



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

3 janvier 2020

Évolutions monétaires dans la zone euro : novembre 2019

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) s'est inscrit à 5,6 % en novembre 2019, après 5,7 % en octobre 2019 (5,6 % avant révision)
- 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 8,3 % en novembre, après 8,4 % en octobre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,5 % en novembre, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est revenu à 3,4 % en novembre, après 3,8 % en octobre

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est inscrit à 5,6 % en novembre 2019, après 5,7 % en octobre, ressortant en moyenne à 5,6 % 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, s'est établi à 8,3 % en novembre, après 8,4 % en octobre. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en baisse à 0,3 % en novembre, après 0,5 % en octobre. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 – M2) s'est établi à – 0,7 % en novembre, après – 1,4 % en octobre.

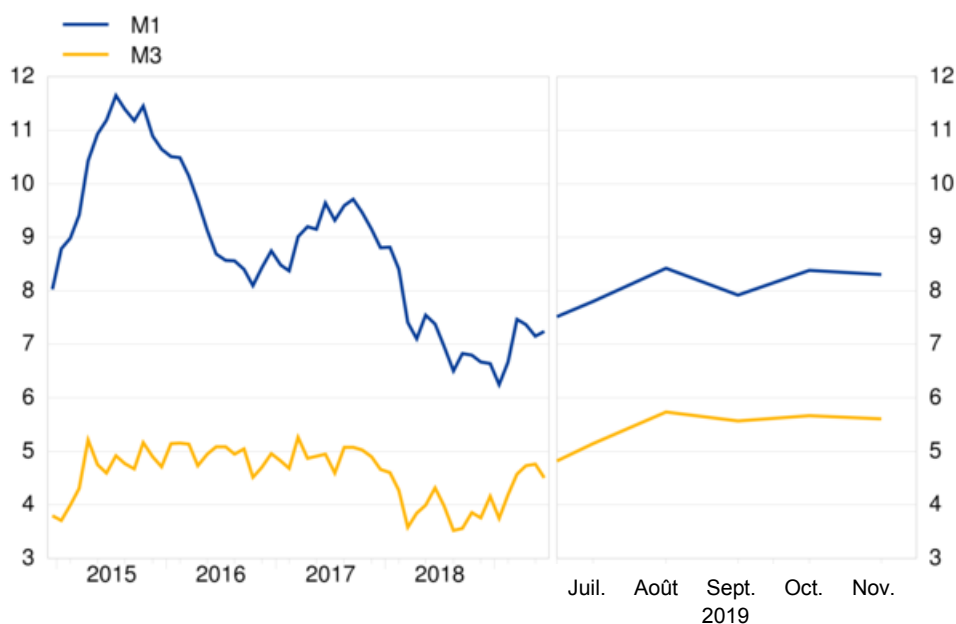
Banque centrale européenne

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

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 5,6 points de pourcentage (comme le mois précédent), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 0,1 point de pourcentage (comme le mois précédent) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,0 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 établi à 6,3 % en novembre, après 6,2 % en octobre, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières s'est inscrit en baisse à 7,0 % en novembre après 7,2 % 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 1,5 % en novembre, après 4,2 % en octobre.

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 2019 peut être

Banque centrale européenne

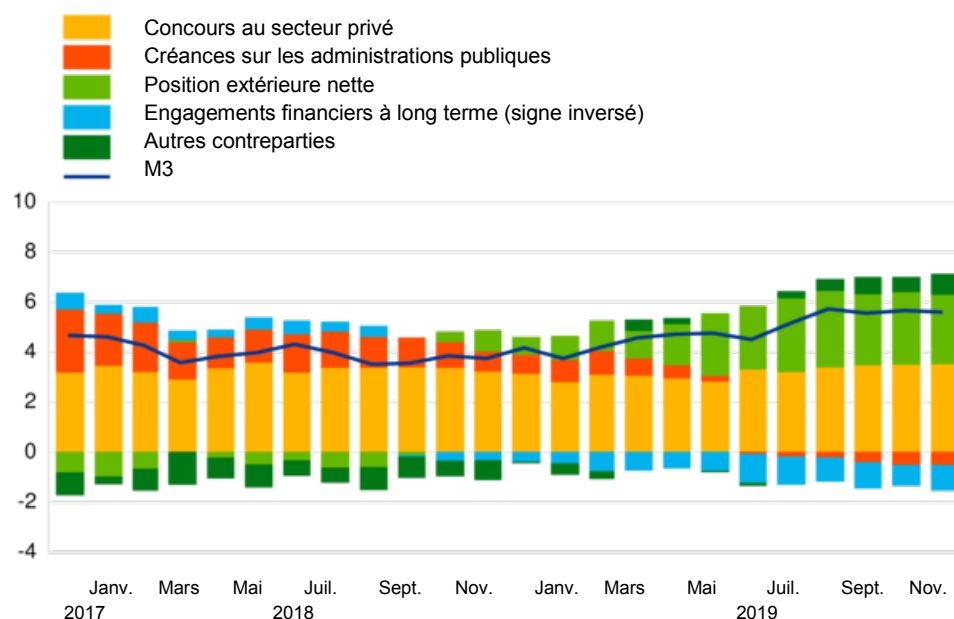
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 3,5 points de pourcentage (comme le mois précédent), la position extérieure nette pour 2,8 points de pourcentage (contre 2,9 points de pourcentage), les créances sur les administrations publiques pour – 0,5 point de pourcentage (comme le mois précédent), les engagements financiers à long terme pour – 1,0 point de pourcentage (contre – 0,8 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour 0,8 point de pourcentage (après 0,6 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](#)

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 novembre 2019, sans changement par rapport au mois précédent. La variation annuelle des [créances sur les administrations publiques](#) s'est établie à – 1,4 % en novembre, sans changement par rapport au mois précédent, et celle des [concours au secteur privé](#) à 3,2 % en novembre, également sans changement par rapport au mois précédent.

Banque centrale européenne

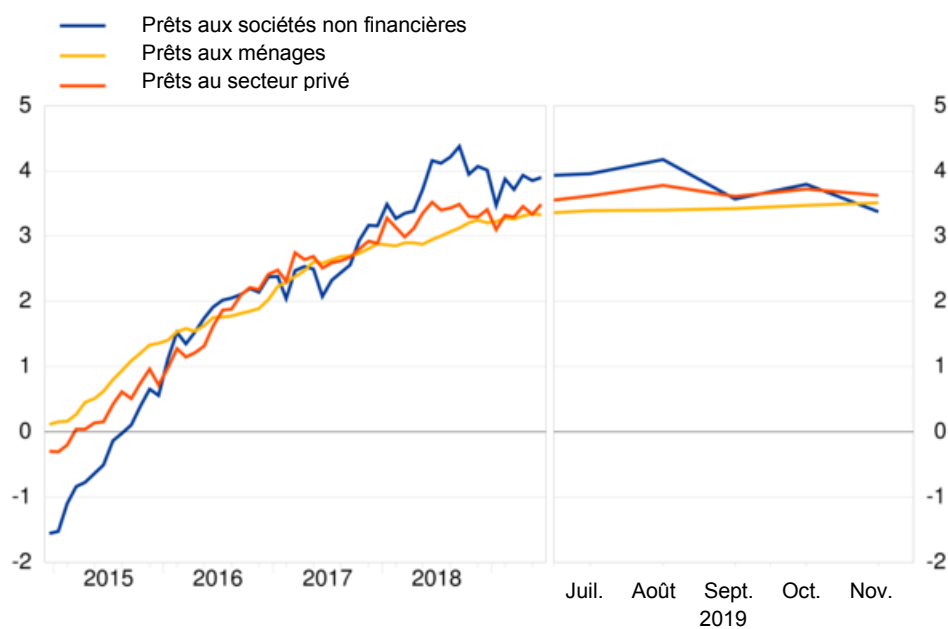
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 ressorti à 3,6 % en novembre, après 3,7 % en octobre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,5 % en novembre, sans changement par rapport au mois précédent, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est revenu à 3,4 % en novembre, après 3,8 % en octobre.

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](#)

Annexe

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

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

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 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