

Comptes trimestriels des secteurs: troisième trimestre 2010

## Taux d'investissement des entreprises pratiquement stable à 20,5% dans la zone euro et à 20,0% dans l'UE27

Part des profits en hausse à 38,0% dans les deux zones

Au troisième trimestre 2010, le taux d'investissement des entreprises corrigé des variations saisonnières est resté stable à un niveau faible tant dans la **zone euro** (ZE16) que dans l'**UE27**, tandis que la part des profits a augmenté.

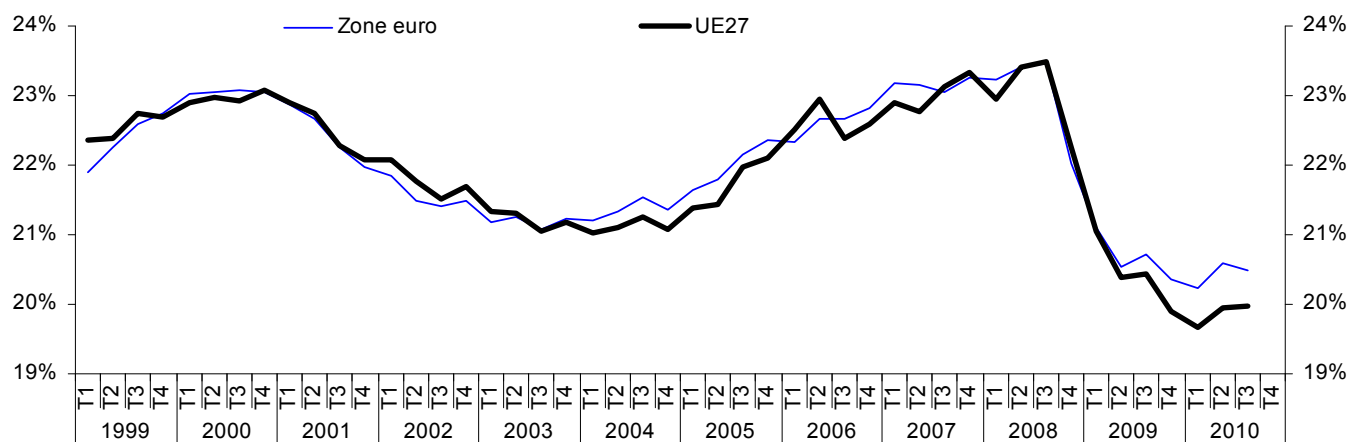
Dans la **zone euro**, la part des profits des entreprises a continué de se redresser, la valeur ajoutée ayant augmenté plus rapidement que les coûts salariaux. Les stocks ont augmenté pour le deuxième trimestre consécutif, après cinq trimestres de déstockage continu.

Ces informations proviennent des données détaillées sur les comptes européens trimestriels des secteurs institutionnels<sup>1</sup> publiées par **Eurostat**, l'**office statistique de l'Union européenne**, et la **Banque centrale européenne** (BCE).

### Le taux d'investissement des entreprises reste à un niveau faible dans les deux zones

Au troisième trimestre 2010, le taux d'investissement brut<sup>2</sup> des sociétés non financières corrigé des variations saisonnières<sup>3</sup> s'est établi à 20,0% dans l'**UE27**<sup>4</sup>, contre 19,9% au deuxième trimestre 2010. Dans la **zone euro**<sup>5</sup>, le taux d'investissement a été de 20,5% au troisième trimestre 2010, contre 20,6% au trimestre précédent.

**Taux d'investissement des sociétés non financières**  
(corrigé des variations saisonnières)

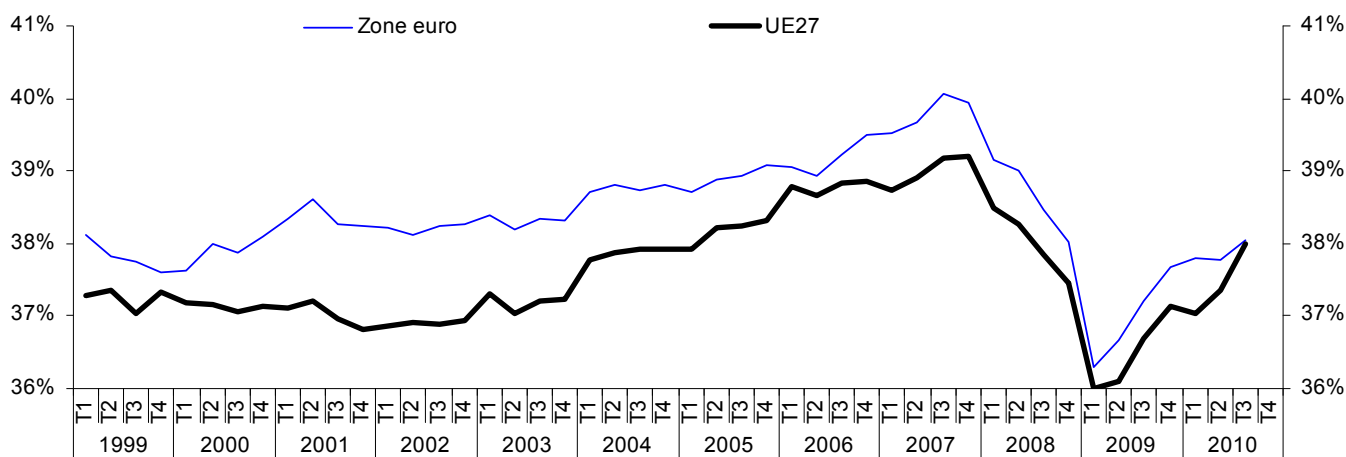


Dans la **zone euro**, la légère baisse du taux d'investissement brut des sociétés non financières est due à une hausse plus rapide de la valeur ajoutée (+0,7%) que de la formation brute de capital fixe (investissement) (+0,2%). L'investissement a en particulier nettement ralenti par rapport au trimestre précédent (+3,0%). Les stocks de matériaux, fournitures et produits finis ont augmenté pour le second trimestre consécutif après cinq trimestres de déstockage continu (voir tableau 2).

## La part des profits des entreprises continue de se redresser dans les deux zones

Dans l'**UE27**, la part des profits<sup>6</sup> dans la valeur ajoutée des sociétés non financières a été de 38,0% au troisième trimestre 2010, contre 37,4% au deuxième trimestre 2010. Dans la **zone euro**, la part des profits a été de 38,0% au troisième trimestre 2010, contre 37,8% au trimestre précédent.

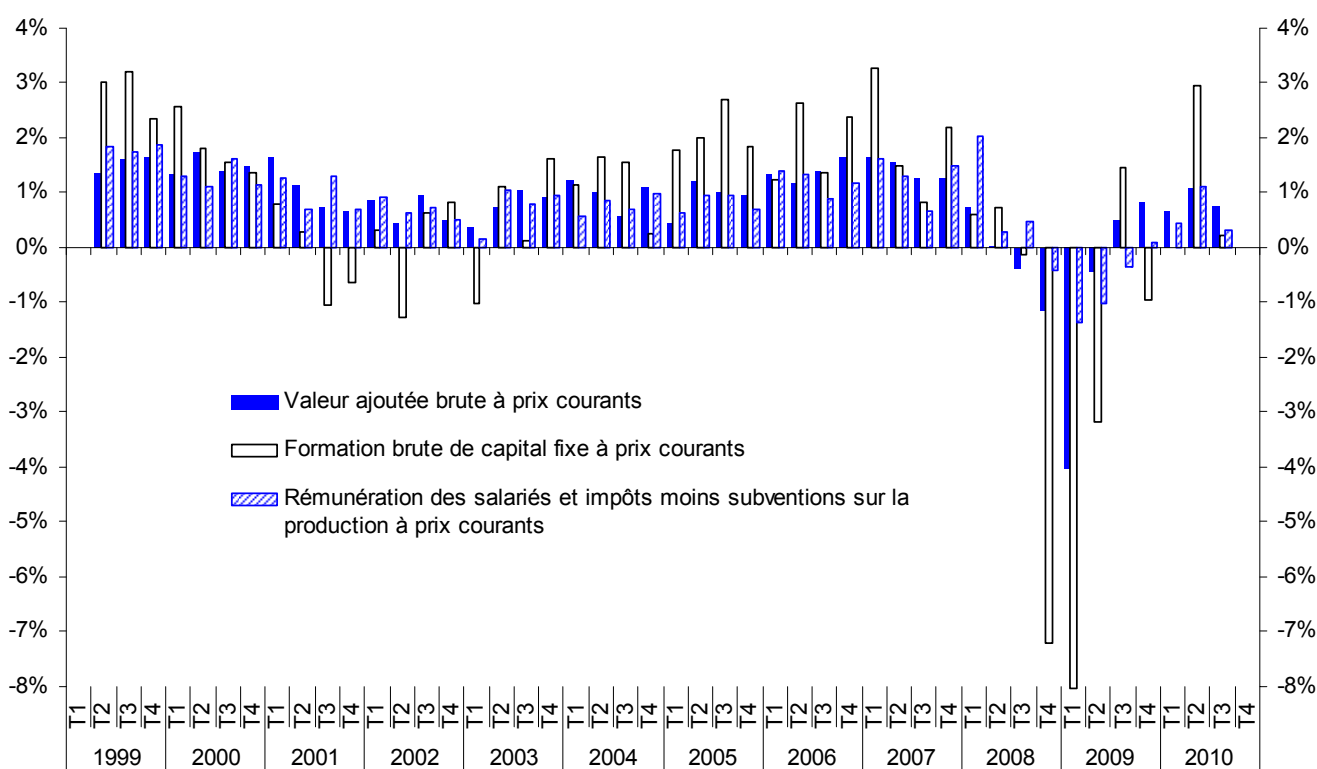
### Part des profits dans la valeur ajoutée des sociétés non financières (corrégée des variations saisonnières)



Dans la **zone euro**, la part des profits des sociétés non financières s'est accrue car la valeur ajoutée a augmenté plus rapidement (+0,7%) que les coûts salariaux (rémunération des salariés) plus les impôts moins les subventions sur la production (+0,3%). Les coûts salariaux ont en particulier progressé plus lentement qu'au trimestre précédent (+1,1%).

### Croissance nominale des composantes du taux d'investissement et de la part des profits des sociétés non financières (zone euro)

(Données corrigées des variations saisonnières, variation par rapport au trimestre précédent)



1. Les secteurs institutionnels regroupent des unités économiques ayant des caractéristiques et un comportement similaires. On distingue les ménages (y compris les institutions sans but lucratif au service des ménages), les sociétés non financières, les sociétés financières, les administrations publiques et le reste du monde.
2. Le taux d'investissement brut des entreprises non-financières est défini comme la formation brute de capital fixe divisée par la valeur ajoutée brute. Ce ratio met en rapport les investissements des entreprises non-financières en actifs fixes (bâtiments, machines, etc.) et la valeur ajoutée créée au cours du processus de production.
3. L'ajustement saisonnier a été effectué à l'aide de la méthode Tramo-Seats. Les séries corrigées des variations saisonnières sont calculées indirectement comme la somme des composantes corrigées des variations saisonnières.
4. L'Union européenne (UE27) comprend 27 États membres: la Belgique, la Bulgarie, la République tchèque, le Danemark, l'Allemagne, l'Estonie, l'Irlande, la Grèce, l'Espagne, la France, l'Italie, Chypre, la Lettonie, la Lituanie, le Luxembourg, la Hongrie, Malte, les Pays-Bas, l'Autriche, la Pologne, le Portugal, la Roumanie, la Slovaquie, la Slovaquie, la Finlande, la Suède et le Royaume-Uni, plus la Banque centrale européenne et les institutions de l'UE.
5. La zone euro (ZE16) comprenait 16 États membres au 31 décembre 2010: la Belgique, l'Allemagne, l'Irlande, la Grèce, l'Espagne, la France, l'Italie, Chypre, le Luxembourg, Malte, les Pays-Bas, l'Autriche, le Portugal, la Slovaquie, la Slovaquie et la Finlande, plus la Banque centrale européenne. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, la zone euro (ZE17) inclut également l'Estonie. Les données pour la ZE17 seront publiées le 29 juillet 2011 (première publication des comptes trimestriels des secteurs pour le premier trimestre 2011).
6. La part des profits des sociétés non financières est définie comme l'excédent brut d'exploitation divisé par la valeur ajoutée brute. Cet indicateur de rentabilité indique 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.

### Information méthodologique

Les comptes sectoriels européens sont établis conformément au **Système européen des comptes (SEC 95)** et couvrent la période allant du premier trimestre 1999 au troisième trimestre 2010. Les comptes européens des secteurs institutionnels ne sont pas la simple somme des données des différents pays. L'établissement de ces comptes comporte six étapes spécifiques: (1) conversion en euros, (2) estimation des pays manquants, (3) incorporation des Institutions européennes, (4) estimation des flux entre zone euro/UE et pays tiers, (5) équilibrage des comptes et (6) correction des variations saisonnières des séries clés.

En raison de la **conversion en euros**, les taux de croissance des agrégats de l'UE peuvent être influencés par les mouvements des taux de change et doivent donc être interprétés avec prudence. Pour cette raison, les taux de croissance nominaux (graphique et tableau 2) sont disponibles seulement pour la zone euro. L'impact en est cependant quasiment nul sur des ratios comme le taux d'investissement ou la part des profits.

Tels qu'établis par les États membres, les **comptes du reste du monde** enregistrent les transactions entre l'économie nationale et l'ensemble des unités non résidentes, y compris celles situées dans les autres États membres de l'UE. Pour mesurer les opérations extérieures de la zone euro/de l'UE, il est donc nécessaire de retrancher les flux transfrontaliers au sein de la zone considérée. Les déséquilibres entre les importations et exportations intra-UE, appelés «asymétries», sont alors éliminés. Actuellement, les flux intra et les asymétries qui en résultent ne sont pas retirés dans les autres domaines des comptes nationaux d'Eurostat. C'est la raison pour laquelle les comptes européens des secteurs institutionnels affichent une cohérence interne mais présentent des écarts par rapport aux autres données des comptes nationaux.

Pour des **données et informations méthodologiques détaillées**, voir le site web d'Eurostat:

<http://ec.europa.eu/eurostat/sectoraccounts> et le site web de la BCE: <http://www.ecb.eu/stats/acc/html/index.en.html>.

### Politique de publication et de révision

Les communiqués de presse trimestriels sont publiés quatre mois après la fin de chaque trimestre. Le prochain communiqué sera diffusé le 3 mai 2011.

L'ensemble des séries temporelles est révisé chaque trimestre. Par rapport aux données publiées dans le communiqué de presse 161/2010 du 28 octobre 2010, le taux d'investissement des entreprises du deuxième trimestre 2010 a été révisé de 20,4% à 20,6% dans la zone euro et est resté inchangé à 19,9% dans l'UE27. La part des profits des sociétés non financières a été révisée de 38,3% à 37,8% dans la zone euro et de 37,7% à 37,4% dans l'UE27.

La BCE et Eurostat publient des comptes non financiers et financiers intégrés, y compris la partie financière des comptes de patrimoine, pour la zone euro. Eurostat publie également les comptes non financiers de l'Union européenne.

Le site web d'Eurostat présente les comptes sectoriels **annuels** détaillés des États-Membres, ainsi que certains indicateurs clés dérivés, qui incluent des indicateurs regroupant des comptes non financiers et financiers tels que des indicateurs additionnels de rentabilité.

L'ensemble complet des comptes **trimestriels** de secteurs est publié seulement pour les agrégats de la zone euro / l'UE27. Cependant, un sous-ensemble d'indicateurs clés trimestriels est maintenant disponible 105 jours après la fin de chaque trimestre sur <http://ec.europa.eu/eurostat/sectoraccounts> (voir "Données trimestrielles") pour 15 des 18 membres de l'Espace Economique Européen (EEE) dont le PIB est supérieur à 1% du total de l'UE27. Les 12 autres membres de l'EEE, dont le PIB est inférieur à 1% du total de l'UE27, ne sont pas tenus de transmettre à Eurostat les comptes trimestriels des sociétés.

Publié par:

**Service de Presse d'Eurostat**

**Tim ALLEN**

**Tél: +352-4301-33 444**

**[eurostat-pressoffice@ec.europa.eu](mailto:eurostat-pressoffice@ec.europa.eu)**

Communiqués de presse d'Eurostat sur internet:

**<http://ec.europa.eu/eurostat>**

Principaux Indicateurs Economiques Européens: **<http://ec.europa.eu/eurostat/euroindicators>**

Pour plus d'information sur les données:

**Denis LEYTHIENNE**

**Hervé RENNÉ**

**Tél: +352-4301-33 493**

**Tél: +352-4301-34 558**

**[estat-sector-query@ec.europa.eu](mailto:estat-sector-query@ec.europa.eu)**

Tableau 1: Indicateurs clés de la zone euro (ZE16) et de l'Union européenne (UE27)

		Zone euro (ZE16)				Union européenne (UE27)			
		Taux d'investissement, %		Profits/Valeur Ajoutée, %		Taux d'investissement, %		Profits/Valeur Ajoutée, %	
		Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées
1999	T1	21,9	21,9	40,6	38,1	22,1	22,4	38,7	37,3
	T2	23,3	22,3	37,2	37,8	23,0	22,4	36,7	37,4
	T3	22,3	22,6	39,2	37,7	22,6	22,8	38,1	37,0
	T4	22,1	22,8	34,3	37,6	22,5	22,7	35,5	37,3
2000	T1	23,1	23,0	40,1	37,6	22,7	22,9	38,5	37,2
	T2	23,9	23,0	37,6	38,0	23,5	23,0	36,7	37,2
	T3	22,8	23,1	39,0	37,9	22,7	22,9	37,9	37,1
	T4	22,5	23,1	34,9	38,1	23,0	23,1	35,4	37,1
2001	T1	23,0	22,9	40,8	38,3	22,7	22,9	38,4	37,1
	T2	23,5	22,7	38,3	38,6	23,3	22,7	36,9	37,2
	T3	21,8	22,3	39,5	38,3	22,0	22,3	37,9	37,0
	T4	21,5	22,0	35,0	38,2	22,1	22,1	35,0	36,8
2002	T1	21,8	21,9	40,0	38,2	21,8	22,1	37,6	36,9
	T2	22,5	21,5	38,1	38,1	22,4	21,8	36,8	36,9
	T3	20,9	21,4	39,7	38,2	21,2	21,5	38,0	36,9
	T4	21,0	21,5	35,2	38,3	21,7	21,7	35,2	36,9
2003	T1	21,3	21,2	40,6	38,4	21,1	21,3	38,4	37,3
	T2	22,2	21,3	37,6	38,2	21,9	21,3	36,5	37,0
	T3	20,7	21,1	39,7	38,3	20,8	21,1	38,3	37,2
	T4	20,6	21,2	35,2	38,3	21,0	21,2	35,5	37,2
2004	T1	21,3	21,2	41,0	38,7	20,8	21,0	38,9	37,8
	T2	22,2	21,3	38,3	38,8	21,7	21,1	37,4	37,9
	T3	21,3	21,5	40,1	38,7	21,1	21,3	39,0	37,9
	T4	20,6	21,4	35,9	38,8	20,9	21,1	36,3	37,9
2005	T1	21,5	21,6	40,4	38,7	21,0	21,4	38,5	37,9
	T2	22,9	21,8	38,7	38,9	23,8	21,4*	38,0	38,2
	T3	21,9	22,2	40,3	38,9	21,8	22,0	39,4	38,2
	T4	21,6	22,4	36,4	39,1	21,9	22,1	37,0	38,3
2006	T1	22,5	22,3	41,2	39,0	22,3	22,5	39,8	38,8
	T2	23,6	22,7	38,0	38,9	23,6	23,0	37,8	38,7
	T3	22,3	22,7	40,7	39,2	22,1	22,4	40,0	38,8
	T4	22,0	22,8	37,0	39,5	22,4	22,6	37,7	38,9
2007	T1	23,5	23,2	41,7	39,5	22,8	22,9	39,6	38,7
	T2	24,1	23,2	38,7	39,7	23,4	22,8	38,0	38,9
	T3	22,6	23,1	41,6	40,1	22,8	23,1	40,4	39,2
	T4	22,5	23,3	37,3	39,9	23,1	23,3	38,1	39,2
2008	T1	23,5	23,2	40,9	39,2	22,8	22,9	39,0	38,5
	T2	24,4	23,4	38,5	39,0	24,1	23,4	37,7	38,3
	T3	23,0	23,5	40,4	38,5	23,2	23,5	39,3	37,8
	T4	21,2	22,0	35,4	38,0	22,0	22,3	36,4	37,5
2009	T1	21,5	21,1	38,1	36,3	21,1	21,0	36,7	36,0
	T2	21,3	20,5	35,3	36,7	20,9	20,4	34,9	36,1
	T3	20,5	20,7	39,2	37,2	20,3	20,4	38,2	36,7
	T4	19,4	20,4	35,3	37,7	19,5	19,9	36,2	37,1
2010	T1	20,4	20,2	39,4	37,8	19,5	19,7	37,5	37,0
	T2	21,6	20,6	36,9	37,8	20,6	19,9	36,4	37,4
	T3	<b>20,4</b>	<b>20,5</b>	<b>39,7</b>	<b>38,0</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>	<b>39,3</b>	<b>38,0</b>

\* Donnée corrigée en raison d'une valeur aberrante observée au niveau des données nationales

**Tableau 2: Excédent brut d'exploitation et ses composantes, formation brute de capital fixe et variations de stocks des sociétés non financières, dans la zone euro (ZE16)**  
(données corrigées des variations saisonnières)

		Millions d'euros à prix courants						Pourcentage de variation par rapport au trimestre précédent				
		Valeur ajoutée brute	Rémunération des salariés (payée)	Autres impôts moins subventions sur la production	Excédent brut d'exploitation	Formation brute de capital fixe	Variations des stocks et acquisitions moins cessions d'objets de valeur	Valeur ajoutée brute	Rémunération des salariés et autres impôts moins subventions sur la production		Excédent brut d'exploitation	Formation brute de capital fixe
									Total	Dont: Rémunération des salariés		
1999	T1	799860	483995	11013	304852	175131	2540	:	:	:	:	:
	T2	810711	492277	11808	306626	180389	6816	1,4	1,8	1,7	0,6	3,0
	T3	823849	500416	12507	310925	186183	2276	1,6	1,8	1,7	1,4	3,2
	T4	837429	509008	13479	314942	190545	6764	1,6	1,9	1,7	1,3	2,3
2000	T1	848473	515093	14175	319205	195443	4192	1,3	1,3	1,2	1,4	2,6
	T2	863239	521375	13836	328027	198954	7349	1,7	1,1	1,2	2,8	1,8
	T3	875355	530024	13790	331541	202080	9552	1,4	1,6	1,7	1,1	1,6
	T4	888524	536710	13299	338514	204860	10145	1,5	1,1	1,3	2,1	1,4
2001	T1	903272	543739	13272	346261	206502	3886	1,7	1,3	1,3	2,3	0,8
	T2	913660	547288	13691	352682	207072	3930	1,2	0,7	0,7	1,9	0,3
	T3	920445	554558	13691	352196	204924	5260	0,7	1,3	1,3	-0,1	-1,0
	T4	926457	558255	13881	354320	203621	-4110	0,7	0,7	0,7	0,6	-0,6
2002	T1	934491	563076	14281	357133	204253	-5420	0,9	0,9	0,9	0,8	0,3
	T2	938757	566730	14234	357793	201644	-169	0,5	0,6	0,6	0,2	-1,3
	T3	947646	571008	14170	362468	202943	-2096	0,9	0,7	0,8	1,3	0,6
	T4	952475	573987	14116	364372	204639	-8036	0,5	0,5	0,5	0,5	0,8
2003	T1	956023	575206	13844	366973	202549	3863	0,4	0,2	0,2	0,7	-1,0
	T2	962854	581481	13703	367669	204789	148	0,7	1,0	1,1	0,2	1,1
	T3	972840	585647	14306	372886	205057	-7212	1,0	0,8	0,7	1,4	0,1
	T4	981849	590910	14827	376113	208345	-715	0,9	1,0	0,9	0,9	1,6
2004	T1	994022	594154	15053	384815	210720	-5321	1,2	0,6	0,5	2,3	1,1
	T2	1004088	598788	15700	389600	214195	-650	1,0	0,9	0,8	1,2	1,6
	T3	1009958	602503	16346	391109	217520	4870	0,6	0,7	0,6	0,4	1,6
	T4	1021274	607533	17351	396390	218047	8008	1,1	1,0	0,8	1,4	0,2
2005	T1	1025956	610866	17899	397191	221937	-2150	0,5	0,6	0,5	0,2	1,8
	T2	1038329	615941	18722	403665	226371	4363	1,2	0,9	0,8	1,6	2,0
	T3	1048919	621374	19261	408284	232470	-5318	1,0	0,9	0,9	1,1	2,7
	T4	1058984	627565	17564	413855	236769	8179	1,0	0,7	1,0	1,4	1,8
2006	T1	1073129	635944	18195	418990	239726	11505	1,3	1,4	1,3	1,2	1,2
	T2	1085571	644211	18743	422616	246010	4246	1,2	1,3	1,3	0,9	2,6
	T3	1100590	649741	19081	431767	249344	4628	1,4	0,9	0,9	2,2	1,4
	T4	1118668	657626	19118	441924	255245	-2275	1,6	1,2	1,2	2,4	2,4
2007	T1	1137020	667756	19952	449312	263573	11392	1,6	1,6	1,5	1,7	3,3
	T2	1154778	676515	20043	458220	267486	8171	1,6	1,3	1,3	2,0	1,5
	T3	1169623	681139	20006	468478	269707	7779	1,3	0,7	0,7	2,2	0,8
	T4	1184628	691126	20391	473111	275605	4161	1,3	1,5	1,5	1,0	2,2
2008	T1	1193337	705941	20052	467344	277301	5858	0,7	2,0	2,1	-1,2	0,6
	T2	1193794	708100	20068	465626	279345	4	0,0	0,3	0,3	-0,4	0,7
	T3	1189085	712286	19404	457395	279029	-198	-0,4	0,5	0,6	-1,8	-0,1
	T4	1175676	710752	18013	446912	258941	5390	-1,1	-0,4	-0,2	-2,3	-7,2
2009	T1	1128174	701514	17280	409380	238130	-10922	-4,0	-1,4	-1,3	-8,4	-8,0
	T2	1123294	695994	15484	411816	230586	-27086	-0,4	-1,0	-0,8	0,6	-3,2
	T3	1129172	694719	14244	420210	233989	-16794	0,5	-0,4	-0,2	2,0	1,5
	T4	1138418	695167	14475	428777	231725	-21435	0,8	0,1	0,1	2,0	-1,0
2010	T1	1145998	698552	14302	433143	231754	-9254	0,7	0,5	0,5	1,0	0,0
	T2	1158513	705883	14956	437675	238630	1850	1,1	1,1	1,0	1,0	3,0
	T3	<b>1167186</b>	<b>707407</b>	<b>15793</b>	<b>443986</b>	<b>239162</b>	<b>4694</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>