



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

26 juillet 2019

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

L'[épargne nette](#) de la zone euro est restée pratiquement inchangée à 793 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2019. L'[investissement non financier](#) net de la zone euro a augmenté, passant à 523 milliards (contre 503 milliards d'euros le trimestre précédent), sous l'effet de la hausse des investissements des ménages et des sociétés non financières. La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a diminué pour s'établir à 280 milliards d'euros (contre 301 milliards précédemment).

Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) ¹ a continué de diminuer pour s'inscrire à 93,1 % au premier trimestre 2019, contre 93,5 % au premier trimestre 2018. L'[endettement](#) des sociétés non financières a baissé, revenant à 136,0 % du PIB contre 137,1 % un an auparavant.

Ensemble de l'économie de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro est restée pratiquement inchangée à 793 milliards d'euros (8,4 % du revenu disponible net de la zone euro) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2019. L'[investissement non financier](#) net de la zone euro a augmenté, passant à 523 milliards d'euros (5,5 % du revenu disponible net), sous l'effet de la hausse des investissements des ménages et des sociétés non financières.

¹ Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut.

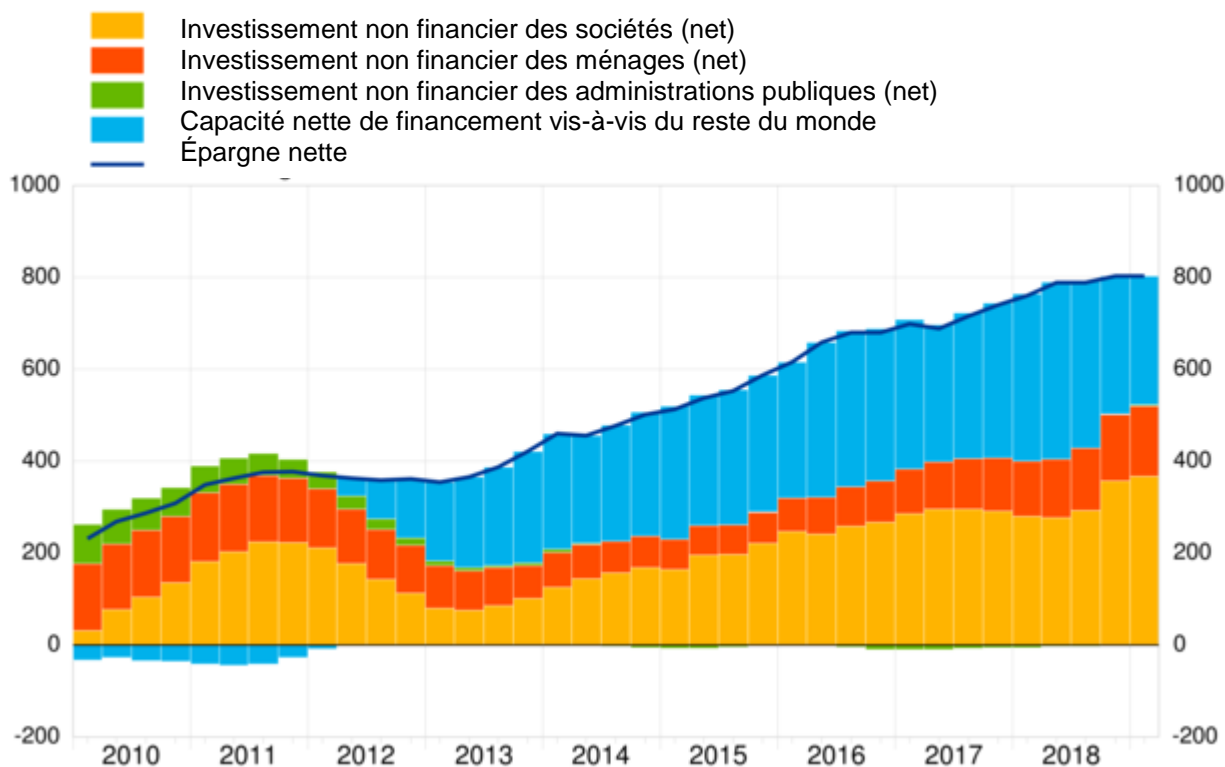
COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 26 juillet 2019

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

La capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a diminué, revenant de 301 milliards d'euros à 280 milliards, ce qui reflète l'augmentation de l'investissement non financier net et une épargne nette pratiquement inchangée. La capacité nette de financement des sociétés non financières est revenue de 59 milliards d'euros à 36 milliards (0,4 % du revenu disponible net de la zone euro) et la capacité nette de financement des sociétés financières est revenue de 106 milliards à 97 milliards (1,0 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des ménages est passée de 197 milliards d'euros à 223 milliards (2,4 % du revenu disponible net). La diminution de la capacité nette de financement de l'ensemble du secteur privé s'est accompagnée d'une augmentation du besoin net de financement du secteur des administrations publiques (-0,8 % du revenu disponible net, après -0,6 % sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent).

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).

Ménages

La croissance annuelle des placements financiers des ménages a augmenté, s'établissant à 2,2 % au premier trimestre 2019, après 2,0 % au trimestre précédent. L'accélération des placements en numéraire et dépôts et la réduction des cessions nettes de titres de créance n'ont été que partiellement compensées par un désinvestissement en actions et autres participations.

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 / 26 juillet 2019

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

Les ménages ont continué d'être vendeurs de titres de créance (en termes nets) émis par les IFM et les autres institutions financières (bien qu'à un rythme moins soutenu), tandis qu'ils ont accéléré leurs achats nets de titres de créance émis par les administrations publiques. Dans le même temps, les ménages sont devenus vendeurs nets de parts de fonds d'investissement et d'actions cotées. S'agissant de ces dernières, ils ont été vendeurs nets d'actions cotées émises par les sociétés non financières et acheteurs nets d'actions cotées émises par les IFM et les autres institutions financières. (cf. tableau 1 ci-après et [tableau 2.2. de l'annexe](#)).

Le ratio d'[endettement rapporté au revenu](#) des ménages ² a encore diminué pour s'inscrire à 93,1 % au premier trimestre 2019, contre 93,5 % au premier trimestre 2018, le revenu disponible ayant augmenté plus rapidement que l'encours des prêts aux ménages. Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des ménages est resté inchangé à 57,7 % au premier trimestre 2019 (cf. graphique 2).

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019
Placements financiers *	2,0	2,0	2,0	2,0	2,2
Numéraire et dépôts	3,3	3,7	3,7	4,0	4,9
Titres de créance	-13,2	-8,3	-4,0	-3,2	-0,3
Actions et autres participations	2,0	0,9	0,4	0,0	-0,7
Parts de fonds d'investissement	6,0	3,4	2,4	0,3	-1,4
Placements financiers au titre de l'assurance vie et de l'épargne-retraite	2,3	2,3	2,3	2,2	2,2
Financement **	2,9	3,2	3,3	3,6	3,7
Prêts	3,0	3,1	3,1	3,2	3,3

* 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

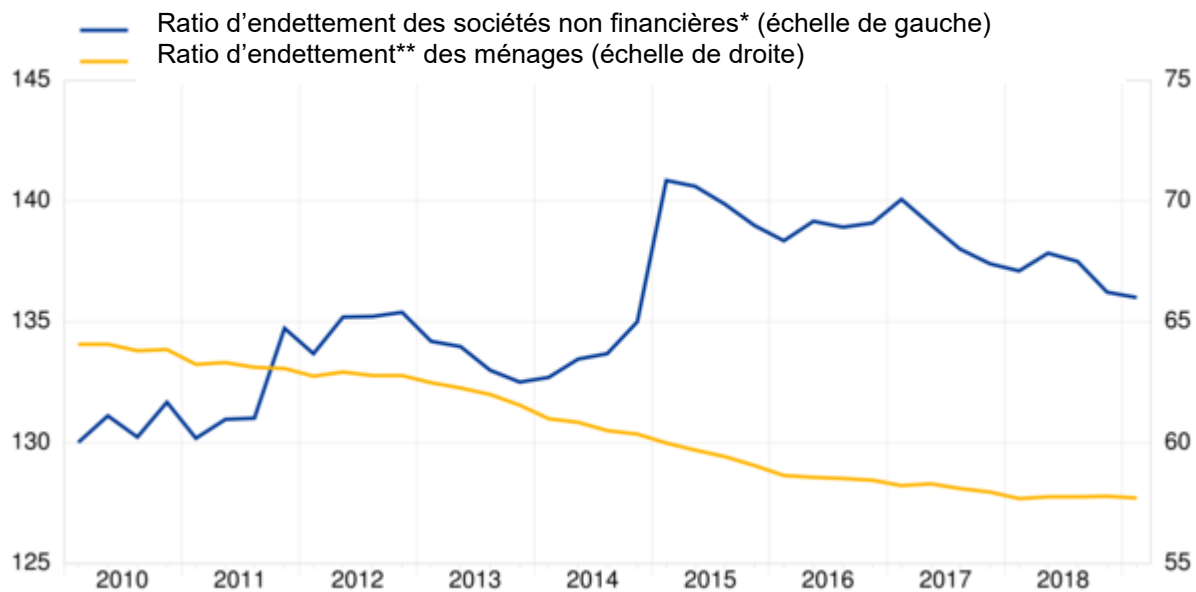
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

(endettement en pourcentage du PIB)



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

** Encours de prêts.

Sociétés non financières

Au premier trimestre 2019, la croissance annuelle des [financements](#) des sociétés non financières est demeurée inchangée par rapport au trimestre précédent, à un taux de 1,3 %, ce qui reflète en particulier une hausse des financements par actions et autres participations, compensée par un ralentissement de la croissance des financements par titres de créance et prêts (cf. tableau 2 ci-dessous). Le taux de croissance annuel du financement par emprunt est revenu à 0,9 % contre 2,0 % au trimestre précédent, reflétant une baisse du taux de croissance des prêts accordés par tous les secteurs de contrepartie (cf. [tableau 3.2 de l'annexe](#)).

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières a diminué pour revenir à 136,0 % au premier trimestre 2019, contre 137,1 % au premier trimestre 2018 cf. graphique 2).

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 26 juillet 2019

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

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019
Financement **	1,8	1,8	1,6	1,3	1,3
Titres de créance	5,6	5,8	5,7	4,5	4,0
Prêts	2,3	2,5	2,7	2,0	0,9
Actions et autres participations	1,0	0,8	0,6	0,6	0,8
Crédits commerciaux et avances	5,1	5,6	4,5	3,1	3,1
Placements financiers **	3,0	3,1	2,7	2,0	1,8
Numéraire et dépôts	4,8	5,6	5,0	4,3	5,2
Titres de créance	-11,6	-5,7	-7,2	-0,6	-4,3
Prêts	3,9	2,7	2,2	0,2	-0,8
Actions et autres participations	1,5	1,7	1,8	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 [Stefan Ruhkamp](#) au : +49 69 1344 5057.

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 3 juillet 2019.

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 / 26 juillet 2019

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : premier 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 août 2019.

Les liens hypertexte du corps du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison de révisions. Les chiffres présentés dans les tableaux de l'annexe représentent 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