



# Communiqué statistique

25 juillet 2025

## Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : premier trimestre 2025

- L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué, revenant à 799 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2025, après 813 milliards le trimestre précédent
- Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) a diminué pour revenir à 81,7 % au premier trimestre 2025, après 83,8 % un an auparavant
- Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 67,2 % au premier trimestre 2025, après 68,4 % un an auparavant
- La part du patrimoine net détenue par les [10 % des ménages les plus riches](#) s'est établi à 57,3 % en 2024, largement inchangée par rapport aux années précédentes.

### L'économie totale de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué pour s'établir à 799 milliards d'euros (6,5 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2025, après 813 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent.

L'[investissement non financier net](#) de la zone euro est resté inchangé dans l'ensemble, à 441 milliards d'euros (3,6 % du revenu disponible net), en raison d'un investissement net globalement inchangé dans tous les secteurs (cf. graphique 1 et tableau 1 de l'annexe).

La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a diminué, revenant de 401 milliards d'euros à 388 milliards, ce qui reflète une diminution de l'épargne nette et un investissement non financier net globalement inchangé. La capacité nette de financement des sociétés non financières a diminué, revenant de 156 milliards d'euros à 130 milliards (1,1 % du revenu disponible net), tandis que celle des ménages a augmenté, passant de 588 milliards d'euros à 598 milliards (4,9 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des sociétés financières

#### Banque centrale européenne

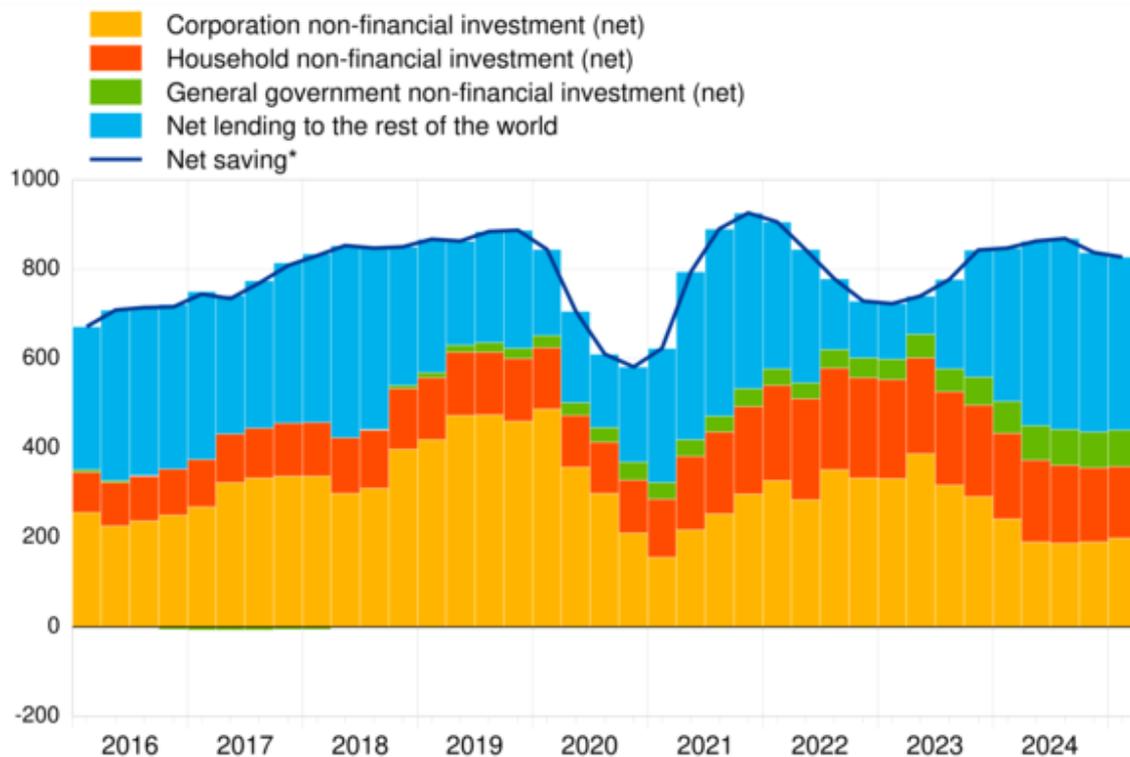
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

(123 milliards d'euros, soit 1,0 % du revenu disponible net) et le besoin net de financement des administrations publiques sont restés globalement inchangés, ce dernier apportant une contribution négative à la capacité nette de financement de la zone euro (– 463 milliards d'euros, soit – 3,8 % du revenu disponible net).

### 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)



Sources : BCE et Eurostat.

\* Épargne nette moins transferts nets en capital de la zone euro vers le reste du monde (= variation des avoirs nets due aux transactions).

[Données relatives à l'épargne, l'investissement et la capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde \(graphique 1\)](#)

## Ménages

Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme annuel globalement inchangé de 2,5 % au premier trimestre 2025. S'agissant de leurs composantes, la croissance des placements en avoirs numéraires et dépôts est restée inchangée à 3,0 %. La croissance des investissements en titres de créance s'est ralentie (3,0 %, après 8,2 %), tandis que celle des investissements en actions

### 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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

et autres participations s'est accélérée (2,3 %, après 1,8 %), cette dernière résultant principalement des parts de fonds d'investissement.

Les ménages ont principalement acheté, en termes nets, des titres de créance émis par le reste du monde, les administrations publiques et d'autres institutions financières (cf. tableau 1 ci-après et tableau 2.2. en annexe). Les ménages ont été globalement vendeurs nets d'actions cotées, vendant principalement des actions cotées émises par des IFM, tout en achetant des actions cotées émises par le reste du monde (c'est-à-dire des actions émises par des non-résidents de la zone euro). Les ménages ont accru leurs achats de parts de fonds d'investissement non monétaires de la zone euro et ont continué d'acheter des parts de fonds d'investissement monétaires, tandis que les achats de parts de fonds d'investissement émises par le reste du monde se sont ralentis.

Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) <sup>1</sup> des ménages a diminué, ressortant à 81,7 % au premier trimestre 2025, après 83,8 % au premier trimestre 2024. Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des ménages a diminué, pour revenir à 51,2 % au premier trimestre 2025, contre 52,3 % au premier trimestre 2024 (cf. graphique 2).

### Tableau 1

#### Placements financiers et financement des ménages, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T1 2025
<b>Placements financiers *</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>
Numéraire et dépôts	1,5	2,3	2,5	3,0	3,0
Titres de créance	41,4	29,8	17,1	8,2	3,0
Actions et autres participations **	0,2	0,4	0,9	1,8	2,3
Assurance-vie	0,0	0,4	1,3	1,6	1,7
Régimes de retraite	2,0	1,8	1,9	1,8	2,1
<b>Financement ***</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>
Prêts	0,6	0,6	0,9	1,3	1,7

Source : BCE.

\* Les rubriques non indiquées incluent : prêts accordés, provisions pour primes non acquises et provisions pour sinistres et autres comptes à recevoir.

\*\* Inclut les parts de fonds d'investissement.

\*\*\* Les rubriques non indiquées incluent : engagements nets au titre des dérivés financiers, épargne-retraite et autres comptes à payer.

#### [Données relatives aux placements financiers et au financement des ménages \(tableau 1\)](#)

<sup>1</sup> 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

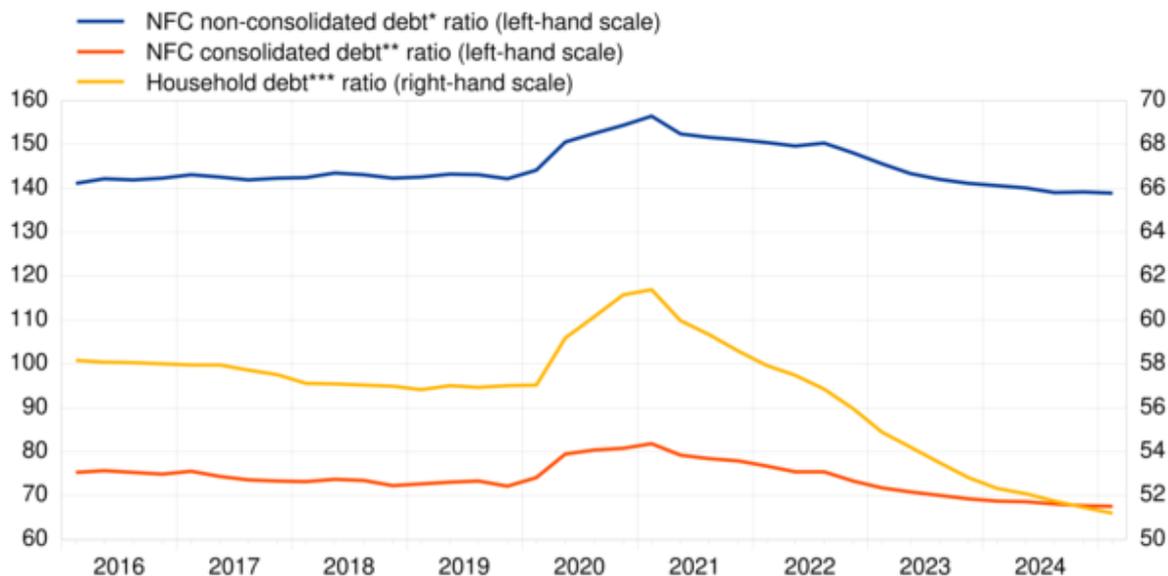
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

## Graphique 2

### Ratios d'endettement des ménages et des SNF

(en pourcentage du PIB)



Sources : BCE et Eurostat.

\* Encours de prêts, titres de créance, crédits commerciaux et engagements au titre des régimes de retraite.

\*\* Encours de prêts et de titres de créance, hors dette entre SNF.

\*\*\* Encours de prêts.

[Données relatives aux ratios d'endettement des ménages et des sociétés non financières \(graphique 2\)](#)

## Évolution de la distribution du patrimoine des ménages en 2024

Les [comptes distributionnels de patrimoine](#) montrent que le patrimoine net des ménages a continué d'augmenter en 2024, tandis que les inégalités de patrimoine, mesurées par le coefficient de Gini pour le patrimoine net, sont restées globalement inchangées ces dernières années (graphique 3). La part du patrimoine net des ménages détenue par les [10 % des ménages les plus riches](#) s'établissait à 57,3 % fin 2024, largement inchangée par rapport aux années précédentes.

### 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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

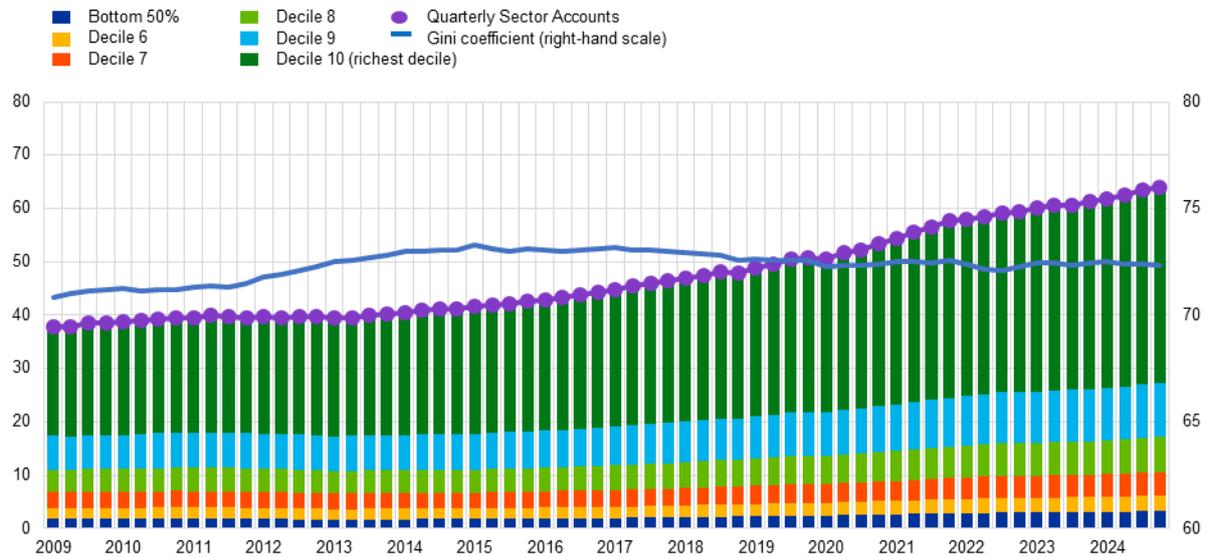
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

**Graphique 3**

## Distribution du patrimoine net des ménages et inégalités de patrimoine

(échelle de gauche : en milliers de milliards d'euros ; échelle de droite : en pourcentages)



Sources : BCE.

La croissance du patrimoine net dans les différents groupes de patrimoine des ménages a principalement résulté des effets de valorisation des actifs financiers et non financiers, tandis que la contribution de l'épargne nette a été stable mais plus faible. Depuis le quatrième trimestre 2019, le patrimoine net a augmenté de manière substantielle sur l'ensemble des groupes de patrimoine, avec des hausses de 32 % pour les 50 % inférieurs de la distribution du patrimoine, de 24 % pour les 40 % suivants et de 26 % pour les 10 % supérieurs. Les évolutions ont varié entre les différentes catégories d'actifs, entraînant des dynamiques de portefeuille différentes selon les groupes de patrimoine des ménages (graphique 4). Une part importante de la croissance globale du patrimoine net, plus de la moitié dans chaque groupe de patrimoine, résulte de l'augmentation du patrimoine immobilier. Pour les 50 % de ménages les moins riches, les dépôts ont constitué le deuxième plus important contributeur (+ 9 points de pourcentage), avec des contributions plus faibles des autres composantes de la richesse. Parmi les 40 % de ménages suivants, les dépôts ont également apporté une contribution positive (+ 4 points de pourcentage) à la croissance du patrimoine net, bien qu'elle ait été largement contrebalancée par l'effet négatif de l'augmentation des prêts hypothécaires (– 3 points de pourcentage). Pour les 10 % de ménages les plus riches, la croissance du patrimoine net a également été soutenue par des augmentations significatives du patrimoine professionnel (+ 6 points de pourcentage) et des parts de fonds d'investissement (+ 3 points de pourcentage).

**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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

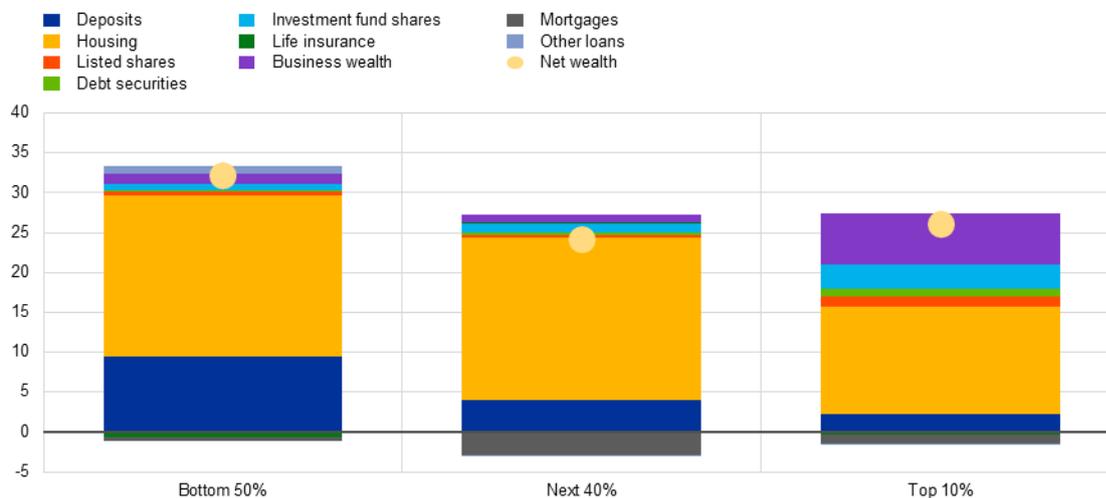
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 4

### Contributions à la croissance du patrimoine net des ménages entre T1 2019 et T4 2024

(en points de pourcentage, variation en pourcentage)



Sources : BCE.

Note : L'échelle de gauche mesure le pourcentage de croissance du patrimoine net et les contributions en points de pourcentage à la croissance du patrimoine net de toutes les autres rubriques de la légende.

## Sociétés non financières

Le [financement](#) des SNF a augmenté à un rythme annuel plus élevé de 1,3 % au premier trimestre 2025 (après 0,9 % au trimestre précédent). Cela résulte d'une accélération du financement par prêts (2,0 % après 1,3 %) et des crédits commerciaux (4,1 % après 3,6 %), tandis que le financement par émission de titres de créance et d'actions a progressé à des taux globalement inchangés (cf. tableau 2). L'accélération du financement par prêts est principalement due aux prêts accordés par les IFM (2,6 % après 1,6 %, cf. tableau 3.2 en annexe), par le reste du monde (1,6 % après -0,2 %) et par d'autres institutions financières (-0,5 % après -2,5 %).

Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) a diminué, revenant de 68,4 % au premier trimestre 2024 à 67,2 % au premier trimestre 2025 ; la mesure plus large, [non consolidée](#) de l'endettement est revenue à 138,9 %, après 140,6 % (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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Tableau 2**

## Financement et placements financiers des SNF, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T1 2025
<b>Financement *</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>
Titres de créance	2,0	2,9	2,5	1,5	1,6
Prêts	1,6	1,4	1,4	1,3	2,0
Actions et autres participations	0,3	0,6	0,6	0,4	0,5
Crédits commerciaux et avances	1,0	2,0	2,5	3,6	4,1
<b>Placements financiers **</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>
Numéraire et dépôts	0,2	2,6	1,7	2,4	2,1
Titres de créance	10,9	8,1	3,9	2,1	4,1
Prêts	3,9	3,7	3,2	2,6	2,8
Actions et autres participations	1,1	0,9	1,2	0,7	0,4

Source : BCE.

\* 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.

[Données relatives aux placements financiers et au financement des sociétés non financières](#)[\(tableau 2\)](#)

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 pour le premier trimestre 2025 élaborés par la 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 relatif aux « ménages et aux sociétés non financières de la zone euro » publié le 3 juillet 2025.
- Les données de comptes financiers nationaux et de la zone euro pour les SNF et les ménages sont disponibles dans un [tableau de bord interactif](#).
- 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.
- Les liens hypertexte du corps du présent communiqué statistique 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 publication des résultats des comptes distributionnels de patrimoine expérimentaux pour le premier trimestre 2025 est prévue le 29 août 2025 (date provisoire).

**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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France