



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

26 octobre 2018

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2018

L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 800 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2018, contre 765 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent. L'[investissement non financier](#) net de la zone euro a légèrement augmenté, passant à 407 milliards d'euros, la hausse de l'investissement des ménages et la diminution du désinvestissement des administrations publiques n'ayant été contrebalancés qu'en partie par la baisse de l'investissement des entreprises. La capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté pour ressortir à 400 milliards d'euros, l'augmentation de l'épargne nette ayant dépassé celle des investissements non financiers nets.

La dette des ménages, rapportée tant au PIB qu'au revenu disponible, s'établissait à la fin du deuxième trimestre 2018 à un niveau inférieur à celui constaté un an auparavant (les ratios respectifs ressortent à 57,9 % et 93,7 %).

La dette des sociétés non financières a diminué pour revenir à 136,5 % du PIB, après 138,0 % un an auparavant.

Ensemble de l'économie de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 800 milliards d'euros (8,6 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2018, contre 765 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent. L'[investissement non financier](#) net de la zone euro a augmenté, passant à 407 milliards d'euros (4,4 % du revenu disponible net), la

Banque centrale européenne Direction générale Communications
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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.

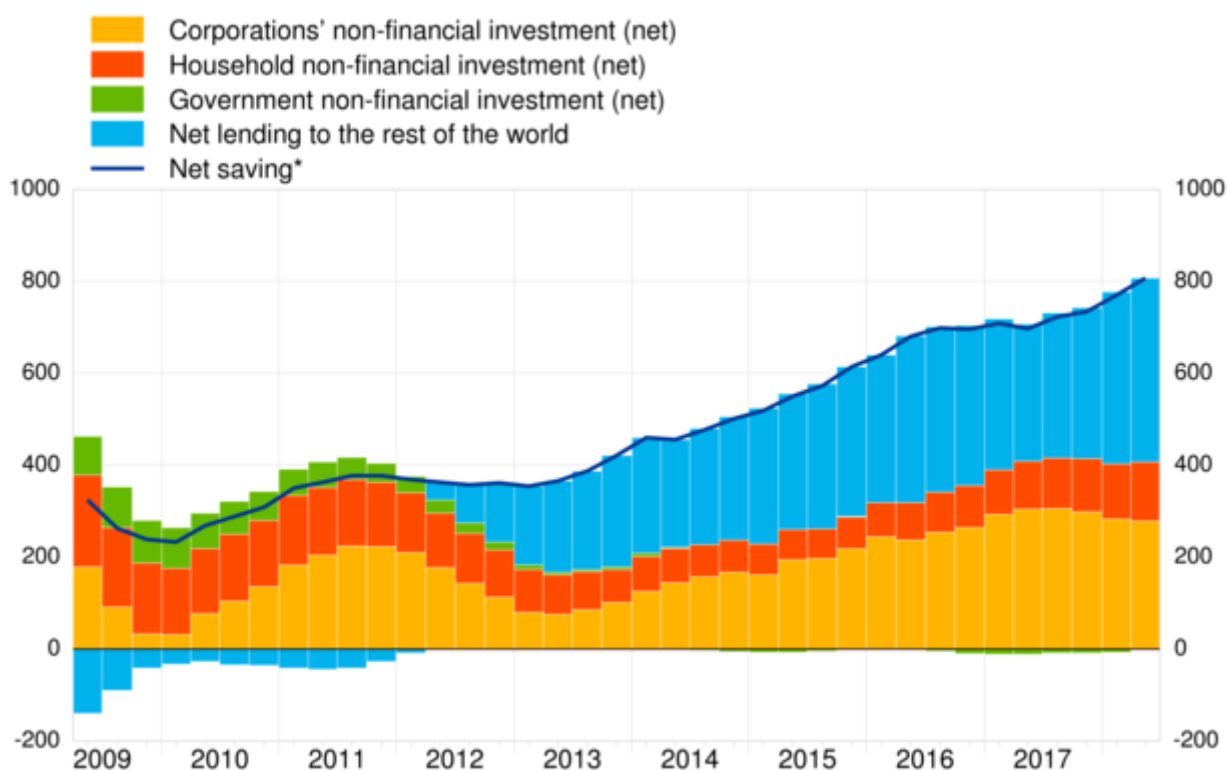
Traduction : Banque de France

hausse de l'investissement des ménages et l'investissement net moins négatif des administrations publiques ayant été en partie contrebalancés par la baisse de l'investissement des entreprises.

La capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté pour ressortir à 400 milliards d'euros (4,3 % du revenu disponible net), après 374 milliards précédemment, reflétant une augmentation de l'épargne nette supérieure à celle des investissements non financiers nets. La capacité nette de financement des sociétés non financières est passée de 231 milliards d'euros à 235 milliards (2,5 % du revenu disponible net) tandis que la capacité nette de financement des sociétés financières est revenue de 15 milliards à 4 milliards. La capacité nette de financement des ménages est demeurée inchangée à 215 milliards d'euros (2,3 % du revenu disponible net). Au-delà de l'augmentation de la capacité nette de financement du secteur privé dans son ensemble, l'augmentation 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 (-0,6 % du revenu disponible net, après -0,9 % 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 rythme annuel de croissance des placements financiers des ménages est resté inchangé à 1,9 % au deuxième trimestre 2018.

Les ménages ont été vendeurs nets d'actions cotées. Ils ont réduit leurs portefeuilles d'actions cotées émises par les AIF et les SNF, tandis que les achats nets d'actions émises par d'autres secteurs et par le reste du

Banque centrale européenne Direction générale Communications

Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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 octobre 2018Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : 2^e trimestre 2018

monde ont été globalement stables. Les ménages ont continué à vendre des titres de créance en termes nets, en particulier sous l'effet d'une réduction de la détention par les ménages de titres de créance émis par les IFM (cf. tableau 1 ci-après et [tableau 2.2. de l'annexe](#)).

Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#)¹ des ménages a encore diminué pour s'inscrire à 93,7 % au premier trimestre 2018, contre 94,0 % au premier trimestre 2017, le revenu disponible ayant augmenté plus rapidement que l'encours des prêts aux ménages. De même, le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des ménages a baissé, ressortant à 57,9 % au premier trimestre 2018, après 58,5 % au premier trimestre 2017 (cf. graphique 2).

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T2 2017	T3 2017	T4 2017	T1 2018	T2 2018
Placements financiers*	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9
Numéraire et dépôts	3,8	3,7	3,3	3,3	3,8
Titres de créance	-12,0	-11,7	-11,9	-12,2	-8,7
Actions et autres participations	1,5	1,7	1,8	2,0	1,1
Parts de fonds d'investissement	5,1	5,3	6,7	6,1	3,9
Assurance vie et épargne-retraite	2,2	2,1	2,2	2,2	2,2
Financement**	2,8	3,1	3,3	3,2	3,5
Prêts	2,7	2,8	2,9	2,9	3,1

* 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.

Banque centrale européenne Direction générale Communications

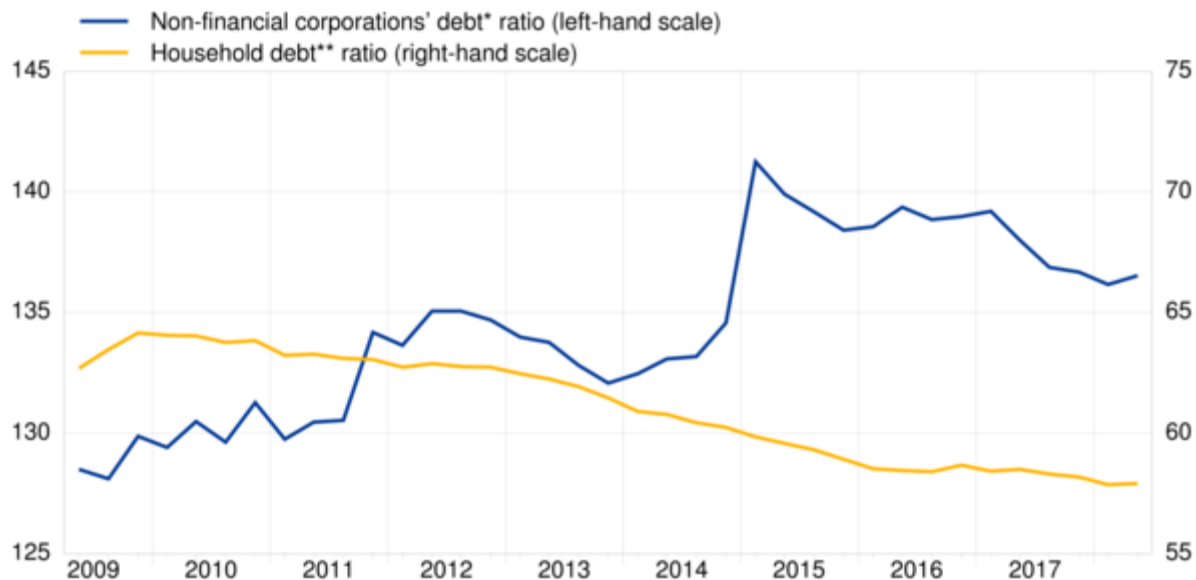
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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 au titre des régimes de retraite.

** Encours de prêts.

Entreprises non financières

Au deuxième trimestre 2018 le financement des sociétés non financières a augmenté à un rythme globalement inchangé, par rapport au trimestre précédent, de 1,5 % (cf. tableau 2).

Le ratio d'endettement rapporté au PIB des sociétés non financières s'établissait à 136,5 % à la fin du deuxième trimestre 2018, contre 138,0 % à la fin du deuxième trimestre 2017 (cf. graphique 2).

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T2 2017	T3 2017	T4 2017	T1 2018	T2 2018
Financement*	2,5	2,3	1,8	1,4	1,5
Titres de créance	9,5	6,9	5,2	5,1	5,0
Prêts	1,6	1,9	2,6	2,1	2,2
Actions et autres participations	2,2	1,7	0,7	0,7	0,6
Crédits commerciaux et avances	5,9	6,7	5,3	4,6	5,5
Placements financiers**	4,3	4,0	3,5	3,0	3,2
Numéraire et dépôts	6,4	5,7	7,4	4,6	5,3
Titres de créance	-15,8	-15,1	-6,1	-13,7	-6,9
Prêts	4,6	5,3	3,9	3,5	2,4
Actions et autres participations	3,6	2,3	1,4	1,7	2,1

* Les rubriques non indiquées incluent : épargne-retraite, autres comptes à payer, engagements 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.

Banque centrale européenne Direction générale Communications

Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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

Annexes

[Tableaux](#)

[Graphiques](#)

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Stefan Ruhkamp](#) (tél.: +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 4 octobre 2018.

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 de 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 opérations 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 novembre 2018.

Les liens hypertexte présentés dans le corps du texte de ce communiqué de presse sont dynamiques. Les données auxquelles ils renvoient sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données découlant de révisions. Les chiffres présentés dans les tableaux de l'annexe représentent un instantané des données au moment de la présente publication.

Banque centrale européenne Direction générale Communications
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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