



Communiqué de presse

29 décembre 2022

Évolutions monétaires dans la zone euro : novembre 2022

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat large M3](#) est ressorti en baisse à 4,8 % en novembre 2022, contre 5,1 % en octobre
- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire étroit M1](#), qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est revenu à 2,4 % en novembre, après 3,8 % en octobre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 4,1 % en novembre, contre 4,2 % en octobre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est revenu à 8,4 % en novembre, après 8,9 % en octobre

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

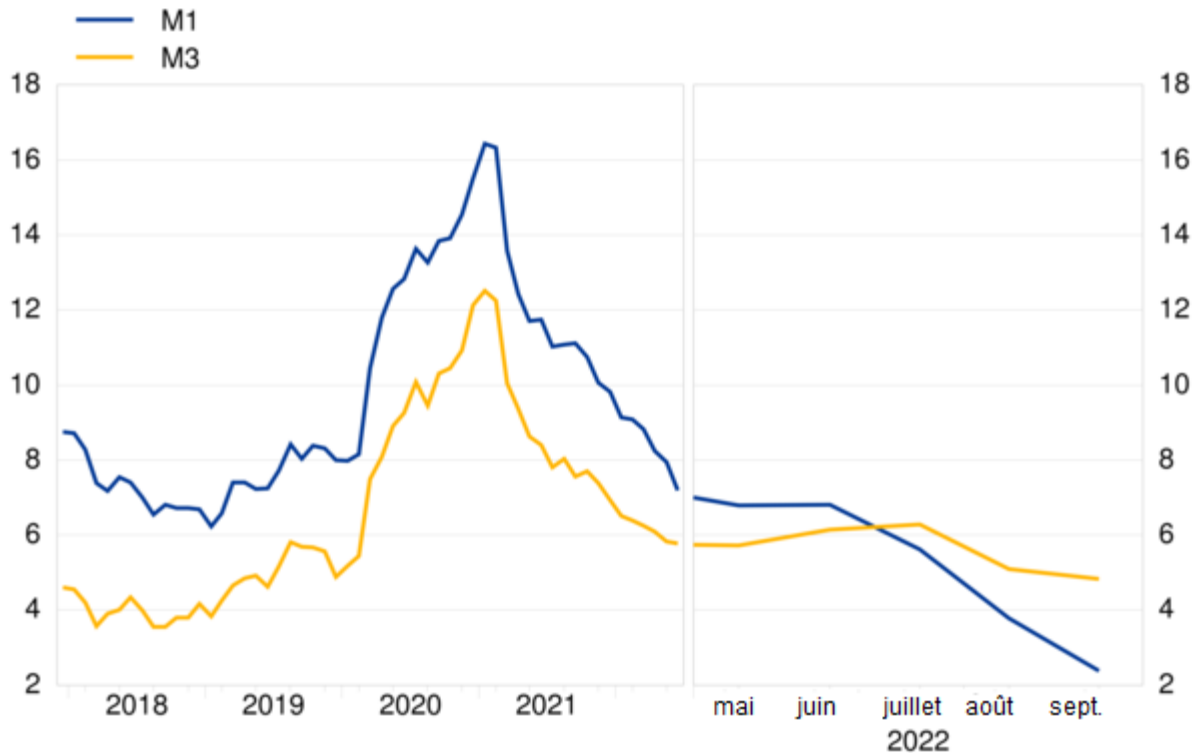
Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 4,8 % en novembre 2022, contre 5,1 % en octobre, s'établissant en moyenne à 5,4 % au cours de la période de trois mois s'achevant en novembre. Les [composantes de M3](#) ont présenté les évolutions suivantes. Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est revenu à 2,4 % en novembre, après 3,8 % en octobre. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) s'est inscrit en hausse en novembre, à 12,0 % après 9,9 % en octobre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a augmenté, ressortant à 8,5 % en novembre, après 2,9 % en octobre.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
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 à la croissance annuelle de M3](#), l'agrégat étroit M1 a contribué pour 1,7 point de pourcentage (après 2,7 points de pourcentage en octobre), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 2,7 points de pourcentage (après 2,2 points de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,4 point de pourcentage (après 0,1 point de pourcentage).

Du point de vue des secteurs détenteurs de [dépôts inclus dans M3](#), le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en baisse à 3,8 % en novembre, après 4,1 % en octobre, et celui des dépôts des sociétés non financières a diminué, s'établissant à 5,4 % en novembre, après 6,0 % en octobre. 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) est revenu à 6,7 % en novembre, après 6,9 % en octobre.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

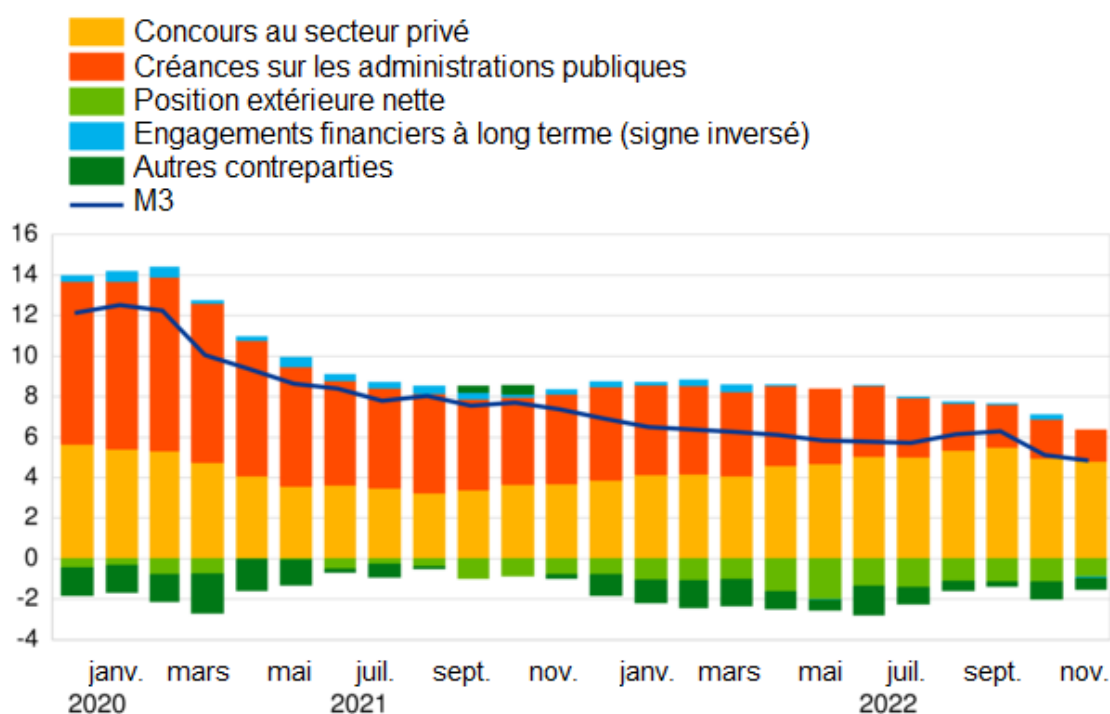
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 novembre 2022 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 4,8 points de pourcentage (après 5,0 points de pourcentage en octobre), les créances sur les administrations publiques pour 1,5 point de pourcentage (après 1,9 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,0 point de pourcentage (après 0,2 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 0,9 point de pourcentage (après – 1,2 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 0,5 point de pourcentage (après – 0,8 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, Division Relations avec les médias
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 des [financements totaux accordés aux résidents de la zone euro](#) s'est établi à 4,6 % en novembre 2022, après 5,0 % le mois précédent. La croissance annuelle des [créances sur les administrations publiques](#) est revenue à 3,7 % en novembre après 4,6 % en octobre, et celle des [concours au secteur privé](#) s'est établie à 5,0 % en novembre après 5,2 % en octobre.

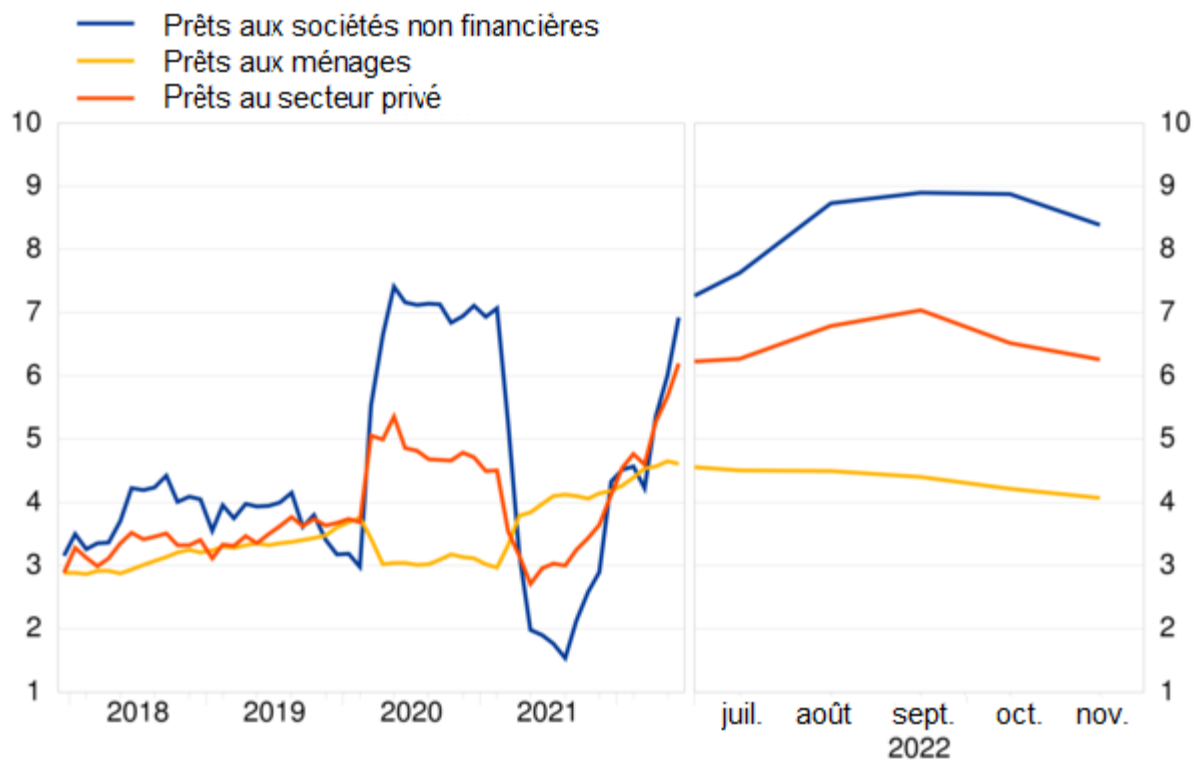
Le taux de croissance annuel des [prêts au secteur privé](#) (en données corrigées des cessions de prêts, de la titrisation et du *cash pooling* notionnel) a diminué, s'établissant à 6,3 % en novembre, après 6,5 % en octobre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#) s'est établi à 4,1 % en novembre, après 4,2 % en octobre, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit en baisse à 8,4 % en novembre, après 8,9 % en octobre.

Banque centrale européenne

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

Graphique 3 :
Prêts au secteur privé en données corrigées

(taux de croissance annuels)



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

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.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

1 Monetary developments in the euro area: November 2022

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Nov 2022	Sep 2022	Oct 2022	Nov 2022	Sep 2022	Oct 2022	Nov 2022
COMPONENTS OF M3							
1. M3	16147	115	-69	28	6.3	5.1	4.8
1.1. M2	15332	102	-66	-25	6.2	5.2	4.7
1.1.1. M1	11450	-14	-146	-101	5.6	3.8	2.4
Currency in circulation	1541	2	3	0	6.5	6.0	5.4
Overnight deposits	9909	-15	-149	-101	5.5	3.4	1.9
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3881	116	80	76	8.1	9.9	12.0
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1330	111	77	80	24.0	30.1	38.8
Deposits redeemable at notice of up to three months	2552	5	3	-5	2.3	2.3	1.9
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	816	13	-3	53	7.8	2.9	8.5
Repurchase agreements	139	-4	5	15	-4.5	-7.9	8.2
Money market fund shares	638	3	22	18	-1.3	-0.7	-1.2
Debt securities issued with a maturity of up to two years	39	14	-30	20	367.1	58.7	261.4
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	692	-7	34	15	-7.4	-8.2	-2.8
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6789	7	-10	33	-0.1	-0.4	0.1
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1788	-14	-12	2	-4.8	-5.0	-4.4
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	31	0	0	0	-18.6	-17.2	-15.8
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2105	-2	13	29	-2.0	-2.3	-0.9
3.4. Capital and reserves	2865	23	-11	2	4.5	4.0	3.8
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	21857	92	6	40	5.5	5.0	4.6
4.1. Credit to general government	6423	6	11	7	5.0	4.6	3.7
Loans	994	4	-6	-3	0.5	0.8	0.3
Debt securities	5403	2	17	9	5.8	5.3	4.3
Equity ^{c)}	25	0	0	1	39.5	38.6	40.0
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	15435	86	-6	33	5.8	5.2	5.0
Loans ^{e)}	13043	81	-4	18	6.7	6.2	5.8
Adjusted loans ^{f)}	13193	86	-3	35	7.0	6.5	6.3
Debt securities	1554	4	-10	13	3.5	0.9	2.3
Equity and non-money market fund investment fund shares	838	0	8	2	-3.0	-1.8	-0.9
5. Net external assets	1305	-52	3	12	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	466	75	-54	24	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	157	-12	-2	17	3.4	1.0	9.6
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	171	0	10	15	4.3	10.1	18.9

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: November 2022

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

	Sep 2022	Oct 2022	Nov 2022
COMPONENTS OF M3			
1. M1	4.1	2.7	1.7
1.1. Currency in circulation	0.6	0.6	0.5
1.2. Overnight deposits	3.5	2.2	1.2
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	1.8	2.2	2.7
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.4	0.1	0.4
COUNTERPARTS OF M3			
4. Credit to the private sector	5.5	5.0	4.8
5. Credit to general government	2.1	1.9	1.5
6. Net external assets	-1.2	-1.2	-0.9
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) ^{b)}	0.0	0.2	0.0
8. Remaining counterparts	-0.2	-0.8	-0.5
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	6.3	5.1	4.8

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: November 2022 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Nov 2022	Sep 2022	Oct 2022	Nov 2022	Sep 2022	Oct 2022	Nov 2022
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	13929	97	-64	-10	6.1	5.0	4.6
1. Deposits placed by households ^{b)}	8378	39	14	-4	4.2	4.1	3.8
1.1. Overnight deposits	5582	23	-5	-30	5.6	5.0	4.0
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	413	13	15	29	-4.2	1.1	10.3
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2383	4	4	-3	2.6	2.5	2.2
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	55.7	7.6	7.9
2. Deposits placed by non-financial corporations	3395	-9	30	-5	5.9	6.0	5.4
2.1. Overnight deposits	2768	-50	-29	-48	3.3	1.4	-0.9
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	488	40	60	44	34.0	51.1	67.0
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	132	1	-2	0	1.8	1.8	1.7
2.4. Repurchase agreements	8	1	1	-1	-15.2	2.6	-2.8
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	1347	75	-124	1	18.1	6.9	6.7
3.1. Overnight deposits	970	32	-119	-21	16.6	4.1	2.1
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	250	45	-7	8	42.9	32.6	30.8
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	19	0	2	-1	-8.0	7.9	-0.6
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	108	-3	0	15	1.0	-7.1	10.5
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	250	6	11	-4	7.2	8.4	8.7
5. Deposits placed by other general government	558	-15	5	1	6.4	7.4	6.9

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: November 2022 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Nov 2022	Sep 2022	Oct 2022	Nov 2022	Sep 2022	Oct 2022	Nov 2022
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	6631	18	10	12	4.4	4.1	3.9
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	6825	18	12	17	4.4	4.2	4.1
1.1. Credit for consumption	717	2	2	2	3.3	3.3	3.0
1.2. Lending for house purchase	5211	15	8	9	5.1	4.8	4.6
1.3. Other lending	704	1	-1	1	0.2	0.1	0.2
<i>of which: sole proprietors</i>	374	0	0	-2	-0.4	-0.6	-0.9
2. Loans to non-financial corporations	5166	30	25	-14	8.0	8.1	7.3
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5146	37	24	-1	8.9	8.9	8.4
2.1. up to 1 year	995	18	0	-10	19.6	16.9	14.3
2.2. over 1 year and up to 5 years	1073	5	11	0	9.9	11.0	10.1
2.3. over 5 years	3098	8	15	-3	4.0	4.7	4.4
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	1096	25	-38	29	14.9	11.3	12.2
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	1083	25	-37	28	15.6	11.3	12.8
4. Loans to insurance corporations and pension funds	150	8	-2	-10	10.0	3.1	-6.4
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	139	7	-1	-9	9.9	3.3	-6.7

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.