

Paris, le 30 juin 2014

## **BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**

### **COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

#### **EVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO :**

**MAI 2014**

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 a augmenté en mai 2014, passant à 1,0 % après 0,7 % en avril.<sup>1</sup> La moyenne sur trois mois des taux de croissance annuels de M3 pour la période comprise entre mars et mai 2014 est ressortie à 0,9 %, contre 1,0 % pour celle allant de février à avril 2014.

Variations en pourcentage sur douze mois ; (corrigées des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois)	<b>MARS 2014</b>	<b>AVRIL 2014</b>	<b>MAI 2014</b>	<b>MARS 2014 - MAI 2014 (MOYENNE)</b>
<b>M3</b>	1,0	0,7	1,0	0,9
<b>M1</b>	5,6	5,2	5,0	5,3
<b>Prêts au secteur privé</b>	- 2,2	- 1,8	- 2,0	- 2,0
<b>Prêts au secteur privé, corrigés des cessions et de la titrisation</b>	- 2,0	- 1,6	- 1,4	- 1,6

#### **Composantes de M3**

S'agissant des principales composantes de M3, le taux de croissance annuel de M1 s'est inscrit en baisse en mai 2014, revenant à 5,0 % après 5,2% en avril. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) a été moins négatif, à - 1,9 % en mai, après - 2,4 % le mois précédent. Le rythme annuel de

<sup>1</sup> Les taux de croissance annuels cités dans ce communiqué se rapportent aux agrégats corrigés des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois.

variation des instruments négociables (M3-M2) a été moins négatif, s'inscrivant à - 13,4 % en mai, après - 15,3 % en avril. En ce qui concerne les dépôts inclus dans M3, le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti à 1,6 % en mai, contre 1,5 % le mois précédent, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en hausse, passant à 5,9 % en mai, après 5,7 % le mois précédent. Enfin, le rythme annuel de variation des dépôts des intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a été moins négatif, à - 3,9 % en mai après - 5,2 % le mois précédent.

### **Contreparties de M3 : financements et prêts**

En ce qui concerne les principales contreparties de M3 à l'actif du bilan consolidé du secteur des institutions financières monétaires (IFM), le taux de croissance annuel des financements accordés aux résidents de la zone euro est ressorti à - 2,3 % en mai 2014, contre - 2,2 % le mois précédent. La contraction annuelle des créances sur les administrations publiques s'est accentuée, à - 1,4 % en mai après - 0,9 % en avril, tandis que celle des concours au secteur privé s'est établie à - 2,5 % en mai, sans changement par rapport au mois précédent. En ce qui concerne les composantes des concours au secteur privé, la contraction annuelle des prêts s'est accentuée, à - 2,0 % en mai, après - 1,8 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation<sup>2</sup>, elle a été moins prononcée, à - 1,4 %, après - 1,6 % le mois précédent). Le taux de croissance annuel des prêts aux ménages a fléchi à - 0,7 % en mai, après 0,0 % en avril (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux est ressorti à 0,5 %, contre 0,4 % le mois précédent). La variation annuelle des prêts au logement, principale composante des prêts accordés aux ménages, s'est établie à - 0,3 % en mai, après 0,7 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des prêts aux sociétés non financières a été moins négatif, ressortant à - 2,6 % en mai, après - 2,8 % le mois précédent (en données corrigées des cessions de prêts et de la titrisation, le taux a été moins négatif, à - 2,5 % en mai après - 2,8 % le mois précédent). Enfin, le rythme annuel de variation des prêts aux intermédiaires financiers non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a été moins négatif, à - 6,7 % en mai contre - 7,4 % le mois précédent.

### **Autres contreparties**

Sur douze mois, la position créditrice nette du secteur des IFM de la zone euro vis-à-vis des non-résidents a augmenté de 345 milliards d'euros en mai 2014, contre une augmentation de 372 milliards en avril. Le taux de croissance annuel des engagements financiers à long terme du secteur des IFM s'est établi à - 1,2% en mai, contre - 1,1 % en avril.

### Notes

---

<sup>2</sup> Données corrigées de la décomptabilisation des prêts dans le bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation.

- *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 de la zone euro et les bilans des IFM pour la zone euro et les pays de la zone euro, 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  
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>

TABLEAU 1

## ÉVOLUTIONS MONÉTAIRES DANS LA ZONE EURO : MAI 2014

## DONNÉES CORRIGÉES DES EFFETS SAISONNIERS

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage <sup>a)</sup>)

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL <sup>b)</sup>			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		MAI 2014	MARS 2014	AVRIL 2014	MAI 2014	MARS 2014	AVRIL 2014
<b>COMPOSANTES DE M3 <sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rubriques 1.3, 1.6 et 1.11)	9924	-31	-5	45	1,0	0,7	1,0
(1.1) Billets et pièces en circulation	929	7	-1	3	6,5	5,3	5,5
(1.2) Dépôts à vue	4602	-11	10	28	5,4	5,2	4,9
(1.3) <b>M1</b> (rubriques 1.1 et 1.2)	5531	-4	9	31	5,6	5,2	5,0
(1.4) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	1673	3	-3	8	-6,4	-6,4	-4,7
(1.5) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	2127	5	0	3	1,1	0,7	0,5
(1.6) Autres dépôts à court terme (rubriques 1.4 et 1.5)	3800	9	-3	11	-2,3	-2,4	-1,9
(1.7) <b>M2</b> (rubriques 1.3 et 1.6)	9331	5	6	41	2,2	2,0	2,1
(1.8) Pensions	121	-13	2	1	-9,9	-7,9	-7,1
(1.9) Titres d'OPCVM monétaires	395	-19	0	-7	-12,0	-10,8	-11,2
(1.10) Titres de créance d'une durée initiale ≤ à 2 ans	77	-3	-13	9	-28,4	-39,1	-27,9
(1.11) Instruments négociables (rubriques 1.8, 1.9 et 1.10)	593	-35	-11	4	-14,6	-15,3	-13,4
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Passif des IFM</b>							
(2) <i>Dépôts de l'administration centrale <sup>d)</sup></i>	277	-3	6	13	-12,2	1,6	-8,5
(3) <i>Engagements financiers à long terme vis-à-vis des autres résidents de la zone euro (= rubriques 3.1 à 3.4)</i>	7322	24	-25	-12	-1,0	-1,1	-1,2
(3.1) Dépôts à terme d'une durée > à 2 ans	2311	-2	-37	-12	-1,7	-2,7	-3,5
(3.2) Dépôts remboursables avec préavis > à 3 mois	91	0	0	0	-9,6	-8,3	-6,7
(3.3) Titres de créance d'une durée initiale > à 2 ans	2481	3	-5	5	-4,6	-4,1	-3,2
(3.4) Capital et réserves	2440	23	16	-5	4,0	4,3	3,6
<b>Actif des IFM</b>							
(4) <i>Créances sur les résidents de la zone euro</i> (= rubriques 4.1 et 4.2)	16078	-23	-28	-18	-2,2	-2,2	-2,3
(4.1) Créances sur les administrations publiques	3466	-11	0	1	-0,9	-0,9	-1,4
Prêts	1116	-3	-8	10	-3,1	-3,9	-1,6
Titres autres que des actions	2350	-8	8	-8	0,2	0,6	-1,3
(4.2) Créances sur les autres résidents de la zone euro	12612	-12	-28	-19	-2,5	-2,5	-2,5
Prêts <sup>e)</sup>	10495	-4	22	-54	-2,2	-1,8	-2,0
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation <sup>f)</sup></i>	ND	-4	23	-5	-2,0	-1,6	-1,4
Titres autres que des actions	1320	-11	-43	35	-6,8	-9,8	-7,7
Actions et autres titres de participation	797	4	-7	0	1,0	0,2	-0,7
(5) <i>Créances nettes sur les non-résidents</i>	1305	32	11	27	ND	ND	ND
(6) <i>Autres contreparties de M3 (poste résiduel)</i> (= M3 + rubriques 2, 3 - rubriques 4, 5)	140	-20	-8	37	ND	ND	ND
dont :	140	-20	-8	37	ND	ND	ND
(6.1) Mises en pension auprès de contreparties centrales (engagements) (+) <sup>g)</sup>	147	-1	-14	-16	-12,8	-16,8	-27,8
(6.2) Prises en pension de contreparties centrales (avoirs) (-) <sup>g)</sup>	96	3	-13	-9	0,0	-10,0	-19,9

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis. Les chiffres figurant dans ce tableau s'appuient sur les statistiques relatives au bilan consolidé des institutions financières monétaires (IFM). Celles-ci englobent l'Eurosystème, les établissements de crédit et les OPCVM monétaires implantés dans la zone euro.

b) Calculés à partir des variations mensuelles des encours corrigés des reclassements, des variations de taux de change, d'autres effets de valorisation et de tout autre changement ne résultant pas d'opérations

c) Engagements des IFM et des entités spécifiques de l'administration centrale (Poste, Trésor) vis-à-vis des résidents non-IFM de la zone euro, hors administration centrale

d) Y compris les dépôts de l'administration centrale auprès du secteur des IFM et les titres émis par le secteur des IFM

e) Pour plus de détails concernant la ventilation, cf. tableau 4

f) Données corrigées des prêts qui ont été sortis du bilan statistique des IFM, en raison de leur cession ou de leur titrisation

g) La série n'est pas corrigée des effets saisonniers

TABLEAU 2

## VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3 PAR SECTEURS DÉTENTEURS ET PAR TYPES : MAI 2014

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage ; données corrigées des effets saisonniers<sup>a)</sup>)

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL <sup>b)</sup>			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		Mai 2014	Mars 2014	Avril 2014	Mai 2014	Mars 2014	Avril 2014
<b>VENTILATION DES DÉPÔTS DE M3</b>							
<b>Total des dépôts</b> (= rubriques 1, 2, 3, 4 et 5)	8523	-16	9	40	1,6	1,5	1,6
(1) <b>Dépôts des ménages<sup>c)</sup></b>	5461	13	6	15	1,6	1,5	1,6
(1.1) Dépôts à vue	2604	9	9	13	7,2	6,9	6,8
(1.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	861	-1	-4	0	-9,9	-9,5	-8,9
(1.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	1990	5	1	3	0,6	0,3	0,2
(1.4) Pensions	5	0	0	-1	-30,9	-21,8	-26,1
(2) <b>Dépôts des sociétés non financières</b>	1746	-11	5	6	5,7	5,7	5,9
(2.1) Dépôts à vue	1236	-2	3	7	8,0	7,9	7,7
(2.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	398	-6	-1	1	-1,4	-1,7	0,5
(2.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	97	0	0	0	5,6	5,6	5,3
(2.4) Pensions	15	-3	2	-2	23,4	51,8	26,5
(3) <b>Dépôts des intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension <sup>d)</sup></b>	802	-16	0	22	-5,5	-5,2	-3,9
(3.1) Dépôts à vue	473	-17	-4	15	-4,1	-4,8	-4,2
(3.2) Dépôts à terme d'une durée ≤ à 2 ans	231	9	5	3	-5,6	-3,0	-0,7
(3.3) Dépôts remboursables avec préavis ≤ à 3 mois	16	0	-1	0	23,3	13,4	13,0
(3.4) Pensions <sup>d)</sup>	81	-8	0	4	-17,2	-16,0	-13,3
(4) <b>Dépôts des sociétés d'assurance et des fonds de pension</b>	206	0	0	0	-4,4	-4,4	-4,7
(5) <b>Dépôts des autres administrations publiques</b>	309	-3	-2	-3	2,2	0,5	-1,5

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis. Les chiffres figurant dans ce tableau s'appuient sur les statistiques relatives au bilan consolidé des institutions financières monétaires (IFM). Celles-ci englobent l'Eurosystème, les établissements de crédit et les OPCVM monétaires implantés dans la zone euro.

b) Calculé à partir des variations mensuelles des encours corrigés des reclassements, des variations de taux de change, d'autres effets de valorisation et de tout autre changement ne résultant pas d'opérations

c) Y compris les dépôts des institutions sans but lucratif au service des ménages

d) Hors mise en pension auprès de contreparties centrales

TABLEAU 3

## CONTRIBUTIONS DES COMPOSANTES DE M3 AU TAUX DE CROISSANCE ANNUEL DE M3 : MAI 2014

(contributions en points de pourcentage à la variation annuelle de M3 ; données corrigées des effets saisonniers <sup>a)</sup>)

	MARS 2014	AVRIL 2014	MAI 2014
(1) <b>M1</b>	3,0	2,7	2,7
(1.1) <i>dont</i> : Billets et pièces en circulation	0,6	0,5	0,5
(1.2) <i>dont</i> : Dépôts à vue	2,4	2,3	2,2
(2) <b>M2 - M1</b> (= autres dépôts à court terme)	-0,9	-0,9	-0,7
(3) <b>M3 - M2</b> (= instruments négociables à court terme)	-1,1	-1,1	-0,9
(4) <b>M3</b> (= rubriques 1, 2 et 3)	1,0	0,7	1,0

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis.

TABLEAU 4

## VENTILATION DES PRÊTS PAR SECTEURS EMPRUNTEURS, TYPES ET DURÉES INITIALES : MAI 2014

(montants en milliards d'euros et variations annuelles en pourcentage ; données corrigées des effets saisonniers <sup>a)</sup>)

	ENCOURS DE FIN DE MOIS	FLUX MENSUEL <sup>b)</sup>			TAUX DE CROISSANCE ANNUEL		
		Mai 2014	Mars 2014	Avril 2014	Mai 2014	Mars 2013	Avril 2014
<b>VENTILATION DES PRÊTS <sup>c)</sup></b>							
(1) <b>Prêts aux ménages <sup>d)</sup></b>	5192	3	5	-43	-0,1	0,0	-0,7
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation <sup>e)</sup></i>	ND	2	3	3	0,4	0,4	0,5
(1.1) Crédit à la consommation	568	1	-1	-2	-1,9	-2,1	-2,2
(1.2) Prêts au logement	3833	2	5	-39	0,6	0,7	-0,3
(1.3) Autres prêts	791	0	1	-2	-1,9	-1,7	-1,7
<i>dont</i> : entrepreneurs individuels <sup>f)</sup>	398	0	-1	-1	-2,1	-2,0	-2,1
(2) <b>Prêts aux sociétés non financières</b>	4319	-4	-6	-8	-3,1	-2,8	-2,6
<i>Prêts corrigés des cessions et de la titrisation <sup>e)</sup></i>	ND	-3	-3	-4	-3,1	-2,8	-2,5
(2.1) durée ≤ à un an	1038	12	-11	-9	-4,9	-5,1	-4,9
(2.2) durée > à un an et ≤ à 5 ans	740	-6	7	-1	-5,0	-3,6	-3,8
(2.3) durée > à 5 ans	2541	-10	-3	2	-1,7	-1,5	-1,2
(3) <b>Prêts aux intermédiaires financiers non monétaires hors sociétés d'assurance et fonds de pension <sup>g)</sup></b>	888	-2	24	1	-10,6	-7,4	-6,7
(4) <b>Prêts aux sociétés d'assurance et aux fonds de pension</b>	96	-1	-1	-4	9,0	5,4	2,8

a) La somme des composantes peut ne pas correspondre au total en raison des écarts d'arrondis.

b) Les variations mensuelles des encours sont corrigées des remboursements/dépréciations, des reclassements, des variations de taux de change, et de tout autre changement ne résultant pas d'opérations.

c) Prêts accordés par les institutions financières monétaires (IFM) aux résidents non-IFM de la zone euro, hors administrations publiques

d) Y compris les prêts aux institutions sans but lucratif au service des ménages

e) Données corrigées des prêts qui ont été sortis du bilan statistique des IFM en raison de leur cession ou de leur titrisation.

f) Les séries ne sont pas corrigées des effets saisonniers.

g) Hors prises en pension de contreparties centrales