



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

29 décembre 2021

Évolutions monétaires dans la zone euro : novembre 2021

- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat large M3](#) est ressorti en baisse à 7,3 % en novembre 2021, contre 7,7 % en octobre
- 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 revenu à 9,9 % en novembre, après 10,7 % en octobre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est établi à 4,2 % en novembre, contre 4,1 % en octobre
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), a augmenté, ressortant à 2,9 % en novembre, après 2,5 % en octobre

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat large M3 est ressorti en baisse à 7,3 % en novembre 2021, contre 7,7 % en octobre, s'établissant en moyenne à 7,5 % au cours de la période de trois mois s'achevant en novembre. 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 revenu à 9,9 % en novembre, après 10,7 % en octobre. Celui des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) s'est établi à – 1,4 % en novembre, contre – 1,7 % en octobre. Le

Banque centrale européenne

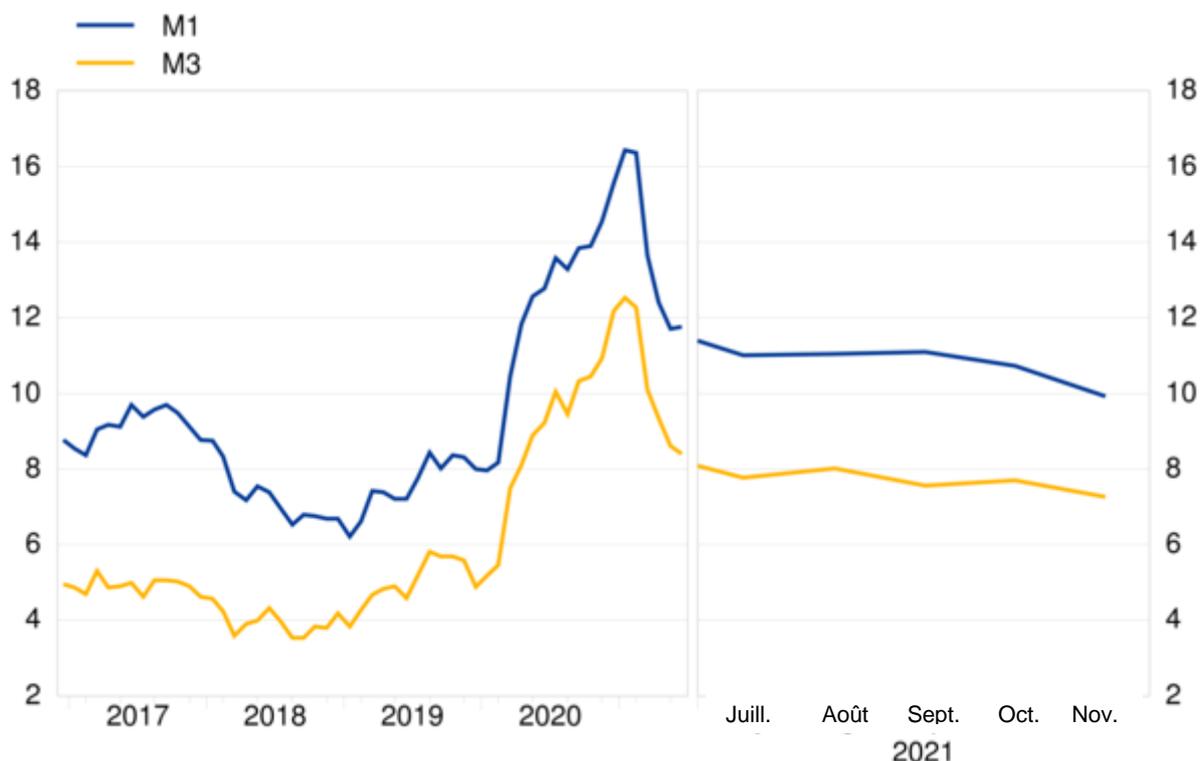
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source
Traduction : Banque de France

taux de croissance annuel des instruments négociables (M3-M2) a augmenté, ressortant à 11,6 % en novembre, après 11,2 % en octobre.

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 7,0 points de pourcentage (après 7,6 points de pourcentage en octobre), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour – 0,3 point de pourcentage (après – 0,4 point de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 0,6 point de pourcentage (comme le mois précédent).

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 6,0 % en novembre, après 6,5 % en octobre, tandis que celui des dépôts des sociétés non financières a augmenté, s'établissant à 7,9 % en novembre, après 7,4 % en octobre. Enfin, le taux de croissance annuel des dépôts des institutions financières

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, internet : www.ecb.europa.eu

non monétaires (à l'exclusion des sociétés d'assurance et des fonds de pension) est revenu à 14,9 % en novembre, après 18,2 % en octobre.

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 novembre 2021 peut être décomposé de la façon suivante : les créances sur les administrations publiques ont contribué pour 4,4 points de pourcentage (après 4,3 points de pourcentage en octobre), les concours au secteur privé pour 3,8 points de pourcentage (après 3,7 points de pourcentage), les engagements financiers à long terme pour 0,2 point de pourcentage (après 0,1 point de pourcentage), la position extérieure nette pour – 0,9 point de pourcentage (après – 0,8 point de pourcentage) et les autres contreparties de M3 pour – 0,2 point de pourcentage (après 0,4 point de pourcentage).

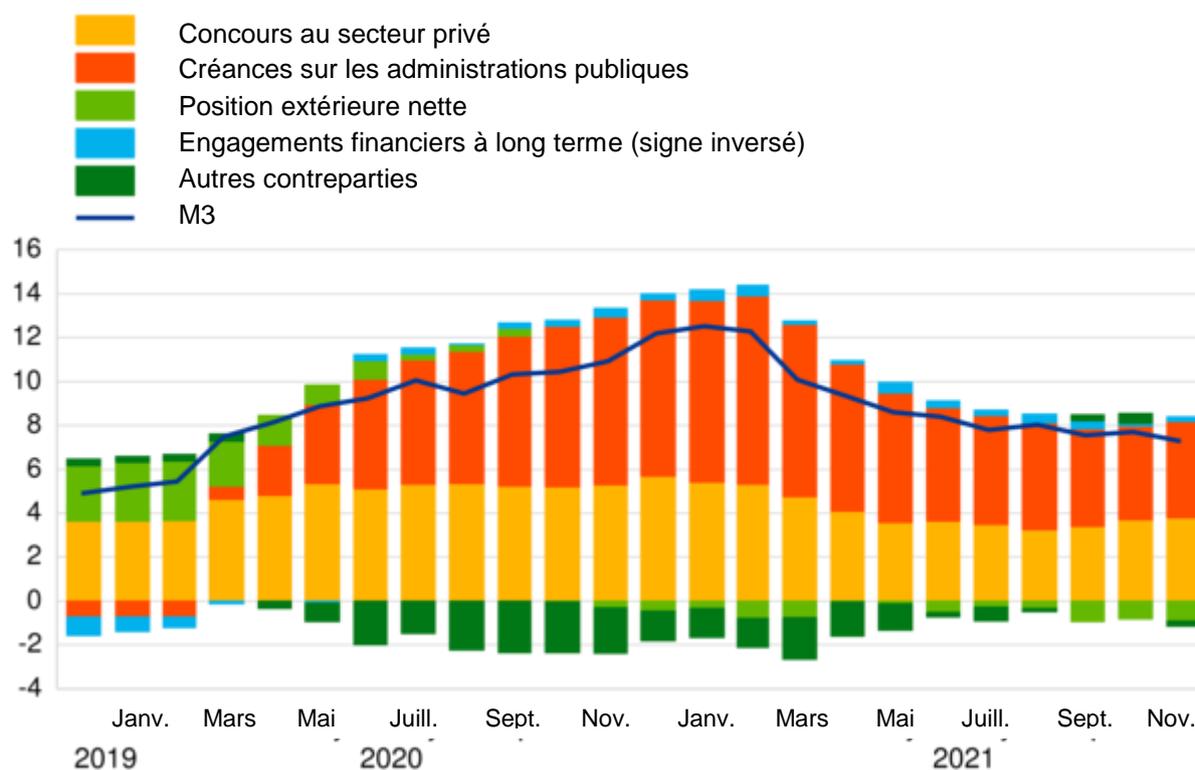
Banque centrale européenne

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, internet : www.ecb.europa.eu

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 [créances sur les résidents de la zone euro](#) s'est établi à 5,8 % en novembre 2021, contre 5,7 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des [créances sur les administrations publiques](#) a atteint 10,8 % en novembre, après 10,5 % en octobre, et celui des [concours au secteur privé](#) s'est établi à 3,8 % en novembre, contre 3,7 % en octobre.

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 augmenté, ressortant à 3,7 % en novembre, après 3,4 % en octobre. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts](#)

Banque centrale européenne

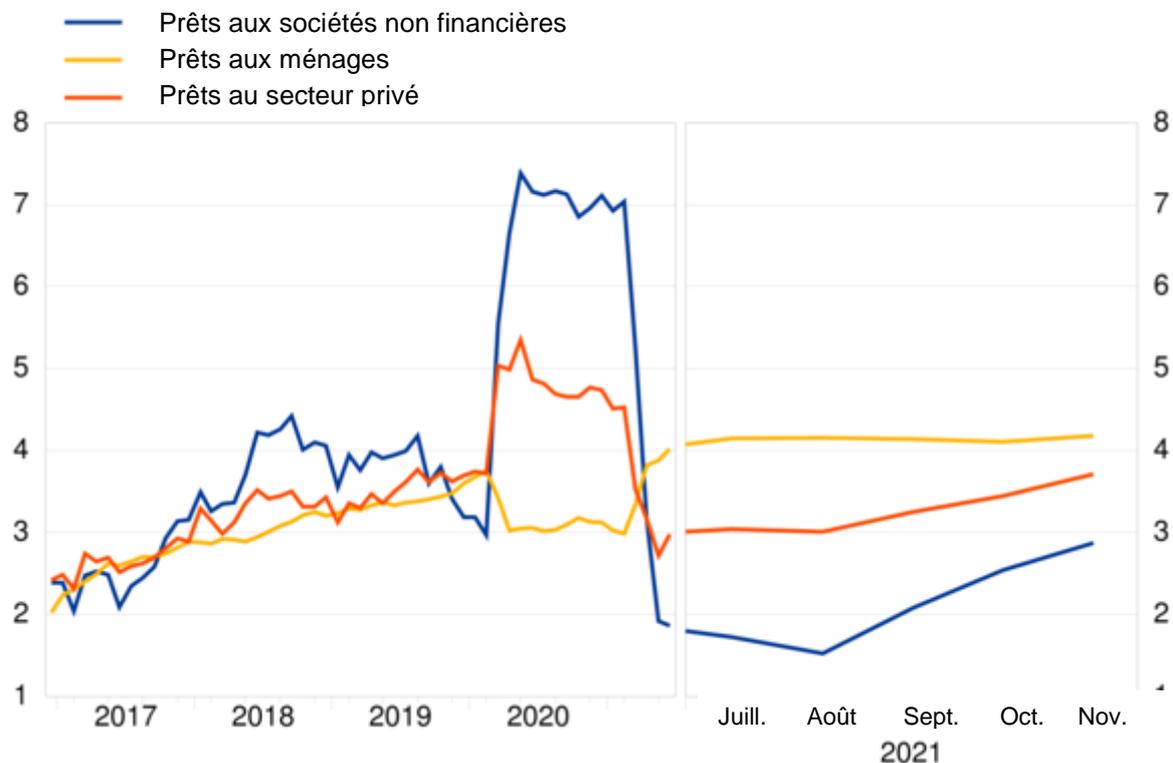
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

[aux ménages, en données corrigées](#) s'est établi à 4,2 % en novembre, après 4,1 % en octobre, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit en hausse à 2,9 % en novembre, après 2,5 % en octobre.

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 indiqués 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, internet : www.ecb.europa.eu