



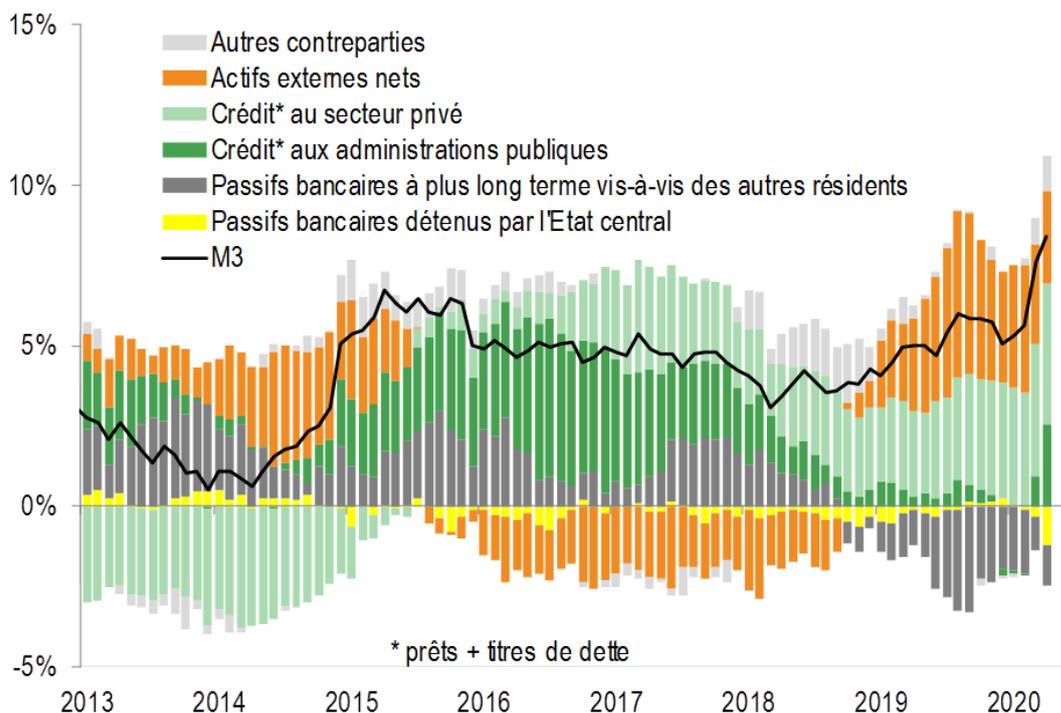
Zone euro : la masse monétaire enregistre sa plus forte croissance depuis 2009

La masse monétaire M3 a poursuivi son accélération en avril dans la zone euro (+8,4% en glissement annuel, après +7,5% en mars), enregistrant sa plus forte croissance annuelle depuis le début de 2009. Le rythme de progression mensuelle de l'agrégat monétaire, qui avait atteint, en mars, son niveau le plus élevé (+2,5% cvs) depuis la création de la zone euro, s'est toutefois assagi en avril (+1,2% cvs). Il demeurerait néanmoins trois fois supérieur à sa tendance de long terme (+0,4% m/m).

Si le crédit au secteur privé reste de très loin la première contrepartie de M3, le crédit aux administrations publiques a le plus fortement contribué à l'accélération de la masse monétaire depuis le début de l'année 2020, sous l'influence notamment de l'intensification de son programme d'achat de titres souverains par l'Eurosystème (67 milliards d'achats cumulés en mars et en avril 2020). En dépit de cette forte croissance de la masse monétaire, l'estimation préliminaire publiée par Eurostat suggère un nouveau recul de l'inflation de la zone euro en mai 2020 (+0,1%, son plus faible niveau depuis juin 2016) sous l'effet des mesures de confinement et de l'effondrement des prix de l'énergie.

Forte accélération de la masse monétaire M3 depuis le début de l'année 2020

Glissement annuel (M3), contributions au glissement annuel (contreparties), %



Sources : BCE, calculs BNP Paribas