

Le 29 janvier 2016

La croissance de la composante française de l'agrégat M3 poursuit son ralentissement

Le taux de croissance des dépôts à vue diminue en décembre (+ 14,0 % après + 15,7 % en novembre), de même que celui des dépôts à terme inférieur à 2 ans (+ 3,8 %, après + 7,3 %). Si les désinvestissements en comptes sur livrets se poursuivent au même rythme qu'en novembre, le taux de croissance des titres d'OPC monétaires augmente nettement, devenant positif (+ 3,8 % après - 0,7 %). Au total, les placements monétaires des résidents auprès des institutions financières monétaires françaises ralentissent légèrement (+ 4,6 %, après + 4,8 %). Après prise en compte des engagements et avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro, le taux de croissance de la composante française de l'agrégat M3 est en baisse (+ 3 %, après + 4,1 %).

France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

	Encours (en Mds €) (a)	Taux de croissance annuel (en %) (a)		
		déc-15	oct-15	nov-15
Dépôts à vue	747	15,3	15,7	14,0
= Ressources résidentes incluses dans M1	747	15,3	15,7	14,0
Dépôts à terme ≤ 2 ans	138	7,3	7,3	3,8
+ Comptes sur livret	607	-1,5	-1,3	-1,3
= Ressources résidentes incluses dans M2-M1	745	0,1	0,3	- 0,4
Titres d'OPC monétaires	254	-0,7	-0,7	3,8
+ Pensions	21	-31,1	-37,4	-28,0
+ Titres de créance ≤ 2 ans	61	-6,4	-7,1	-11,4
= Ressources résidentes incluses dans M3-M2	337	- 4,4	- 5,2	- 2,0
Total des ressources résidentes incluses dans M3	1 829	4,8	4,8	4,6
+ Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	156	7,0	-7,0	-15,1
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	40	-8,5	-9,6	-7,4
= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro	1 944	5,3	4,1	3,0

(a) Données cvs.

Source : BdF

Complément

L'encours des avoirs monétaires (hors billets et pièces) est constitué de placements d'une durée inférieure ou égale à 2 ans que les agents détenteurs de monnaie (ménages, sociétés non financières, administrations publiques hors administration centrale, sociétés d'assurance, OPC non monétaires, entreprises d'investissement et organismes de titrisation, pour l'essentiel) détiennent auprès des institutions financières monétaires (établissements de crédit, sociétés de financement, Caisse des dépôts et consignations, OPC monétaires et banque centrale).

Les comptes sur livrets comprennent les livrets A, les livrets de développement durable, les comptes d'épargne logement, les livrets d'épargne populaire, les livrets jeunes et les livrets ordinaires. L'épargne réglementée est en partie centralisée au Fonds d'épargne géré par la Caisse des dépôts et consignations et ne fait ainsi que transiter par les bilans des banques. À fin décembre 2015, au sein des 607 milliards de comptes sur livrets, 237 milliards sont estimés être centralisés au Fonds d'épargne. Les pensions sont des opérations d'achats temporaires de titres par la clientèle (notamment entreprises, assurances et OPC non monétaires). Les titres de créance à deux ans au plus comprennent principalement des certificats de dépôts émis par les banques françaises et souscrits par des clients qui n'ont pas la qualité d'établissement de crédit ou d'OPC monétaires.

Les taux de croissance des encours sont calculés en corrigeant les variations d'encours des effets ne résultant pas de transactions économiques, en particulier des corrections d'erreurs de classement, mais pas des effets de change.

Les demandes d'abonnement aux Stat info peuvent être adressées à 2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr