



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

26 novembre 2020

## Évolutions monétaires dans la zone euro : octobre 2020

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) s'est établi à 10,5 % en octobre 2020, après 10,4 % en septembre
- 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 13,8 % en octobre, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 3,1 % en octobre, sans changement par rapport au mois précédent
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#) est revenu à 6,8 % en octobre, après 7,1 % en septembre

### Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est inscrit à 10,5 % en octobre 2020, après 10,4 % en septembre, s'établissant en moyenne à 10,1 % au cours de la période de trois mois s'achevant en octobre. 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 13,8 % en octobre, sans changement par rapport au mois précédent. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établi à 1,4 % en octobre, sans changement par rapport au mois précédent. Celui des instruments négociables (M3 – M2) a augmenté, ressortant à 14,0 % en octobre après 11,9 % en septembre.

#### 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)

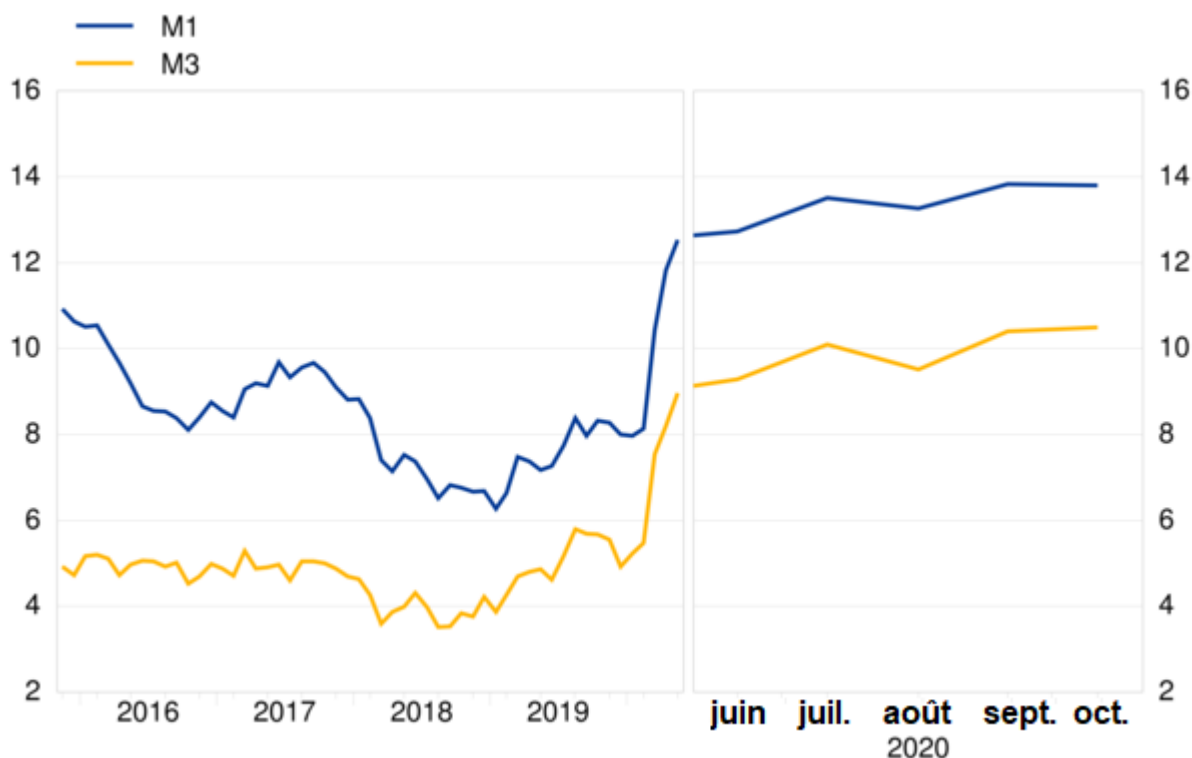
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 1

### Agrégats monétaires

(taux de croissance annuels)



#### [Données relatives aux agrégats monétaires](#)

S'agissant des [contributions des composantes à la croissance annuelle de M3](#), l'agrégat étroit M1 a contribué pour 9,4 points de pourcentage (comme le mois précédent), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 0,4 point de pourcentage (comme le mois précédent) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,7 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 hausse à 7,9 % en octobre, après 7,7 % en septembre, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières est revenu à 20,5 % en octobre après 21,1 % en septembre. 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, s'établissant à 7,3 % en octobre après 8,2 % 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](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

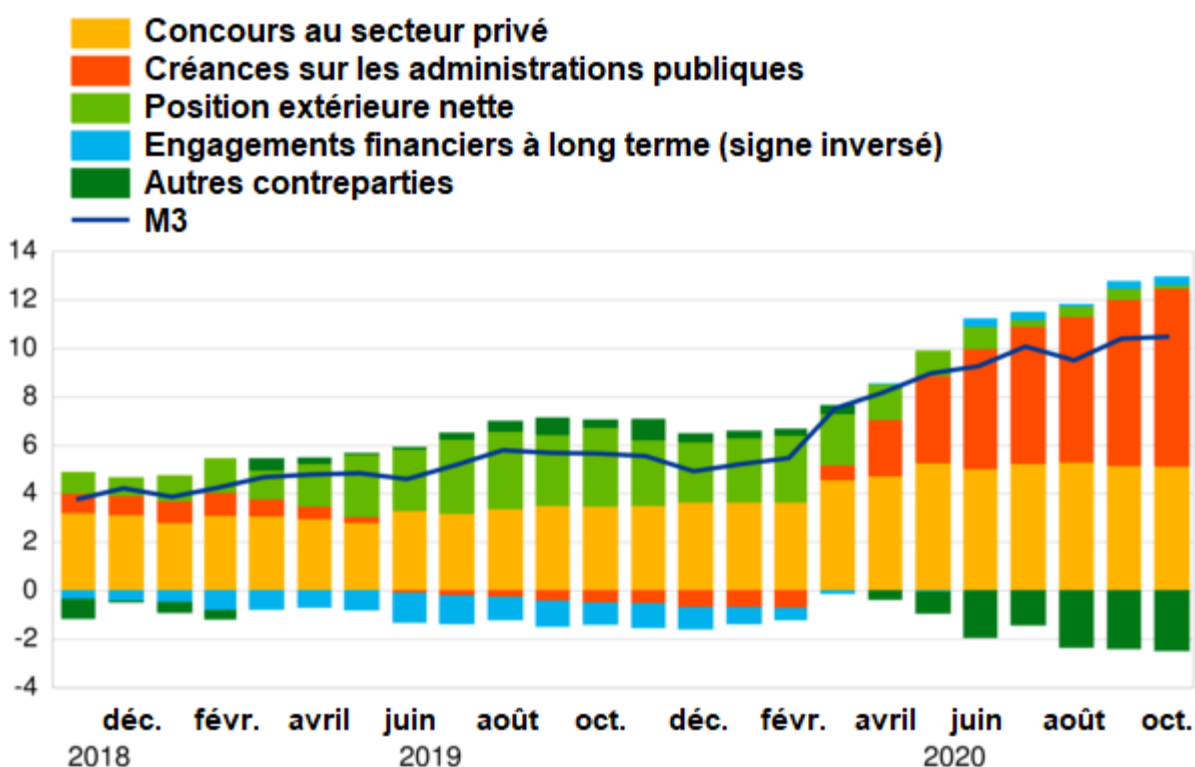
## Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 octobre 2020 peut être décomposé de la façon suivante : les créances sur les administrations publiques ont contribué pour 7,3 points de pourcentage (après 6,8 points de pourcentage en septembre), les concours au secteur privé pour 5,2 points de pourcentage (sans changement par rapport au mois précédent), les engagements financiers à long terme pour 0,3 point de pourcentage (sans changement par rapport au mois précédent), la position extérieure nette pour 0,1 point de pourcentage (après 0,5 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 2,5 points de pourcentage (après – 2,4 points 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  
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

## Créances sur les résidents de la zone euro

S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel du total [des créances sur les résidents de la zone euro](#) s'est inscrit en hausse à 8,8 % en octobre 2020, après 8,4 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des [créances sur les administrations publiques](#) a augmenté, s'inscrivant à 20,3 % en octobre après 18,9 % en septembre, et celui des [concours au secteur privé](#) s'est établi à 4,9 % en octobre, 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 4,6 % en octobre, 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 3,1 % en octobre, sans changement par rapport au mois précédent, et celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est revenu à 6,8 % en octobre, après 7,1 % en septembre.

### **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)

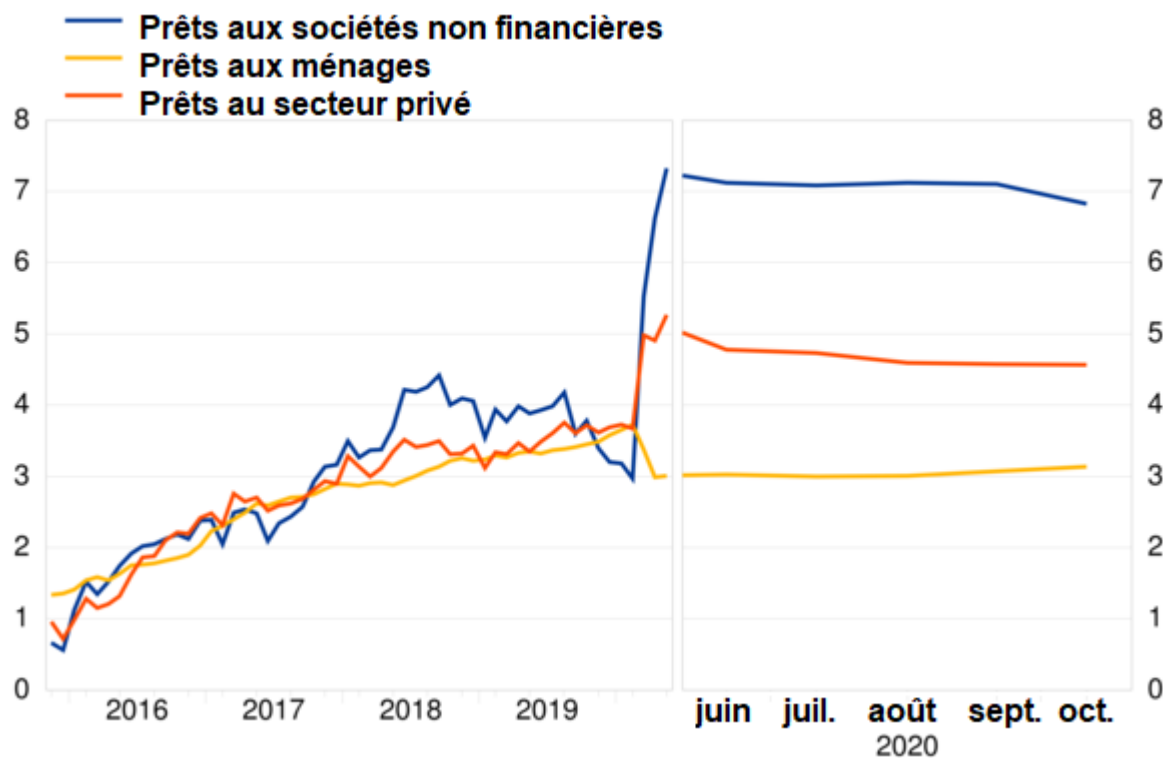
**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

### Graphique 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  
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

## 1 Monetary developments in the euro area: October 2020

(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Oct 2020	Aug 2020	Sep 2020	Oct 2020	Aug 2020	Sep 2020	Oct 2020
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>14238</b>	<b>35</b>	<b>153</b>	<b>73</b>	<b>9.5</b>	<b>10.4</b>	<b>10.5</b>
1.1. M2	13512	53	130	62	9.6	10.3	10.3
1.1.1. M1	10020	77	93	71	13.3	13.8	13.8
Currency in circulation	1338	11	9	8	10.4	10.5	10.7
Overnight deposits	8682	66	84	64	13.7	14.4	14.3
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3492	-24	37	-10	0.3	1.4	1.4
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1060	-32	28	-18	-5.1	-2.1	-2.7
Deposits redeemable at notice of up to three months	2432	8	9	8	2.9	3.0	3.2
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	726	-18	23	11	7.8	11.9	14.0
Repurchase agreements	96	-14	8	-4	28.3	36.7	23.4
Money market fund shares	614	-3	19	1	8.5	12.6	15.2
Debt securities issued with a maturity of up to two years	15	0	-5	14	-70.6	-95.9	-67.0
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>864</b>	<b>63</b>	<b>-13</b>	<b>58</b>	<b>89.8</b>	<b>91.8</b>	<b>108.5</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>7037</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>-13</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.6</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1932	4	-6	-3	1.3	-0.6	-0.8
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	43	0	0	0	-20.6	-19.4	-17.5
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2037	-11	19	-23	-4.3	-3.4	-3.8
3.4. Capital and reserves	3026	11	-3	13	2.4	2.0	2.1
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>20033</b>	<b>126</b>	<b>126</b>	<b>92</b>	<b>7.9</b>	<b>8.4</b>	<b>8.8</b>
4.1. Credit to general government	5804	66	96	55	16.6	18.9	20.3
Loans	1004	-4	2	1	-0.7	0.0	0.0
Debt securities	4789	69	94	54	21.4	24.1	25.9
Equity <sup>c)</sup>	12	0	0	0	1.1	0.9	1.5
4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>	14229	61	30	36	5.0	4.9	4.9
Loans <sup>e)</sup>	11898	36	25	32	4.5	4.7	4.6
Adjusted loans <sup>f)</sup>	12258	29	21	35	4.6	4.6	4.6
Debt securities	1527	21	5	12	10.7	9.1	10.3
Equity and non-money market fund investment fund shares	804	3	-1	-7	1.0	0.1	-1.3
<b>5. Net external assets</b>	<b>1574</b>	<b>33</b>	<b>22</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>532</b>	<b>-57</b>	<b>2</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>	149	8	-31	9	-13.6	-24.1	-32.8
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>	154	3	-30	7	-16.6	-25.6	-34.6

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: October 2020

(contributions in terms of the M3 annual percentage change; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	Aug 2020	Sep 2020	Oct 2020
<b>COMPONENTS OF M3</b>			
1. M1	9.0	9.4	9.4
1.1. Currency in circulation	1.0	1.0	1.0
1.2. Overnight deposits	8.1	8.5	8.5
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	0.1	0.4	0.4
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.4	0.6	0.7
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>			
4. Credit to the private sector	5.3	5.2	5.2
5. Credit to general government	6.0	6.8	7.3
6. Net external assets	0.4	0.5	0.1
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) <sup>b)</sup>	0.1	0.3	0.3
8. Remaining counterparts	-2.3	-2.4	-2.5
<b>M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)</b>	<b>9.5</b>	<b>10.4</b>	<b>10.5</b>

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: October 2020 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Oct 2020	Aug 2020	Sep 2020	Oct 2020	Aug 2020	Sep 2020	Oct 2020
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>12270</b>	<b>28</b>	<b>129</b>	<b>50</b>	<b>9.6</b>	<b>10.5</b>	<b>10.4</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>7534</b>	<b>44</b>	<b>51</b>	<b>43</b>	<b>7.5</b>	<b>7.7</b>	<b>7.9</b>
1.1. Overnight deposits	4856	42	46	40	11.5	11.7	11.9
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	443	-5	-4	-3	-11.0	-11.3	-11.4
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2233	8	9	7	4.0	4.2	4.3
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	-40.8	-0.2	-34.0
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>	<b>2969</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>19.9</b>	<b>21.1</b>	<b>20.5</b>
2.1. Overnight deposits	2488	27	18	7	21.3	22.4	21.6
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	329	-8	-1	4	24.6	24.9	27.0
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	147	0	0	0	-3.4	-3.3	-3.0
2.4. Repurchase agreements	5	-1	2	-2	-31.4	23.4	-28.5
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b>	<b>1052</b>	<b>-21</b>	<b>50</b>	<b>-8</b>	<b>4.8</b>	<b>8.2</b>	<b>7.3</b>
3.1. Overnight deposits	798	-1	8	11	8.1	8.3	8.4
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	167	-14	37	-17	-15.3	4.8	-0.3
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	24	1	-1	2	-19.6	-23.5	-18.3
3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>	63	-6	5	-3	48.1	37.0	32.9
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>237</b>	<b>-8</b>	<b>7</b>	<b>-3</b>	<b>0.8</b>	<b>9.9</b>	<b>7.1</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>478</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>2.4</b>

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: October 2020  
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Oct 2020	Aug 2020	Sep 2020	Oct 2020	Aug 2020	Sep 2020	Oct 2020
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>6091</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>6358</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>
1.1. Credit for consumption	705	3	0	2	0.3	-0.1	-0.1
1.2. Lending for house purchase	4690	16	30	22	4.1	4.5	4.5
1.3. Other lending	697	0	0	1	0.8	1.0	1.5
<i>of which: sole proprietors</i>	376	1	0	1	1.6	1.8	2.1
<b>2. Loans to non-financial corporations</b>	<b>4739</b>	<b>22</b>	<b>-12</b>	<b>7</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.3</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>4846</b>	<b>23</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>7.1</b>	<b>7.1</b>	<b>6.8</b>
2.1. up to 1 year	917	-3	-13	-13	-3.3	-3.8	-5.1
2.2. over 1 year and up to 5 years	1010	8	1	-4	17.0	17.3	16.3
2.3. over 5 years	2811	16	0	24	6.8	6.8	7.2
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b>	<b>909</b>	<b>-5</b>	<b>6</b>	<b>-4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>906</b>	<b>-12</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>1.8</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>159</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>10.7</b>	<b>7.5</b>	<b>14.1</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>148</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>9.7</b>	<b>4.1</b>	<b>14.9</b>

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.