



## Communiqué de presse

27 mars 2023

### Évolutions monétaires dans la zone euro : février 2023

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en baisse à 2,9 % en février 2023, après 3,5 % 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 – 2,7 % en février, contre – 0,8 % en janvier
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en baisse à 3,2 % en février, après 3,6 % en janvier
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a diminué, revenant à 5,7 % en février, après 6,1 % en janvier

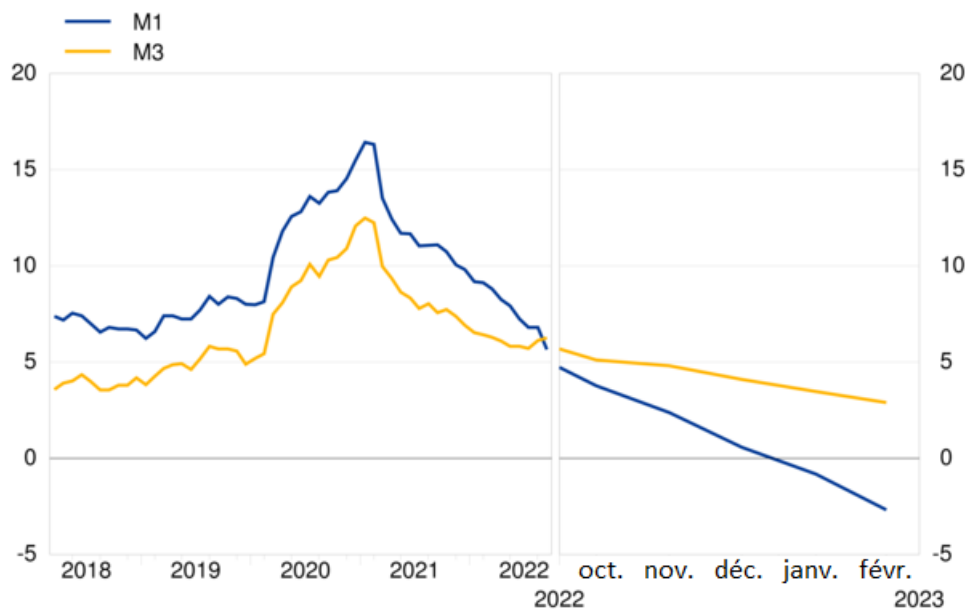
### Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 2,9 % en février 2023, après 3,5 % en janvier, s'établissant en moyenne à 3,5 % 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 – 2,7 % en février, contre – 0,8 % en janvier. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2-M1) s'est inscrit en hausse en février, à 17,5 % après 15,2 % en janvier. Celui des instruments négociables (M3 – M2) a augmenté pour s'établir à 21,3 % en février, après 13,7 % en janvier.

## 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 – 2,0 points de pourcentage (après – 0,6 point de pourcentage en janvier), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 3,9 points de pourcentage (après 3,4 points de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 1,0 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 2,6 % en février, après 3,3 % en janvier, tout comme celui des dépôts des sociétés non financières, qui est revenu à 2,6 % en février, après 3,2 % en janvier. 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) s'est établi à – 5,0 % en février, après – 0,4 % en janvier.

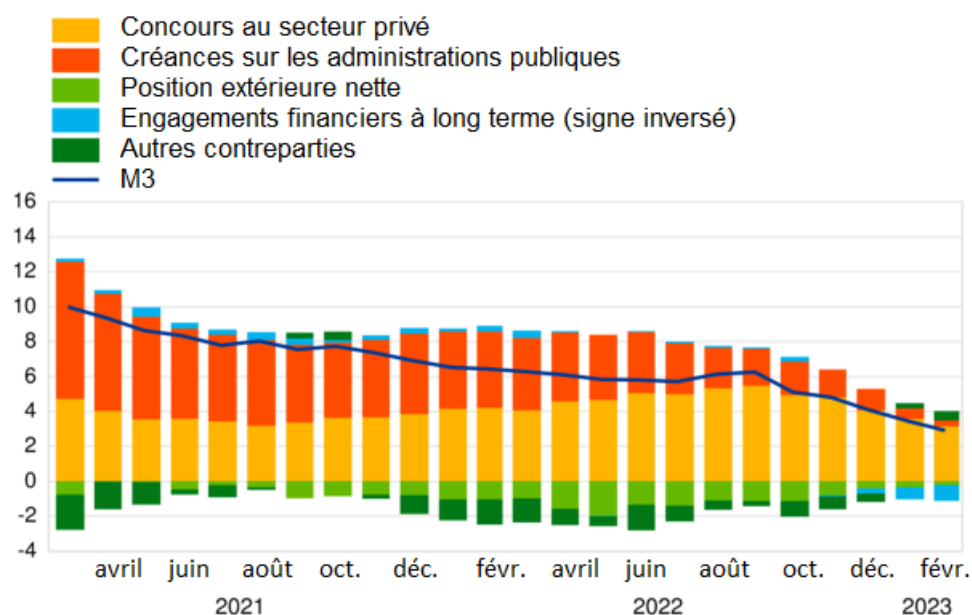
## Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 2023 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 3,2 points de pourcentage (après 3,6 points de pourcentage en janvier), les créances sur les administrations publiques pour 0,3 point de pourcentage (après 0,6 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 0,2 point de pourcentage (après – 0,4 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour – 0,9 point de pourcentage (après – 0,6 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour 0,5 point de pourcentage (après 0,3 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](#)

## Créances sur les résidents de la zone euro

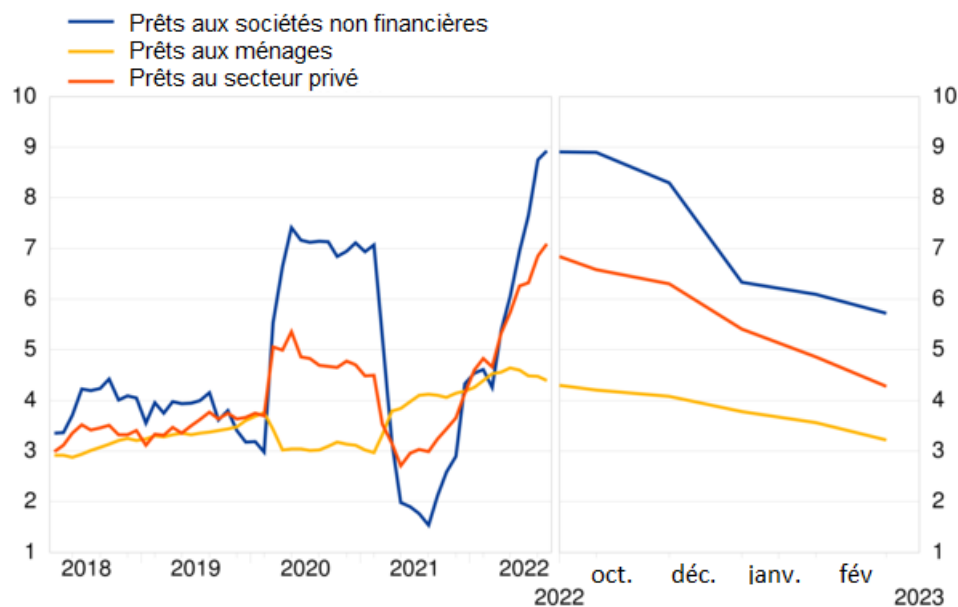
S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel du total des [créances sur les résidents de la zone euro](#) a diminué pour s'établir à 2,6 % en février 2023, après 3,1 % le mois précédent. Celui des [créances sur les administrations publiques](#) a diminué, s'inscrivant à 0,7 % en février après 1,4 % en janvier, tout comme celui des [concours au secteur privé](#), qui est ressorti à 3,3 % en février après 3,8 % en janvier.

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 diminué, s'établissant à 4,3 % en février après 4,9 % en janvier. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#) s'est inscrit en baisse à 3,2 % en février, après 3,6 % en janvier, et celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#) est ressorti en baisse à 5,7 % en février, après 6,1 % en janvier.

### 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 hypertextes 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 indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

## 1 Monetary developments in the euro area: February 2023

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

	End-of-month level	Monthly flow				Annual growth rate		
	Feb 2023	Dec 2022	Jan 2023	Feb 2023	Dec 2022	Jan 2023	Feb 2023	
<b>COMPONENTS OF M3</b>								
<b>1. M3</b>	<b>16099</b>	<b>-38</b>	<b>-23</b>	<b>-26</b>	<b>4.1</b>	<b>3.5</b>	<b>2.9</b>	
1.1. M2	15243	-45	-24	-62	3.7	3.0	2.0	
1.1.1. M1	11143	-113	-97	-142	0.6	-0.8	-2.7	
Currency in circulation	1540	-3	1	-1	4.7	3.8	2.9	
Overnight deposits	9603	-110	-98	-141	0.0	-1.5	-3.5	
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	4100	68	74	79	14.0	15.2	17.5	
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1543	53	75	83	45.7	49.6	58.9	
Deposits redeemable at notice of up to three months	2557	15	-1	-3	2.3	2.1	1.7	
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	856	7	1	36	11.4	13.7	21.3	
Repurchase agreements	124	-15	10	-10	3.0	2.6	-6.1	
Money market fund shares	654	11	-14	18	0.5	6.0	12.0	
Debt securities issued with a maturity of up to two years	78	10	5	29	527.7	247.1	461.9	
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>								
<b>MFI liabilities:</b>								
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>554</b>	<b>-8</b>	<b>-125</b>	<b>-11</b>	<b>-10.0</b>	<b>-23.0</b>	<b>-25.2</b>	
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>6827</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>16</b>	<b>0.7</b>	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1785	-5	0	0	-4.8	-4.4	-3.8	
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	34	0	2	1	-14.3	-8.9	-4.3	
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2169	12	48	6	0.6	2.8	3.4	
3.4. Capital and reserves	2839	29	-2	9	4.5	4.3	4.5	
<b>MFI assets:</b>								
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>21764</b>	<b>-4</b>	<b>-61</b>	<b>-7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	
4.1. Credit to general government	6348	26	-57	2	2.8	1.4	0.7	
Loans	997	12	-18	1	1.0	-0.6	-0.8	
Debt securities	5326	13	-39	1	3.1	1.8	1.0	
Equity <sup>c)</sup>	25	0	0	0	28.1	29.2	25.8	
4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>	15415	-30	-4	-9	4.3	3.8	3.3	
Loans <sup>e)</sup>	13021	-45	13	-9	5.0	4.4	3.9	
Adjusted loans <sup>f)</sup>	13189	-21	8	-9	5.4	4.9	4.3	
Debt securities	1548	13	-15	-8	1.1	0.9	0.3	
Equity and non-money market fund investment fund shares	846	3	-1	7	-0.6	-0.7	0.6	
<b>5. Net external assets</b>	<b>1335</b>	<b>24</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>381</b>	<b>-31</b>	<b>-42</b>	<b>-21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
of which:								
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>	156	-23	18	1	7.9	-7.2	-7.1	
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>	160	-23	9	3	12.7	-1.8	0.2	

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: February 2023

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

	Dec 2022	Jan 2023	Feb 2023
<b>COMPONENTS OF M3</b>			
1. M1	0.4	-0.6	-2.0
1.1. Currency in circulation	0.4	0.4	0.3
1.2. Overnight deposits	0.0	-1.0	-2.2
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	3.1	3.4	3.9
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.5	0.6	1.0
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>			
4. Credit to the private sector	4.1	3.6	3.2
5. Credit to general government	1.1	0.6	0.3
6. Net external assets	-0.4	-0.4	-0.2
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) <sup>b)</sup>	-0.3	-0.6	-0.9
8. Remaining counterparts	-0.4	0.3	0.5
<b>M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)</b>	<b>4.1</b>	<b>3.5</b>	<b>2.9</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: February 2023 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Feb 2023	Dec 2022	Jan 2023	Feb 2023	Dec 2022	Jan 2023	Feb 2023
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>13827</b>	<b>-57</b>	<b>-15</b>	<b>-71</b>	<b>3.6</b>	<b>2.9</b>	<b>1.9</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>8419</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>-21</b>	<b>3.7</b>	<b>3.3</b>	<b>2.6</b>
1.1. Overnight deposits	5512	-26	-25	-53	3.1	1.9	0.4
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	521	30	37	36	20.0	31.6	42.7
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2386	11	1	-3	2.4	2.2	1.8
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	20.0	-3.1	-25.6
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>	<b>3372</b>	<b>-22</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.6</b>
2.1. Overnight deposits	2656	-33	-48	-42	-3.1	-5.0	-7.1
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	573	9	41	35	70.0	82.0	97.9
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	135	3	-1	0	4.6	3.9	4.1
2.4. Repurchase agreements	9	-2	2	2	-17.2	-28.1	-20.6
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b>	<b>1239</b>	<b>-36</b>	<b>-20</b>	<b>-46</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>-5.0</b>
3.1. Overnight deposits	851	-47	-20	-48	-4.3	-8.1	-13.8
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	271	15	-3	12	46.1	31.8	37.4
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	20	2	0	0	13.6	17.7	13.7
3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>	97	-5	4	-10	9.2	12.7	-1.0
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>225</b>	<b>-15</b>	<b>1</b>	<b>-12</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-3.7</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>572</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>13</b>	<b>2.7</b>	<b>3.4</b>	<b>4.7</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: February 2023  
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Feb 2023	Dec 2022	Jan 2023	Feb 2023	Dec 2022	Jan 2023	Feb 2023
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>6660</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>3.8</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>6864</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>	<b>3.2</b>
1.1. Credit for consumption	722	2	0	2	3.3	3.1	2.9
1.2. Lending for house purchase	5226	5	3	5	4.4	3.9	3.7
1.3. Other lending	713	-2	-1	-2	0.1	0.0	-0.4
<i>of which: sole proprietors</i>	373	1	-1	-1	-0.6	-0.8	-1.0
<b>2. Loans to non-financial corporations</b>	<b>5139</b>	<b>-25</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>5.5</b>	<b>5.3</b>	<b>4.9</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5131</b>	<b>-12</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>6.3</b>	<b>6.1</b>	<b>5.7</b>
2.1. up to 1 year	945	-25	-8	-11	8.8	7.5	5.0
2.2. over 1 year and up to 5 years	1091	10	3	6	7.7	8.6	9.2
2.3. over 5 years	3102	-10	6	3	3.8	3.6	3.5
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b>	<b>1074</b>	<b>-22</b>	<b>9</b>	<b>-12</b>	<b>13.4</b>	<b>9.7</b>	<b>6.1</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>1060</b>	<b>-12</b>	<b>1</b>	<b>-14</b>	<b>14.7</b>	<b>10.6</b>	<b>7.1</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>149</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-7.9</b>	<b>-12.6</b>	<b>-11.0</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>134</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>-9.4</b>	<b>-13.7</b>	<b>-12.7</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.