



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

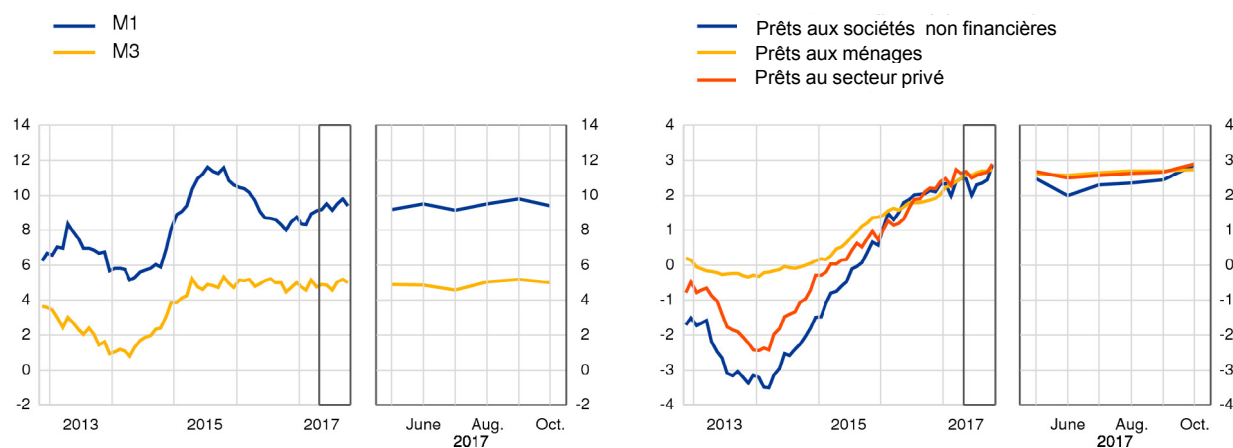
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

28 novembre 2017

Évolutions monétaires dans la zone euro : octobre 2017

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est inscrit en baisse à 5,0 % en octobre 2017, après 5,2 % en septembre (5,1 % avant révision).
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a diminué, revenant de 9,8 % en septembre à 9,4 % en octobre.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 2,7 % en octobre, sans changement par rapport au mois précédent.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, a augmenté, passant de 2,4 % en septembre à 2,9 % en octobre.

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 s'est inscrit en baisse en octobre 2017, à 5,0 %, après 5,2 % en septembre, s'établissant en moyenne à 5,1 % au cours des trois mois allant jusqu'en octobre. 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 diminué,

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

revenant de 9,8 % en septembre à 9,4 % en octobre. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est devenu moins négatif, à – 2,7 % en octobre, contre – 3,2 % en septembre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) a diminué, ressortant à – 0,7 % en octobre après 1,0 % en septembre.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en hausse à 4,8 % en octobre, après 4,6 % en septembre, tout comme celui des dépôts des sociétés non financières, qui s'est inscrit à 8,3 % en octobre, après 8,1 % en septembre. 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 4,7 % en octobre après 5,7 % en septembre.

Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a diminué pour s'établir à 4,0 % en octobre 2017, après 4,2 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des créances sur les administrations publiques s'est inscrit en baisse à 7,4 % en octobre, après 8,4 % en septembre, et celui des concours au secteur privé est ressorti à 2,9 % en octobre, contre 2,8 % en septembre.

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) a augmenté, ressortant à 2,9 % en octobre après 2,7 % en septembre. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages, en données corrigées, est ressorti à 2,7 % en octobre, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des prêts aux sociétés non financières, en données corrigées, s'est renforcé, à 2,9 % en octobre, après 2,4 % en septembre.

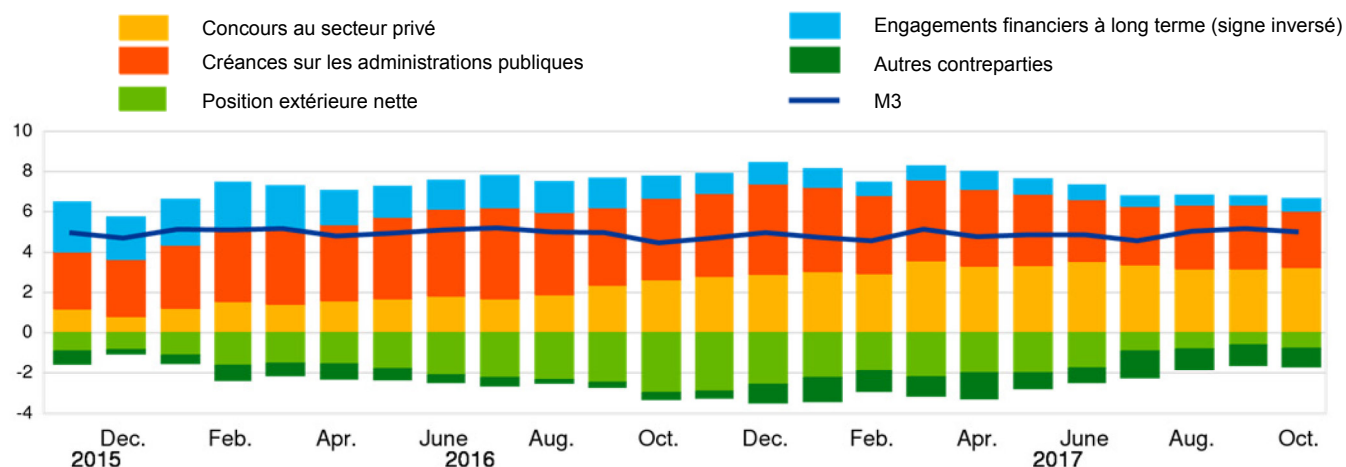
Engagements financiers à long terme

Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM est devenu plus négatif, ressortant à – 1,0 % en octobre 2017, contre – 0,7 % en septembre.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 a diminué en octobre 2017, s'établissant à 5,0 %. Les contributions des contreparties de M3 figurant au bilan des IFM ont été les suivantes : les engagements financiers à long terme ont contribué pour 0,6 point de pourcentage, la position extérieure nette pour – 0,8 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,8 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 3,2 points de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour – 0,9 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>.

1 Évolutions monétaires dans la zone euro : Octobre 2017

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage ; données corrigées des effets saisonniers ^{a)})

	Encours en fin de mois	Flux mensuel			Taux de variation annuel		
		Oct. 2017	Août 2017	Sept. 2017	Oct. 2017	Août 2017	Sept. 2017
COMPOSANTES DE M3							
1. M3	11 804	68	45	12	5,0	5,2	5,0
1.1 M2	11 133	67	36	20	5,4	5,4	5,4
1.1.1 M1	7 701	68	49	20	9,5	9,8	9,4
Billets et pièces en circulation	1 110	5	4	6	3,5	3,5	3,5
Dépôts à vue	6 591	63	45	14	10,6	10,9	10,5
1.1.2 Autres dépôts à court terme (M2 – M1)	3 431	-1	-14	0	-2,7	-3,2	-2,7
Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	1 216	-6	-17	-7	-9,2	-10,5	-9,9
Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	2 215	5	3	7	1,4	1,5	1,8
1.2 Instruments négociables (M3 – M2)	671	2	10	-9	-0,4	1,0	-0,7
Pensions	73	4	-4	6	-11,3	-13,2	-0,4
Parts de fonds d'investissement monétaires	529	3	10	-2	6,2	5,7	3,7
Titres de créance d'une durée initiale < ou = à 2 ans	69	-5	4	-13	-24,0	-12,9	-26,2
CONTREPARTIES DE M3							
Passif des IFM							
2. Dépôts des administrations centrales ^{b)}	342	24	22	-23	9,0	22,1	8,6
3. Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro	6 698	0	-12	-14	-0,8	-0,7	-1,0
3.1 Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	1 961	-8	-5	-17	-4,1	-3,9	-4,6
3.2 Dépôts remboursables avec un préavis > à 3 mois	61	-1	-1	-1	-11,8	-12,5	-12,6
3.3 Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2 013	-9	-21	-9	-2,9	-3,4	-3,6
3.4 Capital et réserves	2 662	18	15	12	3,9	4,3	4,1
Actif des IFM							
4. Créances sur les résidents de la zone euro	17 629	58	42	51	4,2	4,2	4,0
4.1 Créances sur les administrations publiques	4 558	39	17	3	8,4	8,4	7,4
Prêts	1 045	-1	-3	-6	-3,9	-4,0	-4,2
Titres de créance	3 499	41	20	9	12,9	12,8	11,5
Actions ^{c)}	14	0	0	0	5,3	3,0	1,3
4.2 Prêts au secteur privé ^{d)}	13 071	19	25	48	2,8	2,8	2,9
Prêts ^{e)}	10 837	34	27	53	2,4	2,5	2,7
Prêts corrigés ^{f)}	11 154	22	27	53	2,6	2,7	2,9
Titres de créance	1 433	-14	-2	-9	6,0	5,6	4,4
Actions et parts de fonds d'investissement non monétaires	800	-1	-1	3	2,6	2,6	2,8
5. Position extérieure nette	968	-14	6	-63	-	-	-
6. Autres contreparties de M3 (poste résiduel)	247	47	8	-13	-	-	-
dont :							
6.1 Mises en pensions auprès des contreparties centrales (engagements) ^{c)}	154	-4	16	14	-38,2	-31,2	-19,6
6.2 Prises en pension de contreparties centrales (avoirs) ^{c)}	109	-7	16	24	-48,0	-33,4	-17,6

a) La somme des composantes peut ne pas être égale au total, en raison des écarts d'arrondis. Les informations du présent tableau sont fondées sur les statistiques de bilan consolidé déclarées par les institutions financières monétaires (IFM). Elles recouvrent l'Eurosystème, les établissements de crédit et les fonds d'investissement monétaires établis dans la zone euro. Les flux mensuels se rapportent à des différences de niveaux corrigées de l'incidence des reclassements, variations de taux de change, autres réévaluations et autres changements ne découlant pas d'opérations. M3 comprend les engagements des IFM et d'entités spécifiques des administrations centrales (poste, Trésor) vis-à-vis des résidents non IFM de la zone euro hors administration centrale.

b) Y compris les dépôts de l'administration centrale auprès du secteur des IFM et les titres émis par le secteur des IFM.

c) La série n'est pas corrigée des effets saisonniers.

d) Le secteur privé fait référence aux non-IFM de la zone euro hors administrations publiques.

e) Pour d'autres ventilations, cf. tableau 4.

f) En données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation (entraînant une décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM) ainsi que des positions résultant de services de centralisation de trésorerie notionnelle fournis par les IFM.

2 Ventilation des dépôts de M3 par secteurs détenteurs et par types : Octobre 2017

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage; données corrigées des effets saisonniers ^{a)})

	Encours en fin de mois	Flux mensuel			Taux de variation annuel		
		Oct. 2017	Août 2017	Sept. 2017	Oct. 2017	Août 2017	Sept. 2017
Ventilation des dépôts de M3							
Total des dépôts	10 096	66	28	21	5,4	5,5	5,5
1. Dépôts des ménages ^{b)}	6 293	27	23	37	4,5	4,6	4,8
1.1 Dépôts à vue	3 675	29	28	39	9,9	9,9	10,1
1.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	574	-5	-6	-8	-12,4	-12,6	-12,9
1.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	2 042	3	2	6	1,5	1,6	1,8
1.4 Pensions	2	0	0	0	-28,8	-25,3	-21,7
2. Dépôts des sociétés non financières	2 229	15	12	9	8,1	8,1	8,3
2.1 Dépôts à vue	1 822	17	13	14	11,3	11,8	11,8
2.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	280	-2	-1	-6	-5,1	-7,4	-7,2
2.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	121	1	0	1	1,6	1,1	1,7
2.4 Pensions	5	0	0	0	-32,2	-42,3	-21,7
3. Dépôts des institutions financières non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension ^{c)}	951	13	-11	-28	6,4	5,7	4,7
3.1 Dépôts à vue	670	6	0	-41	13,1	13,6	9,2
3.2 Dépôts à terme d'une durée < ou = à 2 ans	208	2	-8	5	-7,0	-10,3	-6,5
3.3 Dépôts remboursables avec un préavis < ou = à 3 mois	21	1	0	0	-1,6	-0,8	2,0
3.4 Pensions ^{c)}	51	4	-4	8	-12,0	-15,5	1,8
4. Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension	203	5	2	2	-5,9	-2,0	-1,5
5. Dépôts des autres administrations publiques	421	8	2	1	8,7	8,9	7,6

a) La somme des composantes peut ne pas être égale au total, en raison des écarts d'arrondis. Les informations du présent tableau sont fondées sur les statistiques de bilan consolidé déclarées par les institutions financières monétaires (IFM). Elles recouvrent l'Eurosystème, les établissements de crédit et les fonds d'investissement monétaires établis dans la zone euro.

Les flux mensuels se rapportent à des différences de niveaux corrigées de l'incidence des reclassements, variations de taux de change, autres réévaluations et autres changements ne découlant pas d'opérations.

b) Y compris les dépôts des institutions sans but lucratif au service des ménages.

c) Hors mise en pension auprès de contreparties centrales.

3 Contributions des composantes de M3 au taux de croissance annuel de M3 : Octobre 2017

(contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3 ; données corrigées des effets saisonniers ^{a)})

	Août 2017	Sept. 2017	Oct. 2017
1. M1	5,9	6,1	5,9
1.1 Billets et pièces en circulation	0,3	0,3	0,3
1.2 Dépôts à vue	5,6	5,8	5,6
2. M2 – M1 (autres dépôts à court terme)	-0,9	-1,0	-0,8
3. M3 – M2 (instruments négociables)	0,0	0,1	0,0
M3 (rubriques 1, 2 et 3)	5,0	5,2	5,0

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis.

4 Ventilation des prêts au secteur privé par secteur emprunteur, type et durée initiale : Octobre 2017

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage ; données corrigées des effets saisonniers ^{a)})

	Encours en fin de mois	Flux mensuel			Taux de variation annuel		
		Oct. 2017	Août 2017	Sept. 2017	Oct. 2017	Août 2017	Sept. 2017
VENTILATION DES PRÊTS EN CONTREPARTIE DE M3							
1. Prêts aux ménages	5 534	24	19	11	3,1	3,1	3,2
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	5 840	12	11	12	2,7	2,7	2,7
1.1 Crédit à la consommation	647	4	3	3	6,7	6,8	6,7
1.2 Prêts au logement	4 157	20	17	8	3,3	3,4	3,4
1.3 Autres prêts	731	0	-1	0	-1,3	-1,2	-1,0
<i>dont : entreprises individuelles</i>	377	0	-2	0	-1,3	-1,6	-1,5
2. Prêts aux sociétés non financières	4 330	5	4	27	1,4	1,5	1,7
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	4 351	5	8	28	2,4	2,4	2,9
2.1 Durée < ou = à 1 an	991	-2	-3	14	-1,8	-1,3	-0,8
2.2 Durée > à 1 an et < ou = à 5 ans	816	3	8	4	3,8	4,2	4,5
2.3 Durée > à 5 ans	2 523	3	0	9	1,9	1,7	1,9
3. Prêts aux institutions financières non monétaires à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension ^{d)}	861	5	7	15	3,5	3,6	4,7
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	864	6	9	14	3,6	3,8	4,9
4. Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension	112	1	-3	0	4,0	2,0	-1,6
<i>Prêts corrigés ^{c)}</i>	100	-1	-1	-1	1,1	0,9	-3,2

a) La somme des composantes peut ne pas être égale au total, en raison des écarts d'arrondis.

Les flux mensuels se rapportent à des différences de niveaux corrigées de l'incidence des abandons et réductions de créances, reclassements, variations de taux de change et autres changements ne découlant pas d'opérations. Les données se rapportent aux prêts consentis par les institutions financières monétaires (IFM) aux résidents non IFM de la zone euro à l'exception des administrations publiques.

b) Y compris les prêts consentis aux institutions sans but lucratif au service des ménages.

c) En données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation (entraînant une décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM) ainsi que des positions résultant de services de centralisation de trésorerie notionnelle fournis par les IFM.

d) Hors prises en pension des contreparties centrales.