



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

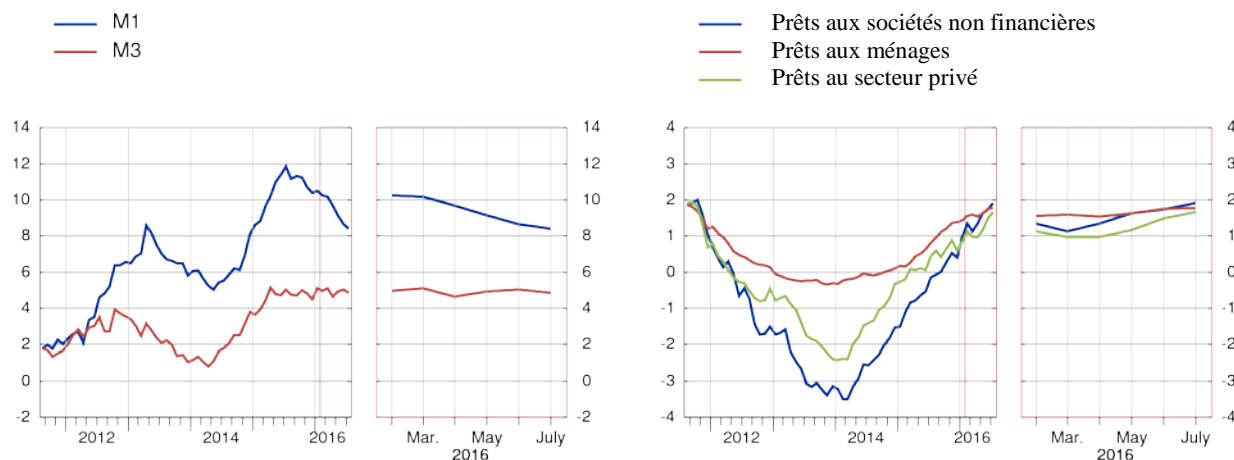
# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

26 août 2016

## Évolutions monétaires dans la zone euro : Juillet 2016

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse en juillet 2016, à 4,8 %, contre 5,0 % en juin.
- 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 8,7 % en juin à 8,4 % en juillet.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est établi à 1,8 % en juillet, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières s'est renforcé, à 1,9 % en juillet, après 1,7 % en juin.

### 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 4,8 % en juillet 2016, contre 5,0 % en juin, s'établissant en moyenne à 4,9 % au cours de la période de trois mois s'achevant en juillet. 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 8,7 % en juin à 8,4 % en juillet. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établi à – 1,4 % en juillet, après – 1,5 % en juin. Le rythme annuel de progression des instruments négociables (M3-M2) s'est inscrit à 4,9 % en juillet, contre 6,5 % en juin.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 4,8 % en juillet, contre 4,7 % en juin, et celui des dépôts des sociétés non financières est revenu à 7,3 % en juillet, contre 7,8 % en juin. Enfin, le rythme de progression annuel des dépôts des institutions financières non monétaires

(à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a diminué, s'établissant à 0,4 % en juillet, contre 2,8 % en juin.

### Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro s'est inscrit à 3,9 % en juillet 2016, contre 3,8 % le mois précédent. Le rythme de progression annuel des créances sur les administrations publiques est ressorti en hausse à 12,3 % en juillet, après 11,7 % en juin, et celui des concours au secteur privé s'est établi à 1,4 % en juillet, contre 1,5 % en juin.

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 1,7 % en juillet après 1,5 % en juin. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est inscrit à 1,8 % en juillet, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est renforcé à 1,9 % en juillet, après 1,7 % en juin.

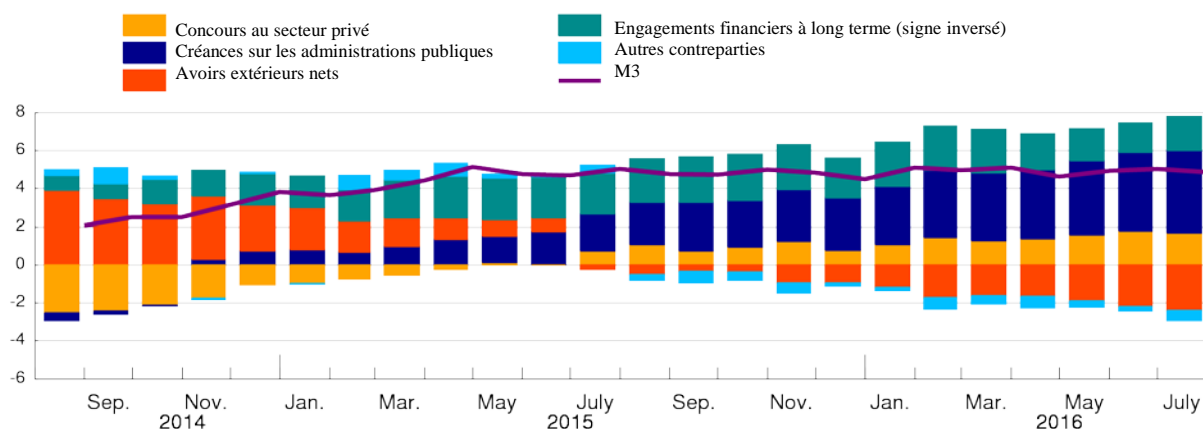
### Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu plus négatif, ressortant à - 2,6 % en juillet 2016, contre - 2,3 % en juin.

### M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse en juillet 2016, à 4,8 %. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM sont les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 1,8 point de pourcentage, la position extérieure nette pour - 2,4 points de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 4,3 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,7 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour - 0,6 point de pourcentage.

### Contributions 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

**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: July 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2016	May 2016	Jun 2016	Jul 2016	May 2016	Jun 2016	Jul 2016
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>11174</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>59</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.8</b>
1.1. M2	10507	48	37	50	5.1	4.9	4.8
1.1.1. M1	6926	41	26	59	9.1	8.7	8.4
Currency in circulation	1056	4	2	3	4.5	3.9	3.5
Overnight deposits	5870	37	24	56	10.0	9.6	9.3
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3581	7	11	-9	-2.0	-1.5	-1.4
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1407	-3	9	-10	-5.8	-4.6	-4.4
Deposits redeemable at notice of up to three months	2175	10	2	1	0.7	0.6	0.6
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	667	-5	4	9	3.0	6.5	4.9
Repurchase agreements	82	0	-5	-1	-15.1	-2.1	-16.9
Money market fund shares	487	4	7	5	8.5	10.7	8.1
Debt securities issued with a maturity of up to two years	98	-9	2	5	-1.8	-4.0	14.8
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>331</b>	<b>-25</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>6.1</b>	<b>20.6</b>	<b>29.2</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>7054</b>	<b>6</b>	<b>-24</b>	<b>-27</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.6</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2154	-3	-22	-8	-2.5	-2.9	-3.6
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	74	0	-1	-1	-13.6	-13.3	-13.1
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2149	2	-10	-22	-6.9	-6.9	-7.0
3.4. Capital and reserves	2677	6	8	3	2.1	2.8	2.6
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>17055</b>	<b>72</b>	<b>52</b>	<b>116</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>
4.1. Credit to general government	4258	40	37	54	11.1	11.7	12.3
Loans	1109	1	-15	-3	-1.9	-2.8	-2.7
Debt securities	3135	38	52	58	16.9	18.2	18.8
Equity <sup>c)</sup>	13	0	0	0	2.9	3.0	1.8
4.2. Credit to other euro area residents <sup>d)</sup>	12798	32	15	62	1.3	1.5	1.4
Loans <sup>e)</sup>	10669	13	-2	35	1.1	1.2	1.3
Adjusted loans <sup>f)</sup>	10975	18	29	37	1.2	1.5	1.7
Debt securities	1365	11	20	16	5.1	7.3	4.7
Equity and non-money market fund investment fund shares	763	8	-3	11	-2.4	-3.0	-2.7
<b>5. Net external assets</b>	<b>1216</b>	<b>-26</b>	<b>-11</b>	<b>-73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>288</b>	<b>-22</b>	<b>7</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities)(+) <sup>c)</sup>	213	-10	11	-25	0.5	3.5	1.8
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets)(-) <sup>c)</sup>	128	-1	5	-16	-2.9	-2.9	-10.6

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: July 2016

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2016	May 2016	Jun 2016	Jul 2016	May 2016	Jun 2016	Jul 2016
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>9533</b>	<b>44</b>	<b>30</b>	<b>46</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.7</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>5931</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.8</b>
1.1. Overnight deposits	3241	25	29	27	10.7	10.4	10.1
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	685	-2	0	-5	-7.0	-5.7	-4.7
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2002	5	3	0	0.1	0.2	0.3
1.4. Repurchase agreements	3	0	-1	0	-5.6	-0.8	-10.9
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations <sup>c)</sup></b>	<b>2033</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>22</b>	<b>7.9</b>	<b>7.8</b>	<b>7.3</b>
2.1. Overnight deposits	1594	4	5	22	11.0	10.9	10.3
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	313	-5	-5	-1	-2.5	-2.9	-3.3
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	118	1	1	1	3.4	3.8	3.7
2.4. Repurchase agreements	8	-1	1	0	-32.8	-27.8	-29.7
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c), d)</sup></b>	<b>969</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>	<b>2.2</b>	<b>2.8</b>	<b>0.4</b>
3.1. Overnight deposits	649	9	-2	-7	6.0	4.6	3.9
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	241	3	13	-6	-5.1	-2.6	-4.6
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	23	4	-2	-1	28.0	15.4	7.8
3.4. Repurchase agreements <sup>d)</sup>	57	-1	-4	2	-12.6	2.1	-15.0
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>215</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>	<b>5</b>	<b>-7.2</b>	<b>-8.8</b>	<b>-8.0</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>385</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>	<b>8.9</b>	<b>9.8</b>	<b>10.8</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: July 2016 (contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	May 2016	Jun 2016	Jul 2016
<b>1. M1</b>	<b>5.4</b>	<b>5.2</b>	<b>5.0</b>
1.1. Currency in circulation	0.4	0.4	0.3
1.2. Overnight deposits	5.0	4.8	4.7
<b>2. M2 - M1 (other short-term deposits)</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>
<b>3. M3 - M2 (marketable instruments)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>
<b>M3 (items 1, 2 and 3)</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.8</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: July 2016 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2016	May 2016	Jun 2016	Jul 2016	May 2016	Jun 2016	Jul 2016
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>5356</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5692</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>
1.1. Credit for consumption	604	-3	3	0	4.5	3.5	3.3
1.2. Lending for house purchase	3995	6	3	8	2.3	2.1	2.3
1.3. Other lending	757	0	2	-2	-0.7	-0.4	-0.5
<i>of which: sole proprietors <sup>d)</sup></i>	388	1	0	-1	-1.3	-1.3	-1.4
<b>2. Loans to non-financial corporations <sup>e)</sup></b>	<b>4305</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>4287</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>
2.1. up to 1 year	1034	6	-6	-4	-2.0	-2.2	-2.8
2.2. over 1 year and up to 5 years	781	-1	4	8	4.9	5.3	6.3
2.3. over 5 years	2490	9	2	7	1.4	1.6	1.7
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>e), f)</sup></b>	<b>897</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>11</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>896</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>110</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>7</b>	<b>-21.1</b>	<b>-23.6</b>	<b>-16.1</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>101</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-17.7</b>	<b>-14.3</b>	<b>-8.4</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 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.