



# Communiqué de presse

27 janvier 2023

## Évolutions monétaires dans la zone euro : décembre 2022

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) s'est inscrit en baisse à 4,1 % en décembre 2022, après 4,8 % en novembre
- 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 diminué pour s'établir à 0,6 % en décembre, après 2,4 % en novembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en baisse à 3,8 % en décembre, après 4,1 % en novembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est revenu à 6,3 % en décembre, après 8,3 % en novembre

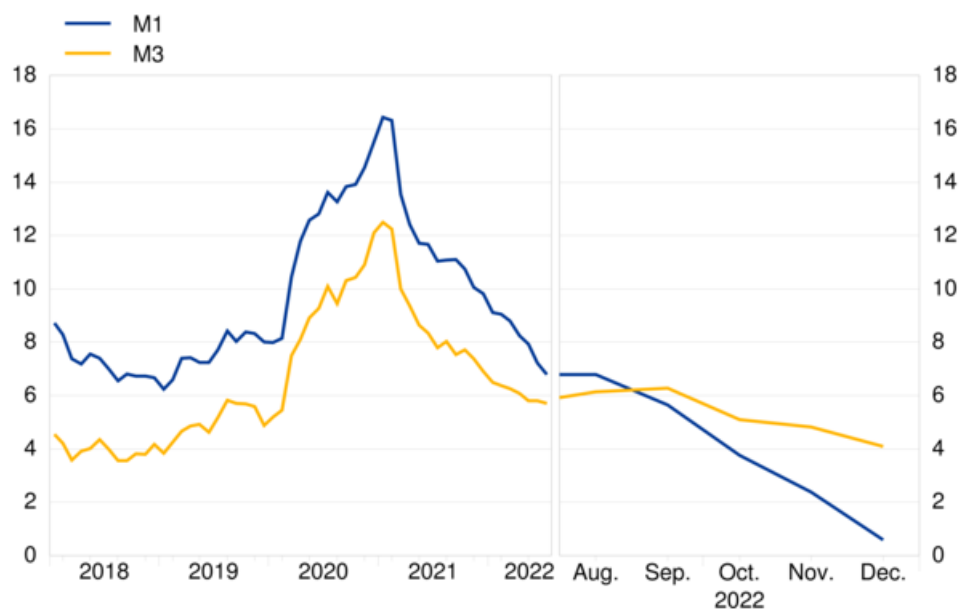
## Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 s'est inscrit en baisse à 4,1 % en décembre 2022, après 4,8 % en novembre, ressortant en moyenne à 4,7 % au cours de la période de trois mois s'achevant en décembre. 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 diminué pour s'établir à 0,6 % en décembre, après 2,4 % en novembre. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en hausse en décembre, à 14,0 %, après 11,9 % en novembre. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) a atteint 11,3 % en décembre, contre 8,5 % en novembre.

## 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 0,4 point de pourcentage (après 1,7 point de pourcentage en novembre), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue ( $M2 - M1$ ) pour 3,1 points de pourcentage (après 2,7 points de pourcentage) et les instruments négociables ( $M3 - M2$ ) pour 0,5 point de pourcentage (après 0,4 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 à 3,7 % en décembre, après 3,8 % en novembre, et celui des dépôts des sociétés non financières a diminué, s'établissant à 3,8 % en décembre, après 5,3 % en novembre. 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) est ressorti en baisse à 3,8 % en décembre, après 6,6 % en novembre.

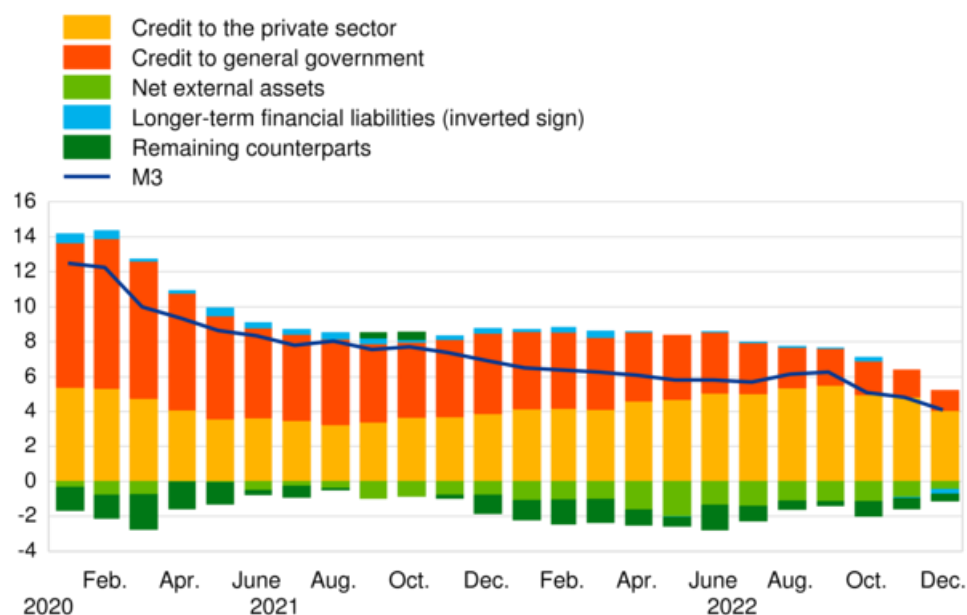
## Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 décembre 2022 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 4,1 points de pourcentage (après 4,8 points de pourcentage en novembre), les créances sur les administrations publiques pour 1,2 point de pourcentage (après 1,5 point de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour – 0,3 point de pourcentage (après – 0,1 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 0,5 point de pourcentage (après – 0,9 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 0,4 point de pourcentage (après – 0,6 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](#)

## Créances sur les résidents de la zone euro

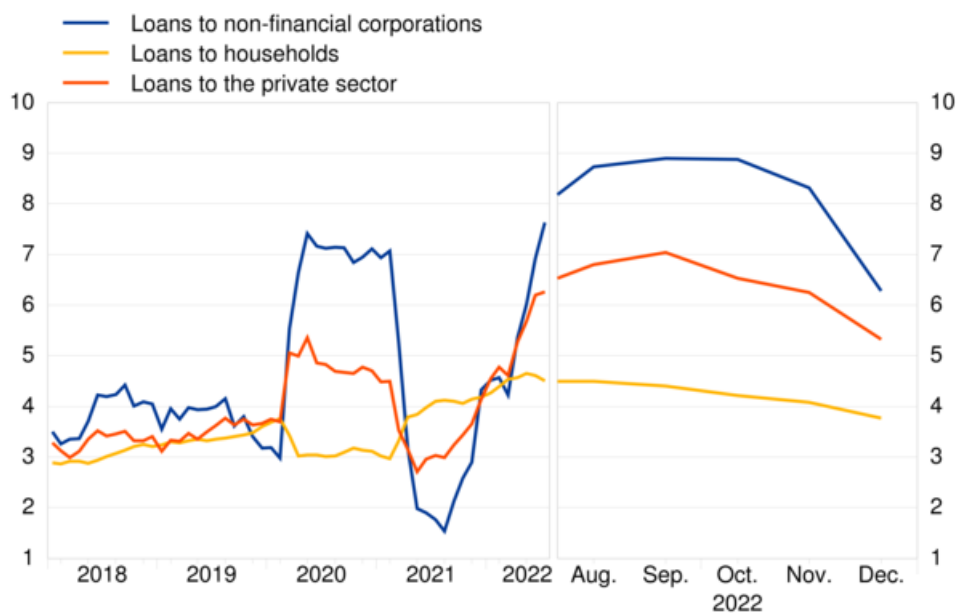
S'agissant de la dynamique du crédit, le taux de croissance annuel des [financements totaux accordés aux résidents de la zone euro](#) s'est établi à 3,8 % en décembre 2022, après 4,7 % le mois précédent. La croissance annuelle des [créances sur les administrations publiques](#) est revenue à 2,8 % en décembre après 3,7 % en novembre, et celle des [concours au secteur privé](#) s'est établie à 4,2 % en décembre après 5,1 % en novembre.

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 5,3 % en décembre, après 6,2 % en novembre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en baisse à 3,8 % en décembre, après 4,1 % en novembre, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), est revenu à 6,3 % en décembre, après 8,3 % en novembre.

### 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.

## 1 Monetary developments in the euro area: December 2022

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Dec 2022	Oct 2022	Nov 2022	Dec 2022	Oct 2022	Nov 2022	Dec 2022
<b>COMPONENTS OF M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>16090</b>	<b>-67</b>	<b>27</b>	<b>-38</b>	<b>5.1</b>	<b>4.8</b>	<b>4.1</b>
1.1. M2	15271	-65	-25	-44	5.2	4.6	3.7
1.1.1. M1	11328	-148	-100	-112	3.8	2.4	0.6
Currency in circulation	1538	3	0	-3	6.0	5.4	4.7
Overnight deposits	9790	-151	-100	-109	3.4	1.9	0.0
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3943	83	74	68	9.9	11.9	14.0
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1376	80	79	53	30.1	38.5	45.6
Deposits redeemable at notice of up to three months	2567	3	-5	15	2.3	1.9	2.3
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	819	-2	52	5	3.1	8.5	11.3
Repurchase agreements	123	5	15	-15	-7.9	8.2	3.0
Money market fund shares	654	22	21	13	-0.7	-0.7	1.0
Debt securities issued with a maturity of up to two years	42	-29	17	7	65.2	237.2	465.1
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>							
<b>MFI liabilities:</b>							
<b>2. Holdings against central government <sup>b)</sup></b>	<b>684</b>	<b>34</b>	<b>15</b>	<b>-8</b>	<b>-8.2</b>	<b>-2.8</b>	<b>-10.0</b>
<b>3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents</b>	<b>6732</b>	<b>-10</b>	<b>37</b>	<b>24</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1781	-12	2	-5	-5.0	-4.4	-4.8
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	31	0	0	0	-17.2	-15.8	-14.1
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2113	13	34	12	-2.2	-0.7	0.6
3.4. Capital and reserves	2807	-11	2	17	3.9	3.8	4.1
<b>MFI assets:</b>							
<b>4. Credit to euro area residents</b>	<b>21755</b>	<b>6</b>	<b>46</b>	<b>-10</b>	<b>5.0</b>	<b>4.7</b>	<b>3.8</b>
4.1. Credit to general government	6373	11	8	27	4.6	3.7	2.8
Loans	1007	-6	-2	13	0.8	0.4	1.0
Debt securities	5341	17	9	14	5.3	4.3	3.1
Equity <sup>c)</sup>	25	0	1	0	38.6	40.0	28.1
4.2. Credit to the private sector <sup>d)</sup>	15382	-5	38	-37	5.2	5.1	4.2
Loans <sup>e)</sup>	12979	-4	17	-49	6.2	5.8	5.0
Adjusted loans <sup>f)</sup>	13151	-2	33	-25	6.5	6.2	5.3
Debt securities	1566	-10	20	9	0.9	2.8	0.9
Equity and non-money market fund investment fund shares	837	8	2	3	-1.8	-0.9	-0.6
<b>5. Net external assets</b>	<b>1332</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Other counterparts of M3 (residual)</b>	<b>419</b>	<b>-53</b>	<b>22</b>	<b>-44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) <sup>c)</sup>	138	-4	17	-23	2.4	11.3	7.9
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) <sup>c)</sup>	148	9	15	-23	9.6	18.5	12.7

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: December 2022

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

	Oct 2022	Nov 2022	Dec 2022
<b>COMPONENTS OF M3</b>			
1. M1	2.7	1.7	0.4
1.1. Currency in circulation	0.6	0.5	0.4
1.2. Overnight deposits	2.2	1.2	0.0
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	2.2	2.7	3.1
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.1	0.4	0.5
<b>COUNTERPARTS OF M3</b>			
4. Credit to the private sector	5.0	4.8	4.1
5. Credit to general government	1.9	1.5	1.2
6. Net external assets	-1.2	-0.9	-0.5
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) <sup>b)</sup>	0.2	-0.1	-0.3
8. Remaining counterparts	-0.8	-0.6	-0.4
<b>M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)</b>	<b>5.1</b>	<b>4.8</b>	<b>4.1</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: December 2022 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Dec 2022	Oct 2022	Nov 2022	Dec 2022	Oct 2022	Nov 2022	Dec 2022
<b>BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3</b>							
<b>Total deposits</b>	<b>13856</b>	<b>-63</b>	<b>-11</b>	<b>-56</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>3.6</b>
<b>1. Deposits placed by households <sup>b)</sup></b>	<b>8393</b>	<b>14</b>	<b>-4</b>	<b>16</b>	<b>4.1</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>
1.1. Overnight deposits	5556	-5	-30	-25	5.0	4.0	3.1
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	442	15	29	29	1.1	10.3	19.8
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2394	4	-3	12	2.5	2.2	2.4
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	7.6	7.9	20.0
<b>2. Deposits placed by non-financial corporations</b>	<b>3368</b>	<b>30</b>	<b>-6</b>	<b>-22</b>	<b>6.0</b>	<b>5.3</b>	<b>3.8</b>
2.1. Overnight deposits	2732	-29	-48	-32	1.4	-0.9	-3.1
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	496	60	44	10	51.1	66.8	70.0
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	135	-2	0	3	1.8	1.7	4.4
2.4. Repurchase agreements	6	1	-1	-2	2.6	-2.8	-17.2
<b>3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds <sup>c)</sup></b>	<b>1301</b>	<b>-123</b>	<b>2</b>	<b>-37</b>	<b>6.8</b>	<b>6.6</b>	<b>3.8</b>
3.1. Overnight deposits	918	-121	-19	-47	3.9	2.1	-4.1
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	261	-4	8	15	32.7	29.5	46.2
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	20	2	-1	1	7.9	-0.6	9.3
3.4. Repurchase agreements <sup>c)</sup>	102	0	15	-5	-7.1	10.5	9.2
<b>4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds</b>	<b>235</b>	<b>11</b>	<b>-4</b>	<b>-15</b>	<b>8.4</b>	<b>8.7</b>	<b>3.5</b>
<b>5. Deposits placed by other general government</b>	<b>559</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>7.4</b>	<b>6.8</b>	<b>2.3</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: December 2022  
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects <sup>a)</sup>)

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Dec 2022	Oct 2022	Nov 2022	Dec 2022	Oct 2022	Nov 2022	Dec 2022
<b>BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3</b>							
<b>1. Loans to households <sup>b)</sup></b>	<b>6632</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>6827</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>	<b>3.8</b>
1.1. Credit for consumption	717	2	2	1	3.3	3.0	3.1
1.2. Lending for house purchase	5215	8	9	4	4.8	4.6	4.4
1.3. Other lending	701	-1	2	-2	0.0	0.3	0.2
<i>of which: sole proprietors</i>	374	0	-1	1	-0.6	-0.8	-0.6
<b>2. Loans to non-financial corporations</b>	<b>5127</b>	<b>25</b>	<b>-16</b>	<b>-28</b>	<b>8.1</b>	<b>7.3</b>	<b>5.5</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>5118</b>	<b>24</b>	<b>-4</b>	<b>-16</b>	<b>8.9</b>	<b>8.3</b>	<b>6.3</b>
2.1. up to 1 year	965	0	-13	-23	16.9	14.1	9.0
2.2. over 1 year and up to 5 years	1078	11	-1	8	11.0	10.0	7.6
2.3. over 5 years	3083	15	-3	-12	4.7	4.4	3.7
<b>3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds <sup>d)</sup></b>	<b>1073</b>	<b>-37</b>	<b>30</b>	<b>-21</b>	<b>11.4</b>	<b>12.2</b>	<b>13.3</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>1070</b>	<b>-37</b>	<b>28</b>	<b>-12</b>	<b>11.3</b>	<b>12.9</b>	<b>13.9</b>
<b>4. Loans to insurance corporations and pension funds</b>	<b>146</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>	<b>-3</b>	<b>3.1</b>	<b>-6.4</b>	<b>-7.9</b>
<i>Adjusted loans <sup>c)</sup></i>	<b>136</b>	<b>-1</b>	<b>-9</b>	<b>-3</b>	<b>3.3</b>	<b>-6.7</b>	<b>-9.5</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.