



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

14 janvier 2020

Ménages et sociétés non financières de la zone euro : troisième trimestre 2019

Le taux de croissance annuel des [prêts](#) aux ménages s'est établi à 3,5 % au troisième trimestre 2019, après 3,4 % au trimestre précédent. Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 2,4 % et leurs [investissements non financiers bruts](#) se sont accrus à un rythme plus soutenu (4,9 % après 4,4 %), tout comme leur [patrimoine net](#) (5,3 % après 4,3 %).

Le taux de croissance annuel de l'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières (SNF) s'est inscrit en hausse, à 3,7 % au troisième trimestre 2019, après 0,1 % au trimestre précédent. Le [revenu brut d'entreprise](#) a augmenté à un rythme plus soutenu (2,5 % après 1,6 %). Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF s'est inscrit en baisse à 0,1 % (après 16,6 %, reflétant principalement l'acquisition de droits de propriété intellectuelle), tandis que leurs [financements](#) ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 1,4 %.

Banque centrale européenne

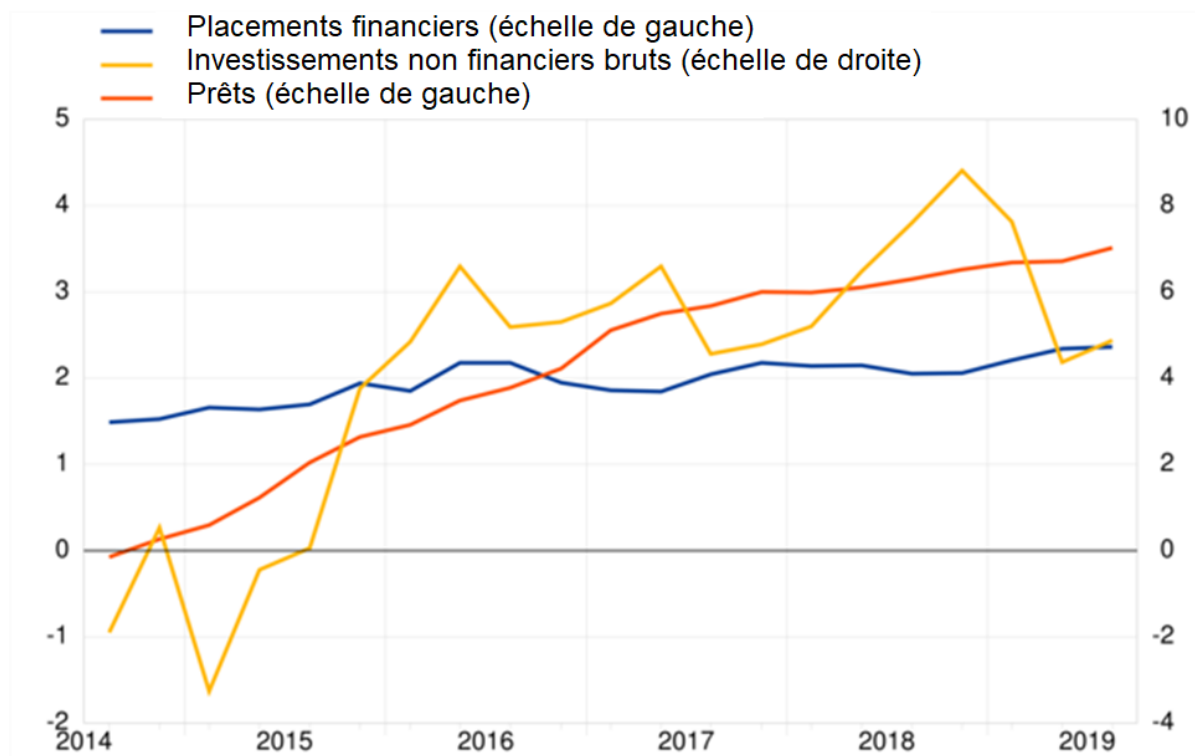
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

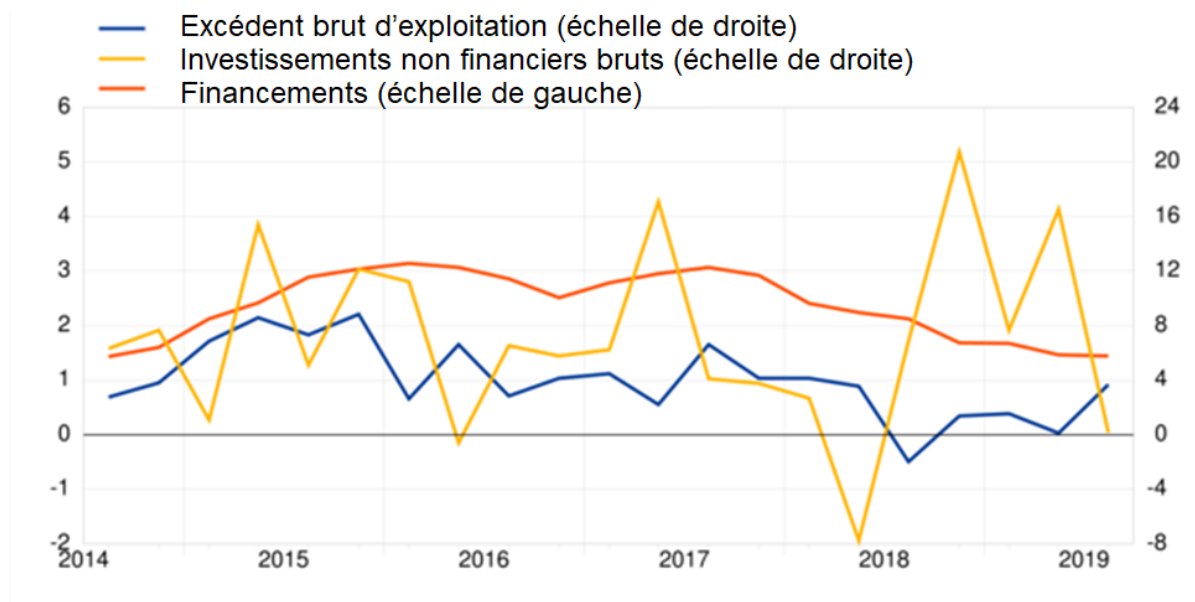
Graphique 1. Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

(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 à 3,5 % au troisième trimestre 2019, sans changement par rapport au trimestre précédent. De même, l'excédent brut d'exploitation et le revenu mixte des travailleurs indépendants ont augmenté à un rythme inchangé de 3,1 %, tandis que la rémunération des salariés a augmenté à un rythme plus modéré de 3,5 % (après 3,7 %). Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté à rythme inchangé de 2,5 %.

Le [taux d'épargne brute](#) des ménages est ressorti à 13,0 % au troisième trimestre 2019, après 12,8 % au trimestre précédent.

La croissance annuelle des [investissements non financiers bruts](#) des ménages (qui correspondent essentiellement au logement) s'est accentuée, ressortant à 4,9 % au troisième trimestre 2019, après 4,4 % au trimestre précédent. Le taux de croissance annuel des [prêts](#) consentis aux ménages, principale composante de leur financement, s'est établi à 3,5 % (après 3,4 %).

Le taux de croissance annuel des [placements financiers](#) des ménages est resté globalement inchangé à 2,4 % au troisième trimestre 2019. S'agissant de leurs composantes, les avoirs en numéraire et dépôts ont crû à un rythme plus rapide (5,3 % après 4,9 %), de même que les placements au titre de l'assurance vie et de l'épargne retraite (2,8 % après 2,3 %). En revanche, la contraction des placements en actions et autres participations s'est légèrement accentuée (-0,4 %, après -0,1 %), et celle des placements en titres de créance s'est poursuivie à un rythme plus soutenu (-8,0 %, après -3,4 %).

Le taux de croissance annuel du [patrimoine net](#) des ménages est ressorti en hausse à 5,3 % au troisième trimestre 2019, après 4,3 % au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des plus-values sur actifs financiers. Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) des ménages est demeuré inchangé au troisième trimestre 2019 par rapport au troisième trimestre 2018, à 93,6 %, le revenu disponible ayant augmenté au même rythme globalement que les prêts aux ménages.

Sociétés non financières

Au troisième trimestre 2019, la [valeur ajoutée nette](#) des SNF a augmenté à un rythme plus élevé (3,9 %, après 3,0 %). L'[excédent brut d'exploitation](#) s'est inscrit en hausse à 3,7 % en glissement annuel, après 0,1 % 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 diminué. Par conséquent le [revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent au *cash-flow*) a augmenté à un rythme plus élevé (2,5 %, après 1,6 %) ¹.

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.

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

Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF s'est inscrit en baisse à 0,1 % (après 16,6 %, reflétant principalement l'acquisition de droits de propriété intellectuelle)². Les [financements](#) des SNF ont augmenté au rythme globalement inchangé de 1,4 %, l'augmentation du taux de croissance annuel des émissions de titres de créance et d'actions par les SNF par rapport au trimestre précédent étant compensée par une diminution du taux de croissance du financement des prêts.

Le ratio d'endettement rapporté au PIB des SNF (nouvelle mesure consolidée) a augmenté, ressortant à 78,1 % au troisième trimestre 2019 contre 77,6 % au troisième trimestre 2018 ; la mesure plus large, non consolidée de l'endettement est revenue de 140,4 % à 140,0 %.

Les [placements financiers](#) des SNF ont augmenté à un rythme annuel globalement inchangé de 1,8 %. Parmi ses composantes, l'augmentation du taux de croissance des avoirs en numéraire et dépôts, et des actions et autres participations, ainsi qu'un désinvestissement plus faible en titres de créance, ont été compensés par une réduction du taux de croissance des prêts consentis.

Annexes

[Tableaux](#)

[Graphiques](#)

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Andrea Zizola](#)
au : +49 69 1344 6551.**

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 de ce communiqué de presse sont dynamiques. Les données auxquelles ils sont liés sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données découlant de révisions. Les chiffres figurant dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

² 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 de valeurs et d'actifs non produits.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 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