



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

25 mars 2021

Évolutions monétaires dans la zone euro : février 2021

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en baisse à 12,3 % en février 2021, après 12,5 % en janvier
- 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 16,4 % en février, contre 16,5 % en janvier
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,0 % en février, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a augmenté, pour s'inscrire à 7,1 % en février, après 6,9 % en janvier

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 12,3 % en février 2021, après 12,5 % en janvier, s'établissant en moyenne à 12,4 % au cours de la période de trois mois s'achevant en février. 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 16,4 % en février, contre 16,5 % en janvier. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établie à 1,0 % en février, contre 1,1 % en janvier. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) s'est inscrit à 14,2 % en février, après 18,5 % en janvier.

Banque centrale européenne

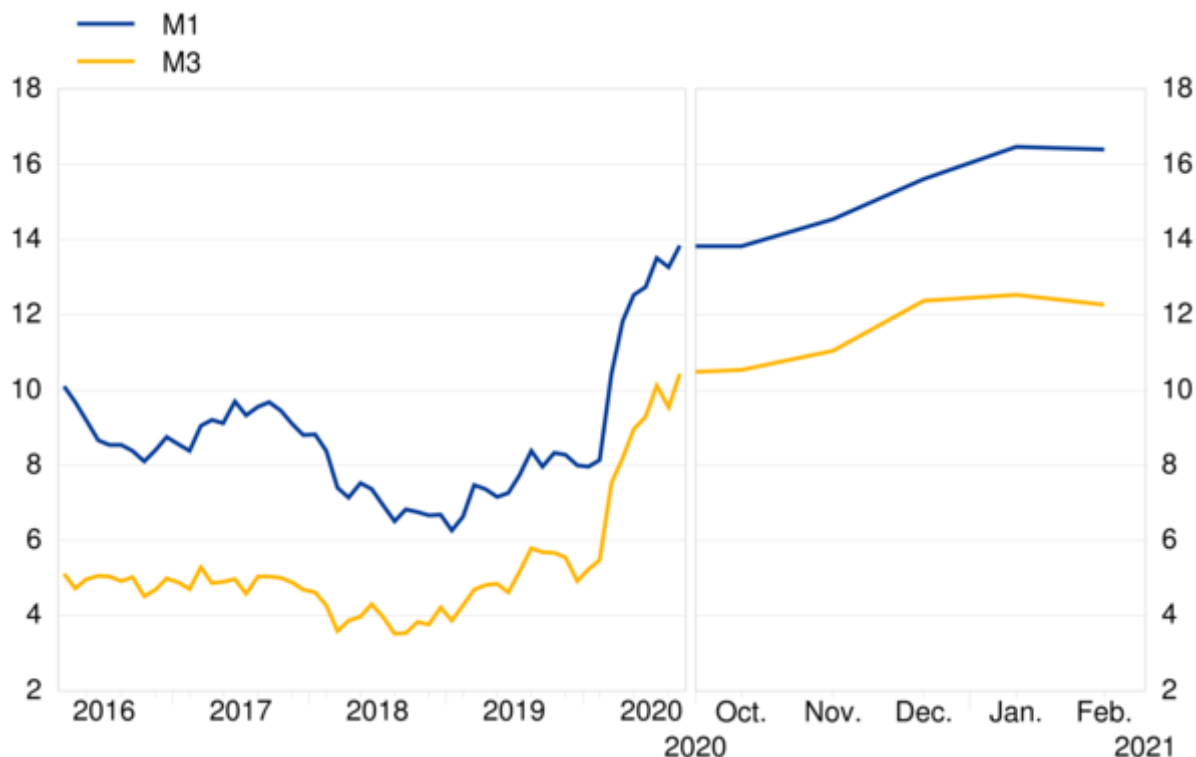
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 (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 0,7 point de pourcentage (après 0,9 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 hausse à 9,5 % en février, après 9,2 % en janvier, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières est revenu de 21,8 % en janvier à 21,2 % en février. 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) a diminué, revenant de 15,6 % en janvier à 14,6 % en février.

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

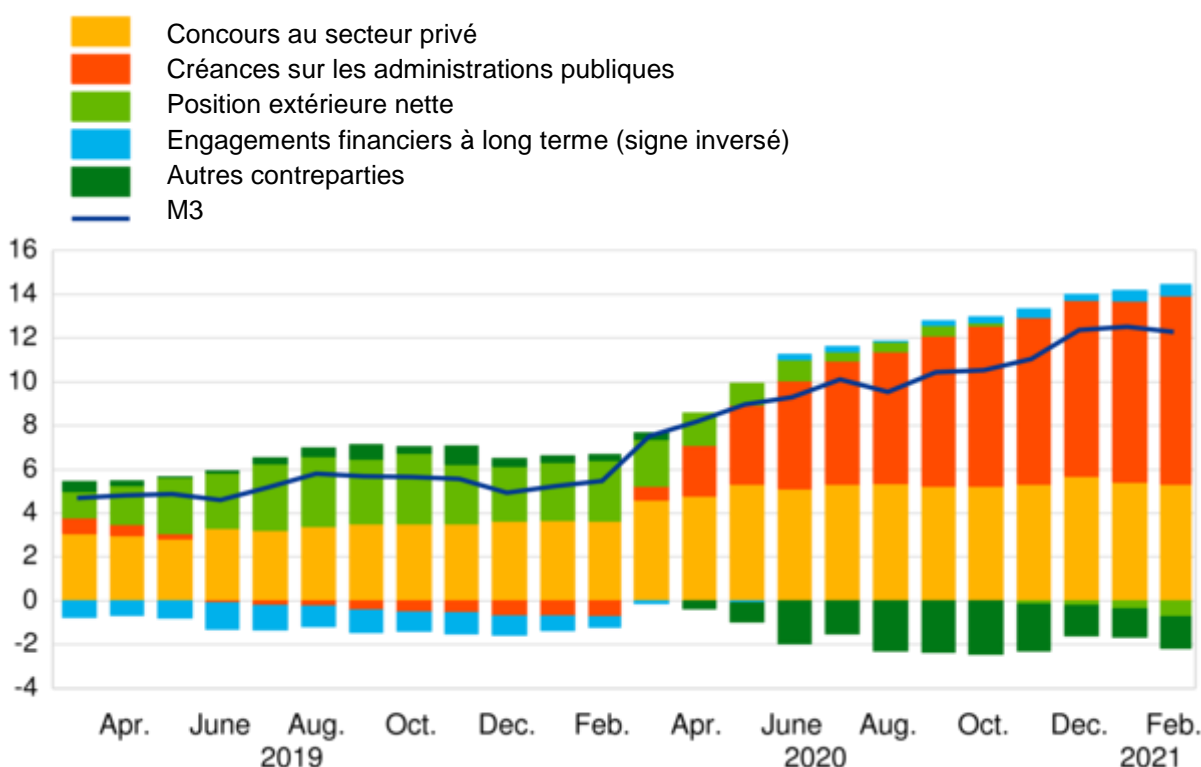
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 février 2021 peut être décomposé de la façon suivante : les créances sur les administrations publiques ont contribué pour 8,6 points de pourcentage (après 8,3 points de pourcentage en janvier), les concours au secteur privé pour 5,3 points de pourcentage (après 5,4 points de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,5 point de pourcentage (sans changement par rapport au mois précédent), la position extérieure nette pour – 0,7 point de pourcentage (après – 0,4 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 1,5 point de pourcentage (après – 1,3 point de pourcentage).

Graphique 2

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

(en point 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

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 9,8 % en février 2021, contre 9,6 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des [créances sur les administrations publiques](#) a augmenté, s'inscrivant à 23,9 % en février après 22,9 % en janvier, et celui des [concours au secteur privé](#) s'est établi à 5,1 % en février, sans changement par rapport au mois précédent.

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) s'est inscrit à 4,5 % en février, sans changement par rapport au mois précédent. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,0 % en février, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est ressorti en hausse à 7,1 % en février, après 6,9 % en janvier.

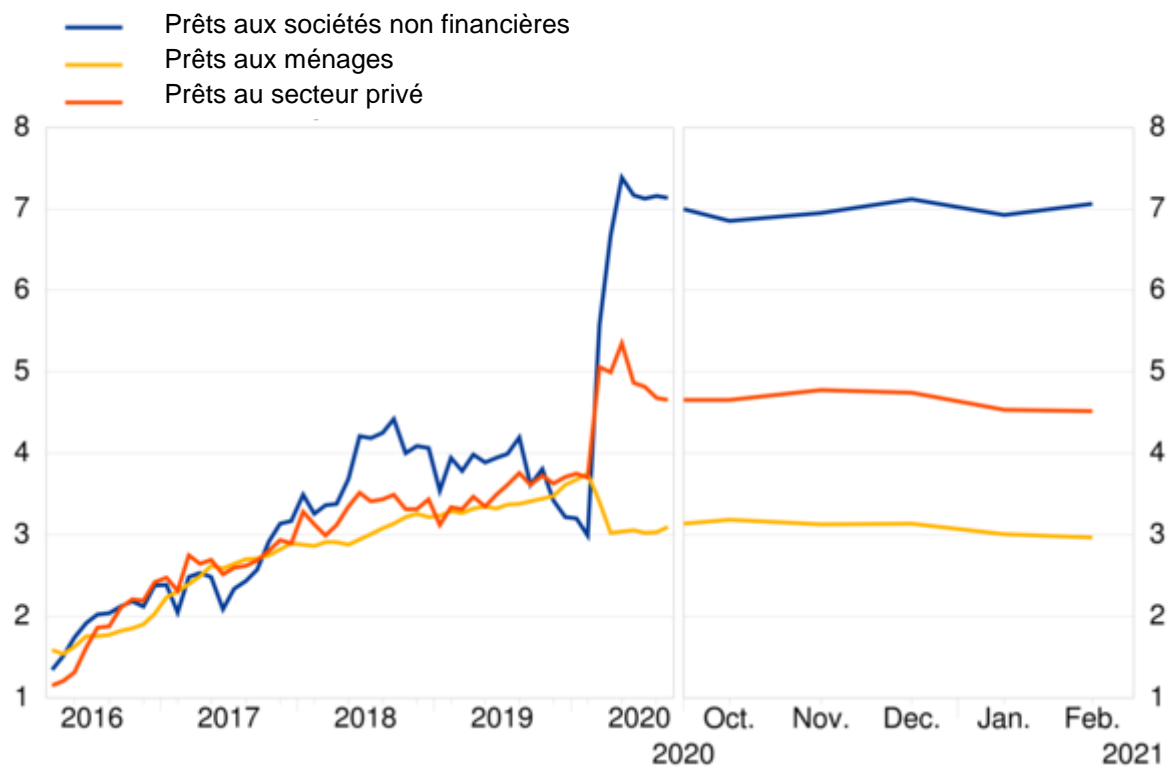
Banque centrale européenne

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