



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

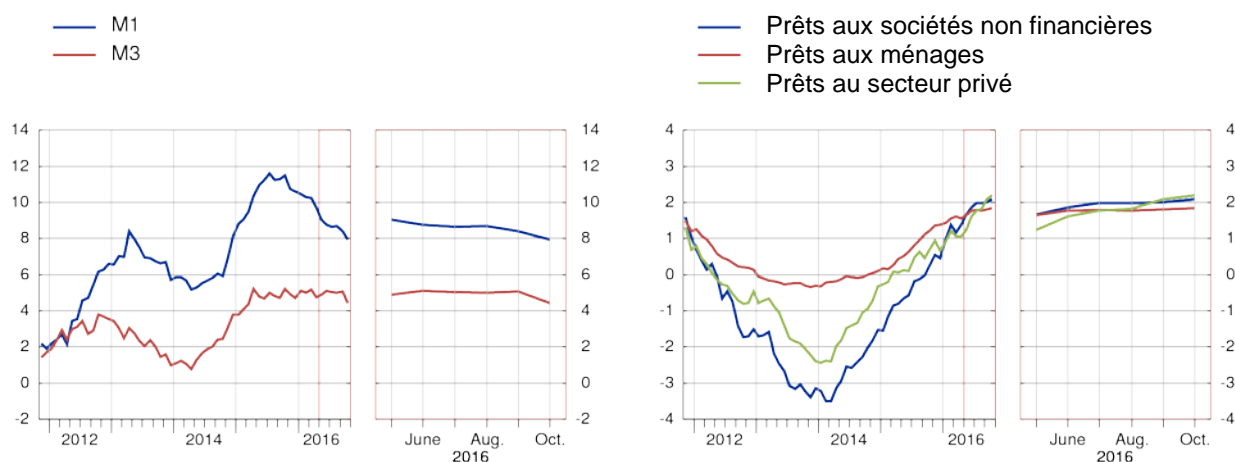
28 novembre 2016

## Évolutions monétaires dans la zone euro : octobre 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est ralenti, ressortant à 4,4 % en octobre 2016, après 5,1 % en septembre (5,0 % 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 fléchi, revenant à 7,9 % en octobre, après 8,4 % en septembre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 1,8 % en octobre, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est inscrit à 2,1 % en octobre, après 2,0 % en septembre.

### Agrégats monétaires et prêts au secteur privé, en données corrigées

(taux de croissance annuels)



### Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est ralenti à 4,4 % en octobre 2016, après 5,1 % en septembre, s'établissant en moyenne à 4,8 % au cours de la période de trois mois s'achevant en octobre. Les composantes de M3 ont connu 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 fléchi, revenant à 7,9 % en octobre, après 8,4 % en septembre. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) a été plus négative, s'établissant à -1,5 % en octobre, contre -1,0 % en septembre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a baissé, revenant à 1,7 % en octobre après 5,5 % en septembre.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 5,2 % en octobre, contre 5,1 % en septembre, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en baisse, revenant à 5,5 % en octobre, après 7,4 % en septembre. Enfin, la croissance annuelle des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est ralentie, à – 1,8 % en octobre, après 0,7 % 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 4,2 % en octobre 2016, après 3,9 % le mois précédent. Le rythme annuel de croissance des créances sur les administrations publiques s'est accentué, de 10,1 % en septembre à 10,6 % en octobre, et celui des concours au secteur privé est passé de 2,0 % en septembre à 2,3 % en octobre.

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 2,2 % en octobre, après 2,1 % en septembre. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 1,8 % en octobre, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, est ressorti à 2,1 % en octobre, après 2,0 % en septembre.

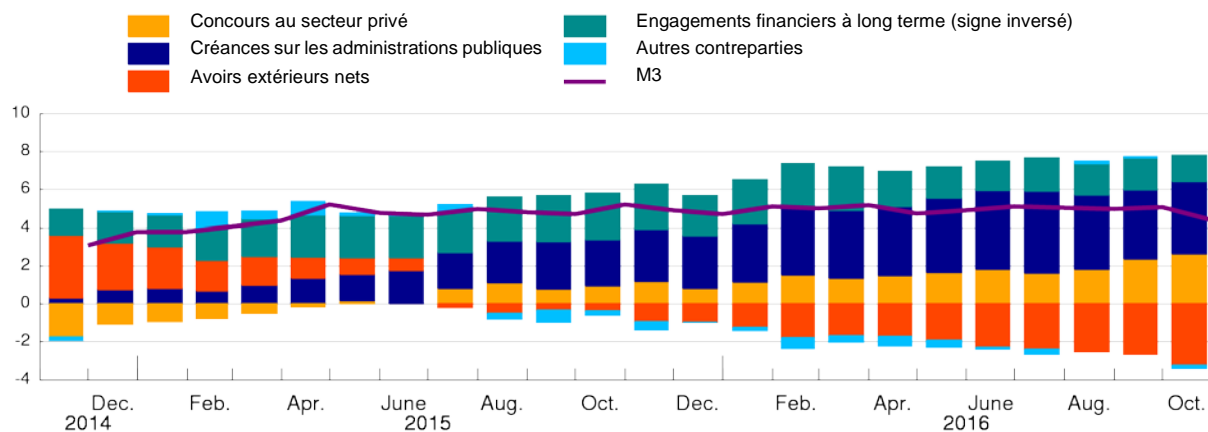
### **Engagements financiers à long terme**

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu moins négatif, ressortant à – 2,1 % en octobre 2016, contre – 2,6 % en septembre.

### **M3 et ses contreparties**

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a diminué en octobre 2016, revenant à 4,4 %. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 1,4 point de pourcentage, la position extérieure nette pour – 3,3 points de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,8 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 2,6 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour – 0,2 point de pourcentage.

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



#### 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/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 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: October 2016  
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
		Oct 2016	Aug 2016	Sep 2016	Oct 2016	Aug 2016	Sep 2016
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>11232</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>6</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1</b>	<b>4.4</b>
1.1. M2	10564	37	26	7	5.1	5.0	4.6
1.1.1. M1	7045	47	26	32	8.7	8.4	7.9
Currency in circulation	1072	3	5	6	3.6	3.7	4.0
Overnight deposits	5972	44	20	26	9.7	9.3	8.7
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3519	-11	1	-24	-1.3	-1.0	-1.5
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1344	-12	1	-25	-4.1	-3.3	-4.7
Deposits redeemable at notice of up to three months	2175	1	0	1	0.5	0.5	0.6
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	669	-5	8	-2	3.4	5.5	1.7
Repurchase agreements	74	0	-2	-6	-14.9	-13.9	-28.3
Money market fund shares	504	-5	15	9	4.7	8.1	6.9
Debt securities issued with a maturity of up to two years	90	1	-6	-5	18.5	13.6	12.5
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>324</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>13</b>	<b>15.0</b>	<b>4.9</b>	<b>-7.5</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>6966</b>	<b>-7</b>	<b>-21</b>	<b>2</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.1</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2088	-7	-10	-1	-3.9	-4.3	-3.4
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	72	-1	-1	-1	-12.3	-12.4	-12.0
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2121	-7	-15	-8	-6.7	-6.4	-6.1
3.4. Capital and reserves	2685	7	4	12	2.8	2.6	2.8
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>17101</b>	<b>45</b>	<b>36</b>	<b>83</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>
4.1. Credit to general government	4291	9	12	38	10.9	10.1	10.6
Loans	1100	-1	-3	-5	-2.8	-2.5	-2.6
Debt securities	3178	10	15	44	16.7	15.3	16.0
Equity <sup>c)</sup>	13	0	0	0	3.3	4.6	4.4
4.2. Credit to other euro area residents <sup>d)</sup>	12810	36	24	44	1.6	2.0	2.3
Loans <sup>e)</sup>	10655	13	21	33	1.4	1.9	2.0
Adjusted loans <sup>f)</sup>	10956	18	22	29	1.8	2.1	2.2
Debt securities	1376	5	1	11	4.1	3.5	5.7
Equity and non-money market fund investment fund shares	778	18	2	0	-0.5	0.8	0.1
<b>5. Net external assets</b>	<b>1113</b>	<b>-33</b>	<b>-13</b>	<b>-61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>308</b>	<b>5</b>	<b>-19</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) <sup>c)</sup>	193	2	3	-13	1.4	1.5	4.4
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) <sup>c)</sup>	134	6	-4	5	1.1	-8.2	-6.3

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) Euro area non-MFIs excluding general government are also referred to in the press release as the private sector.

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 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: October 2016  
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Oct 2016	Aug 2016	Sep 2016	Oct 2016	Aug 2016	Sep 2016	Oct 2016
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>9566</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>-4</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>	<b>4.3</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>5985</b>	<b>28</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>
1.1. Overnight deposits	3334	32	24	28	10.8	10.6	10.7
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	643	-6	-6	-7	-4.8	-4.9	-5.4
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2005	3	0	1	0.4	0.4	0.6
1.4. Repurchase agreements	3	0	0	0	-12.1	-18.2	-20.0
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations <sup>c)</sup></b>	<b>2037</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>-10</b>	<b>7.2</b>	<b>7.4</b>	<b>5.5</b>
2.1. Overnight deposits	1604	5	7	0	10.1	9.9	7.9
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	307	-4	8	-8	-4.3	-1.4	-2.9
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	118	1	1	0	2.1	1.7	0.8
2.4. Repurchase agreements	7	0	0	-2	11.9	-8.5	-29.6
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c), d)</sup></b>	<b>945</b>	<b>4</b>	<b>-8</b>	<b>-25</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>-1.8</b>
3.1. Overnight deposits	644	6	-5	-10	3.7	1.9	1.9
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	228	0	-2	-10	-1.3	0.1	-3.9
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	22	-2	0	-1	2.9	4.8	-5.0
3.4. Repurchase agreements <sup>d)</sup>	51	-1	-2	-4	-16.9	-10.2	-26.4
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>206</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-6.2</b>	<b>-5.7</b>	<b>-9.4</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>9.2</b>	<b>8.0</b>	<b>8.1</b>

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 2016

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

	Aug 2016	Sep 2016	Oct 2016
<b>1. M1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>4.8</b>
1.1. Currency in circulation	0.3	0.4	0.4
1.2. Overnight deposits	4.9	4.7	4.4
<b>2. M2 - M1 (other short-term deposits)</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.5</b>
<b>3. M3 - M2 (marketable instruments)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>
<b>M3 (items 1, 2 and 3)</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1</b>	<b>4.4</b>

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 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
		Oct 2016	Aug 2016	Sep 2016	Oct 2016	Aug 2016	Sep 2016
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>5389</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5713</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>
1.1. Credit for consumption	612	3	1	4	3.5	3.4	3.5
1.2. Lending for house purchase	4019	9	15	5	2.3	2.4	2.3
1.3. Other lending	758	-1	-1	-2	-0.7	-0.9	-1.1
<i>of which: sole proprietors <sup>d)</sup></i>	387	0	0	-1	-1.4	-1.5	-1.2
<b>2. Loans to non-financial corporations <sup>e)</sup></b>	<b>4302</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>16</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>4287</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>
2.1. up to 1 year	1022	-6	-11	13	-4.1	-3.1	-1.2
2.2. over 1 year and up to 5 years	787	2	6	0	6.4	6.7	5.5
2.3. over 5 years	2493	0	5	2	1.9	1.8	1.7
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>e), f)</sup></b>	<b>851</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>1.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.7</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>852</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>2.7</b>	<b>6.0</b>	<b>6.3</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>-14.1</b>	<b>-10.7</b>	<b>-7.8</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>103</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>-8.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>-6.2</b>

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) 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.