



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

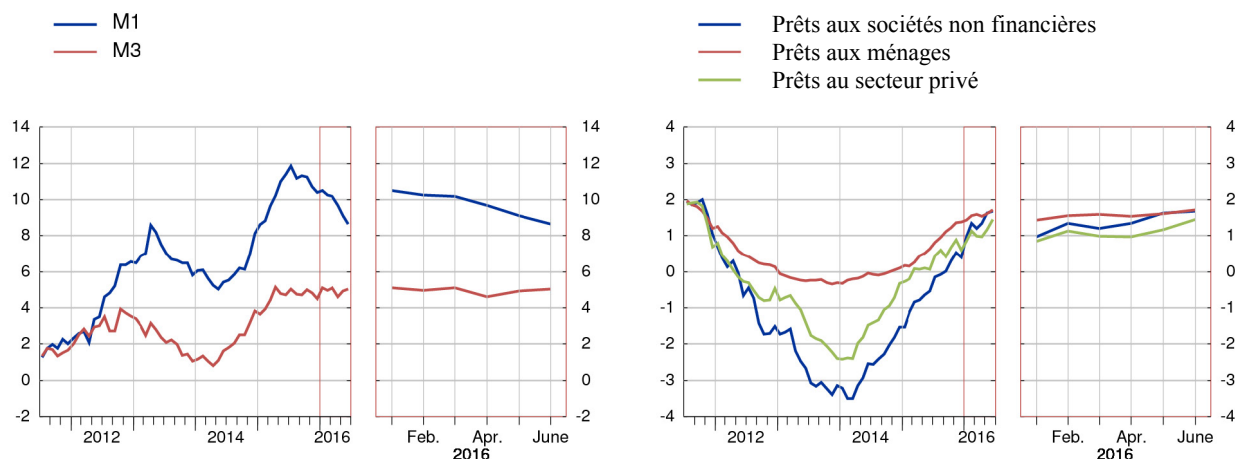
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

27 juillet 2016

Évolutions monétaires dans la zone euro : Juin 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 s'est établi à 5,0 % en juin 2016, après 4,9 % en mai.
- 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 9,1 % en mai à 8,6 % en juin.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est ressorti à 1,7 % en juin, après 1,6 % en mai.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières s'est inscrit à 1,7 % en juin contre 1,6 % en mai (1,4 % avant révision)¹.

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 est ressorti à 5,0 % en juin 2016, après 4,9 % en mai, s'établissant en moyenne à 4,9 % au cours de la période de trois mois s'achevant en juin. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit M1,

¹ À partir de la date de ce communiqué de presse, outre la correction des cessions et de la titrisation, les prêts au secteur privé sont également corrigés pour prendre en compte l'incidence du « *cash pooling* notionnel » (reconstitution d'une gestion de trésorerie centralisée par fusion des échelles d'intérêts). Les positions liées au *cash pooling* notionnel résultent de services de gestion de trésorerie particuliers fournis par certaines IFM (principalement aux Pays-Bas) à des groupes de sociétés. Cette nouvelle correction, fondée sur les données disponibles collectées par la De Nederlandsche Bank, a entraîné des révisions des séries à partir de décembre 2014. Pour plus d'informations, cf. la [note explicative](#) sur le site internet de la BCE.

qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a fléchi, revenant de 9,1 % en mai à 8,6 % en juin. 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 - 1,6 % en juin, contre - 2,0 % en mai. Le rythme annuel de progression des instruments négociables (M3-M2) s'est accéléré, atteignant 6,6 % en juin, après 3,0 % en mai.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 4,7 % en juin, après 4,6 % en mai, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit à 7,8 % en juin, contre 7,9 % 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) a augmenté, atteignant 2,6 % en juin, après 2,1 % en mai.

Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de variation annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a augmenté pour s'établir à 3,8 % en juin 2016, contre 3,5 % le mois précédent. Le rythme annuel de progression des créances sur les administrations publiques est ressorti en hausse à 11,8 % en juin après 11,1 % en mai, et celui des concours au secteur privé a atteint 1,5 % en juin, après 1,3 % le mois précédent.

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 passé à 1,4 % en juin après 1,2 % en mai. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est inscrit à 1,7 % en juin, après 1,6 % en mai, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 1,7 % en juin contre 1,6 % en mai.

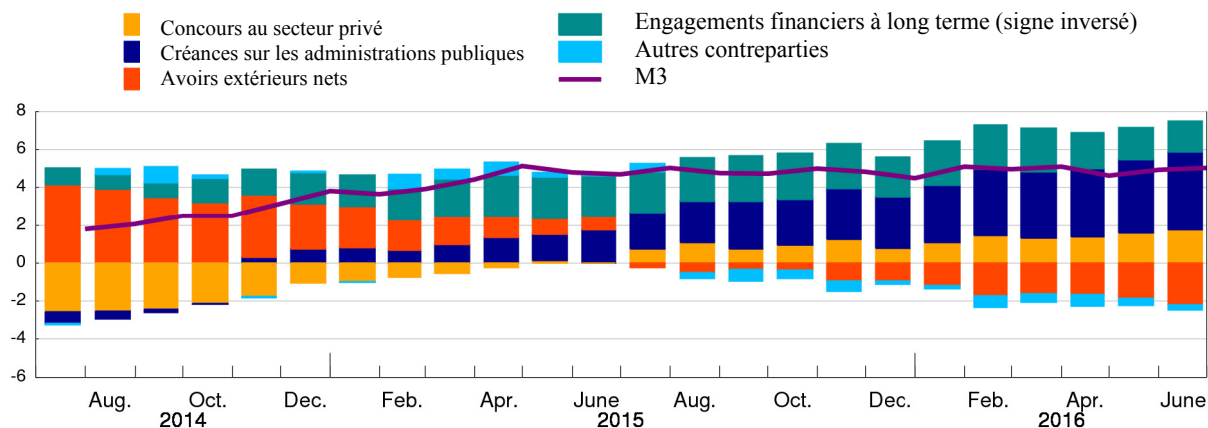
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à - 2,4 % en juin 2016, après - 2,5 % en mai.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti à 5,0 % en juin 2016. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 1,6 point de pourcentage, la position extérieure nette pour - 2,2 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 4,1 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,8 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour - 0,3 point de pourcentage.

Contributions 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: June 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jun 2016	Apr 2016	May 2016	Jun 2016	Apr 2016	May 2016	Jun 2016
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11114	26	41	41	4.6	4.9	5.0
1.1. M2	10455	8	47	36	5.1	5.0	4.9
1.1.1. M1	6866	27	41	26	9.7	9.1	8.6
Currency in circulation	1053	-4	4	2	4.6	4.5	3.9
Overnight deposits	5812	31	37	23	10.7	10.0	9.5
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3589	-19	6	10	-2.8	-2.0	-1.6
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1416	-18	-4	9	-7.3	-5.8	-4.7
Deposits redeemable at notice of up to three months	2173	-1	10	1	0.4	0.7	0.6
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	659	18	-5	5	-1.9	3.0	6.6
Repurchase agreements	83	3	0	-5	-27.3	-15.2	-2.1
Money market fund shares	483	7	4	8	6.1	8.5	11.0
Debt securities issued with a maturity of up to two years	93	9	-9	2	-4.2	-1.9	-4.2
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	323	-2	-25	31	17.4	6.1	20.6
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	7070	11	6	-29	-2.7	-2.5	-2.4
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2161	1	-3	-23	-2.6	-2.5	-2.9
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	75	-1	0	-1	-14.6	-13.6	-13.3
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2176	-4	2	-9	-7.8	-6.9	-6.8
3.4. Capital and reserves	2658	15	6	3	2.4	2.1	2.6
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	16935	59	71	51	3.2	3.5	3.8
4.1. Credit to general government	4196	49	40	39	10.3	11.1	11.8
Loans	1112	6	1	-15	-2.6	-1.9	-2.8
Debt securities	3071	43	38	54	16.2	16.9	18.2
Equity ^{c)}	13	0	0	0	3.7	2.9	2.9
4.2. Credit to other euro area residents ^{d)}	12739	10	31	12	1.2	1.3	1.5
Loans ^{e)}	10640	8	13	-6	1.1	1.1	1.1
Adjusted loans ^{f)}	10946	8	18	25	1.0	1.2	1.4
Debt securities	1348	5	10	20	4.1	5.0	7.3
Equity and non-money market fund investment fund shares	751	-3	8	-3	-2.5	-2.4	-3.0
5. Net external assets	1286	-23	-26	-13	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	287	-1	-23	6	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{c)}	238	-10	-10	11	11.0	0.5	3.5
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{c)}	144	-12	-1	5	3.2	-2.9	-2.9

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.

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 securitisations (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: June 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jun 2016	Apr 2016	May 2016	Jun 2016	Apr 2016	May 2016	Jun 2016
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9485	15	43	29	4.7	4.9	5.0
1. Deposits placed by households ^{b)}	5908	16	29	29	4.3	4.6	4.7
1.1. Overnight deposits	3213	18	25	28	10.5	10.7	10.4
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	691	-1	-2	0	-8.1	-7.0	-5.7
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2001	-1	5	2	0.0	0.1	0.1
1.4. Repurchase agreements	3	1	0	-1	-6.6	-5.6	-0.7
2. Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	2010	23	0	0	8.5	7.9	7.8
2.1. Overnight deposits	1571	27	4	3	12.1	11.0	10.8
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	314	-3	-4	-5	-3.3	-2.4	-2.9
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	117	0	1	1	2.4	3.4	3.9
2.4. Repurchase agreements	8	-1	-1	1	-20.8	-32.8	-27.2
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	979	-20	13	4	0.6	2.1	2.6
3.1. Overnight deposits	655	-10	9	-2	8.0	6.0	4.6
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	245	-13	2	12	-7.1	-5.6	-3.3
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	24	1	4	-2	18.6	28.0	15.4
3.4. Repurchase agreements ^{d)}	55	3	-1	-4	-30.3	-12.7	2.0
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	212	-6	1	-3	-7.3	-7.2	-8.3
5. Deposits placed by other general government	376	3	0	-2	9.3	8.9	9.9

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: June 2016

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

	Apr 2016	May 2016	Jun 2016
1. M1	5.7	5.4	5.2
1.1. Currency in circulation	0.4	0.4	0.4
1.2. Overnight deposits	5.3	5.0	4.8
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-1.0	-0.7	-0.5
3. M3 - M2 (marketable instruments)	-0.1	0.2	0.4
M3 (items 1, 2 and 3)	4.6	4.9	5.0

a) Figures may not add up due to rounding.

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

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jun 2016	Apr 2016	May 2016	Jun 2016	Apr 2016	May 2016	Jun 2016
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5350	6	3	6	2.2	2.1	1.9
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5685	7	8	15	1.5	1.6	1.7
1.1. Credit for consumption	603	1	-3	2	5.3	4.4	3.2
1.2. Lending for house purchase	3989	7	6	2	2.3	2.3	2.1
1.3. Other lending	759	-2	0	2	-0.8	-0.7	-0.4
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	389	-1	1	0	-1.7	-1.4	-1.3
2. Loans to non-financial corporations ^{e)}	4299	6	14	-1	0.9	1.2	1.2
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4280	5	10	5	1.3	1.6	1.7
2.1. up to 1 year	1042	0	6	-6	-2.6	-2.0	-2.2
2.2. over 1 year and up to 5 years	774	5	-1	4	5.7	5.0	5.2
2.3. over 5 years	2483	1	9	1	1.1	1.4	1.5
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	887	-9	-2	-2	-2.0	-1.1	0.0
4. Loans to insurance corporations and pension funds	103	5	-2	-8	-16.5	-21.1	-23.6

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 securitisations (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.