



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

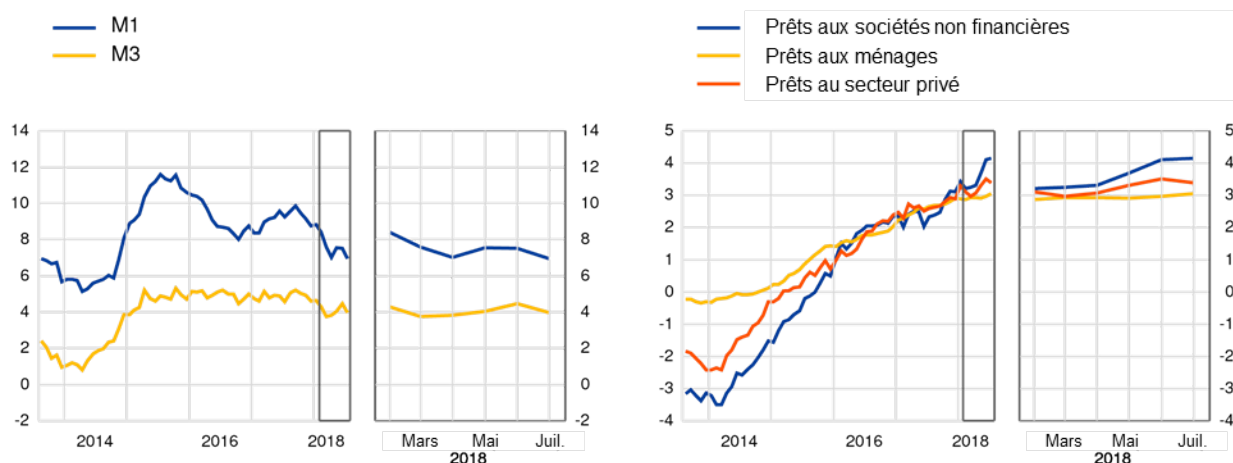
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

28 août 2018

Évolutions monétaires dans la zone euro : juillet 2018

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 4,0 % en juillet 2018, après 4,5 % en juin (4,4 % avant révision)
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a baissé, revenant de 7,5 % en juin à 6,9 % en juillet
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 3,0 % en juillet, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est établi à 4,1 % en juillet, 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 monétaire large M3 est ressorti en baisse à 4,0 % en juillet 2018, après 4,5 % en juin, s'établissant en moyenne à 4,1 % au cours de la période de trois mois s'achevant en juillet. Les composantes de M3 ont présenté les évolutions suivantes. Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a baissé, revenant de 7,5 % en juin à 6,9 % en juillet. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est ressortie à – 1,1 % en juillet, contre – 0,9 % en juin. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 – M2) s'est établi à – 3,1 % en juillet, après – 2,0 % en juin.

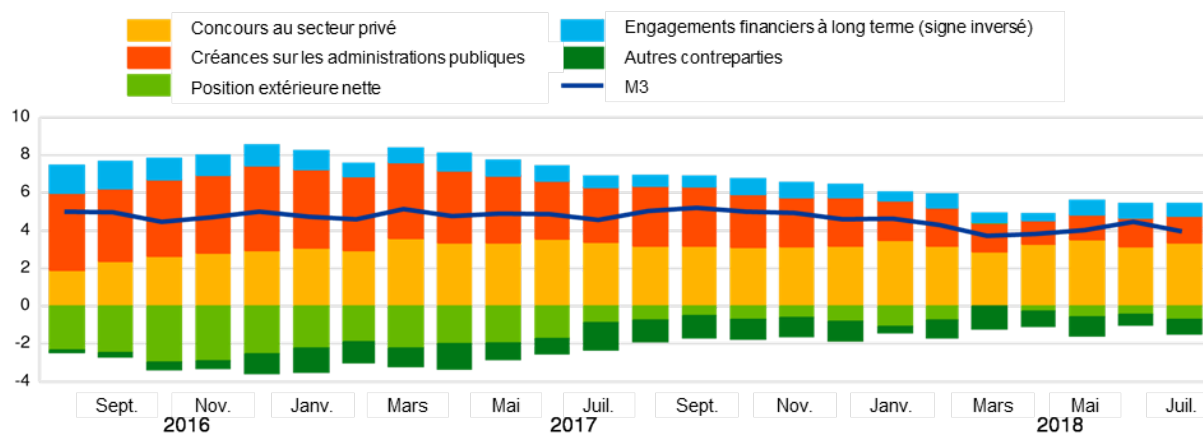
S'agissant des contributions des composantes à la croissance annuelle de M3, l'agrégat étroit M1 a contribué pour 4,5 points de pourcentage (après 4,8 points de pourcentage en juin), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour – 0,3 point de pourcentage (comme le mois précédent) et les instruments négociables (M3 – M2) pour – 0,2 point de pourcentage (après – 0,1 point de pourcentage).

Du point de vue du secteur détenteur de monnaie, le taux de croissance annuel des dépôts de M3 correspondant à des placements des ménages est ressorti en hausse à 4,7 % en juillet, après 4,5 % en juin, tandis que celui des dépôts de M3 représentant des placements des sociétés non financières a diminué, ressortant à 4,4 % en juillet, après 4,9 % en juin. Enfin, le rythme annuel de progression des dépôts de M3 correspondant à des placements des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) est revenu à 1,9 % en juillet, après 6,7 % en juin.

Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

Traduisant les évolutions des postes du bilan consolidé des institutions financières monétaires (IFM) autres que M3 (contreparties de M3), le taux de croissance annuel de M3 en juillet 2018 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 3,3 points de pourcentage (après 3,2 points de pourcentage en juin), les créances sur les administrations publiques pour 1,4 point de pourcentage (après 1,5 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,7 point de pourcentage (après 0,8 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 0,7 point de pourcentage (après – 0,4 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 0,8 point de pourcentage (après – 0,6 point de pourcentage).

Contributions des contreparties de M3 au taux de croissance annuel de M3 (en points de pourcentage)



Créances sur les résidents de la zone euro

S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro s'est établi à 3,2 % en juillet 2018, contre 3,1 % le mois précédent. La

progression annuelle des créances sur les administrations publiques s'est ralentie pour ressortir à 3,7 % en juillet, après 3,9 % en juin, tandis que celle des concours au secteur privé s'est accélérée, s'inscrivant à 3,0 % en juillet, après 2,8 % en juin.

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) est ressorti à 3,4 % en juillet, après 3,5 % en juin. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 3,0 % en juillet, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, est ressorti à 4,1 % en juillet, également sans changement par rapport au mois précédent.

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 <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/agggregates/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 <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>.

1 Monetary developments in the euro area: July 2018

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2018	May 2018	Jun 2018	Jul 2018	May 2018	Jun 2018	Jul 2018
COMPONENTS OF M3							
1. M3	12130	70	94	-12	4.0	4.5	4.0
1.1. M2	11486	94	85	-6	4.6	4.8	4.4
1.1.1. M1	8050	91	60	10	7.5	7.5	6.9
Currency in circulation	1136	6	5	2	3.2	3.5	3.6
Overnight deposits	6913	85	55	8	8.3	8.2	7.5
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3436	3	25	-16	-1.7	-0.9	-1.1
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1158	1	21	-24	-7.6	-5.3	-6.5
Deposits redeemable at notice of up to three months	2277	2	4	8	1.7	1.7	1.9
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	644	-24	9	-6	-5.1	-2.0	-3.1
Repurchase agreements	67	-7	3	-7	-3.6	5.2	-2.1
Money market fund shares	511	-6	3	4	-2.9	-1.3	-1.3
Debt securities issued with a maturity of up to two years	66	-11	4	-3	-20.9	-13.0	-16.1
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	353	-20	-11	34	5.9	5.7	10.2
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6691	-39	-14	11	-1.3	-1.4	-1.1
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1955	-8	-1	5	-3.6	-3.2	-2.5
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	58	0	0	-1	-10.3	-10.8	-10.4
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2012	-7	-10	-5	-2.4	-2.7	-2.9
3.4. Capital and reserves	2667	-24	-3	12	1.6	1.3	1.5
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	17952	82	0	84	3.2	3.1	3.2
4.1. Credit to general government	4618	26	14	27	3.4	3.9	3.7
Loans	1010	1	-5	-6	-3.6	-3.9	-3.9
Debt securities	3594	24	19	33	5.6	6.4	6.1
Equity ^{c)}	14	0	0	0	1.1	2.4	1.6
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	13334	56	-13	57	3.2	2.8	3.0
Loans ^{e)}	11025	48	-7	35	3.1	2.9	3.0
Adjusted loans ^{f)}	11351	52	39	25	3.3	3.5	3.4
Debt securities	1520	6	7	23	4.6	4.8	5.0
Equity and non-money market fund investment fund shares	789	2	-14	-1	2.0	-1.3	-1.0
5. Net external assets	849	-52	22	0	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	373	-20	46	-50	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	184	30	-3	10	-6.8	-3.6	22.5
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	194	34	-3	9	-11.5	-17.3	24.6

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 Contributions to the M3 annual growth rate: July 2018

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	May 2018	Jun 2018	Jul 2018
COMPONENTS OF M3			
1. M1	4.8	4.8	4.5
1.1. Currency in circulation	0.3	0.3	0.3
1.2. Overnight deposits	4.5	4.5	4.1
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.5	-0.3	-0.3
3. M3 - M2 (marketable instruments)	-0.3	-0.1	-0.2
COUNTERPARTS OF M3			
4. Credit to the private sector	3.5	3.2	3.3
5. Credit to general government	1.3	1.5	1.4
6. Net external assets	-0.6	-0.4	-0.7
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) ^{b)}	0.8	0.8	0.7
8. Remaining counterparts	-1.0	-0.6	-0.8
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	4.0	4.5	4.0

a) Figures may not add up due to rounding.

b) Longer-term financial liabilities vis-a-vis euro area residents excluding central government.

3 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: July 2018 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2018	May 2018	Jun 2018	Jul 2018	May 2018	Jun 2018	Jul 2018
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	10416	81	82	-15	4.7	5.0	4.4
1. Deposits placed by households ^{b)}	6491	25	30	28	4.2	4.5	4.7
1.1. Overnight deposits	3893	27	27	24	8.5	8.6	8.7
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	533	-4	0	-3	-11.7	-10.8	-10.4
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2063	2	4	7	1.7	1.8	2.0
1.4. Repurchase agreements	2	0	0	1	-48.3	-54.2	-13.9
2. Deposits placed by non-financial corporations	2296	21	2	-2	5.7	4.9	4.4
2.1. Overnight deposits	1862	23	-7	6	8.7	7.2	6.8
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	270	-2	9	-8	-8.2	-5.2	-7.1
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	156	1	0	0	-0.9	-1.2	-1.0
2.4. Repurchase agreements	7	-1	0	1	7.1	6.8	20.6
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	990	29	40	-34	3.7	6.7	1.9
3.1. Overnight deposits	725	28	35	-21	5.3	8.2	3.1
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	202	7	4	-9	3.1	5.6	1.4
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	27	-1	0	2	13.5	10.4	17.3
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	36	-5	1	-6	-19.8	-11.5	-22.2
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	217	6	3	-4	11.6	13.0	11.8
5. Deposits placed by other general government	423	0	8	-3	4.5	5.6	3.2

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.

4 Breakdown of private sector loans by borrowing sector, type and original maturity: July 2018 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2018	May 2018	Jun 2018	Jul 2018	May 2018	Jun 2018	Jul 2018
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5677	11	13	19	3.1	3.0	3.3
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5956	14	16	17	2.9	3.0	3.0
1.1. Credit for consumption	675	5	1	6	7.2	7.2	7.3
1.2. Lending for house purchase	4287	6	17	12	3.0	3.1	3.4
1.3. Other lending	715	0	-5	1	-0.5	-1.2	-0.7
<i>of which: sole proprietors</i>	370	0	-2	1	-1.3	-1.8	-1.4
2. Loans to non-financial corporations	4383	27	-26	30	2.8	2.5	3.0
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4443	25	10	22	3.7	4.1	4.1
2.1. up to 1 year	998	6	-25	13	3.5	1.2	2.6
2.2. over 1 year and up to 5 years	833	5	5	6	4.7	5.5	5.5
2.3. over 5 years	2552	15	-6	12	1.9	2.1	2.3
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	845	8	7	-14	3.8	3.3	1.2
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	847	10	15	-13	3.9	4.0	1.9
4. Loans to insurance corporations and pension funds	121	3	0	0	8.1	6.8	5.6
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	106	3	-2	-1	5.7	3.6	3.1

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.