

Paris, le 25 septembre 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

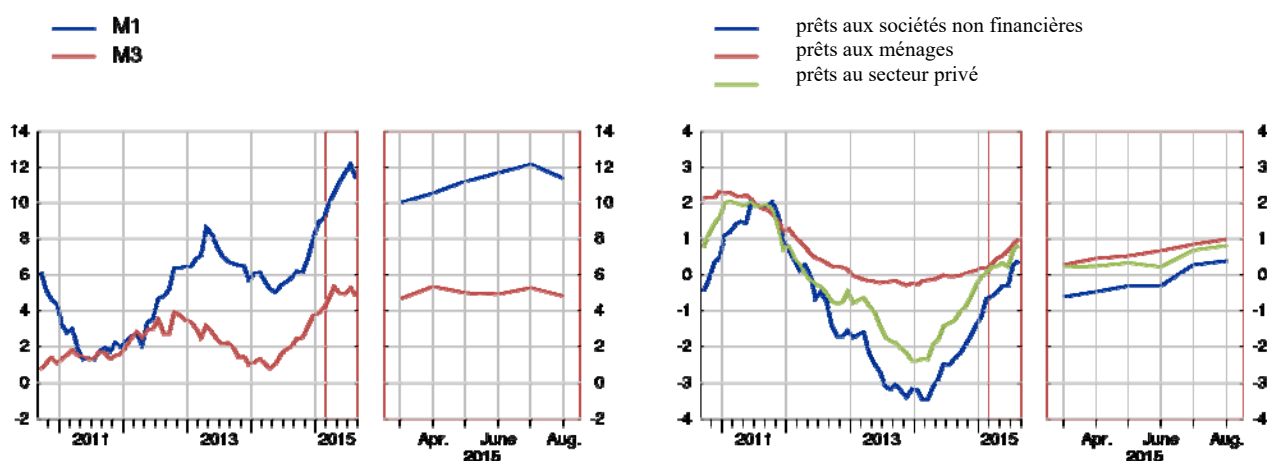
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : AOÛT 2015

- Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a fléchi, revenant de 5,3 % en juillet 2015 à 4,8 % en août.
- Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est revenu de 12,2 % en juillet à 11,4 % en août.
- Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages (corrigés des cessions de prêts et de la titrisation conformément à la nouvelle méthode annoncée le 21 septembre¹) s'est établi à 1,0 % en août, après 0,9 % en juillet.
- Le rythme annuel de variation des prêts aux sociétés non financières (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation) s'est établi à 0,4 % en août, contre 0,3 % en juillet.

Agrégats monétaires et prêts au secteur privé

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



¹Le 21 septembre, la BCE a publié de nouvelles données statistiques relatives aux prêts corrigés des cessions et de la titrisation, sur la base d'une méthode de correction améliorée. Cette nouvelle méthode permet d'avoir une vision plus complète des évolutions des crédits consentis par les IFM de la zone euro en tenant compte, de façon continue, des stocks et des remboursements de prêts qui n'apparaissent plus au bilan des IFM (prêts décomptabilisés). Pour plus de détails, cf. le [communiqué de presse](#) et la [note explicative](#) qui l'accompagne sur le site internet de la BCE.

Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse en août 2015, à 4,8 %, après 5,3 % en juillet, s'établissant en moyenne à 5,0 % au cours des trois mois allant jusqu'en août. Les composantes de M3 ont connu les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue (M1), a diminué, ressortant à 11,4 % en août contre 12,2 % en juillet. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) s'est établi à -4,5 % en août, après -4,6 % en juillet. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a fléchi, revenant à 1,1 % en août contre 2,7 % en juillet. Au sein de M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 2,9 % en août, contre 3,1 % en juillet, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit à 4,8 % en août, contre 5,5 % en juillet. 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 diminué, s'établissant à 14,1 % en août, après 14,5 % en juillet.

Créances sur les résidents de la zone euro

Le taux de croissance annuel des financements totaux accordés aux résidents de la zone euro a augmenté pour s'établir à 2,2 % en août 2015, après 1,8 % le mois précédent. Le taux de progression annuel des créances sur les administrations publiques est passé à 6,3 % en août, après 5,5 % en juillet, et celui des concours au secteur privé s'est établi à 1,0 % en août, après 0,7 % en juillet. 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 0,8 % en août, après 0,7 % en juillet. En particulier, le taux de croissance annuel des prêts aux ménages s'est inscrit à 1,0 % en août, après 0,9 % en juillet, et celui des prêts aux sociétés non financières s'est établi à 0,4 % en août, après 0,3 % en juillet.

Engagements financiers à long terme

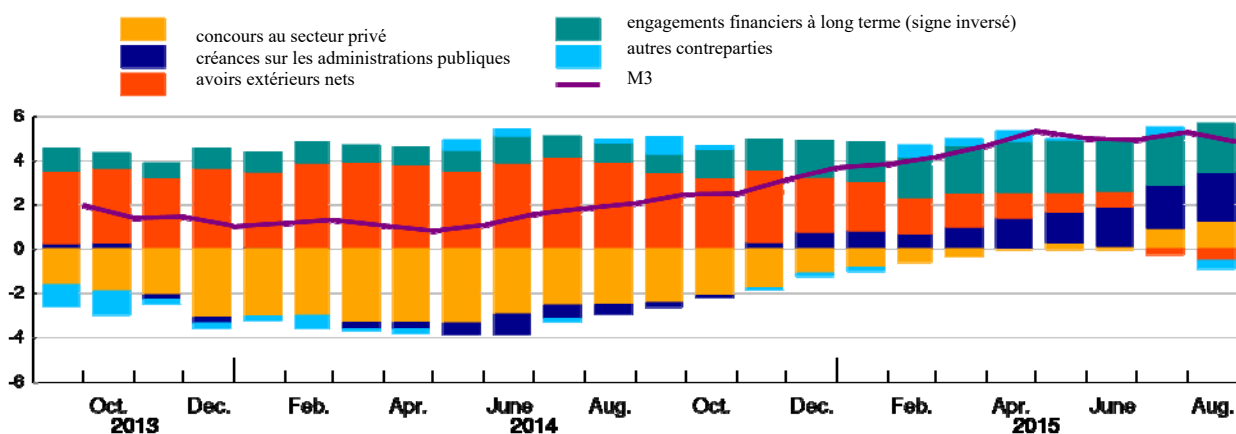
Le taux de variation annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à -3,1 % en août 2015, sans changement par rapport au mois précédent.

M3 et ses contreparties

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a fléchi à 4,8 % en août 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 -0,5 point de pourcentage, les créances sur les administrations publiques pour 2,2 points de pourcentage et les concours au secteur privé pour 1,3 point de pourcentage ; les autres contreparties de M3 ont contribué pour -0,3 point de pourcentage.

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.
- 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 suivante : <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 la composant ainsi qu'un outil convivial de téléchargement des données sont disponibles 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 et de l'Information numérique
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: AUGUST 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	AUGUST 2015	JUNE 2015	JULY 2015	AUGUST 2015	JUNE 2015	JULY 2015	AUGUST 2015
COMPONENTS OF M3 ^{c)}							
(1) M3 (= items 1.3, 1.6 and 1.11)	10659	30	88	-4	4.9	5.3	4.8
(1.1) Currency in circulation	1026	8	6	4	8.8	8.9	8.6
(1.2) Overnight deposits	5381	43	74	6	12.3	12.8	11.9
(1.3) M1 (items 1.1 and 1.2)	6407	51	80	10	11.7	12.2	11.4
(1.4) Deposits with an agreed maturity of up to two years	1461	-6	-14	-7	-10.8	-11.5	-11.3
(1.5) Deposits redeemable at notice of up to three months	2167	5	1	4	0.7	0.8	0.8
(1.6) Other short term deposits (items 1.4 and 1.5)	3628	-1	-13	-3	-4.3	-4.6	-4.5
(1.7) M2 (items 1.3 and 1.6)	10035	50	67	7	5.2	5.4	5.1
(1.8) Repurchase agreements	102	-20	14	-3	-30.9	-19.2	-21.3
(1.9) Money market fund shares	440	-5	18	-4	6.8	7.9	8.0
(1.10) Debt securities issued with a maturity of up to two years	82	5	-12	-4	25.2	18.5	6.4
(1.11) Marketable instruments (items 1.8, 1.9 and 1.10)	624	-20	21	-11	0.5	2.7	1.1
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
(2) Holdings against central government ^{d)}	274	-11	-17	26	-6.0	-12.7	-1.5
(3) Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents (= items 3.1 to 3.4)	7122	-25	-5	6	-3.1	-3.1	-3.1
(3.1) Deposits with an agreed maturity of over two years	2224	-13	13	-3	-5.4	-4.4	-4.3
(3.2) Deposits redeemable at notice of over three months	84	-1	-1	-2	-3.7	-5.1	-8.1
(3.3) Debt securities issued with a maturity of over two years	2295	-5	-21	-8	-8.1	-8.5	-8.6
(3.4) Capital and reserves	2518	-6	4	18	4.1	3.5	3.8
MFI assets:							
(4) Credit to euro area residents (= items 4.1 and 4.2)	16476	-1	110	69	1.2	1.8	2.2
(4.1) Credit to general government	3765	9	31	48	5.1	5.5	6.3
Loans	1132	-6	-5	0	1.6	0.8	1.0
Debt securities	2633	15	36	48	6.7	7.7	8.7
(4.2) Credit to other euro area residents	12711	-11	79	21	0.1	0.7	1.0
Loans ^{e)}	10605	-7	21	7	0.6	0.9	1.0
loans adjusted for sales and securitisation ^{f)}	11006	-14	30	9	0.2	0.7	0.8
Debt securities	1310	-9	47	15	-5.4	-2.1	-0.4
Equity and non-money market fund investment fund shares	796	5	11	0	2.6	3.0	3.0
(5) Net external assets	1346	19	-60	-20	ND	ND	ND
(6) Other counterparts of M3 (residual) (= M3 + items 2, 3 - items 4, 5)	233	-24	15	-22	ND	ND	ND
of which:							
(6.1) Repos with central counterparties (liabilities)(+) ^{g)}	207	2	-22	5	31.0	19.2	20.3
(6.2) Reverse repos to central counterparties (assets)(-) ^{g)}	128	3	-6	-9	20.7	13.6	9.8

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).

b) These include the Eurosystem, credit institutions and money market funds located in the euro area.

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

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

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

f) For further breakdowns see Table 4.

g) 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: AUGUST 2015

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	AUGUST 2015	JUNE 2015	JULY 2015	AUGUST 2015	JUNE 2015	JULY 2015	AUGUST 2015
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits (= items 1, 2, 3, 4 and 5)	9112	21	75	0	4.3	4.7	4.3
(1) Deposits placed by households ^{c)}	5675	26	17	8	3.0	3.1	2.9
(1.1) Overnight deposits	2958	34	33	13	10.8	11.2	10.8
(1.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	714	-11	-14	-7	-13.9	-15.1	-15.3
(1.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	2000	4	-3	2	0.2	0.1	0.2
(1.4) Repurchase agreements	3	-1	0	0	-38.0	-35.4	-36.9
(2) Deposits placed by non-financial corporations ^{d)}	1889	2	34	2	4.2	5.5	4.8
(2.1) Overnight deposits	1441	5	32	3	10.1	11.7	10.8
(2.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	326	-3	0	3	-14.1	-14.2	-13.0
(2.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	114	0	1	1	4.5	4.6	4.9
(2.4) Repurchase agreements	8	0	0	-5	-23.3	-11.3	-49.1
(3) Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{d), e)}	969	2	13	-9	13.7	14.5	14.1
(3.1) Overnight deposits	625	8	-1	-7	26.2	24.8	23.5
(3.2) Deposits with an agreed maturity of up to two years	249	9	-1	-2	3.3	2.5	2.6
(3.3) Deposits redeemable at notice of up to three months	22	1	1	1	24.9	25.9	27.1
(3.4) Repurchase agreements ^{e)}	73	-16	14	0	-30.9	-13.7	-11.2
(4) Deposits placed by insurance corporations and pension funds	225	-2	5	-8	-1.3	-1.6	-5.5
(5) Deposits placed by other general government	354	-7	6	6	5.1	5.7	5.7

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) 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: AUGUST 2015

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

	JUNE 2015	JULY 2015	AUGUST 2015
(1) M1	6.6	6.8	6.4
(1.1) <i>of which: Currency</i>	0.8	0.8	0.8
(1.2) <i>of which: Overnight deposits</i>	5.7	6.0	5.6
(2) M2 - M1 (= other short-term deposits)	-1.6	-1.7	-1.7
(3) M3 - M2 (= short term marketable instruments)	0.0	0.2	0.1
(4) M3 (= items 1, 2 and 3)	4.9	5.3	4.8

a) Figures may not add up due to rounding.

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

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

	END-OF-MONTH LEVEL	MONTHLY FLOW ^{b)}			ANNUAL GROWTH RATE		
	AUGUST 2015	JUNE 2015	JULY 2015	AUGUST 2015	JUNE 2015	JULY 2015	AUGUST 2015
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3^{c)}							
(1) Loans to households^{d)}	5267	16	5	9	1.2	1.3	1.4
<i>loans adjusted for sales and securitisation^{e)}</i>	5603	9	9	8	0.7	0.9	1.0
(1.1) Credit for consumption	582	8	2	2	1.8	2.0	2.6
(1.2) Lending for house purchase	3916	8	4	6	1.5	1.6	1.6
(1.3) Other lending	770	0	-1	1	-0.8	-0.7	-0.5
<i>of which: sole proprietors^{f)}</i>	393	0	-1	0	-1.8	-1.5	-1.3
(2) Loans to non-financial corporations^{g)}	4294	4	9	-1	-0.1	0.4	0.4
<i>loans adjusted for sales and securitisation^{e)}</i>	4354	3	13	1	-0.3	0.3	0.4
(2.1) up to 1 year	1086	2	1	3	-1.1	-0.3	0.2
(2.2) over 1 year and up to 5 years	743	7	0	0	2.8	3.2	3.2
(2.3) over 5 years	2465	-5	7	-3	-0.6	-0.2	-0.3
(3) Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds^{g), h)}	915	-19	12	1	-1.9	0.4	0.3
(4) Loans to insurance corporations and pension funds	129	-8	-5	-3	17.8	10.1	12.5

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.