



Communiqué de presse

25 février 2021

Évolutions monétaires dans la zone euro : janvier 2021

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) s'est établi à 12,5 % en janvier 2021, après 12,4 % en décembre 2020 (12,3 % 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, a augmenté pour s'établir à 16,4 % en janvier, après 15,6 % en décembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,0 % en janvier, après 3,1 % en décembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 7,0 % en janvier, après 7,1 % en décembre

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est établi à 12,5 % en janvier 2021, après 12,4 % en décembre 2020, s'établissant en moyenne à 12,0 % 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 augmenté pour s'établir à 16,4 % en janvier, après 15,6 % en décembre. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en baisse à 1,1 % en janvier, après 1,7 % en décembre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) a diminué pour s'établir à 18,2 % en janvier, après 25,0 % en décembre.

Banque centrale européenne

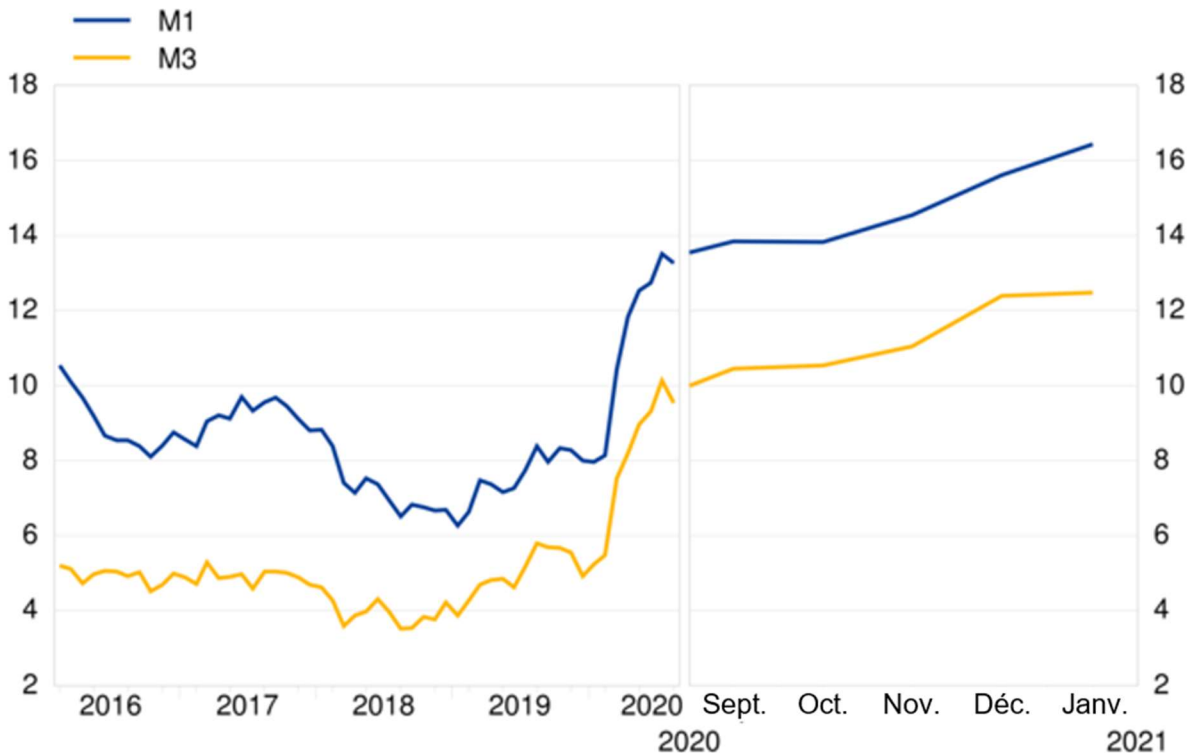
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 11,3 points de pourcentage (après 10,7 points de pourcentage en décembre), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue ($M2 - M1$) pour 0,3 point de pourcentage (après 0,4 point de pourcentage) et les instruments négociables ($M3 - M2$) pour 0,9 point de pourcentage (après 1,2 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 hausse, ressortant à 9,1 % en janvier, après 8,7 % en décembre, alors que celui des dépôts des sociétés non financières a atteint 21,8 % en janvier, après 20,7 % 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, s'établissant à 15,6 % en janvier, après 14,5 % 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

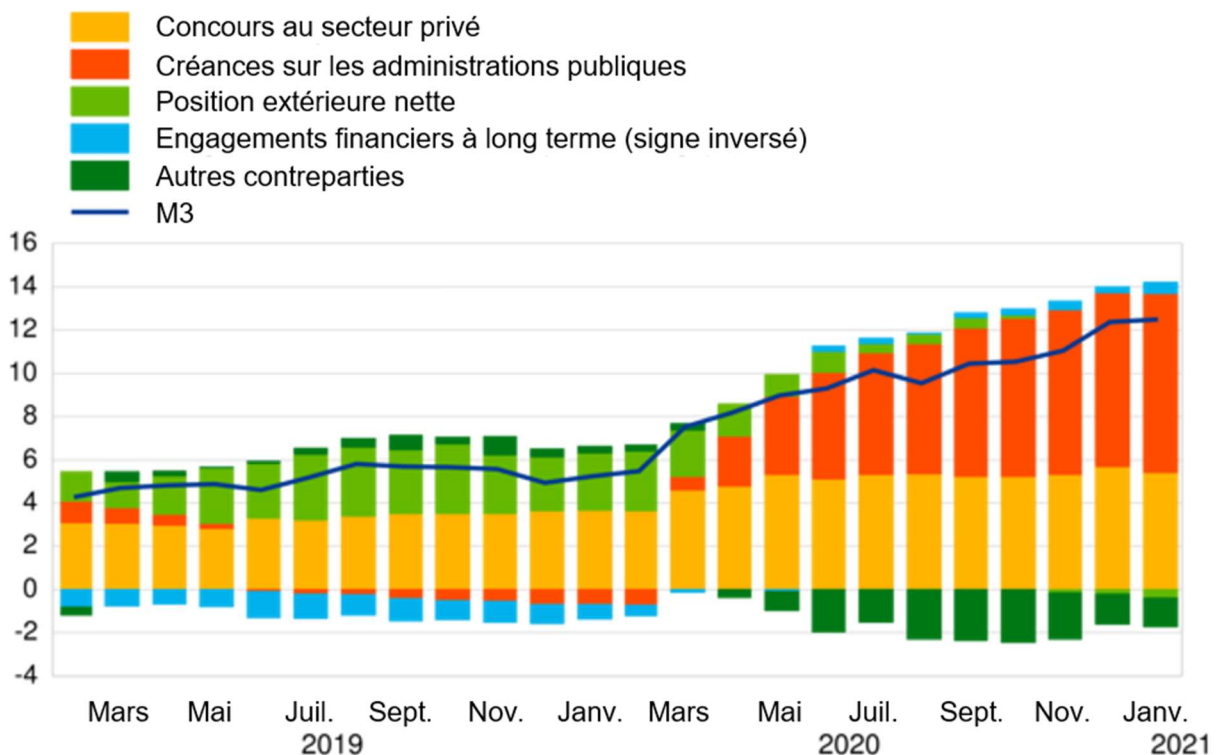
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 2021 peut être décomposé de la façon suivante : les créances sur les administrations publiques ont contribué pour 8,3 points de pourcentage (après 8,1 points de pourcentage en décembre), les concours au secteur privé pour 5,4 points de pourcentage (après 5,7 points de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,5 point de pourcentage (après 0,3 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 0,4 point de pourcentage (après – 0,2 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 1,3 point de pourcentage (après – 1,4 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
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

Créances sur les résidents de la zone euro

S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel du total des [créances sur les résidents de la zone euro](#) s'est établi à 9,6 % en janvier 2021, sans changement par rapport au mois précédent. Le taux de croissance annuel des [créances sur les administrations publiques](#) s'est inscrit en hausse à 22,9 % en janvier, après 22,2 % en décembre, tandis que celui des [concours au secteur privé](#) a diminué, ressortant à 5,1 % en janvier, après 5,4 % en décembre.

Le taux de croissance annuel des [prêts au secteur privé, en données corrigées](#) (c'est-à-dire corrigées des cessions de prêts, de la titrisation et du *cash pooling* notionnel) s'est inscrit en baisse à 4,5 % en janvier, après 4,7 % en décembre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,0 % en janvier, après 3,1 % en décembre, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 7,0 % en janvier, après 7,1 % 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, internet : www.ecb.europa.eu

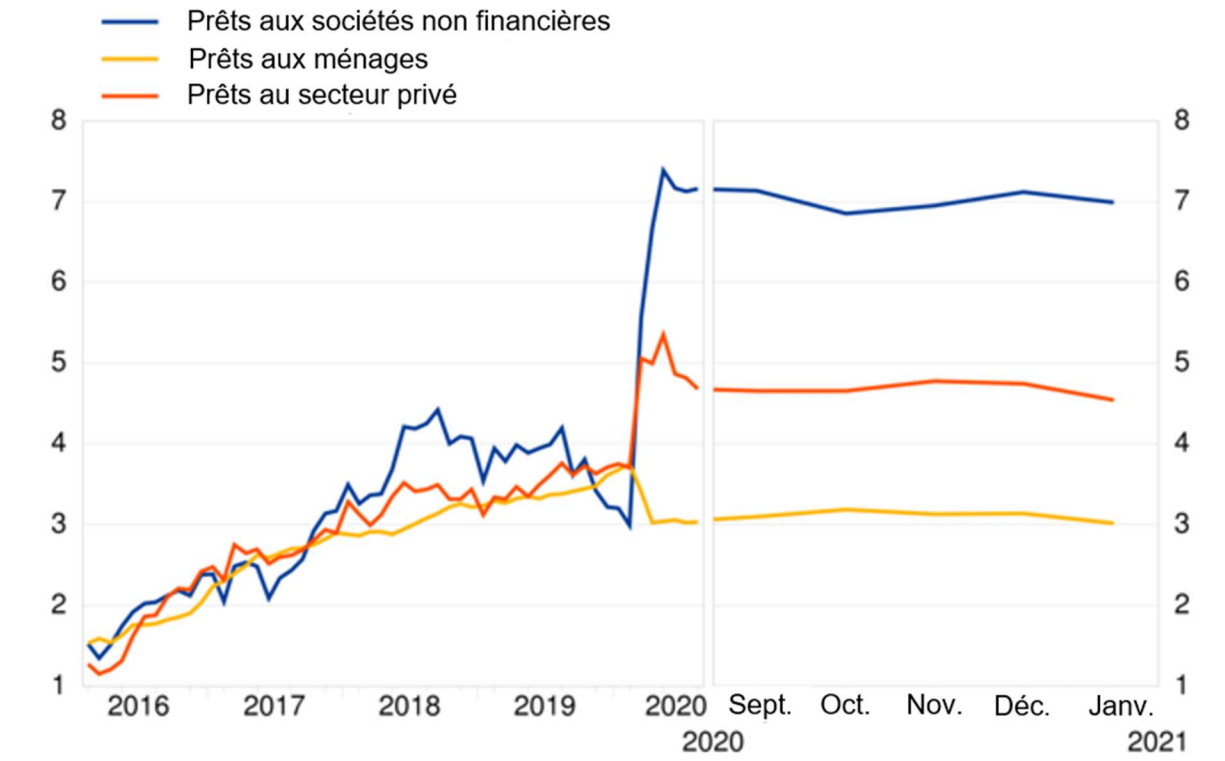
Reproduction autorisée en citant la source

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 figurant 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
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