	39	7.2	6.9	7.8
Loans	1120	-6	-8	0	0.5	0.2	-0.6
Debt securities	2760	41	18	39	10.2	9.9	11.7
(4.2) Credit to other euro area residents ^{c)}	12735	-30	28	18	0.7	1.0	1.2
Loans ^{d)}	10649	-26	36	36	0.6	1.0	1.3
loans adjusted for sales and securitisation ^{e)}	11046	-28	36	32	0.4	0.8	1.0
Debt securities	1288	6	-16	-21	1.0	0.2	-0.5
Equity and non-money market fund investment fund shares	798	-9	8	4	1.9	2.5	3.4
(5) Net external assets	1383	7	9	-16	ND	ND	ND
(6) Other counterparts of M3 (residual) (= M3 + items 2, 3 - items 4, 5)	270	9	51	-43	ND	ND	ND
of which:							
(6.1) Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{f)}	218	7	-17	21	30.5	7.2	18.0
(6.2) Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{f)}	146	12	4	1	15.7	19.6	11.7

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

d) For further breakdowns see Table 4.

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

f) The series is not adjusted for seasonal effects.

2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: NOVEMBER 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW			ANNUAL GROWTH RATE		
	NOVEMBER 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits (= items 1, 2, 3, 4 and 5)	9245	26	54	37	4.4	4.8	4.5
(1) Deposits placed by households ^{b)}	5727	21	10	21	3.0	3.1	3.2
(1.1) Overnight deposits	3032	28	15	28	11.1	11.0	10.9
(1.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	698	-7	-2	-5	-15.5	-14.8	-14.5
(1.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	1992	0	-3	-2	0.1	0.0	0.1
(1.4) Repurchase agreements	4	0	0	0	-37.7	-26.0	-20.8
(2) Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	1934	12	34	-8	5.1	7.0	5.4
(2.1) Overnight deposits	1487	9	41	-10	10.8	12.9	10.6
(2.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	321	-1	-8	4	-12.3	-11.5	-11.1
(2.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	117	1	2	0	1.9	2.4	1.8
(2.4) Repurchase agreements	9	2	0	-1	-32.3	-26.4	-31.7
(3) Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	992	-2	-4	22	14.3	11.0	9.9
(3.1) Overnight deposits	664	11	-8	30	24.9	20.3	20.3
(3.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	244	-6	-2	2	0.4	-0.5	1.7
(3.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	23	0	2	0	23.8	35.8	-0.9
(3.4) Repurchase agreements ^{d)}	61	-7	4	-10	-14.5	-18.2	-30.0
(4) Deposits placed by insurance corporations and pension funds	222	-7	4	-2	-4.9	-3.7	-4.7
(5) Deposits placed by other general government	370	2	9	4	5.8	9.8	10.5

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.

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: NOVEMBER 2015

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

	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015
(1) M1	6.6	6.7	6.4
(1.1) <i>of which: Currency</i>	0.8	0.8	0.7
(1.2) <i>of which: Overnight deposits</i>	5.9	6.0	5.7
(2) M2 - M1 (= other short-term deposits)	-1.7	-1.6	-1.5
(3) M3 - M2 (= short term marketable instruments)	0.0	0.2	0.2
(4) M3 (= items 1, 2 and 3)	4.9	5.3	5.1

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of loans as counterpart to M3 by borrowing sector, type and original maturity: NOVEMBER 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW			ANNUAL GROWTH RATE		
	NOVEMBER 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	NOVEMBER 2015
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
(1) Loans to households ^{b)}	5309	11	15	8	1.6	1.7	1.9
<i>loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	5638	8	9	9	1.1	1.2	1.4
(1.1) Credit for consumption	597	1	3	3	2.6	2.8	3.5
(1.2) Lending for house purchase	3944	10	13	3	1.8	2.0	2.1
(1.3) Other lending	768	0	-1	2	-0.5	-0.4	-0.1
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	392	0	-2	1	-1.5	-1.5	-1.3
(2) Loans to non-financial corporations ^{e)}	4308	-10	16	13	0.1	0.5	0.9
<i>loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	4366	-9	20	9	0.1	0.6	0.9
(2.1) up to 1 year	1077	-24	3	16	-2.7	-2.3	0.0
(2.2) over 1 year and up to 5 years	755	4	10	-3	3.6	5.1	3.5
(2.3) over 5 years	2475	10	3	-1	0.2	0.4	0.5
(3) Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	909	-20	2	15	-2.1	-1.5	-0.2
(4) Loans to insurance corporations and pension funds	124	-7	3	0	-1.4	1.9	-1.5

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.