



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

## Communiqué statistique

28 avril 2026

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

- L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 873 milliards d'euros en 2025, après 867 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2025
- Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) a diminué pour s'établir à 81,4 % en 2025, après 81,7 % un an auparavant
- Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 65,8 % en 2025, après 67,3 % un an auparavant

## L'économie totale de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté, ressortant à 873 milliards d'euros (6,9 % du revenu disponible net de la zone euro) en 2025, après 867 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2025. L'[investissement non financier net](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 602 milliards d'euros (4,8 % du revenu disponible net de la zone euro), en raison de la hausse des investissements des administrations publiques et des ménages, tandis que les investissements nets des sociétés financières et non financières sont restés globalement inchangés (cf. graphique 1).

La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a diminué, revenant de 310 milliards d'euros à 301 milliards, la hausse de l'investissement non financier net ayant plus que compensé la hausse de l'épargne nette. La capacité nette de financement des ménages est revenue de 602 milliards d'euros à 585 milliards (4,6 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des sociétés non financières (62 milliards d'euros, soit 0,5 % du revenu disponible net) et celle des sociétés financières (116 milliards d'euros, soit 0,9 % du revenu disponible net) sont globalement inchangées. Le besoin net de financement des administrations publiques a diminué

### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

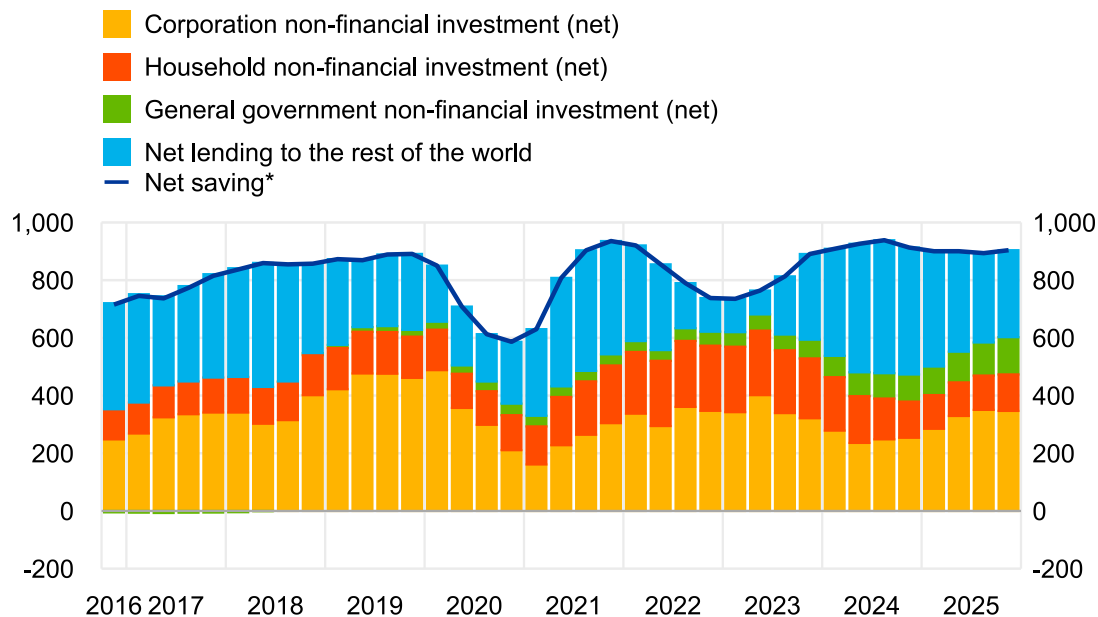
Traduction : Banque de France

(– 442 milliards d’euros, soit – 3,7 % du revenu disponible net, après – 468 milliards), apportant une contribution moins négative 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 \(graphique 1\)](#)

Les transactions financières peuvent être présentées avec une ventilation par contrepartie pour les dépôts, les prêts, les titres de créance, les actions cotées et les parts de fonds d'investissement (cf. tableau 1). En 2025, les transactions agrégées les plus importantes parmi ces instruments financiers ont concerné les investissements des autres IFM<sup>1</sup> avec le reste du monde (723 milliards d'euros) et les opérations interbancaires, principalement les dépôts, entre les autres IFM (652 milliards d'euros). Les principales activités d'investissement financier des ménages comprennent les transactions vis-à-vis des autres IFM (286 milliards d'euros), principalement sous forme de dépôts, ainsi que les achats nets de parts de fonds d'investissement (214 milliards d'euros). La principale composante du financement des sociétés non financières provient des autres IFM (153 milliards d'euros), principalement sous forme de prêts, tandis que le financement au sein du secteur des SNF

<sup>1</sup> Les autres IFM incluent les banques et les fonds d'investissement monétaires mais excluent l'Eurosystème.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

représente 101 milliards d'euros. Le financement des administrations publiques par l'Eurosystème, principalement sous forme de titres de créance, a diminué (- 343 milliards d'euros), tandis que celui provenant des autres IFM (391 milliards d'euros) et celui provenant du reste du monde (305 milliards d'euros) ont tous deux augmenté.

**Tableau 1**

Sélection de transactions financières\* entre secteurs et avec le reste du monde

(en milliards d'euros, sommes sur quatre trimestres, 2025)

		Financing									
		Households	Non-financial corporations	Eurosystem	Other MFIs	Investment funds	Other financial institutions	Insurance corporations	Pension funds	Government	Rest of the world
Financial investment	Households	0	-16	1	286	214	3	-3	0	29	19
	Non-financial corporations	-3	101	0	112	54	65	1	0	3	-7
	Eurosystem	0	-24	-23	-84	10	-25	0	0	-343	13
	Other MFIs	187	153	-370	652	19	121	13	-1	391	723
	Investment funds	2	89	0	95	121	33	0	0	90	534
	Other financial institutions	27	98	-9	39	32	6	-1	2	58	128
	Insurance corporations	-1	10	0	-3	101	31	23	0	26	63
	Pension funds	2	6	0	21	-33	12	1	0	26	1
	Government	-1	15	-19	76	19	-15	0	0	79	18
	Rest of the world	1	-30	-77	565	377	52	8	0	305	



Source : BCE.

\* Instruments financiers pour lesquels la ventilation par contrepartie est disponible : dépôts, prêts, titres de créance, actions cotées et parts de fonds d'investissement.

## Ménages

Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 2,6 % au quatrième trimestre 2025. Parmi leurs composantes, les investissements en titres de créance (3,1 % après 0,0 %) et en assurance-vie (2,7 % après 2,3 %) ont augmenté à un rythme plus élevé, tandis que les placements en devises et dépôts ont augmenté à un rythme plus faible (3,0 % après 3,2 %) de même que les placements en actions et autres participations (2,0 % après 2,6 %).

Les ménages ont acheté, en termes nets, des titres de créance, principalement des titres émis par les administrations publiques, tandis qu'ils ont vendu des titres de créance émis par les IFM. Les ménages ont été dans l'ensemble vendeurs nets d'actions cotées, vendant des actions cotées émises par des sociétés non financières et des IFM, tout en achetant des actions cotées émises par le reste du monde. Les ménages ont continué d'acheter des parts de fonds d'investissement de la zone euro,

### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

tant émises par des IFM (fonds monétaires) que par des fonds d'investissement non monétaires (cf. tableau 2 ci-après et tableau 2.2. en annexe).

## Tableau 2

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

(taux de croissance annuels)

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

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 2)

Le graphique 2 ci-après présente le stock d'une sélection d'actifs financiers détenus par les ménages (en bleu foncé) vis-à-vis de différentes contreparties fin 2025, les investissements dans les fonds d'investissement (15 % des actifs financiers des ménages) étant ventilés par secteur de contrepartie des actifs sous-jacents <sup>2</sup>. Les actifs financiers détenus par les ménages étaient essentiellement émis par des intermédiaires financiers comme les IFM (41 % des actifs financiers des ménages), des sociétés d'assurance (22 %), des fonds de pension (11 %) et le reste du monde. La détention d'actifs financiers vis-à-vis des sociétés non financières (8 %), des administrations publiques (3 %) et d'autres institutions financières (2 %), principalement sous forme d'actions cotées et de titres de créance, représentait une part plus faible des actifs financiers des ménages.

<sup>2</sup> Pour plus de détails, cf. [Looking through households' investment in investment fund shares](#)

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : <https://www.ecb.europa.eu>

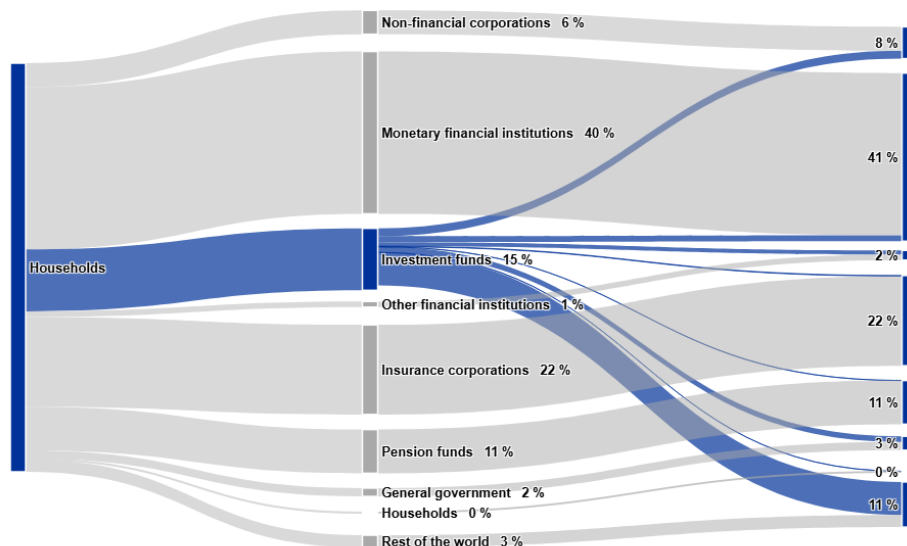
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

### Actifs financiers des ménages par contrepartie ; sélection d'instruments financiers \*

(encours de fin de période 2025)



Source : BCE.

Notes : Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

\* Instruments financiers pour lesquels la ventilation par contrepartie est disponible : dépôts, prêts, titres de créance, actions cotées et parts de fonds d'investissement. De plus, la ventilation du secteur de contrepartie pour les régimes d'assurance, de pensions et de garanties standard (F.6) est une estimation. (Cf. la note méthodologique sur le site internet de la BCE : [Extension of the who-to-whom presentation to insurance and pension assets](#)).

Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) <sup>3</sup> des ménages est ressorti en baisse au quatrième trimestre 2025, à 81,4 %, après 81,7 % au quatrième trimestre 2024. Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des ménages a diminué, pour revenir à 50,5 % au quatrième trimestre 2025, contre 51,1 % au quatrième trimestre 2024 (cf. graphique 3).

<sup>3</sup> Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut corrigé de la variation des droits à pension.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : <https://www.ecb.europa.eu>

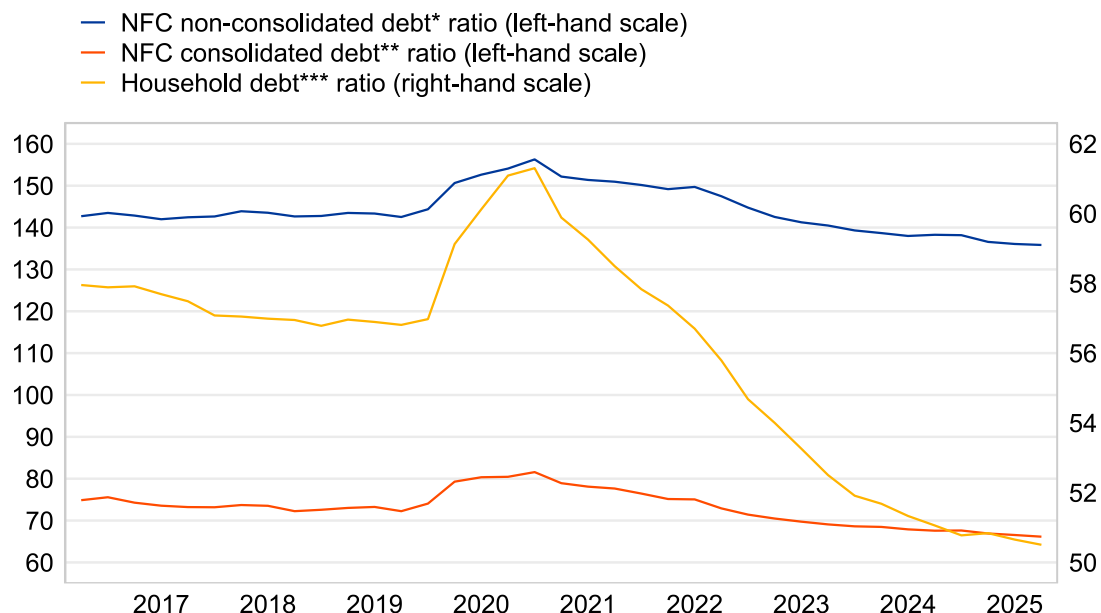
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

**Graphique 3**

## 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 3)****Sociétés non financières**

Le [financement](#) des SNF a augmenté à un rythme annuel inchangé de 1,5 % au quatrième trimestre 2025 par rapport au trimestre précédent (cf. tableau 3 ci-dessous). Le financement par actions et autres participations a augmenté à un rythme inchangé (0,7 %). Le financement par emprunt (2,6 % après 2,3 %) a augmenté à un rythme plus élevé, les prêts accordés par les IFM (3,0 % après 2,8 %, voir tableau 3.2 en annexe) et les autres institutions financières (4,4 % après 3,7 %) s'accéléraient. Les prêts accordés par les autres SNF ont augmenté à un taux globalement inchangé (2,4 %). Les émissions nettes de titres de créance se sont accrues à un rythme plus soutenu (3,3 % après 2,5 %), tandis que la croissance du financement par crédits commerciaux s'est ralentie (3,9 % après 4,7 %).

Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 65,8 % au quatrième trimestre 2025, contre 67,3 % au quatrième trimestre 2024 ; la mesure plus large, [non consolidée](#) de l'endettement s'est inscrite à 135,8 %, après 138,3 % (cf. graphique 2).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

**Tableau 3**

## Financement et placements financiers des SNF, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

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

Le graphique 4 ci-après présente les principales composantes de la dette des sociétés non financières (en bleu foncé) vis-à-vis de différents secteurs contreparties. Fin 2025, la dette des sociétés non financières sous forme de prêts et de titres de créance était détenue principalement par les sociétés non financières (36 %), les IFM (33 %), les autres institutions financières (11 %), et le reste du monde (10 %).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : <https://www.ecb.europa.eu>

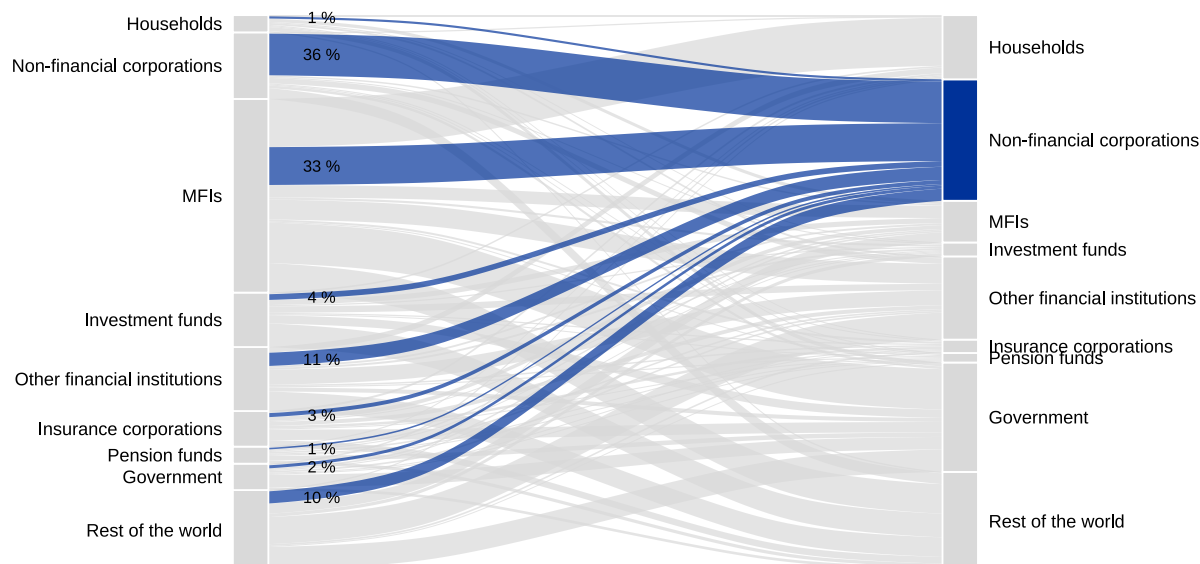
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

### Graphique 4

#### Les principales composantes de la dette des SNF (prêts et titres de créance) par contrepartie

(encours de fin de période 2025)



Source : BCE.

Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto: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 quatrième 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 9 avril 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 ([interactive dashboard](#)).
- 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 BCE publie à titre expérimental des [comptes distributionnels de patrimoine](#) (DWA), qui fournissent des ventilations supplémentaires pour le secteur des ménages. La publication des résultats pour le quatrième trimestre 2025 aura lieu le 29 mai 2026.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France