



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

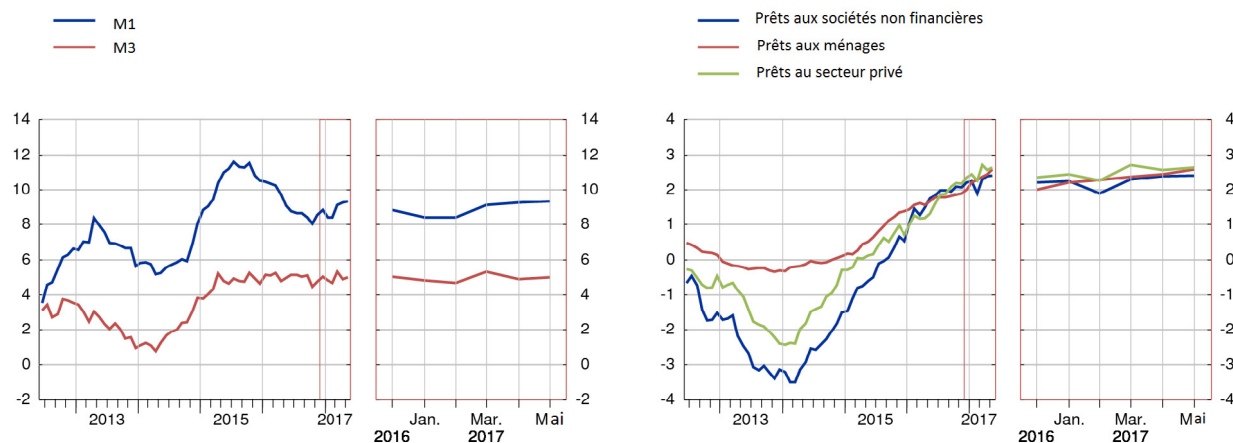
# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

28 juin 2017

## Évolutions monétaires dans la zone euro : mai 2017

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 5,0 % en mai 2017, après 4,9 % en avril.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est ressorti à 9,3 % en mai, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, a augmenté, s'inscrivant à 2,6 % en mai, après 2,4 % en avril.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, est ressorti à 2,4 % en mai, 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 monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 5,0 % en mai 2017, après 4,9 % en avril, ressortant en moyenne à 5,1 % au cours de la période de trois mois s'achevant en mai. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue (M1), est ressorti à 9,3 % en mai, sans changement par rapport au mois précédent. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établie à –2,9 % en mai, contre –2,8 % en avril. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a atteint 3,1 % en mai, après 1,7 % en avril.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est revenu de 5,3 % en avril à 5,1 % en mai, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en hausse à 7,5 % en mai, après 7,1 % en avril. 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 2,8 % en mai, après 1,4 % en avril.

### **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 4,6 % en mai 2017, contre 4,7 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques s'est ralentie, s'inscrivant à 9,6 % en mai, après 10,4 % en avril, et celle des concours au secteur privé est ressortie à 3,0 % en mai, contre 2,9 % en avril.

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) s'est inscrit à 2,6 % en mai, sans changement par rapport au mois précédent. En particulier, en données corrigées, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est passé de 2,4 % en avril à 2,6 % en mai, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 2,4 % en mai, sans changement par rapport au mois précédent.

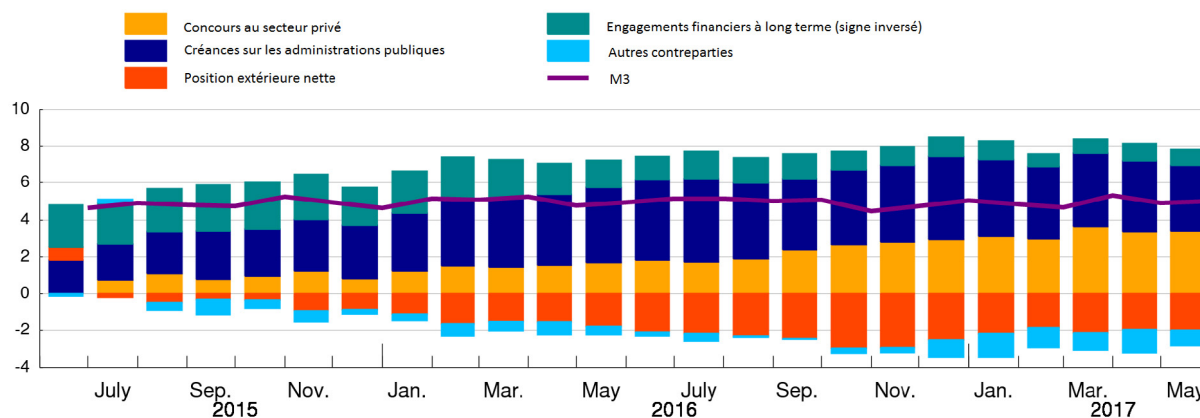
### **Engagements financiers à long terme**

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est ressorti à – 1,4 % en mai 2017, contre – 1,5 % en avril.

### **M3 et ses contreparties**

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 5,0 % en mai 2017. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM ont été les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 0,9 point de pourcentage, la position extérieure nette pour – 2,0 points de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,6 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 3,4 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour – 0,9 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 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: May 2017

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	May 2017	Mar 2017	Apr 2017	May 2017	Mar 2017	Apr 2017	May 2017
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>11608</b>	<b>119</b>	<b>-11</b>	<b>47</b>	<b>5.3</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>
1.1. M2	10932	83	29	40	5.1	5.1	5.1
1.1.1. M1	7476	100	51	46	9.1	9.3	9.3
Currency in circulation	1092	2	4	0	3.7	4.2	3.9
Overnight deposits	6384	97	47	46	10.1	10.2	10.3
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3456	-16	-22	-6	-2.5	-2.8	-2.9
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1268	-18	-25	-9	-7.4	-8.6	-8.7
Deposits redeemable at notice of up to three months	2188	2	3	3	0.8	0.9	0.8
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	676	36	-40	7	9.0	1.7	3.1
Repurchase agreements	73	7	0	0	-14.4	-16.9	-16.3
Money market fund shares	511	24	-18	-1	13.9	8.6	7.7
Debt securities issued with a maturity of up to two years	91	5	-22	8	6.0	-15.3	-1.8
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>310</b>	<b>8</b>	<b>32</b>	<b>-25</b>	<b>-4.6</b>	<b>5.5</b>	<b>3.2</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>6825</b>	<b>-7</b>	<b>-15</b>	<b>7</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.4</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2016	7	-8	-5	-4.0	-4.4	-4.4
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	67	0	0	-1	-10.1	-9.0	-9.6
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2074	-21	-6	7	-4.9	-4.9	-4.5
3.4. Capital and reserves	2667	8	-1	7	4.5	3.9	3.8
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>17458</b>	<b>120</b>	<b>20</b>	<b>43</b>	<b>5.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>
4.1. Credit to general government	4477	47	28	12	10.9	10.4	9.6
Loans	1067	-3	4	-5	-4.2	-4.2	-4.8
Debt securities	3396	51	24	17	16.8	15.9	15.0
Equity <sup>c)</sup>	15	0	0	0	5.7	6.4	9.3
4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>	12981	73	-8	31	3.2	2.9	3.0
Loans <sup>e)</sup>	10747	48	-5	14	2.4	2.2	2.2
Adjusted loans <sup>f)</sup>	11058	56	-4	25	2.7	2.6	2.6
Debt securities	1439	26	0	14	8.4	7.8	8.1
Equity and non-money market fund investment fund shares	794	-1	-2	4	4.4	4.4	4.3
<b>5. Net external assets</b>	<b>1036</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>250</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>	162	11	-8	-12	-21.2	-21.6	-23.9
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>	104	7	-8	1	-25.3	-24.8	-23.6

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) Private sector refers to euro area non-MFIs excluding general government.

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: May 2017

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	May 2017	Mar 2017	Apr 2017	May 2017	Mar 2017	Apr 2017	May 2017
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>9913</b>	<b>88</b>	<b>25</b>	<b>40</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>6174</b>	<b>28</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.1</b>
1.1. Overnight deposits	3542	34	22	19	11.5	11.4	11.2
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	606	-7	-8	-5	-10.0	-11.0	-11.6
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2023	2	4	5	1.0	1.2	1.3
1.4. Repurchase agreements	3	0	0	-1	2.1	-9.8	-23.9
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>	<b>2172</b>	<b>30</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>	<b>8.2</b>	<b>7.1</b>	<b>7.5</b>
2.1. Overnight deposits	1754	27	5	11	11.8	10.6	10.9
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	294	3	-7	0	-4.9	-6.8	-5.6
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	117	0	0	-1	-0.3	-0.4	-1.6
2.4. Repurchase agreements	6	0	0	-1	-32.6	-20.0	-22.4
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b>	<b>975</b>	<b>36</b>	<b>-8</b>	<b>17</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>2.8</b>
3.1. Overnight deposits	694	40	2	19	5.7	6.6	8.6
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	213	-11	-9	-2	-5.8	-7.6	-6.5
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	19	0	0	-1	-3.5	-6.3	-20.6
3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>	50	7	-1	1	-11.5	-16.2	-14.6
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>196</b>	<b>-4</b>	<b>9</b>	<b>-4</b>	<b>-12.7</b>	<b>-7.0</b>	<b>-8.3</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>396</b>	<b>-3</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>3.6</b>	<b>5.4</b>	<b>4.3</b>

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) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

### 3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: May 2017

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	Mar 2017	Apr 2017	May 2017
<b>1. M1</b>	<b>5.6</b>	<b>5.7</b>	<b>5.8</b>
1.1. Currency in circulation	0.4	0.4	0.4
1.2. Overnight deposits	5.2	5.3	5.4
<b>2. M2 - M1 (other short-term deposits)</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.9</b>
<b>3. M3 - M2 (marketable instruments)</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>M3 (items 1, 2 and 3)</b>	<b>5.3</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>

a) Figures may not add up due to rounding.

### 4 Breakdown of private sector loans by borrowing sector, type and original maturity: May 2017

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	May 2017	Mar 2017	Apr 2017	May 2017	Mar 2017	Apr 2017	May 2017
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>5475</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5794</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>18</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>
1.1. Credit for consumption	637	4	2	7	4.4	4.7	6.2
1.2. Lending for house purchase	4097	14	11	1	2.9	3.0	2.9
1.3. Other lending	741	0	-2	1	-1.1	-1.1	-1.0
<i>of which: sole proprietors</i>	382	0	-1	1	-1.2	-1.4	-1.1
<b>2. Loans to non-financial corporations</b>	<b>4341</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>4348</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>
2.1. up to 1 year	993	-5	-4	6	-2.8	-3.0	-2.7
2.2. over 1 year and up to 5 years	810	6	3	-1	4.8	4.9	4.7
2.3. over 5 years	2538	6	8	4	2.6	2.6	2.4
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b>	<b>821</b>	<b>23</b>	<b>-26</b>	<b>-1</b>	<b>5.2</b>	<b>2.8</b>	<b>2.4</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>813</b>	<b>21</b>	<b>-26</b>	<b>-2</b>	<b>6.3</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>111</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-3</b>	<b>3.6</b>	<b>1.5</b>	<b>0.3</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>103</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>10.5</b>	<b>7.1</b>	<b>7.3</b>

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) Excludes reverse repos to central counterparties.