

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

4 octobre 2019

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

Le taux de croissance annuel des [prêts](#) aux ménages est resté inchangé, à 3,3 %, au deuxième trimestre 2019 par rapport au trimestre précédent. Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme globalement inchangé (2,2 %) et leurs [investissements non financiers bruts](#) se sont accrus à un rythme plus modéré (4,4 %, après 7,6 %). La croissance annuelle du [patrimoine net](#) des ménages s'est accentuée (4,1 % après 3,5 %).

Le taux de croissance annuel de l'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières (SNF) s'est établi à 0,3 % au deuxième trimestre 2019, après 1,8 % au trimestre précédent. Le [revenu brut d'entreprise](#) a augmenté à un rythme plus modéré (0,8 % après 1,9 %). Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF s'est inscrit en hausse à 15,9 % (après 7,4 %), reflétant principalement l'acquisition de droits de propriété intellectuelle, tandis que leurs [financements](#) ont augmenté à un rythme plus modéré (1,0 % après 1,3 %).

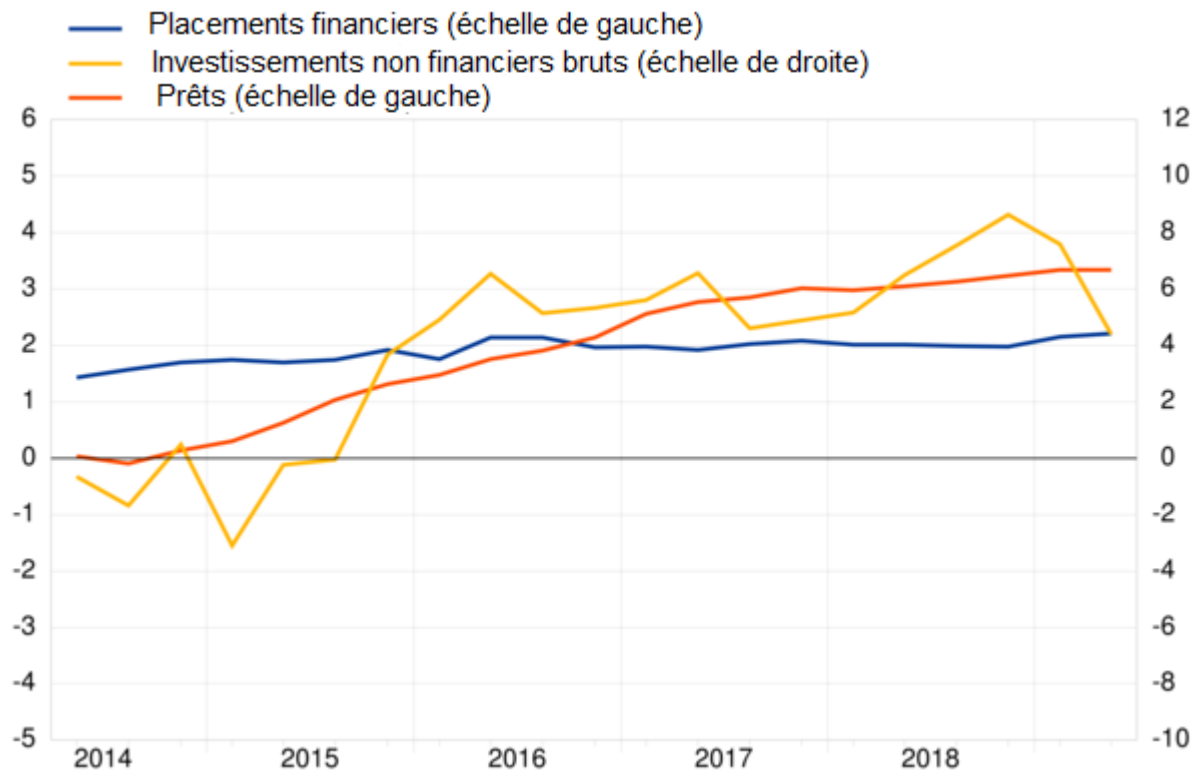
**Banque centrale européenne**  
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

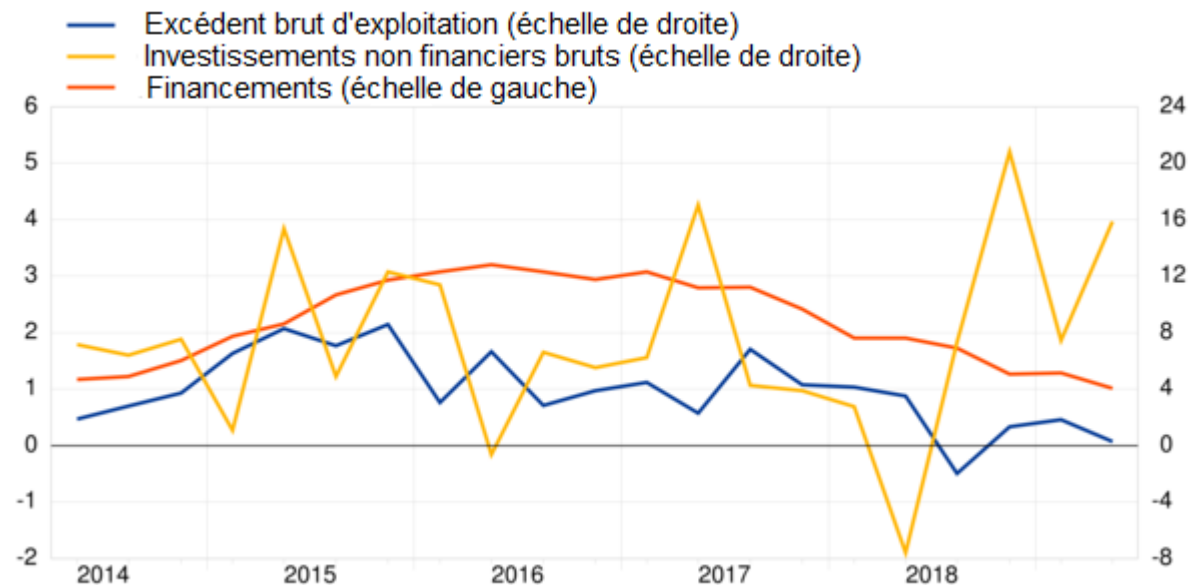
Graphique 1 Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

(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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://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 en hausse à 3,6 % au deuxième trimestre 2019, après 3,4 % au trimestre précédent. La croissance de l'excédent brut d'exploitation et du revenu mixte des travailleurs indépendants s'est accélérée (3,3 %, après 2,9 %), alors que celle de la rémunération des salariés s'est ralentie (3,6 %, après 3,8 %). Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté à un rythme plus soutenu (2,4 % après 1,9 %).

Le [taux d'épargne brute](#) des ménages est ressorti à 13,0 % au deuxième trimestre 2019, après 12,7 % au trimestre précédent.

La croissance annuelle des [investissements non financiers bruts](#) des ménages (qui correspondent essentiellement au logement) s'est ralentie, ressortant à 4,4 % au deuxième trimestre 2019, après 7,6 % au trimestre précédent. Les [prêts](#), principale composante du financement des ménages, ont augmenté à un rythme inchangé de 3,3 %.

Le taux de croissance annuel des [placements financiers](#) des ménages est demeuré pratiquement inchangé, à 2,2 %, au deuxième trimestre 2019. S'agissant de leurs composantes, la croissance des avoirs en numéraires et dépôts est restée inchangée à 4,9 %. La croissance des placements au titre de l'assurance-vie et de l'épargne-retraite s'est établie à 2,5 %, après 2,2 %. Les désinvestissements en actions et autres participations se sont poursuivis, mais à un rythme plus lent (-0,4 % après -0,8 %). Les désinvestissements en titres de créance se sont accentués, atteignant un rythme de -3,8 % (après -0,3 %).

Le taux de croissance annuel du [patrimoine net](#) des ménages a augmenté, passant à 4,1 % au deuxième trimestre 2019 après 3,5 % au trimestre précédent, les effets de valorisation des actifs financiers et non financiers étant positifs et les achats nets 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 inchangé (4,0 %). Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) des ménages est demeuré inchangé au deuxième trimestre 2019 par rapport au deuxième trimestre 2018, à 93,5 %, le revenu disponible ayant augmenté au même rythme globalement que les prêts aux ménages.

## Sociétés non financières

La [valeur ajoutée nette](#) des SNF a augmenté au rythme globalement inchangé de 3,3 % au deuxième trimestre 2019. La hausse de l'[excédent brut d'exploitation](#) s'est ralentie, revenant à 0,3 % au deuxième trimestre 2019, après 1,8 % 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 légèrement augmenté. Par

### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

conséquent, le [revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent au *cash-flow*) a augmenté à un rythme moins élevé (0,8 % après 1,9 %) <sup>1</sup>.

Le taux de croissance annuel des [investissements non financiers bruts](#) des SNF s'est inscrit en hausse à 15,9 % (après 7,4 %), reflétant principalement l'acquisition de droits de propriété intellectuelle <sup>2</sup>. Les [financements](#) des SNF ont augmenté à un rythme moins soutenu (1,0 % après 1,3 %), tout comme le financement par crédits commerciaux, dont le taux de croissance est ressorti à 1,5 % (après 3,5 %). Le financement par emprunt a augmenté à un rythme inchangé (1,2 %) <sup>3</sup>, tout comme le financement par émission d'actions (0,4 %).

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des SNF a diminué pour revenir à 136,5 % au deuxième trimestre 2019, contre 138,0 % au deuxième trimestre 2018.

Les placements financiers des SNF ont augmenté à un rythme annuel plus modéré (1,3 % contre 1,9 % au trimestre précédent). Parmi leurs composantes, la contraction des prêts consentis s'est accentuée (-0,9 % après -0,4 %), tandis que la croissance des placements en actions et autres participations s'est ralentie (1,3 % après 1,6 %).

## Annexes

[Tableaux](#)

[Graphiques](#)

**Pour toute demande d'informations, 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.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 (comme les brevets).

<sup>3</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## **COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 4 octobre 2019**

Ménages et sociétés non financières de la zone euro : deuxième 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.

### **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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France