

Communiqué de presse

26 avril 2024

Évolutions monétaires dans la zone euro : mars 2024

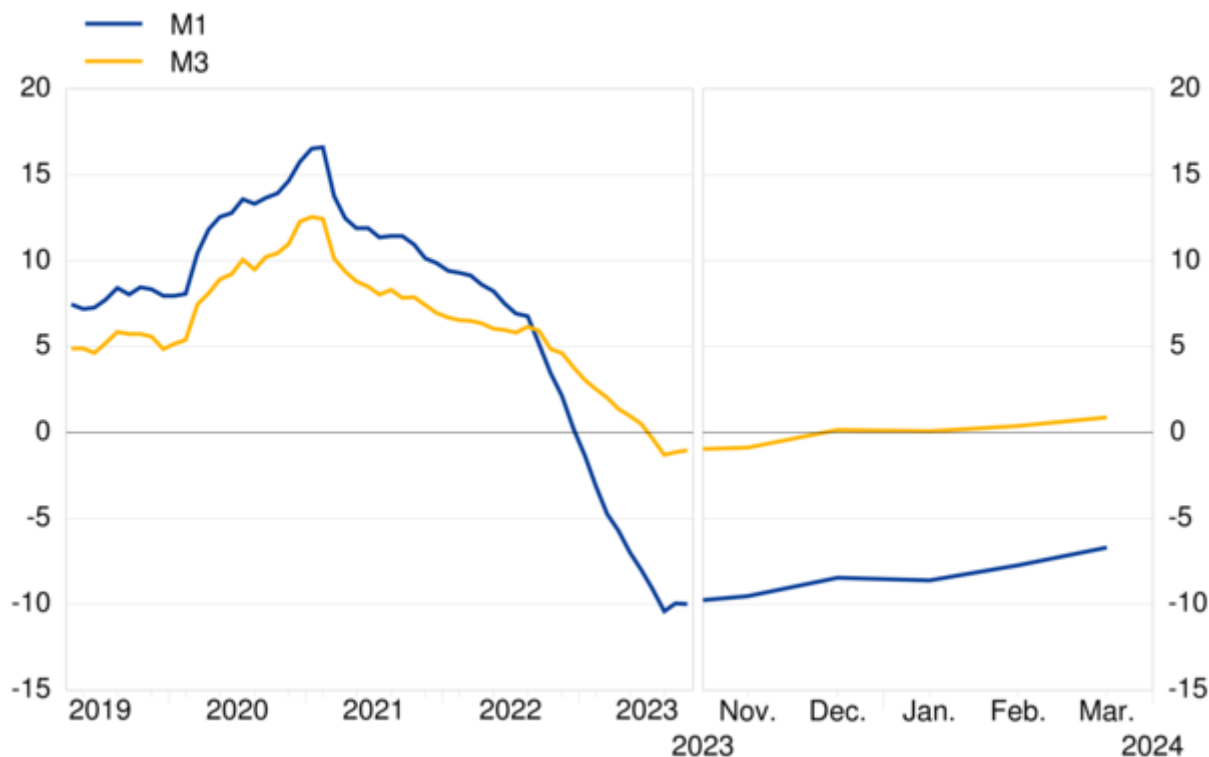
- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat monétaire large M3](#) est ressorti en hausse à 0,9 % en mars 2024, après 0,4 % en février
- Le taux de croissance annuel de l'[agrégat étroit M1](#), qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est établi à – 6,7 % en mars, contre – 7,8 % en février
- Le taux de croissance annuel [des prêts aux ménages, en données corrigées](#), s'est inscrit à 0,2 % en mars, après 0,3 % en février
- Le taux de croissance annuel des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 0,4 % en mars, après 0,3 % en février

Composantes de l'agrégat monétaire large M3

Le taux de croissance annuel de l'agrégat monétaire large M3 est ressorti en hausse à 0,9 % en mars 2024 après 0,4 % en février, s'établissant en moyenne à 0,4 % au cours de la période de trois mois s'achevant en mars. Les [composantes de M3](#) ont présenté les évolutions suivantes. Le taux de variation annuel de l'agrégat étroit M1, qui inclut les billets et pièces en circulation et les dépôts à vue, s'est établi à – 6,7 % en mars, contre – 7,8 % en février. La croissance annuelle des dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) est revenue à 16,9 % en mars, après 18,8 % en février. Le taux de croissance annuel des instruments négociables (M3 – M2) a augmenté, passant de 17,5 % en février à 19,2 % en mars.

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 – 4,6 points de pourcentage (après – 5,4 points de pourcentage en février), les dépôts à court terme autres que les dépôts à vue (M2 – M1) pour 4,4 points de pourcentage (après 4,8 points de pourcentage) et les instruments négociables (M3 – M2) pour 1,0 point de pourcentage (après 0,9 point de pourcentage).

Dans les secteurs détenteurs de [dépôts inclus dans M3](#), le taux de croissance annuel des dépôts des ménages est ressorti en hausse à 0,9 % en mars, après 0,6 % en février, et celui des dépôts des sociétés non financières s'est établi à 0,1 % en mars après – 1,2 % en février. Enfin, le taux de variation annuel des dépôts des fonds d'investissement (à l'exclusion des fonds d'investissement monétaires) s'est établi à – 9,5 % en mars, après – 6,7 % en février.

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

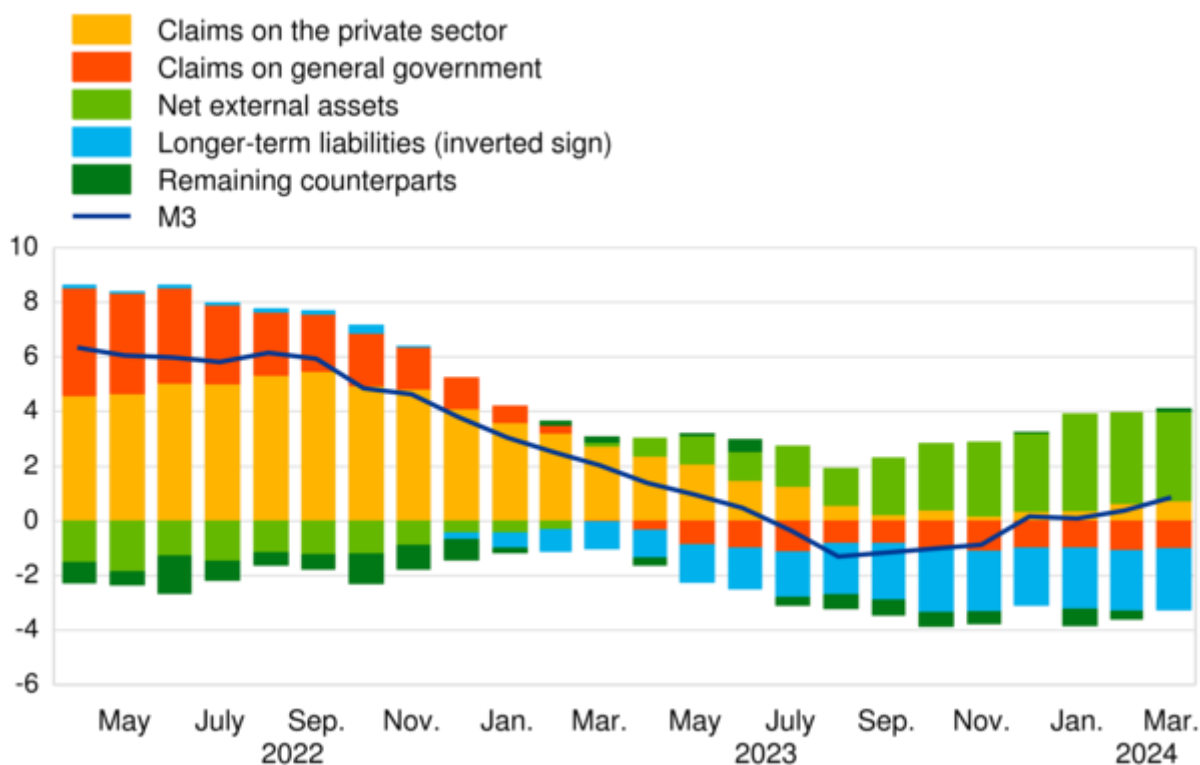
Contreparties de l'agrégat monétaire large M3

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 mars 2024 peut être décomposé de la façon suivante : la position extérieure nette a contribué pour 3,3 points de pourcentage (comme le mois précédent), les créances sur le secteur privé pour 0,7 point de pourcentage (après 0,6 point de pourcentage), les créances sur les administrations publiques pour – 1,0 point de pourcentage (après – 1,1 point de pourcentage), les engagements à long terme pour – 2,2 points de pourcentage (comme le mois précédent) et les autres contreparties de M3 pour 0,1 point de pourcentage (après – 0,3 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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Créances sur les résidents de la zone euro

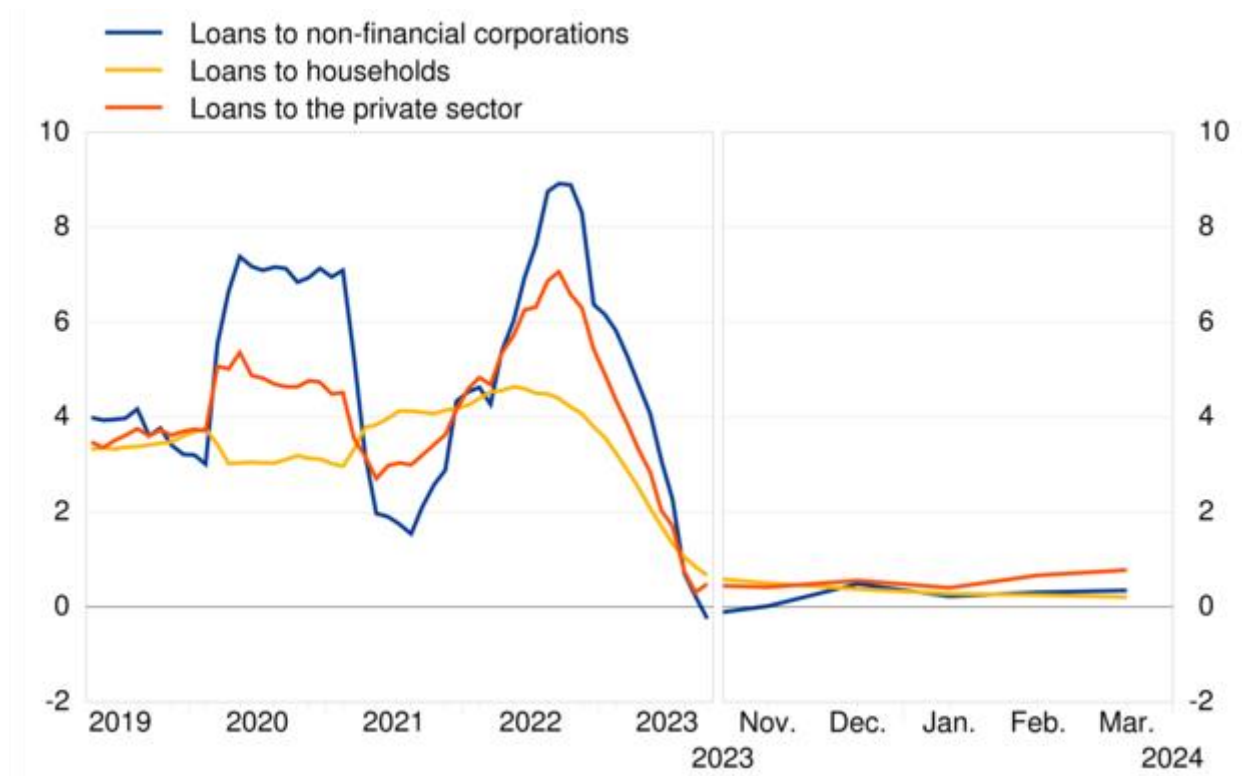
Le taux de croissance annuel des [créances totales sur les résidents de la zone euro](#) s'est établi à – 0,2 % en mars 2024, contre – 0,3 % le mois précédent. Le taux de croissance annuel des [créances sur les administrations publiques](#) s'est établi à – 2,6 % en mars après – 2,8 % en février, et le taux de croissance annuel des [créances sur le secteur privé](#) est ressorti à 0,8 % en mars, après 0,7 % en février.

Le taux de croissance annuel des [prêts au secteur privé](#) (en données corrigées des transferts de prêts et du *cash pooling* notionnel) est ressorti à 0,8 % en mars, après 0,7 % en février. S'agissant des secteurs emprunteurs, le taux de croissance annuel des [prêts aux ménages, en données corrigées](#) s'est établi à 0,2 % en mars, après 0,3 % en février, tandis que celui des [prêts aux sociétés non financières, en données corrigées](#), s'est inscrit à 0,4 % en mars, après 0,3 % en février.

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 indiqués 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

Reproduction autorisée en citant la source
Traduction : Banque de France

1 Monetary developments in the euro area: March 2024

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Mar 2024	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024
COMPONENTS OF M3							
1. M3	16190	-47	27	75	0.1	0.4	0.9
1.1. M2	15140	-77	34	37	-1.1	-0.6	-0.2
1.1.1. M1	10244	-113	-18	10	-8.6	-7.8	-6.7
Currency in circulation	1523	-3	0	-10	-0.5	-0.4	-1.2
Overnight deposits	8721	-111	-18	20	-9.9	-8.9	-7.6
1.1.2. Other short-term deposits (M2 - M1)	4897	36	52	27	19.8	18.8	16.9
Deposits with an agreed maturity of up to two years	2466	47	66	30	62.2	58.0	50.3
Deposits redeemable at notice of up to three months	2431	-11	-13	-3	-4.3	-4.7	-4.6
1.2. Marketable instruments (M3 - M2)	1050	30	-7	38	22.4	17.5	19.2
Repurchase agreements	193	-1	-5	14	25.1	29.6	68.4
Money market fund shares	786	10	14	22	17.5	17.0	16.1
Debt securities issued with a maturity of up to two years	72	21	-16	2	71.9	0.2	-16.1
COUNTERPARTS OF M3							
MFI liabilities:							
2. Liabilities to central government ^{b)}	399	-4	-19	-39	-20.3	-21.5	-30.3
3. Longer-term liabilities to other euro area residents	7461	61	15	29	5.2	5.1	5.1
3.1. Deposits with an agreed maturity of over two years	1827	3	2	-1	1.6	1.7	1.3
3.2. Deposits redeemable at notice of over three months	105	6	5	4	85.3	88.8	90.1
3.3. Debt securities issued with a maturity of over two years	2503	39	15	40	10.3	10.5	11.7
3.4. Capital and reserves	3027	13	-6	-14	2.0	1.4	0.9
MFI assets:							
4. Claims on euro area residents	21765	-37	14	8	-0.4	-0.3	-0.2
4.1. Claims on general government	6216	-43	-22	-10	-2.4	-2.8	-2.6
Loans	977	-8	-2	-6	-1.0	-1.2	-1.5
Debt securities	5214	-35	-20	-4	-2.7	-3.1	-2.8
Equity	26	0	0	0	2.5	2.5	2.4
4.2. Claims on the private sector ^{c)}	15548	6	37	18	0.4	0.7	0.8
Loans	13045	-29	33	19	-0.1	0.2	0.4
Adjusted loans ^{d)}	13276	-13	33	16	0.4	0.7	0.8
Debt securities	1572	27	-1	-12	1.3	1.6	0.6
Equity	631	4	4	10	7.1	6.8	8.5
Shares issued by investment funds other than money market funds	301	4	1	1	4.9	4.9	4.3
5. Net external assets	2042	103	-18	43	-	-	-
6. Other counterparts of M3 (residual)	244	-56	27	14	-	-	-
of which:							
6.1. Repos with central counterparties (liabilities) ^{e)}	178	11	2	13	8.4	10.0	20.3
6.2. Reverse repos to central counterparties (assets) ^{e)}	174	7	14	1	4.2	11.0	7.1

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: March 2024

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

	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024
COMPONENTS OF M3			
1. M1	-6.1	-5.4	-4.6
1.1. Currency in circulation	0.0	0.0	-0.1
1.2. Overnight deposits	-6.1	-5.4	-4.5
2. M2 - M1 (other short-term deposits)	5.0	4.8	4.4
3. M3 - M2 (marketable instruments)	1.2	0.9	1.0
COUNTERPARTS OF M3			
4. Claims on the private sector	0.4	0.6	0.7
5. Claims on general government	-1.0	-1.1	-1.0
6. Net external assets	3.6	3.3	3.3
7. Longer-term liabilities (inverted sign) ^{b)}	-2.3	-2.2	-2.2
8. Remaining counterparts	-0.6	-0.3	0.1
M3 (sum of items 1 to 3, or items 4 to 8)	0.1	0.4	0.9

a) Figures may not add up due to rounding.

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

3 Deposits in M3: March 2024

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

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Mar 2024	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024
Total deposits	13810	-76	29	62	-0.9	-0.3	0.5
1. Deposits placed by households ^{b)}	8457	11	10	7	0.3	0.6	0.9
1.1. Overnight deposits	5051	-32	-18	-11	-8.3	-7.9	-7.1
1.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	1137	50	41	23	121.7	114.4	101.4
1.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2267	-7	-12	-5	-4.3	-4.7	-4.6
1.4. Repurchase agreements	1	0	0	0	39.2	28.9	12.1
2. Deposits placed by non-financial corporations	3333	-11	-9	17	-1.1	-1.2	0.1
2.1. Overnight deposits	2378	-42	-17	11	-11.2	-10.6	-8.3
2.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	817	34	7	7	49.6	42.3	36.8
2.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	128	-3	0	0	-3.2	-3.1	-3.1
2.4. Repurchase agreements	11	0	0	-1	57.8	45.7	38.5
3. Deposits placed by investment funds other than money market funds	402	-6	-5	-16	-10.8	-6.7	-9.5
3.1. Overnight deposits	311	-9	-4	-13	-16.3	-11.7	-14.1
3.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	59	0	1	-1	6.4	7.0	11.8
3.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	2	0	0	0	-6.9	-15.2	-16.8
3.4. Repurchase agreements	30	4	-2	-2	55.5	55.5	20.1
4. Deposits placed by insurance corporations and pension funds	227	-13	1	4	-4.9	-1.3	-1.6
4.1. Overnight deposits	150	-2	-6	3	-11.0	-11.8	-10.0
4.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	45	-5	4	0	3.6	20.5	9.9
4.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	4	0	0	1	-15.2	-11.7	9.5
4.4. Repurchase agreements	28	-6	3	0	31.2	62.4	44.8
5. Deposits placed by other non-monetary financial corporations ^{c)}	847	-38	13	47	-2.1	1.2	7.6
5.1. Overnight deposits	463	-16	6	27	-10.5	-5.9	-1.4
5.2. Deposits with an agreed maturity of up to two years	243	-20	13	2	11.6	12.3	4.6
5.3. Deposits redeemable at notice of up to three months	19	0	-1	2	-0.7	-5.2	3.2
5.4. Repurchase agreements ^{c)}	122	-1	-5	16	10.9	13.8	106.5
6. Deposits placed by other general government	544	-19	19	3	-7.3	-6.0	-5.5

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: March 2024 ^{a)}
(EUR billions and annual percentage changes; data adjusted for seasonal effects ^{b)})

	End-of-month level	Monthly flow			Annual growth rate		
	Mar 2024	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024	Jan 2024	Feb 2024	Mar 2024
1. Loans to households ^{c)}	6875	2	4	4	0.3	0.3	0.2
1.1. Credit for consumption	771	1	2	3	2.2	2.3	2.4
1.2. Lending for house purchase	5412	2	5	0	0.4	0.4	0.3
1.3. Other lending	693	-1	-2	1	-3.1	-3.2	-2.8
<i>of which: sole proprietors</i>	362	-1	-1	-1	-3.4	-3.4	-3.3
2. Loans to non-financial corporations	5132	-13	6	5	0.2	0.3	0.4
2.1. up to 1 year	804	-18	3	1	-5.3	-3.6	-3.3
2.2. over 1 year and up to 5 years	1107	2	-1	-1	0.6	-0.1	-0.5
2.3. over 5 years	3221	4	4	5	1.6	1.5	1.6
3. Loans to investment funds other than money market funds	160	-4	-4	-1	-3.1	-3.3	-3.6
4. Loans to insurance corporations and pension funds	132	-3	1	7	-8.4	-6.9	1.9
5. Loans to other non-monetary financial corporations ^{d)}	977	5	27	1	4.3	7.8	8.0

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.