



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

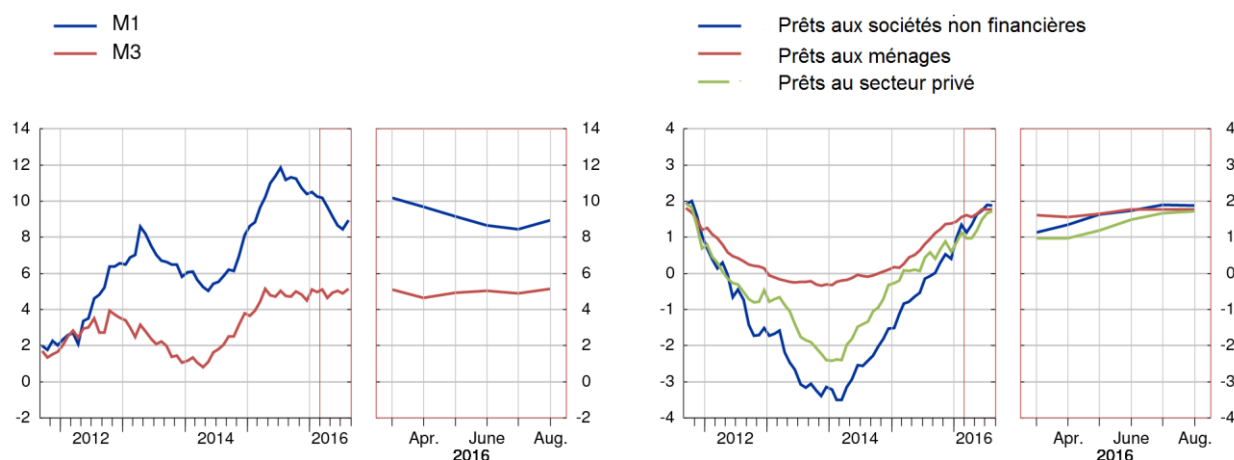
27 septembre 2016

Évolutions monétaires dans la zone euro : août 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté, passant de 4,9 % en juillet 2016 (4,8 % avant révision) à 5,1 % en août.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est passé de 8,4 % en juillet à 8,9 % en août.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 1,8 % en août, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est établi à 1,9 % en août, sans changement par rapport au mois précédent.

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé, en données corrigées

(taux de croissance annuels)



Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse à 5,1 % en août 2016, après 4,9 % en juillet, s'établissant en moyenne à 5,0 % au cours de la période de trois mois s'achevant en août. 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 augmenté, passant de 8,4 % en juillet à 8,9 % en août. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établie à – 1,5 % en août, contre – 1,4 % en juillet. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a diminué, revenant à 4,5 % en août après 5,0 % en juillet.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en hausse à 5,2 % en août, après 4,8 % en juillet, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en baisse à 7,1 % en août, après 7,3 % en juillet. Enfin, la hausse annuelle des dépôts des institutions financières non

monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a augmenté, s'établissant à 1,5 % en août, après 0,4 % en juillet.

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 août 2016, contre 3,8 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques est revenue à 10,9 % en août, après 12,2 % en juillet, et celle des concours au secteur privé s'est inscrite à 1,5 % en août, contre 1,4 % en juillet.

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 1,7 % en août, sans changement par rapport au mois précédent. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est inscrit à 1,8 % en août, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est établi à 1,9 % en août, également sans changement par rapport au mois précédent.

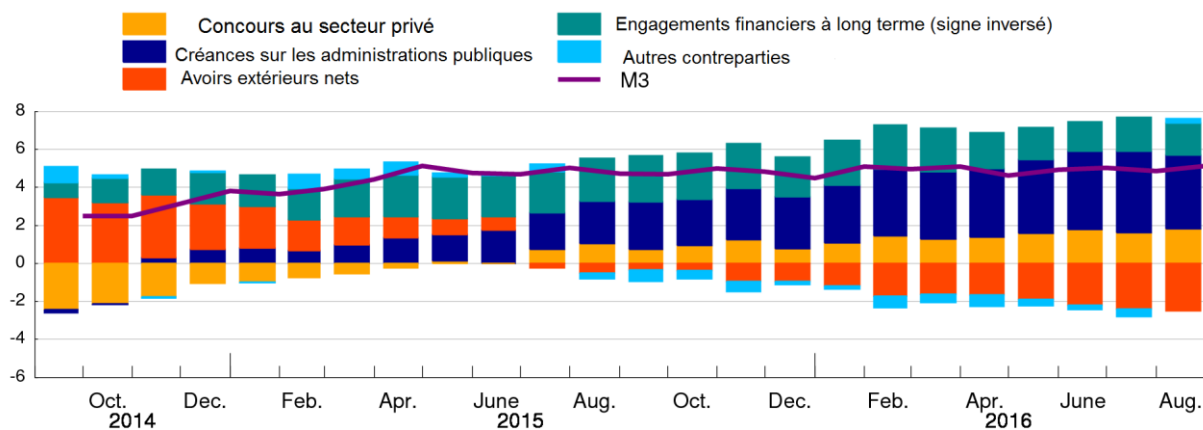
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à - 2,5 % en août 2016, après - 2,6 % en juillet.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté en août 2016, passant à 5,1 %. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 1,7 point de pourcentage, la position extérieure nette pour - 2,5 points de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,9 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,8 point 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 de presse, 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, donnés statistiques et notes méthodologiques, ainsi que le calendrier de publication, 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>

1 Monetary developments in the euro area: August 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11226	40	63	48	5.0	4.9	5.1
1.1. M2	10564	37	53	54	4.9	4.9	5.2
1.1.1. M1	6992	26	63	63	8.7	8.4	8.9
Currency in circulation	1060	2	3	4	3.9	3.5	3.5
Overnight deposits	5931	24	60	59	9.6	9.4	10.0
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3572	11	-9	-9	-1.5	-1.4	-1.5
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1396	9	-10	-11	-4.6	-4.4	-4.5
Deposits redeemable at notice of up to three months	2176	2	1	2	0.6	0.6	0.5
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	662	4	9	-5	6.5	5.0	4.5
Repurchase agreements	83	-5	-1	0	-2.1	-16.9	-14.8
Money market fund shares	482	7	4	-4	10.7	7.8	6.4
Debt securities issued with a maturity of up to two years	98	2	6	-2	-4.0	16.4	17.7
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	319	31	8	-12	20.6	29.2	15.1
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	7038	-25	-27	-4	-2.3	-2.6	-2.5
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2148	-22	-8	-6	-2.9	-3.7	-3.8
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	73	-1	-1	-1	-13.3	-13.0	-12.4
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2143	-10	-22	-4	-6.9	-7.0	-6.7
3.4. Capital and reserves	2674	7	4	6	2.8	2.6	2.7
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	17083	51	106	44	3.8	3.8	3.7
4.1. Credit to general government	4261	35	54	5	11.7	12.2	10.9
Loans	1109	-15	-3	0	-2.8	-2.7	-2.8
Debt securities	3139	51	57	5	18.1	18.7	16.8
Equity ^{c)}	13	0	0	0	3.0	3.7	3.3
4.2. Credit to other euro area residents ^{d)}	12821	15	53	39	1.5	1.4	1.5
Loans ^{e)}	10667	-2	35	6	1.2	1.3	1.3
Adjusted loans ^{f)}	10985	29	36	14	1.5	1.7	1.7
Debt securities	1371	20	15	7	7.3	4.6	4.2
Equity and non-money market fund investment fund shares	783	-3	3	26	-3.0	-3.7	-0.3
5. Net external assets	1177	-11	-73	-32	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	324	7	10	20	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{c)}	215	11	-25	2	3.5	1.8	1.4
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{c)}	135	5	-16	6	-2.9	-10.6	1.1

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

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: August 2016 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9586	30	50	50	5.0	4.8	5.1
1. Deposits placed by households ^{b)}	5969	31	22	38	4.7	4.8	5.2
1.1. Overnight deposits	3284	29	27	43	10.4	10.1	10.9
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	677	0	-5	-9	-5.7	-4.7	-5.0
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2006	3	0	4	0.2	0.3	0.4
1.4. Repurchase agreements	3	-1	0	0	-0.8	-10.9	-12.2
2. Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	2033	1	22	0	7.8	7.3	7.1
2.1. Overnight deposits	1597	5	22	4	10.9	10.3	10.1
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	310	-5	-1	-3	-2.9	-3.3	-4.4
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	117	1	1	-1	3.8	3.7	2.1
2.4. Repurchase agreements	9	1	0	0	-27.8	-29.7	11.2
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	981	4	-12	13	2.8	0.4	1.5
3.1. Overnight deposits	659	-2	-7	11	4.6	3.9	5.2
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	243	13	-6	3	-2.6	-4.6	-2.8
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	23	-2	-1	0	15.4	7.8	2.8
3.4. Repurchase agreements ^{d)}	56	-4	2	-1	2.1	-15.0	-16.6
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	215	-4	5	-1	-8.8	-8.0	-5.4
5. Deposits placed by other general government	388	-2	13	0	9.8	11.8	9.7

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.

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: August 2016

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

	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016
1. M1	5.2	5.1	5.4
1.1. Currency in circulation	0.4	0.3	0.3
1.2. Overnight deposits	4.8	4.7	5.0
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.5	-0.5	-0.5
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.4	0.3	0.3
M3 (items 1, 2 and 3)	5.0	4.9	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: August 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5366	7	7	11	1.9	2.0	2.0
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5700	16	9	7	1.8	1.8	1.8
1.1. Credit for consumption	608	3	0	3	3.5	3.2	3.4
1.2. Lending for house purchase	4004	3	8	9	2.1	2.2	2.3
1.3. Other lending	755	2	-2	-1	-0.4	-0.5	-0.8
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	387	0	-1	0	-1.3	-1.4	-1.5
2. Loans to non-financial corporations ^{e)}	4293	1	10	-8	1.3	1.3	1.2
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4283	7	11	-1	1.7	1.9	1.9
2.1. up to 1 year	1023	-6	-5	-7	-2.2	-2.8	-4.0
2.2. over 1 year and up to 5 years	781	4	7	1	5.3	6.2	6.4
2.3. over 5 years	2489	2	7	-2	1.6	1.7	1.8
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	898	-2	11	3	0.0	0.2	0.7
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	902	4	12	9	0.6	1.2	1.8
4. Loans to insurance corporations and pension funds	110	-8	7	0	-23.6	-16.1	-14.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	101	0	4	0	-14.3	-8.4	-7.9

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) 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.