



2011-01-17

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens: [Publication](#)[BelgoStat On-line](#)[Information générale](#)**Comptes non financiers des secteurs institutionnels - 3<sup>e</sup> trimestre 2010**

Depuis octobre 2010, l'ICN publie des statistiques relatives aux comptes non financiers **trimestriels** des secteurs institutionnels, établies selon la méthodologie SEC1995.

La diffusion d'une sélection de statistiques trimestrielles, principalement sous la forme d'indicateurs clefs, permet de disposer d'informations sur la situation des ménages et des sociétés dans les phases successives du cycle économique et ceci dans un délai relativement court de 105 jours calendrier après la fin du trimestre auquel ces indicateurs se rapportent. Les statistiques trimestrielles relatives aux comptes des administrations publiques sont elles-aussi reprises dans la [publication](#) consacrée aux comptes des secteurs, laquelle inclut également un commentaire détaillé.

**INDICATEURS CLEFS***(données corrigées des variations saisonnières et des effets de calendrier)*

		Ménages <sup>1</sup>		Sociétés non financières	
		Taux d'épargne (%)	Taux d'investissement (%)	Part des profits dans la valeur ajoutée <sup>2</sup> (%)	Taux d'investissement (%)
2008	I	16,7	11,1	38,9	23,4
	II	16,2	11,1	38,8	23,4
	III	16,5	10,9	38,7	23,1
	IV	18,8	10,7	35,8	23,4
2009	I	18,9	10,5	34,7	23,0
	II	17,9	10,3	35,3	22,8
	III	18,5	9,9	35,6	22,1
	IV	18,0	9,8	36,5	22,0
2010	I	15,7	9,8	37,0	21,7
	II	16,4	9,6	36,9	21,7
	III	17,1	9,6	36,7	21,6

<sup>1</sup> Y compris les ISBL au service des ménages.

<sup>2</sup> La part des profits des sociétés non financières est définie comme l'excédent brut d'exploitation divisé par la valeur ajoutée brute. Cet indicateur désigne la part de la valeur ajoutée, créée au cours du processus de production, qui sert à la rémunération du capital. Il ne s'agit pas d'un concept de profit au sens de la comptabilité d'entreprise (cf. note explicative).

### ***Taux d'épargne des ménages en hausse de 0,7 point de pourcentage au troisième trimestre de 2010***

Le taux d'épargne des ménages s'est établi à 17,1 p.c. au cours du troisième trimestre de 2010, en hausse de 0,7 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent. Cette hausse consolide celle, de même ampleur, déjà enregistrée au cours du deuxième trimestre. Il semble donc que les ménages manifestent à nouveau une tendance à épargner davantage, sans toutefois renouer avec la très forte propension à épargner dont ils avaient fait preuve au plus fort de la crise financière et économique. Leur taux d'épargne avoisinait alors 18 à 19 p.c.

#### ***... et stabilisation du taux d'investissement des ménages***

L'épargne des ménages peut notamment être consacrée au financement de dépenses induisant un accroissement du patrimoine immobilier. Ces dépenses d'investissement couvrent principalement la construction et la rénovation de logements. Le taux d'investissement mesure la part de leur revenu disponible brut que les ménages consacrent à ce type de dépenses. Ce taux s'est stabilisé au troisième trimestre de 2010 à 9,6 p.c.

### ***Part des profits dans la valeur ajoutée des sociétés non financières en repli de 0,2 point de pourcentage au troisième trimestre de 2010***

Calculé au départ des comptes non financiers des secteurs, la part des profits des sociétés non financières est définie comme le rapport entre l'excédent brut d'exploitation de ces sociétés et leur valeur ajoutée<sup>1</sup>. Au cours du troisième trimestre de 2010, tout comme ce fut déjà le cas durant le trimestre précédent, les évolutions respectives de la valeur ajoutée brute et des rémunérations à charge des sociétés ont été assez proches, si bien que la part des profits n'a que peu varié. Avec une hausse de 1,6 p.c., les salaires ont augmenté un peu plus fortement que la valeur ajoutée (+1,2 p.c.). La part des profits des sociétés non financières s'est en conséquence légèrement réduite, passant de 36,9 p.c. au deuxième trimestre de 2010 à 36,7 p.c. au troisième trimestre. Elle reste sensiblement inférieure au niveau, de quelque 39 p.c., qu'elle atteignait avant la survenance de la crise financière et économique.

#### ***... et taux d'investissement des sociétés non financières quasiment stable***

Le taux d'investissement des sociétés non financières, qui mesure la formation brute de capital fixe de ces sociétés exprimée en pourcentage de leur valeur ajoutée, n'a pour sa part que très légèrement fléchi au troisième trimestre de 2010, se chiffrant à 21,6 p.c.

### ***Des soldes sectoriels, en termes annualisés, relativement stables rapport au trimestre précédent***

Les soldes sectoriels mesurent la capacité ou le besoin de financement de chacun des grands secteurs de l'économie (ménages, sociétés et administrations publiques). Un solde positif signifie qu'après la prise en compte de l'ensemble de ses ressources et de ses dépenses, le secteur considéré a la possibilité d'augmenter ses actifs financiers et /ou de réduire ses engagements financiers. A l'inverse, un solde négatif témoigne de la nécessité pour le secteur de vendre certains de ses actifs et / ou d'accroître son endettement afin de pouvoir financer ses opérations non financières.

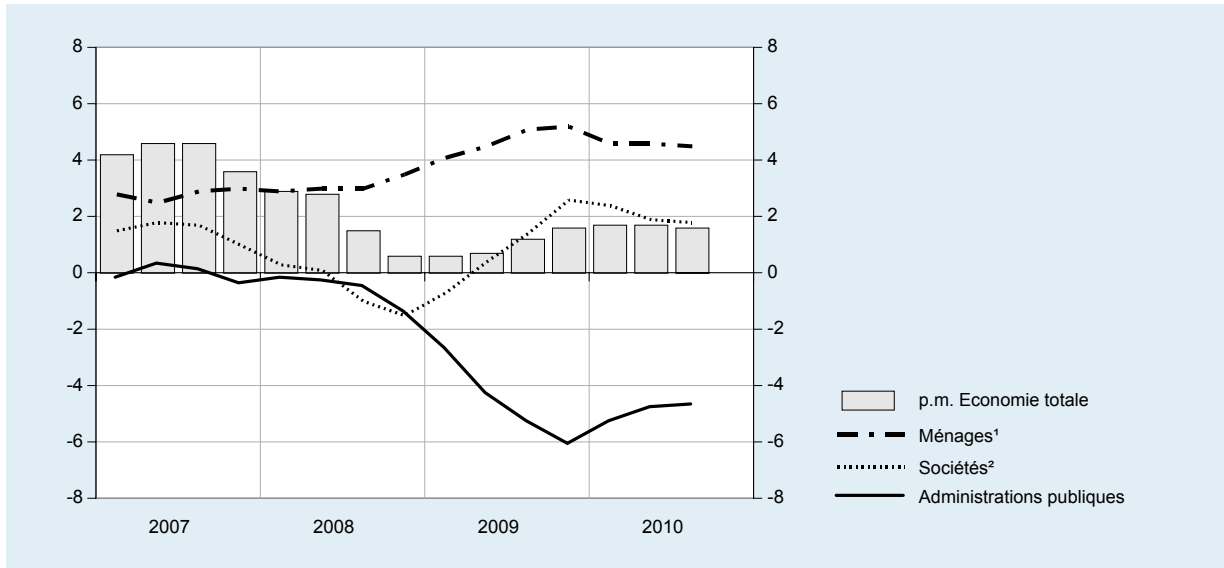
A la fin du troisième trimestre de 2010, les soldes des secteurs, calculés en termes annualisés, n'ont que peu évolué par rapport aux niveaux enregistrés un trimestre plus tôt. Le solde des administrations publiques a présenté un déficit de 4,7 p.c. du PIB (contre 4,8 p.c. fin juin 2010), tandis que le solde des ménages et des sociétés était positif de respectivement 4,5 et 1,8 p.c. du PIB.

Au total, l'économie belge – tous secteurs confondus – a dégagé une capacité de financement de 1,6 p.c. du PIB en termes annualisés à la fin de troisième trimestre de 2010, contre 1,7 p.c. du PIB un trimestre plus tôt.

<sup>1</sup> Pour une définition de la part des profits, se référer à la note explicative.

### Soldes sectoriels - données annualisées

(pourcentages du PIB, données brutes, sommes mobiles des données du trimestre concerné et des trois trimestres précédents)



Source: ICN.

1 Y compris les ISBL au service des ménages.

2 Sociétés non financières et sociétés financières.

## NOTE EXPLICATIVE

Les comptes non financiers des secteurs institutionnels, estimés à prix courants, constituent une vaste base de données, intégrée et cohérente, qui comprend, pour chaque secteur (ménages, sociétés et administrations publiques) la séquence complète de ses comptes. Celle-ci décrit les opérations de production, les opérations de formation des revenus et de redistribution de ces derniers, notamment par l'intermédiaire de l'intervention des pouvoirs publics, ainsi que les opérations d'utilisation des revenus sous forme de consommation, d'épargne ou d'investissement. Au final, le compte de chaque secteur institutionnel débouche sur un solde qui correspond à sa capacité ou à son besoin de financement.

Les comptes trimestriels des secteurs institutionnels sont constitués en complétant l'information statistique déjà disponible - notamment les comptes nationaux trimestriels et les comptes des administrations publiques - par des estimations développées par ailleurs.

Les comptes trimestriels des secteurs sont particulièrement denses et étendus. L'ICN a fait le choix, dans un souci didactique, de ne diffuser qu'une sélection d'indicateurs, ainsi que leurs principales composantes. La sélection de statistiques relatives aux comptes non financiers trimestriels des secteurs institutionnels a pour objectif de mettre en évidence l'information principale qui peut être extraite de ces comptes. Les indicateurs et leurs composantes sont publiés avec un délai de 105 jours calendrier après la fin du trimestre auquel ils se rapportent. Ces indicateurs trimestriels sont établis en parfaite cohérence avec leur équivalent en base annuelle.

Les indicateurs retenus sont au nombre de quatre :

- le **taux d'épargne brut des ménages** qui est défini comme l'épargne brute divisée par le revenu disponible brut (ajusté de la variation des droits des ménages sur les fonds de pension) ;
- le **taux d'investissement brut des ménages** qui est défini comme la formation brute de capital fixe divisée par le revenu disponible brut (ajusté de la variation des droits des ménages sur les fonds de pension) ;
- la **part des profits des sociétés non financières** qui est définie comme l'excédent brut d'exploitation divisé par la valeur ajoutée brute. Cet indicateur désigne la part de la valeur ajoutée, créée au cours du processus de production, qui sert à la rémunération du capital. C'est le complément de la part des coûts salariaux (augmentés des impôts moins les subventions sur la production) dans la valeur ajoutée des sociétés non financières. L'excédent brut d'exploitation est calculé notamment avant la prise en compte des revenus nets de la propriété et avant le versement des impôts directs. Conformément aux principes généraux de la comptabilité nationale, il ne tient pas non plus compte des pertes ou des gains en capital réalisés sur les actifs financiers notamment. Il ne s'agit donc pas d'un concept de profit au sens de la comptabilité d'entreprise ;
- le **taux d'investissement brut des sociétés non financières** qui est défini comme la formation brute de capital fixe divisée par la valeur ajoutée brute.

Aucun indicateur spécifique aux sociétés financières n'a été retenu dans la mesure où les comptes non financiers de ces sociétés reposent sur une information trimestrielle plus limitée et sont par conséquent jugés moins pertinents.

Les indicateurs sélectionnés présentent de fortes fluctuations de trimestre à trimestre, de sorte qu'une interprétation économique valable ne peut se faire qu'en comparant les évolutions des séries trimestrielles brutes à un an d'écart ou en considérant les évolutions à un trimestre d'écart des séries corrigées des variations saisonnières et, le cas échéant, des effets de calendrier. Tant les indicateurs bruts que leurs équivalents corrigés des variations saisonnières et des effets de calendrier sont diffusés.

Les quatre indicateurs retenus sont complétés par le besoin ou la capacité de financement des secteurs de l'économie belge (ménages, ensemble des sociétés qu'elles soient non financières ou financières et administrations publiques). Les soldes sectoriels sont présentés sous une forme dite annualisée, c'est-à-dire sous la forme d'une somme mobile des quatre dernières données brutes (soit la somme des données se rapportant au trimestre envisagé et aux trois trimestres qui précèdent). De la sorte, un effet de lissage est obtenu et l'analyse s'en trouve facilitée. Le choix de présenter les soldes désaisonnalisés n'a pas été retenu : dans la mesure où il s'agit d'agrégats finals, l'évolution de ces soldes, même s'ils sont corrigés des effets saisonniers, est encore assez volatile de sorte qu'il n'est pas évident d'en extraire une tendance générale.

Une note explicative élargie peut être trouvée dans la [publication](#).