



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

29 janvier 2019

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

L'[épargne nette](#) de la zone euro est restée pratiquement inchangée à 805 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2018. L'[investissement non financier](#) net de la zone euro a augmenté, passant de 406 milliards d'euros à 431 milliards, 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, revenant de 404 milliards d'euros à 382 milliards, ce qui reflète l'augmentation de l'investissement non financier net et une épargne nette pratiquement inchangée.

À la fin du troisième trimestre 2018, l'endettement des ménages s'établissait à un niveau inférieur à celui constaté un an auparavant, tant par rapport au PIB qu'au revenu disponible brut, les ratios correspondants ressortant en baisse à 57,8 % et 93,7 %, contre 58,3 % et 94,1 %, respectivement. L'[endettement](#) des sociétés non financières a diminué, revenant à 137,0 % du PIB après 137,5 % un an auparavant.

Ensemble de l'économie de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro est restée pratiquement inchangée à 805 milliards d'euros (8,6 % du revenu disponible net de la zone euro) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2018. L'[investissement non financier](#) net de la zone euro a augmenté, passant à 431 milliards d'euros (4,6 % du revenu disponible net), 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, revenant de 404 milliards d'euros à 382 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

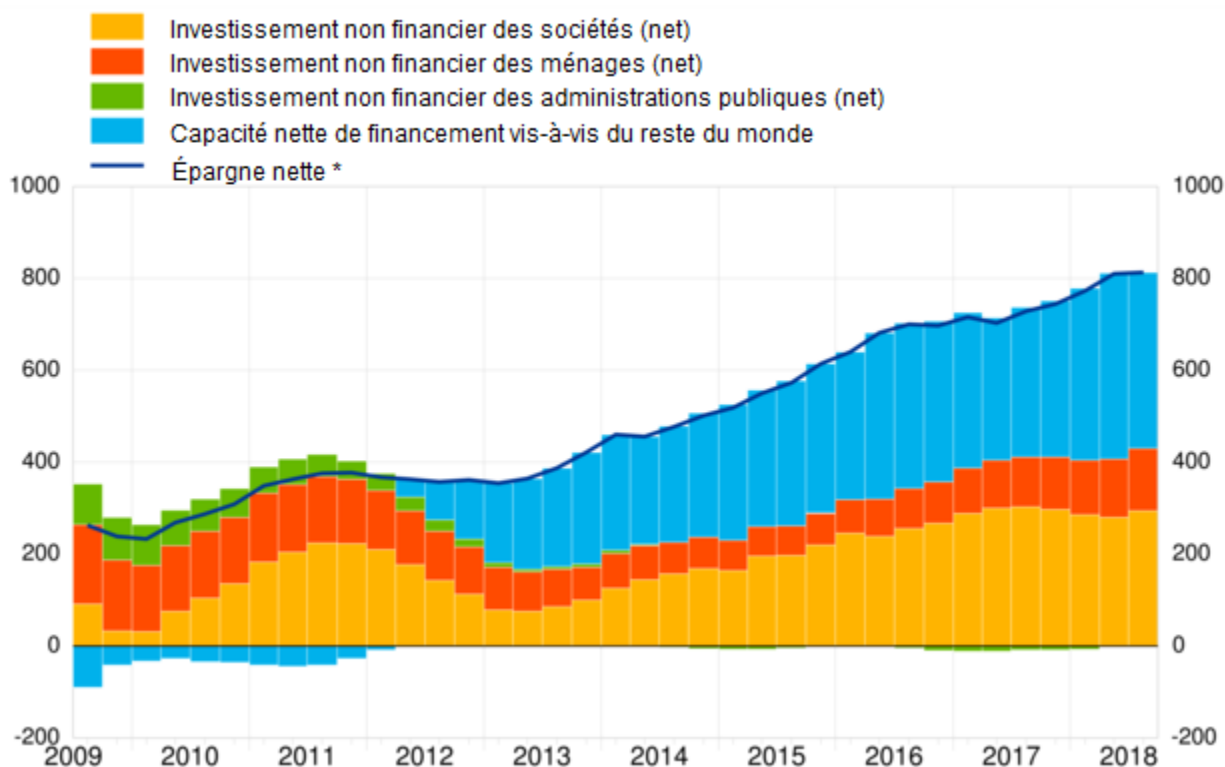
Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

revenue de 155 milliards d'euros à 136 milliards (1,5 % du revenu disponible net), tandis que la capacité nette de financement des sociétés financières est revenue de 94 milliards à 84 milliards (0,9 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des ménages est restée inchangée à 210 milliards d'euros (2,2 % du revenu disponible net). La diminution de la capacité nette de financement de l'ensemble du secteur privé a été partiellement contrebalancée par une diminution du besoin net de financement du secteur des administrations publiques (-0,5 % du revenu disponible net, après -0,6 % 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 est resté inchangé à 1,9 % au troisième trimestre 2018. Les placements en numéraire et dépôts, en parts de fonds d'investissement ainsi qu'au titre de l'assurance-vie et de l'épargne-retraite ont apporté la principale contribution.

Les ménages ont été dans l'ensemble vendeurs nets d'actions cotées. Par secteur émetteur, ils ont été vendeurs nets d'actions cotées émises par les sociétés non financières, les IFM et les autres institutions financières (à l'exception des sociétés d'assurance), et acheteurs nets d'actions cotées émises par les sociétés d'assurance et le reste du monde (actions émises par des non-résidents). Les ménages ont continué

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

de vendre des titres de créance émis par les IFM (en termes nets), mais leurs acquisitions de titres de créance émis par les autres secteurs ont été faibles (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 troisième trimestre 2018, contre 94,1 % au troisième 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 57,8 % au troisième trimestre 2018, après 58,3 % au troisième trimestre 2017 (cf. graphique 2).

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T3 2017	T4 2017	T1 2018	T2 2018	T3 2018
Placements financiers **	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Numéraire et dépôts	3,7	3,3	3,3	3,8	3,8
Titres de créance	-12,1	-12,4	-13,0	-9,4	-4,6
Actions et autres participations	1,5	1,6	1,7	1,0	0,8
Parts de fonds d'investissement	5,1	6,3	5,6	3,6	2,8
Assurance vie et épargne-retraite	2,1	2,3	2,3	2,2	2,2
Financement **	3,0	3,3	3,0	3,2	3,0
Prêts	2,8	2,9	3,0	3,1	3,0

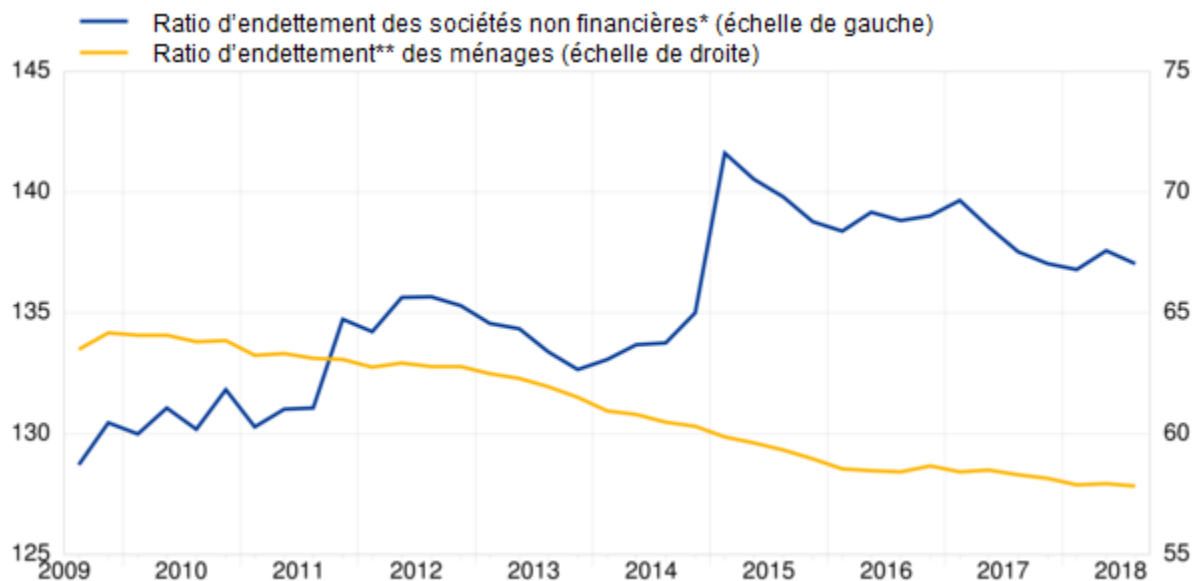
* Les rubriques non indiquées incluent : prêts accordés, provisions pour primes non acquises et provisions pour sinistres et autres comptes à recevoir.

** 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.

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.

Sociétés non financières

Au troisième trimestre 2018, la croissance annuelle du [financement](#) des sociétés non financières s'est établie à 1,7 %, taux inchangé par rapport au trimestre précédent, sous l'effet d'une augmentation du financement par les titres de créance et les prêts des sociétés financières, et d'une diminution des prêts interentreprises, des actions et des crédits commerciaux.

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières a diminué pour revenir à 137,0 % au troisième trimestre 2018, contre 137,5 % au troisième trimestre 2017 cf. graphique 2).

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T3 2017	T4 2017	T1 2018	T2 2018	T3 2018
Financement *	2,4	2,0	1,6	1,7	1,7
Titres de créance	7,5	5,6	5,5	5,4	5,8
Prêts	2,1	2,6	2,2	2,3	2,5
Actions et autres participations	1,7	0,9	0,9	0,8	0,7
Crédits commerciaux et avances	6,7	5,3	4,7	5,7	4,7
Placements financiers **	4,1	3,4	3,0	3,1	2,8
Numéraire et dépôts	5,7	7,3	4,6	5,5	4,4
Titres de créance	-12,2	-4,0	-13,3	-7,1	-9,8
Prêts	5,5	3,9	3,7	2,4	2,1
Actions et autres participations	2,4	1,3	1,6	1,8	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.

Annexes

[Tableaux](#)

[Graphiques](#)

Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à [Esther Tejedor](#) au :
+49 69 1344 95596.

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 11 janvier 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.

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 / 29 janvier 2019

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

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 8 février 2019.

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 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 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