



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

26 novembre 2015

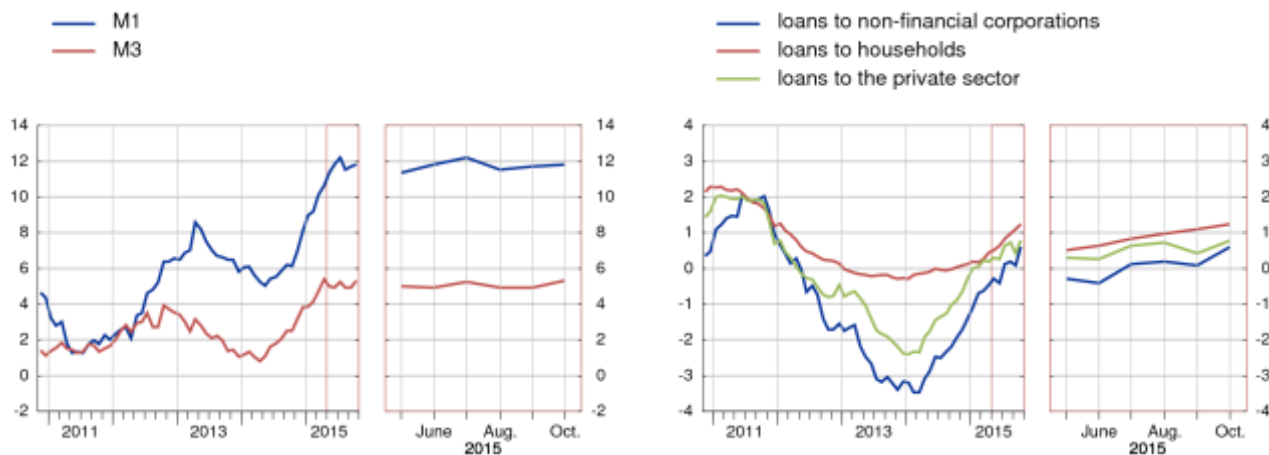
## Évolutions monétaires dans la zone euro : octobre 2015

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté, passant de 4,9 % en septembre 2015 à 5,3 % en octobre.
- Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est ressorti à 11,8 % en octobre, après 11,7 % en septembre.
- Le taux de progression annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,2 % en octobre, après 1,1 % en septembre.
- Le rythme annuel de variation des prêts aux sociétés non financières s'est inscrit en hausse, à 0,6 % en octobre, après 0,1 % en septembre.

### Agrégats monétaires et prêts au secteur privé

(taux de croissance annuels, prêts corrigés des cessions et de la titrisation)

- M1	- prêts aux sociétés non financières
- M3	- prêts aux ménages
	- prêts au secteur privé



**Banque centrale européenne** Direction Générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction en français : Banque de France

### **Composantes de l'agrégat large M3**

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse en octobre 2015, à 5,3 %, après 4,9 % en septembre, s'établissant en moyenne à 5,1 % au cours des trois mois allant jusqu'en octobre. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue (M1), est ressorti à 11,8 % en octobre, après 11,7 % en septembre. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est devenu moins négatif, à - 4,3 % en octobre, après - 4,7 % en septembre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a augmenté, à 3,4 % en octobre, après 0,7 % en septembre.

Au sein de M3, le taux de progression annuel des dépôts des ménages est ressorti à 3,1 % en octobre, après 3,0 % en septembre, et celui des dépôts des sociétés non financières à 7,1 % en octobre, après 5,1 % en septembre. 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 ralenti, s'établissant à 10,9 % en octobre contre 14,3 % en septembre.

### **Créances sur les résidents de la zone euro**

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a augmenté pour s'établir à 2,3 % en octobre 2015, après 2,1 % le mois précédent. Le rythme annuel de variation des créances sur les administrations publiques est ressorti à 6,9 % en octobre, contre 7,2 % en septembre, et celui des concours au secteur privé s'est établi à 0,9 % en octobre, après 0,7 % en septembre.

Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation) s'est établi à 0,8 % en octobre, après 0,4 % en septembre. En particulier, le taux de progression annuel des prêts aux ménages est ressorti à 1,2 % en octobre, après 1,1 % en septembre, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est inscrit en hausse à 0,6 % en octobre, après 0,1 % en septembre.

### **Engagements financiers à long terme**

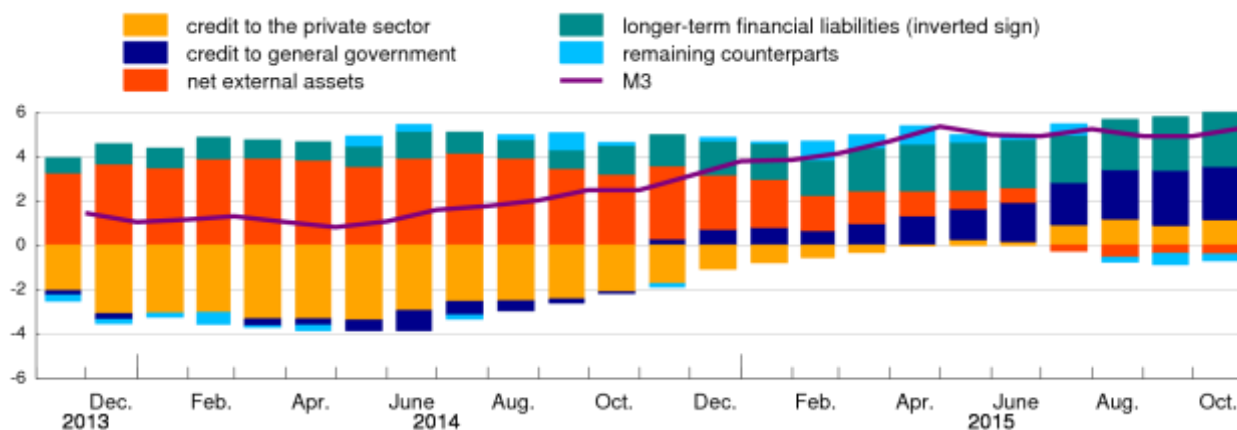
Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à - 3,4 % en octobre 2015, contre - 3,3 % en septembre.

### **M3 et ses contreparties**

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté, ressortant à 5,3 % en octobre 2015. Les contributions des contreparties de M3 au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 2,4 points de pourcentage, la position extérieure nette pour - 0,4 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,4 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,2 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour - 0,3 point de pourcentage.

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

- concours au secteur privé	- engagements financiers à long terme (signe inversé)
- créances sur les administrations publiques	- autres contreparties
- avoirs extérieurs nets	- M3



**Notes :**

- Dans le présent communiqué de presse, les données sont corrigées des effets saisonniers et de fin de mois, sauf indication contraire.
- 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 évolutions monétaires de la zone euro et les bilans des IFM pour la zone euro et les pays la composant, ainsi qu'un outil convivial de téléchargement des données, est disponible dans le *Statistical Data Warehouse* (Entrepôt de données statistiques) à l'adresse suivante : <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>.

**Banque centrale européenne** Direction Générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction en français : Banque de France

# I Monetary developments in the euro area: OCTOBER 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW			ANNUAL GROWTH RATE		
	OCTOBER 2015	AUGUST 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	AUGUST 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
(1) M3 (= items 1.3, 1.6 and 1.11)	10779	20	27	78	4.9	4.9	5.3
(1.1) Currency in circulation	1030	5	3	2	8.6	8.3	8.1
(1.2) Overnight deposits	5488	24	43	58	12.1	12.4	12.5
(1.3) M1 (items 1.1 and 1.2)	6518	29	46	60	11.5	11.7	11.8
(1.4) Deposits with an agreed maturity of up to two years	1438	-9	-12	-12	-11.3	-11.4	-10.9
(1.5) Deposits redeemable at notice of up to three months	2164	2	0	0	0.6	0.5	0.6
(1.6) Other short term deposits (items 1.4 and 1.5)	3602	-7	-13	-13	-4.6	-4.7	-4.3
(1.7) M2 (items 1.3 and 1.6)	10120	22	33	47	5.1	5.2	5.4
(1.8) Repurchase agreements	107	-2	-4	8	-21.1	-23.0	-18.8
(1.9) Money market fund shares	474	2	1	16	9.5	9.0	10.2
(1.10) Debt securities issued with a maturity of up to two years	78	-3	-4	6	7.8	-1.6	8.4
(1.11) Marketable instruments (items 1.8, 1.9 and 1.10)	659	-3	-7	30	2.4	0.7	3.4
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
(2) Holdings against central government <sup>b)</sup>	345	21	13	58	-1.4	11.8	29.5
(3) Longer-term financial liabilities vis-à-vis other euro area residents (= items 3.1 to 3.4)	7109	-14	-18	-33	-3.1	-3.3	-3.4
(3.1) Deposits with an agreed maturity of over two years	2208	-3	-1	-23	-4.3	-3.7	-4.2
(3.2) Deposits redeemable at notice of over three months	82	-1	-1	-1	-8.0	-9.3	-10.1
(3.3) Debt securities issued with a maturity of over two years	2256	-13	-25	-18	-8.5	-9.1	-8.8
(3.4) Capital and reserves	2562	3	8	10	3.6	3.0	3.1
<b>MFI assets:</b>							
(4) Credit to euro area residents (= items 4.1 and 4.2)	16528	62	5	33	2.1	2.1	2.3
(4.1) Credit to general government	3835	47	35	10	6.3	7.2	6.9
Loans	1119	0	-6	-8	1.0	0.5	0.2
Debt securities	2716	47	41	18	8.8	10.2	9.9
(4.2) Credit to other euro area residents	12693	15	-30	24	1.0	0.7	0.9
Loans <sup>c)</sup>	10606	4	-26	36	1.0	0.6	1.0
loans adjusted for sales and securitisation <sup>d)</sup>	11002	4	-28	35	0.7	0.4	0.8
Debt securities	1295	12	6	-20	-0.4	0.9	-0.1
Equity and non-money market fund investment fund shares	792	-1	-9	8	3.1	1.8	2.3
(5) Net external assets	1395	-19	7	10	ND	ND	ND
(6) Other counterparts of M3 (residual) (= M3 + items 2, 3 - items 4, 5)	309	-16	9	59	ND	ND	ND
of which:							
(6.1) Repos with central counterparties (liabilities)(+) <sup>e)</sup>	196	5	7	-17	20.3	30.5	7.2
(6.2) Reverse repos to central counterparties (assets)(-) <sup>e)</sup>	145	-9	12	4	9.8	15.7	19.5

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) For further breakdowns see Table 4.

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

e) The series is not adjusted for seasonal effects.

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

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW			ANNUAL GROWTH RATE		
	OCTOBER 2015	AUGUST 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	AUGUST 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b> (= items 1, 2, 3, 4 and 5)	9197	15	26	54	4.3	4.4	4.8
<b>(1) Deposits placed by households</b> <sup>b)</sup>	5706	11	21	10	2.9	3.0	3.1
(1.1) Overnight deposits	3003	18	28	15	10.9	11.1	11.0
(1.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	705	-7	-7	-2	-15.3	-15.5	-14.8
(1.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	1994	0	0	-3	0.1	0.1	0.0
(1.4) Repurchase agreements	3	0	0	0	-36.9	-37.7	-26.0
<b>(2) Deposits placed by non-financial corporations</b> <sup>c)</sup>	1938	3	12	35	4.8	5.1	7.1
(2.1) Overnight deposits	1494	6	9	41	11.2	10.8	12.9
(2.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	317	1	-1	-8	-13.3	-12.3	-11.4
(2.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	117	1	1	2	1.2	1.9	2.4
(2.4) Repurchase agreements	10	-4	2	0	-48.2	-32.3	-26.4
<b>(3) Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds</b> <sup>c), d)</sup>	965	2	-2	-5	14.5	14.3	10.9
(3.1) Overnight deposits	630	2	11	-8	23.4	24.9	20.3
(3.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	241	-2	-6	-3	3.7	0.4	-0.7
(3.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	24	1	0	2	26.9	23.8	35.8
(3.4) Repurchase agreements <sup>d)</sup>	70	1	-7	4	-11.1	-14.5	-18.2
<b>(4) Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	222	-7	-7	4	-5.6	-4.9	-3.8
<b>(5) Deposits placed by other general government</b>	366	6	2	9	6.1	5.8	9.7

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) 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).

d) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

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

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

	AUGUST 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015
<b>(1) M1</b>	6.5	6.6	6.7
(1.1) <i>of which:</i> Currency	0.8	0.8	0.8
(1.2) <i>of which:</i> Overnight deposits	5.7	5.9	6.0
<b>(2) M2 - M1 (= other short-term deposits)</b>	-1.7	-1.7	-1.6
<b>(3) M3 - M2 (= short term marketable instruments)</b>	0.1	0.0	0.2
<b>(4) M3 (= items 1, 2 and 3)</b>	4.9	4.9	5.3

a) Figures may not add up due to rounding.

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

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW			ANNUAL GROWTH RATE		
	OCTOBER 2015	AUGUST 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015	AUGUST 2015	SEPTEMBER 2015	OCTOBER 2015
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>(1) Loans to households <sup>b)</sup></b>	5301	9	11	15	1.4	1.6	1.7
<i>loans adjusted for sales and securitisation <sup>c)</sup></i>	5629	8	8	9	1.0	1.1	1.2
(1.1) Credit for consumption	595	2	1	3	2.7	2.6	2.8
(1.2) Lending for house purchase	3939	6	9	13	1.6	1.8	2.0
(1.3) Other lending	767	0	0	-1	-0.5	-0.5	-0.5
<i>of which: sole proprietors <sup>d)</sup></i>	392	0	0	-2	-1.3	-1.5	-1.5
<b>(2) Loans to non-financial corporations <sup>e)</sup></b>	4291	-1	-10	16	0.2	0.1	0.5
<i>loans adjusted for sales and securitisation <sup>c)</sup></i>	4351	0	-9	19	0.2	0.1	0.6
(2.1) up to 1 year	1062	4	-24	3	0.0	-2.7	-2.3
(2.2) over 1 year and up to 5 years	756	0	4	11	2.5	3.6	5.1
(2.3) over 5 years	2472	-5	10	3	-0.4	0.2	0.4
<b>(3) Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>e), f)</sup></b>	890	-2	-20	2	0.5	-2.1	-1.6
<b>(4) Loans to insurance corporations and pension funds</b>	124	-3	-7	3	12.4	-1.4	1.7

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

d) The series is not adjusted for seasonal effects.

e) 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).

f) Excludes reverse repos to central counterparties.