

27 Juillet 2023

Monnaie et concours à l'économie – France • Juin 2023

Poursuite des réallocations au sein de M3 en faveur des dépôts les mieux rémunérés et des OPC monétaires

- En juin 2023, les ressources résidentes des institutions financières monétaires (IFM) incluses dans M3 se réduisent de -0,5 % en rythme annuel (après +0,4 % en mai - cf. tableau 2). **Les arbitrages en faveur des dépôts rémunérés (M2-M1) et des OPC monétaires continuent** (+13,2 Mds€, après +10,3 Mds€ en mai pour les dépôts rémunérés et +3,5 Mds€ après +4,8 Mds€ en mai pour les OPC monétaires – données CVS), au détriment des dépôts à vue, pour un montant toutefois moindre que le mois précédent (-14,9 Mds€ en juin, après -23,1 Mds€).
- **La croissance annuelle des dépôts les mieux rémunérés (M2 – M1) reste très dynamique (+13,2 Mds€ soit +20,7 % en juin** après +21,4 % en mai, cf. tableau 2), toujours portée par la vive progression des dépôts à terme inférieurs à 2 ans (+10,9 Mds€ en juin) et, dans une moindre mesure, des comptes sur livret (+2,3 Mds€).
- Après prise en compte des engagements et avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro, **le taux de croissance de la composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro s'établit à +0,4 % en juin** après +0,8 % en mai.
- **Les financements accordés par les IFM au secteur privé** (cf. tableau 3) **croissent encore mais à un rythme plus mesuré** (+2,2 % en glissement annuel, après +3,7 % en mai), en raison notamment d'un nouveau recul des prêts au secteur financier hors IFM (-19,7 % en juin). La croissance des encours de crédits aux ménages et aux sociétés non financières reste significative à +3,2 % et à +4,4 % en juin, en rythme annuel.

***Avertissement :** Les flux et les encours des dépôts à vue ont été exceptionnellement révisés entre juin 2017 et janvier 2023 en raison du reclassement technique d'une entité, de la catégorie « établissement de crédit » vers la catégorie « clientèle financière », qui appartient à celui des détenteurs de monnaie. Ce changement impacte le taux de croissance annuel des séries de dépôts à vue (de -3,5 points de pourcentage en juin 2023), des ressources résidentes incluses dans M3 (-2,2 points de pourcentage en juin 2023) et de la composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro (-2,1 points de pourcentage en juin 2023).*

Tableau 1 - France : M3 et concours à l'économie

Juin 2023 (flux cumulés sur 12 mois)			
Total des emplois	13,3	Total des ressources	13,3
Concours au secteur public résident	2,5	Ressources résidentes incluses dans M3	-14,7
dont crédits	-2,5	M1	-255,2
dont titres	5,0	M2 - M1	201,9
Concours au secteur privé résident	79,5	M3 - M2	38,6
dont crédits aux ménages	53,6	Ressources de long terme (a)	28,0
dont crédits aux SNF	56,4		
Concours extérieurs nets	-30,5		
Divers (b)	-38,1		

(a) Dépôts supérieurs à 2 ans, titres de dette émis, capital et réserves, dépôts des APU centrales.

(b) Solde des créances et des engagements interbancaires, nets des autres postes du bilan (produits dérivés, décalages comptables, immobilisations), or et DTS de la Banque de France

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

Tableau 2 - France : ressources monétaires des institutions financières monétaires

Décomposition de la composante française de M3	Encours (en Mds €)	Taux de croissance annuel (en %)		Flux (en Mds €) (a)	
		juin-23	mai-23	juin-23	mai-23
Dépôts à vue (b)	1 362	-14,9	-15,8	-23,1	-14,9
= Ressources résidentes incluses dans M1	1 362	-14,9	-15,8	-23,1	-14,9
Dépôts à terme ≤ 2 ans	282	140,1	122,7	7,9	10,9
+Comptes sur livret	898	5,9	5,7	2,5	2,3
= Ressources résidentes incluses dans M2-M1	1 180	21,4	20,7	10,3	13,2
Titres d'OPC monétaires	277	15,2	15,4	4,8	3,5
+Pensions	19	-55,2	-54,5	2,0	-0,6
+Titres de créance ≤ 2 ans	48	117,9	68,7	1,2	-2,2
= Ressources résidentes incluses dans M3-M2	343	15,7	12,7	8,0	0,7
Total des ressources résidentes incluses dans M3 (b)	2 885	0,4	-0,5	-4,7	-0,9
+Engagements monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	360	10,4	19,0	4,4	16,1
- Avoirs monétaires bruts vis-à-vis du reste de la zone euro	89	22,9	43,8	1,8	4,6
= Composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro (b)	3 156	0,8	0,4	-2,2	10,6

(a) Données CVS.

(b) Les flux et les encours des dépôts à vue ont été exceptionnellement révisés entre juin 2017 et janvier 2023 en raison du reclassement technique de la catégorie « établissement de crédit » vers celle de la « clientèle financière » qui appartient à celui des détenteurs de monnaie. Ce changement impacte le taux de croissance annuel des séries de dépôts à vue (de -3,5 points de pourcentage en juin 2023), des ressources résidentes incluses dans M3 (-2,2 points de pourcentage en juin 2023) et de la composante française de l'agrégat monétaire M3 de la zone euro (-2,1 points de pourcentage en juin 2023).

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

Tableau 3 - Contreparties des ressources résidentes incluses dans M3

	Encours (en Mds €)	Taux de croissance annuel (en %)		Flux (en Mds €) (a)	
		juin-23	mai-23	juin-23	mai-23
EMPLOIS					
Concours au secteur public résident (1)	1 162	-0,2	0,2	-18,4	2,9
dont crédits	209	-1,1	-1,2	0,1	-0,2
dont titres	952	-0,0	0,5	-18,6	3,2
Concours au secteur privé résident (2)	3 655	3,7	2,2	16,2	-15,5
dont crédits aux ménages	1 728	3,6	3,2	2,8	1,4
dont crédits aux sociétés non financières	1 336	5,2	4,4	1,7	0,2
Concours extérieurs nets (3)	282	-16,0	-15,8	-12,6	5,6
Divers (b) (4)	308	-16,6	-12,3	8,8	9,3
RESSOURCES					
Ressources de long terme (c) (5)	2 522	1,1	1,1	-1,3	3,2
Ressources résidentes incluses dans M3 (1)+(2)+(3)+(4)-(5)	2 885	0,4	-0,5	-4,7	-0,9

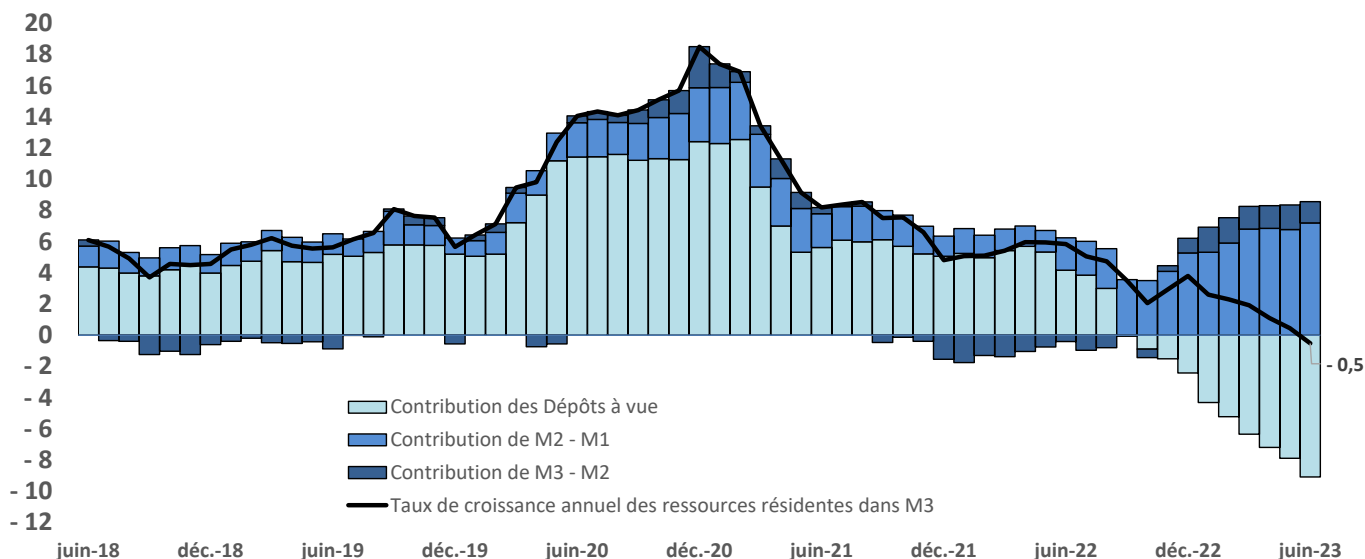
(a) Données CVS.

(b) Solde des créances et des engagements interbancaires, nets des autres postes du bilan (produits dérivés, décalages comptables, immobilisations).

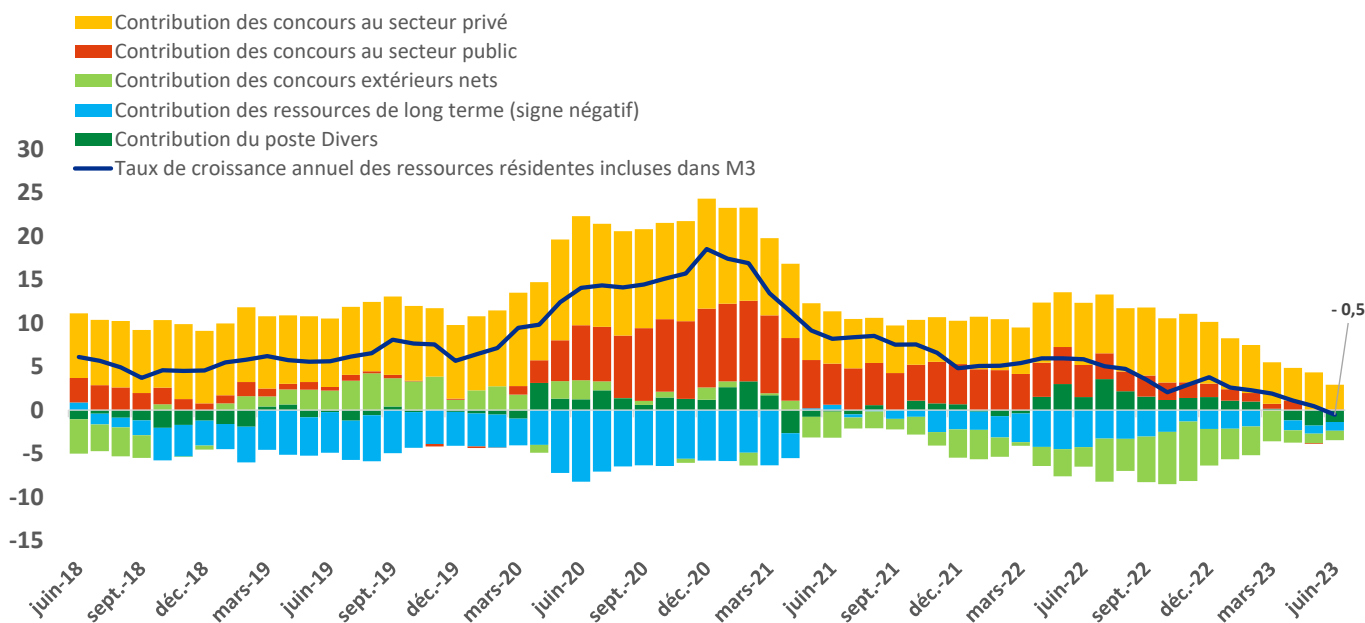
(c) Dépôts supérieurs à 2 ans, titres de dette émis à plus de 2 ans, capital et réserves, dépôts des APU centrales.



Contributions à la croissance des ressources résidentes incluses dans M3



Contribution des contreparties monétaires à la croissance des ressources résidentes incluses dans M3 (en %)



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



Complément

Les **ressources incluses dans M3** (hors billets et pièces) sont constituées des 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, fonds de pension, organismes de placements collectifs (OPC) non monétaires, entreprises d'investissement et organismes de titrisation, pour l'essentiel) détiennent auprès des institutions financières monétaires (IFM).

Les **institutions financières monétaires** (IFM) comprennent les établissements de crédit, les sociétés de financement, la Caisse des dépôts et consignations, les OPC monétaires et la Banque de France.

Les **comptes sur livrets** comprennent les livrets A et bleus, les livrets de développement durable et solidaire, 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 Negotiable European Commercial Paper (NEUCP) 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 **concours à l'économie** englobent l'ensemble des financements apportés par les IFM aux secteurs public et privé résidents, sous forme de crédits et de titres (titres de dette et actions). Pour les **crédits aux ménages et aux sociétés non financières (SNF)**, les cessions/titrations avec sortie du bilan des banques sont réintégréées.

Les **concours extérieurs nets**, correspondent au solde (créances moins engagements) des opérations des IFM avec le reste du monde.

Les **ressources de long terme** des IFM contiennent le capital et réserves, les titres de dette à plus de 2 ans émis par les IFM, les dépôts de durée supérieure à 2 ans et les dépôts des administrations centrales.

Le poste « **Divers** » englobe le solde des créances et des engagements inter-IFM, le net des autres postes du bilan (produits financiers dérivés, décalages comptables, immobilisations) et la monnaie en circulation.

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.

Les données d'encours, de taux de croissance annuel, de flux cumulés sur 12 mois publiées dans ce Statinfo sont non corrigées des variations saisonnières, mais les données de flux mensuels le sont.

