



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué statistique

9 avril 2021

## Ménages et sociétés non financières dans la zone euro : quatrième trimestre 2020

Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme annuel plus soutenu au quatrième trimestre 2020, de 4,0 %, contre 3,5 % un trimestre plus tôt

Le taux de croissance annuel des [financements](#) des sociétés non financières est resté globalement inchangé à 2,1 %

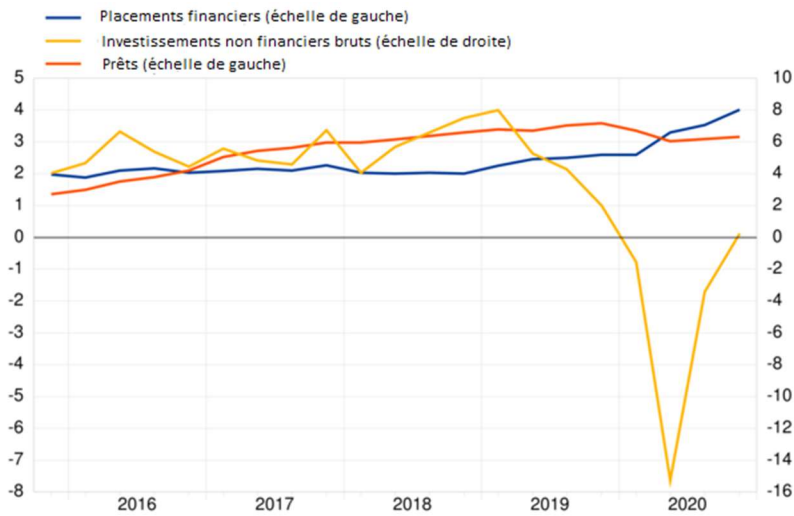
L'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières s'est contracté à un rythme annuel plus faible (– 2,7 % contre – 5,7 % un trimestre plus tôt)

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

Reproduction autorisée en citant la source.  
Traduction : Banque de France

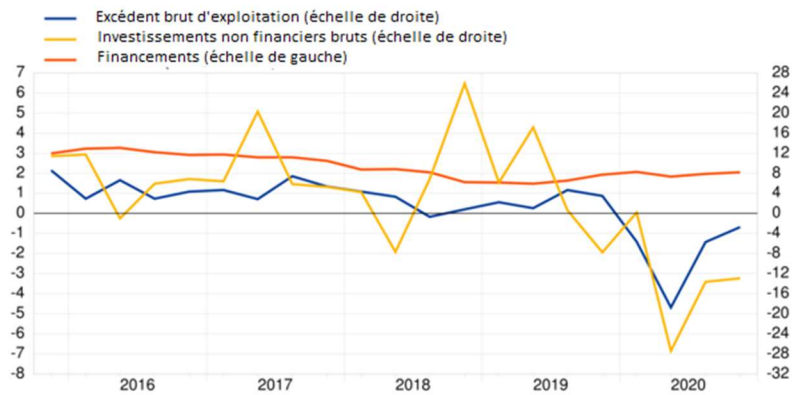
Graphique 1. Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

(taux de croissance annuels)



Graphique 2. Excédent brut d'exploitation, investissements non financiers et financements des SNF

(taux de croissance annuels)



## Ménages

Le taux de croissance annuel du revenu disponible brut des ménages est ressorti en baisse à 0,8 % au quatrième trimestre 2020 (après 1,2 % au trimestre précédent). L'excédent brut d'exploitation et le revenu mixte des travailleurs indépendants ont diminué (- 2,6 % après - 0,2 %), et la rémunération des salariés a fléchi de - 0,9 % (après - 1,4 %). Les dépenses de consommation des ménages ont diminué à un rythme plus soutenu (- 7,5 % après - 4,2 %).

Le taux d'épargne brute des ménages (calculé à partir des sommes cumulées sur quatre trimestres) s'est établi à 19,6 % au quatrième trimestre 2020, contre 17,8 % au trimestre précédent.

### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

La croissance annuelle des [investissements non financiers bruts](#) des ménages (qui correspondent essentiellement au logement) est ressortie à 0,2 % au quatrième trimestre 2020, après – 3,4 % au trimestre précédent. Les [prêts](#) aux ménages, principale composante de leur financement, ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 3,2 %.

La croissance annuelle des [placements financiers](#) des ménages a atteint 4,0 % au quatrième trimestre 2020, après 3,5 % au trimestre précédent, reflétant principalement une augmentation des avoirs en numéraire et dépôts à un rythme de 7,9 % (après 6,9 %). La croissance des placements au titre de l'assurance vie et de l'épargne-retraite s'est accélérée, ressortant à 1,9 % (après 1,6 %) et celle des placements en actions et autres participations est restée globalement inchangée, à 2,3 %. Les désinvestissements sur les titres de créance se sont poursuivis et accentués (– 7,3 % après – 5,3 %).

Le taux de croissance annuel du [patrimoine net](#) des ménages a atteint 5,4 % au quatrième trimestre 2020, après 3,8 % au trimestre précédent. Cette évolution résulte d'une hausse de la valeur du [patrimoine immobilier](#) (5,2 % après 4,8 %) et des plus-values nettes sur les actifs financiers, conjuguée à des achats nets d'actifs financiers et non financiers, qui au total ont été supérieurs à l'augmentation des engagements. Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) des ménages a continué d'augmenter pour s'inscrire à 96,3 % au quatrième trimestre 2020, contre 93,8 % au quatrième trimestre 2019, les prêts aux ménages augmentant plus rapidement que le revenu disponible.

## Sociétés non financières

La contraction de la [valeur ajoutée nette](#) des SNF s'est ralentie au quatrième trimestre 2020 (– 5,6 % après – 6,8 % au trimestre précédent). L'[excédent brut d'exploitation](#) et les revenus nets de la propriété (définis dans ce contexte comme les revenus de la propriété à recevoir moins les intérêts et les loyers à payer) ont diminué. En conséquence, le [revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent au *cash-flow*) a diminué à un rythme de – 4,8 % (après – 5,6 % au trimestre précédent) <sup>1</sup>.

La contraction annuelle des [investissements non financiers bruts](#) des SNF s'est ralentie au quatrième trimestre 2020 (– 12,9 % après – 13,6 % au trimestre précédent) <sup>2</sup>. Les [financements](#) des SNF ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 2,1 %. Le financement par emprunt <sup>3</sup> a augmenté de 3,6 % (après 3,1 %) et le financement par crédits commerciaux est resté globalement inchangé (– 0,1 %) après avoir diminué (– 2,5 %).

---

<sup>1</sup> Le revenu brut d'entreprise est la somme de l'excédent brut d'exploitation et des revenus de la propriété à recevoir moins les intérêts et les loyers à payer.

<sup>2</sup> Les investissements non financiers bruts correspondent à la somme de la formation brute de capital fixe, des variations de stocks et de l'acquisition nette d'objets de valeur et d'actifs non produits (comme les brevets).

<sup>3</sup> Le financement par emprunt comprend les prêts accordés par l'ensemble des secteurs de la zone euro (en particulier les IFM, les institutions financières hors IFM, les administrations publiques et les prêts consentis par d'autres sociétés non financières) et par des créanciers qui ne sont pas résidents de la zone euro.

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

au trimestre précédent. En revanche, le financement par émission d'actions a augmenté à un rythme de 1,1 % (après 1,3 %). La croissance des émissions de titres de créance par les SNF est restée inchangée à 9,8 %.

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) a augmenté, ressortant à 84,2 % au quatrième trimestre 2020 après 77,3 % au trimestre correspondant de l'année précédente ; la mesure plus large, [non consolidée](#) de l'endettement a atteint 148,3 % après 137,3 %. Les hausses de ces ratios s'expliquent par une augmentation de l'endettement des SNF et une baisse du PIB sur cette période.

Les [placements financiers](#) des SNF ont augmenté à un rythme annuel de 3,5 % contre 3,0 % au trimestre précédent. Parmi leurs composantes, les autres actifs financiers, qui recouvrent principalement les comptes à recevoir, ont augmenté (après avoir diminué au trimestre précédent). Cette augmentation a plus que compensé le ralentissement de la croissance des placements en numéraire et dépôts (18,6 % après 20,3 %) et en actions et autres participations (1,8 % après 2,0 %).

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

## 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.

Les liens hypertexte présentés dans le corps du texte du présent communiqué statistique sont dynamiques. Les données auxquelles ils sont liés sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données découlant de révisions. Les chiffres indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

## Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France