



Communiqué de presse

26 octobre 2022

Évolutions monétaires dans la zone euro : septembre 2022

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en hausse à 6,3 % en septembre 2022, après 6,1 % en août
- 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, revenant de 6,8 % en août à 5,6 % en septembre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), est ressorti à 4,4 % en septembre, après 4,5 % en août
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 8,9 % en septembre, après 8,8 % en août

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

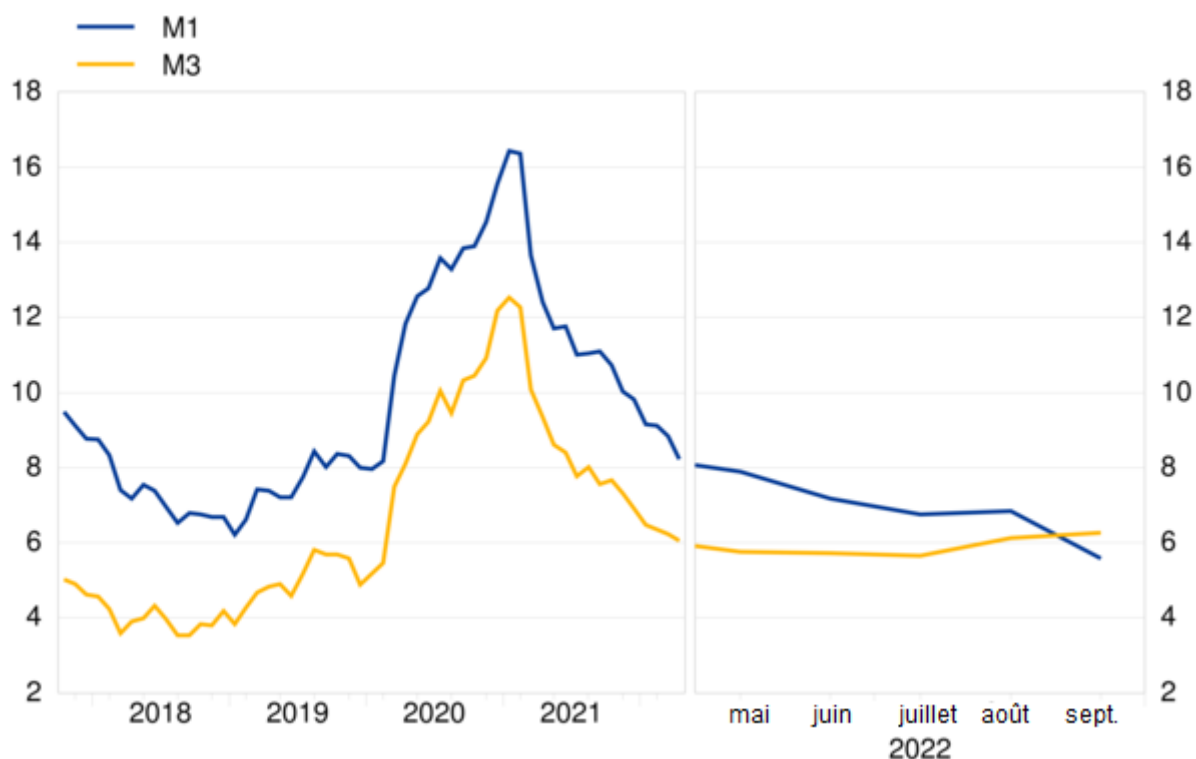
Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en hausse à 6,3 % en septembre 2022, après 6,1 % en août, s'établissant en moyenne à 6,0 % au cours de la période de trois mois s'achevant en septembre. Toutefois, cette hausse résulte d'un facteur technique ponctuel, sans lequel le taux de croissance annuel de M3 aurait diminué pour revenir à 5,8 % environ en septembre 2022 ¹. Les [composantes de M3](#) ont présenté les évolutions suivantes. Le taux de

¹ Les données de septembre 2022 pour M3 incluent une position temporaire importante de l'Eurosystème vis-à-vis d'une chambre de compensation, classée dans le secteur des « institutions financières non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) ». L'ensemble des agrégats auxquels ces dépôts appartiennent sont gonflés par ce facteur technique ponctuel.

croissance annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, a diminué, revenant de 6,8 % en août à 5,6 % en septembre. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en hausse en septembre, à 8,1 %, après 4,6 % en août. Pour les instruments négociables (M3 – M2), ce taux est passé de 2,8 % en août à 8,2 % en septembre.

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 4,1 points de pourcentage (après 5,0 points de pourcentage en août), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 1,8 point de pourcentage (après 1,0 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,4 point de pourcentage (après 0,1 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 4,2 % en septembre, sans changement par rapport au mois précédent, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières a baissé, revenant de 7,4 % en août à 6,0 % 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) s'est inscrit en hausse à 18,3 % en septembre, après 14,6 % en août.

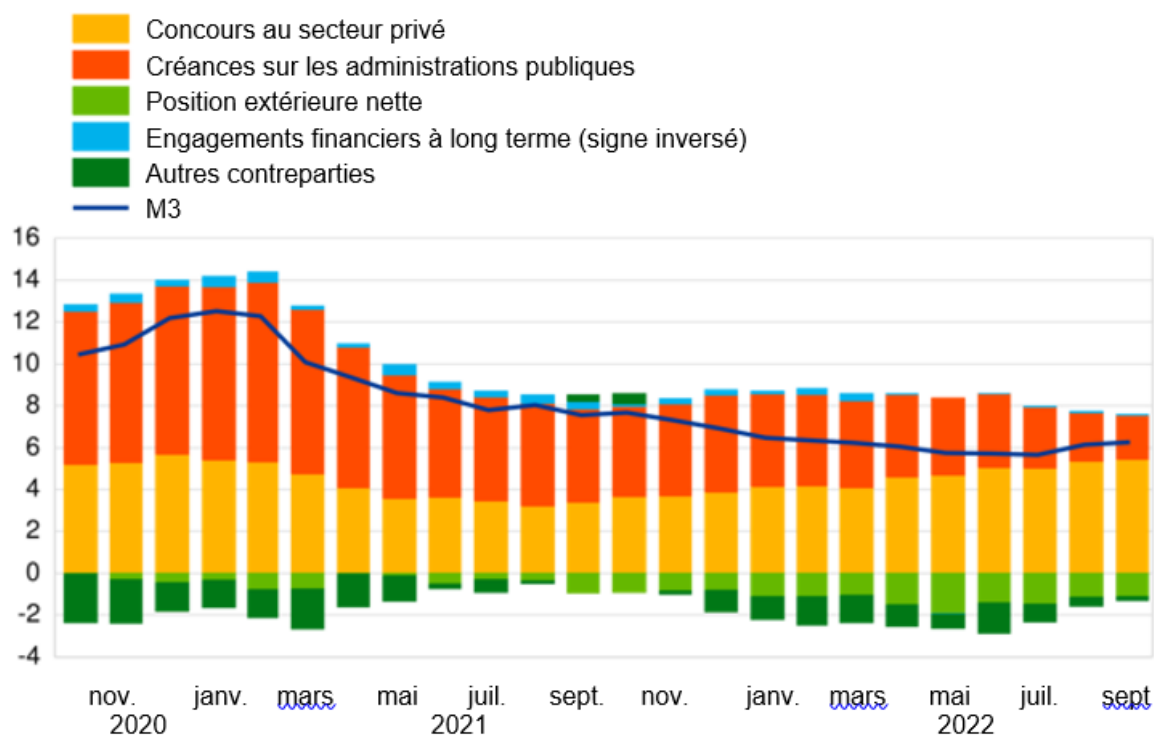
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 septembre 2022 peut être décomposé de la façon suivante : les concours au secteur privé ont contribué pour 5,4 points de pourcentage (comme le mois précédent), les créances sur les administrations publiques pour 2,1 points de pourcentage (après 2,3 points de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,0 point de pourcentage (après 0,1 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 1,1 point de pourcentage (comme le mois précédent) et les autres contreparties de M3 pour – 0,2 point de pourcentage (après – 0,4 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 du total des [créances sur les résidents de la zone euro](#) s'est établi à 5,5 % en septembre 2022, contre 5,6 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des [créances sur les administrations publiques](#) est revenu à 5,0 % en septembre, contre 5,5 % en août, et celui des [concours au secteur privé](#) s'est établi à 5,7 % en septembre, après 5,6 % en août.

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) est ressorti à 6,9 % en septembre, après 6,8 % en août. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages en](#)

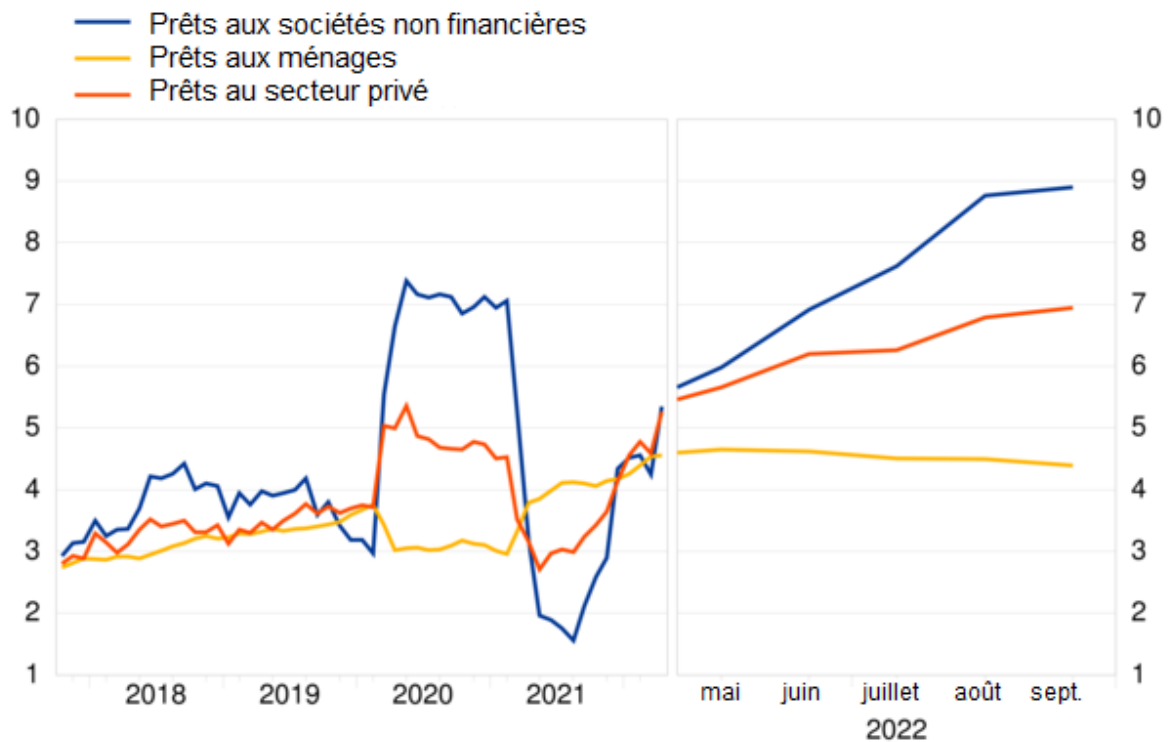
Banque centrale européenne
Direction générale Communication
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

[données corrigées](#) s'est établi à 4,4 % en septembre, après 4,5 % en août, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 8,9 % en septembre, après 8,8 % en août.

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
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

1 Monetary developments in the euro area: September 2022

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Sep 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022
COMPONENTS OF M3							
1. M3	16174	92	152	113	5.7	6.1	6.3
1.1. M2	15398	85	139	85	5.9	6.3	6.2
1.1.1. M1	11705	46	105	-27	6.8	6.8	5.6
Currency in circulation	1536	2	3	0	7.4	7.0	6.4
Overnight deposits	10169	44	102	-27	6.7	6.8	5.5
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	3693	39	34	112	3.3	4.6	8.1
Deposits with an agreed maturity of up to two years	1141	31	23	108	6.3	10.8	24.0
Deposits redeemable at notice of up to three months	2552	8	11	4	2.1	2.3	2.3
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	777	6	13	28	0.7	2.8	8.2
Repurchase agreements	119	12	-4	-5	4.1	3.5	-4.6
Money market fund shares	599	-22	3	12	-5.4	-4.9	-0.3
Debt securities issued with a maturity of up to two years	59	16	15	21	85.3	181.3	324.2
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Holdings against central government ^{b)}	636	-22	-88	-12	7.6	-8.2	-7.5
3. Longer-term financial liabilities vis-a-vis other euro area residents	6785	-3	-13	13	-0.1	-0.1	-0.1
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1803	-14	-25	-12	-3.4	-4.2	-4.7
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	31	0	1	-1	-21.0	-18.4	-19.0
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2093	-6	6	-3	-2.2	-1.7	-2.1
3.4. Capital and reserves	2858	17	5	28	3.8	3.8	4.5
MFI assets:							
4. Credit to euro area residents	21731	20	49	81	5.8	5.6	5.5
4.1. Credit to general government	6354	-23	-37	8	7.0	5.5	5.0
Loans	1003	-4	1	5	-0.9	-0.5	0.5
Debt securities	5327	-20	-37	3	8.5	6.7	5.9
Equity ^{c)}	24	0	0	0	36.1	32.7	39.0
4.2. Credit to the private sector ^{d)}	15376	43	85	73	5.2	5.6	5.7
Loans ^{e)}	13008	51	95	66	5.9	6.4	6.6
Adjusted loans ^{f)}	13144	51	94	71	6.3	6.8	6.9
Debt securities	1542	-7	-12	5	4.3	3.7	3.5
Equity and non-money market fund investment fund shares	826	-1	2	2	-2.7	-3.0	-3.0
5. Net external assets	1311	-4	52	-50	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	553	50	-49	83	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{c)}	143	10	-15	-12	27.9	24.1	3.4
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{c)}	146	2	-13	0	24.8	18.6	4.2

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: September 2022

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

	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022
COMPONENTS OF M3			
1. M1	4.9	5.0	4.1
1.1. Currency in circulation	0.7	0.7	0.6
1.2. Overnight deposits	4.2	4.3	3.5
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	0.7	1.0	1.8
3. M3 - M2 (marketable instruments)	0.0	0.1	0.4
COUNTERPARTS OF M3			
4. Credit to the private sector	5.0	5.4	5.4
5. Credit to general government	2.9	2.3	2.1
6. Net external assets	-1.5	-1.1	-1.1
7. Longer-term financial liabilities (inverted sign) ^{b)}	0.0	0.1	0.0
8. Remaining counterparts	-0.8	-0.4	-0.2
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	5.7	6.1	6.3

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: September 2022 (EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Sep 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022
BREAKDOWN OF DEPOSITS IN M3							
Total deposits	13981	95	132	80	5.7	6.2	6.1
1. Deposits placed by households ^{b)}	8376	47	39	41	4.2	4.2	4.2
1.1. Overnight deposits	5625	38	26	25	6.2	5.8	5.6
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	370	0	4	12	-10.8	-8.9	-4.3
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2380	9	9	3	2.5	2.7	2.6
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	-5.1	5.7	56.9
2. Deposits placed by non-financial corporations	3376	25	63	-19	6.1	7.4	6.0
2.1. Overnight deposits	2844	13	37	-64	6.0	6.6	3.3
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	389	14	26	42	9.3	19.3	33.8
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	134	0	3	1	-1.0	1.3	1.8
2.4. Repurchase agreements	9	-1	-2	1	16.5	-19.3	-15.0
3. Deposits placed by non-monetary financial corporations excluding insurance corporations and pension funds ^{c)}	1435	21	34	70	11.7	14.6	18.3
3.1. Overnight deposits	1113	11	42	33	12.6	16.0	16.5
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	212	2	-9	41	10.9	10.1	44.9
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	18	-1	0	0	-10.9	-10.8	-7.9
3.4. Repurchase agreements ^{c)}	92	9	1	-4	8.5	14.6	0.6
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	244	12	-5	6	5.8	3.9	7.6
5. Deposits placed by other general government	549	-10	-1	-17	13.1	12.4	5.8

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: September 2022
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{a)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Sep 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022	Jul 2022	Aug 2022	Sep 2022
BREAKDOWN OF LOANS AS COUNTERPART TO M3							
1. Loans to households ^{b)}	6612	21	18	16	4.5	4.4	4.4
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	6801	19	21	15	4.5	4.5	4.4
1.1. Credit for consumption	714	3	-1	5	3.6	3.4	3.8
1.2. Lending for house purchase	5194	21	18	14	5.3	5.2	5.1
1.3. Other lending	705	-3	1	-2	-0.2	0.0	-0.2
<i>of which: sole proprietors</i>	376	0	-1	0	-0.8	-0.7	-0.4
2. Loans to non-financial corporations	5163	46	69	23	6.6	7.8	8.0
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	5135	44	68	27	7.6	8.8	8.9
2.1. up to 1 year	1003	8	28	17	15.4	18.8	19.8
2.2. over 1 year and up to 5 years	1068	14	23	1	7.5	9.8	9.6
2.3. over 5 years	3093	24	19	5	3.8	4.1	4.1
3. Loans to non-monetary financial corporations except insurance corporations and pension funds ^{d)}	1072	-11	17	16	12.2	13.7	13.9
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	1058	-5	13	19	11.9	13.8	14.5
4. Loans to insurance corporations and pension funds	161	-6	-9	11	4.8	-0.7	10.1
<i>Adjusted loans ^{c)}</i>	150	-6	-8	9	4.5	0.5	10.0

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.