

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

11 janvier 2019

Ménages et sociétés non financières de la zone euro : troisième trimestre 2018

La croissance annuelle des [prêts](#) aux ménages est restée inchangée à 3,1 % au troisième trimestre 2018. Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 1,9 %, de même que leurs [investissements non financiers](#), au rythme de 8,5 %, et que leur [patrimoine net](#), au rythme de 3,8 %. Le taux de croissance annuel de l'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières (SNF) s'est inscrit en baisse, à 0,3 % au troisième trimestre 2018, après 4,2 % au trimestre précédent. Le [revenu brut d'entreprise](#) a augmenté à un rythme plus modéré (0,8 % après 4,2 %). Le taux de croissance annuel des investissements non financiers bruts des SNF s'est inscrit en hausse (8,1 % contre 1,0 %), tandis que celui de leurs [financements](#) est ressorti en baisse (1,5 % après 1,7 %).

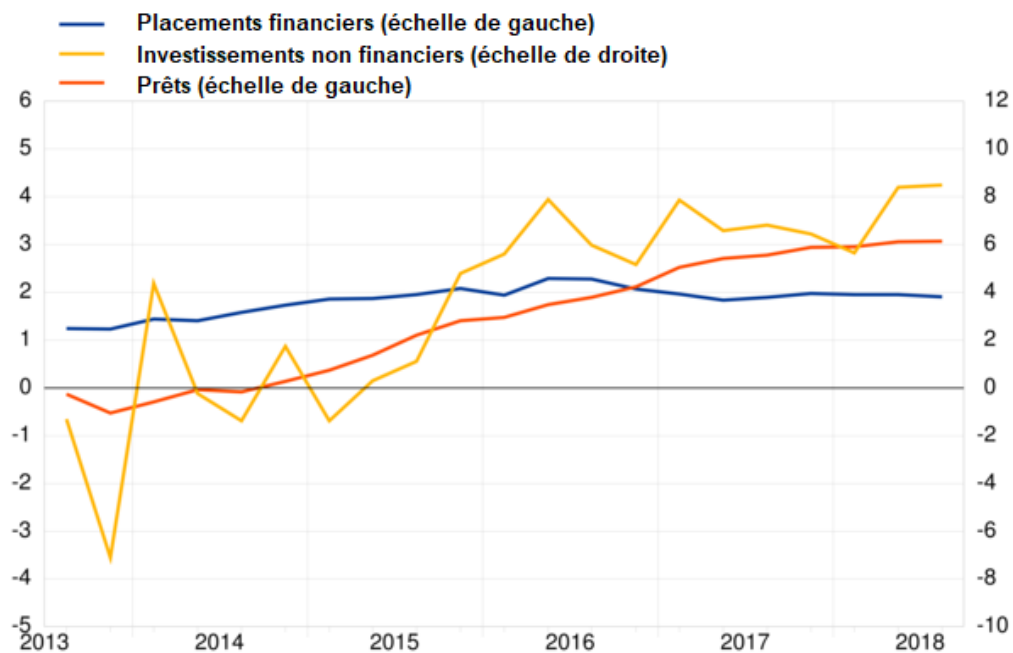
Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

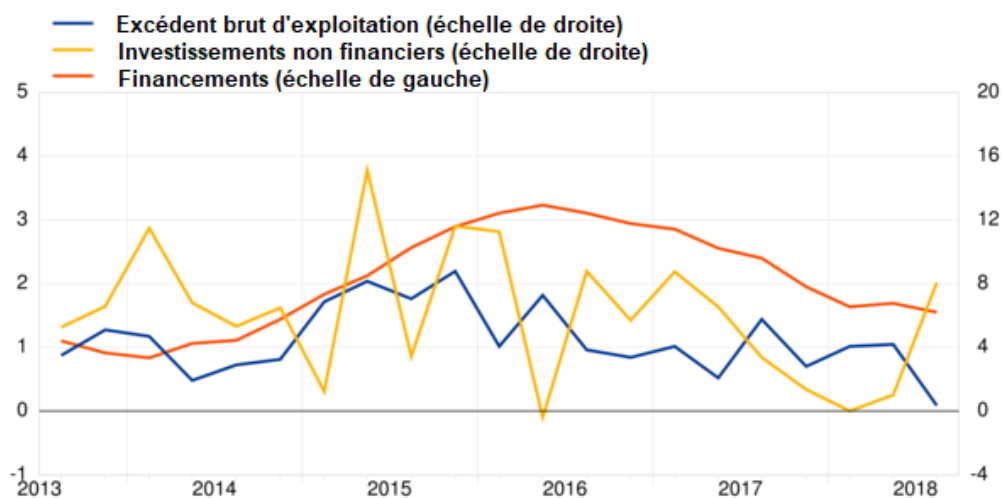
Graphique 1. Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

(taux de croissance annuels)



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

(taux de croissance annuels)



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

Ménages

Le taux de croissance annuel du [revenu disponible brut](#) des ménages est ressorti en baisse à 3,2 % au troisième trimestre 2018, après 3,5 % au trimestre précédent. L'excédent brut d'exploitation et le revenu mixte ont augmenté à un rythme moins soutenu de 2,4 % (contre 2,8 %), tandis que la croissance de la rémunération des salariés est restée inchangée à 4,1 %. Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté à un rythme plus faible de 2,6 % (après 3,0 %).

Le [taux d'épargne brute](#) des ménages est ressorti à 12,1 % au troisième trimestre 2018, contre 11,8 % au trimestre correspondant de l'année précédente. Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des ménages (qui correspondent essentiellement au logement) est resté globalement inchangé à 8,5 % au troisième trimestre 2018. Les [prêts](#), principale composante du financement des ménages, ont augmenté à un rythme inchangé de 3,1 %.

Le taux de croissance annuel des [placements financiers](#) des ménages est resté globalement inchangé à 1,9 % au troisième trimestre 2018. S'agissant de leurs composantes, la croissance des avoirs en numéraire et dépôts est restée inchangée à 3,8 %. Les placements au titre de l'assurance-vie et de l'épargne-retraite ont augmenté à un rythme plus modéré (2,0 % après 2,2 %), de même que les investissements en actions et autres participations (0,9 % après 1,2 %). La contraction des placements en titres de créance s'est poursuivie, mais à un rythme plus faible (- 5,1 % après - 8,7 %).

Le taux de croissance annuel du [patrimoine net](#) des ménages est resté pratiquement inchangé à 3,8 % au troisième trimestre 2018, reflétant une hausse des plus-values sur les actifs non financiers et, dans une moindre mesure, un accroissement des investissements non financiers, contrebalancés par des moins-values sur les actifs financiers, une baisse des placements financiers et un accroissement des engagements. La valeur du [patrimoine immobilier](#) a augmenté à un rythme plus soutenu (5,5 % après 5,0 %). Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) des ménages a encore diminué pour s'inscrire à 93,6 % 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.

Sociétés non financières

La valeur ajoutée nette des SNF a progressé à un rythme annuel plus faible de 3,0 % au troisième trimestre 2018 (après 4,1 % au trimestre précédent). L'[excédent brut d'exploitation](#) s'est inscrit en baisse à 0,3 % en glissement annuel, après 4,2 % au trimestre précédent, tandis que 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 augmenté. Par conséquent, le [revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent au *cash-flow*) a augmenté à un rythme moins élevé (0,8 % après 4,2 %) ¹.

Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF a augmenté, ressortant à 8,1 % (contre 1,0 %). Les [financements](#) des SNF ont augmenté à un rythme plus modéré de 1,5 % (après 1,7 %), le taux de croissance du financement par emprunt restant pratiquement inchangé à 2,4 %. Cette évolution résulte de dynamiques différentes : une hausse du taux de croissance annuel des prêts consentis par les IFM qui a été partiellement contrebalancée par un ralentissement de la croissance des prêts reçus des secteurs résidents autres que les IFM et une réduction nette plus forte des prêts reçus du reste du monde ². En outre, le taux de croissance annuel des émissions de titres de créance par les SNF est resté pratiquement inchangé à 4,9 % au troisième trimestre 2018, tandis que celui des financements par crédits commerciaux est ressorti en baisse à 4,5 % (après 5,7 %) et que les financements par émission d'actions ont progressé au rythme globalement inchangé de 0,7 %. Le [ratio de la dette rapportée au PIB](#) des SNF a diminué pour revenir à 137,0 % au troisième trimestre 2018, contre 137,6 % au troisième trimestre 2017.

Les placements financiers des SNF ont augmenté à un rythme annuel plus modéré (2,8 % contre 3,1 % au trimestre précédent). Parmi leurs composantes, le taux de croissance des prêts consentis a diminué (1,8 % contre 2,4 %), tandis que celui des investissements en actions et autres participations a augmenté (2,0 % contre 1,7 %).

Annexes

[Tableaux](#)

[Graphiques](#)

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

¹ 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.

² Le financement par emprunt comprend les prêts accordés par l'ensemble des secteurs (en particulier les IFM, les institutions financières hors IFM et les prêts consentis par d'autres SNF) et par les créanciers qui ne sont pas résidents de la zone euro.

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 dans le corps du texte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions. Les chiffres présentés dans les tableaux de l'annexe représentent une photographie 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