



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

25 février 2022

Évolutions monétaires dans la zone euro : janvier 2022

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat large M3](#) est ressorti en baisse à 6,4 % en janvier 2022, contre 6,9 % en décembre
- 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 de 9,8 % en décembre à 9,0 % en janvier
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 4,3 % en janvier, après 4,2 % en décembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 4,4 % en janvier, après 4,3 % en décembre

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 6,4 % en janvier 2022, contre 6,9 % en décembre, s'établissant en moyenne à 6,9 % 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 9,8 % en décembre à 9,0 % en janvier. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est ressortie à – 0,1 % en janvier, contre – 1,5 % en décembre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) a diminué pour s'établir à 0,6 % en janvier, après 6,6 % en décembre.

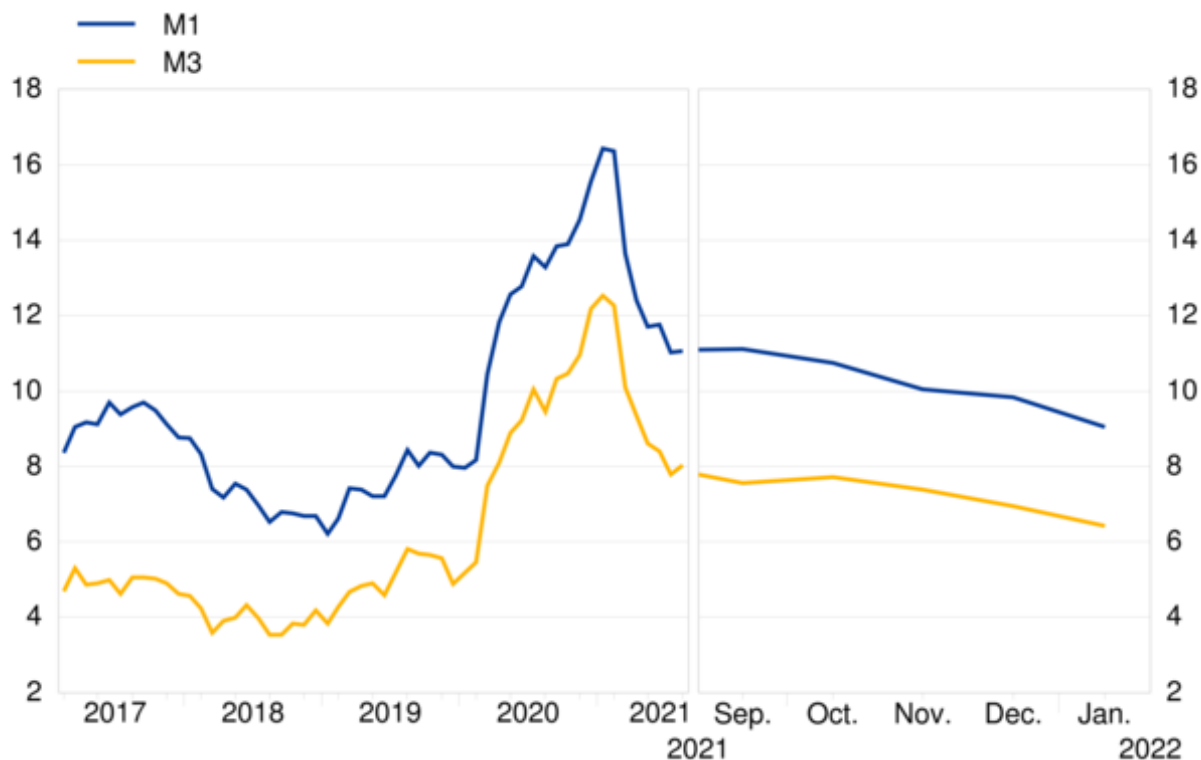
Banque centrale européenne

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

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 6,4 points de pourcentage (après 7,0 points de pourcentage en décembre), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 0,0 point de pourcentage (après – 0,4 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,0 point de pourcentage (après 0,3 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 5,3 % en janvier, après 5,5 % en décembre, et celui des dépôts des sociétés non financières est revenu à 7,5 % en janvier, après 8,5 % 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 15,0 % en janvier, après 13,2 % 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

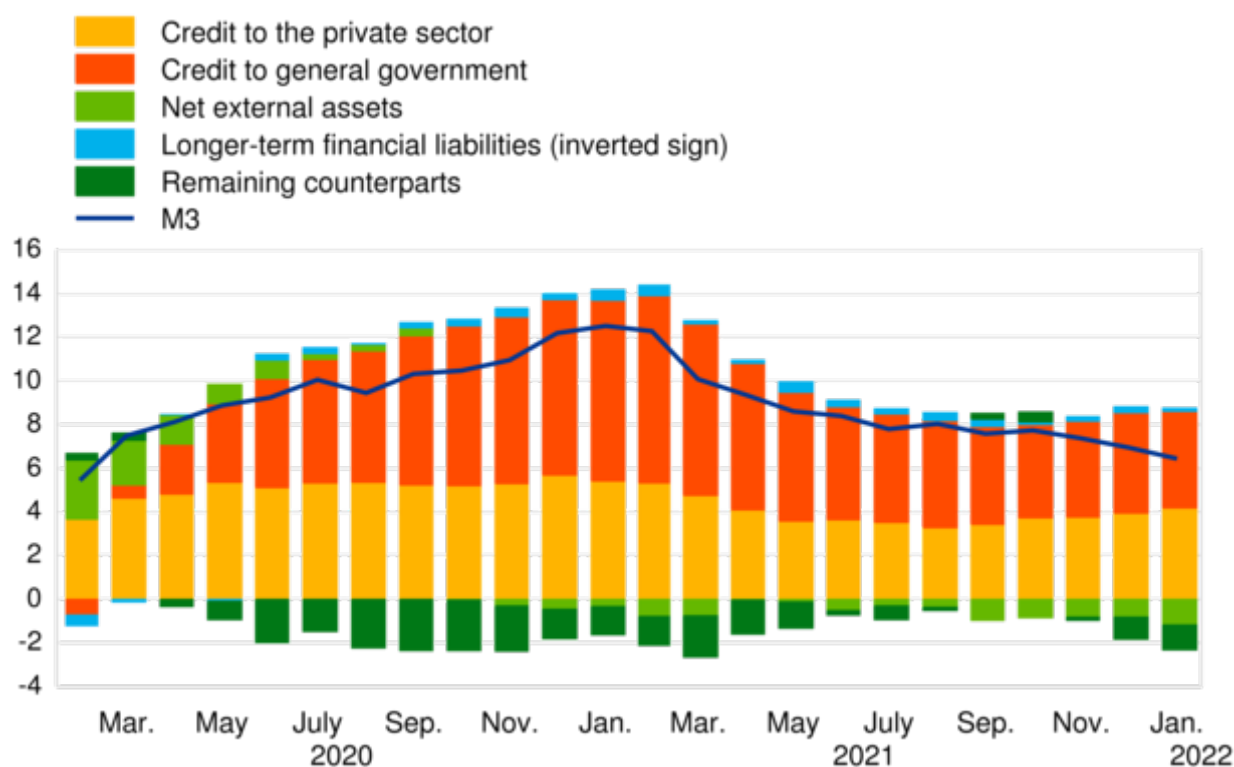
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 2022 peut être décomposé de la façon suivante : les créances sur les administrations publiques ont contribué pour 4,4 points de pourcentage (après 4,6 points de pourcentage en décembre), les concours au secteur privé pour 4,2 points de pourcentage (après 3,9 points de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,2 point de pourcentage (après 0,3 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 1,2 point de pourcentage (après – 0,8 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 1,1 point de pourcentage (après – 1,0 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, internet : 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 [financements totaux accordés aux résidents de la zone euro](#) s'est établi à 6,2 % en janvier 2022, contre 6,1 % le mois précédent. Celui des [créances sur les administrations publiques](#) a diminué, s'inscrivant à 10,8 % en janvier, après 11,3 % en décembre, tandis que celui des [concours au secteur privé](#) est ressorti à 4,3 % en janvier, après 4,0 % 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 augmenté, ressortant à 4,6 % en janvier, après 4,2 % en décembre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 4,3 % en janvier, après 4,2 % en décembre, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 4,4 % en janvier, après 4,3 % en décembre.

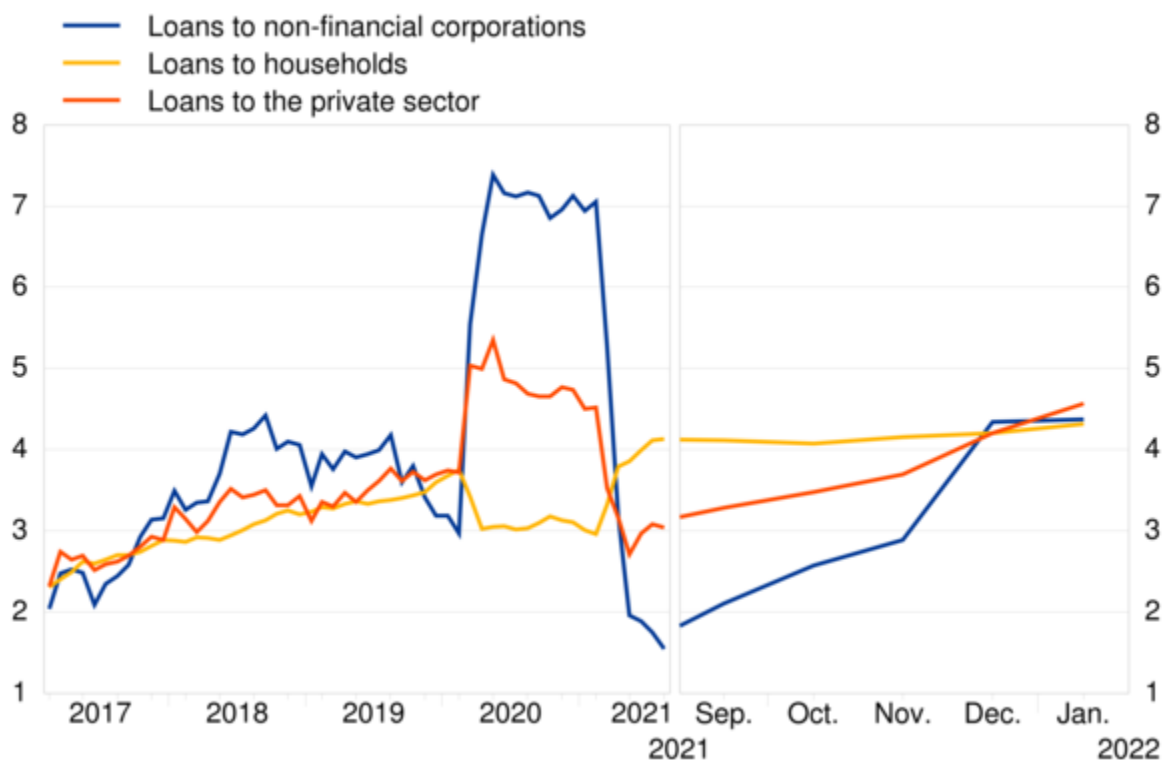
Banque centrale européenne

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

Graphique 3

Prêts au secteur privé en données corrigées

(taux de croissance annuels)



[Données relatives aux prêts au secteur privé en données corrigées](#)

Notes :

- Les nouvelles obligations de déclaration dans le cadre du [règlement \(UE\) 2021/379 de la Banque centrale européenne du 22 janvier 2021 concernant les postes de bilan des établissements de crédit et du secteur des institutions financières monétaires \(BCE/2021/2\)](#) sont entrées en vigueur avec effet à compter de la période de référence de janvier 2022. La mise en œuvre du nouveau règlement et les autres modifications du dispositif et des pratiques de déclaration statistique introduites dans les pays de la zone euro pourront se traduire par des révisions des données provisoires dans les communiqués de presse ultérieurs.
- Dans le présent communiqué, les données sont corrigées des effets saisonniers et de calendrier de fin de mois, sauf indication contraire.

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

- 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, internet : www.ecb.europa.eu

1 Monetary developments in the euro area: January 2022

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2022	Nov 2021	Dec 2021	Jan 2022	Nov 2021	Dec 2021	Jan 2022
COMPONENTS OF M3							
1. M3	15534	66	91	41	7.4	6.9	6.4
1.1. M2	14763	51	110	62	7.1	7.0	6.8
1.1.1. M1	11298	53	103	32	10.0	9.8	9.0
Currency in circulation	1482	8	5	17	8.1	7.7	7.7
Overnight deposits	9816	44	99	15	10.3	10.2	9.3
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3464	-1	7	30	-1.4	-1.5	-0.1
Deposits with an agreed maturity of up to two years	952	-5	-2	25	-11.0	-11.4	-6.6
Deposits redeemable at notice of up to three months	2513	4	8	6	2.6	2.7	2.6
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	772	15	-19	-22	12.3	6.6	0.6
Repurchase agreements	131	-8	-9	13	20.6	11.9	14.8
Money market fund shares	610	26	14	-48	8.1	3.6	-3.8
Debt securities issued with a maturity of up to two years	30	-2	-25	14	104.2	-	85.3
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	725	-32	90	-73	-5.6	7.1	4.9
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6881	-12	3	-16	-0.4	-0.5	-0.4
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1841	-13	8	-16	-5.1	-3.9	-4.5
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	37	0	-1	0	-11.2	-11.9	-12.1
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	1993	1	-19	-14	-1.4	-2.0	-1.5
3.4. Capital and reserves	3011	1	14	14	3.5	2.8	3.3
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	21451	117	202	72	5.8	6.1	6.2
4.1. Credit to general government	6546	65	104	12	10.8	11.3	10.8
Loans	992	1	10	-5	-1.2	-0.1	0.1
Debt securities	5552	64	94	17	13.5	13.8	13.0
Equity ^{c)}	2	0	0	0	-82.6	-80.7	48.5
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	14905	52	98	61	3.8	4.0	4.3
Loans ^{e)}	12447	73	54	72	3.7	4.0	4.4
Adjusted loans ^{f)}	12598	66	101	61	3.7	4.2	4.6
Debt securities	1567	-14	42	-15	3.2	5.3	4.5
Equity and non-money market fund investment fund shares	891	-7	2	4	6.2	1.1	1.6
5. Net external assets	1347	-32	-40	-16	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	342	-63	22	-104	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	164	5	-26	46	-2.4	-8.7	11.7
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	158	2	-13	21	1.9	-1.7	7.7

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: January 2022

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	Nov 2021	Dec 2021	Jan 2022
COMPONENTS OF M3			
1. M1	7.1	7.0	6.4
1.1. Currency in circulation	0.8	0.7	0.7
1.2. Overnight deposits	6.3	6.2	5.7
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.3	-0.4	0.0
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.6	0.3	0.0
COUNTERPARTS OF M3			
4. Credit to the private sector	3.7	3.9	4.2
5. Credit to general government	4.4	4.6	4.4
6. Net external assets	-0.8	-0.8	-1.2
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) ^{b)}	0.2	0.3	0.2
8. Remaining counterparts	-0.2	-1.0	-1.1
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	7.4	6.9	6.4

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: January 2022 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2022	Nov 2021	Dec 2021	Jan 2022	Nov 2021	Dec 2021	Jan 2022
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	13412	35	97	58	7.1	6.9	6.7
1. Deposits placed by households ^{b)}	8134	17	24	45	6.0	5.5	5.3
1.1. Overnight deposits	5425	21	20	43	9.0	8.3	8.0
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	365	-6	-5	-6	-14.4	-14.8	-15.1
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2343	2	9	7	3.4	3.4	3.2
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	1	0.0	-18.6	58.4
2. Deposits placed by non-financial corporations	3234	20	37	-12	7.9	8.5	7.5
2.1. Overnight deposits	2802	23	39	-20	10.6	11.0	9.3
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	294	-3	0	3	-7.6	-6.9	-3.7
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	127	0	-1	0	-6.2	-5.0	-4.1
2.4. Repurchase agreements	10	-1	-1	4	35.6	98.2	55.9
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	1267	-2	5	29	15.7	13.2	15.0
3.1. Overnight deposits	979	-10	12	17	18.2	18.5	18.4
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	173	9	-4	13	-5.2	-12.8	1.6
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	19	1	-1	-1	-9.8	-8.9	-14.5
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	96	-2	-3	1	46.5	24.2	15.9
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	239	-6	-4	10	-3.9	-3.5	3.1
5. Deposits placed by other general government	538	5	35	-13	6.9	9.6	7.2

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: January 2022 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2022	Nov 2021	Dec 2021	Jan 2022	Nov 2021	Dec 2021	Jan 2022
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	6415	23	14	26	4.4	4.3	4.4
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	6616	24	25	26	4.2	4.2	4.3
1.1. Credit for consumption	697	5	-1	-3	1.6	1.6	1.4
1.2. Lending for house purchase	5011	19	17	24	5.5	5.4	5.5
1.3. Other lending	708	0	-1	5	-0.3	-0.5	0.3
<i>of which: sole proprietors</i>	374	0	0	-3	-0.8	-0.8	-1.5
2. Loans to non-financial corporations	4870	26	54	1	2.4	3.8	3.7
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4844	23	80	1	2.9	4.3	4.4
2.1. up to 1 year	888	11	21	-1	-3.6	-0.2	0.4
2.2. over 1 year and up to 5 years	1001	10	29	-8	-2.2	0.4	0.0
2.3. over 5 years	2981	5	4	11	6.0	6.3	6.1
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	989	19	-14	45	6.2	5.7	8.2
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	982	12	-7	39	6.1	5.3	7.9
4. Loans to insurance corporations and pension funds	173	6	1	-1	0.5	-4.7	4.7
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	157	7	3	-5	-4.6	-6.7	0.2

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.