



Communiqué de presse

26 juillet 2023

Évolutions monétaires dans la zone euro : juin 2023

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en baisse à 0,6 % en juin 2023, après 1,0 % en mai (1,4 % avant révision)
- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire étroit M1](#), qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est établi à – 8,0 % en juin, contre – 7,0 % en mai
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en baisse à 1,7 % en juin, après 2,1 % en mai
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a fléchi, ressortant à 3,0 % en juin, après 4,0 % en mai

Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est inscrit en baisse en juin 2023 à 0,6 %, après 1,0 % en mai, s'établissant en moyenne à 1,0 % au cours de la période de trois mois s'achevant en juin. Les [composantes de M3](#) ont présenté les évolutions suivantes. Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est établi à – 8,0 % en juin, contre – 7,0 % en mai. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en hausse en juin, à 24,0 % après 22,5 % en mai. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) est revenu à 23,1 % en juin, après 23,9 % en mai.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

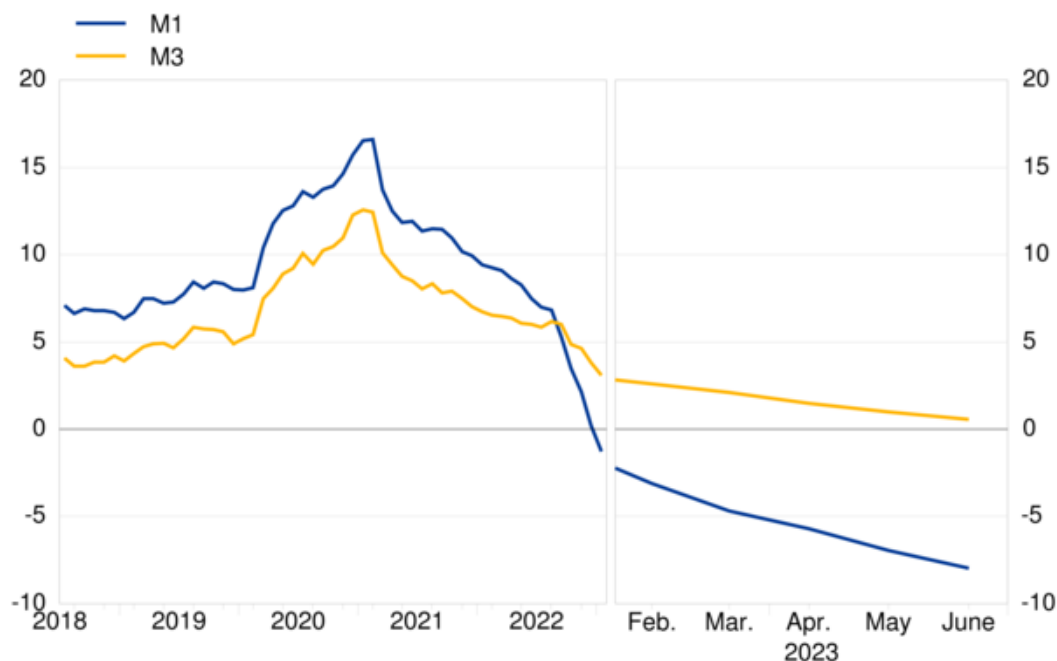
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Graphique 1

Agrégats monétaires

(taux de croissance annuels)



[Données relatives aux agrégats monétaires](#)

S'agissant des [contributions des composantes au taux de croissance annuel de M3](#), l'agrégat étroit M1 a contribué pour – 5,8 points de pourcentage (après – 5,1 points de pourcentage en mai), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) ont contribué pour 5,3 points de pourcentage (après 5,0 points de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 1,1 point de pourcentage (comme le mois précédent).

Du point de vue des secteurs détenteurs de [dépôts inclus dans M3](#), le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est revenu à 1,1 % en juin, après 1,3 % en mai, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en hausse à 0,7 % en juin, après 0,3 % en mai. Enfin, le taux de croissance annuel des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est établi à – 14,1 % en juin, après – 10,1 % en mai.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

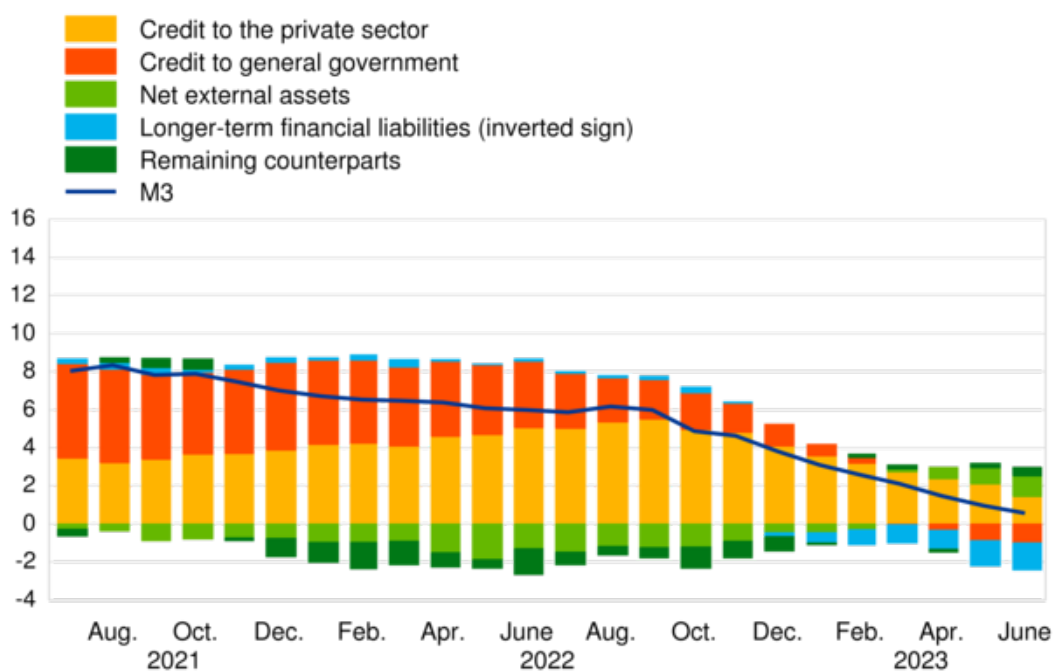
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

Traduisant les évolutions des postes du bilan consolidé des institutions financières monétaires (IFM) autres que M3 ([contreparties de M3](#)), le taux de croissance annuel de M3 en juin 2023 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 1,4 point de pourcentage (après 2,1 points de pourcentage en mai), la position extérieure nette pour 1,1 point de pourcentage (après 0,8 point de pourcentage), les créances sur les administrations publiques pour – 1,0 point de pourcentage (après – 0,9 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour – 1,4 point de pourcentage (après – 1,3 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour 0,5 point de pourcentage (après 0,2 point de pourcentage).

Graphique 2

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

(en points de pourcentage)



[Données relatives aux contributions des contreparties de M3 au taux de croissance annuel de M3](#)

Banque centrale européenne

Direction générale Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Créances sur les résidents de la zone euro

S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel du total des [créances sur les résidents de la zone euro](#) est revenu à 0,3 % en juin 2023, après 0,9 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des [créances sur les administrations publiques](#) s'est établi à - 2,5 % en juin, après - 2,2 % en mai et celui des [concours au secteur privé](#) est revenu à 1,5 % en juin, après 2,2 % en mai.

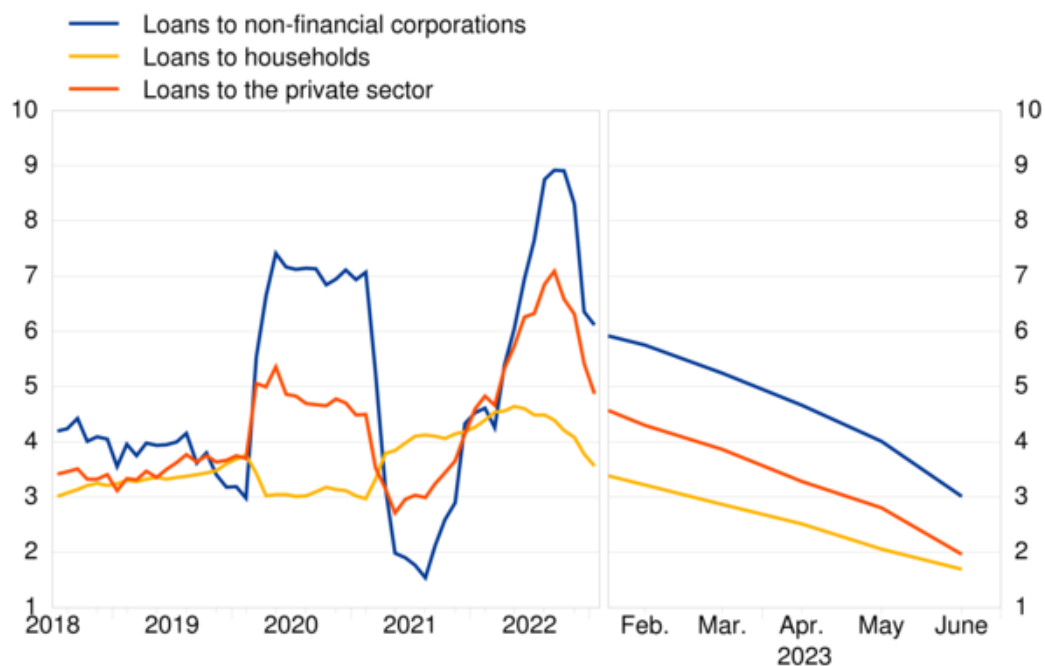
Le taux de croissance annuel des [prêts au secteur privé](#) (en données corrigées des cessions de prêts, de la titrisation et du *cash pooling* notionnel) est revenu à 2,0 % en juin après 2,8 % en mai.

S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#) s'est inscrit en baisse à 1,7 % en juin, après 2,1 % en mai, et celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#) est revenu à 3,0 % en juin, après 4,0 % en mai.

Graphique 3

Prêts au secteur privé en données corrigées

(taux de croissance annuels)



[Données relatives aux prêts au secteur privé en données corrigées](#)

Banque centrale européenne
Direction générale Communication
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source
Traduction : Banque de France

Notes :

- Dans le présent communiqué, les données sont corrigées des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois, sauf indication contraire.
- Le secteur privé fait référence aux non-IFM de la zone euro hors administrations publiques.
- Les liens hypertextes présents dans le corps du texte du communiqué et dans les tableaux en annexe renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions. Les chiffres indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

1 Monetary developments in the euro area: June 2023

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jun 2023	Apr 2023	May 2023	Jun 2023	Apr 2023	May 2023	Jun 2023
COMPONENTS OF M3							
1. M3	16018	-34	-27	16	1.5	1.0	0.6
1.1. M2	15117	-33	-50	13	0.5	-0.1	-0.5
1.1.1. M1	10714	-77	-99	-82	-5.7	-7.0	-8.0
Currency in circulation	1535	-7	0	-2	1.0	0.7	0.4
Overnight deposits	9180	-70	-100	-79	-6.7	-8.1	-9.2
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	4402	45	49	94	21.0	22.5	24.0
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1868	57	59	105	73.3	80.9	85.5
Deposits redeemable at notice of up to three months	2534	-12	-10	-11	0.8	0.2	-0.4
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	901	-1	23	3	21.5	23.9	23.1
Repurchase agreements	113	-1	11	1	-13.7	-10.1	-2.5
Money market fund shares	699	6	4	8	14.9	15.3	14.7
Debt securities issued with a maturity of up to two years	89	-6	9	-5	352.0	419.5	343.1
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	478	6	-103	-6	-23.9	-35.0	-37.7
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6955	23	40	20	2.3	3.2	3.3
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1807	15	-4	3	-2.3	-2.5	-2.2
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	40	1	2	2	3.9	21.2	30.5
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2228	4	31	21	5.0	7.5	8.5
3.4. Capital and reserves	2879	3	12	-7	3.2	3.3	2.7
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	21691	-25	-45	-9	1.5	0.9	0.3
4.1. Credit to general government	6269	-34	-63	11	-0.8	-2.2	-2.5
Loans	986	-14	9	-5	-2.9	-1.7	-2.3
Debt securities	5258	-20	-73	15	-0.5	-2.3	-2.5
Equity ^{c)}	25	0	1	0	0.5	2.4	4.2
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	15422	9	18	-19	2.5	2.2	1.5
Loans ^{e)}	12979	-9	-5	-15	2.9	2.1	1.4
Adjusted loans ^{f)}	13206	2	18	-17	3.3	2.8	2.0
Debt securities	1576	12	17	-5	-1.3	2.3	1.0
Equity and non-money market fund investment fund shares	866	6	7	1	3.2	2.6	4.1
5. Net external assets	1469	24	-12	77	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	291	-3	-32	-38	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	169	1	20	-4	-16.0	-4.8	1.7
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	173	-4	22	-12	-5.3	8.2	10.2

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.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

M3 comprises liabilities of MFIs and specific units of central government (post offices, treasury) vis-à-vis non-MFI euro area residents excluding central government.

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

c) The series is not adjusted for seasonal effects.

d) Private sector refers to euro area non-MFIs excluding general government.

e) For further breakdowns see Table 4.

f) Adjusted for loan sales and securitisation (resulting in derecognition from the MFI statistical balance sheet) as well as for positions arising from notional cash pooling services provided by MFIs.

2 Contributions to the M3 annual growth rate: June 2023

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

	Apr 2023	May 2023	Jun 2023
COMPONENTS OF M3			
1. M1	-4.2	-5.1	-5.8
1.1. Currency in circulation	0.1	0.1	0.0
1.2. Overnight deposits	-4.3	-5.2	-5.9
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	4.7	5.0	5.3
3. M3 - M2 (marketable instruments)	1.0	1.1	1.1
COUNTERPARTS OF M3			
4. Credit to the private sector	2.4	2.1	1.4
5. Credit to general government	-0.3	-0.9	-1.0
6. Net external assets	0.6	0.8	1.1
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) ^{b)}	-1.0	-1.3	-1.4
8. Remaining counterparts	-0.2	0.2	0.5
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	1.5	1.0	0.6

a) Figures may not add up due to rounding.

b) Longer-term financial liabilities vis-a-vis euro area residents excluding central government.

3 Breakdown of deposits in M3 by holding sector and type: June 2023 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jun 2023	Apr 2023	May 2023	Jun 2023	Apr 2023	May 2023	Jun 2023
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	13695	-27	-39	16	0.3	-0.3	-0.6
1. Deposits placed by households ^{b)}	8381	-14	1	3	1.6	1.3	1.1
1.1. Overnight deposits	5310	-44	-38	-34	-2.4	-3.6	-4.4
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	704	40	48	47	68.7	83.1	96.8
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2366	-10	-10	-10	0.9	0.3	-0.3
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	-7.0	18.9	20.8
2. Deposits placed by non-financial corporations	3338	-4	-33	33	1.2	0.3	0.7
2.1. Overnight deposits	2508	-28	-43	-21	-10.1	-11.8	-12.6
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	686	23	8	54	108.1	119.1	125.3
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	132	-1	0	0	2.6	2.3	2.1
2.4. Repurchase agreements	12	2	1	0	7.8	12.1	10.3
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	1181	14	-1	-34	-9.0	-10.1	-14.1
3.1. Overnight deposits	815	30	-11	-28	-17.3	-19.3	-23.2
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	267	-13	3	-6	45.2	47.2	32.0
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	18	-1	0	-1	9.0	14.5	2.8
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	81	-2	7	1	-20.4	-16.3	-8.0
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	231	-4	-1	4	1.0	-1.4	0.5
5. Deposits placed by other general government	565	-19	-5	9	-1.4	-3.2	-2.1

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.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for reclassifications, exchange rate variations, other revaluations and any other changes which do not arise from transactions.

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

c) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

4 Breakdown of private sector loans by borrowing sector, type and original maturity: June 2023 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jun 2023	Apr 2023	May 2023	Jun 2023	Apr 2023	May 2023	Jun 2023
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	6634	2	-35	4	2.6	1.5	1.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	6866	3	-3	-2	2.5	2.1	1.7
1.1. Credit for consumption	726	2	1	0	3.1	2.8	2.5
1.2. Lending for house purchase	5208	2	-34	4	3.0	1.8	1.3
1.3. Other lending	700	-2	-3	-1	-1.0	-1.5	-1.6
<i>of which: sole proprietors</i>	367	-1	-1	-1	-1.6	-1.9	-2.0
2. Loans to non-financial corporations	5131	-3	8	-2	3.8	3.2	2.4
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5144	1	0	0	4.7	4.0	3.0
2.1. up to 1 year	924	-9	-7	1	1.6	-0.7	-1.9
2.2. over 1 year and up to 5 years	1087	3	1	-9	8.6	8.2	6.3
2.3. over 5 years	3120	3	13	6	2.9	2.8	2.5
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	1071	-15	25	-19	2.7	3.2	0.5
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	1067	-4	24	-16	4.1	4.5	1.4
4. Loans to insurance corporations and pension funds	144	6	-3	2	-9.5	-13.0	-12.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	129	3	-3	1	-12.6	-15.0	-15.9

a) Figures may not add up due to rounding.

Monthly flows refer to differences in levels adjusted for write-offs/write-downs, reclassifications, exchange rate variations and any other changes which do not arise from transactions. Data refer to loans granted by monetary financial institutions (MFIs) to non-MFI euro area residents excluding general government.

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

c) Adjusted for loan sales and securitisation (resulting in derecognition from the MFI statistical balance sheet) as well as for positions arising from notional cash pooling services provided by MFIs.

d) Excludes reverse repos to central counterparties.