



Communiqué statistique

27 juillet 2026

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : premier trimestre 2026

- L'[épargne nette](#) de la zone euro est restée globalement inchangée à 902 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2026, après 900 milliards le trimestre précédent
- Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) des ménages est demeuré globalement inchangé, à 81,0 %, au premier trimestre 2026
- Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 65,6 % au premier trimestre 2026, après 67,1 % un an auparavant

L'économie totale de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro est restée globalement inchangée à 902 milliards d'euros (7,0 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2026, après 900 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent. L'[investissement non financier net](#) de la zone euro a diminué pour s'établir à 629 milliards d'euros (4,9 % du revenu disponible net de la zone euro), en raison de la baisse des investissements nets des sociétés non financières et financières (cf. graphique 1 et tableau 1 en annexe).

La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté, ressortant à 307 milliards d'euros après 296 milliards, ce qui reflète une diminution de l'investissement non financier net et une épargne nette globalement inchangée. La capacité nette de financement des

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

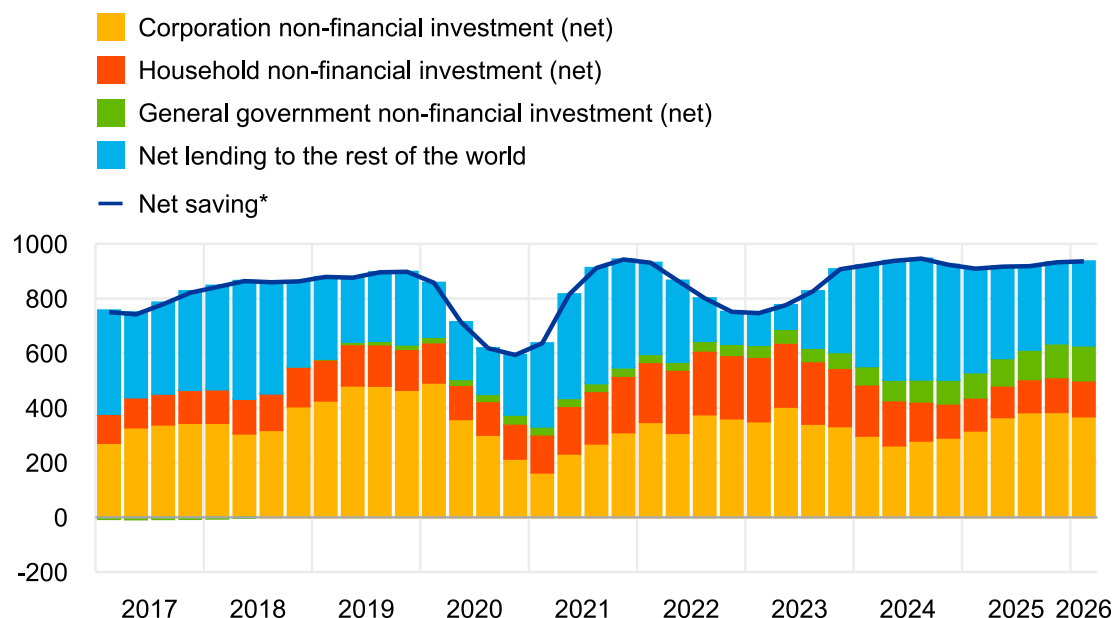
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site internet : www.ecb.europa.eu

ménages est passée de 591 milliards d'euros à 688 milliards (5,3 % du revenu disponible net)¹ et celle des sociétés non financières de 92 milliards d'euro à 113 milliards (0,9 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des sociétés financières est revenue de 86 milliards d'euros à – 1 milliard. Le besoin net de financement des administrations publiques a augmenté, apportant une contribution plus négative (– 493 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 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

La croissance annuelle des [placements financiers](#) des ménages a atteint 2,9 % au premier trimestre 2026, après 2,6 % au trimestre précédent. S'agissant de leurs composantes, les placements

¹ Cette hausse de la capacité nette de financement est en partie due à la conversion des régimes de retraite de régimes à prestations définies à des régimes à cotisations définies aux Pays-Bas, qui a entraîné des transferts nets de capitaux des sociétés financières vers les ménages et affecté la capacité nette de financement des deux secteurs.

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 : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

au titre de l'épargne retraite (5,5 %, après 2,8 %) ², de l'assurance-vie (2,8 %, après 2,6 %) et en titres de créance (3,5 %, après 3,2 %) ont progressé à des taux plus élevés. Les investissements en actions et autres participations ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 2,0 %. En revanche, les placements en avoirs numéraires et dépôts ont augmenté à un rythme plus faible (2,9 %, après 3,1 %).

Les ménages ont été dans l'ensemble acheteurs nets de titres de créance, investissant principalement dans des titres de créance émis par les administrations publiques, tandis qu'ils ont vendu ceux émis par les IFM (cf. tableau 1 ci-dessous et tableau 2.2 de l'annexe). Les ménages ont dans l'ensemble été vendeurs nets d'actions cotées, vendant principalement des actions cotées émises par des sociétés non financières, tandis qu'ils ont acheté des actions cotées émises par le reste du monde (c'est-à-dire par des non-résidents de la zone euro), d'autres institutions financières et des sociétés d'assurance. Les ménages ont également continué d'être acheteurs nets de parts de fonds d'investissement non monétaires et de parts de fonds d'investissement monétaires.

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

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026
Placements financiers*	2,4	2,7	2,6	2,6	2,9
Numéraire et dépôts	3,1	3,1	3,3	3,1	2,9
Titres de créance	3,1	-1,0	0,0	3,2	3,5
Actions et autres participations**	2,7	3,0	2,6	2,1	2,0
Assurance-vie	1,2	2,1	2,3	2,6	2,8
Régimes de retraite	2,3	2,5	2,6	2,8	5,5
Financements***	1,7	2,5	2,7	2,6	3,0
Prêts	1,9	2,3	2,6	2,8	3,0

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.

² La croissance plus forte des droits à pension résulte en partie de la conversion des régimes de retraite de régimes à prestations définies à des régimes à cotisations définies aux Pays-Bas, qui a entraîné une augmentation nette des droits à pension des ménages.

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 : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

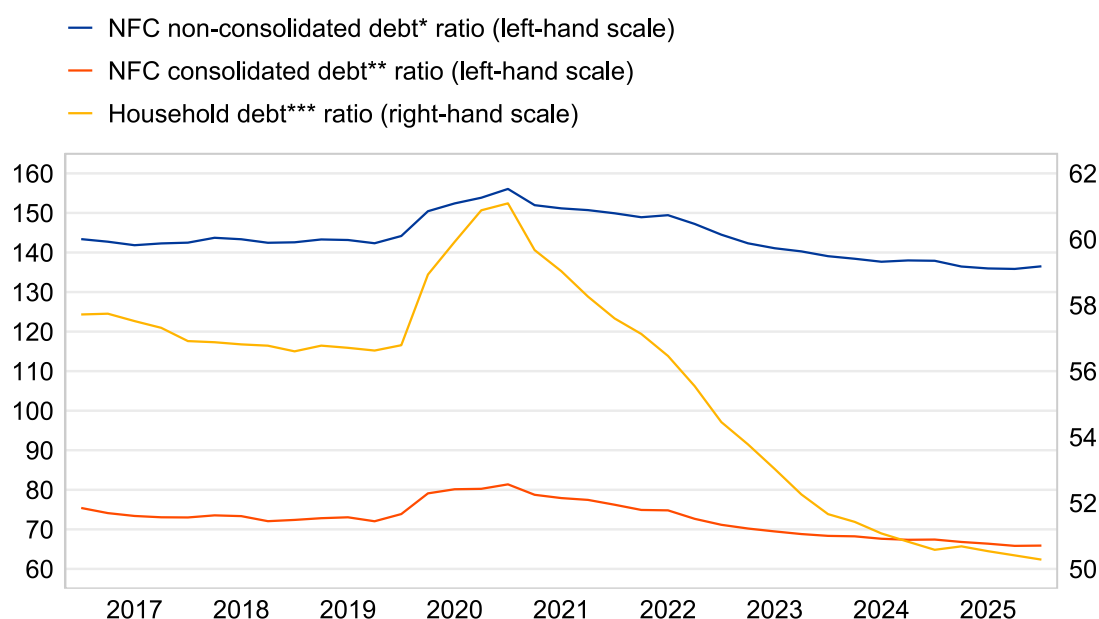
Traduction : Banque de France

Données relatives aux placements financiers et au financement des ménages (tableau 1)

Le ratio d'endettement rapporté au revenu des ménages est demeuré globalement inchangé au premier trimestre 2026, à 81,0 %. Le ratio d'endettement rapporté au PIB des ménages a diminué, pour revenir à 50,3 % au premier trimestre 2026, contre 50,6 % au premier trimestre 2025 (cf. graphique 2).

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

Le financement des sociétés non financières a augmenté à un rythme annuel inchangé de 1,4 % au premier trimestre 2026 par rapport au trimestre précédent (cf. tableau 2 ci-dessous). Le financement par emprunt auprès de l'ensemble des créanciers (2,3 %), en particulier les prêts accordés par les IFM (2,9 %), a augmenté à des taux inchangés (cf. tableau 3.2 de l'annexe). Les prêts intra-sectoriels (qui incluent les prêts entre SNF d'un même groupe) se sont accélérés (2,8 %, après 2,4 %), tandis que les prêts des autres institutions financières se sont ralentis (1,3 %, après 2,1 %). Les émissions nettes d'actions et autres participations ont augmenté à un taux inchangé (0,7 %), tandis que les

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 : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

émissions nettes de titres de créance (4,0 %, après 3,2 %) et le financement par crédits commerciaux et avances (4,2 %, après 4,0 %) ont augmenté à des taux plus élevés.

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) a diminué pour s'inscrire à 65,6 % au premier trimestre 2026, contre 67,1 % au premier trimestre 2025. La mesure plus large de la dette [non consolidée](#) est revenue à 136,5 %, après 137,9 % sur la même période (cf. graphique 2).

Tableau 2

Financement et placements financiers des SNF, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026
Financements*	1,9	1,7	1,5	1,4	1,4
Titres de créance	2,0	2,1	2,5	3,2	4,0
Prêts	2,4	2,2	2,2	2,3	2,3
Actions et autres participations	1,3	0,9	0,8	0,7	0,7
Crédits commerciaux et avances	4,1	4,1	4,6	4,0	4,2
Placements financiers**	3,0	2,6	2,3	2,2	2,2
Numéraire et dépôts	3,1	1,7	3,5	3,0	3,6
Titres de créance	5,8	4,2	5,7	6,7	5,0
Prêts	3,7	3,1	2,7	2,3	2,8
Actions et autres participations	1,5	1,5	1,1	0,9	1,0

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 : 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 premier trimestre 2026 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 2026.
- Ce communiqué statistique intègre des révisions des données depuis le premier trimestre 2013, reflétant notamment l'intégration de la Bulgarie dans les données agrégées de la zone euro pour cette période.
- 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](#) (*Distributional Wealth Accounts*, DWA), qui fournissent des ventilations supplémentaires pour le secteur des ménages. La publication des résultats pour le premier trimestre 2026 interviendra le 24 août 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 : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France