



Communiqué de presse

27 octobre 2021

Évolutions monétaires dans la zone euro : septembre 2021

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en baisse à 7,4 % en septembre 2021, après 7,9 % en août
- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire étroit M1](#), qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est ressorti à 11,0 % en septembre, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), est ressorti à 4,1 % en septembre, après 4,2 % en août
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a augmenté, ressortant à 2,1 % en septembre, après 1,5 % en août

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

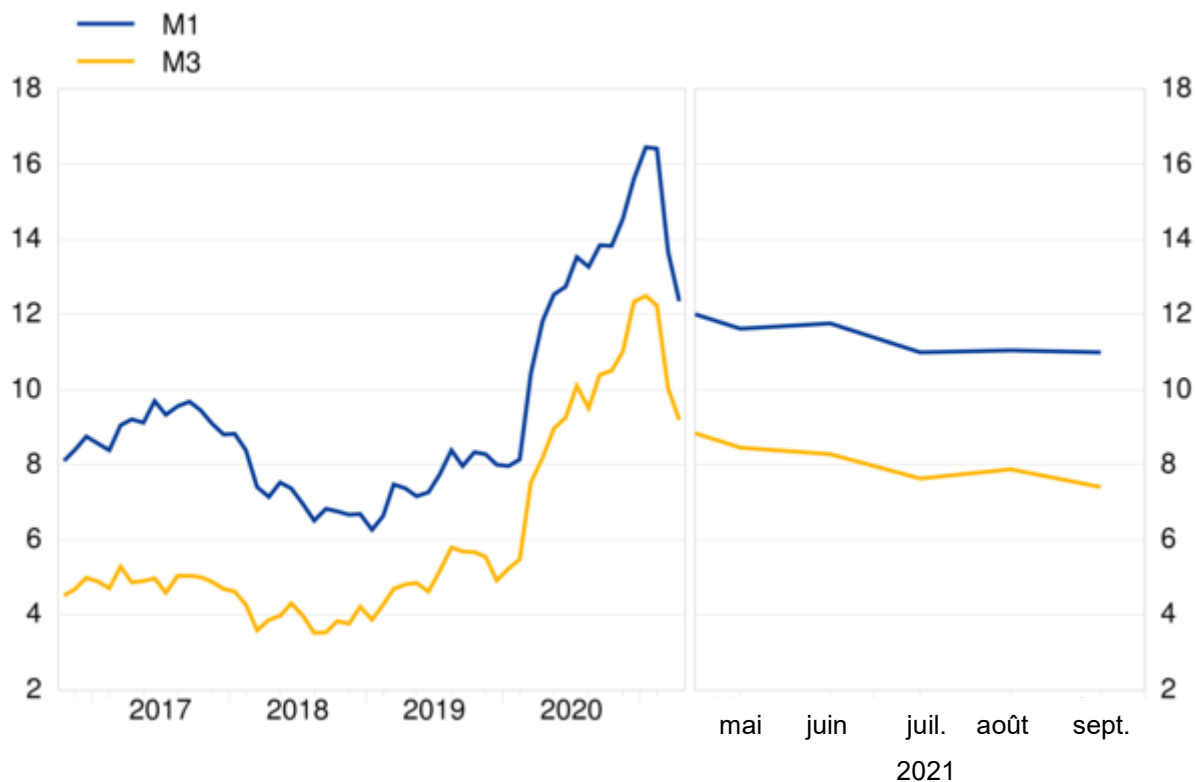
Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 7,4 % en septembre 2021, après 7,9 % en août, s'établissant en moyenne à 7,6 % au cours de la période de trois mois s'achevant en septembre. Les [composantes de M3](#) ont présenté les évolutions suivantes. Le taux de croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, est ressorti à 11,0 % en septembre, sans changement par rapport au mois précédent. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est ressortie à – 2,5 % en septembre, contre – 1,5 % en août. Pour les instruments négociables (M3 – M2), ce taux est revenu de 10,0 % en août à 5,7 % en septembre.

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 7,7 points de pourcentage (après 7,8 points de pourcentage en août), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour –0,6 point de pourcentage (après –0,4 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,3 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 6,9 % en septembre, après 7,3 % en août, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières a augmenté, s'établissant à 7,1 % en septembre, après 6,9 % en août. Enfin, la croissance annuelle des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) est ressortie en baisse à 14,9 % en septembre, après 16,4 % en août.

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

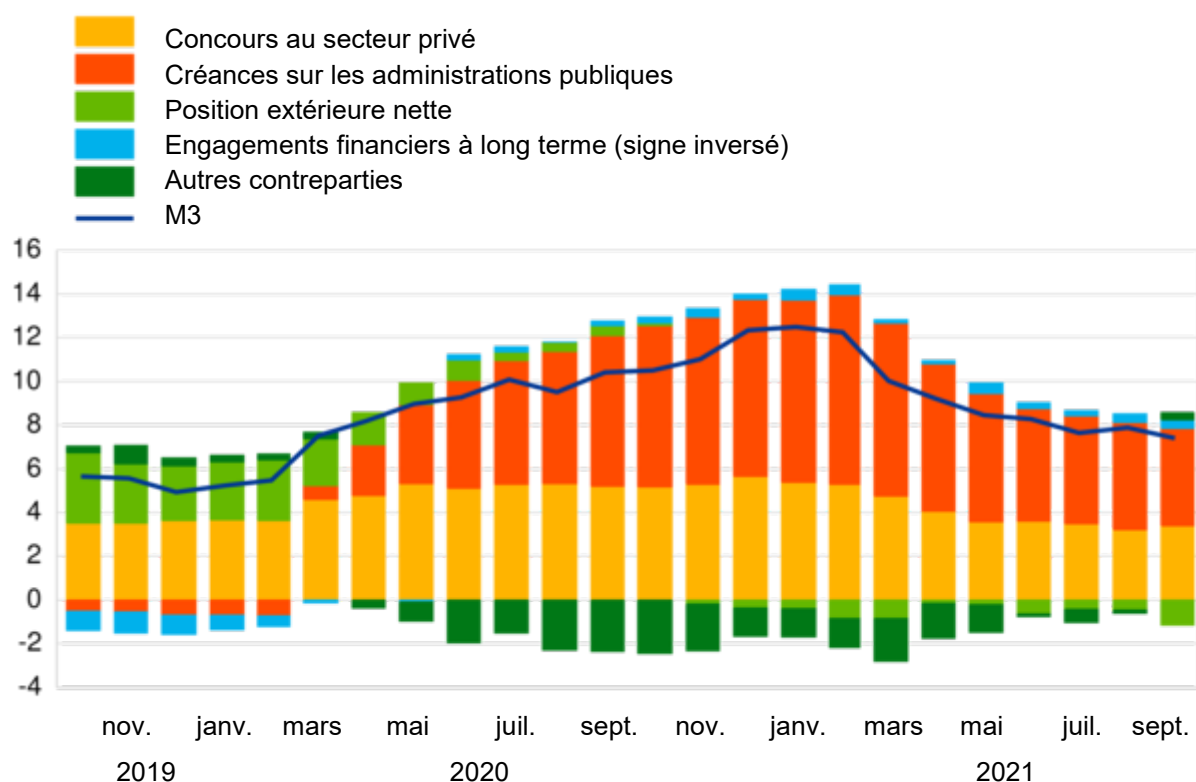
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 septembre 2021 peut être décomposé de la façon suivante : les créances sur les administrations publiques ont contribué pour 4,5 points de pourcentage (après 4,9 points de pourcentage en août), les concours au secteur privé pour 3,4 points de pourcentage (après 3,2 points de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,4 point de pourcentage (sans changement par rapport au mois précédent), la position extérieure nette pour – 1,2 point de pourcentage (après – 0,5 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour 0,3 point de pourcentage (après – 0,1 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 5,6 % en septembre 2021, contre 5,7 % le mois précédent. Le rythme annuel de croissance des [créances sur les administrations publiques](#) a fléchi, s'inscrivant à 11,0 % en septembre après 12,1 % en août, tandis que celui des [concours au secteur privé](#) est passé à 3,4 % en septembre, après 3,2 % en août.

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 3,2 % en septembre après 3,0 % en août. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#) s'est établi à 4,1 % en septembre, après 4,2 % en août, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit en hausse à 2,1 % en septembre, après 1,5 % en août.

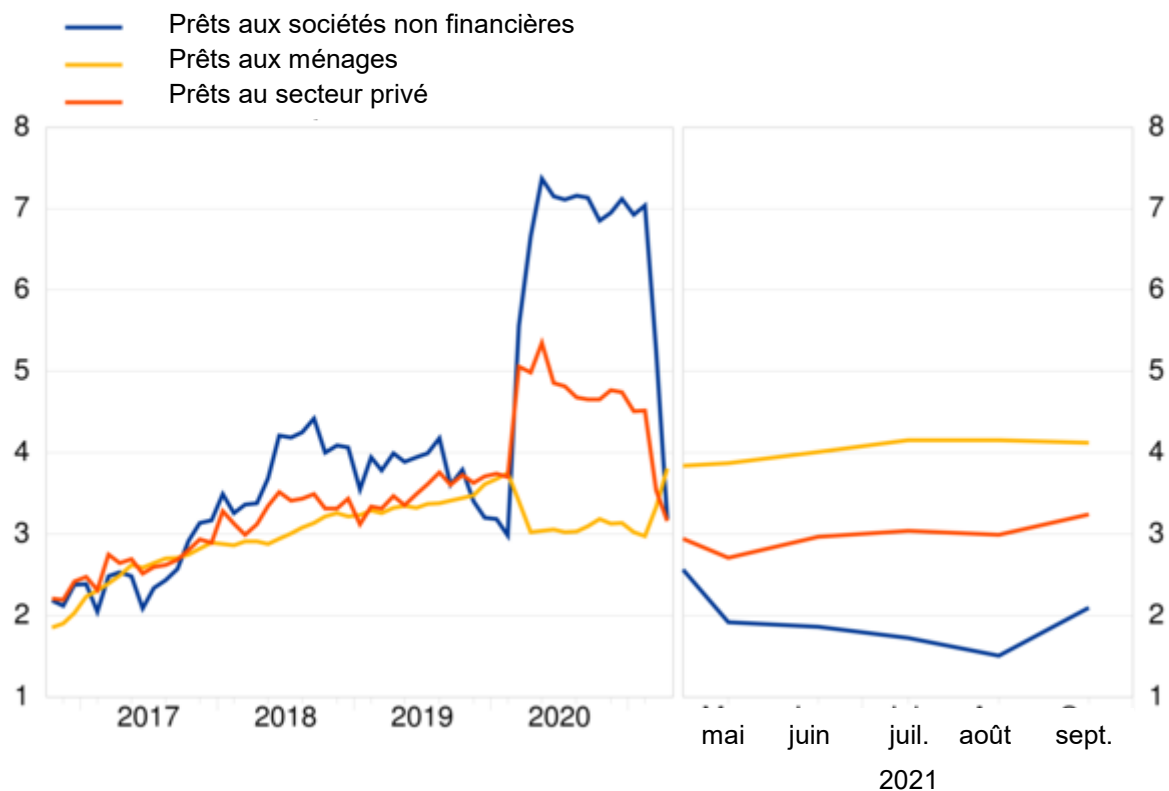
Banque centrale européenne

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 :

- 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
Sonnenmannstrasse 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: September 2021

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Sep 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021
COMPONENTS OF M3							
1. M3	15210	82	73	97	7.6	7.9	7.4
1.1. M2	14456	65	78	102	7.6	7.8	7.5
1.1.1. M1	11050	64	90	100	11.0	11.0	11.0
Currency in circulation	1444	8	9	8	8.9	8.6	8.5
Overnight deposits	9606	57	81	91	11.3	11.4	11.4
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3406	0	-12	3	-1.8	-1.5	-2.5
Deposits with an agreed maturity of up to two years	916	3	-17	-3	-13.5	-12.5	-15.1
Deposits redeemable at notice of up to three months	2490	-2	5	6	3.4	3.3	3.1
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	754	17	-4	-5	7.9	10.0	5.7
Repurchase agreements	121	5	-6	7	5.1	15.1	12.6
Money market fund shares	601	4	3	-15	4.0	5.0	-0.8
Debt securities issued with a maturity of up to two years	32	8	-1	2	-	-	-
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	703	26	40	-20	-9.6	-11.8	-12.8
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6853	0	-17	12	-0.5	-0.8	-0.8
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1849	-7	-13	0	-3.0	-3.9	-3.6
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	39	-1	0	0	-9.4	-9.4	-9.9
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	1979	13	-5	7	-4.0	-3.8	-4.3
3.4. Capital and reserves	2986	-5	2	5	3.7	3.4	3.7
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	20975	125	86	103	6.0	5.7	5.6
4.1. Credit to general government	6366	79	60	43	12.4	12.1	11.0
Loans	998	4	-5	-7	1.1	1.0	0.0
Debt securities	5366	75	65	51	15.1	14.8	13.6
Equity ^{c)}	2	0	0	0	-82.3	-81.9	-82.5
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	14609	46	26	60	3.4	3.2	3.4
Loans ^{e)}	12180	46	26	48	3.1	3.0	3.2
Adjusted loans ^{f)}	12533	46	23	52	3.0	3.0	3.2
Debt securities	1533	3	-5	12	4.4	2.6	3.1
Equity and non-money market fund investment fund shares	896	-3	6	0	6.9	7.2	7.3
5. Net external assets	1366	16	10	-75	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	425	-33	0	61	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	139	10	-8	14	-17.9	-26.5	-0.6
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	146	-1	-5	18	-23.5	-27.7	-0.9

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: September 2021

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

	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021
COMPONENTS OF M3			
1. M1	7.7	7.8	7.7
1.1. Currency in circulation	0.8	0.8	0.8
1.2. Overnight deposits	6.9	6.9	6.9
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	-0.5	-0.4	-0.6
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.4	0.5	0.3
COUNTERPARTS OF M3			
4. Credit to the private sector	3.5	3.2	3.4
5. Credit to general government	4.9	4.9	4.5
6. Net external assets	-0.4	-0.5	-1.2
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) ^{b)}	0.3	0.4	0.4
8. Remaining counterparts	-0.6	-0.1	0.3
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	7.6	7.9	7.4

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: September 2021 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Sep 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	13134	62	63	102	7.5	7.7	7.4
1. Deposits placed by households ^{b)}	8016	23	51	26	7.3	7.3	6.9
1.1. Overnight deposits	5312	30	51	25	10.6	10.7	10.1
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	390	-9	-5	-4	-12.6	-12.6	-12.7
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2314	2	5	6	4.2	4.1	3.9
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	-27.9	-27.7	-31.8
2. Deposits placed by non-financial corporations	3164	12	23	25	6.8	6.9	7.1
2.1. Overnight deposits	2739	19	25	22	10.4	10.2	10.2
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	284	-6	-3	2	-14.2	-13.0	-12.0
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	131	-1	0	0	-5.5	-5.6	-5.3
2.4. Repurchase agreements	9	-1	1	1	46.9	96.7	38.5
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	1218	12	-9	42	14.9	16.4	14.9
3.1. Overnight deposits	957	0	1	33	18.9	19.2	22.2
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	150	15	-6	-4	-1.9	3.8	-19.3
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	21	-3	0	0	-5.2	-5.6	-3.9
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	91	0	-5	12	15.6	20.0	27.9
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	228	13	-2	-5	-3.9	-1.7	-6.5
5. Deposits placed by other general government	508	3	0	13	4.1	5.7	8.1

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: September 2021
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Sep 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	6310	26	17	21	4.5	4.5	4.3
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	6569	28	20	21	4.2	4.2	4.1
1.1. Credit for consumption	697	2	0	2	0.4	0.1	0.4
1.2. Lending for house purchase	4913	23	20	21	5.7	5.8	5.5
1.3. Other lending	700	1	-3	-2	0.6	0.1	-0.1
<i>of which: sole proprietors</i>	371	0	-2	-1	0.4	-0.3	-0.6
2. Loans to non-financial corporations	4773	13	7	19	1.3	1.0	1.6
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4890	10	12	23	1.7	1.5	2.1
2.1. up to 1 year	836	-3	0	8	-11.3	-10.9	-8.5
2.2. over 1 year and up to 5 years	971	-3	2	2	-3.2	-3.9	-3.7
2.3. over 5 years	2966	20	6	9	7.2	6.7	6.9
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	952	8	2	13	4.2	5.1	5.9
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	941	11	-7	13	4.0	4.6	5.8
4. Loans to insurance corporations and pension funds	144	-2	-1	-5	-5.0	-6.0	-10.3
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	133	-2	-3	-5	-7.1	-7.9	-12.9

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.