

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

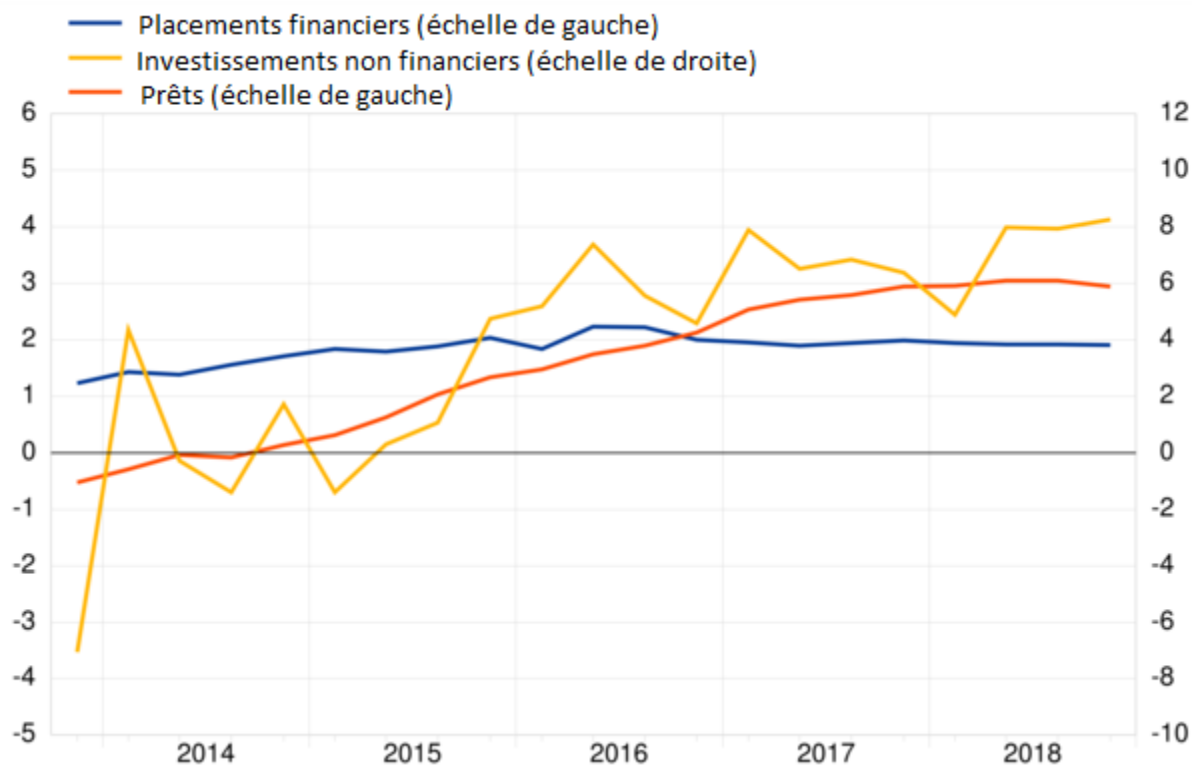
4 avril 2019

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

La croissance annuelle des [prêts](#) aux ménages est restée globalement inchangée à 2,9 % au quatrième trimestre 2018 par rapport au trimestre précédent. Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme inchangé de 1,9 % et leurs [investissements non financiers](#) ont augmenté à un rythme plus soutenu (8,3 % après 7,9%), tandis que leur [patrimoine net](#) a augmenté à un rythme plus modéré (2,7 % après 3,8 %). Le taux de croissance annuel de l'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières (SNF) était de 1,3 % au quatrième trimestre 2018, après une légère baisse au trimestre précédent (-0,3 %). Le [revenu brut d'entreprise](#) a augmenté à un rythme plus soutenu (2,8 % après 0,9 %). Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF s'est inscrit en hausse à 12,4 % (après 8,7 %), tandis que leurs [financements](#) ont augmenté à un rythme plus modéré (1,4 % après 1,7 %).

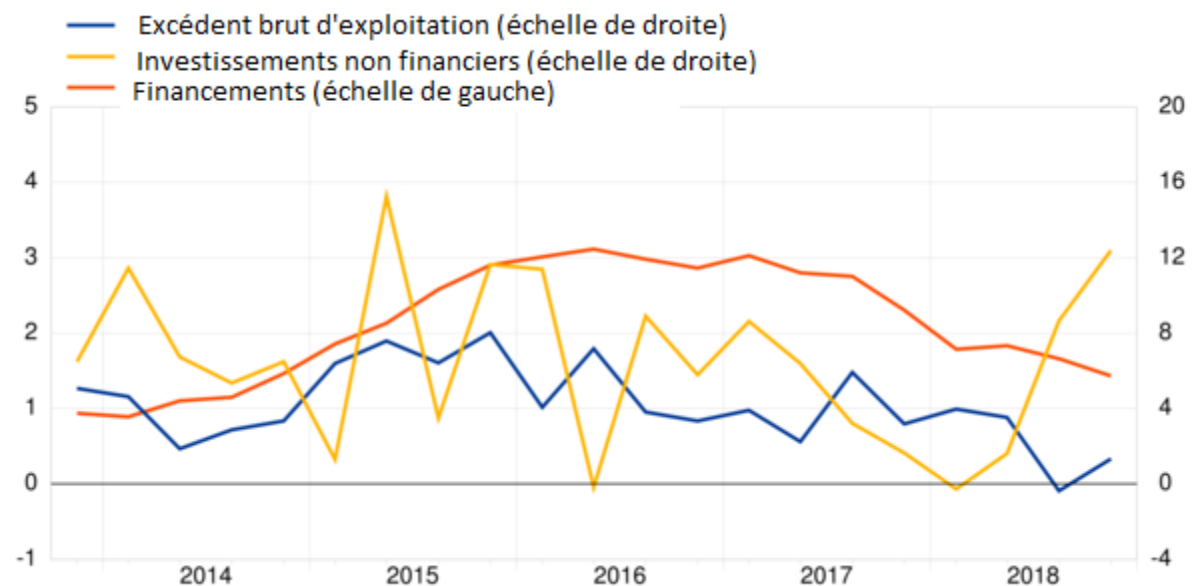
Graphique 1. Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

(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 hausse à 3,4 % au quatrième trimestre 2018, après 3,2 % au trimestre précédent. L'excédent brut d'exploitation et le revenu mixte des travailleurs indépendants ont augmenté à un rythme inchangé de 2,3 %, tandis que la rémunération des salariés a augmenté à un rythme plus faible de 3,9 % (après 4,3 %). Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté à un rythme inchangé de 2,8 %.

Le [taux d'épargne brute](#) des ménages est ressorti à 12,1 % au quatrième 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 passé à 8,3 % au quatrième trimestre, en hausse par rapport à 7,9 % le trimestre précédent. Les [prêts](#), principale composante du financement des ménages, ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 2,9 %.

Le taux de croissance annuel des [placements financiers](#) des ménages est resté inchangé à 1,9 % au quatrième trimestre 2018. S'agissant de leurs composantes, les avoirs en numéraires et dépôts ont augmenté à un rythme plus soutenu (4,1 % après 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 (0,3 % après 0,6 %). La contraction des placements en titres de créance s'est poursuivie, mais à un rythme plus faible (-2,7 % après -4,6 %).

Le taux de croissance annuel du [patrimoine net](#) des ménages est ressorti en baisse à 2,7 % au quatrième trimestre 2018, après 3,8 % au trimestre précédent, en raison de la hausse des moins-values sur actifs financiers. La hausse du patrimoine net résulte de l'augmentation de la valeur du patrimoine immobilier (à un rythme stable de 5,0 %) supérieur à l'augmentation des engagements et des moins-values nettes sur actifs financiers. Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) des ménages a encore diminué pour s'inscrire à 93,3 % au quatrième trimestre 2018, contre 94,0 % au quatrième 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 globalement inchangé de 3,0 % au quatrième trimestre 2018. L'[excédent brut d'exploitation](#) s'est inscrit en hausse à 1,3 % en glissement annuel après -0,3 % 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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 4 avril 2019

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

[revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent aux flux de trésorerie ou *cash-flow*) a augmenté à un rythme plus élevé (2,8 % après 0,9 %) ¹.

Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF a augmenté, ressortant à 12,4 % (contre 8,7%), en partie en raison d'une forte augmentation de l'acquisition nette d'actifs non produits². Les [financements](#) des SNF ont augmenté à un rythme plus modéré de 1,4 % (après 1,7 %), le taux de croissance des émissions de titres de créance par les SNF ayant diminué à 4,0 % au quatrième trimestre 2018 contre 5,8 % au trimestre précédent, et les financements par crédit commerciaux ont augmenté à un rythme plus modéré de 2,8 % (après 4,7 %). Les financements par emprunt ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 2,5 %³. Les financements par fonds propres ont également augmenté à un rythme inchangé de 0,8 %. Le [ratio de la dette rapportée au PIB](#) des SNF a diminué pour revenir à 137,5 % au quatrième trimestre 2018, contre 138,3 % au quatrième trimestre 2017.

Les placements financiers des SNF ont augmenté à un rythme annuel de 2,2 % contre 2,9 % au trimestre précédent. Parmi leurs composantes, le taux de croissance des prêts consentis a augmenté à un rythme moins soutenu (0,3 % contre 2,4 %), tandis que celui des placements en actions et autres participations a augmenté à un rythme inchangé de 2,2 %.

Annexes

[Tableaux](#)

[Graphiques](#)

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

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 du corps du présent 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.

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 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.

³ 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.

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