



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

29 avril 2020

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

L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 853 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au quatrième trimestre 2019, contre 826 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 563 milliards d'euros (contre 586 milliards précédemment), sous l'effet de la baisse des investissements des sociétés non financières. La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté pour s'établir à 298 milliards d'euros (contre 249 milliards précédemment).

Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) ¹ est resté globalement inchangé au quatrième trimestre 2019 par rapport au quatrième trimestre 2018, s'établissant à 93,7 %. Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) a atteint 77,4 % au quatrième trimestre 2019 contre 77,1 % au quatrième trimestre 2018 ; la mesure plus large, [non consolidée](#) de l'endettement a fléchi à 138,4 % après 138,9 %.

Ce communiqué de presse présente les transactions financières (flux) et les actifs et passifs (encours) pour les dépôts, les prêts, les titres de créance, les actions cotées et les parts de fonds d'investissement, avec une ventilation par contreparties. Les graphiques correspondants (cf. graphiques 2 et 3) montrent que la plupart des actifs financiers des ménages correspondent aux passifs des intermédiaires financiers, qui fournissent la majeure partie du financement des sociétés non financières. L'évolution des relations financières entre les secteurs résidents, et avec le reste du monde, est présentée dans le tableau 1.

¹ Calculé comme les prêts divisés par le revenu disponible brut corrigé de la variation des droits à pension.

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

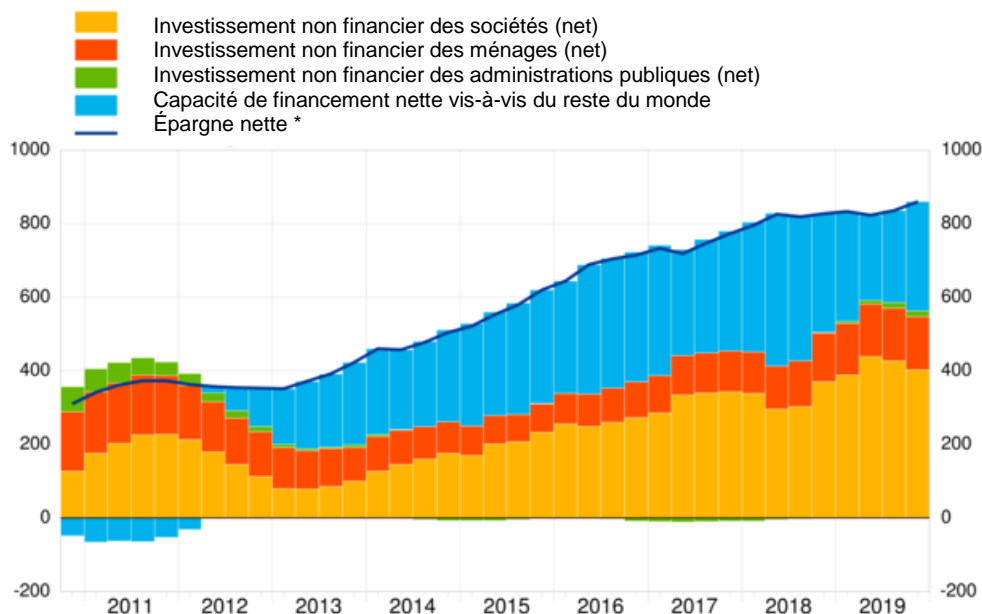
Ensemble de l'économie de la zone euro

L'épargne nette de la zone euro a augmenté pour s'établir à 853 milliards d'euros (8,8 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au quatrième trimestre 2019, contre 826 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 563 milliards d'euros (5,8 % du revenu disponible net), en raison de la baisse des investissements des sociétés non financières, tandis que les investissements nets des ménages, des sociétés financières et des administrations publiques sont restés globalement inchangés.

La capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté, passant de 249 milliards d'euros à 298 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, pour s'établir à 22 milliards d'euros (soit -0,2 % du revenu disponible net, après -0,5 % au trimestre précédent). La capacité nette de financement des sociétés financières (107 milliards d'euros et 1,1 % du revenu disponible net) et des ménages (290 milliards d'euros et 3,0 % du revenu disponible net) est demeurée globalement stable. Au-delà de l'augmentation de la capacité nette de financement du secteur privé dans son ensemble, la hausse de la capacité nette de financement de la zone euro a également été favorisée par la diminution du besoin net de financement du secteur des administrations publiques (-0,8 % du revenu disponible net, après -1,0 % précédemment).

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).

Les transactions financières peuvent être présentées avec une ventilation par contreparties pour les dépôts, les prêts, les titres de créance, les actions cotées et les parts de fonds d'investissement (cf. tableau 1).

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 29 avril 2020

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

En 2019, dans la zone euro, les transactions les plus importantes sur ces instruments financiers ont concerné les placements financiers entre les autres IFM ² (434 milliards d'euros), les placements financiers des ménages auprès des autres IFM (350 milliards d'euros), essentiellement sous forme de dépôts, et les financements reçus des autres IFM par les ménages (199 milliards) sous forme de prêts. S'agissant des transactions financières avec le reste du monde, les plus importantes ont été pour les fonds d'investissement, tant pour l'investissement financier des fonds d'investissement de la zone euro en instruments émis par le reste du monde (318 milliards d'euros) que pour les financements reçus du reste du monde (253 milliards d'euros).

Tableau 1. Sélection de transactions financières* entre secteurs et avec le reste du monde

(en milliards d'euros, sommes sur quatre trimestres, 2019)

		Financement									
		Ménages	Sociétés non fin.	Eurosystème	Autres IFM	Fonds d'inv.	Autres instit. financières	Sociétés d'assurance	Fonds de pension	Administrations publiques	Reste du monde
Investissement financier	Ménages	0	-26	0	350	40	12	-1	0	-19	0
	Sociétés non fin.	0	18	1	150	4	36	-4	0	-14	10
	Eurosystème	3	5	-84	-115	2	2	0	0	-46	19
	Autres IFM	199	169	-28	434	11	45	18	2	-63	126
	Fonds d'inv.	7	26	0	20	107	46	1	0	-28	318
	Autres instit. financières	23	-46	5	43	35	-94	-6	9	33	-4
	Sociétés d'assurance	2	13	0	-13	82	40	10	0	32	49
	Fonds de Pension	0	8	0	4	24	6	0	0	26	37
	Administrations publiques	-4	9	-36	46	18	0	1	1	18	-3
	Reste du monde	5	89	-153	-26	253	-28	6	0	192	n/a

Legend

-200 -150 -100 -50 0 50 100 150 200 250 300 350 400 450

* Instruments financiers pour lesquels la ventilation par contrepartie est disponible : dépôts, prêts, titres de créance, actions cotées et parts de fonds d'investissement.

Ménages

Le taux de croissance annuel des [placements financiers des ménages](#) est resté globalement inchangé, à 2,6 % au quatrième trimestre 2019, la plupart de ses composantes affichant des taux de croissance annuels relativement stables (cf. tableau 2).

² Les autres IFM incluent les banques et les fonds d'investissement monétaires, mais excluent l'Eurosystème.

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 29 avril 2020

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

Les ménages ont été dans l'ensemble vendeurs nets d'actions cotées. Les cessions nettes d'actions cotées émises par les sociétés non financières et les IFM n'ont été que partiellement compensées par des achats nets d'actions cotées émises par les autres institutions financières et le reste du monde (c'est-à-dire des actions émises par des non-résidents). Les ménages ont continué d'être vendeurs de titres de créance (en termes nets) émis par les IFM et les administrations publiques, ainsi que par les sociétés non financières (cf. le [tableau 2.2. de l'annexe](#))

Tableau 2. Placements financiers et financement des ménages, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

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

Le graphique 2 ci-après présente le stock d'une sélection d'actifs financiers des ménages (en bleu foncé) vis-à-vis de différentes contreparties ³. Fin 2019, les actifs financiers détenus par les ménages assortis d'une ventilation par contrepartie étaient essentiellement des passifs des intermédiaires financiers comme les IFM (66 % de l'encours) et les fonds d'investissement (20 %). La détention directe d'actifs financiers émis par les sociétés non financières (7 %), les administrations publiques (3 %) et le reste du monde (3 %), par exemple sous forme d'actions cotées et de titres de créance, représentait une part nettement plus faible des actifs financiers des ménages.

³ Cela exclut les instruments financiers tels que les actions non cotées, les autres participations, les droits sur les assurances-vie et rentes, les régimes de pension et les autres comptes à payer pour lesquels la ventilation par contrepartie n'est pas disponible.

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

(en milliards d'euros, encours de fin de période 2019)



* Instruments financiers pour lesquels la ventilation par contrepartie est disponible : dépôts, prêts, titres de créance, actions cotées et parts de fonds d'investissement.

Le ratio d'[endettement rapporté au revenu](#)⁴ des ménages est demeuré globalement inchangé au quatrième trimestre 2019, à 93,7 %, le revenu disponible ayant augmenté au même rythme que l'encours des prêts aux ménages. Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des ménages a atteint 57,9 % au quatrième trimestre 2019 contre 57,7 % au quatrième trimestre 2018.

Sociétés non financières

Au quatrième trimestre 2019, la croissance annuelle du [financement](#) des sociétés non financières s'est établie à 1,7 %, après 1,4 % au trimestre précédent, principalement sous l'effet de la hausse du financement sous forme d'actions et, dans une moindre mesure, de prêts (cf. tableau 3 ci-après). Le taux de croissance annuel du financement par emprunt est passé de 1,6 % à 1,8 %, le taux de variation des prêts interentreprises étant devenu positif, évolution seulement partiellement compensée par un ralentissement de la hausse des prêts consentis par les IFM et le reste du monde et par le fait que le taux de variation des prêts des institutions financières hors IFM est devenu négatif (cf. le [table 3.2. de l'annexe](#))⁵.

⁴ Calculé comme les prêts divisés par le revenu disponible brut corrigé de la variation des droits à pension.

⁵ Le financement par emprunt comprend les prêts accordés par l'ensemble des secteurs de la zone euro (en particulier les IFM, les institutions financières non monétaires et les autres sociétés non financières) et par les créanciers qui ne sont pas résidents de la zone euro.

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 29 avril 2020

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

Tableau 3. Placements financiers et financement des sociétés non financières, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

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

* 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.

Le ratio d'endettement rapporté au PIB des sociétés non financières (mesure consolidée) a atteint 77,4 % au quatrième trimestre 2019 contre 77,1 % au quatrième trimestre 2018 ; la mesure plus large, non consolidée de l'endettement a fléchi à 138,4 % après 138,9 %.

Le graphique 3 ci-après présente la dette des sociétés non financières (en bleu foncé) vis-à-vis de différentes contreparties. Fin 2019, la dette des sociétés non financières sous forme de prêts et de titres de créance était détenue principalement par les IFM (35 %), les autres sociétés non financières (28 %), le reste du monde (15 %) et les autres institutions financières (12 %).

Graphique 3. Les principales composantes de la dette des SNF (prêts et titres de créance) par contrepartie

(en milliards d'euros, encours de fin de période 2019)



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

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 7 avril 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.

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 12 mai 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