



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

## Communiqué de presse

27 février 2019

### Évolutions monétaires dans la zone euro : janvier 2019

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en baisse à 3,8 % en janvier 2019, contre 4,1 % en décembre 2018
- 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 baissé, revenant de 6,6 % en décembre à 6,2 % en janvier
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,2 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a diminué, ressortant à 3,3 % en janvier, après 3,9 % en décembre

### Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en baisse à 3,8 % en janvier 2019, contre 4,1 % en décembre 2018, s'établissant en moyenne à 3,9 % au cours de la période de trois mois s'achevant en janvier. 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 baissé, revenant de 6,6 % en décembre à 6,2 % en janvier. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est ressorti à – 0,8 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent. Le rythme de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) est revenu à 0,4 % en janvier après 0,9 % en décembre.

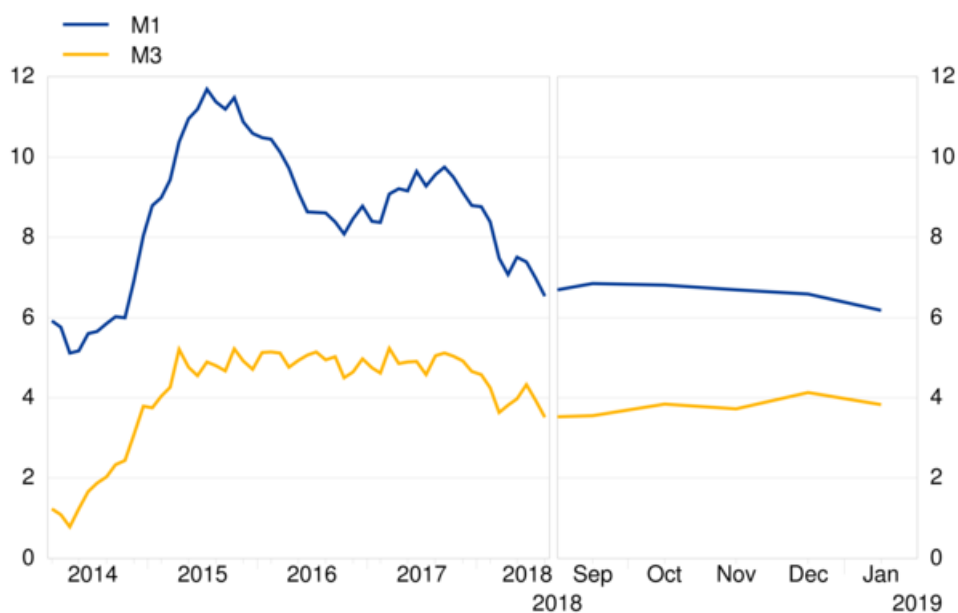
**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## Graphique 1 Agrégats monétaires

(taux de croissance annuels)



[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 4,0 points de pourcentage (contre 4,3 points de pourcentage en décembre), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue ( $M2 - M1$ ) pour - 0,2 point de pourcentage (comme le mois précédent) et les instruments négociables ( $M3 - M2$ ) pour 0,0 point de pourcentage (contre 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 à 5,3 % en janvier, après 5,2 % en décembre, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières est revenu de 4,0 % en décembre à 2,5% en janvier. 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 - 1,6 % en janvier, contre - 0,2 % en décembre.

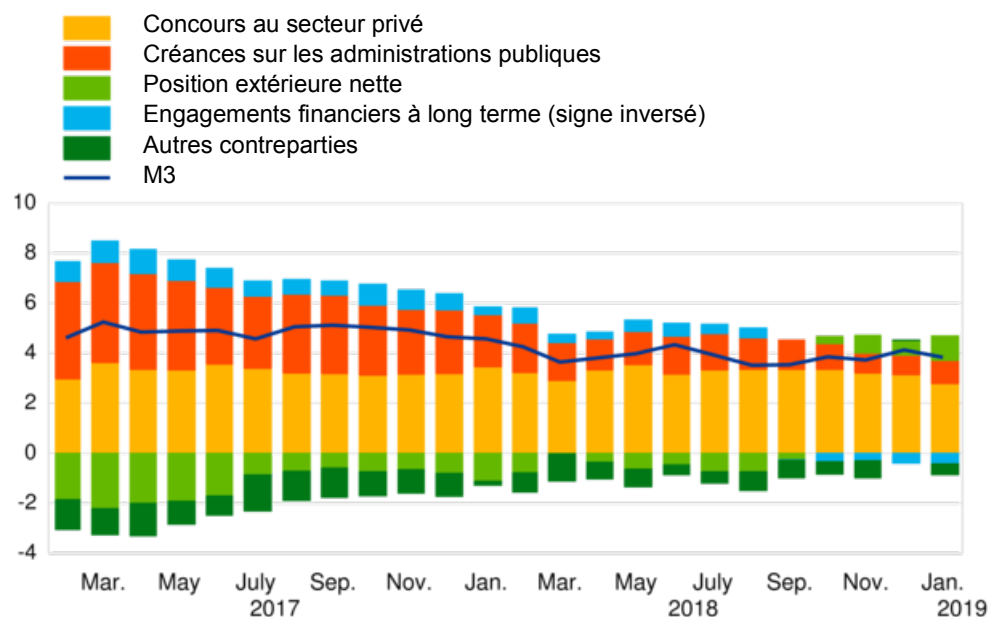
## Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 janvier 2019 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 2,8 points de pourcentage (contre 3,1 points de pourcentage en décembre), la position extérieure nette pour 1,0 point de pourcentage (contre 0,6 point de pourcentage), les créances sur les administrations publiques pour 0,9 point de pourcentage (après 0,8 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour – 0,4 point de pourcentage (comme le mois précédent) et les autres contreparties de M3 pour – 0,4 point de pourcentage (contre 0,0 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 2,5 % en janvier 2019, contre 2,6 % le mois précédent. Celui

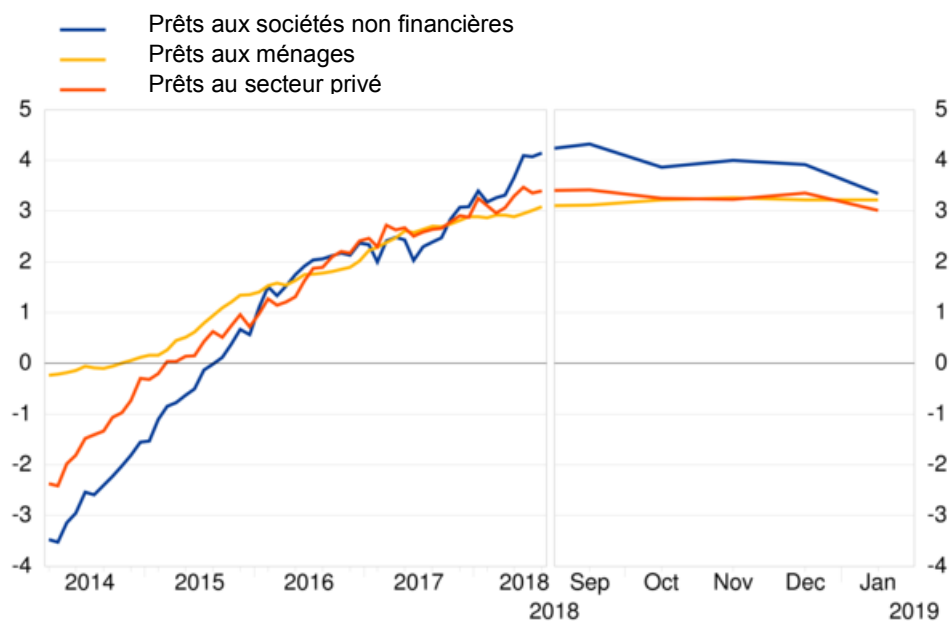
des [créances sur les administrations publiques](#) est ressorti à 2,4 % en janvier après 2,0 % en décembre, tandis que celui des [concours au secteur privé](#) est revenu à 2,5 % en janvier contre 2,9 % en décembre.

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 3,0 % en janvier contre 3,4 % en décembre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,2 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est ressorti en baisse à 3,3 % en janvier, contre 3,9 % en décembre.

### 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

**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

[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 du corps du présent communiqué de presse et des tableaux de l'annexe sont dynamiques. Les données auxquelles ils sont liés sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données découlant de révisions. Les chiffres présentés dans les tableaux de l'annexe représentent une photographie des données au moment de la présente publication.