



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

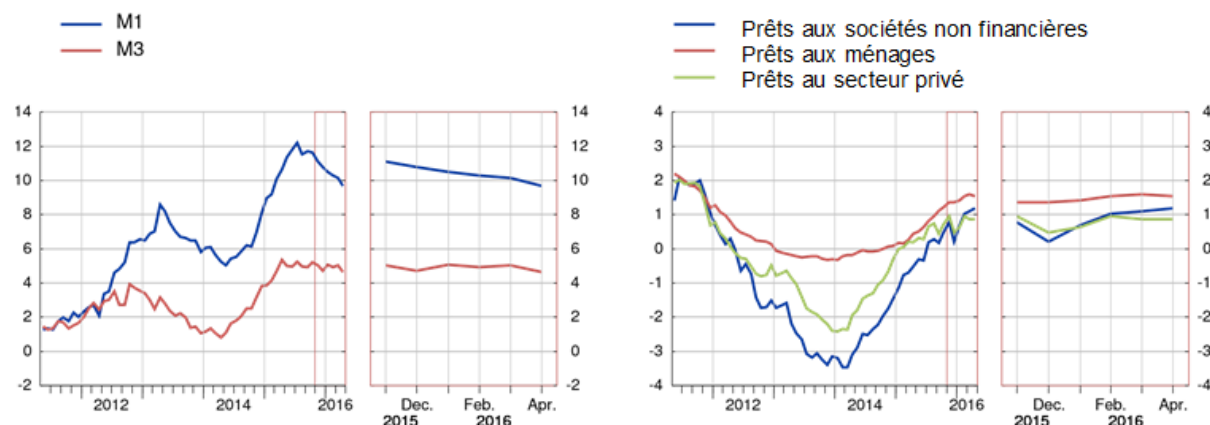
31 mai 2016

Évolutions monétaires dans la zone euro : avril 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en baisse à 4,6 % en avril 2016, après 5,0 % en mars.
- 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 10,1 % en mars à 9,7 % en avril.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,5 % en avril, après 1,6 % en mars.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières s'est inscrit à 1,2 % en avril, après 1,1 % en mars.

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 baisse à 4,6 % en avril 2016, après 5,0 % en mars, s'établissant en moyenne à 4,9 % au cours des trois mois allant jusqu'en avril. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a fléchi, revenant de 10,1 % en mars à 9,7 % en avril. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est devenu plus négatif, à - 2,8 % en avril, contre - 2,4 % en mars. La variation annuelle des instruments négociables (M3-M2) a été plus négative, à - 1,6 % en avril, après - 1,0 % en mars.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 4,3 % en avril, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des dépôts des sociétés non financières a augmenté, à 8,4 % en avril, après 7,3 % en mars. 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 0,8 % en avril, après 4,1 % en mars.

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 ressortir à 3,3 % en avril 2016, après 3,1 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques est passé à 10,4 % en avril, après 10,1 % en mars, et celui des concours au secteur privé s'est inscrit à 1,2 % en avril, contre 1,1 % en mars.

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 avril, sans changement par rapport au mois précédent. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est inscrit à 1,5 % en avril, après 1,6 % en mars, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 1,2 % en avril, après 1,1 % en mars.

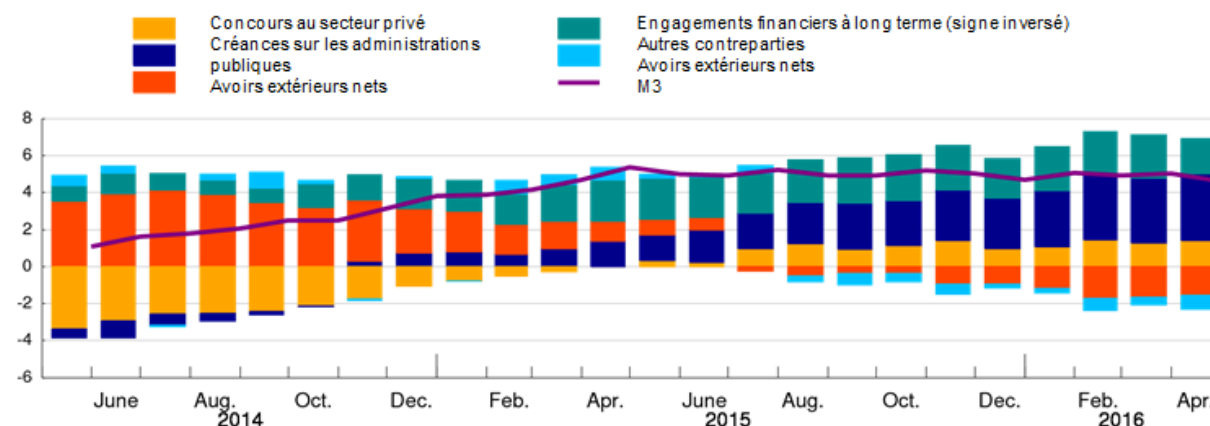
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu moins négatif, ressortant à - 2,8 % en avril 2016, contre - 3,3 % en mars.

M3 et ses contreparties

Le taux de variation annuelle de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse, à 4,6 % en avril 2016. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 1,9 point de pourcentage, la position extérieure nette pour - 1,6 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,6 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)



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, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Notes :

- Dans le présent communiqué, des données supplémentaires sont publiées sur les prêts aux ménages et aux sociétés non financières, corrigés des cessions et de la titrisation, pour la période allant de 2003 à 2009. Ces séries sont corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, dans la mesure du possible, à l'aide des informations dont disposaient les banques centrales nationales avant la mise en œuvre par le biais d'un règlement statistique de la BCE en 2010 des obligations de déclaration des IFM pour ces données.
- Les statistiques trimestrielles relatives aux bilans des fonds d'investissement monétaires et des établissements de crédit de la zone euro sont désormais enrichies de ventilations par pays. Les données sont disponibles dans le *Statistical Data Warehouse* (Entrepôt de données statistiques) à l'adresse suivante : <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003505>.
- 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* à l'adresse suivante : <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>.

1 Monetary developments in the euro area: April 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Apr 2016	Feb 2016	Mar 2016	Apr 2016	Feb 2016	Mar 2016	Apr 2016
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11030	44	50	31	4.9	5.0	4.6
1.1. M2	10366	36	57	8	5.4	5.4	5.0
1.1.1. M1	6795	45	60	28	10.3	10.1	9.7
Currency in circulation	1048	2	5	-4	5.7	5.9	4.6
Overnight deposits	5748	43	55	32	11.2	11.0	10.7
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3571	-10	-2	-20	-2.6	-2.4	-2.8
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1409	-18	-1	-19	-7.4	-6.8	-7.3
Deposits redeemable at notice of up to three months	2163	8	-1	-1	0.9	0.6	0.4
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	664	9	-8	22	-2.4	-1.0	-1.6
Repurchase agreements	93	6	-3	5	-28.1	-28.9	-26.9
Money market fund shares	472	-6	-5	9	7.6	7.6	6.5
Debt securities issued with a maturity of up to two years	98	9	1	9	-12.2	-2.8	-4.5
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	317	-11	24	-2	10.0	11.4	17.4
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	7048	-13	-15	9	-3.4	-3.3	-2.8
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2184	12	-1	1	-3.5	-3.3	-2.7
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	75	-1	-1	-1	-15.4	-15.2	-15.3
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2173	-31	3	-4	-9.4	-8.4	-7.8
3.4. Capital and reserves	2616	7	-16	13	3.0	1.9	2.4
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	16812	81	23	64	3.2	3.1	3.3
4.1. Credit to general government	4096	36	26	51	10.1	10.1	10.4
Loans	1123	0	-2	6	-2.4	-3.0	-2.6
Debt securities	2960	36	28	45	15.9	16.0	16.3
Equity ^{c)}	13	0	0	0	11.7	11.3	4.5
4.2. Credit to other euro area residents ^{d)}	12717	45	-3	13	1.2	1.1	1.2
Loans ^{e)}	10652	44	5	12	1.2	1.0	1.1
Loans adjusted for sales and securitisation ^{f)}	11036	41	1	10	0.9	0.9	0.9
Debt securities	1317	4	3	5	2.9	3.3	4.1
Equity and non-money market fund investment fund shares	748	-3	-11	-4	-1.4	-2.3	-2.4
5. Net external assets	1283	-74	27	-14	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	299	13	8	-13	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{c)}	237	32	1	-10	8.2	4.6	12.0
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{c)}	140	1	10	-12	-1.8	-4.8	4.7

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. 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: April 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Apr 2016	Feb 2016	Mar 2016	Apr 2016	Feb 2016	Mar 2016	Apr 2016
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9412	40	49	17	4.9	4.9	4.6
1. Deposits placed by households ^{b)}	5849	31	39	16	4.0	4.3	4.3
1.1. Overnight deposits	3159	25	39	19	10.5	10.7	10.5
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	693	-1	1	-1	-10.0	-8.7	-8.1
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	1994	7	0	-1	0.4	0.2	0.0
1.4. Repurchase agreements	3	-1	0	1	-26.4	-30.7	-6.6
2. Deposits placed by non-financial corporations ^{c)}	2009	11	14	22	6.5	7.3	8.4
2.1. Overnight deposits	1562	9	8	27	10.5	10.8	12.0
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	323	1	6	-3	-7.5	-4.2	-3.4
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	116	0	0	0	4.6	3.8	2.4
2.4. Repurchase agreements	9	0	1	-2	-29.2	-30.8	-23.5
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c), d)}	963	-7	7	-17	6.9	4.1	0.8
3.1. Overnight deposits	647	2	8	-10	14.1	10.6	8.1
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	229	-14	4	-13	0.3	-1.6	-7.0
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	22	-1	-1	1	24.7	16.2	18.6
3.4. Repurchase agreements ^{d)}	65	7	-4	5	-26.1	-28.5	-29.4
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	214	8	-11	-6	1.8	-3.2	-7.3
5. Deposits placed by other general government	377	-3	1	2	7.8	9.8	9.2

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: April 2016

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

	Feb 2016	Mar 2016	Apr 2016
1. M1	6.0	6.0	5.7
1.1. Currency in circulation	0.5	0.6	0.4
1.2. Overnight deposits	5.4	5.4	5.3
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.9	-0.9	-1.0
3. M3 - M2 (marketable instruments)	-0.2	-0.1	-0.1
M3 (items 1, 2 and 3)	4.9	5.0	4.6

a) Figures may not add up due to rounding.

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

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Apr 2016	Feb 2016	Mar 2016	Apr 2016	Feb 2016	Mar 2016	Apr 2016
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5344	18	11	6	2.2	2.2	2.2
<i>Loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	5663	9	8	6	1.5	1.6	1.5
1.1. Credit for consumption	604	5	3	1	5.0	5.1	5.3
1.2. Lending for house purchase	3980	13	8	7	2.3	2.3	2.3
1.3. Other lending	759	0	1	-2	-0.3	-0.5	-0.8
<i>of which: sole proprietors ^{d)}</i>	388	0	0	-1	-1.6	-1.7	-1.7
2. Loans to non-financial corporations ^{e)}	4293	16	1	6	0.7	0.8	0.9
<i>Loans adjusted for sales and securitisation ^{c)}</i>	4357	19	1	6	1.0	1.1	1.2
2.1. up to 1 year	1044	1	1	0	-3.0	-2.6	-2.8
2.2. over 1 year and up to 5 years	772	10	-4	5	6.2	5.2	5.7
2.3. over 5 years	2477	4	4	0	0.7	1.0	1.1
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{e), f)}	901	9	11	-5	-1.4	-1.3	-1.7
4. Loans to insurance corporations and pension funds	114	1	-18	5	-6.9	-19.1	-16.4

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.