



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

## Communiqué de presse

25 juin 2021

### Évolutions monétaires dans la zone euro : mai 2021

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en baisse à 8,4 % en mai 2021, après 9,2 % en avril
- 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 11,6 % en mai, après 12,3 % en avril
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,9 % en mai, après 3,8 % en avril
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a diminué, ressortant à 1,9 % en mai, après 3,2 % en avril

### Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en baisse à 8,4 % en mai 2021, après 9,2 % en avril, s'établissant en moyenne à 9,2 % au cours de la période de trois mois s'achevant fin mai. 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 11,6 % en mai, après 12,3 % en avril. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en baisse en mai, à – 0,7 % après 0,3 % en avril. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 - M2) s'est inscrit en hausse, à 11,3 % en mai, après 10,5 % en avril.

#### **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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

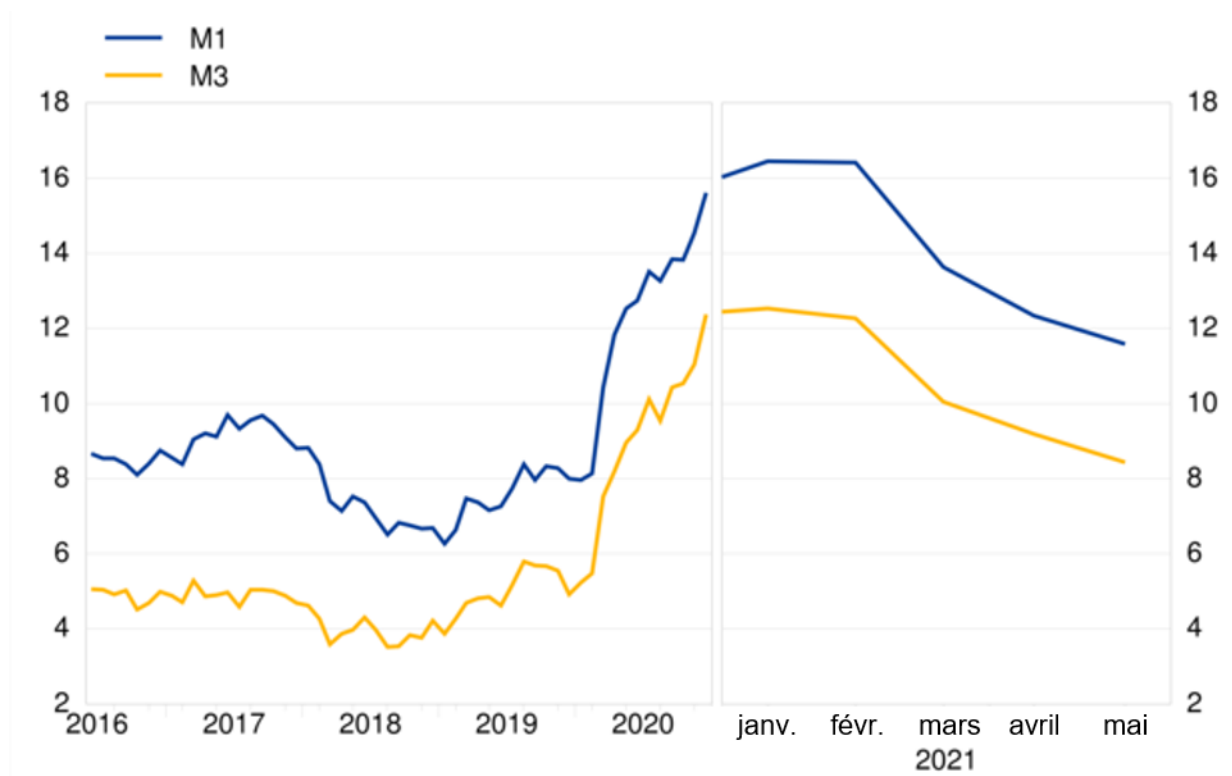
**Reproduction autorisée en citant la source**

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 8,1 points de pourcentage (après 8,6 points de pourcentage en avril), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour – 0,2 point de pourcentage (après 0,1 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,6 point de pourcentage (après 0,5 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 7,9 % en mai, après 8,3 % en avril, tandis que la croissance annuelle des dépôts des sociétés non financières est revenue à 8,9 % en mai, après 12,8 % en avril. 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, pour s'établir à 11,4 % en mai après 8,7 % en avril.

#### **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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

Traduction : Banque de France

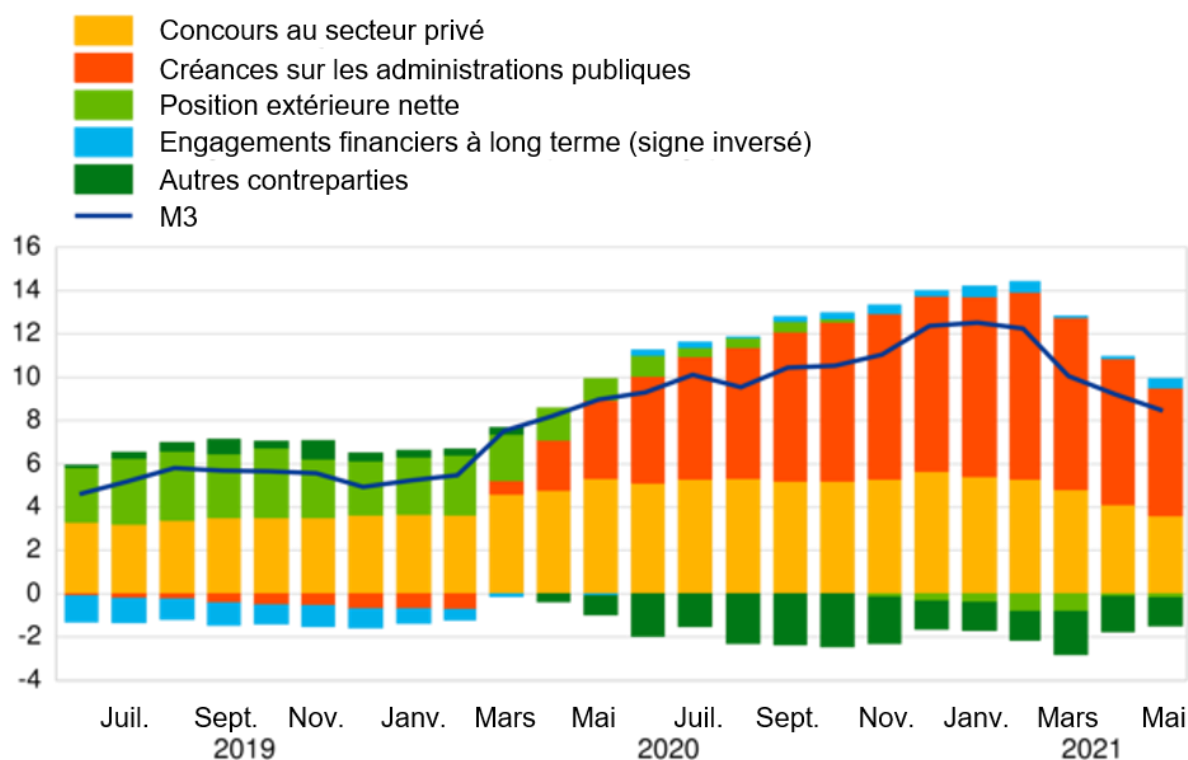
## Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 mai 2021 peut être décomposé de la façon suivante : les créances sur les administrations publiques ont contribué pour 5,9 points de pourcentage (après 6,7 points de pourcentage en avril), les concours au secteur privé pour 3,6 points de pourcentage (après 4,1 points de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,4 point de pourcentage (après 0,1 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 0,2 point de pourcentage (après – 0,1 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 1,3 point de pourcentage (après – 1,6 point de pourcentage).

### Graphique 2

Contributions des contreparties de M3 au taux de croissance annuel de M3

(en point 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), site 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 6,7 % en mai 2021, après 7,7 % le mois précédent. Celui des [créances sur les administrations publiques](#) a diminué, s'inscrivant à 15,4 % en mai, après 18,0 % en avril, tandis que celui des [créances sur le secteur privé](#) est revenu à 3,5 % en mai, après 4,0 % en avril.

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 2,7 % en mai après 3,2 % en avril. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#) s'est établi à 3,9 % en mai, après 3,8 % en avril, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit en baisse à 1,9 % en mai, après 3,2 % en avril.

### **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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

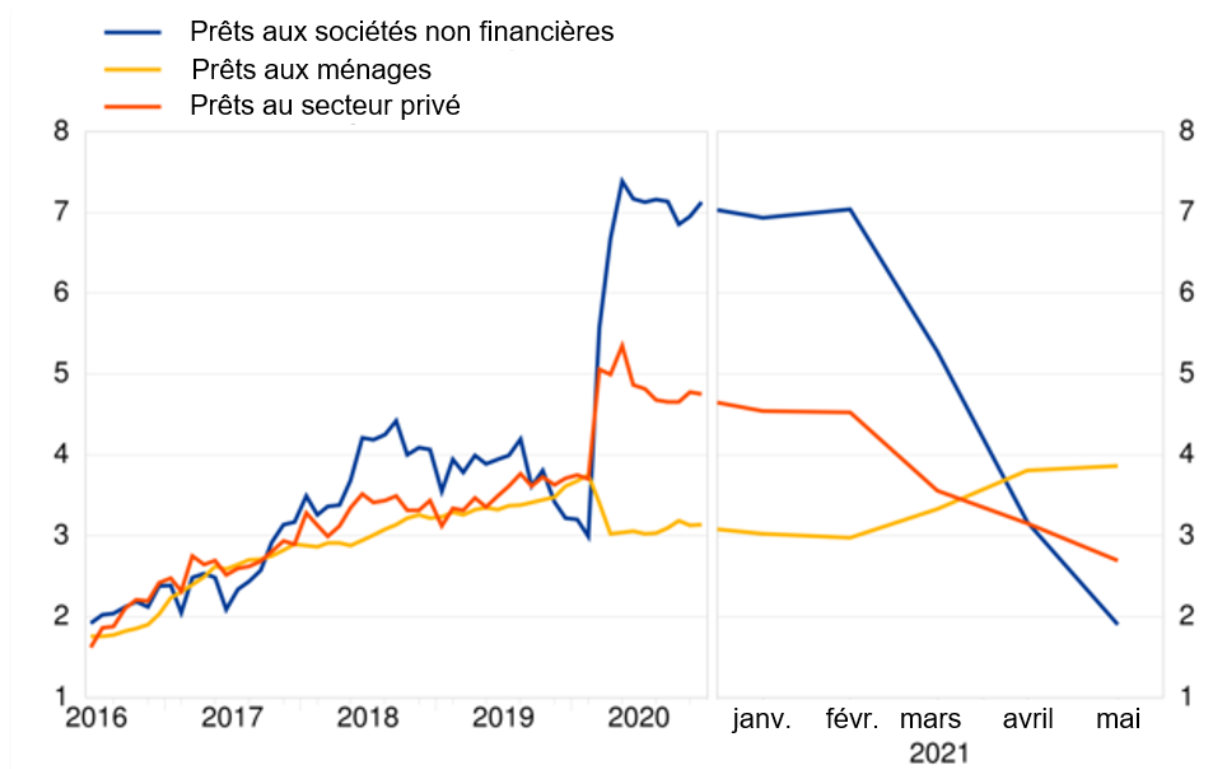
**Reproduction autorisée en citant la source**

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 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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France