



Communiqué de presse

27 septembre 2023

Évolutions monétaires dans la zone euro : août 2023

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti à – 1,3 % en août 2023, après – 0,4 % en juillet
- 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 – 10,4 % en août, après – 9,2 % en juillet
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), est revenu à 1,0 % en août, après 1,3 % en juillet
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a baissé, ressortant à 0,6 % en août, après 2,2 % en juillet

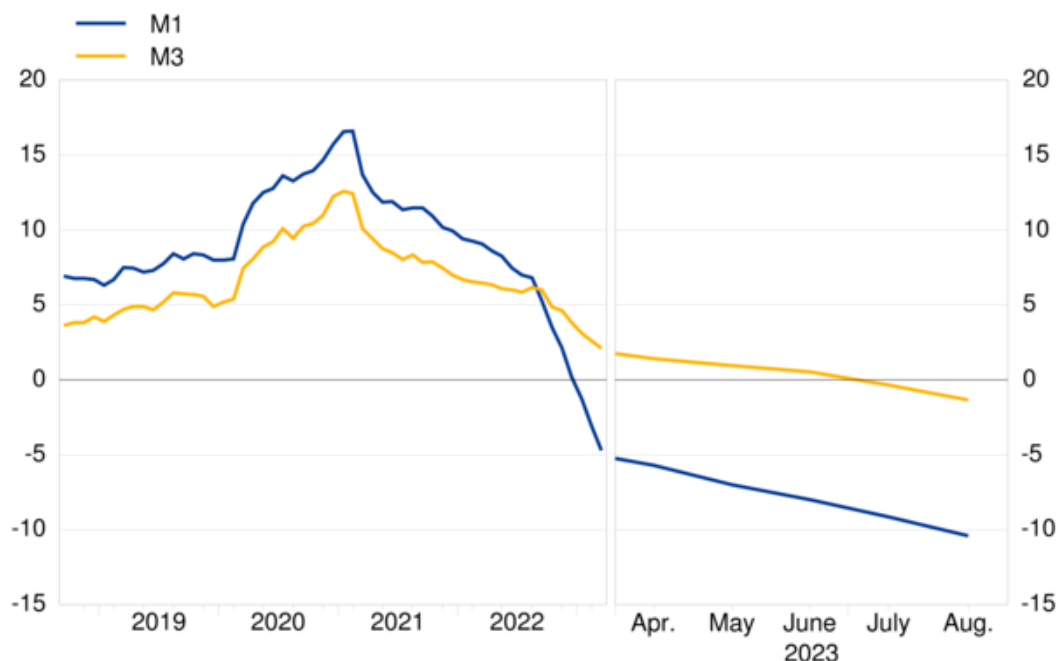
Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti à – 1,3 % en août 2023, après – 0,4 % en juillet, s'établissant en moyenne à – 0,4 % au cours de la période de trois mois s'achevant en août. 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 – 10,4 % en août, après – 9,2 % en juillet. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en baisse en août, à 23,7 %, après 23,9 % en juillet. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) est revenu à 20,4 % en août, après 21,1 % en juillet.

Graphique 1

Agrégats monétaires

(taux de croissance annuels)



[Données relatives aux agrégats monétaires](#)

S'agissant des [contributions des composantes à la croissance annuelle de M3](#), l'agrégat étroit M1 a contribué pour – 7,6 points de pourcentage (contre – 6,7 points de pourcentage en juillet), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 5,3 points de pourcentage (comme le mois précédent) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 1,0 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 s'est inscrit en baisse à 0,2 % en août, contre 0,7 % en juillet, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est établi à – 2,4 % en août, après – 0,6 % en juillet. 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 – 18,9 % en août, après – 15,4 % en juillet.

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

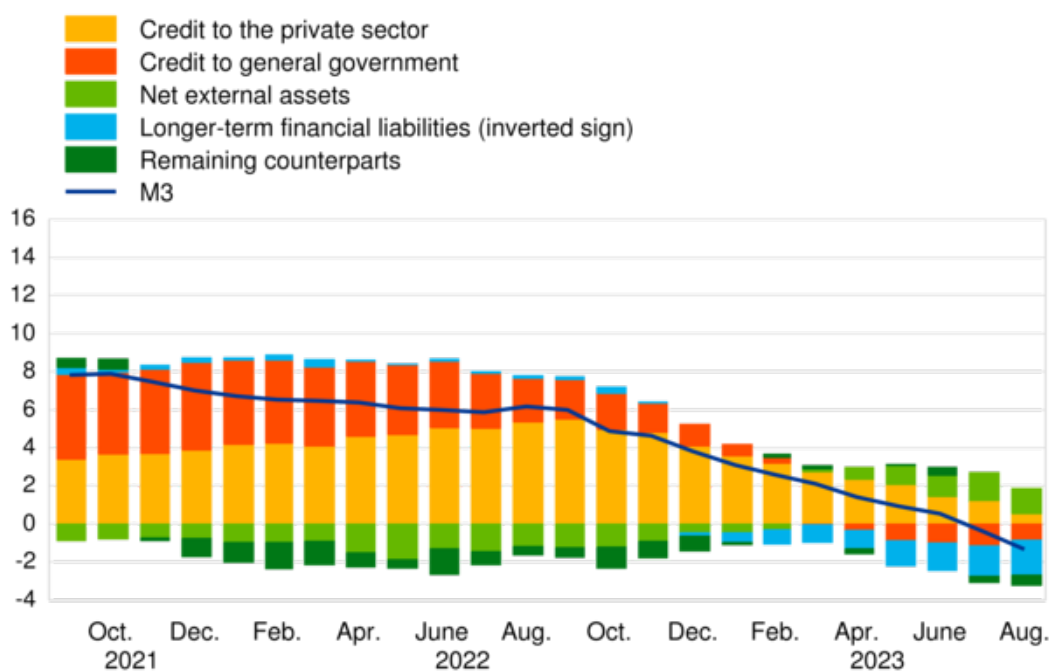
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 août 2023 peut être décomposé de la façon suivante : la position extérieure nette a contribué pour 1,4 point de pourcentage (après 1,5 point de pourcentage en juillet), les concours au secteur privé pour 0,5 point de pourcentage (après 1,2 point de pourcentage), les créances sur les administrations publiques pour – 0,8 point de pourcentage (après – 1,1 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour – 1,8 point de pourcentage (après – 1,6 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 0,5 point de pourcentage (après – 0,3 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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Créances sur les résidents de la zone euro

S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel des [créances sur les résidents de la zone euro](#) s'est inscrit en baisse à – 0,2 % en août 2023, après 0,1 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des [créances sur les administrations publiques](#) s'est établi à – 2,1 % en août, après – 2,9 % en juillet et celui des [concours au secteur privé](#) est revenu à 0,6 % en août, après 1,3 % en juillet.

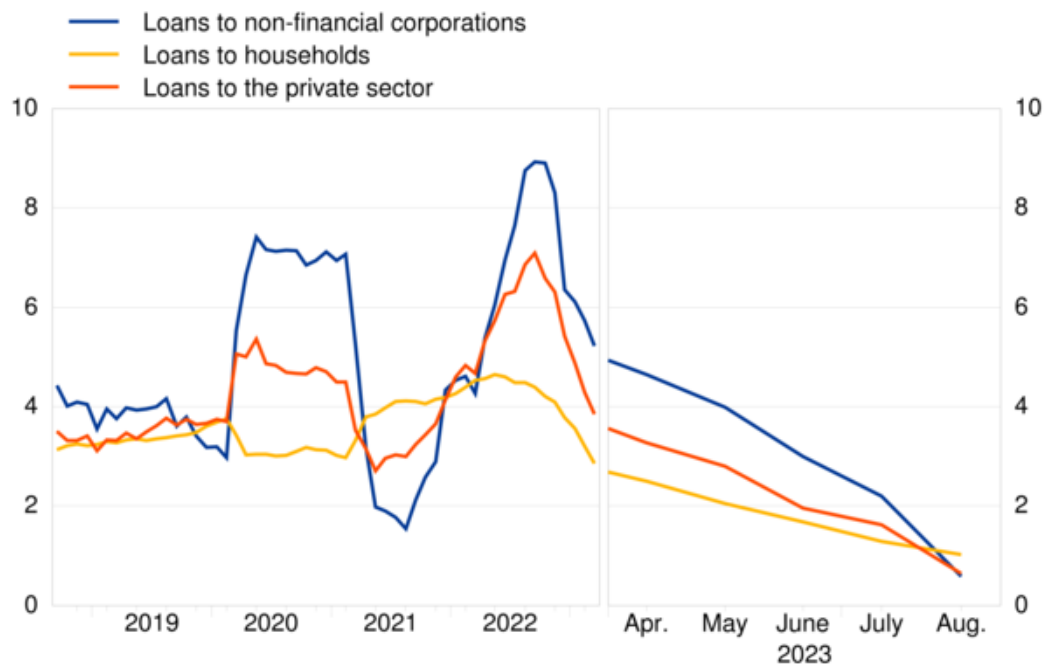
Le taux de croissance annuel des [prêts au secteur privé](#) (en données corrigées des cessions de prêts, de la titrisation et du cash pooling notionnel) est revenu à 0,6 % en août, après 1,6 % en juillet.

S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#) s'est inscrit en baisse à 1,0 % en août, après 1,3 % en juillet, et celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#) est revenu à 0,6 % en août, après 2,2 % en juillet.

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

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

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: August 2023

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023
COMPONENTS OF M3							
1. M3	15936	18	-50	-27	0.5	-0.4	-1.3
1.1. M2	15034	13	-48	-36	-0.5	-1.4	-2.4
1.1.1. M1	10551	-82	-86	-73	-8.0	-9.2	-10.4
Currency in circulation	1534	-2	-1	0	0.4	0.1	-0.3
Overnight deposits	9018	-79	-85	-73	-9.3	-10.5	-11.9
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	4482	95	39	37	24.0	23.9	23.7
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1981	105	46	63	85.6	85.2	86.1
Deposits redeemable at notice of up to three months	2501	-10	-7	-26	-0.2	-0.8	-2.2
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	903	5	-3	8	22.6	21.1	20.4
Repurchase agreements	121	2	9	-2	-2.6	-1.5	-1.4
Money market fund shares	696	11	-5	4	14.5	16.5	16.8
Debt securities issued with a maturity of up to two years	86	-7	-7	6	328.2	226.4	156.9
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	427	-6	-20	-31	-37.7	-39.0	-35.1
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	7122	30	30	25	3.4	3.8	4.4
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1807	3	0	0	-2.2	-1.5	-0.4
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	50	3	2	3	31.3	41.3	48.9
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2340	26	15	14	8.7	9.7	10.2
3.4. Capital and reserves	2925	-2	12	8	2.8	2.5	2.8
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	21669	-3	-20	-7	0.3	0.1	-0.2
4.1. Credit to general government	6252	12	-40	21	-2.5	-2.9	-2.1
Loans	988	-5	-3	4	-2.3	-2.3	-2.0
Debt securities	5239	17	-38	18	-2.5	-3.0	-2.2
Equity ^{c)}	25	0	0	0	4.2	4.3	2.6
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	15417	-15	21	-28	1.5	1.3	0.6
Loans ^{e)}	12967	-15	19	-28	1.4	1.1	0.1
Adjusted loans ^{f)}	13188	-17	17	-34	2.0	1.6	0.6
Debt securities	1572	-5	-4	0	1.0	1.1	1.7
Equity and non-money market fund investment fund shares	878	5	7	-1	4.4	5.4	5.2
5. Net external assets	1571	57	39	15	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	244	-11	-60	-41	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	166	-5	-15	12	1.7	-10.9	5.9
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	162	-12	-16	5	10.2	-1.6	11.5

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: August 2023

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

	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023
COMPONENTS OF M3			
1. M1	-5.8	-6.7	-7.6
1.1. Currency in circulation	0.0	0.0	0.0
1.2. Overnight deposits	-5.9	-6.7	-7.6
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	5.3	5.3	5.3
3. M3 - M2 (marketable instruments)	1.0	1.0	1.0
COUNTERPARTS OF M3			
4. Credit to the private sector	1.5	1.2	0.5
5. Credit to general government	-1.0	-1.1	-0.8
6. Net external assets	1.1	1.5	1.4
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) ^{b)}	-1.5	-1.6	-1.8
8. Remaining counterparts	0.4	-0.3	-0.5
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	0.5	-0.4	-1.3

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: August 2023 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	13621	17	-37	-37	-0.6	-1.6	-2.6
1. Deposits placed by households ^{b)}	8374	3	-1	-2	1.1	0.7	0.2
1.1. Overnight deposits	5235	-35	-45	-27	-4.5	-5.8	-6.7
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	807	48	52	50	97.1	111.7	123.9
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2332	-9	-9	-25	-0.2	-0.9	-2.3
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	20.8	6.3	-1.0
2. Deposits placed by non-financial corporations	3292	36	-31	-17	0.8	-0.6	-2.4
2.1. Overnight deposits	2431	-19	-43	-33	-12.6	-14.1	-15.8
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	717	54	14	15	125.1	118.2	107.1
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	133	0	0	1	2.2	2.1	1.0
2.4. Repurchase agreements	11	0	-1	0	10.3	13.5	37.6
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	1176	-36	12	-17	-14.2	-15.4	-18.9
3.1. Overnight deposits	822	-31	17	-10	-23.3	-23.9	-27.5
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	246	-6	-16	-6	31.8	26.5	26.3
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	19	-1	2	-1	2.8	16.2	11.2
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	89	2	9	-1	-8.0	-4.2	-7.3
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	217	5	-16	2	1.0	-9.5	-7.4
5. Deposits placed by other general government	561	9	-1	-3	-2.0	-1.7	-2.0

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: August 2023 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023	Jun 2023	Jul 2023	Aug 2023
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	6632	4	-6	6	1.1	0.7	0.5
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	6863	-2	-7	5	1.7	1.3	1.0
1.1. Credit for consumption	730	0	2	3	2.5	2.5	3.0
1.2. Lending for house purchase	5209	4	-4	6	1.3	0.8	0.5
1.3. Other lending	693	-1	-5	-2	-1.7	-2.1	-2.5
<i>of which: sole proprietors</i>	365	-1	-1	-1	-2.0	-2.4	-2.5
2. Loans to non-financial corporations	5118	-1	7	-18	2.4	1.7	0.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5125	1	5	-22	3.0	2.2	0.6
2.1. up to 1 year	903	2	-1	-21	-1.9	-3.1	-7.8
2.2. over 1 year and up to 5 years	1084	-9	2	-5	6.3	5.1	2.5
2.3. over 5 years	3131	6	6	8	2.5	2.0	1.7
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	1086	-20	26	-12	0.5	3.2	0.5
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	1082	-16	23	-9	1.5	3.6	0.9
4. Loans to insurance corporations and pension funds	131	2	-8	-5	-12.1	-15.1	-14.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	118	1	-3	-8	-15.9	-15.6	-16.7

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.