

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

3 juillet 2019

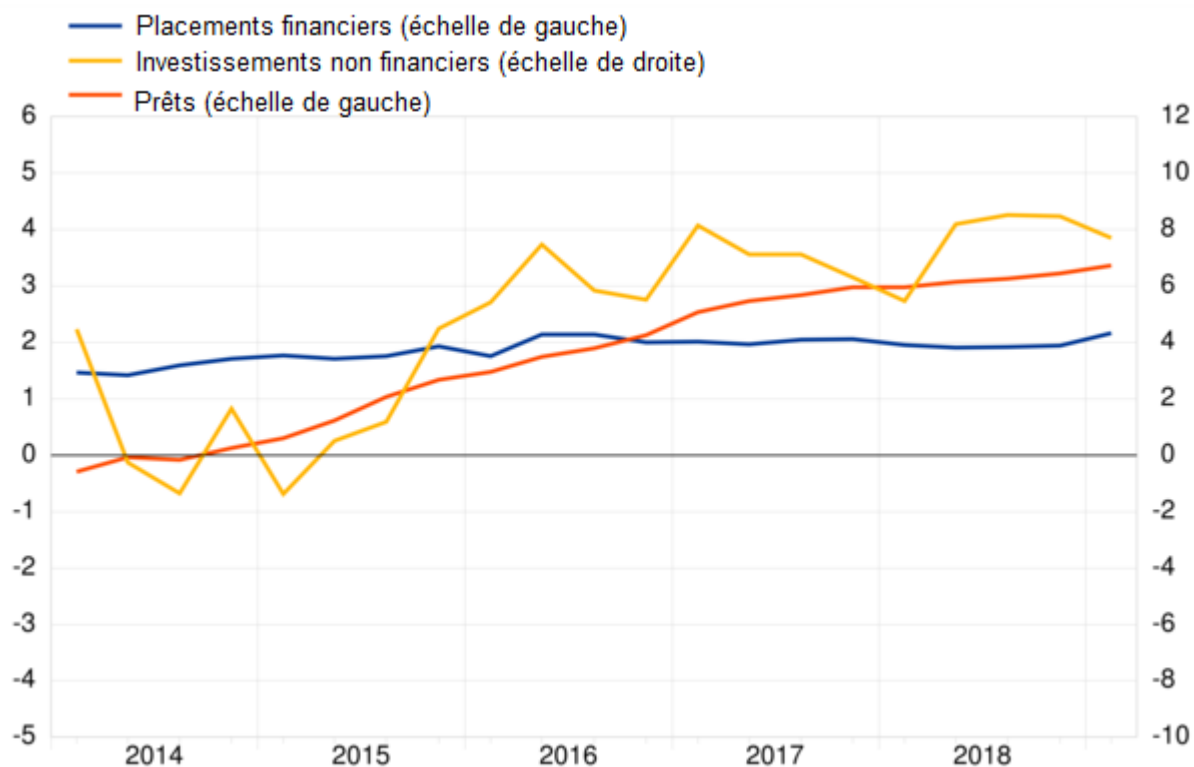
Ménages et sociétés non financières de la zone euro : premier trimestre 2019

Le taux de croissance annuel des [prêts](#) aux ménages est ressorti en hausse à 3,4 % au premier trimestre 2019, après 3,2 % au trimestre précédent. Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme plus soutenu (2,2 % après 1,9 %) et leurs [investissements non financiers bruts](#) ont progressé à un rythme plus modéré (7,7 %, après 8,5 %). La croissance annuelle du [patrimoine net](#) des ménages s'est accentuée (3,6 % après 2,5 %).

Le taux de croissance annuel de l'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières (SNF) s'est établi à 1,0 % au premier trimestre 2019, après 1,7 % au trimestre précédent. Le [revenu brut d'entreprise](#) a augmenté à un rythme plus modéré (0,3 % après 2,4 %). Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF s'est inscrit en baisse (5,5 % après 21,3 % sous l'effet de facteurs ponctuels), tandis que leurs [financements](#) ont augmenté à un rythme inchangé (1,2 %).

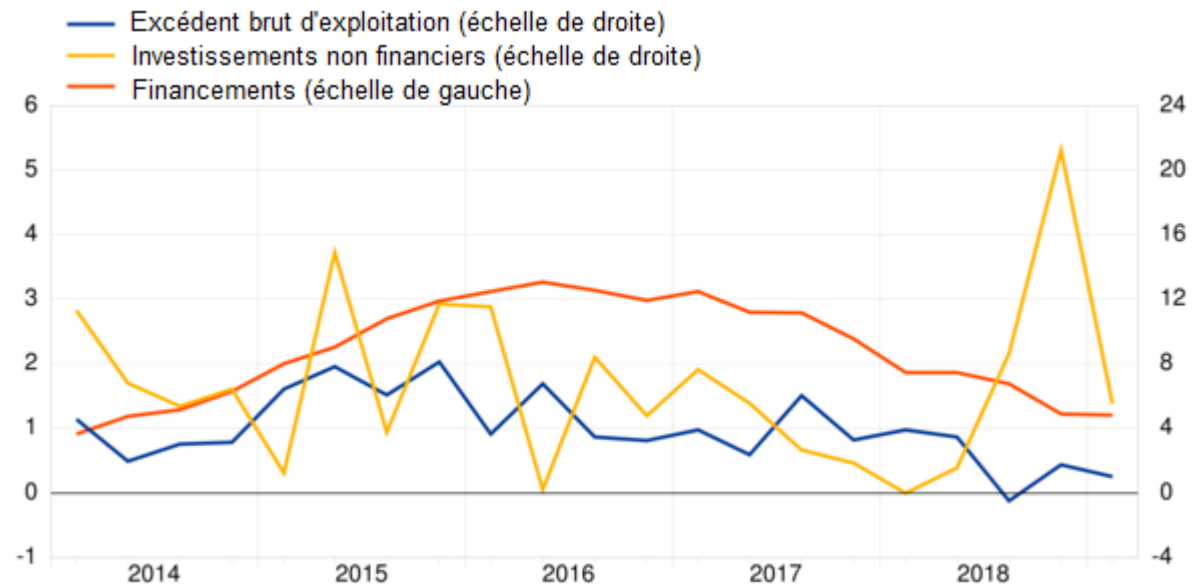
Graphique 1. Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

(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 4,0 % au premier trimestre 2019, après 3,3 % au trimestre précédent. L'excédent brut d'exploitation et le revenu mixte des travailleurs indépendants ont augmenté à un rythme inchangé de 2,5 %, tandis que la rémunération des salariés a augmenté à un rythme globalement inchangé de 3,9 %. Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté à un rythme plus faible de 2,0 % (après 2,7 %).

[Le taux d'épargne brute](#) des ménages est ressorti à 12,4 % au premier trimestre 2019, après 11,9 % au trimestre précédent.

La croissance annuelle des [investissements non financiers bruts](#) des ménages (qui correspondent essentiellement au logement) s'est ralentie, ressortant à 7,7 % au premier trimestre 2019, après 8,5 % au trimestre précédent. La croissance annuelle des [prêts](#) aux ménages, principale composante du financement du secteur, s'est inscrite à 3,4 % au premier trimestre 2019, après 3,2 % au trimestre précédent.

La croissance annuelle des [placements financiers](#) des ménages a augmenté, s'établissant à 2,2 % au premier trimestre 2019, après 1,9 % au trimestre précédent. S'agissant des composantes, les avoirs en numéraire et dépôts ont crû à un rythme plus rapide (4,8 % après 3,3 %), les placements au titre de l'assurance vie et de l'épargne retraite à un rythme inchangé (2,0 %), et les placements en actions et autres participations ont reculé (- 0,4 % après 0,1 %). La contraction des placements en titres de créance s'est poursuivie à un rythme moins élevé (- 2,0 % après - 3,8 %).

Le taux de croissance annuel du [patrimoine net](#) des ménages a augmenté, passant à 3,6 % au premier trimestre 2019 après 2,5 % au trimestre précédent, les effets de valorisation des actifs financiers étant devenus positifs, les plus-values nettes sur les actifs non financiers étant restées positives et les achats net d'actifs financiers et non financiers n'ayant été que partiellement contrebalancés par l'accroissement des engagements. La valeur du [patrimoine immobilier](#) a augmenté à un rythme moins soutenu (4,0 % après 4,7 % au trimestre précédent). Le [ratio d'endettement](#) des ménages par rapport à leur revenu a encore diminué pour s'inscrire à 93,0 % au premier trimestre 2019, après 93,4 % au premier trimestre 2018, le revenu disponible ayant augmenté plus rapidement que les prêts aux ménages.

Sociétés non financières

La [valeur ajoutée nette](#) des SNF a progressé à un rythme annuel de 2,6 %, après 3,1 % au premier trimestre 2019. La hausse de l'[excédent brut d'exploitation](#) s'est inscrite en baisse à 1,0 % au premier trimestre 2019, après 1,7 % au trimestre précédent, 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. Par conséquent,

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 3 juillet 2019

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

le [revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent au *cash-flow*) a augmenté à un rythme moins élevé (0,3 % après 2,4 %) ¹.

Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF a diminué, revenant à 5,5 % (après 21,3 %) ². [Les financements](#) des SNF ont augmenté à un rythme inchangé de 1,2 %. S'agissant des composantes, le taux de croissance annuelle des émissions de titres de créance s'est accentué (4,8 % au premier trimestre 2019, après 4,3 % au trimestre précédent), et celui des financements par émission d'actions a augmenté à un rythme plus soutenu (0,7 % après 0,5 %). Le financement par emprunt a augmenté à un rythme moins soutenu (1,3 % après 2,0 %) ³, de même que le financement par crédits commerciaux (1,1 % après 3,2 %).

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières a diminué pour revenir à 135,6 % au premier trimestre 2019, après 136,7 % au premier trimestre 2018.

Les placements financiers des SNF ont augmenté à un rythme annuel légèrement plus modéré (1,8 % après 2,0 % au trimestre précédent). Parmi leurs composantes, le taux de croissance des placements en actions et autres participations est resté globalement inchangé (1,6 % après 1,7 %), tandis que les avoirs en numéraire et dépôts ont augmenté à un rythme plus rapide (4,9 % après 4,3 %).

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 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 présentés dans les tableaux de l'annexe représentent 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. Le taux de croissance élevé au quatrième trimestre 2018 est imputable à l'acquisition nette 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, 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