



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

31 mai 2021

## Évolutions monétaires dans la zone euro : avril 2021

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en baisse à 9,2 % en avril 2021, après 10,0 % en mars (10,1 % 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, a diminué, revenant à 12,3 % en avril, après 13,6 % en mars
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en hausse à 3,8 % en avril, après 3,3 % en mars
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a diminué, ressortant à 3,2 % en avril, après 5,3 % en mars

## Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 9,2 % en avril 2021, après 10,0 % en mars, s'établissant en moyenne à 10,5 % au cours de la période de trois mois s'achevant en avril. 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, revenant à 12,3 % en avril, après 13,6 % en mars. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en baisse en avril, à 0,3 % après 0,9 % en mars. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) s'est inscrit en hausse, à 10,6 % en avril, après 7,0 % en mars.

### **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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

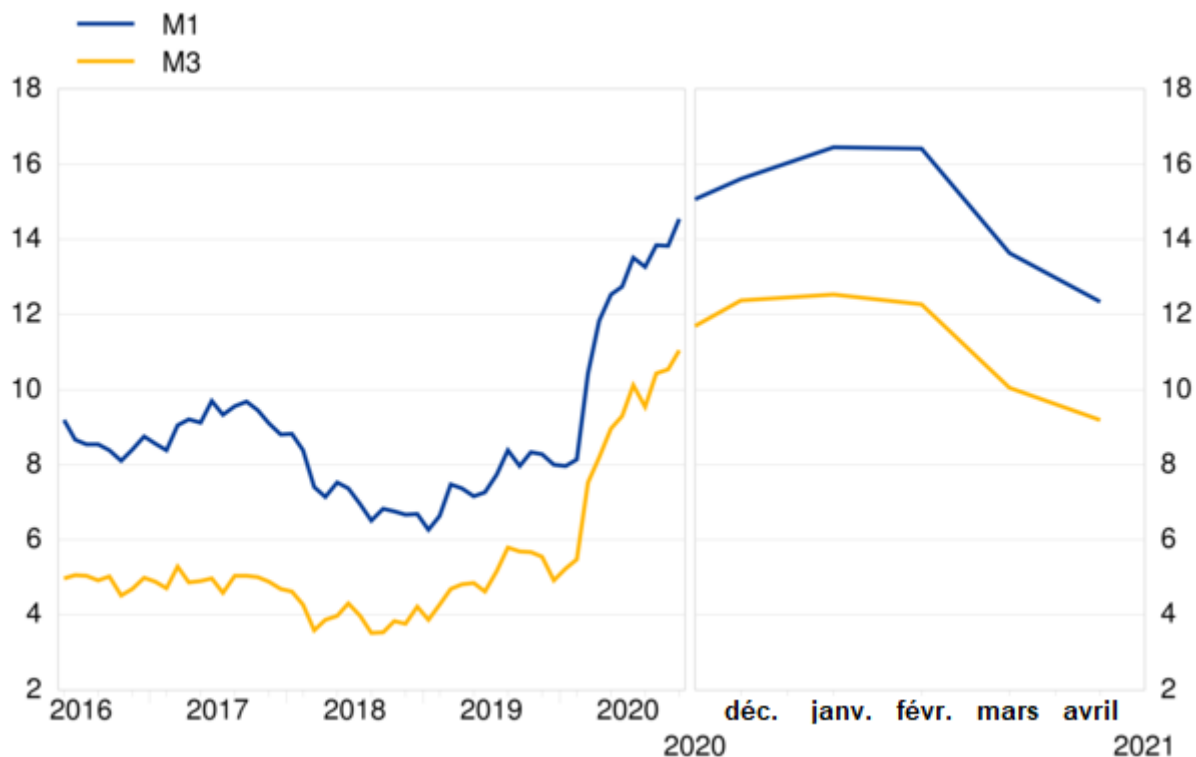
**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

## 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 8,6 points de pourcentage (après 9,4 points de pourcentage en mars), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 0,1 point de pourcentage (après 0,2 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,5 point de pourcentage (après 0,4 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 8,3 % en avril, après 9,2 % en mars, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières est revenu à 12,8 % en avril, après 18,0 % en mars. 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) a augmenté, s'établissant à 8,7 % en avril après 4,0 % en mars.

#### **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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

#### **Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

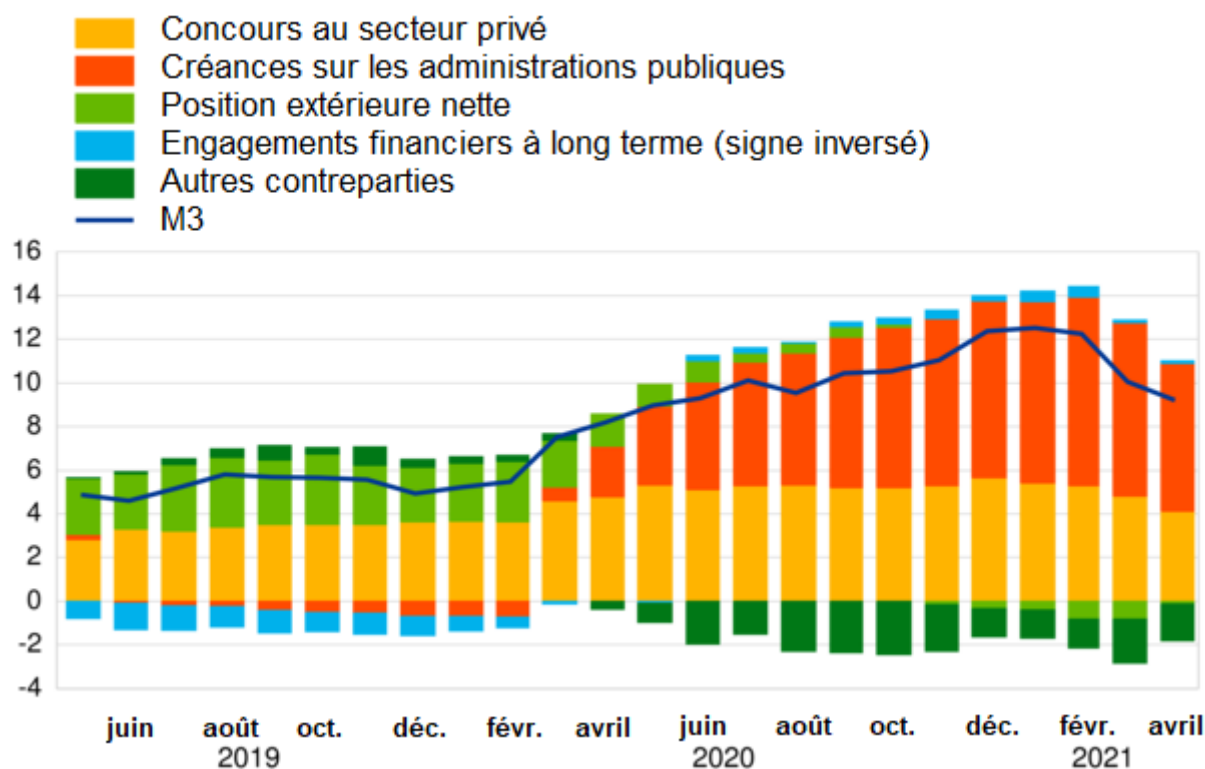
## Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 avril 2021 peut être décomposé de la façon suivante : les créances sur les administrations publiques ont contribué pour 6,8 points de pourcentage (après 7,9 points de pourcentage en mars), les concours au secteur privé pour 4,1 points de pourcentage (après 4,8 points de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,1 point de pourcentage (sans changement par rapport au mois précédent), la position extérieure nette pour – 0,1 point de pourcentage (après – 0,8 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 1,7 point de pourcentage (après – 2,0 points 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Créances sur les résidents de la zone euro

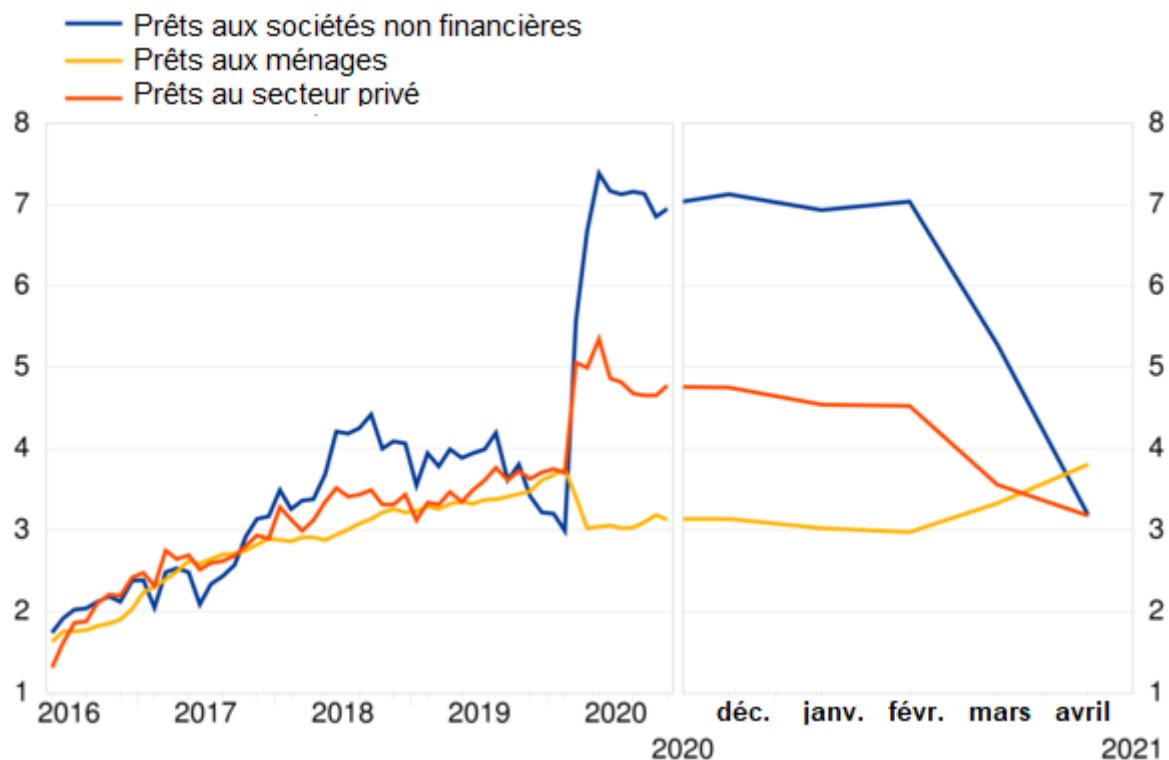
S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel des [financements totaux accordés aux résidents de la zone euro](#) s'est inscrit en baisse à 7,7 % en avril 2021, après 9,1 % le mois précédent. Celui des [créances sur les administrations publiques](#) a diminué, s'inscrivant à 18,0 % en avril, après 21,9 % en mars, tandis que celui des [créances sur le secteur privé](#) est revenu à 4,0 % en avril, après 4,6 % en mars.

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, ressortant à 3,2 % en avril après 3,6 % en mars. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en hausse à 3,8 % en avril, après 3,3 % en mars, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a diminué, ressortant à 3,2 % en avril, après 5,3 % en mars.

### 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 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 présentés 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## 1 Monetary developments in the euro area: April 2021

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

|   | End-of-month level | Monthly flow |            |            | Annual growth rate |             |             |
|---|--------------------|--------------|------------|------------|--------------------|-------------|-------------|
|   | Apr 2021           | Feb 2021     | Mar 2021   | Apr 2021   | Feb 2021           | Mar 2021    | Apr 2021    |
| <b>COMPONENTS OF M3</b>   |                    |              |            |            |                    |             |             |
| <b>1. M3</b>  | <b>14775</b>       | <b>60</b>    | <b>66</b>  | <b>43</b>  | <b>12.3</b>        | <b>10.0</b> | <b>9.2</b>  |
| 1.1. M2   | 14034              | 78           | 78         | 40         | 12.2               | 10.2        | 9.1         |
| 1.1.1. M1   | 10582              | 82           | 69         | 55         | 16.4               | 13.6        | 12.3        |
| Currency in circulation   | 1402               | 10           | 1          | 11         | 12.4               | 10.0        | 9.8         |
| Overnight deposits  | 9180               | 72           | 68         | 45         | 17.1               | 14.2        | 12.7        |
| 1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)                                      | 3451               | -4           | 10         | -15        | 1.0                | 0.9         | 0.3         |
| Deposits with an agreed maturity of up to two years                             | 966                | -20          | -2         | -17        | -7.2               | -8.0        | -9.2        |
| Deposits redeemable at notice of up to three months                             | 2486               | 16           | 11         | 2          | 4.6                | 5.0         | 4.6         |
| 1.2. Marketable instruments (M3 - M2)   | 741                | -18          | -13        | 3          | 14.0               | 7.0         | 10.6        |
| Repurchase agreements   | 109                | -3           | 0          | 0          | 24.6               | -3.6        | 13.5        |
| Money market fund shares  | 605                | -21          | 4          | -7         | 11.7               | 14.9        | 11.0        |
| Debt securities issued with a maturity of up to two years                       | 27                 | 6            | -17        | 10         | 30.3               | -60.7       | -6.9        |
| <b>COUNTERPARTS OF M3</b>   |                    |              |            |            |                    |             |             |
| <b>MFI liabilities:</b>   |                    |              |            |            |                    |             |             |
| <b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>                     | <b>727</b>         | <b>6</b>     | <b>15</b>  | <b>27</b>  | <b>52.7</b>        | <b>56.5</b> | <b>27.8</b> |
| <b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b> | <b>6840</b>        | <b>4</b>     | <b>4</b>   | <b>-18</b> | <b>-0.9</b>        | <b>-0.3</b> | <b>-0.3</b> |
| 3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years                         | 1869               | -7           | -9         | -21        | -1.1               | -1.5        | -2.4        |
| 3.2. Deposits redeemable at notice of over three months                         | 41                 | -1           | 0          | 0          | -13.9              | -12.7       | -10.9       |
| 3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years                   | 1969               | -2           | -1         | -2         | -6.0               | -4.1        | -4.2        |
| 3.4. Capital and reserves   | 2961               | 14           | 14         | 6          | 3.2                | 3.5         | 4.0         |
| <b>MFI assets:</b>  |                    |              |            |            |                    |             |             |
| <b>4. Credit to euro area residents</b>   | <b>20518</b>       | <b>94</b>    | <b>170</b> | <b>5</b>   | <b>9.8</b>         | <b>9.1</b>  | <b>7.7</b>  |
| 4.1. Credit to general government   | 6100               | 61           | 67         | 27         | 24.0               | 21.9        | 18.0        |
| Loans   | 1002               | 5            | 1          | 8          | 0.5                | -0.8        | -0.6        |
| Debt securities   | 5095               | 56           | 67         | 18         | 30.6               | 28.1        | 23.0        |
| Equity <sup>c)</sup>  | 2                  | 0            | 0          | 1          | -86.9              | -87.0       | -82.0       |
| 4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>                                 | 14418              | 33           | 103        | -22        | 5.0                | 4.6         | 4.0         |
| Loans <sup>e)</sup>   | 12040              | 28           | 87         | -2         | 4.4                | 3.6         | 3.3         |
| Adjusted loans <sup>f)</sup>  | 12395              | 28           | 77         | -9         | 4.5                | 3.6         | 3.2         |
| Debt securities   | 1505               | 0            | 12         | -13        | 10.4               | 10.5        | 6.9         |
| Equity and non-money market fund investment fund shares                         | 874                | 5            | 4          | -7         | 3.8                | 8.4         | 9.0         |
| <b>5. Net external assets</b>   | <b>1446</b>        | <b>-3</b>    | <b>-30</b> | <b>47</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>    | <b>-</b>    |
| <b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>                                   | <b>378</b>         | <b>-21</b>   | <b>-56</b> | <b>1</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>    | <b>-</b>    |
| of which:   |                    |              |            |            |                    |             |             |
| 6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>              | 134                | -2           | -18        | 7          | -18.3              | -30.7       | -28.5       |
| 6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>             | 131                | -1           | -15        | 1          | -23.8              | -33.7       | -35.4       |

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: April 2021

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

|  | Feb 2021    | Mar 2021    | Apr 2021   |
|--|-------------|-------------|------------|
| <b>COMPONENTS OF M3</b>  |             |             |            |
| 1. M1  | 11.3        | 9.4         | 8.6        |
| 1.1. Currency in circulation                                       | 1.2         | 0.9         | 0.9        |
| 1.2. Overnight deposits  | 10.1        | 8.5         | 7.7        |
| 2. M2 - M1 (other short-term deposits)                             | 0.3         | 0.2         | 0.1        |
| 3. M3 - M2 (marketable instruments)                                | 0.7         | 0.4         | 0.5        |
| <b>COUNTERPARTS OF M3</b>  |             |             |            |
| 4. Credit to the private sector                                    | 5.3         | 4.8         | 4.1        |
| 5. Credit to general government                                    | 8.6         | 7.9         | 6.8        |
| 6. Net external assets   | -0.8        | -0.8        | -0.1       |
| 7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) <sup>b)</sup> | 0.5         | 0.1         | 0.1        |
| 8. Remaining counterparts  | -1.3        | -2.0        | -1.7       |
| <b>M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)</b>                   | <b>12.3</b> | <b>10.0</b> | <b>9.2</b> |

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: April 2021 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

|   | End-of-month level | Monthly flow |            |            | Annual growth rate |             |             |
|---|--------------------|--------------|------------|------------|--------------------|-------------|-------------|
|   | Apr 2021           | Feb 2021     | Mar 2021   | Apr 2021   | Feb 2021           | Mar 2021    | Apr 2021    |
| <b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>  |                    |              |            |            |                    |             |             |
| <b>Total deposits</b>   | <b>12741</b>       | <b>65</b>    | <b>78</b>  | <b>30</b>  | <b>12.2</b>        | <b>10.1</b> | <b>9.1</b>  |
| <b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>   | <b>7843</b>        | <b>54</b>    | <b>62</b>  | <b>19</b>  | <b>9.5</b>         | <b>9.2</b>  | <b>8.3</b>  |
| 1.1. Overnight deposits   | 5129               | 43           | 56         | 21         | 13.4               | 12.7        | 11.5        |
| 1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years  | 418                | -5           | -5         | -4         | -11.4              | -10.4       | -10.4       |
| 1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months  | 2296               | 15           | 11         | 3          | 5.9                | 6.0         | 5.4         |
| 1.4. Repurchase agreements  | 1                  | 0            | 0          | 0          | 15.4               | 39.5        | 5.5         |
| <b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>   | <b>3051</b>        | <b>20</b>    | <b>39</b>  | <b>-16</b> | <b>21.2</b>        | <b>18.0</b> | <b>12.8</b> |
| 2.1. Overnight deposits   | 2605               | 30           | 28         | -9         | 23.8               | 19.7        | 14.8        |
| 2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years  | 295                | -10          | 8          | -5         | 15.7               | 15.1        | 4.8         |
| 2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months  | 143                | 1            | 1          | -1         | -4.4               | -2.7        | -2.8        |
| 2.4. Repurchase agreements  | 7                  | -1           | 2          | 0          | 9.1                | 9.4         | 26.2        |
| <b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b> | <b>1127</b>        | <b>5</b>     | <b>0</b>   | <b>7</b>   | <b>14.6</b>        | <b>4.0</b>  | <b>8.7</b>  |
| 3.1. Overnight deposits   | 871                | 4            | -2         | 21         | 17.6               | 7.9         | 12.1        |
| 3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years  | 156                | 0            | 2          | -7         | -1.6               | -10.1       | -7.4        |
| 3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months  | 22                 | 0            | 0          | 0          | -21.1              | -15.8       | -9.9        |
| 3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>  | 78                 | 1            | 1          | -6         | 38.3               | -0.3        | 14.6        |
| <b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>   | <b>225</b>         | <b>-3</b>    | <b>-18</b> | <b>16</b>  | <b>4.9</b>         | <b>-6.4</b> | <b>-0.8</b> |
| <b>5. Deposits placed by other general government</b>   | <b>495</b>         | <b>-11</b>   | <b>-5</b>  | <b>3</b>   | <b>4.6</b>         | <b>4.2</b>  | <b>6.2</b>  |

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: April 2021 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

|  | End-of-month level | Monthly flow |           |            | Annual growth rate |             |             |
|--|--------------------|--------------|-----------|------------|--------------------|-------------|-------------|
|  | Apr 2021           | Feb 2021     | Mar 2021  | Apr 2021   | Feb 2021           | Mar 2021    | Apr 2021    |
| <b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>   |                    |              |           |            |                    |             |             |
| <b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>  | <b>6191</b>        | <b>19</b>    | <b>21</b> | <b>27</b>  | <b>3.3</b>         | <b>3.8</b>  | <b>4.3</b>  |
| <i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>  | <b>6451</b>        | <b>20</b>    | <b>17</b> | <b>25</b>  | <b>3.0</b>         | <b>3.3</b>  | <b>3.8</b>  |
| 1.1. Credit for consumption  | 690                | 2            | -3        | -1         | -2.8               | -1.7        | 0.3         |
| 1.2. Lending for house purchase  | 4809               | 17           | 23        | 28         | 4.5                | 5.0         | 5.4         |
| 1.3. Other lending   | 693                | 1            | 0         | 0          | 1.3                | 1.6         | 1.5         |
| <i>of which: sole proprietors</i>  | 374                | 0            | -1        | -1         | 2.8                | 2.9         | 2.6         |
| <b>2. Loans to non-financial corporations</b>  | <b>4752</b>        | <b>10</b>    | <b>53</b> | <b>-24</b> | <b>6.3</b>         | <b>4.7</b>  | <b>2.6</b>  |
| <i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>  | <b>4871</b>        | <b>12</b>    | <b>51</b> | <b>-27</b> | <b>7.0</b>         | <b>5.3</b>  | <b>3.2</b>  |
| 2.1. up to 1 year  | 869                | 2            | 5         | -23        | -5.0               | -9.1        | -10.0       |
| 2.2. over 1 year and up to 5 years   | 996                | -1           | 12        | -19        | 14.2               | 11.0        | 3.6         |
| 2.3. over 5 years  | 2886               | 8            | 36        | 19         | 7.8                | 7.6         | 6.9         |
| <b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b> | <b>943</b>         | <b>1</b>     | <b>5</b>  | <b>-4</b>  | <b>3.6</b>         | <b>-1.3</b> | <b>0.6</b>  |
| <i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>  | <b>931</b>         | <b>-2</b>    | <b>6</b>  | <b>-7</b>  | <b>3.6</b>         | <b>-1.5</b> | <b>0.2</b>  |
| <b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>  | <b>154</b>         | <b>-2</b>    | <b>9</b>  | <b>-1</b>  | <b>-2.5</b>        | <b>-3.5</b> | <b>-1.2</b> |
| <i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>  | <b>142</b>         | <b>-2</b>    | <b>2</b>  | <b>-1</b>  | <b>-2.9</b>        | <b>-8.2</b> | <b>-5.0</b> |

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.