

Paris, le 30 avril 2015

## **BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**

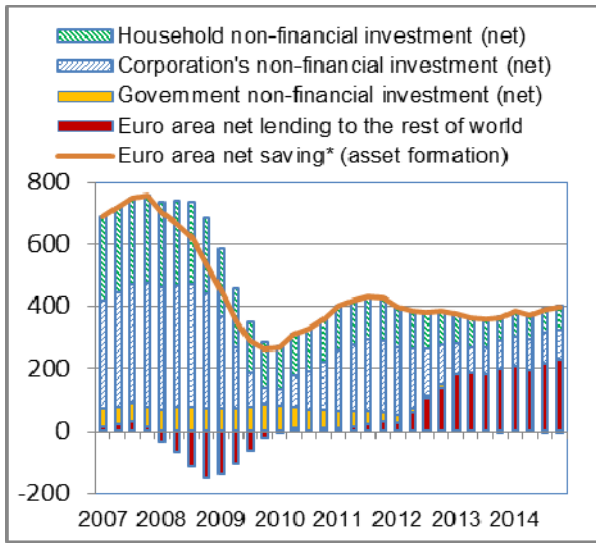
### **COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

#### **ÉVOLUTIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES DANS LA ZONE EURO PAR SECTEURS INSTITUTIONNELS : QUATRIÈME TRIMESTRE 2014**

Le présent communiqué de presse comprend des données détaillées et actualisées relatives aux comptes intégrés de la zone euro pour l'ensemble des secteurs institutionnels (des résultats préliminaires concernant les ménages et les sociétés non financières ont été publiés le 14 avril 2015). Des données relatives aux comptes financiers et non financiers trimestriels par secteurs institutionnels sont désormais également disponibles pour les pays de l'UE.

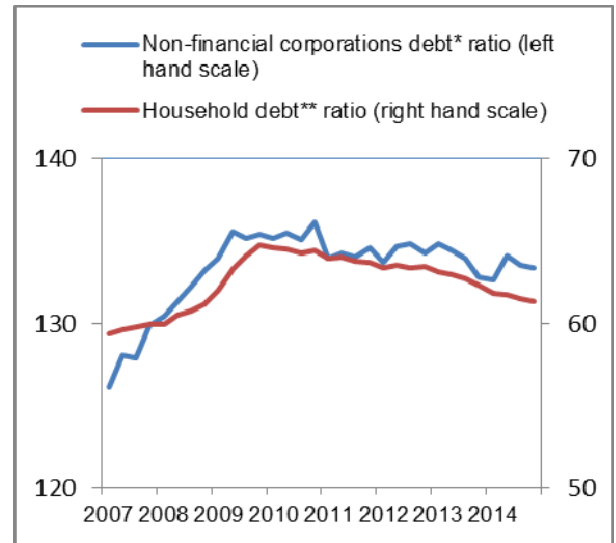
- L'épargne de la zone euro a augmenté à un rythme plus rapide que les investissements non financiers. Le montant net des investissements non financiers s'est inscrit en hausse dans le cas des sociétés non financières, a diminué dans celui des ménages, est demeuré négatif s'agissant des administrations publiques et l'est devenu pour les sociétés financières. Par conséquent, la capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a encore augmenté.
- Le ratio d'endettement des ménages rapporté au PIB ainsi que le ratio d'endettement des ménages par rapport à leur revenu disponible ont diminué (revenant, respectivement, à 61,3 % au quatrième trimestre 2014 après 62,3 % au quatrième trimestre 2013 et à 95,1 % contre 96,3 %).
- Le ratio d'endettement des sociétés non financières rapporté au PIB a atteint 133,4 % au quatrième trimestre 2014, contre 132,8 % au quatrième trimestre 2013.

Épargne, investissement et capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde (en milliards d'euros)



\* Épargne nette moins transferts nets en capital de la zone euro vers le reste du monde (= variation des avoirs nets de la zone euro due aux transactions).

Ratios d'endettement des ménages et des sociétés non financières (en pourcentage du PIB)



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

\*\* Encours de prêts.

## **Ensemble de l'économie de la zone euro**

L'épargne nette de la zone euro, qui est la somme de l'épargne des ménages, des sociétés et des administrations publiques après déduction de la consommation de capital fixe, a augmenté en pourcentage du revenu disponible net de la zone euro (4,6 % au quatrième trimestre 2014 contre 4,3 % au quatrième trimestre 2013). Le montant net des investissements non financiers de la zone euro est demeuré globalement stable (2,0 % après 2,1 % du revenu disponible net), la hausse de la formation brute de capital fixe ayant été compensée et au-delà par la diminution des stocks et la déduction de la consommation de capital fixe. Les transferts nets en capital vers le reste du monde sont restés pratiquement stables. Par conséquent, la capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde s'est inscrite en hausse, ressortant à 2,8 % du revenu disponible net après 2,5 % au quatrième trimestre 2013. La capacité nette de financement des ménages de la zone euro exprimée en pourcentage du revenu disponible net de la zone est restée globalement inchangée (3,6 % au quatrième trimestre 2014 après 3,7 %), tandis que la capacité nette de financement des sociétés non financières s'est accrue (ressortant à 1,0 % après 0,6 %) et que la capacité nette de financement du secteur des sociétés financières et le besoin net de financement des administrations publiques ont diminué.

## **Ménages**

Le revenu disponible brut des ménages a augmenté à un taux annuel plus faible (1,8 % au quatrième trimestre 2014, après 2,0 % au troisième trimestre), tout comme la rémunération des salariés (2,3 %, après 2,4 %). Le taux de croissance de l'excédent brut d'exploitation et du revenu mixte des travailleurs indépendants est resté inchangé (0,6 %).

Le taux de croissance annuel des dépenses de consommation des ménages est demeuré globalement stable (1,7 % après 1,8 %). Le taux d'épargne brute des ménages est ressorti à 12,7 % au quatrième trimestre 2014, contre 12,9 % au quatrième trimestre 2013. Les investissements non financiers bruts des ménages ont fléchi à un rythme moins rapide (- 0,3 % contre - 0,8 %). Le financement des ménages a progressé à un rythme globalement stable (0,2 % après 0,3 %) et sa principale composante, le financement par emprunt, est devenue positive (0,1 % après - 0,1 %).

La croissance des placements financiers des ménages a augmenté plus rapidement (1,8 % après 1,6 %). S'agissant des composantes, leurs avoirs en numéraire et en dépôts ont cru à un rythme plus élevé (2,9 % après 2,7 %) et le rythme de leurs placements au titre de l'assurance-vie et des fonds de pensions s'est accéléré (3,6 % après 3,3 %). Les placements en actions et autres participations ont augmenté à un rythme

plus rapide (3,5 % après 2,4 %). Le taux de croissance négatif des placements en titres de créance (- 16,7 % après - 14,9 %) reflète les remboursements et des cessions supérieures aux achats.

Le patrimoine net des ménages a progressé à un rythme globalement stable (2,6 % après 2,7 %), la poursuite de la hausse s'expliquant par des augmentations des placements financiers et non financiers ainsi que par des plus-values nettes, qui ont été supérieures au financement. La valeur du patrimoine immobilier a progressé à un rythme plus élevé (1,0 % après 0,4 %). Les ratios d'endettement des ménages par rapport au PIB et par rapport à leur revenu disponible ont diminué (de 62,3 % au quatrième trimestre 2013 à 61,3 % et de 96,3 % à 95,1 %, respectivement).

#### **Épargne des ménages, variation du patrimoine net et de l'endettement**

*(pourcentages du revenu disponible brut corrigé, sur la base des flux cumulés sur quatre trimestres)*

<b>Household saving, change in net worth and debt</b>	<i>(percentages of adjusted gross disposable income, based on four-quarter cumulated flows)</i>							
	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
Saving rate (gross)	12.8	12.7	12.8	12.9	12.8	12.7	12.7	12.7
Change in net worth	-4.6	-1.0	3.6	2.5	12.3	19.3	17.8	17.1
Non-financial investment (net)	1.5	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
Non-financial investment (gross)	8.6	8.5	8.4	8.3	8.3	8.3	8.3	8.2
Consumption of fixed capital (-)	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Financial investment	5.2	5.6	4.9	5.0	4.3	4.4	4.9	5.6
Financing (-)	0.5	0.2	-0.5	-0.2	-0.6	-0.2	0.3	0.2
Revaluation of assets and other changes	-10.9	-7.8	-3.2	-3.9	6.2	13.5	12.0	10.6
Debt (loans, outstanding amount)	97.3	97.3	96.9	96.3	95.7	95.7	95.2	95.1

#### **Sociétés non financières**

Le revenu net d'entreprise des SNF a progressé à un rythme annuel plus élevé (13,2 % après 9,5 %) et la valeur ajoutée nette a augmenté à un rythme globalement stable (2,1 % après 2,0 %). Les investissements non financiers (nets) ont enregistré une hausse. Cette augmentation s'explique par la formation nette de capital fixe, tandis que les stocks et les autres actifs non financiers ont diminué.

Le rythme de croissance annuel de leurs financements est resté inchangé (1,0 %). Après avoir diminué lors du trimestre précédent, le financement par emprunt a augmenté (0,6 % après - 0,5 %), le rythme de variation des prêts accordés par les IFM et par les non IFM étant devenu positif<sup>1</sup>. La progression des émissions de titres de créance s'est ralentie (2,5 % après 4,6 %). Le taux de croissance du financement par crédits commerciaux s'est ralenti (1,5 % après 2,0 %). Le ratio d'endettement a augmenté, passant à 133,4 %, après 132,8 % au quatrième trimestre 2013. Le financement par émission d'actions a augmenté à un rythme moins soutenu (1,3 % contre 1,5 %).

Les placements financiers ont augmenté à un rythme globalement inchangé (1,6 % après 1,7 %). Parmi les composantes, le taux de croissance des prêts consentis s'est accentué (1,9 % contre 1,3 %), de même que celui des placements en actions et autres participations (0,9 % après 0,5 %).

<sup>1</sup> Le financement par emprunt comprend les crédits accordés par l'ensemble des secteurs (y compris les prêts accordés par les institutions financières hors IFM) et par les créanciers qui ne sont pas résidents de la zone euro.

## Sociétés non financières

(pourcentages de la valeur ajoutée nette, sur la base des flux cumulés sur quatre trimestres)

<b>Non-financial corporations</b> (percentages of value added (net), based on four-quarter cumulated flows)	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
Entrepreneurial income, net (current profits)	31.4	31.3	31.3	31.0	31.3	31.3	31.5	32.3
Saving, net (retained earnings)	2.0	2.2	2.3	1.6	2.2	1.8	2.0	2.7
Non-financial investment, net	2.4	2.0	2.2	2.1	2.2	2.3	2.4	2.4
Non-financial investment (gross)	26.7	26.4	26.5	26.3	26.5	26.5	26.5	26.5
Consumption of fixed capital (-)	24.3	24.3	24.3	24.3	24.2	24.2	24.1	24.1
Financial investment	8.2	8.0	10.3	10.3	9.0	9.7	7.4	7.2
Financing	7.5	7.8	10.1	9.9	7.9	8.8	6.4	6.7
Debt (outstanding amount to GDP)	134.8	134.4	133.9	132.8	132.7	134.1	133.6	133.4

Le présent communiqué de presse intègre des révisions par rapport au communiqué de presse relatif aux ménages et aux SNF de la zone euro du 14 avril. Les comptes trimestriels financiers et non financiers par secteur institutionnel sont disponibles pour la zone euro et pour les pays de l'UE à partir du [ECB's Statistical Data Warehouse \(SDW\)](http://www.ecb.europa.eu/stats/acc/html/index.en.html) (*Entrepôt de données statistiques de la BCE*). Des graphiques et des tableaux supplémentaires relatifs à la zone euro sont disponibles sur la page *Euro area accounts* de la partie *Statistics* du site internet de la BCE, à l'adresse suivante : <http://www.ecb.europa.eu/stats/acc/html/index.en.html>. Le prochain communiqué de presse trimestriel, comprenant les résultats préliminaires concernant les ménages et les SNF, est prévu le 13 juillet 2015 (cf. également le calendrier des publications statistiques sur le site de la BCE : <http://www.ecb.europa.eu/events/calendar/statscal/ea/html/index.en.html>).

**Pour les demandes des médias, veuillez contacter Stefan Ruhkamp au numéro suivant : +49 69 1344 5057.**

## Notes

- 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.
- Le revenu net d'entreprise est globalement équivalent au bénéfice non distribué en comptabilité d'entreprise (après les intérêts perçus et payés et y compris les bénéfices de filiales étrangères, mais avant le paiement des impôts sur le revenu et des dividendes).

- La somme de l'endettement des ménages et de celui des SNF (également appelée « dette du secteur privé ») exprimée en pourcentage du PIB constitue l'un des principaux indicateurs de la procédure concernant les déséquilibres macroéconomiques (PDM). S'agissant des SNF, la définition de la dette utilisée par la PDM est différente de celle appliquée ici, l'indicateur de la PDM étant établi sur la base de données annuelles, consolidées ; de plus, les engagements au titre des réserves de fonds de pension et les crédits commerciaux sont exclus. S'agissant de la PDM, cf. <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000004048>.
- Des informations méthodologiques complémentaires sont disponibles à l'adresse suivante : <http://www.ecb.europa.eu/stats/acc/html/index.en.html>.

Direction de la Communication

Service de Presse

9 rue du Colonel Driant

75049 PARIS CEDEX 01

Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82

Internet : <http://www.banque-france.fr>

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.