



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

28 août 2024

Évolutions monétaires dans la zone euro : juillet 2024

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat large M3](#) s'est établi à 2,3 % en juillet 2024, sans changement par rapport au mois précédent (2,2 % avant révision)
- Le taux de variation annuel de l'[agrégat monétaire étroit M1](#), qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est établi à – 3,1 % en juillet, après – 3,4 % en juin
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit en hausse à 0,5 % en juillet, après 0,3 % en juin
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est établi à 0,6 % en juillet, après 0,7 % en juin

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti à 2,3 % en juillet 2024, sans changement par rapport au mois précédent, s'établissant en moyenne à 2,0 % au cours de la période de trois mois s'achevant en juillet. Les [composantes de M3](#) ont présenté les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat monétaire étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est établi à – 3,1 % en juillet, après – 3,4 % en juin. Le taux de croissance annuel des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est inscrit en baisse à 11,4 % en juillet, après 12,8 % en juin. Pour les instruments négociables (M3 – M2), ce taux a augmenté, passant de 18,7 % en juin à 21,0 % en juillet.

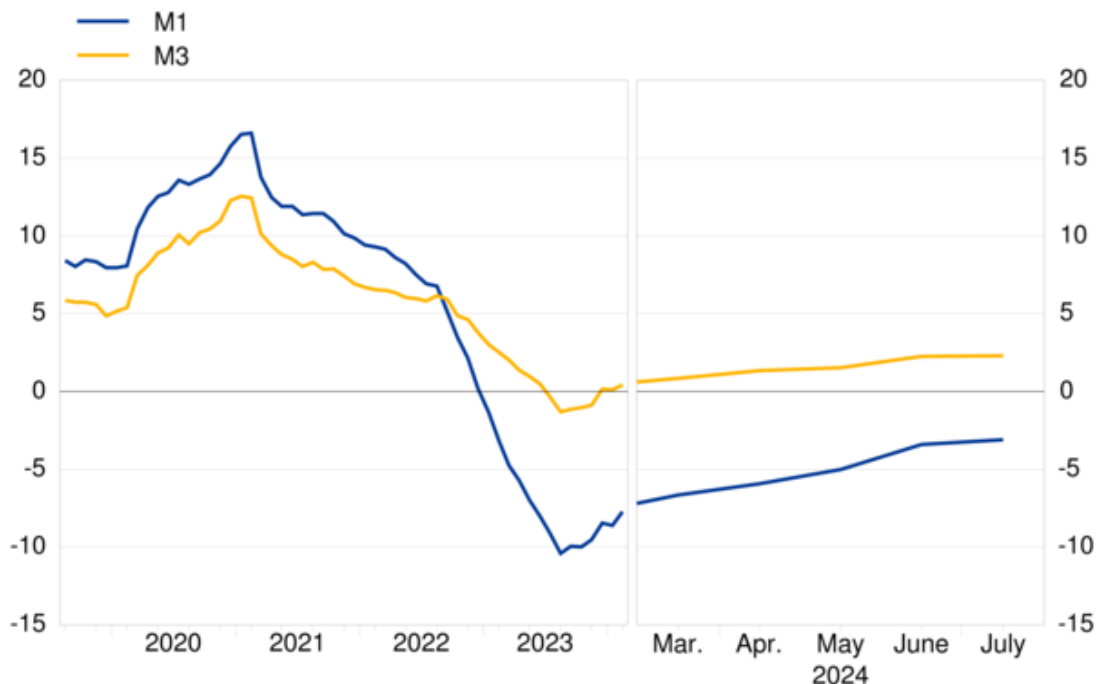
Banque centrale européenne
Direction générale Communication
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 – 2,1 points de pourcentage (après – 2,3 points de pourcentage en juin), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 3,2 points de pourcentage (après 3,5 points de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 1,2 point de pourcentage (après 1,1 point de pourcentage).

Parmi les secteurs détenteurs de [dépôts inclus dans M3](#), le taux de croissance annuel des dépôts des ménages s'est inscrit en hausse à 2,2 % en juillet, contre 2,0 % en juin, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est établi à 1,8 % en juillet, après 1,9 % en juin. Enfin, le taux de croissance annuel des dépôts des fonds d'investissement à l'exclusion des fonds d'investissement monétaires a augmenté pour s'établir à 6,9 % en juillet, après 1,6 % en juin.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

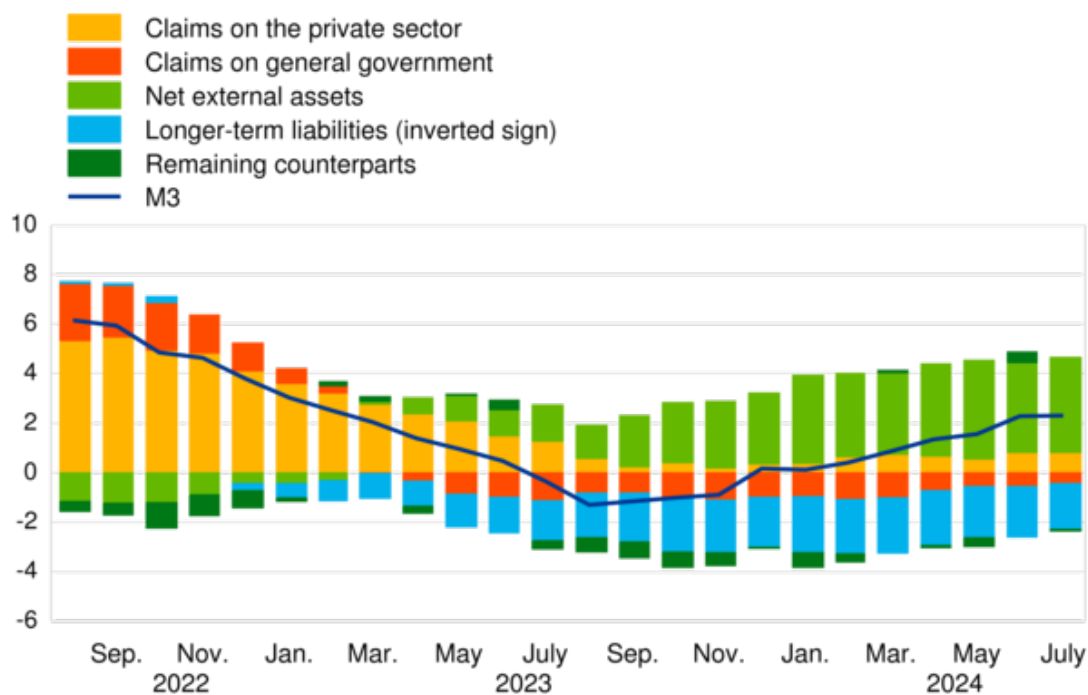
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 juillet 2024 peut être décomposé de la façon suivante : la position extérieure nette a contribué pour 3,9 points de pourcentage (après 3,6 points de pourcentage en juin), les créances sur le secteur privé pour 0,8 point de pourcentage (sans changement par rapport au mois précédent), les créances sur les administrations publiques pour – 0,4 point de pourcentage (après – 0,6 point de pourcentage), les engagements à long terme pour – 1,9 point de pourcentage (après – 2,0 points de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 0,1 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](#)

Banque centrale européenne

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

Créances sur les résidents de la zone euro

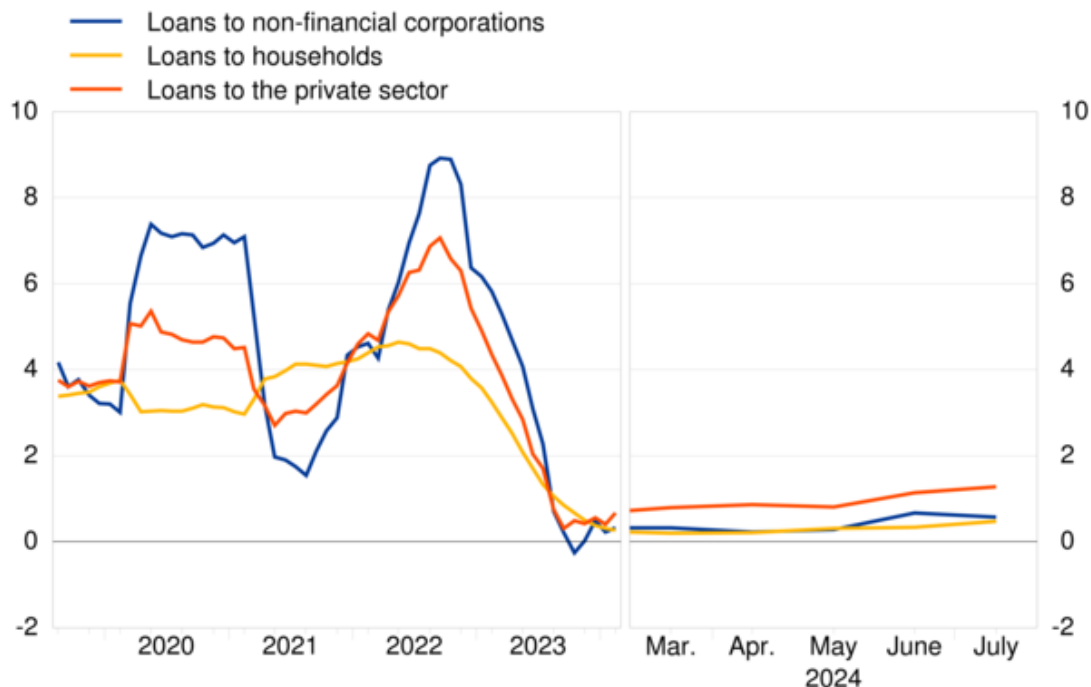
Le taux de croissance annuel des [créances totales sur les résidents de la zone euro](#) s'est établi à 0,3 % en juillet 2024, contre 0,2 % le mois précédent. Le taux de variation annuel des [créances sur les administrations publiques](#) s'est établi à – 1,1 % en juillet, contre – 1,4 % en juin, tandis que celui des [créances sur le secteur privé](#) s'est inscrit à 0,8 % en juillet, sans changement par rapport au mois précédent.

Le taux de croissance annuel des [prêts au secteur privé](#) – en données corrigées des transferts de prêts et de la centralisation de trésorerie (*cash pooling*) notionnelle – a augmenté, ressortant à 1,3 % en juillet après 1,1 % en juin. Parmi les secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit à 0,5 % en juillet, après 0,3 % en juin, et celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est établi à 0,6 % en juillet, après 0,7 % en juin.

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 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: July 2024

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2024	May 2024	Jun 2024	Jul 2024	May 2024	Jun 2024	Jul 2024
COMPONENTS OF M3							
1. M3	16340	27	108	-41	1.5	2.3	2.3
1.1. M2	15236	39	95	-63	0.6	1.3	1.2
1.1.1. M1	10285	4	85	-56	-5.0	-3.4	-3.1
Currency in circulation	1537	-3	5	3	-0.5	-0.1	0.2
Overnight deposits	8748	6	81	-59	-5.8	-4.0	-3.6
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	4951	35	10	-8	14.7	12.8	11.4
Deposits with an agreed maturity of up to two years	2527	36	12	-3	41.3	34.8	30.5
Deposits redeemable at notice of up to three months	2424	-1	-2	-5	-3.8	-3.5	-3.3
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	1104	-12	13	22	17.6	18.7	21.0
Repurchase agreements	227	0	1	20	64.6	62.1	66.9
Money market fund shares	823	-8	22	7	14.4	16.7	18.0
Debt securities issued with a maturity of up to two years	54	-5	-10	-5	-20.4	-28.5	-30.7
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Liabilities to central government ^{b)}	394	7	-31	-20	-10.4	-14.5	-14.9
3. Longer-term liabilities to other euro area residents	7577	11	27	0	4.7	4.6	4.2
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1822	-1	5	-8	0.6	0.7	0.2
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	111	1	1	1	85.0	78.4	72.1
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2526	3	2	5	11.2	10.1	9.3
3.4. Capital and reserves	3118	8	19	2	0.5	1.1	1.1
MFI assets:							
4. Claims on euro area residents	21807	-38	47	1	0.0	0.2	0.3
4.1. Claims on general government	6217	-29	11	-13	-1.4	-1.4	-1.1
Loans	972	0	6	-7	-1.4	-0.5	-0.9
Debt securities	5219	-29	5	-6	-1.5	-1.6	-1.2
Equity	26	0	0	0	0.0	1.6	0.9
4.2. Claims on the private sector ^{c)}	15590	-9	36	15	0.6	0.8	0.8
Loans	13133	2	26	35	0.6	0.9	1.1
Adjusted loans ^{d)}	13365	2	34	28	0.8	1.1	1.3
Debt securities	1532	-13	12	-25	-2.5	-1.6	-3.1
Equity	622	2	0	5	5.6	4.8	4.5
Shares issued by investment funds other than money market funds	303	0	-2	0	4.5	3.9	4.0
5. Net external assets	2341	62	-21	77	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	164	21	78	-140	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{e)}	167	-4	23	-16	-6.1	11.1	11.3
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{e)}	155	-12	11	-22	-8.6	4.3	1.0

a) Figures may not add up due to rounding. The information in this table is based on the consolidated balance sheet of monetary financial institutions (MFIs) located in the euro area. The MFI sector comprises the Eurosystem, deposit-taking corporations except central banks and money market funds.

Monthly flows are derived from differences in levels excluding changes that do not arise from transactions, such as revaluations, exchange rate variations and statistical reclassifications.

M3 comprises liabilities of MFIs, as well as short-term deposit liabilities of post offices and specific central government entities, vis-à-vis non-MFI euro area residents other than central government.

b) Includes holdings of the central government of deposits with the MFI sector and of securities issued by the MFI sector.

c) Private sector refers to euro area non-MFIs excluding general government.

d) Loans adjusted for the effects of transfers to and from MFI balance sheets, as well as for notional cash pooling services provided by MFIs. For further breakdowns see Table 4.

e) The series is not adjusted for seasonal effects.

2 Contributions to the M3 annual growth rate: July 2024

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

	May 2024	Jun 2024	Jul 2024
COMPONENTS OF M3			
1. M1	-3.4	-2.3	-2.1
1.1. Currency in circulation	0.0	0.0	0.0
1.2. Overnight deposits	-3.4	-2.3	-2.1
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	4.0	3.5	3.2
3. M3 - M2 (marketable instruments)	1.0	1.1	1.2
COUNTERPARTS OF M3			
4. Claims on the private sector	0.5	0.8	0.8
5. Claims on general government	-0.6	-0.6	-0.4
6. Net external assets	4.0	3.6	3.9
7. Longer-term liabilities (inverted sign) ^{b)}	-2.1	-2.0	-1.9
8. Remaining counterparts	-0.4	0.4	-0.1
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	1.5	2.3	2.3

a) Figures may not add up due to rounding.

b) Longer-term liabilities to euro area residents excluding central government.

3 Deposits in M3: July 2024

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2024	May 2024	Jun 2024	Jul 2024	May 2024	Jun 2024	Jul 2024
Total deposits	13926	42	91	-46	1.3	2.0	1.9
1. Deposits placed by households ^{b)}	8544	9	33	15	1.6	2.0	2.2
1.1. Overnight deposits	5058	-12	16	-5	-5.7	-4.7	-4.0
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	1222	20	17	24	81.1	71.3	62.3
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2263	0	-1	-4	-3.9	-3.5	-3.2
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	11.2	47.9	10.2
2. Deposits placed by non-financial corporations	3368	28	19	-25	1.9	1.9	1.8
2.1. Overnight deposits	2402	6	31	-19	-5.4	-3.2	-2.6
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	828	23	-14	-8	31.8	21.3	17.9
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	127	0	0	-1	-3.1	-2.8	-3.0
2.4. Repurchase agreements	11	-2	0	2	-11.9	-9.2	8.5
3. Deposits placed by investment funds other than money market funds	438	0	12	13	-2.8	1.6	6.9
3.1. Overnight deposits	349	-1	6	10	-5.4	-1.6	2.8
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	42	-2	4	-2	-16.1	-9.2	-3.1
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	1	0	0	0	-23.2	-22.1	-22.8
3.4. Repurchase agreements	45	3	1	6	66.1	74.8	85.7
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	211	5	11	-15	-5.7	-1.7	-3.1
4.1. Overnight deposits	146	4	9	-8	-10.8	-5.8	-4.9
4.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	38	1	2	-5	-1.5	-1.6	-4.4
4.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	4	0	0	0	-4.9	-6.1	-2.6
4.4. Repurchase agreements	22	0	0	-2	35.9	28.9	20.2
5. Deposits placed by other non-monetary financial corporations ^{c)}	828	4	3	-33	5.6	9.1	3.9
5.1. Overnight deposits	440	11	0	-21	-4.6	-0.2	-5.3
5.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	243	-4	-4	-7	6.4	7.7	5.4
5.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	18	-1	-2	0	12.8	10.0	-1.0
5.4. Repurchase agreements ^{c)}	128	-3	8	-4	86.2	80.7	60.9
6. Deposits placed by other general government	537	-4	15	-1	-6.9	-5.1	-5.2

a) Figures may not add up due to rounding. The information in this table is based on the consolidated balance sheet of monetary financial institutions (MFIs) located in the euro area. The MFI sector comprises the Eurosystem, deposit-taking corporations except central banks and money market funds.

Monthly flows are derived from differences in levels excluding changes that do not arise from transactions, such as exchange rate variations and statistical reclassifications.

b) Includes deposits by non-profit institutions serving households.

c) Excludes repurchase agreements with central counterparties.

4 Adjusted loans to the private sector: July 2024 ^{a)}
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{b)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Jul 2024	May 2024	Jun 2024	Jul 2024	May 2024	Jun 2024	Jul 2024
1. Loans to households ^{c)}	6883	3	4	4	0.3	0.3	0.5
1.1. Credit for consumption	775	3	0	2	2.8	2.8	3.0
1.2. Lending for house purchase	5422	0	3	5	0.4	0.4	0.5
1.3. Other lending	685	0	1	-4	-2.8	-2.6	-2.6
<i>of which: sole proprietors</i>	358	-1	-1	-1	-3.1	-3.1	-3.0
2. Loans to non-financial corporations	5140	4	19	-4	0.3	0.7	0.6
2.1. up to 1 year	813	6	19	-6	-2.9	-0.9	-1.5
2.2. over 1 year and up to 5 years	1104	0	0	-1	-1.2	-0.4	-0.5
2.3. over 5 years	3223	-2	-1	3	1.6	1.5	1.5
3. Loans to investment funds other than money market funds	170	1	6	-3	1.4	4.4	3.9
4. Loans to insurance corporations and pension funds	124	-6	0	2	-4.8	-4.4	-1.0
5. Loans to other non-monetary financial corporations ^{d)}	1049	1	4	29	8.1	9.9	11.1

a) Loans adjusted for the effects of transfers to and from MFI balance sheets, as well as for notional cash pooling services provided by MFIs. Data on transferred loans that have been derecognised from MFI balance sheets are included in these figures, where available.

Monthly flows are derived from differences in levels excluding changes that do not arise from transactions, such as revaluations, exchange rate variations and statistical reclassifications.

b) Figures may not add up due to rounding.

c) Includes loans to non-profit institutions serving households.

d) Excludes reverse repos to central counterparties.