

2022-07-01

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

[NBB.stat](#)
[Information générale](#)
Comptes non financiers des secteurs institutionnels – premier trimestre de 2022

- **Le taux de marge des entreprises continue de progresser**
- **Le solde de financement des administrations publiques se détériore**

INDICATEURS CLÉS
(Données corrigées des variations saisonnières et des effets de calendrier)

		Ménages ¹		Sociétés non financières		Administrations publiques
		Taux d'épargne (pourcentages)	Taux d'investissement (pourcentages)	Taux de marge (pourcentages)	Taux d'investissement (pourcentages)	Solde de financement (pourcentages du PIB)
2019	I	12,3	9,8	42,2	27,2	-2,3
	II	13,4	9,7	42,1	27,1	-2,2
	III	11,3	9,8	42,1	27,3	-1,8
	IV	12,3	9,8	42,0	27,3	-1,5
2020	I	17,5	9,4	43,1	27,4	-6,4
	II	25,5	8,3	41,1	25,9	-15,7
	III	15,1	9,6	42,7	26,9	-5,9
	IV	22,4	9,5	43,0	27,7	-8,9
2021	I	19,7	10,1	44,8	27,9	-5,2
	II	18,9	10,0	44,8	27,6	-5,8
	III	14,5	10,0	45,0	26,1	-7,0
	IV	12,8	10,2	45,7	24,9	-4,1
2022	I	15,7	10,0	46,7	25,4	-5,2

¹ Y compris les institutions sans but lucratif (ISBL) au service des ménages

Le taux d'épargne des ménages remonte, après la baisse du trimestre précédent

Le taux d'épargne augmente et s'établit à 15,7 % au premier trimestre de 2022, contre 12,8 % au trimestre précédent.

Le revenu disponible des ménages s'est en effet fortement accru, de 6,8 %, au premier trimestre de 2022, soit nettement plus que les dépenses de consommation finale (+3,2 %).

La diminution des impôts sur le revenu et le patrimoine est la source principale de la croissance du revenu disponible, y contribuant à hauteur de 3,8 points de pourcentage. Elle contrebalance une hausse relativement importante de ces mêmes impôts observée au quatrième trimestre de 2021, et qui avait alors pesé négativement sur le revenu disponible (et le taux d'épargne) des ménages. Ces évolutions marquées d'un trimestre à l'autre sont principalement liées aux fluctuations des rôles à l'impôt des personnes physiques.

La rémunération des salariés et le revenu mixte brut des indépendants contribuent également à la croissance du revenu disponible au premier trimestre de 2022 à hauteur de, respectivement, 1,8 et 0,7 point de pourcentage.

Le taux d'investissement des ménages reste pratiquement stable

Au premier trimestre de 2022, le taux d'investissement des ménages (qui comprend la construction et la rénovation de logements et la formation brute de capital fixe des indépendants et des ISBL au service des ménages) se contracte très légèrement, revenant à 10,0 % contre 10,2 au trimestre précédent.

Le taux de marge des sociétés non financières poursuit sa progression

Le taux de marge des sociétés non financières s'affiche à nouveau en hausse au premier trimestre de 2022 et s'établit à 46,7 % de la valeur ajoutée, contre 45,7 % au trimestre précédent. La croissance de l'excédent brut d'exploitation des sociétés non financières (+5,4 %) s'est révélée à nouveau largement supérieure à celle de leur valeur ajoutée (+3,3 %).

Selon les indicateurs disponibles relatifs à l'évolution des rémunérations et de la valeur ajoutée, cette nouvelle augmentation du taux de marge serait concentrée dans les branches d'activité de l'industrie, y compris la production et la distribution d'énergie.

Le taux d'investissement des sociétés non financières s'accroît

Le taux d'investissement des sociétés non financières se chiffre à 25,4 % de la valeur ajoutée au premier trimestre, en hausse par rapport au trimestre précédent (24,9 %). La croissance des investissements des sociétés non financières (+5,2 %) a excédé celle de leur valeur ajoutée (+3,3 %).

Le solde de financement des administrations publiques se détériore

Le solde de financement des administrations publiques enregistre un déficit de 5,2 % du PIB au premier trimestre de 2022, contre 4,1 % au trimestre précédent.

Les recettes ont été principalement influencées par l'évolution des recettes fiscales et parafiscales. La diminution des impôts directs des ménages, en raison des rôles négatifs à rembourser à l'impôt des personnes physiques, est supérieure à la progression des impôts indirects et des cotisations sociales.

Quant aux dépenses, elles sont quasiment stables bien que leurs composantes évoluent différemment. Les rémunérations et les prestations sociales en espèces sont en augmentation, notamment à la suite de leur indexation, tandis que la consommation intermédiaire, les transferts au reste du monde et les investissements sont en repli par rapport aux montants élevés du trimestre précédent.

Méthodologie et définitions

- Les comptes des secteurs sont établis à prix courants et selon le SEC2010.
- Les ratios considérés présentent de fortes fluctuations d'un trimestre à l'autre. Afin de dégager les évolutions plus fondamentales, ces séries sont toutes présentées après correction des variations saisonnières et des effets de calendrier.
- Le taux d'épargne brut des ménages est l'épargne brute divisée par le revenu disponible brut. Celui-ci est ajusté de la variation des droits des ménages sur les fonds de pension. L'épargne brute est la partie du revenu disponible brut qui n'est pas dépensée sous la forme de consommation finale. Ainsi, le taux d'épargne augmente quand le revenu disponible brut croît plus vite que les dépenses de consommation finale.
- Le taux d'investissement brut des ménages est la formation brute de capital fixe divisée par le revenu disponible brut. Celui-ci est ajusté de la variation des droits des ménages sur les fonds de pension. La formation brute de capital fixe couvre les dépenses en construction et en rénovation de logements par les ménages ainsi que les investissements en capital fixe consentis par les indépendants et par les ISBL au service des ménages.
- Le taux d'investissement des sociétés est la formation brute de capital fixe divisée par la valeur ajoutée brute.
- Le taux de marge des sociétés est l'excédent brut d'exploitation divisé par la valeur ajoutée brute. Cet indicateur mesure le pourcentage de la valeur ajoutée conservé par les sociétés non financières après le versement de la rémunération des salariés et des impôts sur la production (nets des subventions).
- Le solde de financement des administrations publiques mesure leur capacité ou leur besoin de financement. Un solde positif (capacité de financement) signifie qu'après la prise en compte de l'ensemble de leurs ressources et de leurs dépenses, les administrations publiques ont la possibilité d'augmenter leurs actifs financiers et/ou de réduire leurs engagements financiers. À l'inverse, un solde négatif (besoin de financement) 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. Le solde de financement est ici exprimé en pourcentage du PIB.

Avertissement

Les comptes sectoriels du premier trimestre 2022 reflètent les perturbations liées à la crise du COVID-19 et tiennent compte des effets des mesures de politique économique mises en place pour contenir les retombées de la pandémie, sur la base des informations disponibles le 21 juin 2022. Les principales données administratives étaient disponibles, comme il est d'usage pour cette publication. Toutefois, la mesure correcte des agrégats macroéconomiques en cette période de pandémie est entourée de grandes incertitudes. Celles-ci se situent sur le front de la production non marchande et des composantes de l'optique des dépenses, ainsi qu'au niveau de l'estimation de certains transferts entre secteurs et de postes de recettes et de dépenses des pouvoirs publics directement liés à la pandémie. Par conséquent, les résultats publiés ce jour sont susceptibles d'être révisés ultérieurement de façon plus importante que d'ordinaire.

En ce qui concerne la correction des variations saisonnières des séries, les récentes [directives d'Eurostat](#) en la matière ont été suivies afin d'estimer l'incidence du COVID-19 aussi précisément que possible.

Les comptes des secteurs du premier trimestre 2022 intègrent les dernières données disponibles relatives aux comptes nationaux trimestriels et au marché du travail, publiées le 30 juin 2022 sur [NBB.stat](#)