

Communiqué statistique

28 janvier 2026

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

- L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué, revenant à 863 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2025, après 877 milliards le trimestre précédent
- Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) a diminué pour s'établir à 81,4 % au troisième trimestre 2025, après 82,1 % un an auparavant
- Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 65,9 % au troisième trimestre 2025, après 67,3 % un an auparavant

L'économie totale de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué pour s'établir à 863 milliards d'euros (6,9 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2025, contre 877 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent.

L'[investissement non financier net](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 590 milliards d'euros (4,7 % du revenu disponible net de la zone euro), principalement en raison de la hausse des investissements des sociétés non financières (cf. graphique 1 ci-dessous et tableau 1 en annexe).

La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a diminué pour s'inscrire à 304 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2025 (contre 347 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent), ce qui reflète une baisse de l'épargne nette et une hausse des investissements non financiers nets. La capacité nette de financement des ménages est restée globalement inchangée, à 596 milliards d'euros (4,8 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des sociétés non financières est revenue de 88 milliards d'euros à 77 milliards (0,6 % du revenu

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

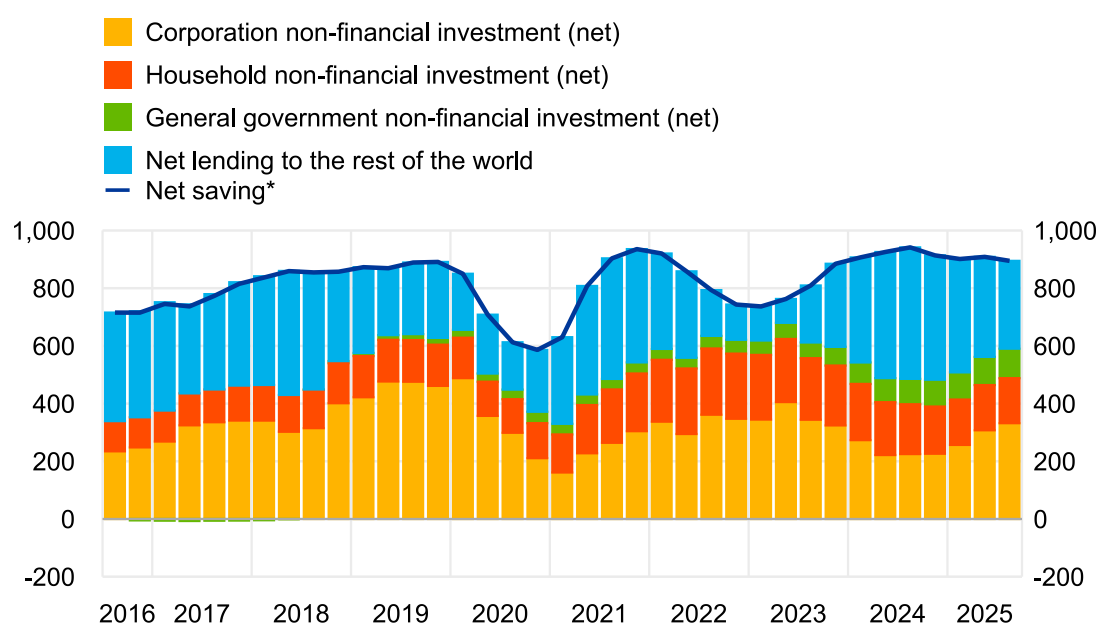
Traduction : Banque de France

disponible net). La capacité nette de financement des sociétés financières est revenue de 110 milliards d'euros à 100 milliards (0,8 % du revenu disponible net). Le besoin net de financement des administrations publiques a augmenté, apportant une contribution plus négative (– 469 milliards d'euros, – 3,8 % du revenu disponible net) à la capacité nette de financement de la zone euro.

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 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 inchangé de 2,6 % au troisième trimestre 2025, cf. tableau 1 ci-après. Les avoirs en numéraire et les dépôts (3,2 %, après 3,0 % au trimestre précédent) et les investissements au titre de l'assurance-vie (2,3 %, après 2,1 %) ont enregistré des taux de croissance plus élevés. Le taux de croissance des placements nets en actions et autres participations s'est modéré (2,4 %, après 2,6 %), tandis que celui des placements au titre de l'épargne retraite est resté inchangé (2,6 %). Les investissements en titres de créance ont diminué à un rythme plus modéré (– 0,5 % contre – 1,5 %).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Les ménages ont principalement été vendeurs, en termes nets, de titres de créance émis par les IFM et les sociétés non financières, tandis qu'ils ont acheté des titres de créance émis par le reste du monde (titres de créance émis par les non-résidents de la zone euro), par les autres institutions financières et par les administrations publiques, cf. tableau 2.2 en annexe. Les ménages ont été dans l'ensemble vendeurs nets d'actions cotées. Par secteur émetteur, ils ont été vendeurs nets d'actions cotées émises par les IFM et les sociétés non financières, tandis qu'ils ont été acheteurs nets d'actions cotées émises par le reste du monde, les sociétés d'assurance et les autres institutions financières. Les ménages ont continué d'augmenter leurs achats nets de parts de fonds d'investissement non monétaires, tandis que les achats nets de parts de fonds monétaires ont diminué.

Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) ¹ des ménages a diminué pour s'inscrire à 81,4 % au troisième trimestre 2025, contre 82,1 % au troisième trimestre 2024. Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des ménages a diminué, pour revenir à 50,7 % au troisième trimestre 2025, contre 51,3 % au troisième trimestre 2024 (cf. graphique 2).

Tableau 1**Placements financiers et financement des ménages, principales rubriques**

(taux de croissance annuels)

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

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.

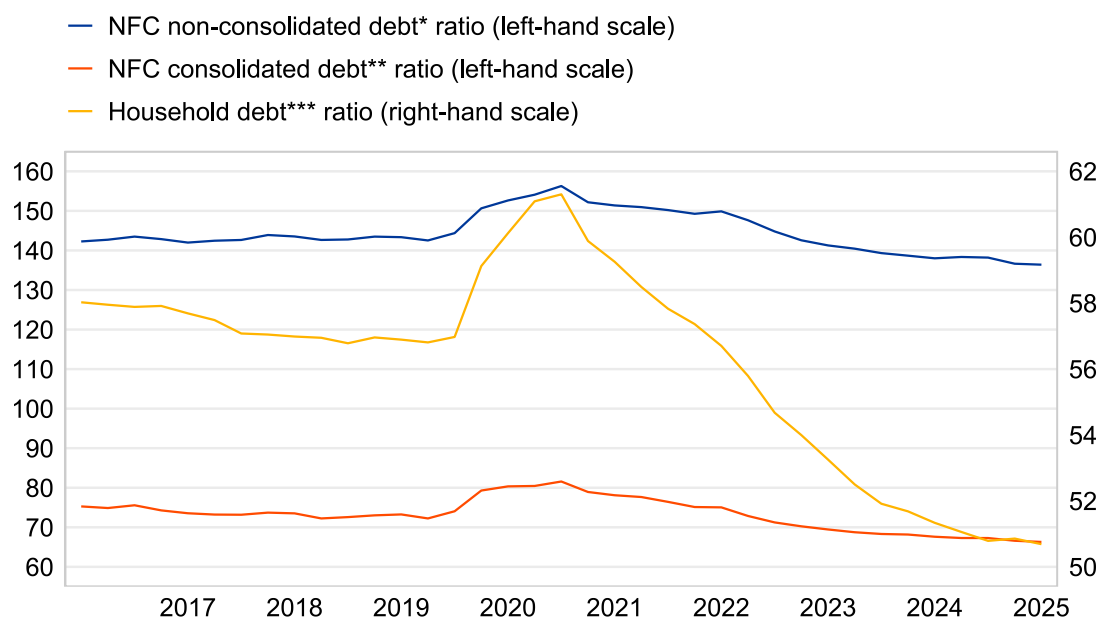
*** Les rubriques non indiquées incluent : engagements nets au titre des dérivés financiers, épargne-retraite et autres comptes à payer.

¹ Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut des ménages corrigé de la variation des droits à pension.

Données relatives aux placements financiers et au financement des ménages (tableau 1)**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 SNF (graphique 2)**Sociétés non financières**

Les financements des SNF ont augmenté à un rythme annuel globalement inchangé de 1,5 %. Parmi leurs composantes, la croissance du financement par émission d'actions est demeurée globalement inchangée (0,7 %, cf. tableau 2), tandis que le financement par titres de créance (2,4 %, après 1,9 %) et le financement par crédits commerciaux (5,1 %, après 4,8 %) se sont accélérés par rapport au trimestre précédent. Le taux de croissance du financement par prêts est resté inchangé (2,2 %). La croissance plus élevée des prêts accordés par les IFM (2,8 %, après 2,3 %, cf. tableau 3.2 en annexe) et par les autres institutions financières (3,1 %, après 1,3 %) a été contrebalancée par une croissance plus faible des prêts accordés par les sociétés non financières (2,6 %, après 3,2 %) et par une réduction plus rapide des prêts consentis par le reste du monde (– 2,0 %, après – 1,2 %).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Le ratio d'endettement rapporté au PIB des SNF (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 65,9 % au troisième trimestre 2025, contre 67,3 % au troisième trimestre 2024 ; la mesure plus large, non consolidée de l'endettement s'est inscrite à 136,4 %, après 138,0 % (cf. graphique 2).

Tableau 2

Financement et placements financiers des SNF, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

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

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 au financement et aux placements financiers des SNF (tableau 2)

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Pour toute demande d'informations, 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 troisième 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 13 janvier 2026.
- 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 troisième trimestre 2025 est prévue le 25 février 2026.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France