



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

Communiqué de presse

29 janvier 2020

Évolutions monétaires dans la zone euro : décembre 2019

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) s'est inscrit en baisse à 5,0 % en décembre 2019, après 5,6 % en novembre
- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire étroit M1](#), qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a diminué pour s'établir à 8,0 % en décembre, après 8,3 % en novembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en hausse à 3,7 % en décembre, après 3,5 % en novembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est revenu à 3,2 % en décembre, après 3,4 % en novembre

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est inscrit en baisse à 5,0 % en décembre 2019, après 5,6 % en novembre, ressortant en moyenne à 5,4 % au cours de la période de trois mois s'achevant en décembre. 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, a diminué pour s'établir à 8,0 % en décembre, après 8,3 % en novembre. La croissance annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établie à 0,2 % en décembre, après 0,3 % en novembre. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 – M2) s'est établi à – 7,2 % en décembre, après – 1,1 % en novembre.

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

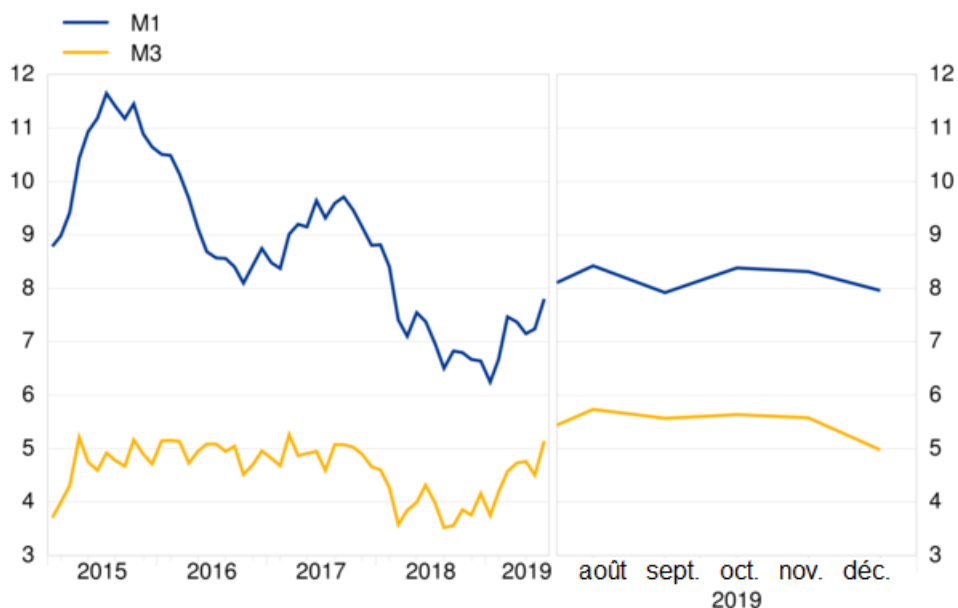
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 1

Agrégats monétaires

(taux de croissance annuels)



[Consulter les données relatives aux agrégats monétaires](#)

S'agissant des [contributions des composantes à la croissance annuelle de M3](#), l'agrégat étroit M1 a contribué pour 5,3 points de pourcentage (après 5,6 points de pourcentage en novembre), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue ($M2 - M1$) pour 0,0 point de pourcentage (après 0,1 point 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 s'est inscrit en baisse à 5,9 % en décembre, après 6,3 % en novembre, et celui des dépôts des sociétés non financières est revenu à 6,2 % en décembre, après 7,0 % en novembre. Enfin, la croissance annuelle des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) s'est accélérée, s'établissant à 3,1 % en décembre, après 1,2 % en novembre.

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

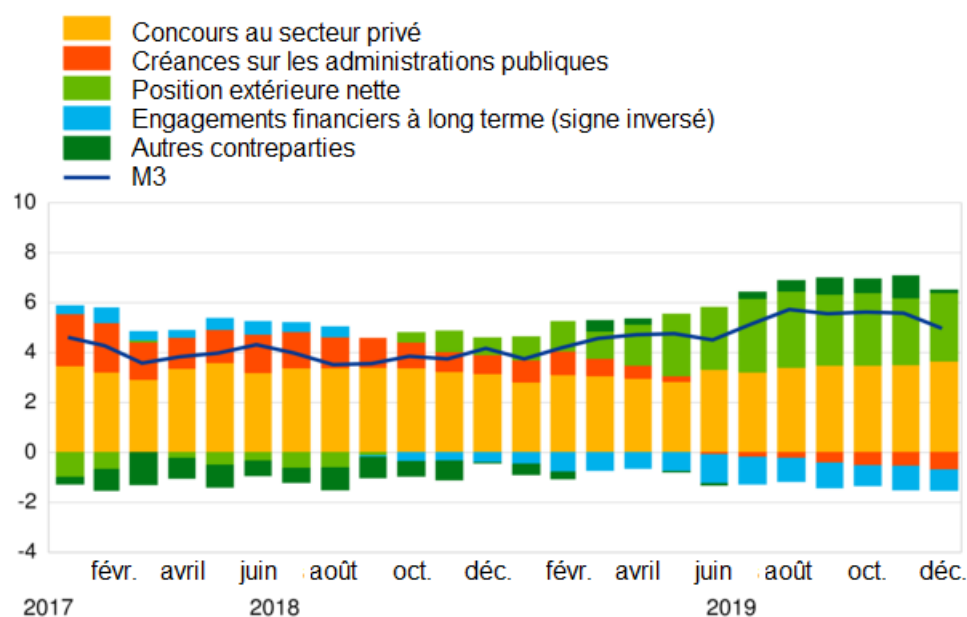
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 décembre 2019 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 3,7 points de pourcentage (après 3,5 points de pourcentage en novembre), la position extérieure nette pour 2,7 points de pourcentage (comme le mois précédent), les créances sur les administrations publiques pour - 0,7 point de pourcentage (après - 0,5 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour - 0,8 point de pourcentage (après - 1,0 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour 0,1 point de pourcentage (après 0,9 point de pourcentage).

Graphique 2

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

(en points de pourcentage)



[Consulter les 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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Créances sur les résidents de la zone euro

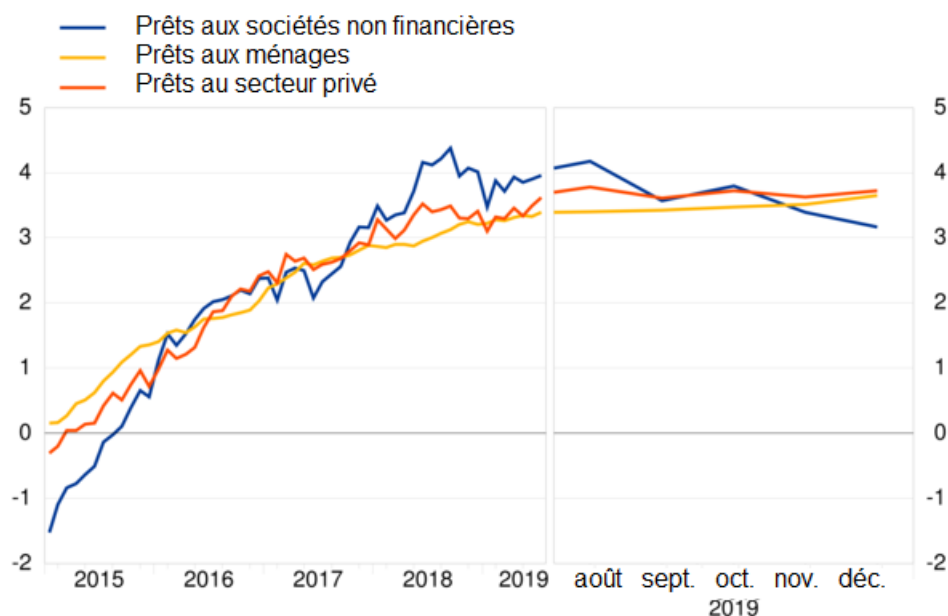
S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel des [financements totaux accordés aux résidents de la zone euro](#) s'est établi à 2,0 % en décembre 2019, sans changement par rapport au mois précédent. La variation annuelle des [créances sur les administrations publiques](#) s'est établie à - 1,8 % en décembre, après - 1,4 % en novembre, tandis que celle des [concours au secteur privé](#) s'est inscrite à 3,4 % en décembre, après 3,2 % en novembre.

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) s'est établi à 3,7 % en décembre, après 3,6 % en novembre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en hausse à 3,7 % en décembre, après 3,5 % en novembre, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est revenu à 3,2 % en décembre, après 3,4 % en novembre.

Graphique 3

Prêts au secteur privé en données corrigées

(taux de croissance annuels)



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

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Annexe

[Tableau : Annexe du communiqué de presse sur les évolutions monétaires dans la zone euro](#)

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 hypertexte 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 figurant 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
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