

Paris, le 27 juillet 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

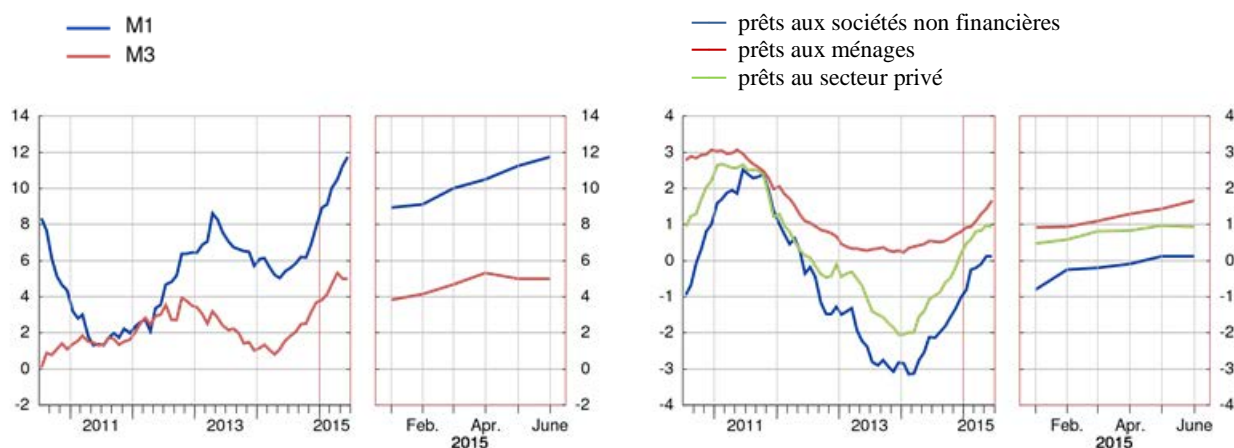
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : JUIN 2015

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti à 5,0 % en juin 2015, sans changement par rapport à la période précédente.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a augmenté, passant de 11,2 % en mai à 11,8 % en juin.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est passé à 1,7 % en juin, après 1,4 % en mai.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 0,1 % en juin, sans changement par rapport à la période précédente.

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé

(taux de croissance annuels, prêts corrigés des cessions et de la titrisation)



Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti à 5,0 % en juin 2015, sans changement par rapport à la période précédente, s'établissant en moyenne à 5,1 % au cours des trois mois allant

jusqu'à juin. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a augmenté, passant de 11,2 % en mai à 11,8 % en juin. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2–M1) s'est établi à –4,3 % en juin, après –4,2 % le mois précédent. Pour les instruments négociables (M3–M2) ce taux est revenu à 0,6 % en juin, après 4,8 % en mai.

Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 3,0 % en juin, contre 2,9 % le mois précédent, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit à 4,2 % en juin, après 4,3 % en mai. Enfin, le rythme annuel de progression des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a augmenté, s'établissant à 13,9 % en juin, après 13,4 % en mai.

Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de variation annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a augmenté pour s'établir à 1,2 % en juin 2015, contre 1,0 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques est passé à 5,3 % en juin, après 4,1 % en mai, et celui des concours au secteur privé s'est établi à 0,1 % en juin, contre 0,2 % le mois précédent.

Parmi les composantes des concours au secteur privé, le taux de croissance annuel des prêts (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation) s'est établi à 0,9 % en juin, après 1,0 % en mai. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages est passé à 1,7 % en juin, après 1,4 % en mai, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 0,1 % en juin, sans changement par rapport au mois précédent.

Engagements financiers à long terme du secteur des IFM

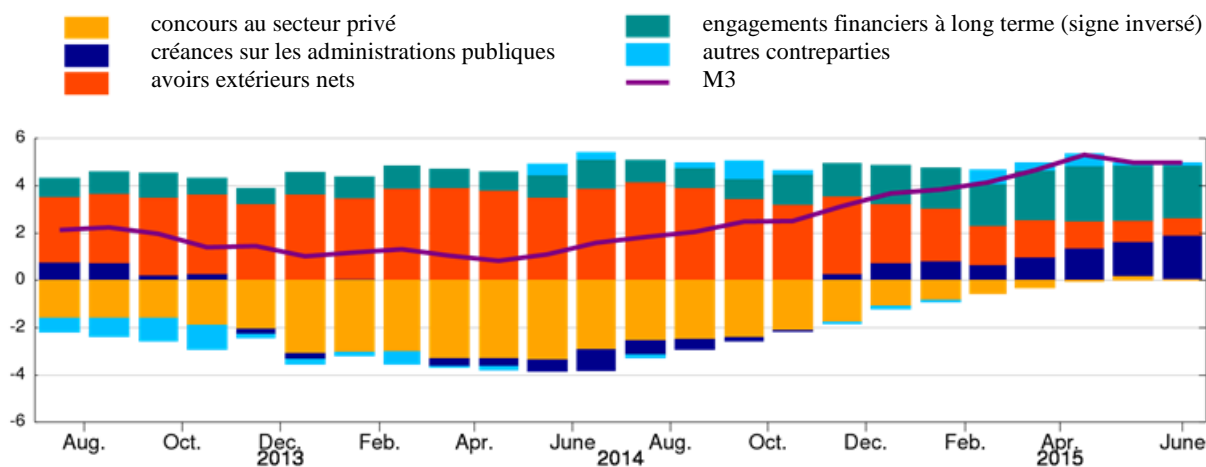
Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à –3,0 % en juin 2015, après –3,1 % en mai.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti à 5,0 % en juin 2015. Les contributions des contreparties de M3 au bilan des IFM sont les suivantes. Les engagements financiers à long terme ont contribué pour 2,2 points de pourcentage, la position extérieure nette pour 0,7 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 1,9 point de pourcentage et les concours au secteur privé pour 0,1 point de pourcentage, de même que les autres contreparties de M3.

Contribution des contreparties de M3 au taux de croissance annuel de M3

(en points de pourcentage)



Notes :

- Dans le présent communiqué de presse, les données sont corrigées des effets saisonniers et de fin de mois, sauf indication contraire.
- Dans ce communiqué, les données relatives aux statistiques de bilan des IFM sont améliorées par les nouvelles ventilations ([new breakdowns](#)) pour les secteurs et les instruments disponibles au titre du règlement BCE/2013/33 du 24 septembre 2013 concernant le bilan du secteur des institutions financières et monétaires.
- La mise en page et les informations contenues dans ce communiqué de presse ont été actualisées à compter de juillet 2015. Les retours et suggestions d'améliorations supplémentaires sont les bienvenus.
- D'autres tableaux prédéfinis, données statistiques et notes méthodologiques, ainsi que le calendrier de publication anticipé, peuvent être consultés sur le site internet de la BCE, à l'adresse suivante : <http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>.
- Une série de tableaux présentant les évolutions monétaires dans la zone euro et les bilans des IFM pour la zone euro et les pays de la zone, ainsi qu'un outil convivial de téléchargement des données est disponible dans le Statistical Data Warehouse (Entrepôt de données statistiques) à l'adresse suivante : <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>.

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
9 rue du Colonel Driant
75049 PARIS CEDEX 01
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.

I Monetary developments in the euro area: JUNE 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	JUNE 2015	APRIL 2015	MAY 2015	JUNE 2015	APRIL 2015	MAY 2015	JUNE 2015
COMPONENTS OF M3 ^{c)}							
(1) M3 (= items 1.3, 1.6 and 1.11)	10591	67	13	34	5.3	5.0	5.0
(1.1) Currency in circulation	1015	10	3	8	8.2	8.3	8.8
(1.2) Overnight deposits	5306	36	73	45	10.9	11.8	12.3
(1.3) M1 (items 1.1 and 1.2)	6321	45	77	54	10.5	11.2	11.8
(1.4) Deposits with an agreed maturity of up to two years	1481	-9	-33	-5	-8.1	-10.3	-10.7
(1.5) Deposits redeemable at notice of up to three months	2162	4	6	5	0.5	0.7	0.7
(1.6) Other short term deposits (items 1.4 and 1.5)	3643	-5	-27	0	-3.3	-4.2	-4.3
(1.7) M2 (items 1.3 and 1.6)	9964	40	50	54	4.9	5.0	5.3
(1.8) Repurchase agreements	92	6	-19	-20	7.4	-9.1	-30.3
(1.9) Money market fund shares	438	14	-8	-5	9.0	7.7	6.7
(1.10) Debt securities issued with a maturity of up to two years	97	8	-10	5	40.1	16.0	25.6
(1.11) Marketable instruments (items 1.8, 1.9 and 1.10)	627	27	-37	-20	11.7	4.8	0.6
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
(2) Holdings against central government ^{d)}	265	-27	16	-11	-5.6	-2.6	-6.0
(3) Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents (= items 3.1 to 3.4)	7166	-39	-16	-25	-3.1	-3.1	-3.0
(3.1) Deposits with an agreed maturity of over two years	2220	-22	-5	-13	-5.5	-5.3	-5.3
(3.2) Deposits redeemable at notice of over three months	86	-2	-1	-1	-2.3	-3.8	-3.6
(3.3) Debt securities issued with a maturity of over two years	2332	-19	-24	-5	-7.3	-8.4	-8.0
(3.4) Capital and reserves	2528	3	14	-6	3.4	4.3	4.2
MFI assets:							
(4) Credit to euro area residents (= items 4.1 and 4.2)	16311	30	14	5	0.8	1.0	1.2
(4.1) Credit to general government	3685	37	10	13	3.8	4.1	5.3
Loans	1138	-1	-8	-6	2.4	0.9	1.6
Debt securities	2547	38	18	19	4.5	5.5	7.0
(4.2) Credit to other euro area residents	12626	-7	4	-8	0.0	0.2	0.1
Loans ^{e)}	10590	8	1	-5	0.0	0.6	0.6
loans adjusted for sales and securitisation ^{f)}	ND	18	9	-5	0.8	1.0	0.9
Debt securities	1246	-9	-5	-8	-2.5	-5.3	-5.8
Equity and non-money market fund investment fund shares	790	-6	8	5	2.7	3.8	2.7
(5) Net external assets	1457	-31	7	16	ND	ND	ND
(6) Other counterparts of M3 (residual) (= M3 + items 2, 3 - items 4, 5)	254	2	-9	-23	ND	ND	ND
of which:							
(6.1) Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{g)}	224	-25	14	1	28.6	51.4	30.9
(6.2) Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{g)}	144	-27	9	3	33.0	51.4	20.7

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.

b) Monthly difference in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

c) Liabilities of MFIs and specific units of central government (post offices, treasury) vis-à-vis non-MFI euro area residents excluding central government.

d) Includes holdings of the central government of deposits with the MFI sector and of securities issued by the MFI sector.

e) For further breakdowns see Table 4.

f) Adjusted for the derecognition of loans from the MFI statistical balance sheet due to their sale or securitisation.

g) The series is not adjusted for seasonal effects.

2 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: JUNE 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	JUNE 2015	APRIL 2015	MAY 2015	JUNE 2015	APRIL 2015	MAY 2015	JUNE 2015
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits (= items 1, 2, 3, 4 and 5)	9041	36	28	26	4.6	4.4	4.3
(1) Deposits placed by households ^{c)}	5651	13	14	28	2.9	2.9	3.0
(1.1) Overnight deposits	2911	17	19	35	9.9	10.2	10.7
(1.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	736	-5	-10	-10	-11.5	-12.6	-13.7
(1.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	2001	1	5	4	0.1	0.2	0.2
(1.4) Repurchase agreements	3	0	0	-1	-35.3	-25.3	-38.0
(2) Deposits placed by non-financial corporations ^{d)}	1853	1	6	3	4.3	4.3	4.2
(2.1) Overnight deposits	1408	9	15	6	9.8	10.4	10.2
(2.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	321	-7	-9	-3	-11.5	-14.0	-14.1
(2.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	112	2	-1	0	5.5	4.5	4.4
(2.4) Repurchase agreements	12	-4	1	0	-37.8	-24.1	-23.2
(3) Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{d), e)}	968	12	5	3	15.7	13.4	13.9
(3.1) Overnight deposits	635	-1	27	9	21.0	22.9	26.5
(3.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	252	1	-3	10	3.3	0.8	3.2
(3.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	21	0	2	1	7.6	17.7	24.3
(3.4) Repurchase agreements ^{e)}	60	12	-20	-16	21.9	-8.0	-30.0
(4) Deposits placed by insurance corporations and pension funds	230	5	1	-2	1.6	2.1	-0.8
(5) Deposits placed by other general government	340	5	2	-7	7.4	8.5	5.1

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.

b) Monthly difference in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

c) Includes deposits by non-profit institutions serving households.

d) In accordance with the ESA 2010, in December 2014 holding companies of non-financial groups were reclassified from the non-financial corporations sector to the financial corporations sector. These entities are included in MFI balance sheet statistics with financial corporations other than MFIs and insurance corporations and pension funds (ICPFs).

e) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

3 Contributions of M3 components to the M3 annual growth rate: JUNE 2015

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

	APRIL 2015	MAY 2015	JUNE 2015
(1) M1	5.9	6.3	6.6
(1.1) <i>of which: Currency</i>	0.8	0.8	0.8
(1.2) <i>of which: Overnight deposits</i>	5.1	5.5	5.8
(2) M2 - M1 (= other short-term deposits)	-1.3	-1.6	-1.6
(3) M3 - M2 (= short term marketable instruments)	0.7	0.3	0.0
(4) M3 (= items 1, 2 and 3)	5.3	5.0	5.0

a) Figures may not add up due to rounding.

4 Breakdown of loans as counterpart to M3 by borrowing sector, type and original maturity: JUNE 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	JUNE 2015	APRIL 2015	MAY 2015	JUNE 2015	APRIL 2015	MAY 2015	JUNE 2015
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3^{c)}							
(1) Loans to households^{d)}	5257	5	8	17	0.0	0.9	1.2
<i>loans adjusted for sales and securitisation^{e)}</i>	ND	13	10	15	1.3	1.4	1.7
(1.1) Credit for consumption	578	-1	2	8	-0.1	0.5	1.8
(1.2) Lending for house purchase	3908	7	7	9	0.1	1.4	1.6
(1.3) Other lending	771	-1	0	0	-0.8	-1.1	-1.2
<i>of which: sole proprietors^{f)}</i>	395	-1	0	0	-1.4	-1.5	-1.6
(2) Loans to non-financial corporations^{g)}	4292	0	-4	1	-0.4	-0.3	-0.2
<i>loans adjusted for sales and securitisation^{e)}</i>	ND	2	2	3	-0.1	0.1	0.1
(2.1) up to 1 year	1086	3	-6	4	0.3	0.4	-0.9
(2.2) over 1 year and up to 5 years	744	0	5	2	1.3	2.3	2.1
(2.3) over 5 years	2462	-3	-2	-5	-1.2	-1.3	-0.6
(3) Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds^{g), h)}	905	1	-11	-15	0.3	-0.8	-1.4
(4) Loans to insurance corporations and pension funds	136	3	7	-8	17.2	27.0	17.8

a) Figures may not add up due to rounding.

b) Monthly difference in levels adjusted for write-offs/write-downs, reclassifications, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions.

c) Loans granted by monetary financial institutions (MFIs) to non-MFI euro area residents excluding general government.

d) Includes loans to non-profit institutions serving households.

e) Adjusted for the derecognition of loans from the MFI statistical balance sheet due to their sale or securitisation.

f) The series is not adjusted for seasonal effects.

g) In accordance with the ESA 2010, in December 2014 holding companies of non-financial groups were reclassified from the non-financial corporations sector to the financial corporations sector. These entities are included in MFI balance sheet statistics with financial corporations other than MFIs and insurance corporations and pension funds (ICPFs).

h) Excludes reverse repos to central counterparties.