



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTÈME

Communiqué de presse

28 juillet 2020

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : premier trimestre 2020

L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué, revenant à 832 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2020, contre 871 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent. L'[investissement non financier net](#) de la zone euro a diminué pour s'inscrire à 573 milliards d'euros, après 584 milliards précédemment, sous l'effet de la baisse 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 s'est établie à 267 milliards d'euros, contre 295 milliards précédemment, ce qui reflète la diminution de l'épargne nette (cf. graphique 1).

Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) ¹ a augmenté pour s'établir à 93,6 % au premier trimestre 2020, contre 93,3 % au premier trimestre 2019. Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en hausse à 79,0 % au premier trimestre 2020, contre 77,5 % au premier trimestre 2019 ; la mesure plus large, [non consolidée](#) de l'endettement s'est inscrite à 139,4 %, après 138,5 % (cf. graphique 2).

¹ Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut corrigé de la variation des droits à pension.

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

Ensemble de l'économie de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué pour s'établir à 832 milliards d'euros (8,6 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2020, contre 871 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent.

L'[investissement non financier net](#) de la zone euro a légèrement diminué, revenant à 573 milliards d'euros (5,9 % du revenu disponible net), contre 584 milliards précédemment, en raison de la baisse des investissements des ménages et des sociétés non financières, tandis que les investissements nets des sociétés financières et des administrations publiques sont restés inchangés.

La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a diminué pour s'inscrire à 267 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2020, contre 295 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent, ce qui reflète la diminution de l'épargne nette, qui n'a été que partiellement compensée par la baisse des investissements non financiers nets. Le besoin de financement net des sociétés non financières a augmenté pour s'établir à 72 milliards (- 0,7 % du revenu disponible net), après 15 milliards d'euros, tandis que la capacité nette de financement des sociétés financières a augmenté, passant de 87 milliards d'euros à 90 milliards (0,9 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des ménages est passée de 299 milliards d'euros à 373 milliards (3,9 % du revenu disponible net). L'augmentation de la capacité nette de financement de l'ensemble du secteur privé a été plus que compensée par une hausse du besoin net de financement du secteur des administrations publiques (passé de 76 milliards d'euros à 124 milliards, soit - 1,3 % du revenu disponible net, après - 0,8 % précédemment).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

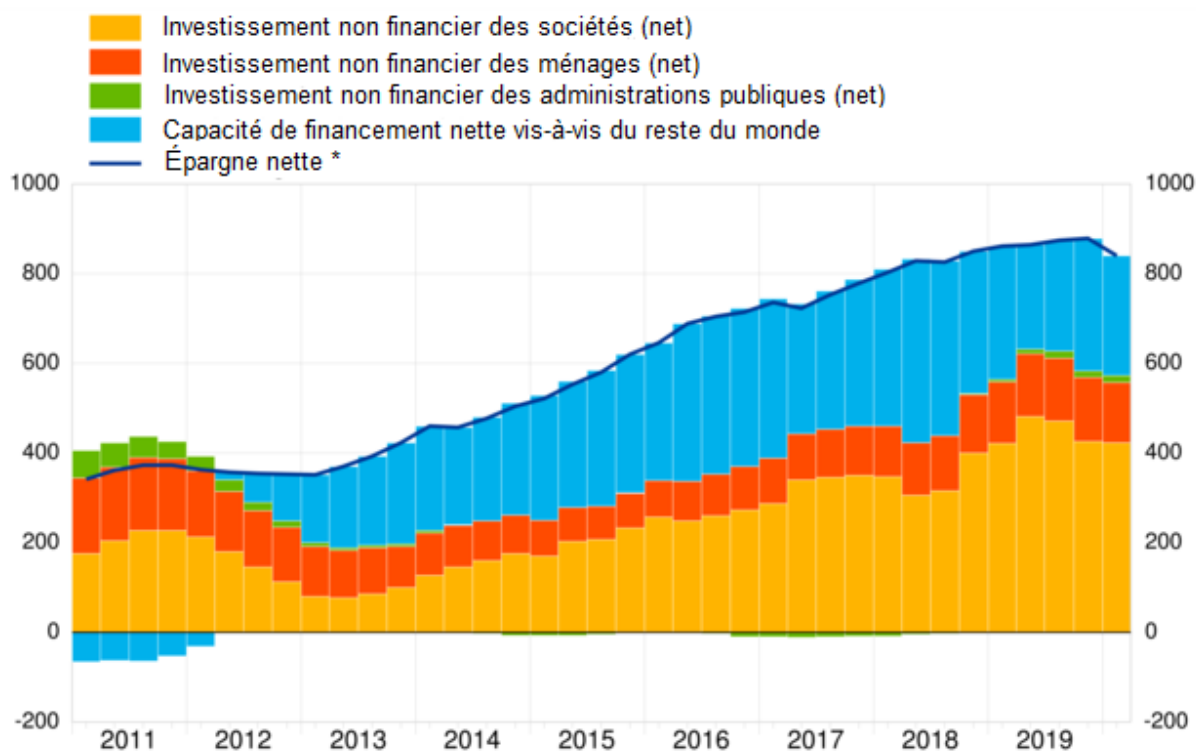
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 1. 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 globalement inchangé à 2,7 % au premier trimestre 2020. Le renforcement de l'investissement en actions et autres participations ainsi que des placements en numéraires et dépôts a été contrebalancé par d'importants désinvestissements en titres de créance et un ralentissement de la croissance des placements au titre de l'assurance vie et de l'épargne retraite.

Les ménages ont été globalement acheteurs nets d'actions cotées, principalement émises par les autres institutions financières et le reste du monde (c'est-à-dire des actions émises par des non-résidents). Les ménages ont continué à vendre des titres de créance (en termes nets, et y compris les

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

remboursements). Ces ventes nettes ont principalement concerné les titres de créance émis par les IFM et les administrations publiques de la zone euro (cf. tableau 1 ci-après et [tableau 2.2. de l'annexe](#)).

Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#)² des ménages a augmenté pour s'inscrire à 93,6 % au premier trimestre 2020, contre 93,3 % au premier trimestre 2019, les prêts aux ménages augmentant plus rapidement que le revenu disponible. De même, le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des ménages a augmenté, ressortant à 58,2 % au premier trimestre 2020, contre 57,5 % au premier trimestre 2019 (cf. graphique 2).

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	T1 2020
Placements financiers *	2,2	2,4	2,5	2,6	2,7
Numéraire et dépôts	4,8	5,0	5,3	5,1	5,2
Titres de créance	-0,3	-3,0	-9,3	-10,3	-13,0
Actions et autres participations	-0,5	-0,2	-0,0	0,3	1,2
Placements financiers au titre de l'assurance vie et de l'épargne-retraite	2,3	2,5	2,7	2,6	2,1
Financement **	3,5	3,4	3,9	4,0	3,7
Prêts	3,4	3,3	3,5	3,6	3,3

* 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.

² Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut corrigé de la variation des droits à pension.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

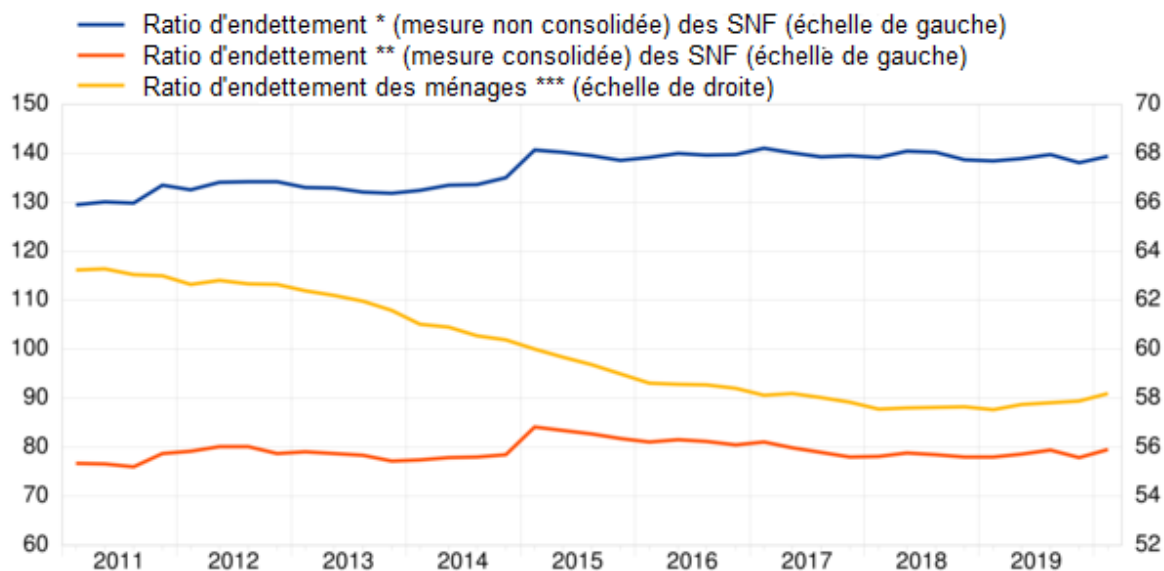
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 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 et de titres de créance, hors dette entre sociétés non financières.

*** Encours de prêts.

Sociétés non financières

Au premier trimestre 2020, la croissance annuelle des [financements](#) des sociétés non financières s'est établie à 1,8 %, globalement sans changement par rapport au trimestre précédent.

Cette évolution résulte d'une accélération de la croissance des prêts reçus des secteurs résidents, qui contrebalance un ralentissement du financement sous forme de titres de créance et d'autres participations ainsi qu'une diminution des crédits commerciaux (cf. tableau 2 ci-après et [tableau 3.2. de l'annexe](#)).

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en hausse à 79,0 % au premier trimestre 2020, contre 77,5 % au premier trimestre 2019, la dette augmentant plus rapidement que le PIB. La mesure plus large, [non-consolidée](#), de l'endettement a augmenté, passant de 138,5 % à 139,4 % (cf. graphique 2).

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

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	T1 2020
Financement **	1,4	1,2	1,3	1,7	1,8
Titres de créance	4,4	5,2	6,1	6,3	4,9
Prêts	1,7	1,6	1,4	1,9	3,0
Actions et autres participations	0,8	0,7	1,0	1,5	1,1
Crédits commerciaux et avances	2,2	-0,1	-0,0	0,2	-0,1
Placements financiers **	2,2	1,5	1,7	2,2	2,1
Numéraire et dépôts	5,5	5,3	6,0	5,7	9,6
Titres de créance	-2,1	-7,3	-2,1	-8,7	-2,4
Prêts	0,7	0,6	-0,1	1,5	0,7
Actions et autres participations	2,0	1,8	1,8	2,4	1,8

* Les rubriques non indiquées incluent : épargne-retraite, autres comptes à payer, engagements nets 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.

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

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 3 juillet 2020.

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.

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.

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 / 28 juillet 2020

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : premier trimestre 2020

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 10 août 2020.

Les liens hypertexte du corps du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison de révisions. Les chiffres indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

La production des comptes financiers trimestriels peut avoir été affectée par la crise du COVID-19. Des informations supplémentaires relatives à l'impact potentiel sur les comptes financiers trimestriels sont disponibles à cette [adresse](#).

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