

Le 27 février 2017

La croissance des ressources monétaires se maintient à un niveau élevé

Le taux de croissance des dépôts à vue, en légère diminution, reste à un niveau élevé (+ 10,0 % en janvier, après + 10,7 % en décembre). Les ressources résidentes incluses dans M2-M1 accélèrent légèrement (+ 0,7 %, après + 0,6 %), la hausse des comptes sur livret (+ 2,2 %, après + 1,1 %) compensant le repli des dépôts à terme inférieur à 2 ans (- 5,6 %, après - 1,5 %). La croissance des ressources résidentes incluses dans M3-M2 s'accroît (+ 7,7 %, après + 5,8 %), portée par les titres d'OPC monétaires (+ 7,8 %, après + 3,4 %). Au total, les placements monétaires des résidents auprès des institutions financières françaises accélèrent légèrement (+ 5,8 %, après + 5,7 %).

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 baisse légèrement, de + 6,3 % à + 6,1 %.

France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

	Encours (en Mds €) (a)	Taux de croissance annuel (en %) (a)		
	janv-17	nov-16	déc-16	janv-17
Dépôts à vue	840	10,2	10,7	10,0
= Ressources résidentes incluses dans M1	840	10,2	10,7	10,0
Dépôts à terme ≤ 2 ans	132	-8,3	-1,5	-5,6
+ Comptes sur livret	616	0,7	1,1	2,2
= Ressources résidentes incluses dans M2-M1	748	- 1,0	0,6	0,7
Titres d'OPC monétaires	271	3,1	3,4	7,8
+ Pensions	19	3,5	-5,1	-7,7
+ Titres de créance ≤ 2 ans	70	16,7	19,6	12,3
= Ressources résidentes incluses dans M3-M2	361	5,6	5,8	7,7
Total des ressources résidentes incluses dans M3	1 950	4,7	5,7	5,8
+ Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	177	7,9	11,2	6,9
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	38	-9,8	-1,9	-2,3
= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro	2 088	5,3	6,3	6,1

(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. 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