



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué statistique

3 juillet 2025

Ménages et sociétés non financières dans la zone euro : premier trimestre 2025

- Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme annuel globalement inchangé de 2,5 % au premier trimestre 2025
- La croissance annuelle des [financements](#) des sociétés non financières est ressortie à 1,3 % contre 1,0 % au trimestre précédent
- L'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières a augmenté de 3,3 % en rythme annuel, après avoir baissé au trimestre précédent (– 1,5 %)

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

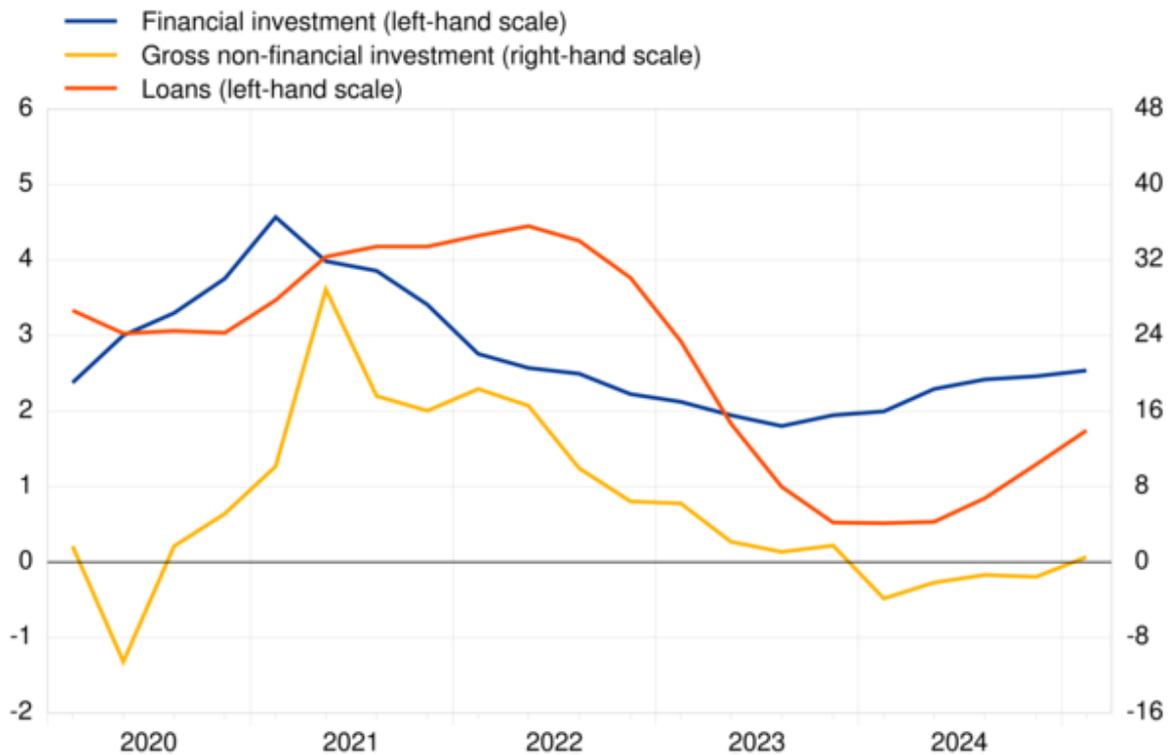
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 1

Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

(taux de croissance annuels)



Sources : BCE et Eurostat.

[Données relatives aux financements, aux placements financiers et aux investissements non financiers des ménages \(graphique 1\)](#)

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

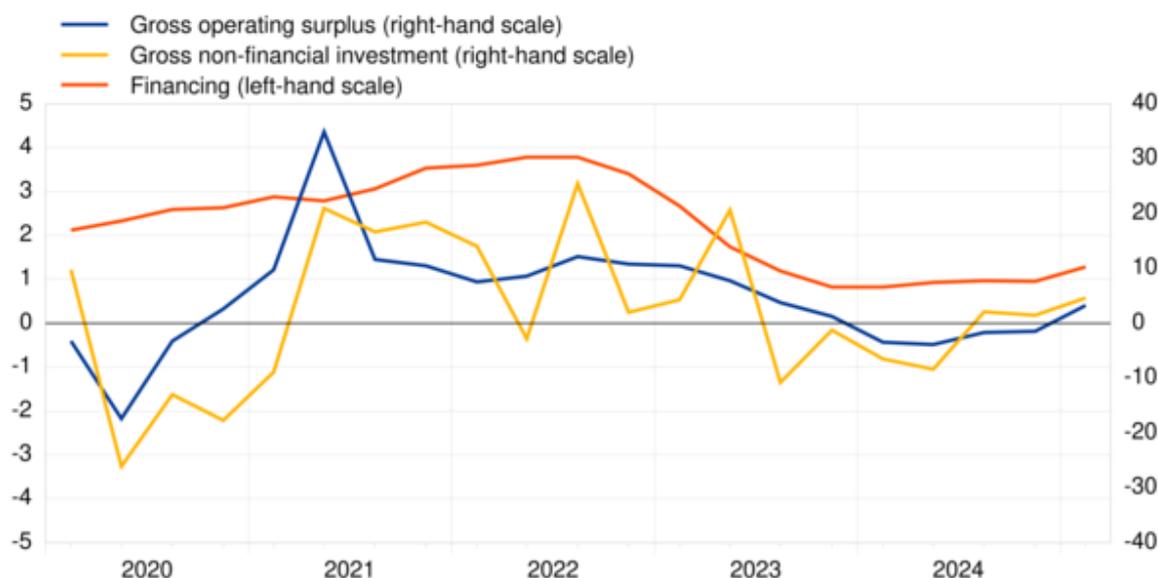
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Excédent brut d'exploitation, investissements non financiers et financements des SNF

(taux de croissance annuels)



Sources : BCE et Eurostat.

[Données relatives à l'excédent brut d'exploitation, aux investissements non financiers et aux financements des SNF \(graphique 2\)](#)

Ménages

Le [revenu disponible brut](#) des ménages a augmenté à un rythme annuel moins élevé de 2,9 % au premier trimestre 2025 (après 4,2 % au trimestre précédent). La croissance de la rémunération des salariés a été plus modérée, ressortant à 4,6 % (après 4,9 %). L'excédent brut d'exploitation et le revenu mixte des travailleurs indépendants, de même que les revenus de la propriété, ont également augmenté à un rythme plus faible (1,5 % après 3,2 % et 0,8 % après 1,5 %, respectivement) Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté à un rythme plus modeste de 2,8 % (après 3,6 %).

Le [taux d'épargne brute](#) des ménages est resté inchangé au premier trimestre 2025 par rapport aux trimestres précédents, à 15,4 %.

Les [investissements non financiers bruts](#) des ménages (qui correspondent essentiellement au logement) ont augmenté de 0,5 % en rythme annuel au premier trimestre 2025, après avoir baissé

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

(– 1,6 %) au trimestre précédent. Les [prêts](#) aux ménages, principale composante de leur financement, ont augmenté à un taux plus élevé (1,7 %, après 1,3 %).

Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme annuel inchangé de 2,5 % au premier trimestre 2025. S'agissant de leurs composantes, la croissance des avoirs en numéraires et dépôts est restée inchangée à 3,0 %. La croissance des investissements en titres de créance s'est ralentie (0,7 % contre 7,8 %). Les investissements en actions et autres participations ont augmenté à un rythme plus élevé (2,3 % après 1,9 %), en raison principalement d'une croissance toujours élevée des placements en parts de fonds d'investissement (7,9 % après 7,0 %). Les placements au titre de l'assurance-vie ont augmenté à un rythme plus élevé (1,6 % après 1,2 %), et ceux de l'épargne retraite à un rythme plus modéré (2,0 % après 2,2 %).

Le [patrimoine net](#) des ménages a augmenté à un rythme annuel inchangé de 4,4 % au premier trimestre 2025. La croissance du patrimoine net résulte principalement des plus-values sur actifs non financiers venant s'ajouter aux investissements. Le [patrimoine immobilier](#), principale composante des actifs non financiers, a augmenté à un rythme plus soutenu (4,2 %, après 3,0 %). Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) des ménages a diminué, ressortant à 81,7 % au premier trimestre 2025 après 83,8 % au premier trimestre 2024.

Sociétés non financières

Le rythme de croissance annuel de la [valeur ajoutée nette](#) des SNF s'est accéléré, à 4,2 % au premier trimestre 2025 (après 2,6 % au trimestre précédent). L'[excédent brut d'exploitation](#) a augmenté à un rythme de 3,3 % après avoir baissé (– 1,5 %) 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) se sont eux aussi inscrits en hausse. En conséquence, le [revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent au *cash flow*) a augmenté à un rythme plus élevé (4,0 % après 1,3 %) ¹.

Les [investissements non financiers bruts](#) des SNF ont augmenté à un rythme annuel de 4,6 % au premier trimestre 2025 (après 1,5 %) ². Les [placements financiers](#) ont augmenté à un rythme plus élevé de 2,0 % (après 1,8 %). Parmi leurs composantes, les achats nets de titres de créance et les prêts consentis ont augmenté à un rythme plus prononcé (8,7 % après 2,1 % et 2,9 % après 2,6 %), tandis que la croissance des placements en actions et autres participations s'est modérée (0,4 %

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).

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

après 0,7 %). Les autres comptes à recevoir, incluant les crédits commerciaux, ont également augmenté.

Les [financements](#) des SNF ont augmenté à un rythme annuel plus élevé de 1,3 % (après 1,0 %). Le financement par emprunt (2,0 % après 1,3 %) ³, les émissions nettes de titres de créance (1,6 % après 1,4 %) et le financement par crédits commerciaux (4,1 % après 3,6 %) ont tous enregistré des taux de croissance plus élevés. La croissance du financement par émission d'actions est restée pratiquement inchangée (0,5 %).

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) a diminué, revenant à 67,3 % au premier trimestre 2025 après 68,5 % au trimestre correspondant de l'année précédente ; la mesure plus large, [non consolidée](#), de l'endettement est revenue à 139,0 % (après 140,7 %).

Pour toute demande d'informations, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).

Notes

- Cette publication statistique intègre des révisions des données depuis le premier trimestre 2021.
- Le taux de croissance annuel des opérations non financières et des encours d'actifs et de passifs (stocks) est calculé comme 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 données de comptes financiers nationaux et de la zone euro pour les sociétés non financières et les ménages sont disponibles dans un [tableau de bord interactif](#).
- Les liens hypertexte présentés dans le corps du texte du présent communiqué statistique sont dynamiques. Les données auxquelles ils renvoient sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données résultant de révisions. Les chiffres indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.
- La BCE publie à titre expérimental des [comptes distributionnels de patrimoine](#), qui fournissent des ventilations supplémentaires pour le secteur des ménages. La publication des résultats pour le premier trimestre 2025 est prévue le 29 août 2025 (date provisoire).

³ Le financement par emprunt comprend les prêts accordés par l'ensemble des secteurs de la zone euro (en particulier les IFM, les institutions financières hors IFM et les prêts consentis par d'autres sociétés non financières) 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France