



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

## Communiqué de presse

27 septembre 2022

### Évolutions monétaires dans la zone euro : août 2022

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat large M3](#) a augmenté, ressortant à 6,1 % en août 2022, après 5,7 % en juillet (5,5 % 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 6,8 % en août, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit à 4,5 % en août, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a augmenté, ressortant à 8,7 % en août, après 7,6 % en juillet

### Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 a augmenté pour ressortir à 6,1 % en août 2022, après 5,7 % en juillet, s'établissant en moyenne à 5,8 % au cours de la période de trois mois s'achevant en août. 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, est ressorti à 6,8 % en août, sans changement par rapport au mois précédent. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en hausse en août, à 4,6 %, après 3,3 % en juillet. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) a augmenté, s'établissant à 2,6 % en août après 0,7 % en juillet.

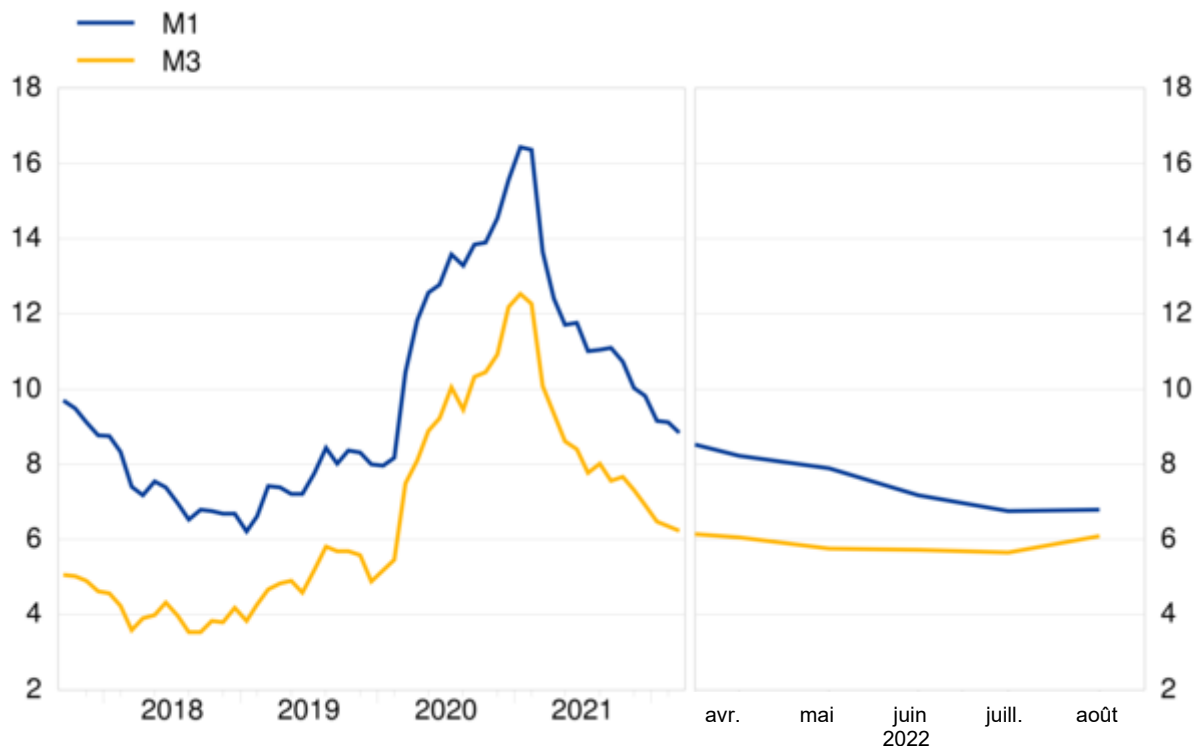
#### Banque centrale européenne

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)

## 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 4,9 points de pourcentage (comme le mois précédent), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 1,0 point de pourcentage (après 0,7 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,1 point de pourcentage (après 0,0 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 4,2 % en août, sans changement par rapport au mois précédent, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières a augmenté, passant de 6,1 % en juillet à 7,4 % en août. 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 13,8 % en août, après 11,7 % en juillet.

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

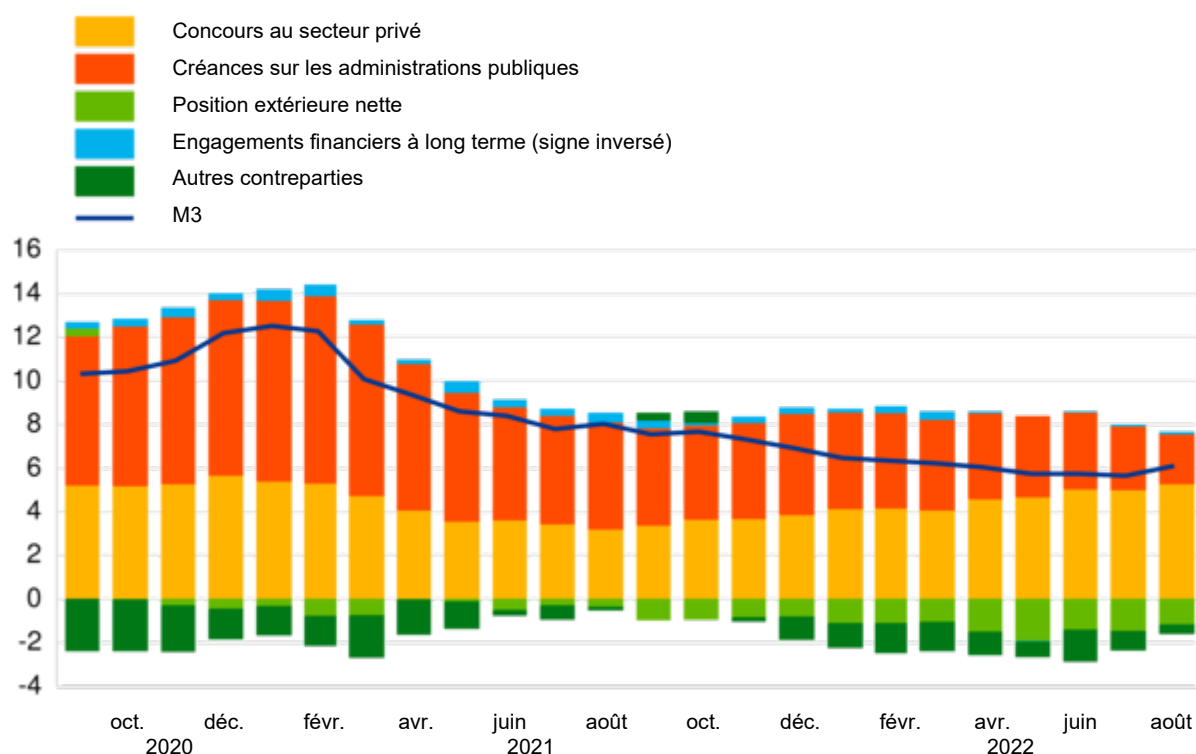
## Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 août 2022 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 5,3 points de pourcentage (après 5,0 points de pourcentage en juillet), les créances sur les administrations publiques pour 2,3 points de pourcentage (après 2,9 points de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,1 point de pourcentage (après 0,0 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 1,2 point de pourcentage (après – 1,5 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 0,4 point de pourcentage (après – 0,8 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](#)

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

## Créances sur les résidents de la zone euro

S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel des [créances sur les résidents de la zone euro](#) a diminué pour s'établir à 5,5 % en août 2022, après 5,8 % le mois précédent. Celui des [créances sur les administrations publiques](#) a diminué, s'inscrivant à 5,5 % en août, après 7,0 % en juillet, tandis que celui des [concours au secteur privé](#) a augmenté pour s'établir à 5,5 % en août, après 5,2 % en juillet.

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

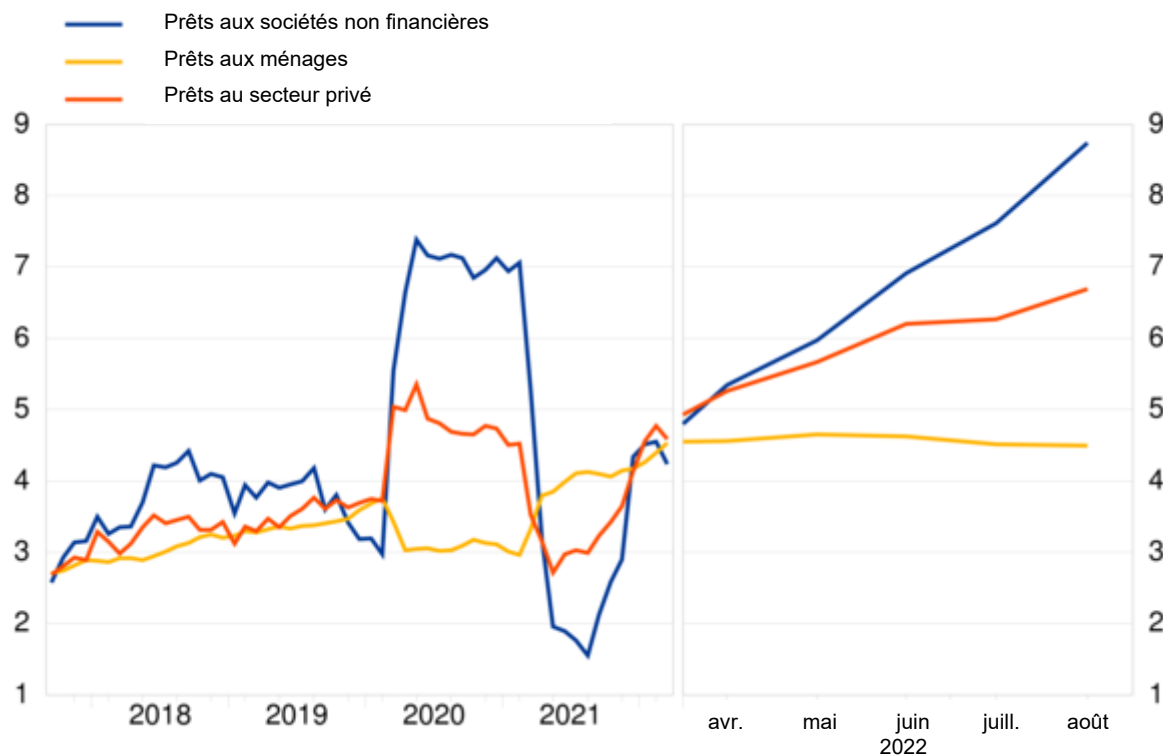
### **Banque centrale européenne**

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)

### 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 indiqués 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)

## 1 Monetary developments in the euro area: August 2022

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>16059</b>	<b>75</b>	<b>92</b>	<b>146</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>6.1</b>
1.1. M2	15310	64	85	134	5.9	5.9	6.3
1.1.1. M1	11732	28	46	100	7.2	6.8	6.8
Currency in circulation	1536	2	2	3	7.9	7.4	7.0
Overnight deposits	10196	26	44	97	7.1	6.7	6.8
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3578	36	39	34	2.0	3.3	4.6
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1030	33	31	23	2.5	6.3	10.8
Deposits redeemable at notice of up to three months	2548	3	8	11	1.8	2.1	2.3
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	749	10	6	12	2.0	0.7	2.6
Repurchase agreements	123	-11	12	-4	-2.8	4.1	3.5
Money market fund shares	587	6	-22	3	-1.1	-5.4	-4.9
Debt securities issued with a maturity of up to two years	38	15	16	13	78.2	85.3	170.9
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>647</b>	<b>32</b>	<b>-22</b>	<b>-88</b>	<b>12.0</b>	<b>7.6</b>	<b>-8.2</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>6823</b>	<b>16</b>	<b>-4</b>	<b>-13</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1812	-1	-14	-25	-3.0	-3.4	-4.2
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	32	-1	0	1	-21.3	-21.0	-18.4
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2077	2	-6	5	-1.5	-2.2	-1.7
3.4. Capital and reserves	2902	16	16	6	3.2	3.8	3.8
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>21731</b>	<b>121</b>	<b>20</b>	<b>38</b>	<b>6.2</b>	<b>5.8</b>	<b>5.5</b>
4.1. Credit to general government	6420	38	-23	-36	8.5	7.0	5.5
Loans	999	2	-4	1	-0.2	-0.9	-0.5
Debt securities	5397	37	-20	-37	10.1	8.5	6.7
Equity <sup>c)</sup>	24	-1	0	0	35.9	36.1	32.7
4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>	15311	83	43	74	5.2	5.2	5.5
Loans <sup>e)</sup>	12938	82	51	84	5.9	5.9	6.3
Adjusted loans <sup>f)</sup>	13070	92	51	83	6.2	6.3	6.7
Debt securities	1544	13	-7	-12	5.0	4.3	3.7
Equity and non-money market fund investment fund shares	829	-12	-1	2	-2.8	-2.7	-3.0
<b>5. Net external assets</b>	<b>1360</b>	<b>38</b>	<b>-4</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>438</b>	<b>-36</b>	<b>50</b>	<b>-41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>	155	-19	10	-15	29.6	27.9	24.1
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>	146	-14	2	-13	22.2	24.8	18.6

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: August 2022

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

	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022
<b>COMPONENTS OF M3</b>			
1. M1	5.2	4.9	4.9
1.1. Currency in circulation	0.7	0.7	0.7
1.2. Overnight deposits	4.4	4.2	4.3
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	0.5	0.7	1.0
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.1	0.0	0.1
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>			
4. Credit to the private sector	5.1	5.0	5.3
5. Credit to general government	3.5	2.9	2.3
6. Net external assets	-1.4	-1.5	-1.2
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) <sup>b)</sup>	0.0	0.0	0.1
8. Remaining counterparts	-1.4	-0.8	-0.4
<b>M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>6.1</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: August 2022 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>13897</b>	<b>51</b>	<b>95</b>	<b>127</b>	<b>5.6</b>	<b>5.7</b>	<b>6.2</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>8334</b>	<b>7</b>	<b>47</b>	<b>39</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>
1.1. Overnight deposits	5600	7	38	26	6.1	6.2	5.8
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	357	-2	0	4	-12.6	-10.8	-8.8
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2377	2	9	9	2.3	2.5	2.7
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	-15.9	-5.1	5.7
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>	<b>3391</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>63</b>	<b>5.8</b>	<b>6.1</b>	<b>7.4</b>
2.1. Overnight deposits	2905	-4	13	36	6.5	6.0	6.6
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	345	15	14	26	2.4	9.3	19.3
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	133	0	0	3	-1.2	-1.0	1.3
2.4. Repurchase agreements	8	1	-1	-2	23.1	16.5	-19.3
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b>	<b>1361</b>	<b>25</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>12.0</b>	<b>11.7</b>	<b>13.8</b>
3.1. Overnight deposits	1077	15	11	32	13.1	12.6	14.9
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	170	19	2	-9	15.6	10.9	10.3
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	17	1	-1	0	-15.4	-10.9	-10.8
3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>	96	-11	9	1	0.7	8.5	14.6
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>238</b>	<b>-1</b>	<b>12</b>	<b>-5</b>	<b>2.8</b>	<b>5.8</b>	<b>3.7</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>572</b>	<b>8</b>	<b>-10</b>	<b>5</b>	<b>16.1</b>	<b>13.1</b>	<b>13.6</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: August 2022 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Aug 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022	Jun 2022	Jul 2022	Aug 2022
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>6597</b>	<b>35</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>6786</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>
1.1. Credit for consumption	709	2	3	-1	3.4	3.6	3.4
1.2. Lending for house purchase	5180	30	21	18	5.4	5.3	5.2
1.3. Other lending	707	2	-3	1	0.1	-0.2	0.0
<i>of which: sole proprietors</i>	375	0	0	-1	-0.8	-0.8	-0.7
<b>2. Loans to non-financial corporations</b>	<b>5137</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>69</b>	<b>5.9</b>	<b>6.6</b>	<b>7.8</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5106</b>	<b>53</b>	<b>44</b>	<b>67</b>	<b>6.9</b>	<b>7.6</b>	<b>8.7</b>
2.1. up to 1 year	985	12	8	27	14.0	15.4	18.7
2.2. over 1 year and up to 5 years	1065	11	14	23	5.9	7.5	9.8
2.3. over 5 years	3087	18	24	19	3.7	3.8	4.1
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b>	<b>1054</b>	<b>5</b>	<b>-11</b>	<b>7</b>	<b>13.6</b>	<b>12.2</b>	<b>12.6</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>1037</b>	<b>13</b>	<b>-5</b>	<b>3</b>	<b>13.3</b>	<b>11.9</b>	<b>12.7</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>150</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>8.0</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.7</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>141</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>	<b>7.8</b>	<b>4.5</b>	<b>0.5</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.