



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

27 février 2020

Évolutions monétaires dans la zone euro : janvier 2020

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en hausse à 5,2 % en janvier 2020, après 4,9 % en décembre 2019 (5,0 % 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, s'est établi à 7,9 % en janvier, après 8,0 % en décembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit à 3,7 % en janvier, après 3,6 % en décembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est ressorti à 3,2 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est inscrit en hausse à 5,2 % en janvier 2020, après 4,9 % en décembre 2019, ressortant en moyenne à 5,2 % 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, s'est établi à 7,9 % en janvier, après 8,0 % en décembre. Le taux de variation annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en baisse à – 0,2 % en janvier, après 0,1 % en décembre. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 – M2) s'est établi à – 0,4 % en janvier, après – 7,9 % en décembre.

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

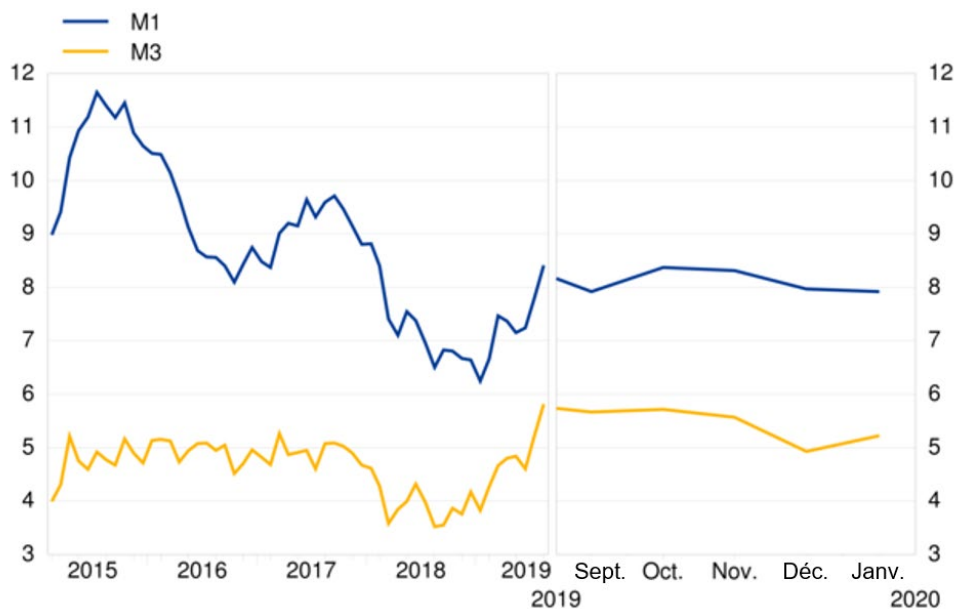
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

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 5,3 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 (après 0,0 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,0 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 s'est inscrit en baisse à 5,7 % en janvier, après 5,9 % en décembre, et celui des dépôts des sociétés non financières est revenu à 6,1 % en janvier, après 6,3 % en décembre. 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, ressortant à 3,3 % en janvier, après 2,9 % 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 2020 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 3,7 points de pourcentage (comme le mois précédent), la position extérieure nette pour 2,8 points de pourcentage

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

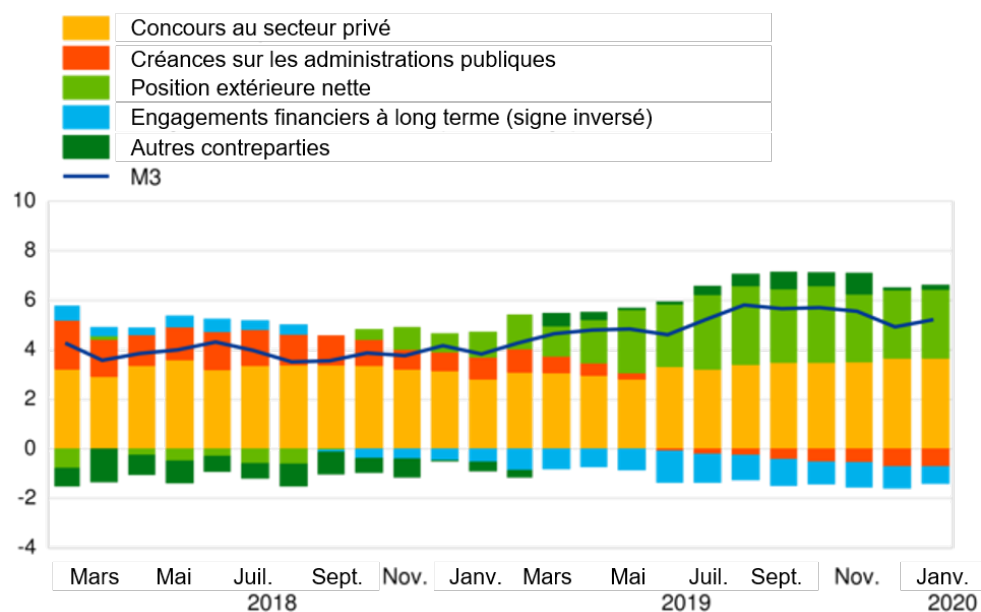
Traduction : Banque de France

(comme le mois précédent), les engagements financiers à long terme pour – 0,7 point de pourcentage (après – 0,9 point de pourcentage), les créances sur les administrations publiques pour – 0,7 point de pourcentage (comme le mois précédent) et les autres contreparties de M3 pour 0,2 point de pourcentage (après 0,1 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](#)

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 janvier 2020, sans changement par rapport au mois précédent. La variation annuelle des [créances sur les administrations publiques](#) s'est établie à – 1,9 % en janvier, et la croissance annuelle des [concours au secteur privé](#) à 3,4 % en janvier, toutes deux inchangées par rapport au mois précédent.

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 3,8 % en janvier, après 3,7 % en décembre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,7 % en janvier, après 3,6 % en décembre, et celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est ressorti à 3,2 % en janvier, sans changement par rapport au mois précédent.

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

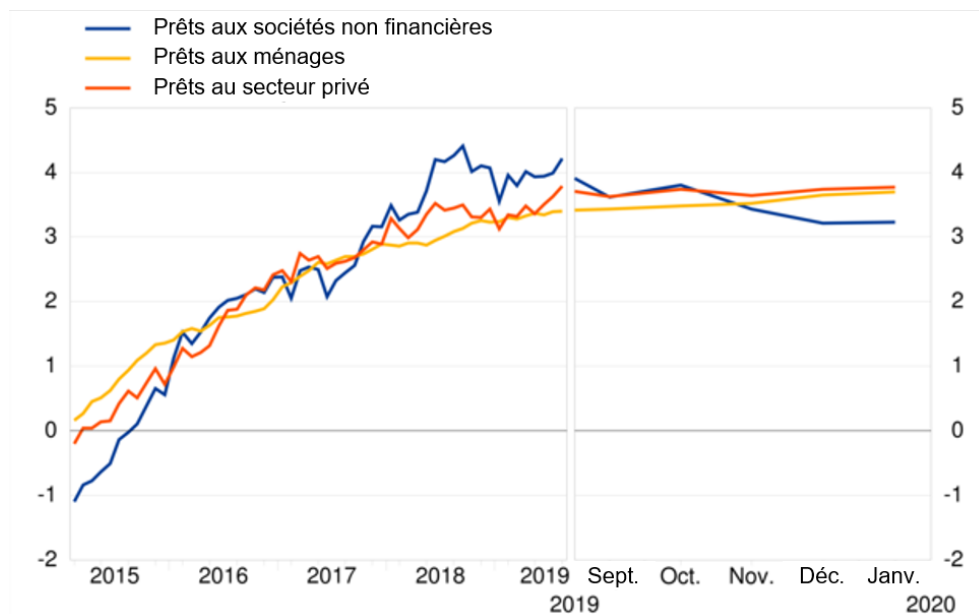
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 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 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