



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

## Communiqué de presse

3 janvier 2019

### Évolutions monétaires dans la zone euro : novembre 2018

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat large M3](#) est ressorti en baisse à 3,7 % en novembre 2018, contre 3,9 % en octobre
- 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 6,7 % en novembre, contre 6,8 % en octobre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages](#), en données corrigées, est ressorti à 3,3 % en novembre, après 3,2 % en octobre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières](#), en données corrigées, s'est inscrit à 4,0 % en novembre, après 3,9 % en octobre

### Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 3,7 % en novembre 2018, contre 3,9 % en octobre, s'établissant en moyenne à 3,7 % au cours de la période de trois mois s'achevant en novembre. 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 6,7 % en novembre, contre 6,8 % en octobre. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 - M1) est ressorti à - 1,0 % en novembre, sans changement par rapport au mois précédent. Le taux de variation annuel des instruments négociables (M3 - M2) s'est établi à - 6,0 % en novembre, après - 4,6 % en octobre.

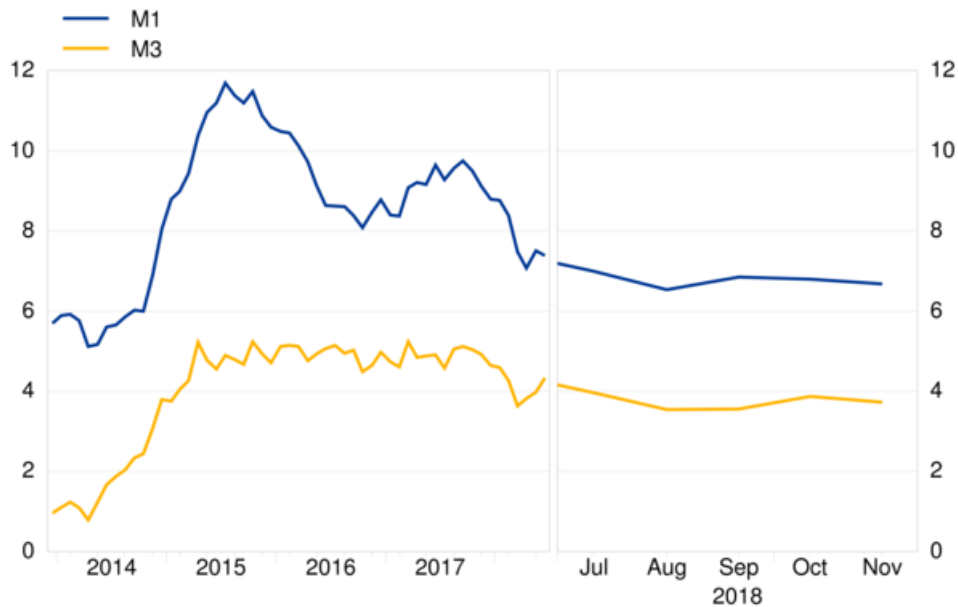
**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## Graphique 1 Agrégats monétaires

(taux de croissance annuels)



[Télécharger les données relatives aux agrégats monétaires](#)

S'agissant des [contributions des composantes à la croissance annuelle de M3](#), l'agrégat étroit M1 a contribué pour 4,4 points de pourcentage (comme le mois précédent), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour – 0,3 point de pourcentage (comme le mois précédent) et les instruments négociables (M3 – M2) pour – 0,3 point de pourcentage (comme le mois précédent).

Du point de vue du secteur détenteur de monnaie, le taux de croissance annuel des [dépôts inclus dans M3](#) correspondant à des placements des ménages est ressorti à 4,9 % en novembre, après 4,7 % en octobre, tandis que celui des dépôts représentant des placements des sociétés non financières est revenu de 4,1 % en octobre à 3,7 % en novembre. 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) s'est ralenti, s'établissant à 0,5 % en novembre, contre 3,0 % en octobre.

## Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

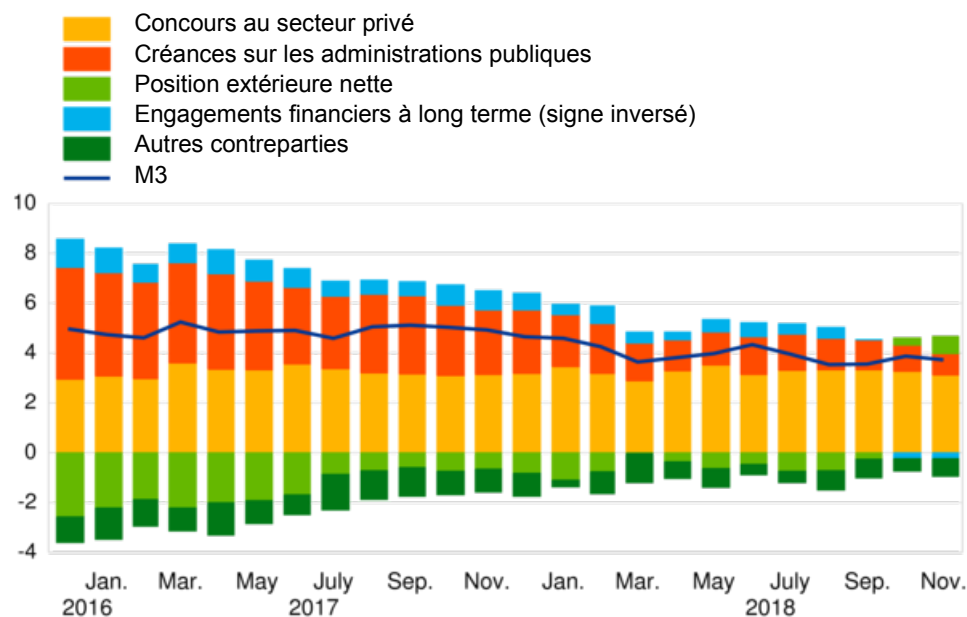
Traduisant les évolutions des postes du bilan consolidé des institutions financières monétaires (IFM) autres que M3 ([contreparties de M3](#)), le taux de croissance annuel de M3 en novembre 2018 peut être

décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 3,1 points de pourcentage (contre 3,3 points de pourcentage en octobre), les créances sur les administrations publiques pour 0,9 point de pourcentage (contre 1,0 point de pourcentage), la position extérieure nette pour 0,7 point de pourcentage (après 0,3 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour – 0,2 point de pourcentage (comme le mois précédent) et les autres contreparties de M3 pour – 0,7 point de pourcentage (contre – 0,5 point de pourcentage).

## Graphique 2

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

(en points de pourcentage)



[Télécharger les données relatives aux contributions des contreparties de M3 au taux de croissance annuel de M3](#)

## Créances sur les résidents de la zone euro

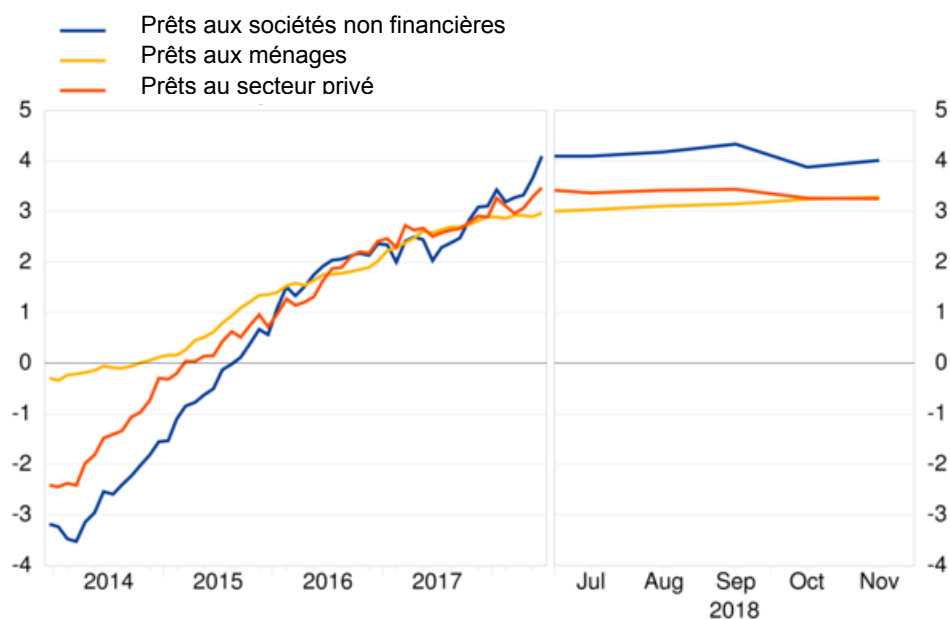
S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel des [financements totaux accordés aux résidents de la zone euro](#) s'est établi à 2,7 % en novembre 2018, contre 2,9 % le mois précédent. La croissance annuelle des [créances sur les administrations publiques](#) s'est ralentie, s'inscrivant à 2,2 % en novembre contre 2,7 % en octobre, et celle des [concours au secteur privé](#) s'est établie à 2,8 % en novembre contre 3,0 % en octobre.

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 3,3 % en novembre, sans changement par rapport au mois précédent. En particulier, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages](#), en données corrigées, s'est inscrit à 3,3 % en novembre, après 3,2 % en octobre, et celui des [prêts aux sociétés non financières](#) s'est établi à 4,0 % en novembre contre 3,9 % en octobre.

### Graphique 3

#### Prêts au secteur privé en données corrigées

(taux de croissance annuels)



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

## Annexe

[Tableau : Annexe du communiqué de presse sur les évolutions monétaires dans la zone euro](#)

**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 du corps du présent communiqué de presse et des tableaux de l'annexe sont dynamiques. Les données auxquelles ils sont liés sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données découlant de révisions. Les chiffres présentés dans les tableaux de l'annexe représentent une photographie des données au moment de la présente publication.