



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

29 octobre 2020

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2020

- L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué, revenant à 625 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2020, après 775 milliards le trimestre précédent.
- Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) a augmenté pour s'inscrire à 94,9 % au deuxième trimestre 2020, contre 93,4 % au deuxième trimestre 2019.
- Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en hausse à 83,3 % au deuxième trimestre 2020, contre 78,7 % au deuxième trimestre 2019

Ensemble de l'économie de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué pour s'établir à 625 milliards d'euros (6,8 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2020, contre 775 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent. Cette évolution reflète une forte hausse de l'épargne nette des ménages, et une baisse encore plus accentuée de l'épargne des administrations publiques. L'[investissement non financier net](#) de la zone euro a diminué, revenant à 394 milliards d'euros (4,3 % du revenu disponible net), après 565 milliards, principalement sous l'effet de la baisse des investissements des sociétés non financières et des ménages.

La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté, passant de 218 milliards d'euros à 239 milliards, ce qui reflète une diminution de l'investissement non financier net plus importante que celle de l'épargne nette. La capacité nette de financement des sociétés non financières est passée de – 79 milliards d'euros à 20 milliards (0,2 % du revenu disponible net), tandis que la capacité nette de financement des sociétés financières est demeurée largement inchangée à 74 milliards (0,8 % du revenu

Banque centrale européenne
Direction générale Statistiques
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

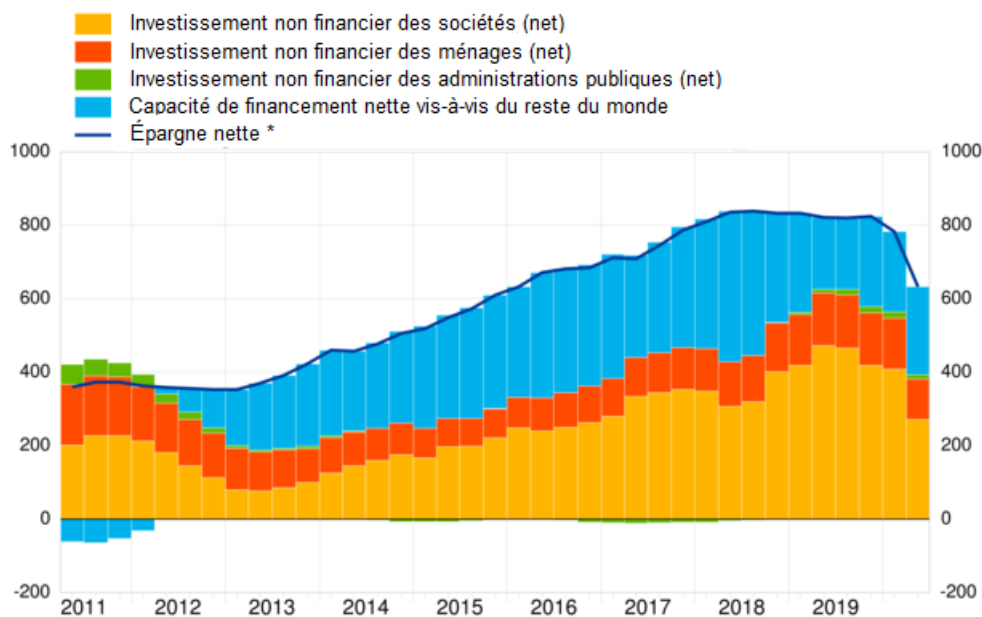
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

disponible net). La capacité nette de financement des ménages est passée de 354 milliards d'euros à 569 milliards (6,2 % du revenu disponible net). La hausse de la capacité nette de financement de l'ensemble du secteur privé a été largement contrebalancée par une augmentation du besoin net de financement du secteur des administrations publiques (– 4,6 % du revenu disponible net, après – 1,4 % 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).

Ménages

Le taux de croissance annuel des [placements financiers](#) des ménages a atteint 3,3 % au deuxième trimestre 2020, après 2,6 % au trimestre précédent. Les placements en monnaie et dépôts, ainsi qu'en actions et autres participations, ont été les principaux contributeurs à ce renforcement de la croissance.

Les ménages ont été dans l'ensemble acheteurs nets d'actions cotées. Par secteur émetteur, ils ont été acheteurs nets d'actions cotées émises par les sociétés non financières, les autres établissements financiers, les sociétés d'assurance et le reste du monde (actions émises par les non-résidents), tandis qu'ils ont été vendeurs nets d'actions cotées émises par les IFM. Les ventes nettes des titres de créances des ménages ont continué, en particulier celles émises par les IFM et les administrations publiques (cf. tableau 1 ci-après et tableau 2.2. de l'annexe).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#)¹ des ménages a augmenté pour s'inscrire à 94,9 % au deuxième trimestre 2020, contre 93,4 % au deuxième trimestre 2019, l'encours des prêts aux ménages augmentant plus rapidement que le revenu disponible. Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des ménages a augmenté plus fortement, ressortant à 60,5 % au deuxième trimestre 2020, contre 57,7 % au deuxième trimestre 2019, le PIB étant en baisse (cf. graphique 2).

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T2 2019	T3 2019	T4 2019	T1 2020	T2 2020
Placements financiers *	2,4	2,5	2,6	2,6	3,3
Numéraire et dépôts	5,0	5,3	5,1	5,2	6,5
Titres de créance	-3,3	-9,4	-10,6	-12,8	-10,2
Actions et autres participations	-0,4	-0,3	0,3	1,2	2,1
Placements financiers au titre de l'assurance vie et de l'épargne-retraite	2,6	2,9	2,8	2,1	1,9
Financement **	3,6	3,9	4,1	3,7	3,6
Prêts	3,3	3,5	3,6	3,4	3,0

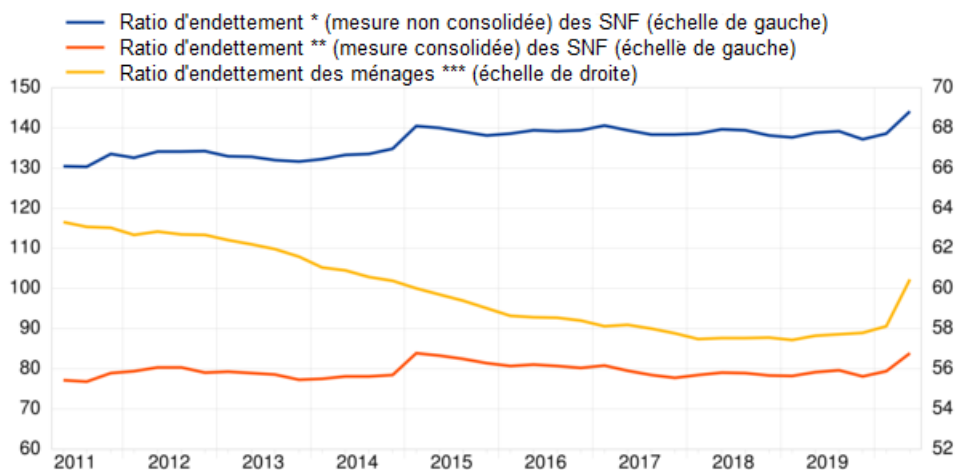
* Les rubriques non indiquées incluent : prêts accordés, provisions pour primes non acquises et provisions pour sinistres et autres comptes à recevoir.

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

¹ Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut corrigé de la variation des droits à pension.

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 deuxième trimestre 2020, la croissance annuelle des [financements](#) des sociétés non financières s'est établie à 1,8 %, contre 2,1 % au trimestre précédent. Cette évolution résulte d'un ralentissement des prêts et d'une baisse des crédits commerciaux et avances, qui n'a été que partiellement contrebalancé par une accélération du financement par les titres de créance. Le ralentissement du financement par emprunt a résulté d'une baisse des prêts reçus du reste du monde, tandis que les prêts reçus des IFM et des autres secteurs résidents ont augmenté à un rythme soutenu (cf. 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 83,3 % au deuxième trimestre 2020, contre 78,7 % au deuxième trimestre 2019 ; la mesure plus large, [non consolidée](#) de l'endettement s'est inscrite à 144,1 %, après 138,8 % (cf. graphique 2).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T2 2019	T3 2019	T4 2019	T1 2020	T2 2020
Financement **	1,4	1,6	1,9	2,1	1,8
Titres de créance	5,2	5,5	5,8	4,3	10,2
Prêts	2,1	1,8	2,0	3,8	3,3
Actions et autres participations	0,6	0,9	1,4	1,1	1,2
Crédits commerciaux et avances	1,0	1,5	1,7	0,6	-4,9
Placements financiers **	1,5	1,8	2,4	2,5	2,6
Numéraire et dépôts	5,3	6,1	5,8	9,6	18,1
Titres de créance	-7,6	-1,0	-8,9	-2,2	10,7
Prêts	1,0	0,7	1,6	1,3	0,2
Actions et autres participations	1,7	1,7	2,2	1,9	2,0

* 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.

Pour toute demande d'information, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).

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 2 octobre 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 Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Communiqué de presse / 29 octobre 2020

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2020

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 10 novembre 2020.

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 en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

La production des comptes financiers trimestriels peut avoir été affectée par la crise du COVID-19. Des informations supplémentaires relatives à l'impact potentiel sur les comptes financiers trimestriels sont disponibles à cette [adresse](#).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France