

Communiqué statistique

28 octobre 2025

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

- L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté, ressortant à 861 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2025, après 857 milliards le trimestre précédent
- Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) a diminué pour s'établir à 81,5 % au deuxième trimestre 2025, après 82,8 % un an auparavant
- Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 66,3 % au deuxième trimestre 2025, après 67,9 % un an auparavant

L'économie totale de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 861 milliards d'euros (7,0 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2025, après 857 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 545 milliards d'euros (4,4 % du revenu disponible net), 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, ressortant à 348 milliards d'euros (après 389 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent), ce qui reflète une augmentation de l'épargne nette moins importante que celle de l'investissement non financier net. La capacité nette de financement des sociétés non financières a diminué, revenant de 158 milliards d'euros à 99 milliards (0,8 % du revenu disponible net), tandis que celle des ménages a augmenté, passant de 592 milliards d'euros à 597 milliards (4,8 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des sociétés financières est restée globalement

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

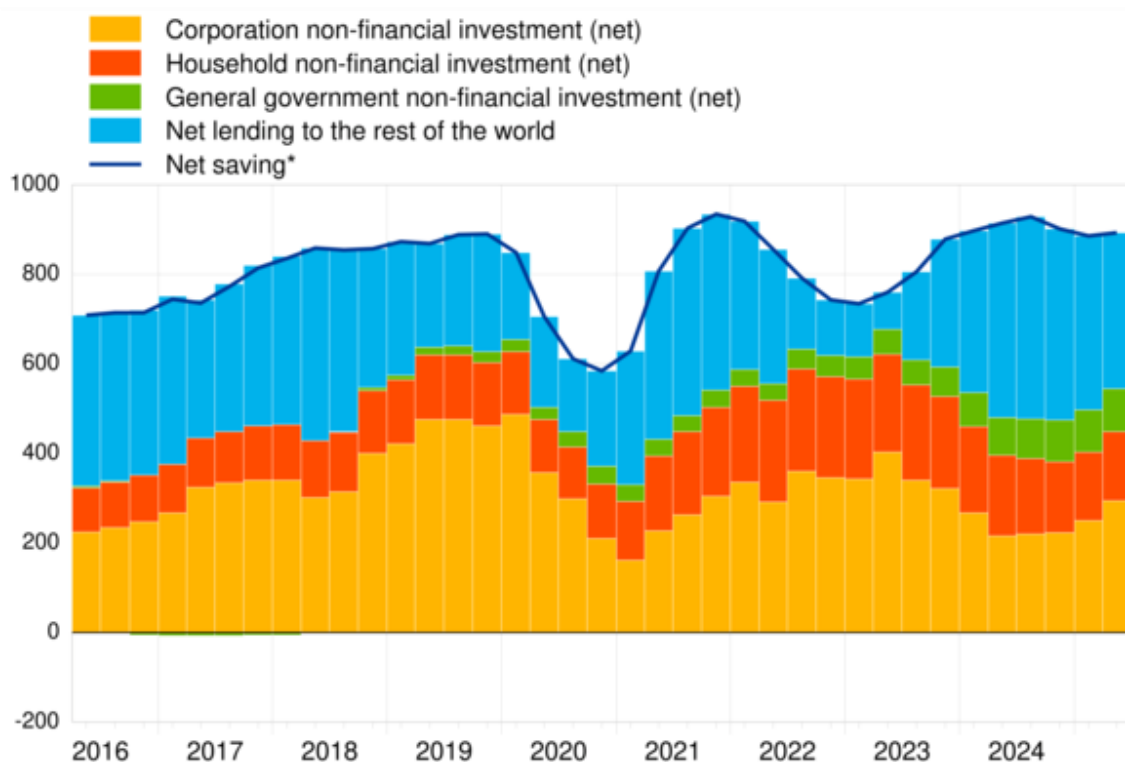
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

inchangée, à 93 milliards d'euros (0,8 % du revenu disponible net). Le besoin net de financement des administrations publiques a diminué, apportant une contribution moins négative (– 442 milliards d'euros, – 3,6 % 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 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 plus soutenu de 2,6 % au deuxième trimestre 2025 (après 2,4 % au trimestre précédent), cf. tableau 1 ci-dessous. Les placements en actions et autres participations (2,5 % après 2,1 %), au titre de l'assurance-vie (2,2 % après 1,6 %) et de l'épargne retraite (2,6 % après 2,3 %) ont tous augmenté à un rythme plus élevé. Le taux de croissance des investissements en titres de créance est devenu négatif (–1,2 % après 3,2 %), tandis que la croissance des avoirs en numéraire et dépôts est restée inchangée (3,0 %).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-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.

Les ménages ont principalement été vendeurs, en termes nets, de titres de créance émis par les sociétés non financières, les IFM et les administrations publiques, tandis qu'ils ont acheté des titres de créance émis par d'autres institutions financières et par le reste du monde (titres de créance émis par des non-résidents de la zone euro), 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 sociétés non financières, les IFM et les sociétés d'assurance, tandis qu'ils ont été acheteurs nets d'actions cotées émises par d'autres institutions financières et par le reste du monde. 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 sont restés globalement stables.

Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) ¹ des ménages a diminué pour s'inscrire à 81,5 % au deuxième trimestre 2025, contre 82,8 % au deuxième trimestre 2024. Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des ménages a diminué, pour revenir à 50,9 % au deuxième trimestre 2025, contre 51,7 % au deuxième trimestre 2024 (cf. graphique 2).

Tableau 1

Placements financiers et financement des ménages, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025
Placements financiers *	2,1	2,3	2,3	2,4	2,6
Numéraire et dépôts	2,3	2,5	3,0	3,0	3,0
Titres de créance	30,3	17,4	8,3	3,2	-1,2
Actions et autres participations **	0,6	1,1	1,7	2,1	2,5
Assurance-vie	-0,1	0,8	1,1	1,6	2,2
Régimes de retraite	2,2	2,3	2,3	2,3	2,6
Financement ***	0,9	1,0	1,3	1,6	2,2
Prêts	0,4	0,7	1,3	1,8	2,2

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.

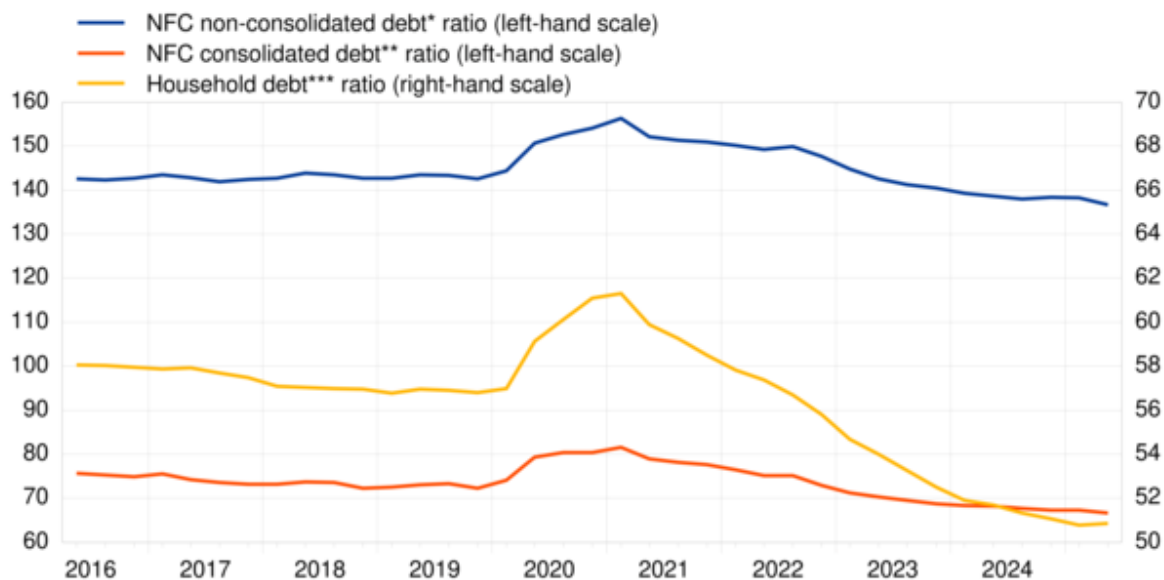
[Données relatives aux placements financiers et au financement des ménages \(tableau 1\)](#)

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

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 \(graphique 2\)](#)

Sociétés non financières

[Les financements](#) des SNF ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 1,6 %. Parmi leurs composantes, le financement par prêts et le financement par fonds propres se sont ralentis (s'établissant à 2,2 % après 2,4 % et 0,7 % après 1,1 % respectivement, cf. tableau 2), tandis que le financement par titres de créance (1,9 % après 1,6 %) et le financement par crédits commerciaux (4,9 % après 4,6 %) se sont accélérés. Le ralentissement du financement par prêts s'explique principalement par les prêts accordés par les SNF (3,1 % après 3,4 %, cf. tableau 3.2 en annexe), par les IFM (2,4 % après 2,6 %) et par le reste du monde (– 1,1 % après 0,9 %).

Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 66,3 % au deuxième trimestre 2025, contre 67,9 % au deuxième trimestre 2024 ; la mesure plus large, [non consolidée](#) de l'endettement s'est inscrite à 136,7 %, après 138,7 % (cf. graphique 2).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-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.

Tableau 2

Financement et placements financiers des SNF, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

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

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 deuxième 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 7 octobre 2025. Il intègre également des révisions des données depuis le premier trimestre 1999.
- 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.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-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.

- 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 deuxième trimestre 2025 est prévue le 28 novembre 2025 (date provisoire).