



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

27 juillet 2021

Évolutions monétaires dans la zone euro : juin 2021

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en baisse à 8,3 % en juin 2021, après 8,5 % en mai (8,4 % 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, s'est établi à 11,7 % en juin, après 11,6 % en mai
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 4,0 % en juin, après 3,9 % en mai
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 1,9 % en juin, sans changement par rapport au mois précédent

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 8,3 % en juin 2021, après 8,5 % en mai, s'établissant en moyenne à 8,7 % au cours de la période de trois mois s'achevant en juin. 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 11,7 % en juin, après 11,6 % en mai. La variation annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établie à – 1,3 % en juin, après – 0,7 % en mai. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) s'est inscrit en baisse, à 9,0 % en juin, après 11,5 % en mai.

Banque centrale européenne

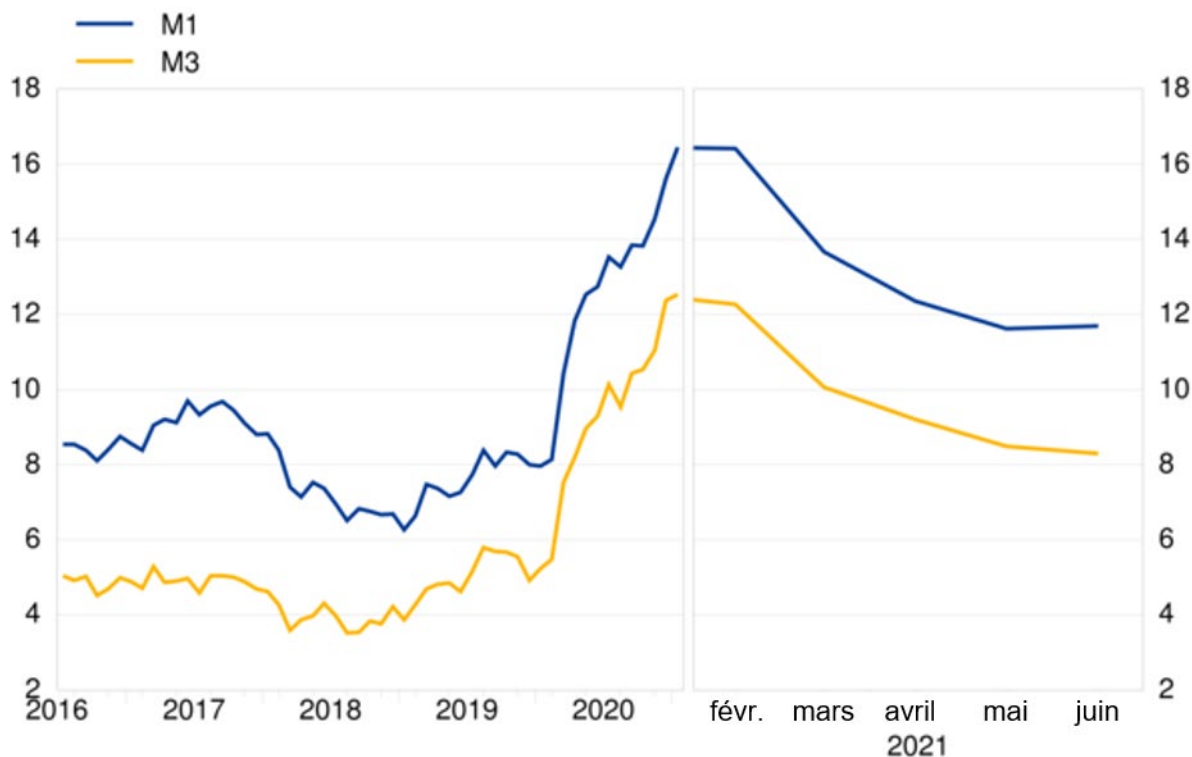
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

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 8,2 points de pourcentage (après 8,1 points de pourcentage en mai), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour – 0,3 point de pourcentage (après – 0,2 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,5 point de pourcentage (après 0,6 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 7,6 % en juin, après 7,9 % en mai, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières est revenu à 8,5 % en juin, après 8,9 % en mai. Enfin, la croissance annuelle des dépôts des institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) a augmenté pour s'établir à 16,2 % en juin, après 11,5 % en mai.

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

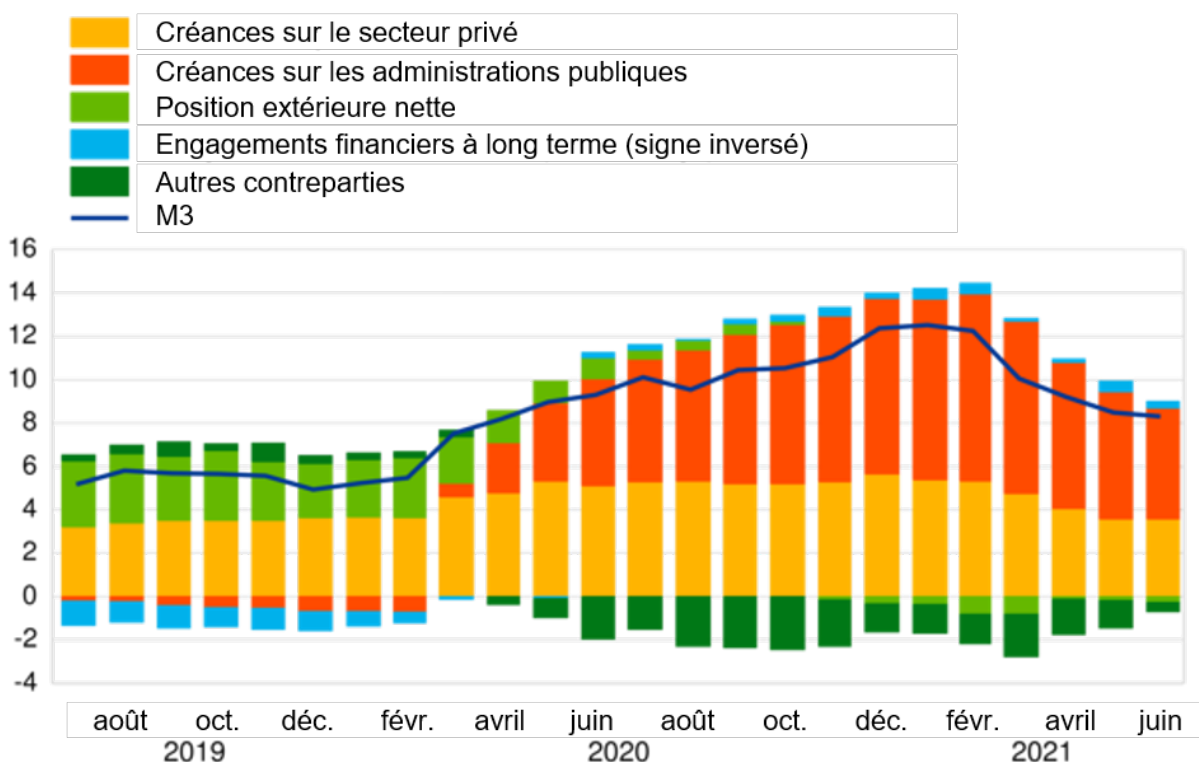
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 juin 2021 peut être décomposé de la façon suivante : les créances sur les administrations publiques ont contribué pour 5,1 points de pourcentage (après 5,9 points de pourcentage en mai), les créances sur le secteur privé pour 3,6 points de pourcentage (comme le mois précédent), les engagements financiers à long terme pour 0,3 point de pourcentage (après 0,5 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 0,3 point de pourcentage (après – 0,2 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 0,4 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Créances sur les résidents de la zone euro

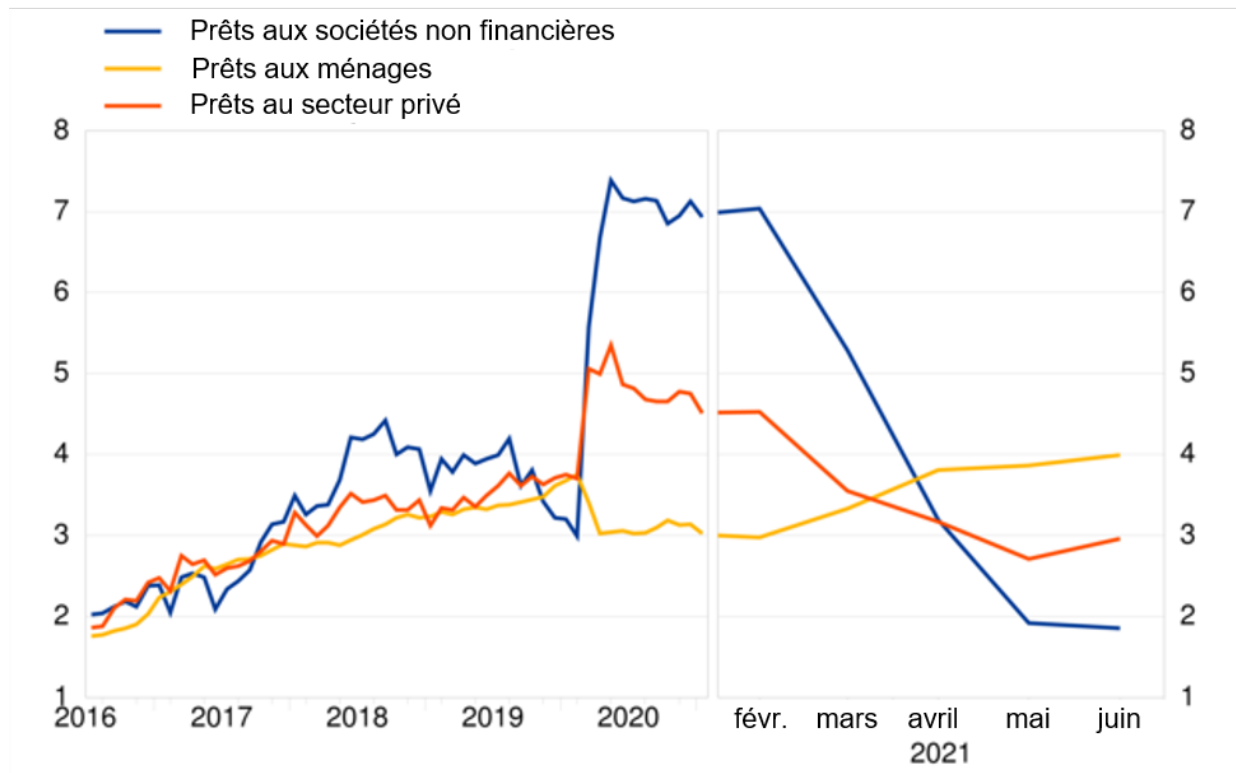
S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel des [financements totaux accordés aux résidents de la zone euro](#) est revenu à 6,2 % en juin 2021, après 6,7 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des [créances sur les administrations publiques](#) a diminué, s'inscrivant à 13,0 % en juin, après 15,4 % en mai, tandis que celui des [créances sur le secteur privé](#) s'est établi à 3,5 % en juin, 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) a augmenté pour s'établir à 3,0 % en juin, après 2,7 % en mai. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 4,0 % en juin, contre 3,9 % en mai, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 1,9 % en juin, sans changement par rapport au mois précédent.

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 de presse, 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

1 Monetary developments in the euro area: June 2021

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jun 2021	Apr 2021	May 2021	Jun 2021	Apr 2021	May 2021	Jun 2021
COMPONENTS OF M3							
1. M3	14951	42	80	89	9.2	8.5	8.3
1.1. M2	14198	41	70	86	9.1	8.3	8.3
1.1.1. M1	10772	55	70	114	12.4	11.6	11.7
Currency in circulation	1419	11	9	7	9.8	9.1	8.9
Overnight deposits	9353	45	60	106	12.8	12.0	12.1
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3425	-15	0	-28	0.3	-0.7	-1.3
Deposits with an agreed maturity of up to two years	936	-17	0	-31	-9.2	-11.4	-12.7
Deposits redeemable at notice of up to three months	2490	3	0	3	4.6	4.1	3.8
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	753	2	10	3	10.4	11.5	9.0
Repurchase agreements	119	0	-2	11	13.6	8.9	20.4
Money market fund shares	608	-5	2	-1	11.4	10.0	5.6
Debt securities issued with a maturity of up to two years	26	7	10	-7	-18.6	62.0	51.8
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	657	28	-37	-34	27.9	5.4	-10.7
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6850	-18	-28	28	-0.3	-1.0	-0.5
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1869	-20	-1	0	-2.4	-2.7	-2.7
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	40	0	0	0	-10.9	-9.7	-8.2
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	1951	-3	-22	-4	-4.2	-5.0	-4.9
3.4. Capital and reserves	2990	5	-6	33	4.0	3.1	4.0
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	20665	4	78	67	7.7	6.7	6.2
4.1. Credit to general government	6184	25	37	45	18.0	15.4	13.0
Loans	1006	9	2	2	-0.5	-0.2	0.5
Debt securities	5177	16	36	44	22.9	19.4	16.1
Equity ^{c)}	2	1	0	0	-82.0	-81.1	-82.3
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	14481	-21	40	22	4.0	3.5	3.5
Loans ^{e)}	12071	-1	30	7	3.3	2.8	3.0
Adjusted loans ^{f)}	12435	-9	23	23	3.2	2.7	3.0
Debt securities	1524	-13	0	16	6.5	5.1	5.1
Equity and non-money market fund investment fund shares	886	-7	10	-1	9.0	9.6	7.2
5. Net external assets	1457	48	-6	-2	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	335	0	-57	17	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	117	6	1	-16	-29.2	-32.1	-26.3
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	133	1	0	2	-35.4	-38.1	-23.9

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: June 2021

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

	Apr 2021	May 2021	Jun 2021
COMPONENTS OF M3			
1. M1	8.6	8.1	8.2
1.1. Currency in circulation	0.9	0.9	0.8
1.2. Overnight deposits	7.7	7.2	7.3
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	0.1	-0.2	-0.3
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.5	0.6	0.5
COUNTERPARTS OF M3			
4. Credit to the private sector	4.1	3.6	3.6
5. Credit to general government	6.7	5.9	5.1
6. Net external assets	-0.1	-0.2	-0.3
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) ^{b)}	0.2	0.5	0.3
8. Remaining counterparts	-1.6	-1.3	-0.4
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	9.2	8.5	8.3

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jun 2021	Apr 2021	May 2021	Jun 2021	Apr 2021	May 2021	Jun 2021
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	12897	30	58	89	9.1	8.2	8.3
1. Deposits placed by households ^{b)}	7907	20	31	32	8.3	7.9	7.6
1.1. Overnight deposits	5198	21	36	32	11.6	11.3	11.0
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	408	-4	-6	-4	-10.4	-11.2	-11.8
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2300	3	1	4	5.4	4.9	4.6
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	4.0	-13.7	-20.0
2. Deposits placed by non-financial corporations	3105	-15	10	42	12.8	8.9	8.5
2.1. Overnight deposits	2664	-9	11	46	14.8	11.6	11.4
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	292	-5	1	-4	4.8	-5.6	-7.5
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	140	-1	-1	-2	-2.7	-3.9	-5.8
2.4. Repurchase agreements	9	0	-1	2	26.2	47.4	49.4
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	1178	7	17	29	8.8	11.5	16.2
3.1. Overnight deposits	920	21	12	34	12.3	14.8	20.8
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	144	-7	7	-20	-7.3	-4.3	-10.4
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	24	0	1	2	-9.9	-4.5	2.9
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	90	-6	-2	13	14.7	18.9	31.5
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	219	16	4	-11	-0.5	-0.7	-2.9
5. Deposits placed by other general government	488	2	-3	-3	5.9	6.4	4.8

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jun 2021	Apr 2021	May 2021	Jun 2021	Apr 2021	May 2021	Jun 2021
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	6238	27	23	27	4.3	4.3	4.5
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	6495	25	21	25	3.8	3.9	4.0
1.1. Credit for consumption	692	-1	1	2	0.3	0.6	0.4
1.2. Lending for house purchase	4850	28	21	23	5.4	5.4	5.6
1.3. Other lending	696	0	0	2	1.4	0.8	0.7
<i>of which: sole proprietors</i>	374	-1	0	-1	2.6	1.6	0.7
2. Loans to non-financial corporations	4746	-24	-4	1	2.6	1.5	1.4
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	4866	-27	-12	11	3.2	1.9	1.9
2.1. up to 1 year	830	-22	1	-41	-9.9	-7.7	-11.9
2.2. over 1 year and up to 5 years	975	-19	-23	2	3.6	-2.6	-2.0
2.3. over 5 years	2941	17	17	40	6.8	6.1	7.2
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	940	0	5	-11	0.8	0.6	3.6
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	936	-3	8	-6	0.4	0.0	3.4
4. Loans to insurance corporations and pension funds	147	-5	7	-10	-3.5	1.8	-5.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	137	-5	5	-7	-7.4	-3.2	-8.0

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.