



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

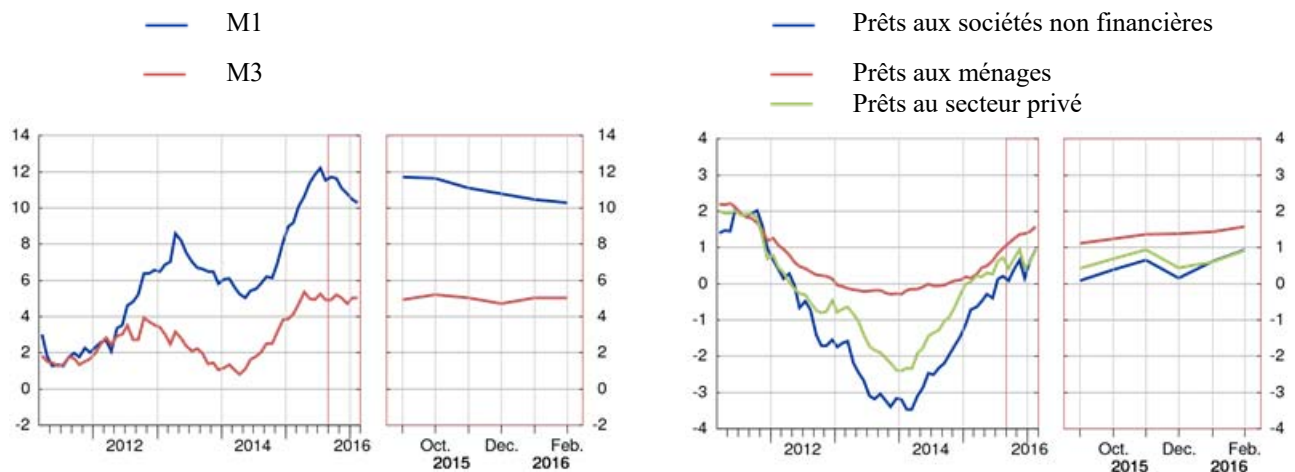
29 mars 2016

## Évolutions monétaires dans la zone euro : février 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti à 5,0 % en février 2016, sans changement par rapport à la période précédente.
- 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 de 10,5 % en janvier à 10,3 % en février.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,6 % en février, après 1,4 % en janvier.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières a augmenté, passant à 0,9 % en février, après 0,6 % en janvier.

### Agrégats monétaires et prêts au secteur privé

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



### Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti à 5,0 % en février 2016, sans changement par rapport à la période précédente, s'établissant en moyenne à 4,9 % au cours des trois mois allant jusqu'à février. 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 de 10,5 % en janvier à 10,3 % en février. Le taux de variation annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) a été moins négatif, s'inscrivant à - 2,5 % en février, contre - 2,7 % en janvier. La variation annuelle des instruments négociables (M3 – M2) a été moins négative, s'inscrivant à - 1,1 % en février, après - 1,5 % en janvier.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en hausse à 4,0 % en février, après 3,8 % en janvier, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est établi à 6,5 % en février, sans changement par rapport au 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) a diminué, s'établissant à 7,0 % en février, après 9,2 % en janvier.

### **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 3,2 % en février 2016, après 2,6 % le mois précédent. Le rythme annuel de progression des créances sur les administrations publiques est passé à 10,1 % en février, après 8,7 % en janvier, et celui des concours au secteur privé est ressorti en hausse à 1,2 % en février, après 0,9 % en janvier.

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 0,9 % en février, après 0,6 % en janvier. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages a augmenté, ressortant à 1,6 % en février, après 1,4 % en janvier, et celui des prêts aux sociétés non financières a augmenté, passant à 0,9 % en février, après 0,6 % en janvier.

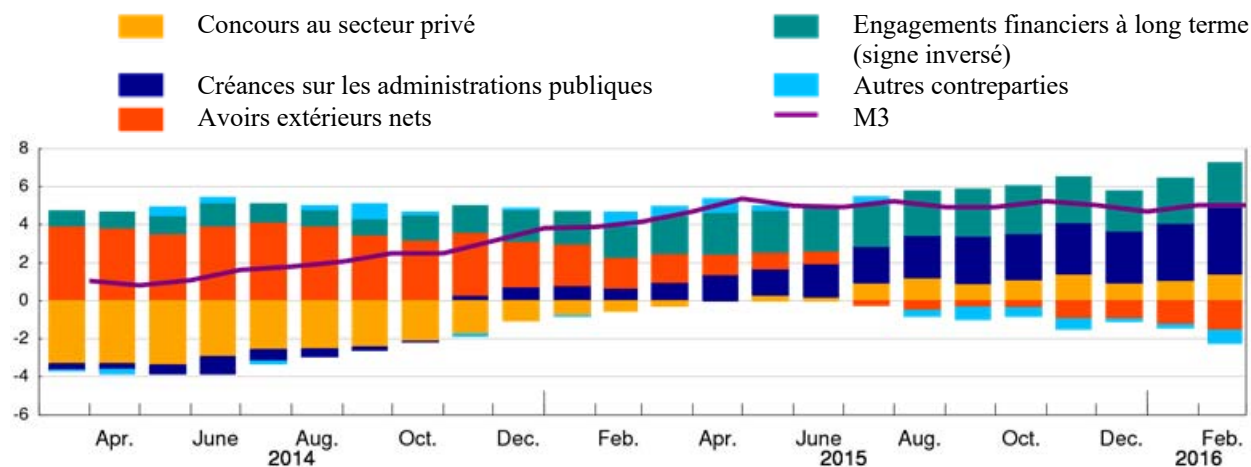
### **Engagements financiers à long terme**

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à - 3,4 % en février 2016, après - 3,3 % en janvier.

### **M3 et ses contreparties**

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti à 5,0 % en février 2016. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 2,3 points de pourcentage, les avoirs extérieurs nets pour - 1,5 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,5 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,4 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour - 0,7 point de pourcentage.

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



**Notes :**

- Dans le présent communiqué de presse, 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 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 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 suivante : <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>.

## 1 Monetary developments in the euro area: February 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Feb 2016	Dec 2015	Jan 2016	Feb 2016	Dec 2015	Jan 2016	Feb 2016
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>10968</b>	<b>-4</b>	<b>75</b>	<b>58</b>	<b>4.7</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>
1.1. M2	10311	28	64	39	5.3	5.5	5.4
1.1.1. M1	6716	28	65	48	10.8	10.5	10.3
Currency in circulation	1047	-3	10	2	6.7	6.1	5.7
Overnight deposits	5669	31	55	46	11.6	11.3	11.2
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3595	-1	-1	-10	-3.5	-2.7	-2.5
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1430	1	3	-18	-9.0	-7.4	-7.4
Deposits redeemable at notice of up to three months	2165	-2	-4	8	0.6	0.7	1.0
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	656	-32	11	19	-3.8	-1.5	-1.1
Repurchase agreements	93	-14	9	7	-38.2	-29.2	-27.9
Money market fund shares	475	-6	-3	4	11.5	9.4	9.4
Debt securities issued with a maturity of up to two years	88	-12	5	9	-26.2	-16.1	-12.4
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>295</b>	<b>-18</b>	<b>28</b>	<b>-11</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>10.0</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>7074</b>	<b>-10</b>	<b>-33</b>	<b>-15</b>	<b>-3.0</b>	<b>-3.3</b>	<b>-3.4</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2185	-3	-9	11	-4.6	-4.4	-3.6
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	78	-1	-1	-1	-14.4	-15.3	-15.5
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2193	-18	-22	-31	-8.4	-8.8	-9.4
3.4. Capital and reserves	2618	12	0	6	4.2	3.4	3.1
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>16734</b>	<b>-1</b>	<b>88</b>	<b>81</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>3.2</b>
4.1. Credit to general government	4006	27	61	37	7.9	8.7	10.1
Loans	1118	-7	5	0	-1.8	-2.5	-2.4
Debt securities	2888	34	56	37	12.3	13.8	15.9
4.2. Credit to other euro area residents <sup>c)</sup>	12728	-27	27	45	0.8	0.9	1.2
Loans <sup>d)</sup>	10659	-39	36	43	0.6	0.8	1.1
Loans adjusted for sales and securitisation <sup>e)</sup>	11044	-39	33	41	0.4	0.6	0.9
Debt securities	1309	17	7	4	1.9	2.4	2.9
Equity and non-money market fund investment fund shares	761	-5	-16	-2	0.5	-0.3	-1.4
<b>5. Net external assets</b>	<b>1306</b>	<b>-32</b>	<b>-30</b>	<b>-50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>297</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) <sup>f)</sup>	247	-12	9	32	11.6	5.7	8.2
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) <sup>f)</sup>	143	-10	7	1	-2.9	7.0	-1.8

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

d) For further breakdowns see Table 4.

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.

## 2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: February 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Feb 2016	Dec 2015	Jan 2016	Feb 2016	Dec 2015	Jan 2016	Feb 2016
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>9357</b>	<b>17</b>	<b>63</b>	<b>43</b>	<b>4.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>5795</b>	<b>24</b>	<b>14</b>	<b>30</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>
1.1. Overnight deposits	3103	28	16	25	11.0	10.5	10.5
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	693	-4	1	-1	-13.4	-11.3	-10.1
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	1996	1	-4	7	0.0	0.2	0.4
1.4. Repurchase agreements	3	-1	1	-1	-14.2	-12.4	-25.5
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations <sup>c)</sup></b>	<b>1977</b>	<b>-3</b>	<b>40</b>	<b>11</b>	<b>5.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>
2.1. Overnight deposits	1531	-3	41	10	10.6	10.8	10.5
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	321	1	-2	1	-9.5	-9.0	-7.5
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	116	0	-1	0	4.4	4.4	4.7
2.4. Repurchase agreements	10	-1	2	0	-57.9	-17.6	-28.8
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c), d)</sup></b>	<b>980</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>8.4</b>	<b>9.2</b>	<b>7.0</b>
3.1. Overnight deposits	653	7	-18	4	17.2	14.9	14.1
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	240	5	5	-14	1.8	6.4	0.5
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	23	-1	1	-1	17.5	28.6	25.0
3.4. Repurchase agreements <sup>d)</sup>	65	-9	6	7	-35.5	-27.7	-25.8
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>232</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>-0.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>1.8</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>373</b>	<b>-9</b>	<b>15</b>	<b>-3</b>	<b>8.3</b>	<b>9.8</b>	<b>7.8</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: February 2016

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

	Dec 2015	Jan 2016	Feb 2016
<b>1. M1</b>	<b>6.2</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>
1.1. Currency in circulation	0.6	0.6	0.5
1.2. Overnight deposits	5.6	5.5	5.4
<b>2. M2 - M1 (other short-term deposits)</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.9</b>
<b>3. M3 - M2 (marketable instruments)</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>
<b>M3 (items 1, 2 and 3)</b>	<b>4.7</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</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: February 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Feb 2016	Dec 2015	Jan 2016	Feb 2016	Dec 2015	Jan 2016	Feb 2016
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>5331</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>
<i>Loans adjusted for sales and securitisation <sup>c)</sup></i>	<b>5652</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>
1.1. Credit for consumption	602	-1	1	6	3.8	4.0	5.2
1.2. Lending for house purchase	3967	4	6	13	2.1	2.1	2.3
1.3. Other lending	762	-3	-1	-1	-0.5	-0.5	-0.3
<i>of which: sole proprietors <sup>d)</sup></i>	389	-2	-1	0	-1.5	-1.8	-1.6
<b>2. Loans to non-financial corporations <sup>e)</sup></b>	<b>4302</b>	<b>-21</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>
<i>Loans adjusted for sales and securitisation <sup>c)</sup></i>	<b>4360</b>	<b>-19</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>
2.1. up to 1 year	1051	-32	13	3	-4.2	-3.1	-2.9
2.2. over 1 year and up to 5 years	776	6	6	11	4.4	4.7	6.3
2.3. over 5 years	2475	6	3	0	0.6	0.8	0.5
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>e), f)</sup></b>	<b>900</b>	<b>-18</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>-2.7</b>	<b>-2.5</b>	<b>-1.5</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-4.2</b>	<b>-9.6</b>	<b>-6.9</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 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.