



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSISTÈME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

7 avril 2020

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

Le taux de croissance annuel des [prêts](#) aux ménages est resté inchangé, à 3,5 %, au quatrième trimestre 2019 par rapport au trimestre précédent. Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme inchangé de 2,6 % et leurs [investissements non financiers bruts](#) se sont accrus à un rythme plus faible (3,7 % après 4,3 %), tandis que leur [patrimoine net](#) a enregistré une hausse plus soutenue (5,4 % après 4,5 %).

Le taux de croissance annuel de l'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières (SNF) est resté globalement stable, à 3,3 % au quatrième trimestre 2019. Le [revenu brut d'entreprise](#) a augmenté à un rythme plus modéré (2,1 % après 2,8 %). Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF s'est inscrit en baisse à – 2,5 % (après – 1,1 %), tandis que leurs [financements](#) ont augmenté à un rythme plus élevé (2,0 % après 1,6 %).

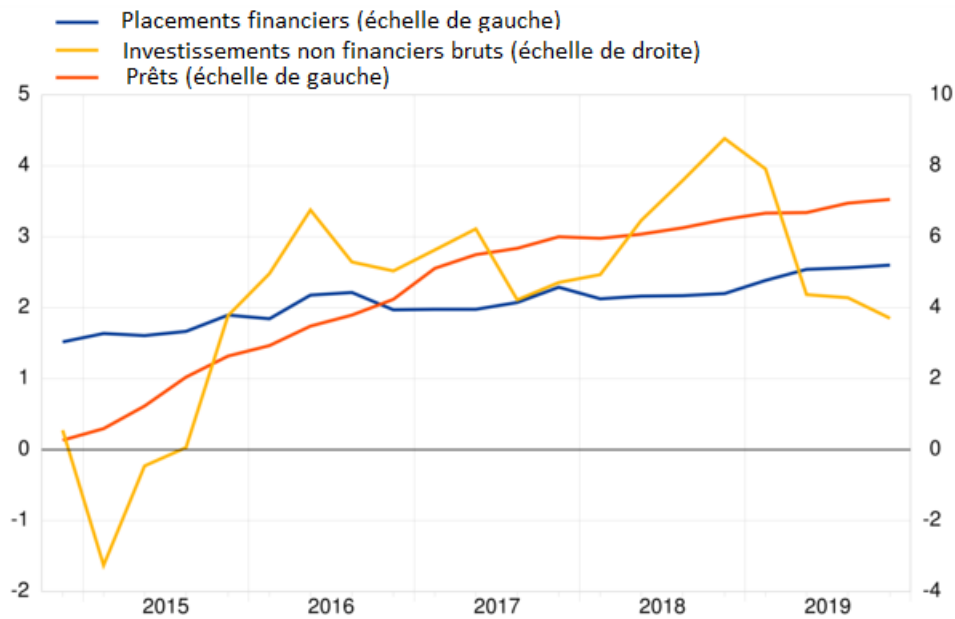
Banque centrale européenne

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

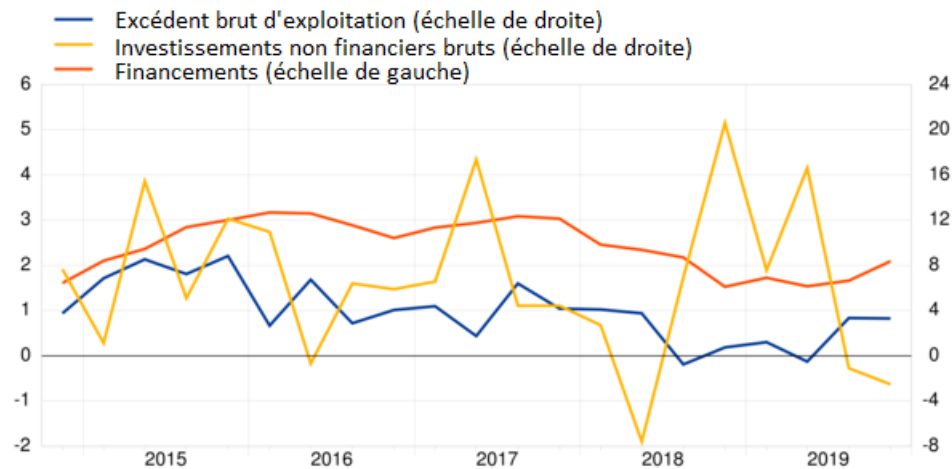
Graphique 1 Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

(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 revenu à 2,1 % au quatrième trimestre 2019, après 3,6 % au trimestre précédent. La croissance de l'excédent brut d'exploitation et du revenu mixte des travailleurs indépendants s'est ralentie, ressortant à 2,8 % contre 3,0 % le trimestre précédent. La croissance de la rémunération des salariés a également été plus modérée (3,1 % après 3,6 %), de même que celle des revenus nets de la propriété. Dans ce contexte, les dépenses de consommation des ménages ont également augmenté à un rythme plus faible de 1,9 % (après 2,7 %).

Le [taux d'épargne brute](#) des ménages est ressorti à 13,0 % au quatrième trimestre 2019, contre 12,9 % au trimestre précédent.

La croissance annuelle des [investissements non financiers bruts](#) des ménages (qui correspondent essentiellement au logement) s'est ralentie, revenant à 3,7 % au quatrième trimestre 2019, après 4,3 % au trimestre précédent. Les [prêts](#) consentis aux ménages, principale composante de leur financement, ont augmenté à un rythme inchangé de 3,5 %.

Le taux de croissance annuel des [placements financiers](#) des ménages est resté inchangé à 2,6 % au quatrième trimestre 2019. S'agissant des composantes, les avoirs en numéraire et dépôts ont augmenté à un rythme plus lent (5,1 % après 5,3 %), les placements au titre de l'assurance vie et de l'épargne retraite ont augmenté à un rythme inchangé (2,6 %), et les placements en actions et autres participations ont augmenté à un rythme plus rapide (1,1 % après 0,7 %), principalement en raison d'achats nets plus importants de parts de fonds d'investissement. La contraction des placements en titres de créance s'est accentuée (- 10,1 % après - 7,1%).

Le taux de croissance annuel du [patrimoine net](#) des ménages est ressorti en hausse à 5,4 % au quatrième trimestre 2019, après 4,5 % au trimestre précédent, sous l'effet de la hausse des plus-values sur actifs financiers, même si celle-ci a été principalement liée à un effet de base. La croissance du patrimoine net a également résulté d'un renchérissement continu du [patrimoine immobilier](#) (à un rythme plus lent de 3,3 %, après 3,5 %), et de placements financiers supérieurs au financement. Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) des ménages a augmenté pour s'inscrire à 93,8 % au quatrième trimestre 2019, contre 93,6 % au quatrième trimestre 2018, le revenu disponible ayant augmenté plus lentement que l'encours des prêts aux ménages.

Sociétés non financières

Au quatrième trimestre 2019, la [valeur ajoutée nette](#) des SNF a augmenté à un rythme plus faible de 3,1 %, après 3,8 %. L'[excédent brut d'exploitation](#) est resté globalement inchangé à 3,3 % au quatrième trimestre 2019, et les revenus nets de la propriété (définis dans ce contexte comme les revenus de la propriété à recevoir

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

moins les intérêts et les loyers à payer) ont diminué. En conséquence, le [revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent au *cash-flow*) a augmenté à un rythme moins élevé (2,1 % après 2,8 %) ¹.

Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF a diminué, ressortant à – 2,5 % au quatrième trimestre 2019 après –1,1 % au troisième trimestre ². Les [financements](#) des SNF ont augmenté à un rythme plus élevé (2,0 % après 1,6 %), le financement par émissions d'actions (1,7 % après 1,0 %) et le financement par emprunt (1,8 % après 1,6 %) enregistrant des taux de croissance plus élevés ³. Le taux de croissance annuel des émissions de titres de créance par les SNF est resté globalement inchangé, s'inscrivant à 6,3 % au quatrième trimestre 2019 et celui des financements par crédits commerciaux a fléchi, revenant à 1,3 % (après 2,3 %).

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) a augmenté, ressortant à 77,3 % au quatrième trimestre 2019 contre 77,0 % au quatrième trimestre 2018 ; la mesure plus large, [non consolidée](#), de l'endettement est demeurée inchangée, à 139,2 %.

Les [placements financiers](#) des SNF ont augmenté à un rythme annuel de 2,4 % contre 2,1 % au trimestre précédent. Parmi leurs composantes, la croissance des prêts consentis s'est accentuée (2,2 % contre 0,7 %), de même que celle des placements en actions et autres participations, qui s'est établie à 2,4 % après 1,7 %.

Annexes

[Tableaux](#)

[Graphiques](#)

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#) au : +49 69 1344 5482.

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.

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 d'objets de valeur et d'actifs non produits (comme les brevets).

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 7 avril 2020

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

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.

Avec le communiqué de presse d'aujourd'hui, une pleine cohérence entre les transactions financières du secteur « reste du monde » et celles enregistrées dans la balance des paiements de la zone euro, également publiée aujourd'hui, a été assurée pour tous les trimestres de référence à partir du premier trimestre 2016.

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