



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

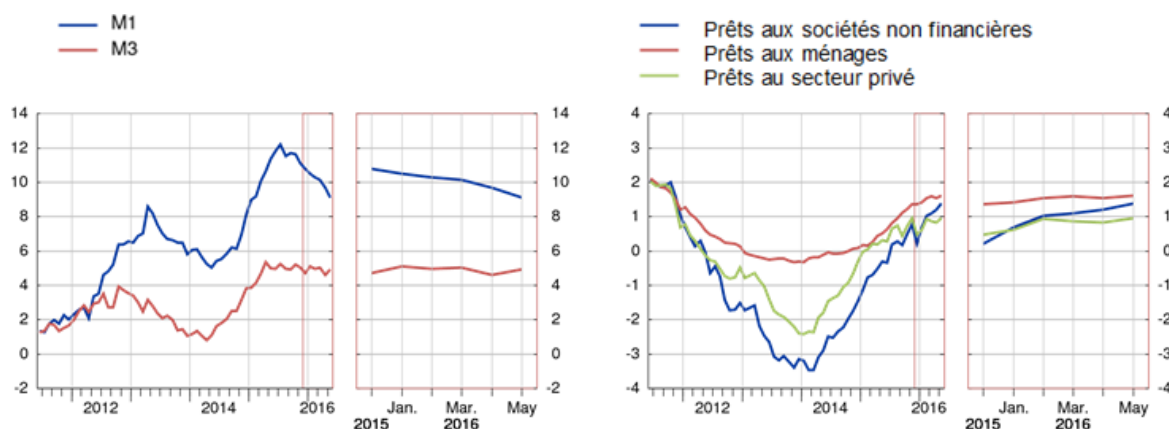
27 juin 2016

Évolutions monétaires dans la zone euro : mai 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté en mai 2016, passant à 4,9 % après 4,6 % en avril.
- 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 9,7 % en avril à 9,1 % en mai.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,6 % en mai, après 1,5 % en avril.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières a augmenté, passant à 1,4 % en mai, après 1,2 % en avril.

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 en hausse à 4,9 % en mai 2016, après 4,6 % en avril, s'établissant en moyenne à 4,8 % au cours de la période de trois mois s'achevant en janvier. 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 9,7 % en avril à 9,1 % en mai. 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 - 2,0 % en mai, contre - 2,8 % en avril. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 - M2) a augmenté, passant à 2,8 % en mai, après - 2,1 % en avril. Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en hausse à 4,6 % en mai, après 4,3 % en avril, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en baisse à 8,0 % en

mai, après 8,4 % en avril. 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 augmenté, s'établissant à 2,0 % en mai, après 0,5 % en avril.

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 3,5 % en mai 2016, après 3,2 % le mois précédent. Le rythme annuel de progression des créances sur les administrations publiques est ressorti en hausse à 11,1 % en mai, après 10,3 % en avril, et celui des concours au secteur privé est passé à 1,3 % en mai, après 1,1 % en avril.

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 1,0 % en mai, après 0,8 % en avril. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est inscrit à 1,6 % en mai, après 1,5 % en avril, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 1,4 % en mai, après 1,2 % en avril.

Engagements financiers à long terme

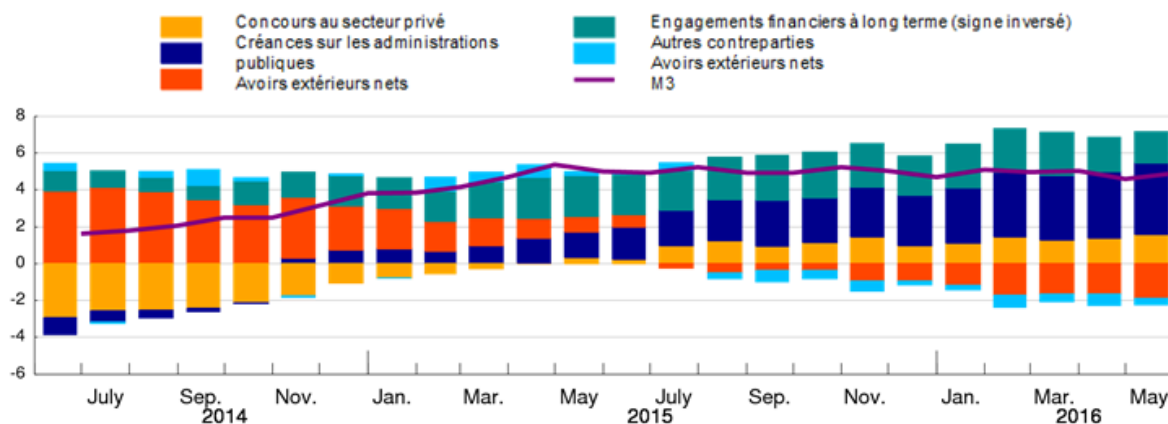
Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu moins négatif, ressortant à - 2,5 % en mai 2016, contre - 2,7 % en avril.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est inscrit en hausse en mai 2016, à 4,9 %. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 1,7 point de pourcentage, la position extérieure nette pour - 1,9 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,9 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,6 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)



Notes :

- Les données du présent communiqué de presse 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: May 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	May 2016	Mar 2016	Apr 2016	May 2016	Mar 2016	Apr 2016	May 2016
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11069	50	27	40	5.0	4.6	4.9
1.1. M2	10416	57	9	44	5.4	5.1	5.0
1.1.1. M1	6837	60	29	37	10.1	9.7	9.1
Currency in circulation	1051	5	-4	4	5.9	4.6	4.5
Overnight deposits	5786	55	33	34	11.0	10.7	10.0
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3579	-2	-19	6	-2.4	-2.8	-2.0
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1407	-1	-18	-3	-6.8	-7.3	-5.8
Deposits redeemable at notice of up to three months	2172	-1	-1	9	0.6	0.4	0.7
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	653	-7	18	-4	-0.9	-2.1	2.8
Repurchase agreements	88	-3	3	0	-28.9	-28.4	-16.7
Money market fund shares	476	-5	7	6	7.6	6.1	8.9
Debt securities issued with a maturity of up to two years	88	2	9	-10	-2.1	-4.1	-2.3
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	292	24	-2	-25	11.4	17.4	6.1
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	7055	-15	10	6	-3.3	-2.7	-2.5
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2182	-1	1	-3	-3.3	-2.6	-2.6
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	75	-1	-2	0	-15.2	-15.9	-14.8
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2186	3	-4	2	-8.4	-7.8	-6.9
3.4. Capital and reserves	2612	-16	14	7	1.8	2.4	2.2
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	16888	24	59	70	3.1	3.2	3.5
4.1. Credit to general government	4146	26	49	40	10.1	10.3	11.1
Loans	1127	-2	6	1	-3.0	-2.6	-1.9
Debt securities	3006	28	43	39	16.0	16.2	16.9
Equity ^{c)}	13	0	0	0	11.3	3.7	2.9
4.2. Credit to other euro area residents ^{d)}	12741	-2	10	31	1.1	1.1	1.3
Loans ^{e)}	10657	5	8	12	1.0	1.0	1.1
Loans adjusted for sales and securitisation ^{f)}	11049	1	6	18	0.9	0.8	1.0
Debt securities	1331	3	5	11	3.3	4.1	5.1
Equity and non-money market fund investment fund shares	754	-11	-3	7	-2.4	-2.4	-2.4
5. Net external assets	1238	27	-23	-28	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	290	9	-1	-22	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{c)}	227	1	-10	-10	4.6	12.0	1.8
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{c)}	139	10	-12	-1	-4.8	4.7	-1.5

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

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

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	May 2016	Mar 2016	Apr 2016	May 2016	Mar 2016	Apr 2016	May 2016
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9453	49	16	40	4.9	4.6	4.8
1. Deposits placed by households ^{b)}	5878	39	17	28	4.3	4.3	4.6
1.1. Overnight deposits	3184	39	19	25	10.7	10.6	10.7
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	691	1	-1	-2	-8.7	-8.1	-7.0
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	1999	0	-1	5	0.2	0.0	0.1
1.4. Repurchase agreements	4	0	1	0	-30.7	-6.6	-5.3
2. Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	2011	14	22	0	7.3	8.4	8.0
2.1. Overnight deposits	1568	8	27	4	10.8	12.0	11.1
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	319	6	-3	-4	-4.2	-3.3	-2.3
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	116	0	0	1	3.8	2.4	3.6
2.4. Repurchase agreements	8	1	-2	-1	-30.8	-23.5	-33.2
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	974	7	-20	14	4.0	0.5	2.0
3.1. Overnight deposits	657	8	-10	9	10.6	8.0	6.1
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	232	4	-13	2	-1.7	-7.1	-5.5
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	26	-1	1	4	16.2	18.6	28.1
3.4. Repurchase agreements ^{d)}	59	-4	3	-1	-28.5	-31.4	-14.9
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	215	-11	-6	1	-3.2	-7.3	-7.2
5. Deposits placed by other general government	375	1	3	-3	9.8	9.3	7.9

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: May 2016

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

	Mar 2016	Apr 2016	May 2016
1. M1	6.0	5.7	5.4
1.1. Currency in circulation	0.6	0.4	0.4
1.2. Overnight deposits	5.4	5.3	5.0
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.9	-1.0	-0.7
3. M3 - M2 (marketable instruments)	-0.1	-0.1	0.2
M3 (items 1, 2 and 3)	5.0	4.6	4.9

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of loans as counterpart to M3 by borrowing sector, type and original maturity: May 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	May 2016	Mar 2016	Apr 2016	May 2016	Mar 2016	Apr 2016	May 2016
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5347	11	6	3	2.2	2.2	2.1
<i>Loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	5672	8	6	10	1.6	1.5	1.6
1.1. Credit for consumption	601	3	1	-3	5.1	5.3	4.4
1.2. Lending for house purchase	3986	8	7	6	2.3	2.3	2.3
1.3. Other lending	759	1	-2	0	-0.5	-0.8	-0.7
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	389	0	-1	1	-1.7	-1.7	-1.4
2. Loans to non-financial corporations ^{e)}	4308	1	6	13	0.8	0.9	1.2
<i>Loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	4369	1	7	9	1.1	1.2	1.4
2.1. up to 1 year	1051	1	0	6	-2.6	-2.8	-2.0
2.2. over 1 year and up to 5 years	771	-4	5	-1	5.1	5.6	4.9
2.3. over 5 years	2485	4	1	8	1.0	1.1	1.5
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	892	11	-9	-1	-1.3	-2.2	-1.3
4. Loans to insurance corporations and pension funds	111	-18	5	-2	-19.1	-16.4	-21.0

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.