



Paris, le 26 février 2015

## BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

### COMMUNIQUÉ DE PRESSE

#### ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : JANVIER 2015

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté en janvier 2015, ressortant à 4,1 % après 3,8 % en décembre 2014<sup>1</sup>. La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre novembre 2014 et janvier 2015 a progressé, s'établissant à 3,6 % après 3,1 % pour la période allant d'octobre 2014 à décembre 2014.

Variation en pourcentage sur douze mois ; (corrigée des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois)	<b>NOVEMBRE 2014</b>	<b>DÉCEMBRE 2014</b>	<b>JANVIER 2015</b>	<b>NOVEMBRE 2014 - JANVIER 2015 (MOYENNE)</b>
<b>M3</b>	3,1	3,8	4,1	3,6
<b>M1</b>	6,9	7,9	9,0	7,9
<b>Prêts au secteur privé</b>	-0,9	-0,5	-0,1	-0,5
<b>Prêts au secteur privé, corrigés des cessions et de la titrisation</b>	-0,2	0,2	0,5	0,2

#### Composantes de M3

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de variation annuel de M1 s'est inscrit en hausse en janvier 2015, ressortant à 9,0 % contre 7,9 % en décembre. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est devenu plus négatif pour s'établir à - 3,1 % en janvier, après - 2,4 % le mois précédent. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 - M2) est revenu à 4,6 % en janvier, après 5,5 % en décembre. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages s'est établi à 2,5 % en janvier, contre 2,6 % le mois précédent, et celui des dépôts des sociétés non financières (SNF) a progressé pour ressortir à

<sup>1</sup> Les taux de croissance annuels cités dans ce communiqué se rapportent aux agrégats corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois.

4,7 % en janvier, après 4,0% le mois précédent. Enfin, le rythme annuel de progression des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est accéléré, s'établissant à 6,1 % en janvier, après 5,4 % le mois précédent.

### **Contreparties de M3: financements et prêts**

En ce qui concerne les principales contreparties de M3 à l'actif du bilan consolidé du secteur des institutions financières monétaires (IFM), le taux de croissance annuel des financements accordés aux résidents de la zone euro est ressorti en hausse, à 0,1 % en janvier 2015, après - 0,1 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques a augmenté, s'inscrivant à 2,1 % en janvier après 1,9 % en décembre, tandis que la variation annuelle des concours au secteur privé a été moins négative, à - 0,5 % en janvier, après - 0,7 % le mois précédent. Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts a été moins négatif en janvier, passant à - 0,1 %, après - 0,5 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation<sup>2</sup>, le taux s'est établi à 0,5 %, après 0,2 % le mois précédent). Le taux de variation annuel des prêts aux ménages est ressorti à - 0,2 % en janvier, contre - 0,3 % en décembre (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, il s'est établi à 0,9 %, après 0,8 % le mois précédent). La croissance annuelle des prêts au logement, principale composante des prêts accordés aux ménages, s'est inscrite à 0,0 % en janvier, après - 0,1 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des prêts aux SNF a été moins négatif, ressortant à - 1,2 % en janvier après - 1,4 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, il a été moins négatif, à - 0,9 % en janvier, après - 1,1 % le mois précédent). Enfin, le rythme annuel de croissance des prêts aux institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est inscrit en hausse à 3,0 % en janvier, après 1,1 % le mois précédent.

### **Autres contreparties**

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM de la zone euro vis-à-vis des non-résidents a augmenté de 215 milliards d'euros en janvier 2015, après une augmentation de 231 milliards en décembre. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM a été plus négatif, s'inscrivant à - 2,6 % en janvier, contre - 2,3 % en décembre.

---

<sup>2</sup> Données corrigées de la décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation.

## Notes

- *Les déclarations statistiques à l'échelle de la zone euro au titre du règlement BCE/2013/33 du 24 septembre 2013 concernant le bilan du secteur des institutions financières et monétaires ont débuté avec les données de décembre 2014, parallèlement à d'autres modifications du dispositif et des pratiques de déclaration statistique introduites dans plusieurs pays de la zone euro. Ce règlement met en œuvre le Système européen des comptes 2010 (SEC 2010) pour les statistiques relatives aux IFM.*
- *D'autres tableaux prédéfinis, données statistiques et notes méthodologiques, ainsi que le calendrier de publication anticipé, peuvent être consultés sur le site internet de la BCE, à l'adresse suivante : <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>.*
- *Une série de tableaux présentant les bilans des IFM pour la zone euro, les pays de la zone euro et les pays de l'UE ne faisant pas partie de la zone, ainsi qu'un outil convivial de téléchargement des données sont disponibles dans le Statistical Data Warehouse (Entrepôt de données statistiques) à l'adresse suivante : <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>.*
- *Les séries statistiques relatives à la zone euro recouvrent les États membres de l'UE ayant adopté l'euro avant la période à laquelle se rapportent les statistiques (composition changeante). Les données relatives aux encours incluent la Lituanie à compter de janvier 2015.*

Banque de France  
Direction de la Communication  
Service de Presse  
9 rue du Colonel Driant  
75049 PARIS CEDEX 01  
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82  
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.

# I Monetary developments in the euro area: JANUARY 2015

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW <sup>b)</sup>			ANNUAL GROWTH RATE		
	JANUARY 2015	NOVEMBER 2014	DECEMBER 2014	JANUARY 2015	NOVEMBER 2014	DECEMBER 2014	JANUARY 2015
<b>COMPONENTS OF M3 <sup>c)</sup></b>							
<b>(1) M3</b> (= items 1.3, 1.6 and 1.11)	10438	75	14	73	3.1	3.8	4.1
(1.1) Currency in circulation	985	7	11	16	5.9	6.4	7.7
(1.2) Overnight deposits	5058	64	13	84	7.1	8.2	9.2
<b>(1.3) M1</b> (items 1.1 and 1.2)	6042	71	24	100	6.9	7.9	9.0
(1.4) Deposits with an agreed maturity of up to two years	1579	-6	-17	-34	-4.5	-5.7	-6.8
(1.5) Deposits redeemable at notice of up to three months	2122	6	-10	-7	0.4	0.2	-0.1
(1.6) Other short term deposits (items 1.4 and 1.5)	3701	0	-28	-41	-1.8	-2.4	-3.1
<b>(1.7) M2</b> (items 1.3 and 1.6)	9743	71	-4	59	3.3	3.6	4.0
(1.8) Repurchase agreements	120	-2	-6	-2	6.8	0.6	-3.9
(1.9) Money market fund shares	439	2	-4	7	2.6	1.6	0.1
(1.10) Debt securities issued with a maturity of up to two years	136	4	28	10	-16.1	37.5	44.3
(1.11) Marketable instruments (items 1.8, 1.9 and 1.10)	695	5	17	14	0.2	5.5	4.6
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>(2) Holdings against central government <sup>d)</sup></b>	305	2	4	39	-1.7	-1.3	23.4
<b>(3) Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b> (= items 3.1 to 3.4)	7290	-20	-51	-27	-1.9	-2.3	-2.6
(3.1) Deposits with an agreed maturity of over two years	2238	-6	-7	-19	-5.5	-5.1	-5.7
(3.2) Deposits redeemable at notice of over three months	93	-1	2	0	-1.1	2.0	2.4
(3.3) Debt securities issued with a maturity of over two years	2403	-14	-34	-13	-4.8	-6.1	-5.9
(3.4) Capital and reserves	2557	1	-13	6	4.8	4.3	3.8
<b>MFI assets:</b>							
<b>(4) Credit to euro area residents</b> (= items 4.1 and 4.2)	16303	-9	59	49	-0.9	-0.1	0.1
(4.1) Credit to general government	3649	5	16	33	0.8	1.9	2.1
Loans	1150	11	8	14	0.6	1.5	1.6
Debt securities	2499	-7	9	19	0.9	2.1	2.4
(4.2) Credit to other euro area residents	12655	-14	42	16	-1.4	-0.7	-0.5
Loans <sup>e)</sup>	10585	3	24	23	-0.9	-0.5	-0.1
loans adjusted for sales and securitisation <sup>f)</sup>	ND	10	24	24	-0.2	0.2	0.5
Debt securities	1294	-11	0	4	-7.2	-5.2	-5.0
Equity and non-money market fund investment fund shares	776	-6	18	-10	2.5	4.4	3.2
<b>(5) Net external assets</b>	1508	48	-30	6	ND	ND	ND
<b>(6) Other counterparts of M3 (residual)</b> (= M3 + items 2, 3 - items 4, 5)	222	19	-62	31	ND	ND	ND
of which:							
(6.1) Repos with central counterparties (liabilities)(+) <sup>g)</sup>	203	1	0	18	-4.4	0.4	22.1
(6.2) Reverse repos to central counterparties (assets)(-) <sup>g)</sup>	131	10	9	-8	-6.6	14.5	26.4

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.

b) Monthly difference in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

c) Liabilities of MFIs and specific units of central government (post offices, treasury) vis-à-vis non-MFI euro area residents excluding central government.

d) Includes holdings of the central government of deposits with the MFI sector and of securities issued by the MFI sector.

e) For further breakdowns see Table 4.

f) Adjusted for the derecognition of loans from the MFI statistical balance sheet due to their sale or securitisation.

g) The series is not adjusted for seasonal effects.

## 2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: JANUARY 2015

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW <sup>b)</sup>			ANNUAL GROWTH RATE		
	JANUARY 2015	NOVEMBER 2014	DECEMBER 2014	JANUARY 2015	NOVEMBER 2014	DECEMBER 2014	JANUARY 2015
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b> (= items 1, 2, 3, 4 and 5)	8879	62	-21	40	3.1	3.3	3.5
<b>(1) Deposits placed by households <sup>c)</sup></b>	5568	21	7	-4	2.4	2.6	2.5
(1.1) Overnight deposits	2788	31	25	25	7.5	8.3	8.6
(1.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	795	-9	-15	-21	-7.1	-7.5	-9.2
(1.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	1980	-1	-1	-9	0.2	-0.1	-0.2
(1.4) Repurchase agreements	4	0	-2	2	-14.7	-37.2	-8.7
<b>(2) Deposits placed by non-financial corporations <sup>d)</sup></b>	1854	26	-20	24	5.2	4.0	4.7
(2.1) Overnight deposits	1380	23	-20	36	8.8	7.5	9.8
(2.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	367	3	-3	-4	-5.3	-6.3	-8.0
(2.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	97	0	-3	0	3.3	1.2	1.5
(2.4) Repurchase agreements	11	0	6	-8	17.4	14.5	-34.7
<b>(3) Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>d), e)</sup></b>	884	12	10	-7	3.5	5.4	6.1
(3.1) Overnight deposits	560	9	16	10	4.4	9.8	12.4
(3.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	228	-3	5	-16	3.8	-0.7	-1.8
(3.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	18	6	-4	-1	-3.6	9.5	-9.6
(3.4) Repurchase agreements <sup>e)</sup>	78	0	-7	-1	0.2	-3.4	-4.8
<b>(4) Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	227	0	-12	9	4.0	3.0	0.2
<b>(5) Deposits placed by other general government</b>	345	2	-6	18	1.1	5.9	9.2

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.

b) Monthly difference in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

c) Includes deposits by non-profit institutions serving households.

d) In accordance with the ESA 2010, in December 2014 holding companies of non-financial groups were reclassified from the non-financial corporations sector to the financial corporations sector. These entities are included in MFI balance sheet statistics with financial corporations other than MFIs and insurance corporations and pension funds (ICPFs).

e) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

### 3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: JANUARY 2015

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	NOVEMBER 2014	DECEMBER 2014	JANUARY 2015
<b>(1) M1</b>	3.8	4.4	4.9
(1.1) <i>of which: Currency</i>	0.5	0.6	0.7
(1.2) <i>of which: Overnight deposits</i>	3.3	3.8	4.2
<b>(2) M2 - M1 (= other short-term deposits)</b>	-0.7	-0.9	-1.2
<b>(3) M3 - M2 (= short term marketable instruments)</b>	0.0	0.3	0.3
<b>(4) M3 (= items 1, 2 and 3)</b>	3.1	3.8	4.1

a) Figures may not add up due to rounding.

### 4 Breakdown of loans as counterpart to M3 by borrowing sector, type and original maturity: JANUARY 2015

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW <sup>b)</sup>			ANNUAL GROWTH RATE		
	JANUARY 2015	NOVEMBER 2014	DECEMBER 2014	JANUARY 2015	NOVEMBER 2014	DECEMBER 2014	JANUARY 2015
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3<sup>c)</sup></b>							
<b>(1) Loans to households<sup>d)</sup></b>	5223	-1	3	4	-0.4	-0.3	-0.2
<i>loans adjusted for sales and securitisation<sup>e)</sup></i>	ND	5	3	5	0.7	0.8	0.9
(1.1) Credit for consumption	566	-1	-5	0	0.1	-0.9	-0.9
(1.2) Lending for house purchase	3876	0	6	4	-0.3	-0.1	0.0
(1.3) Other lending	780	0	2	0	-1.3	-0.8	-0.6
<i>of which: sole proprietors<sup>f)</sup></i>	396	0	-1	-1	-1.3	-1.2	-1.1
<b>(2) Loans to non-financial corporations<sup>g)</sup></b>	4300	-4	10	-4	-1.7	-1.4	-1.2
<i>loans adjusted for sales and securitisation<sup>e)</sup></i>	ND	-3	10	-4	-1.4	-1.1	-0.9
(2.1) up to 1 year	1087	-13	8	-4	-1.5	-1.2	-1.0
(2.2) over 1 year and up to 5 years	737	11	-2	5	-1.8	0.1	1.1
(2.3) over 5 years	2476	-2	4	-4	-1.7	-1.9	-2.0
<b>(3) Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds<sup>g), h)</sup></b>	924	3	9	12	-1.0	1.1	3.0
<b>(4) Loans to insurance corporations and pension funds</b>	139	5	3	11	8.0	11.8	19.4

a) Figures may not add up due to rounding.

b) Monthly difference in levels adjusted for write-offs/write-downs, reclassifications, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions.

c) Loans granted by monetary financial institutions (MFIs) to non-MFI euro area residents excluding general government.

d) Includes loans to non-profit institutions serving households.

e) Adjusted for the derecognition of loans from the MFI statistical balance sheet due to their sale or securitisation.

f) The series is not adjusted for seasonal effects.

g) In accordance with the ESA 2010, in December 2014 holding companies of non-financial groups were reclassified from the non-financial corporations sector to the financial corporations sector. These entities are included in MFI balance sheet statistics with financial corporations other than MFIs and insurance corporations and pension funds (ICPFs).

h) Excludes reverse repos to central counterparties.