

28 Janvier 2022

Évolutions monétaires – France • Décembre 2021

La croissance de l'agrégat monétaire M3 retrouve son niveau pré-covid en France

En rythme annuel, la croissance des dépôts à vue fléchit légèrement en décembre, atteignant + 8,4 % (après + 8,9 % en novembre).

La progression de l'agrégat M2 – M1 s'essouffle (+ 3,9 %, après + 5,3 % en novembre et +5,9 % en octobre) en raison d'une moindre progression des comptes sur livrets (+ 6,8 %, après + 7,1 % en novembre) et d'une accentuation du repli des dépôts à terme d'une durée inférieure ou égale à 2 ans (- 13,3 %, après - 6,6 % en novembre 2021).

L'agrégat M3-M2 se réduit fortement en décembre (- 7,9 %, après - 3,3 % en novembre) en raison principalement d'un recul marqué des titres d'OPC monétaires (- 5,4 %, après - 2,2 % en novembre).

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 diminue en décembre 2021 (+ 5,9 %, après + 7,5 % en novembre et + 7,8 % en octobre), retrouvant un niveau proche de celui observé fin 2019 (+5,7 %) avant le début de la crise sanitaire.

France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

	Encours (en Mds €) (a)	Taux de croissance annuel (en %) (a)		
		déc-21	oct-21	nov-21
Dépôts à vue	1 518	9,0	8,9	8,4
= Ressources résidentes incluses dans M1	1 518	9,0	8,9	8,4
<i>Ressources résidentes incluses dans M1, moyenne mobile 3 mois</i>	-	8,7	8,9	8,8
Dépôts à terme ≤ 2 ans	109	-7,1	-6,6	-13,3
+ Comptes sur livret	820	8,0	7,1	6,8
= Ressources résidentes incluses dans M2-M1	929	5,9	5,3	3,9
<i>Ressources résidentes incluses dans M2-M1, moyenne mobile 3 mois</i>	-	6,1	5,5	5,0
Titres d'OPC monétaires	276	0,5	-2,2	-5,4
+ Pensions	27	2,0	20,3	-9,2
+ Titres de créance ≤ 2 ans	39	-7,8	-23,9	-21,8
= Ressources résidentes incluses dans M3-M2	343	-0,6	-3,3	-7,9
<i>Ressources résidentes incluses dans M3-M2, moyenne mobile 3 mois</i>	-	-0,6	-2,4	-4,0
Total des ressources résidentes incluses dans M3	2 790	6,7	6,0	4,6
<i>Total des ressources résidentes incluses dans M3, moyenne mobile 3 mois</i>	-	6,6	6,3	5,8
+ Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	297	22,1	26,5	20,6
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	49	26,2	23,2	11,5
= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro	3 037	7,8	7,5	5,9
<i>Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro, moyenne mobile 3 mois</i>	-	7,4	7,1	7,1

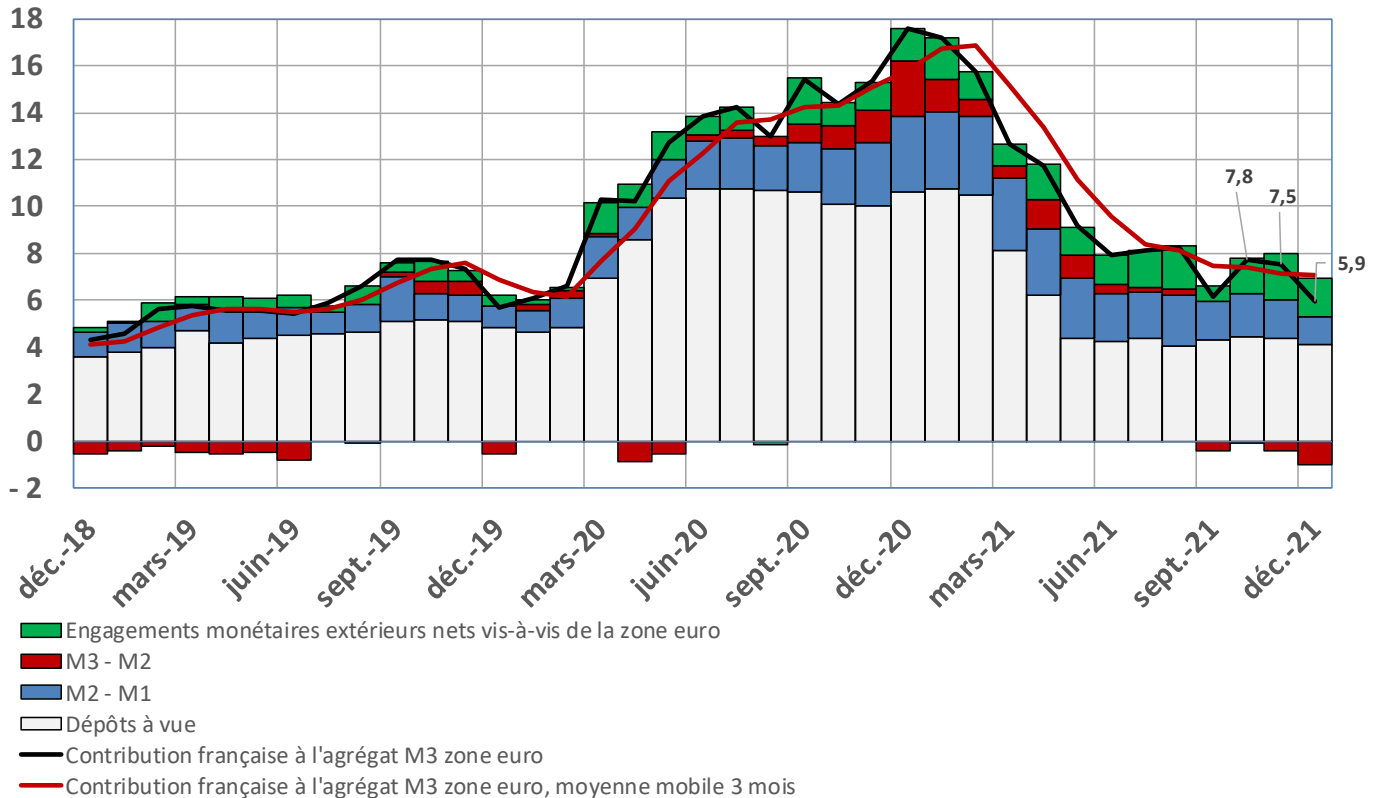
(a) Données cvs.

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.

À l'occasion de cette publication, la méthode de désaisonnalisation (CVS) des agrégats de monnaie a été revue entraînant des révisions de faibles ampleurs (on note par exemple que le taux de croissance annuel des ressources résidentes incluses dans M1 s'établit à +8,3 % en août 2021, contre 8,6 % avec l'ancienne méthode). Les changements consistent d'une part au passage à la méthode X13-ARIMA, à la place de TRAMO-SEATS, et d'autre part au calage de la somme des douze flux mensuels CVS d'une année civile sur la somme annuelle des flux bruts.

