



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTÈME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

28 janvier 2020

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : troisième trimestre 2019

L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 847 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2019, contre 823 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent. L'[investissement non financier](#) net de la zone euro a légèrement diminué, revenant à 582 milliards d'euros (contre 585 milliards précédemment), en raison de la baisse des investissements des sociétés non financières, qui a été partiellement contrebalancée par la hausse des investissements des ménages et des autres secteurs. La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté, passant de 251 milliards d'euros à 277 milliards, ce qui reflète une augmentation de l'épargne nette et une diminution de l'investissement non financier net.

Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) ¹ est resté globalement inchangé au troisième trimestre 2019 par rapport au troisième trimestre 2018, ressortant à 93,6 %. Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en hausse à 78,2 % au troisième trimestre 2019, contre 77,5 % au troisième trimestre 2018 ; la mesure plus large, non consolidée, de l'endettement s'est inscrite à 140,6 % du PIB contre 140,4 % (cf. graphique 2).

¹ Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut.

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

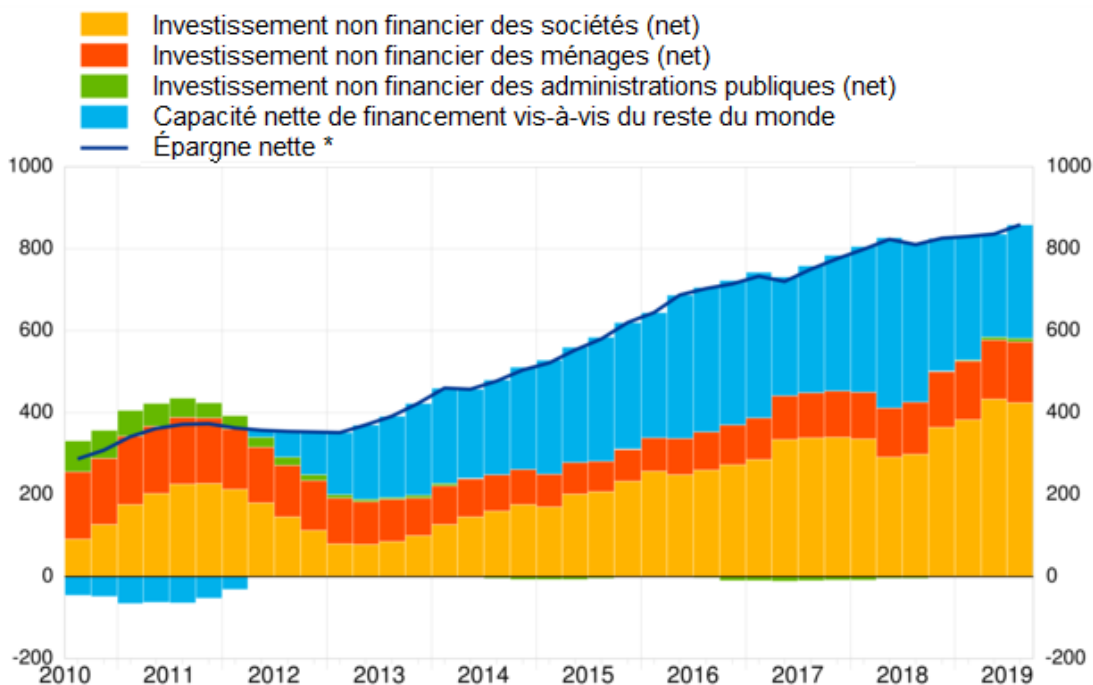
Ensemble de l'économie de la zone euro

L'épargne nette de la zone euro a augmenté pour s'établir à 847 milliards d'euros (8,8 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2019, contre 823 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent. L'investissement non financier net de la zone euro a diminué, revenant à 582 milliards d'euros (6,1 % du revenu disponible net), en raison de la baisse des investissements des sociétés non financières, qui a été partiellement contrebalancée par la hausse des investissements des ménages et des autres secteurs.

La capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté, passant de 251 milliards d'euros à 277 milliards, ce qui reflète une augmentation de l'épargne nette et une diminution de l'investissement non financier net. Le besoin de financement net des sociétés non financières a diminué, revenant à 44 milliards d'euros (- 0,5 % du revenu disponible net) après 56 milliards, tandis que la capacité nette de financement des sociétés financières a augmenté, passant de 116 milliards d'euros à 123 milliards (1,3 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des ménages est passée de 274 milliards d'euros à 286 milliards (3,0 % du revenu disponible net). L'augmentation de la capacité nette de financement de l'ensemble du secteur privé s'est accompagnée d'un besoin de financement net globalement stable du secteur des administrations publiques (- 0,9 % du revenu disponible net).

Graphique 1. Épargne, investissement et capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde

(en milliards d'euros ; sommes sur quatre trimestres)



* Épargne nette moins transferts nets en capital de la zone euro vers le reste du monde (= variation des avoirs nets due aux transactions).

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

Ménages

La croissance annuelle des [placements financiers](#) des ménages est resté inchangée à 2,4 % au troisième trimestre 2019. Ce résultat découle principalement de légères augmentations des placements en numéraire et dépôts, ainsi qu'au titre de l'assurance-vie et de l'épargne retraite, qui ont été compensées par une augmentation des cessions nettes de titres de créance et par de moindres hausses des placements dans d'autres actifs financiers.

Les ménages ont été dans l'ensemble acheteurs nets d'actions cotées sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2019. Par secteur émetteur, ils ont été acheteurs nets d'actions cotées émises par les IFM et d'autres institutions financières, ainsi que d'actions cotées émises par les non-résidents de la zone euro, alors qu'ils ont été vendeurs nets d'actions cotées émises par les sociétés non financières. Les ménages ont été vendeurs (en termes nets) de titres de créance, en particulier ceux émis par les IFM, les autres institutions financières et les administrations publiques (cf. le tableau 1 ci-après et le [tableau 2.2 de l'annexe](#)).

Le ratio d'[endettement rapporté au revenu](#)² des ménages est demeuré inchangé au troisième trimestre 2019 par rapport au troisième trimestre 2018, à 93,6 %, le revenu disponible ayant augmenté grosso modo au même rythme que l'encours des prêts aux ménages. De même, leur ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) est resté pratiquement inchangé à 57,9 % (cf. graphique 2).

Tableau 1. Placements financiers et financement des ménages, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2 2019	T3 2019
Placements financiers *	2,1	2,1	2,2	2,4	2,4
Numéraire et dépôts	3,7	4,1	4,8	4,9	5,3
Titres de créance	-6,0	-3,1	1,2	-2,1	-7,2
Actions et autres participations	0,5	0,3	-0,4	0,0	0,1
Placements financiers au titre de l'assurance vie et de l'épargne-retraite	2,4	2,0	2,1	2,3	2,5
Financement **	2,9	3,2	3,5	3,5	3,9
Prêts	3,1	3,2	3,3	3,3	3,5

* Les rubriques non indiquées incluent : prêts accordés, provisions pour primes non acquises et provisions pour sinistres et autres comptes à recevoir.

** Les rubriques non indiquées incluent : engagements nets au titre des dérivés financiers, épargne-retraite et autres comptes à payer.

² Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

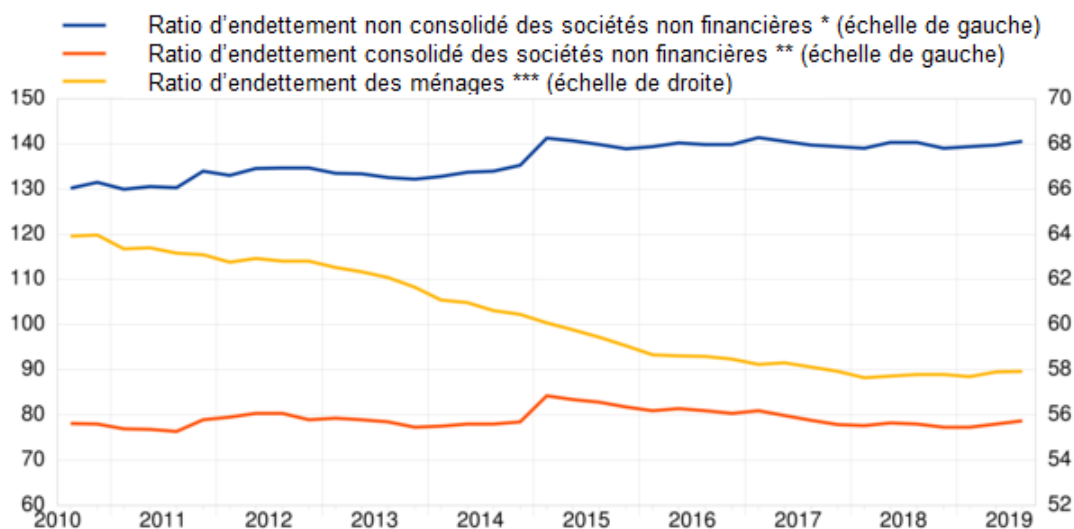
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2. Ratios d'endettement des ménages et des sociétés non financières

(endettement en pourcentage du PIB)



* Encours de prêts, titres de créance, crédits commerciaux et engagements des régimes de retraite.

** Encours de prêts et de titres de créance, hors dette entre sociétés non financières.

*** Encours de prêts.

Sociétés non financières

Au troisième trimestre 2019, la croissance annuelle des [financements](#) des sociétés non financières s'est établie à 1,5 %, sans changement par rapport au trimestre précédent. Cette évolution résulte d'une accélération du financement sous forme d'actions et d'autres participations, de titres de créance et de crédits commerciaux, contrebalancée par un ralentissement de la croissance des prêts.

Le taux de croissance annuel du financement par emprunt est ressorti en baisse, à 1,6 % (après 2,0 %), reflétant une baisse du taux de croissance des prêts consentis par les IFM et les sociétés non financières, en partie contrebalancée par une hausse du taux de croissance des prêts accordés par les sociétés financières autres que les IFM (cf. le tableau 2 ci-après et tableau 3.2 de l'annexe).

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en hausse à 78,2 % au troisième trimestre 2019, contre 77,5 % au troisième trimestre 2018 ; la mesure plus large, non consolidée, de l'endettement s'est inscrite à 140,6 % du PIB contre 140,4 % (cf. graphique 2).

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 28 janvier 2020

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : troisième trimestre 2019

Tableau 2. Placements financiers et financement des sociétés non financières, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2 2019	T3 2019
Financement *	2,1	1,7	1,7	1,5	1,5
Titres de créance	5,4	4,2	4,2	4,6	5,2
Prêts	4,1	3,1	2,0	2,0	1,6
Actions et autres participations	0,6	0,2	0,5	0,5	0,7
Crédits commerciaux et avances	6,1	4,3	4,9	2,7	2,8
Placements financiers **	3,2	2,3	2,3	1,8	2,0
Numéraire et dépôts	4,9	4,4	5,4	4,9	5,7
Titres de créance	-8,2	1,0	-2,2	-5,2	-0,5
Prêts	5,1	2,9	1,7	1,4	0,5
Actions et autres participations	1,7	1,4	1,6	1,6	1,7

* Les rubriques non indiquées incluent : épargne-retraite, autres comptes à payer, engagements nets au titre des dérivés financiers et dépôts.

** Les rubriques non indiquées incluent : autres comptes à recevoir et provisions pour primes non acquises et provisions pour sinistres.

Annexes

[Tableaux](#)

[Graphiques](#)

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#) au +49 69 1344 5482.

Notes

Ces données sont issues de la deuxième publication des comptes sectoriels trimestriels de la zone euro élaborés par la Banque centrale européenne (BCE) et Eurostat, l'office statistique de l'Union européenne. Le présent communiqué de presse intègre des révisions et des données complétées pour l'ensemble des secteurs par rapport au premier communiqué de presse trimestriel relatif aux ménages et aux sociétés non financières de la zone euro publié le 14 janvier 2020.

Les ratios d'endettement rapporté au PIB (ou au revenu) correspondent à l'encours de la dette au cours du trimestre de référence divisé par la somme du PIB (ou du revenu) sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre de référence. Le ratio des opérations non financières (par exemple l'épargne) en pourcentage du revenu ou du PIB correspond à la somme sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre de référence tant au numérateur qu'au dénominateur.

Le taux de croissance annuel des opérations non financières et des encours d'actifs et de passifs (stocks) correspond à la variation en pourcentage entre la valeur pour un trimestre donné et cette valeur enregistrée quatre trimestres plus tôt. Les taux de croissance annuels utilisés pour les opérations financières correspondent à la valeur totale des flux au cours de l'année rapportée à l'encours un an auparavant.

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 28 janvier 2020

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : troisième trimestre 2019

La prochaine publication du [Household Sector Report](#) contenant les résultats pour la zone euro et pour tous les pays de l'UE est prévue le 7 février 2020.

Les liens hypertexte dans le corps du texte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions. Les chiffres figurant 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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France