

25 février 2021

## Évolutions monétaires – France • Janvier 2021

### Le mois de janvier 2021 s'inscrit dans le prolongement des évolutions monétaires de 2020

Les dépôts à vue continuent de croître fortement en janvier (+ 23,6 %, après + 23,3 % en décembre et + 22,0 % en novembre).

La progression de l'agrégat M2 – M1 (+ 10,0 % en rythme annuel, après + 9,6 % en décembre) est principalement due à la hausse des encours de comptes sur livrets (+ 9,8 %, après + 9,4 % en décembre).

Le taux de croissance annuel de l'agrégat M3 - M2 baisse en janvier (+ 11,0 %, après + 17,6 %), sous l'effet principalement d'un fléchissement de la croissance des titres d'OPC monétaires (+ 17,6 %, après + 23,8 %) et, dans une moindre mesure, d'une réduction accrue des encours de titres de créance inférieurs à 2 ans (- 23,5 %, après - 11,0 % en décembre).

Après prise en compte des engagements et avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro, la croissance de la composante française de l'agrégat M3 décélère légèrement (+ 17,1 % en rythme annuel, après + 17,6 % en décembre), mais continue de suivre une tendance haussière en considérant la moyenne des 3 derniers mois (+ 16,6 %, après + 15,8 % en décembre et + 15,1 % en novembre).

#### France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

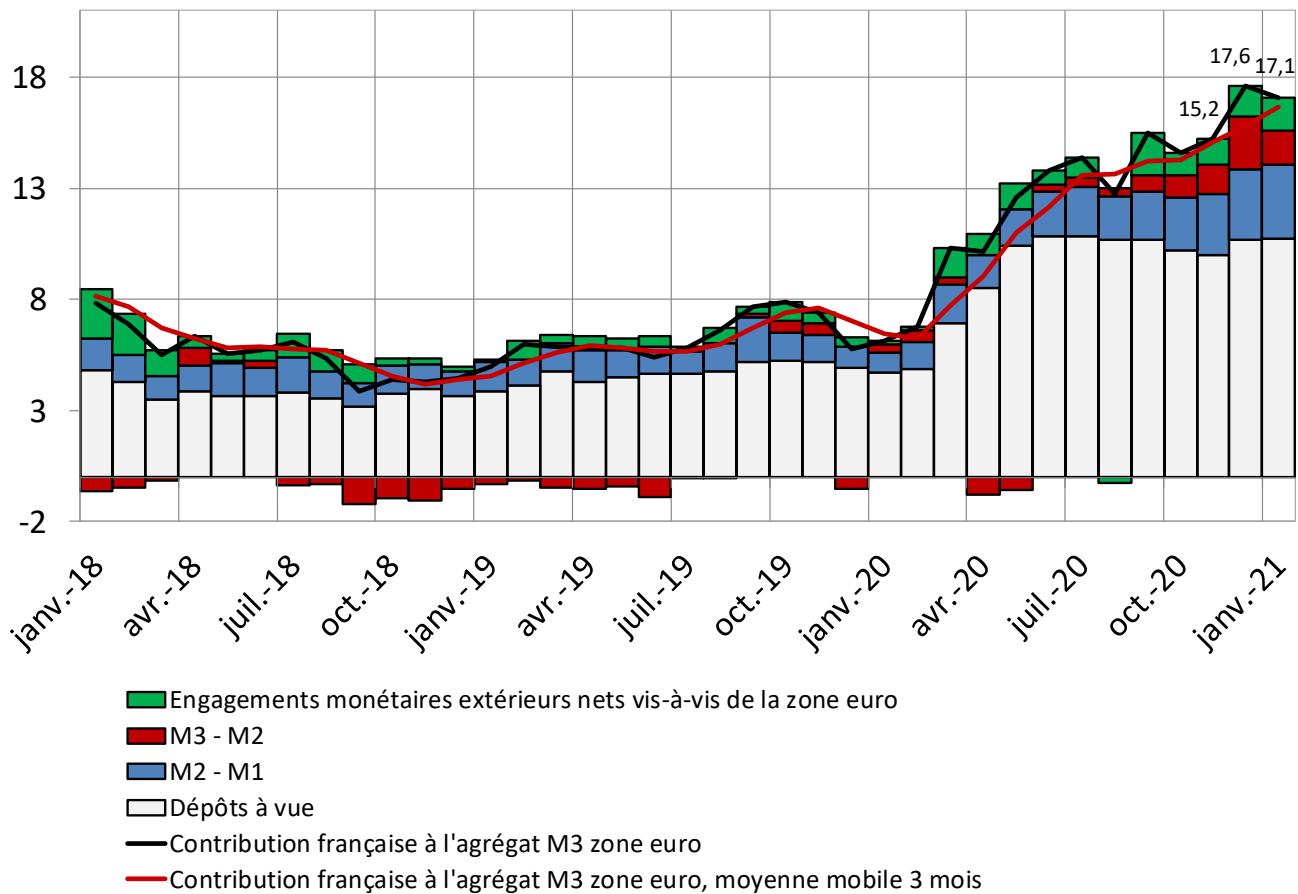
	Encours (en Mds €) (a)	Taux de croissance annuel (en %) (a)		
		janv-21	nov-20	déc-20
Dépôts à vue	1 398	22,0	23,3	23,6
<b>= Ressources résidentes incluses dans M1</b>	<b>1 398</b>	<b>22,0</b>	<b>23,3</b>	<b>23,6</b>
<i>Ressources résidentes incluses dans M1, moyenne mobile 3 mois</i>		22,8	22,6	22,9
Dépôts à terme ≤ 2 ans	126	2,9	10,8	10,7
+ Comptes sur livret	778	9,1	9,4	9,8
<b>= Ressources résidentes incluses dans M2-M1</b>	<b>904</b>	<b>8,2</b>	<b>9,6</b>	<b>10,0</b>
<i>Ressources résidentes incluses dans M2-M1, moyenne mobile 3 mois</i>		7,3	8,4	9,3
Titres d'OPC monétaires	305	11,3	23,8	17,6
+ Pensions	32	56,4	23,0	36,0
+ Titres de créance ≤ 2 ans	51	-14,9	-11,0	-23,5
<b>= Ressources résidentes incluses dans M3-M2</b>	<b>387</b>	<b>9,5</b>	<b>17,6</b>	<b>11,0</b>
<i>Ressources résidentes incluses dans M3-M2, moyenne mobile 3 mois</i>		7,3	11,4	12,7
<b>Total des ressources résidentes incluses dans M3</b>	<b>2 689</b>	<b>15,2</b>	<b>17,5</b>	<b>16,8</b>
<i>Total des ressources résidentes incluses dans M3, moyenne mobile 3 mois</i>		14,9	15,8	16,5
+ Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	254	8,4	11,0	9,3
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	43	-15,9	-14,8	-26,0
<b>= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro</b>	<b>2 900</b>	<b>15,2</b>	<b>17,6</b>	<b>17,1</b>
<i>Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro, moyenne mobile 3 mois</i>		15,1	15,8	16,6

(a) Données cvs.

Source et réalisation : Banque de France – Direction générale de la statistique, des études et de l'international

## Contributions à la croissance de la composante française de M3

(Taux de croissance annuel en %)



## 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 monétaire.

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.

