



Communiqué de presse

27 février 2025

Évolutions monétaires dans la zone euro : Janvier 2025

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en hausse à 3,6 % en janvier 2025, après 3,4 % en décembre (3,5 % 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, passant de 1,8 % en décembre à 2,7 % en janvier
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en hausse à 1,3 % en janvier, après 1,1 % en décembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a augmenté pour s'établir à 2,0 % en janvier, après 1,7 % en décembre (1,5 % avant révision)

Composantes de l'agrégat large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse à 3,6 % en janvier 2025, après 3,4 % en décembre, s'établissant en moyenne à 3,6 % 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, passant de 1,8 % en décembre à 2,7 % en janvier. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) s'est inscrit en baisse en janvier, à 3,3 % après 4,4 % en décembre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) a diminué pour s'établir à 14,7 % en janvier, après 15,8 % en décembre.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

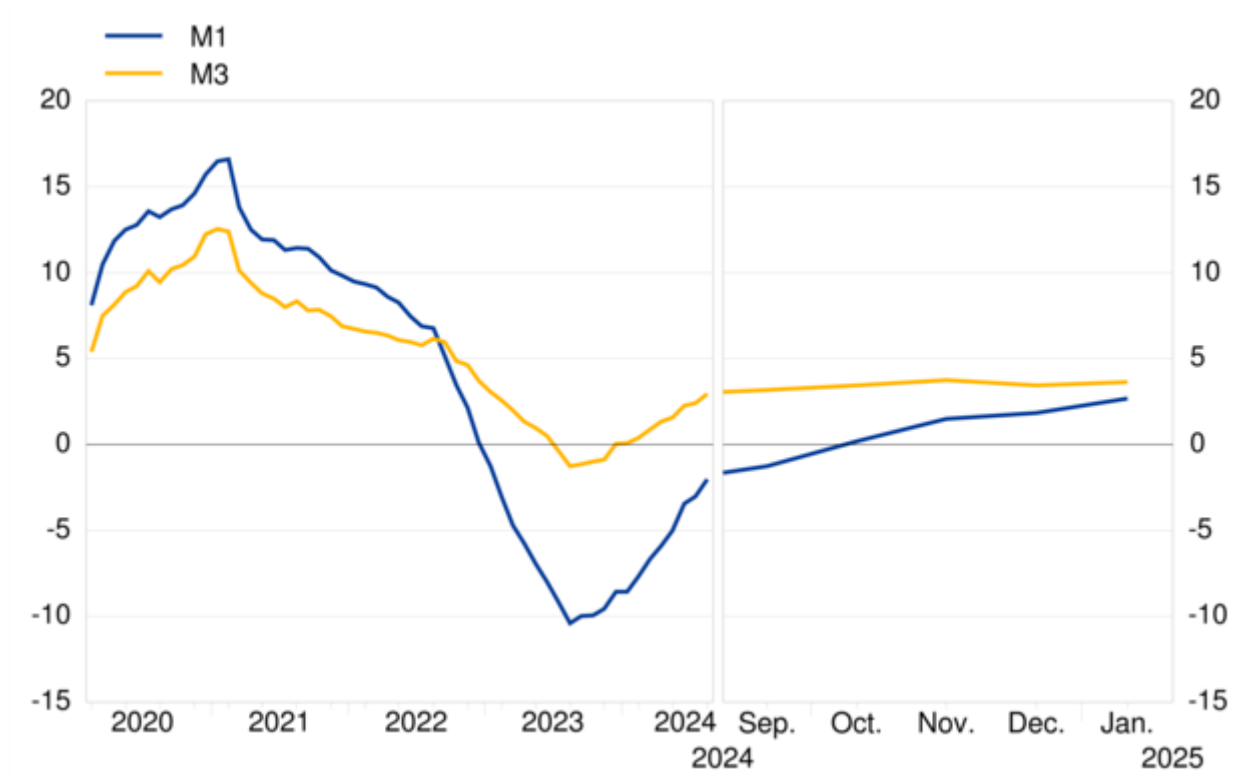
Reproduction autorisée en citant la source

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 1,7 point de pourcentage (après 1,2 point de pourcentage en décembre), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue ($M2 - M1$) pour 1,0 point de pourcentage (après 1,3 point de pourcentage) et les instruments négociables ($M3 - M2$) pour 0,9 point de pourcentage (après 1,0 point de pourcentage).

Parmi les secteurs détenteurs de [dépôts inclus dans M3](#), le taux de croissance annuel des dépôts des ménages s'est inscrit en baisse à 3,3 % en janvier, après 3,5 % en décembre, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières a augmenté, ressortant à 3,1 % en janvier, après 2,8 % en décembre. Enfin, le taux de croissance annuel des dépôts des fonds d'investissement non monétaires est revenu à 4,5 % en janvier, après 7,4 % en décembre.

Banque centrale européenne
Direction générale Communication
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

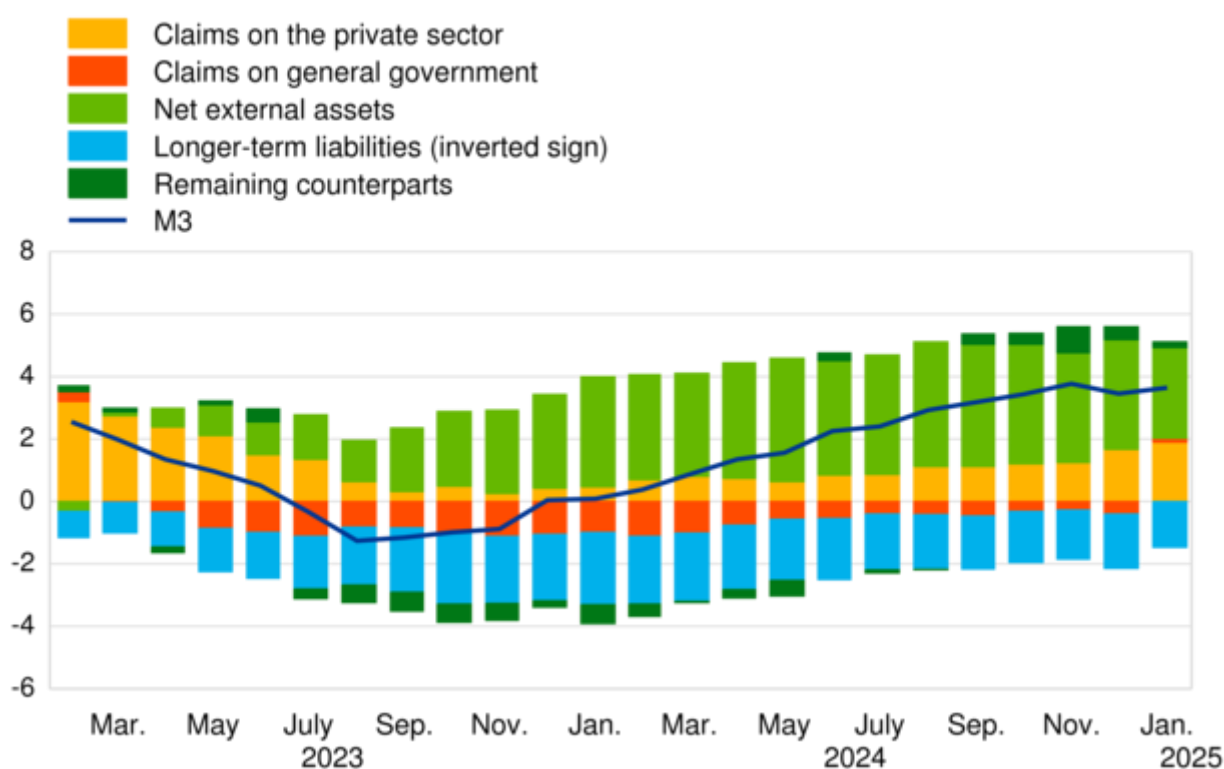
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 2025 peut être décomposé de la façon suivante : la position extérieure nette a contribué pour 2,9 points de pourcentage (après 3,5 points de pourcentage en décembre), les créances sur le secteur privé pour 1,9 point de pourcentage (après 1,7 point de pourcentage), les créances sur les administrations publiques pour 0,1 point de pourcentage (après – 0,4 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour – 1,5 point de pourcentage (après – 1,8 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour 0,2 point de pourcentage (après 0,4 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

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

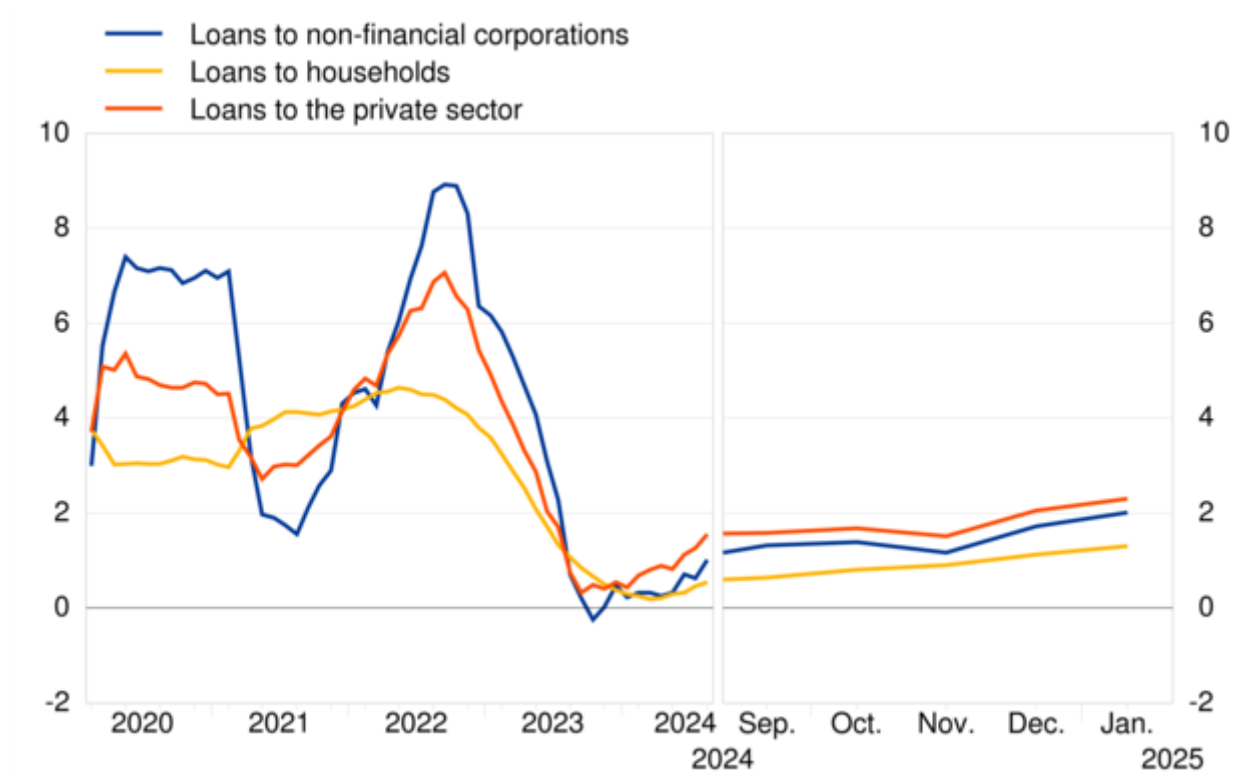
Le taux de croissance annuel des [créances sur les résidents de la zone euro](#) a augmenté pour s'établir à 1,5 % en janvier 2025, après 0,9 % le mois précédent. Celui des [créances sur les administrations publiques](#) s'est établi à 0,3 % en janvier après – 1,0 % en décembre, et celui des [créances sur le secteur privé](#) est ressorti à 2,0 % en janvier, après 1,7 % en décembre.

Le taux de croissance annuel des [prêts au secteur privé](#) – en données corrigées des transferts de prêts et de la centralisation de trésorerie (*cash pooling*) notionnelle – a augmenté, ressortant à 2,3 % en janvier après 2,0 % en décembre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en hausse, s'établissant à 1,3 % en janvier, après 1,1 % en décembre, tout comme celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), qui est ressorti à 2,0 % en janvier, après 1,7 % en décembre.

Graphique 3

Prêts au secteur privé en données corrigées

(taux de croissance annuels)



Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

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 renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions. Les chiffres indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

1 Monetary developments in the euro area: January 2025

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2025	Nov 2024	Dec 2024	Jan 2025	Nov 2024	Dec 2024	Jan 2025
COMPONENTS OF M3							
1. M3	16755	91	42	32	3.8	3.4	3.6
1.1. M2	15583	107	28	7	2.9	2.6	2.9
1.1.1. M1	10599	103	27	21	1.5	1.8	2.7
Currency in circulation	1556	5	6	-1	1.1	1.4	1.5
Overnight deposits	9043	98	21	22	1.5	1.9	2.9
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	4984	4	1	-14	6.1	4.4	3.3
Deposits with an agreed maturity of up to two years	2512	-2	-34	-16	13.3	8.8	5.7
Deposits redeemable at notice of up to three months	2472	6	35	2	-0.6	0.4	1.1
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	1172	-17	14	25	17.0	15.8	14.7
Repurchase agreements	268	-5	14	19	39.3	41.3	51.3
Money market fund shares	857	3	10	-14	17.7	16.1	12.3
Debt securities issued with a maturity of up to two years	47	-14	-11	20	-48.3	-58.8	-43.7
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Liabilities to central government ^{b)}	404	-22	-46	27	0.2	-15.5	-10.1
3. Longer-term liabilities to other euro area residents	7921	5	50	22	3.4	3.8	3.2
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1840	5	3	-4	0.7	0.9	0.6
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	117	0	1	2	37.4	29.1	23.5
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2592	0	1	5	7.6	6.8	5.4
3.4. Capital and reserves	3373	0	46	19	0.8	2.4	2.2
MFI assets:							
4. Claims on euro area residents	22116	-1	85	94	0.7	0.9	1.5
4.1. Claims on general government	6307	-7	6	51	-0.7	-1.0	0.3
Loans	996	5	-2	8	0.6	-0.1	1.2
Debt securities	5285	-11	8	44	-1.0	-1.2	0.2
Equity	26	0	0	0	2.0	1.9	1.5
4.2. Claims on the private sector ^{c)}	15809	6	79	43	1.3	1.7	2.0
Loans	13282	6	72	41	1.2	1.8	2.2
Adjusted loans ^{d)}	13528	-3	87	31	1.5	2.0	2.3
Debt securities	1577	-1	2	-2	0.2	0.6	-0.9
Equity	637	-1	2	3	5.2	3.0	2.7
Shares issued by investment funds other than money market funds	313	2	3	1	4.0	4.7	3.9
5. Net external assets	2757	11	52	0	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	208	65	-91	-14	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{e)}	163	7	-36	23	5.7	-7.7	0.0
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{e)}	147	-8	-28	11	1.2	-10.9	-8.2

a) Figures may not add up due to rounding. The information in this table is based on the consolidated balance sheet of monetary financial institutions (MFIs) located in the euro area. The MFI sector comprises the Eurosystem, deposit-taking corporations except central banks and money market funds.

Monthly flows are derived from differences in levels excluding changes that do not arise from transactions, such as revaluations, exchange rate variations and statistical reclassifications.

M3 comprises liabilities of MFIs, as well as short-term deposit liabilities of post offices and specific central government entities, vis-à-vis non-MFI euro area residents other than central government.

b) Includes holdings of the central government of deposits with the MFI sector and of securities issued by the MFI sector.

c) Private sector refers to euro area non-MFIs excluding general government.

d) Loans adjusted for the effects of transfers to and from MFI balance sheets, as well as for notional cash pooling services provided by MFIs. For further breakdowns see Table 4.

e) The series is not adjusted for seasonal effects.

2 Contributions to the M3 annual growth rate: January 2025

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

	Nov 2024	Dec 2024	Jan 2025
COMPONENTS OF M3			
1. M1	1.0	1.2	1.7
1.1. Currency in circulation	0.1	0.1	0.1
1.2. Overnight deposits	0.9	1.0	1.6
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	1.8	1.3	1.0
3. M3 - M2 (marketable instruments)	1.0	1.0	0.9
COUNTERPARTS OF M3			
4. Claims on the private sector	1.2	1.7	1.9
5. Claims on general government	-0.3	-0.4	0.1
6. Net external assets	3.5	3.5	2.9
7. Longer-term liabilities (inverted sign) ^{b)}	-1.6	-1.8	-1.5
8. Remaining counterparts	0.8	0.4	0.2
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	3.8	3.4	3.6

a) Figures may not add up due to rounding.

b) Longer-term liabilities to euro area residents excluding central government.

3 Deposits in M3: January 2025

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2025	Nov 2024	Dec 2024	Jan 2025	Nov 2024	Dec 2024	Jan 2025
Total deposits	14295	97	37	27	3.6	3.3	3.7
1. Deposits placed by households ^{b)}	8752	39	57	-6	3.5	3.5	3.3
1.1. Overnight deposits	5203	44	33	4	0.2	1.1	1.7
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	1245	-9	-8	-9	30.1	23.0	16.4
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2302	4	30	-1	-0.4	0.4	0.8
1.4. Repurchase agreements	1	0	1	0	-3.1	6.1	19.1
2. Deposits placed by non-financial corporations	3431	26	26	1	2.3	2.8	3.1
2.1. Overnight deposits	2473	29	45	-28	1.8	3.1	3.5
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	809	-5	-21	17	4.5	2.0	0.4
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	136	2	4	2	-1.0	2.2	6.2
2.4. Repurchase agreements	13	0	-2	9	-4.1	1.8	188.4
3. Deposits placed by investment funds other than money market funds	441	0	9	-15	7.9	7.4	4.5
3.1. Overnight deposits	355	0	1	-5	5.1	3.8	4.4
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	41	2	4	-4	-6.3	-3.6	-14.0
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2	0	0	0	-1.2	2.3	5.4
3.4. Repurchase agreements	44	-1	3	-6	63.7	66.2	32.5
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	230	8	2	-2	1.6	1.8	2.9
4.1. Overnight deposits	154	3	9	-9	4.2	5.1	1.4
4.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	42	4	-4	4	-0.9	-15.5	-0.1
4.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	3	0	0	0	-5.2	1.3	-3.8
4.4. Repurchase agreements	31	1	-3	3	-5.4	9.5	23.2
5. Deposits placed by other non-monetary financial corporations ^{c)}	889	9	-42	46	7.8	2.9	10.0
5.1. Overnight deposits	477	6	-46	44	7.7	1.6	8.4
5.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	237	2	-3	-13	-4.6	-5.2	-2.2
5.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	19	0	1	1	1.6	5.1	12.3
5.4. Repurchase agreements ^{c)}	156	0	7	14	42.3	24.4	42.1
6. Deposits placed by other general government	551	15	-15	3	4.6	0.6	3.5

a) Figures may not add up due to rounding. The information in this table is based on the consolidated balance sheet of monetary financial institutions (MFIs) located in the euro area. The MFI sector comprises the Eurosystem, deposit-taking corporations except central banks and money market funds.

Monthly flows are derived from differences in levels excluding changes that do not arise from transactions, such as exchange rate variations and statistical reclassifications.

b) Includes deposits by non-profit institutions serving households.

c) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

4 Adjusted loans to the private sector: January 2025 ^{a)}
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{b)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jan 2025	Nov 2024	Dec 2024	Jan 2025	Nov 2024	Dec 2024	Jan 2025
1. Loans to households ^{c)}	6942	12	15	15	0.9	1.1	1.3
1.1. Credit for consumption	782	1	5	3	3.2	3.8	4.0
1.2. Lending for house purchase	5471	8	11	11	0.9	1.1	1.2
1.3. Other lending	689	3	-2	0	-1.5	-1.4	-1.1
<i>of which: sole proprietors</i>	357	-1	0	-1	-2.6	-2.4	-2.4
2. Loans to non-financial corporations	5208	1	39	7	1.2	1.7	2.0
2.1. up to 1 year	828	-1	7	-6	1.7	2.0	3.0
2.2. over 1 year and up to 5 years	1120	-2	11	6	0.1	1.0	1.3
2.3. over 5 years	3261	4	21	8	1.4	1.9	2.0
3. Loans to investment funds other than money market funds	177	-1	7	-6	6.1	8.2	5.6
4. Loans to insurance corporations and pension funds	128	-1	3	0	0.7	1.2	2.1
5. Loans to other non-monetary financial corporations ^{d)}	1072	-15	24	15	7.0	9.5	10.5

a) Loans adjusted for the effects of transfers to and from MFI balance sheets, as well as for notional cash pooling services provided by MFIs. Data on transferred loans that have been derecognised from MFI balance sheets are included in these figures, where available.

Monthly flows are derived from differences in levels excluding changes that do not arise from transactions, such as revaluations, exchange rate variations and statistical reclassifications.

b) Figures may not add up due to rounding.

c) Includes loans to non-profit institutions serving households.

d) Excludes reverse repos to central counterparties.