



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

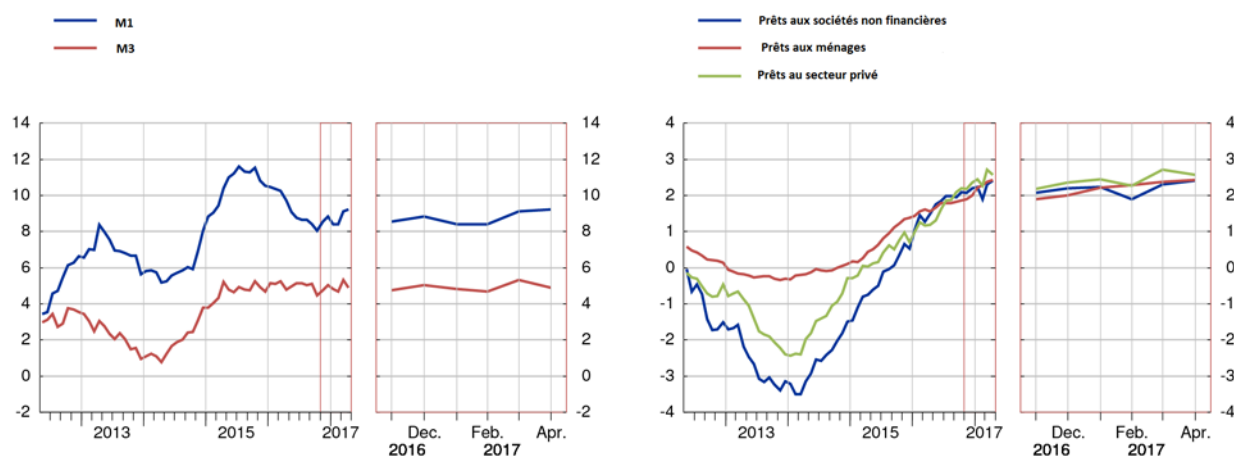
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

29 mai 2017

Évolutions monétaires dans la zone euro : avril 2017

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en baisse à 4,9 % en avril 2017, après 5,3 % 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, s'est établi à 9,2 % en avril contre 9,1 % en mars.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 2,4 % en avril, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est inscrit à 2,4 % en avril, après 2,3 % en mars.

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé, en données corrigées (taux de croissance annuels)



Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en baisse à 4,9 % en avril 2017, après 5,3 % en mars, s'établissant en moyenne à 5,0 % au cours de la période de trois mois s'achevant en avril. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue (M1), s'est établi à 9,2 % en avril contre 9,1 % en mars. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) est devenu plus

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

négatif, à –2,8 % en avril, contre –2,5 % en mars. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) s'est inscrit en recul, à 1,5 % en avril, après 9,0 % en mars.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 5,3 % en avril, sans changement par rapport au mois précédent, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières est revenu de 8,2 % en mars à 7,1 % en avril. Enfin, le taux de croissance 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 1,4 % en avril après 1,6 % 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 fléchi, ressortant à 4,6 % en avril 2017 contre 4,9 % le mois précédent. La croissance annuelle des créances sur les administrations publiques s'est ralentie, s'inscrivant à 9,7 % en avril après 10,2 % en mars, tandis que celle des concours au secteur privé est revenue de 3,1 % en mars à 2,9 % en avril.

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 ressorti à 2,6 % en avril, après 2,7 % en mars. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, s'est établi à 2,4 % en avril, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, est ressorti à 2,4 % en avril après 2,3 % en mars.

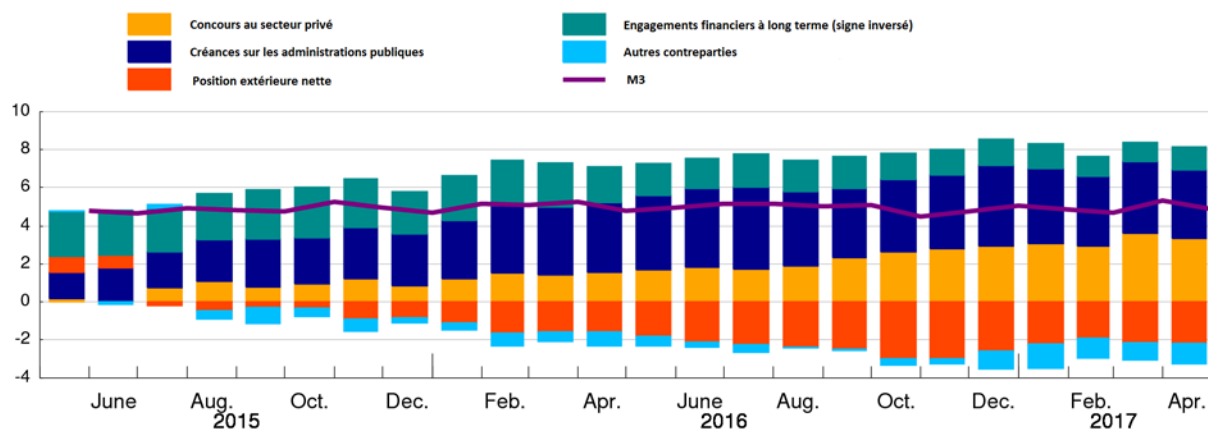
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu plus négatif, ressortant à –1,9 % en avril 2017, contre –1,6 % en mars.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 a diminué en avril 2017, s'établissant 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 1,2 point de pourcentage, la position extérieure nette pour –2,2 points de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 3,6 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 3,3 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour –1,1 point de pourcentage.

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



Notes :

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

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

1 Monetary developments in the euro area: April 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Apr 2017	Feb 2017	Mar 2017	Apr 2017	Feb 2017	Mar 2017	Apr 2017
COMPONENTS OF M3							
1. M3	11567	34	119	-13	4.7	5.3	4.9
1.1. M2	10899	49	83	28	4.8	5.1	5.1
1.1.1. M1	7437	54	100	50	8.4	9.1	9.2
Currency in circulation	1092	4	2	4	3.9	3.7	4.2
Overnight deposits	6344	50	97	46	9.2	10.1	10.1
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3463	-5	-16	-22	-2.1	-2.5	-2.8
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1280	-5	-18	-25	-6.2	-7.4	-8.6
Deposits redeemable at notice of up to three months	2183	0	2	3	0.7	0.8	0.9
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	667	-15	36	-41	3.5	9.0	1.5
Repurchase agreements	73	-9	7	0	-24.4	-14.4	-16.7
Money market fund shares	512	-7	24	-19	7.9	13.9	8.5
Debt securities issued with a maturity of up to two years	83	1	5	-22	7.9	6.0	-15.4
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	335	-8	8	32	-1.7	-4.6	5.5
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6849	12	-8	-16	-1.7	-1.6	-1.9
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	2022	-11	7	-10	-4.4	-4.0	-4.4
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	69	0	0	0	-10.5	-10.1	-9.0
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2084	-5	-21	-5	-3.9	-4.9	-4.8
3.4. Capital and reserves	2674	29	7	-1	2.6	3.3	2.8
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	17425	31	120	20	4.3	4.9	4.6
4.1. Credit to general government	4467	8	47	28	9.9	10.2	9.7
Loans	1074	-13	-3	4	-3.9	-4.2	-4.2
Debt securities	3378	20	50	24	15.2	15.7	15.0
Equity ^{c)}	14	0	0	0	5.3	5.7	6.4
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	12958	24	73	-8	2.6	3.1	2.9
Loans ^{e)}	10743	20	48	-5	2.0	2.4	2.2
Adjusted loans ^{f)}	11043	13	56	-3	2.3	2.7	2.6
Debt securities	1427	-1	25	0	6.4	8.4	7.7
Equity and non-money market fund investment fund shares	789	4	-1	-3	3.6	4.4	4.3
5. Net external assets	1063	-34	-4	-30	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	262	42	5	13	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	174	-5	11	-8	-25.7	-21.2	-21.6
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	104	-2	7	-8	-25.7	-25.3	-24.8

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) The series is not adjusted for seasonal effects.

d) Private sector refers to euro area non-MFIs excluding general government.

e) For further breakdowns see Table 4.

f) Adjusted for loan sales and securitisation (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: April 2017 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Apr 2017	Feb 2017	Mar 2017	Apr 2017	Feb 2017	Mar 2017	Apr 2017
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	9880	36	88	24	4.6	5.1	5.0
1. Deposits placed by households ^{b)}	6157	23	28	18	5.4	5.3	5.3
1.1. Overnight deposits	3524	30	34	22	11.5	11.5	11.4
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	612	-9	-7	-8	-8.9	-10.0	-11.0
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2018	2	2	4	0.9	1.0	1.2
1.4. Repurchase agreements	3	0	0	1	-4.8	2.1	-5.0
2. Deposits placed by non-financial corporations	2165	20	30	-3	7.6	8.2	7.1
2.1. Overnight deposits	1746	18	27	4	10.9	11.8	10.6
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	295	2	3	-7	-4.7	-4.9	-6.7
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	117	0	0	0	-0.3	-0.3	-0.4
2.4. Repurchase agreements	7	0	0	0	-26.7	-32.6	-20.0
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	963	-6	36	-8	-2.2	1.6	1.4
3.1. Overnight deposits	677	-8	40	3	-1.0	5.7	6.6
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	216	8	-11	-9	1.2	-5.8	-7.6
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	20	0	0	0	-5.7	-3.5	-6.3
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	50	-6	7	-1	-27.0	-11.5	-16.2
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	200	1	-4	9	-15.3	-12.7	-7.1
5. Deposits placed by other general government	397	-1	-3	7	5.1	3.6	5.2

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) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: April 2017

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

	Feb 2017	Mar 2017	Apr 2017
1. M1	5.1	5.6	5.7
1.1. Currency in circulation	0.4	0.4	0.4
1.2. Overnight deposits	4.8	5.2	5.3
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.7	-0.8	-0.9
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.2	0.5	0.1
M3 (items 1, 2 and 3)	4.7	5.3	4.9

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of private sector loans by borrowing sector, type and original maturity: April 2017

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Apr 2017	Feb 2017	Mar 2017	Apr 2017	Feb 2017	Mar 2017	Apr 2017
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	5468	20	18	11	2.4	2.5	2.6
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5778	13	15	10	2.3	2.4	2.4
1.1. Credit for consumption	630	2	4	2	4.2	4.4	4.6
1.2. Lending for house purchase	4096	19	14	12	2.8	2.9	3.0
1.3. Other lending	742	0	0	-3	-1.0	-1.1	-1.2
<i>of which: sole proprietors</i>	381	1	0	-3	-1.3	-1.2	-1.7
2. Loans to non-financial corporations	4337	4	7	8	1.4	1.7	1.6
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4343	2	19	12	1.9	2.3	2.4
2.1. up to 1 year	998	-3	-5	-4	-2.3	-2.8	-3.1
2.2. over 1 year and up to 5 years	804	-1	6	3	3.8	4.8	4.8
2.3. over 5 years	2535	8	6	9	2.3	2.6	2.6
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	824	-1	23	-26	4.4	5.2	2.8
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	818	0	21	-26	5.6	6.3	3.9
4. Loans to insurance corporations and pension funds	114	-3	1	1	-11.4	3.6	1.4
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	104	-2	1	0	-7.4	10.5	7.0

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 loan sales and securitisation (resulting in derecognition from the MFI statistical balance sheet) as well as for positions arising from notional cash pooling services provided by MFIs.

d) Excludes reverse repos to central counterparties.