

# Perspectives

N°21/314 – 11 octobre 2021

## ZONE EURO – Consommation et investissement des ménages en hausse au T2, les entreprises commencent à se désendetter

Accélération des rémunérations (1,6% variation trimestrielle T2/T1) due à la remontée de l'emploi et soutien en baisse des prestations sociales se soldent par une légère décélération du revenu disponible des ménages (1,3% T2/T1 après 2%). Après le rebond de la consommation, le taux d'épargne s'inscrit en baisse (19% après 21,5% du revenu disponible brut, RDB) et s'éloigne encore un peu du pic du printemps 2020 (25%), tout en demeurant élevé. L'investissement des ménages, très dynamique, pousse à la hausse le taux d'investissement (9,4% du RDB) et réduit la capacité de financement des ménages. Le dynamisme de l'investissement logement s'accompagne d'une accélération des flux de crédit aux ménages (4% sur un an après 3,4%) qui augmente légèrement leur dette. Celle-ci demeure modeste (61,2%) et ne s'accroît que de 1 point de PIB sur un an. La richesse nette des ménages ne cesse d'augmenter, poussée par une accélération de la richesse immobilière.

Le taux de marge des entreprises affiche une première baisse depuis un an : le rebond de la valeur ajoutée est moins soutenu que celui des rémunérations des travailleurs. Le taux de marge reste néanmoins élevé (à 41,2%), grâce au soutien des mesures exceptionnelles auxquelles se substituent progressivement les recettes d'une activité qui redémarre et se normalise. L'investissement des sociétés non financières s'inscrit aussi en légère baisse pour la première fois depuis un an, permettant une remontée de la capacité de financement. Cela se traduit par le ralentissement des flux de crédit aux sociétés financières (2,2% sur un an) et de leur financement par le marché de la dette. Les prêts interentreprises augmentent fortement : ce résultat est sûrement dû au redémarrage de l'activité, sans que l'on ne puisse déjà en déduire une hausse des délais de paiement. Le taux d'endettement des entreprises s'inscrit en légère baisse à 81,7% du PIB.

En dépit du rebond de la consommation, le taux d'épargne reste donc élevé dans la zone euro et constitue un important potentiel de dépense pour les prochains trimestres. La situation financière des ménages demeure solide et l'investissement logement continue d'être un moteur puissant d'accumulation de capital au moment où l'investissement des entreprises devient moins dynamique. Les premiers signes de désendettement ne devraient néanmoins pas remettre en cause le maintien d'un rythme dynamique d'investissement au cours des prochains trimestres : les contraintes de liquidité sont limitées et la présence des prêts garantis par les États permet d'étaler dans le temps la réduction de la dette.

Article publié le 8 octobre 2021 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
07/10/2021	<u>Corée du Sud – Tout schuss</u>	Asie
06/10/2021	<u>France – Scénario 2021-2022 : vax, et ça repart !</u>	France
05/10/2021	<u>Zone euro – La hausse de l'inflation enclenchera-t-elle la boucle prix-salaires ?</u>	Zone euro
05/10/2021	<u>Monde – Scénario macro-économique 2021-2022 : qui de l'œuf ou de la poule...</u>	Monde
01/10/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
01/10/2021	<u>Avenir de la pêche française et européenne après le Brexit : le diable est dans les détails...</u>	Agriculture, agroalimentaire
29/09/2021	<u>Pologne et Hongrie – Le plan de relance de la discorde</u>	PECO
29/09/2021	<u>France – Projet de loi de finances 2022 : nette réduction du déficit public et soutien continu à la croissance</u>	France
28/09/2021	<u>Émirats arabes unis – Une reprise assez poussive en 2021, mais plus vigoureuse en 2022</u>	Émirats arabes unis
27/09/2021	<u>Zone euro – L'Europe attend son nouveau leader</u>	Europe
24/09/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
23/09/2021	<u>Russie – Résiliente et immobile</u>	Russie
23/09/2021	<u>Chine – Doit-on s'inquiéter du ralentissement de la croissance ?</u>	Asie

**Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques**

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

**Directeur de la Publication** : Isabelle Job-Bazille

**Rédacteur en chef** : Armelle Sarda

**Documentation** : Dominique Petit – **Statistiques** : Robin Mourier

**Secrétariat de rédaction** : Christine Chabenet

Contact: [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

**Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :**

**Internet** : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

**iPad** : application **Études ECO** disponible sur App store

**Android** : application **Études ECO** disponible sur Google Play

*Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.*