

Le 28 novembre 2016

### Les placements monétaires des résidents restent dynamiques

Les dépôts à vue continuent de décélérer, mais leur taux de croissance reste élevé (+ 9,4 %, après + 9,9 % en septembre). En revanche, les ressources résidentes incluses dans M2-M1 sont stables, le redressement des comptes sur livrets se poursuivant en octobre (+0,6 %, après +0,3 %). Les ressources résidentes incluses dans M3-M2 accélèrent en octobre (+6,4 % après +5,8 %). Au total, les placements monétaires des résidents auprès des institutions financières monétaires françaises croissent à un rythme quasi inchangé en octobre 2016 (+ 5,0 %, après + 4,9 % en septembre).

Après prise en compte des engagements et avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro, la composante française de l'agrégat M3 décélère nettement en octobre (+4,2 % après +4,9 % en septembre). Ceci reflète un effet de base, les engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro ayant présenté un pic en octobre 2015.

#### France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

	Encours (en Mds €) (a)	Taux de croissance annuel (en %) (a)		
		oct-16	août-16	sept-16
Dépôts à vue	808	11,2	9,9	9,4
<b>= Ressources résidentes incluses dans M1</b>	<b>808</b>	<b>11,2</b>	<b>9,9</b>	<b>9,4</b>
Dépôts à terme ≤ 2 ans	135	0,7	-3,9	-2,5
+ Comptes sur livret	612	-0,4	0,3	0,6
<b>= Ressources résidentes incluses dans M2-M1</b>	<b>747</b>	<b>- 0,2</b>	<b>- 0,5</b>	<b>- 0,0</b>
Titres d'OPC monétaires	266	1,4	5,2	4,0
+ Pensions	21	-13,5	-15,0	-3,2
+ Titres de créance ≤ 2 ans	71	13,7	16,5	20,4
<b>= Ressources résidentes incluses dans M3-M2</b>	<b>358</b>	<b>2,6</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>
<b>Total des ressources résidentes incluses dans M3</b>	<b>1 913</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>5,0</b>
+ Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	178	4,5	6,7	-4,9
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	40	-5,1	9,0	-3,0
<b>= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro</b>	<b>2 051</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>

(a) Données cvs.

Source : BdF

#### Complément

L'encours des avoirs monétaires (hors billets et pièces) est constitué de placements d'une durée inférieure ou égale à 2 ans que les agents détenteurs de monnaie (ménages, sociétés non financières, administrations publiques hors administration centrale, sociétés d'assurance, OPC non monétaires, entreprises d'investissement et organismes de titrisation, pour l'essentiel) détiennent auprès des institutions financières monétaires (établissements de crédit, sociétés de financement, Caisse des dépôts et consignations, OPC monétaires et banque centrale).

Les comptes sur livrets comprennent les livrets A, les livrets de développement durable, les comptes d'épargne logement, les livrets d'épargne populaire, les livrets jeunes et les livrets ordinaires. L'épargne réglementée est en partie centralisée au Fonds d'épargne géré par la Caisse des dépôts et consignations et ne fait ainsi que transiter par les bilans des banques. Les pensions sont des opérations d'achats temporaires de titres par la clientèle (notamment entreprises, assurances et OPC non monétaires). Les titres de créance à deux ans au plus comprennent principalement des certificats de dépôts émis par les banques françaises et souscrits par des clients qui n'ont pas la qualité d'établissement de crédit ou d'OPC monétaires.

Les taux de croissance des encours sont calculés en corrigeant les variations d'encours des effets ne résultant pas de transactions économiques, en particulier des corrections d'erreurs de classement, mais pas des effets de change.

Les demandes d'abonnement aux Stat info peuvent être adressées à [2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr](mailto:2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr)