

## Évolutions monétaires – France • Novembre 2019

### La composante française de l'agrégat M3 ralentit légèrement

Les dépôts à vue, qui restent très dynamiques, décélèrent en novembre (+ 11,5 %, après deux mois de croissance à + 12,0 %). Comme le mois précédent, les ressources résidentes incluses dans M2-M1 progressent au rythme de + 3,5% la diminution des dépôts à terme étant plus que compensée par la hausse toujours robuste des comptes sur livrets (+5,1%). Malgré la progression des titres d'OPC monétaires, les ressources résidentes incluses dans M3-M2 progressent moins vite qu'en octobre (+ 2,6 % après + 3,6 %) du fait du fort ralentissement des pensions (+ 4,7 % en novembre contre + 17,2 % en octobre) et, dans une moindre mesure, de celui des titres de créance de maturité inférieure à deux ans.

Après prise en compte des avoirs et engagements vis-à-vis du reste de la zone euro, la composante française de l'agrégat M3 ralentit en novembre : + 7,3 % après + 7,8 % en octobre.

	Encours (en Mds €) (a)	Taux de croissance annuel (en %) (a)		
		nov-19	sept-19	oct-19
Dépôts à vue	1 132	12,0	12,0	11,5
<b>= Ressources résidentes incluses dans M1</b>	<b>1 132</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>11,5</b>
<i>Ressources résidentes incluses dans M1, moyenne mobile 3 mois</i>		11,2	11,6	11,8
Dépôts à terme ≤ 2 ans	117	9,3	-5,3	-5,2
+ Comptes sur livret	697	5,2	5,2	5,1
<b>= Ressources résidentes incluses dans M2-M1</b>	<b>814</b>	<b>5,8</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
<i>Ressources résidentes incluses dans M2-M1, moyenne mobile 3 mois</i>		4,2	4,3	4,3
Titres d'OPC monétaires	256	-0,5	1,0	1,6
+ Pensions	22	28,6	17,2	4,7
+ Titres de créance ≤ 2 ans	60	-4,2	10,4	6,2
<b>= Ressources résidentes incluses dans M3-M2</b>	<b>338</b>	<b>0,7</b>	<b>3,6</b>	<b>2,6</b>
<i>Ressources résidentes incluses dans M3-M2, moyenne mobile 3 mois</i>		- 0,2	1,1	2,3
<b>Total des ressources résidentes incluses dans M3</b>	<b>2 284</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>
<i>Total des ressources résidentes incluses dans M3, moyenne mobile 3 mois</i>		6,8	7,3	7,5
+ Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	243	11,9	15,4	10,1
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	54	43,2	36,0	15,8
<b>= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro</b>	<b>2 473</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>
<i>Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro, moyenne mobile 3 mois</i>		6,7	7,3	7,6

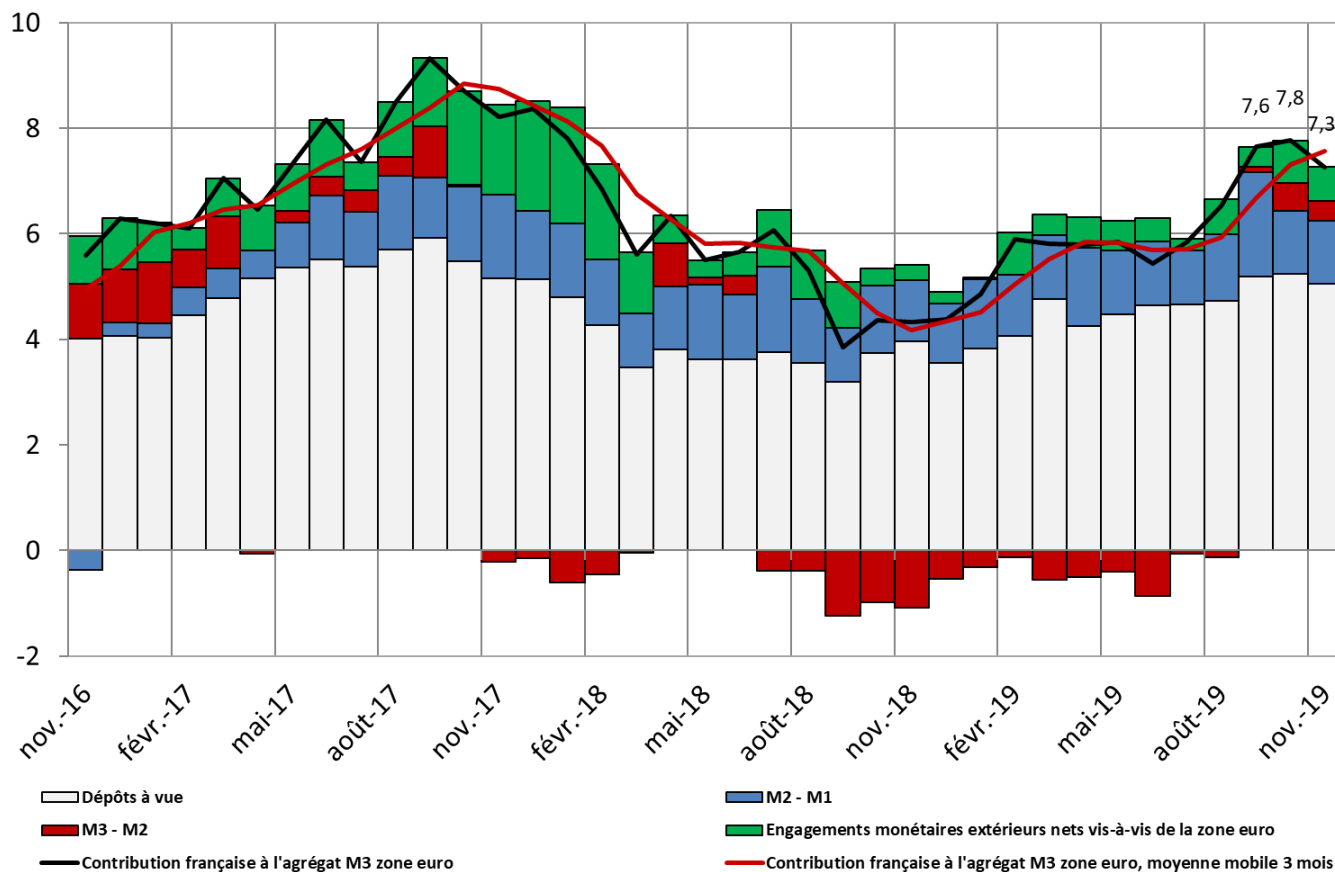
(a) Données cvs

Source et réalisation : Banque de France – Direction générale de la statistique, des études et de l'international



## 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 à uprès 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.

