

Évolutions monétaires – France • Août 2018

Les ressources monétaires résidentes ralentissent

Le taux de croissance des ressources monétaires résidentes diminue de nouveau en août (+ 4,9 %, après + 5,3 % en juillet et + 5,7 % en juin). Cette diminution provient principalement du ralentissement des dépôts à vue (+ 8,2 %, après + 8,8 % en juillet) et des dépôts à terme inférieur à 2 ans (+ 5,3 %, après + 8,8 %), ainsi que d'une contraction plus forte des titres d'OPC monétaires (- 3,7 %, après -1,9 %).

La croissance des comptes sur livret est en légère diminution (+ 3,6 %, après + 3,8 % en juin et juillet).

Après prise en compte des engagements et créances monétaires vis-à-vis du reste de la zone euro, la composante française de l'agrégat M3 décélère en août (+ 5,2 %, après + 5,9 % en juillet). En revanche, sa moyenne mobile est stable, à + 5,6 %.

France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

	Encours (en Mds €) (a)	Taux de croissance annuel (en %) (a)		
		août-18	juin-18	juil-18
Dépôts à vue	993	9,0	8,8	8,2
= Ressources résidentes incluses dans M1	993	9,0	8,8	8,2
<i>Ressources résidentes incluses dans M1, moyenne mobile 3 mois</i>		8,9	8,8	8,7
Dépôts à terme ≤ 2 ans	131	2,4	8,8	5,3
+ Comptes sur livret	669	3,8	3,8	3,6
= Ressources résidentes incluses dans M2-M1	800	3,5	4,6	3,9
<i>Ressources résidentes incluses dans M2-M1, moyenne mobile 3 mois</i>		3,6	4,1	4,0
Titres d'OPC monétaires	269	0,4	-1,9	-3,7
+ Pensions	23	36,5	8,6	18,0
+ Titres de créance ≤ 2 ans	59	-0,3	-6,6	1,4
= Ressources résidentes incluses dans M3-M2	351	2,1	- 2,1	- 1,7
<i>Ressources résidentes incluses dans M3-M2, moyenne mobile 3 mois</i>		2,6	0,2	- 0,6
Total des ressources résidentes incluses dans M3	2 144	5,7	5,3	4,9
<i>Total des ressources résidentes incluses dans M3, moyenne mobile 3 mois</i>		5,8	5,5	5,3
+ Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	232	6,3	12,2	7,1
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	46	13,1	7,2	-0,8
= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro	2 329	5,6	5,9	5,2
<i>Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro, moyenne mobile 3 mois</i>		5,7	5,6	5,6

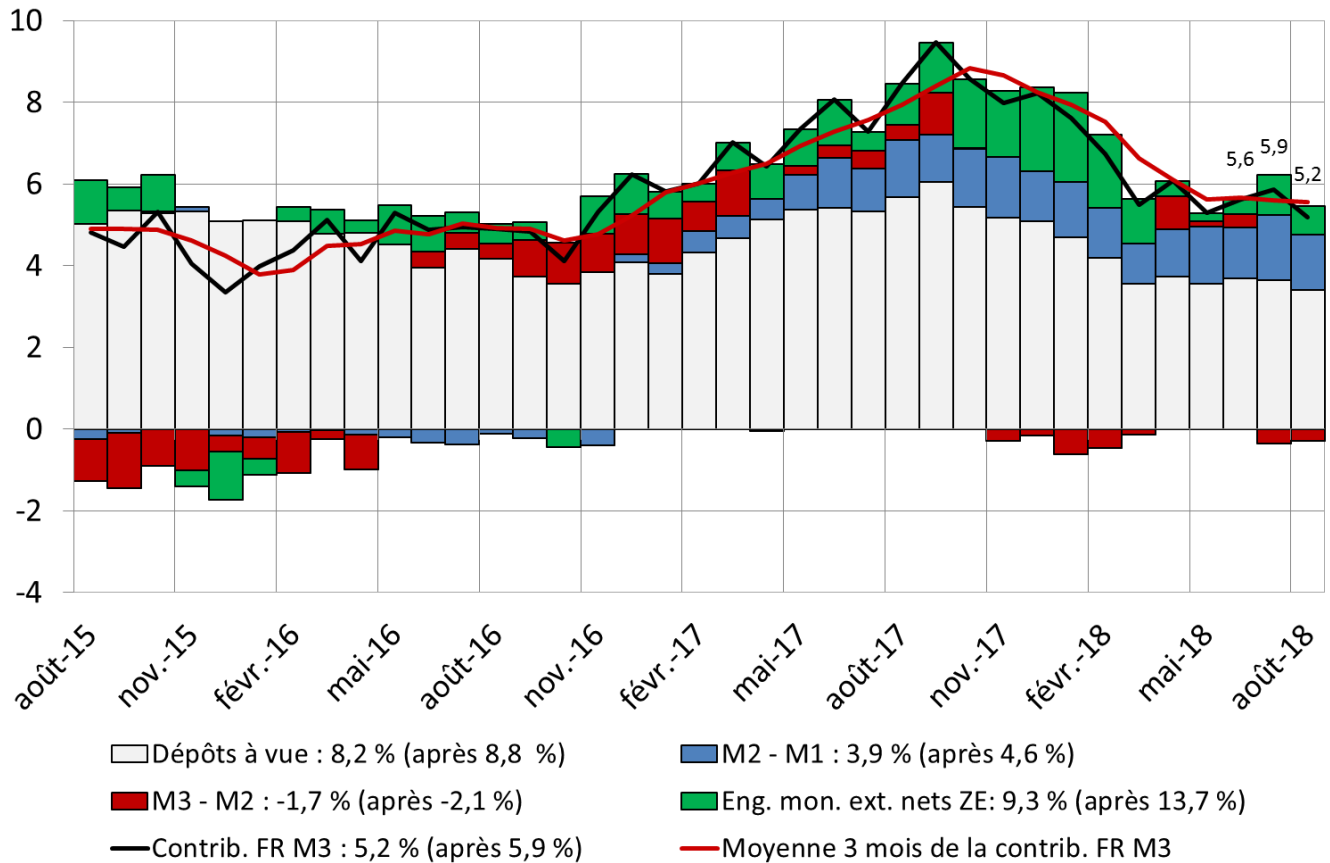
(a) Données cvs.

Source et réalisation : BANQUE DE FRANCE – DIRECTION GÉNÉRALE DES STATISTIQUES



Contributions à la croissance de la composante française de M3

(Taux de croissance annuel en %)



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 monétaire.

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.

