

Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T4 2021

En 2021, le rebond du PIB explique, malgré des encours qui continuent de progresser, une baisse des taux d'endettement privé et public

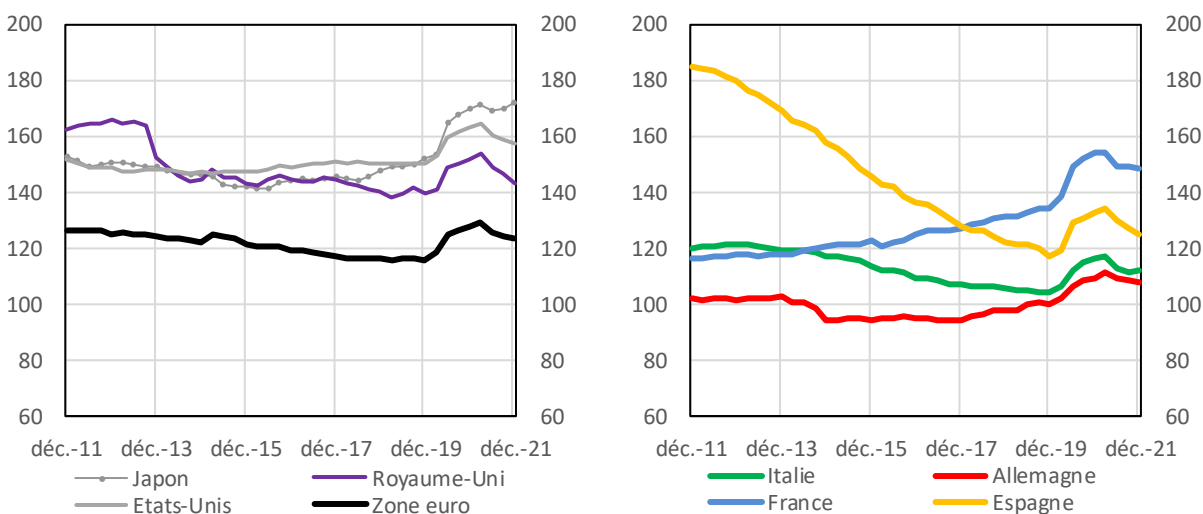
Taux d'endettement du secteur privé non financier (en % du PIB)

Fin 2021 le taux d'endettement du secteur privé non financier (SPNF) de la zone euro s'établit à 123,8 % du PIB, soit une diminution de 3,9 points par rapport à fin 2020 (après + 11,9 points en 2020). L'endettement en valeur nominale continue de légèrement augmenter mais est plus que compensé par la nette croissance du PIB. Sur un an, la baisse est particulièrement marquée en Espagne (- 7,8 points) ; le ratio de dette privée diminue également en Italie (- 5 points) tandis que la baisse en Allemagne est en comparaison plus modérée (- 1,5 point en 2021). Il fléchit en France (- 5,6 points) en raison d'une diminution des ratios de dette des Sociétés non Financières (SNF) ainsi que des ménages (respectivement - 4 points et - 1,6 point), mais le ratio d'endettement privé y reste le plus élevé des grands pays européens. Les flux de dette des ménages ont quasiment retrouvé en 2021 leur haut niveau de 2019 en France (respectivement 87,1 et 89,9 milliards d'euros) et atteignent un plus haut en Allemagne (99,3 milliards d'euros).

En dehors de la zone euro, le taux d'endettement du secteur privé non financier baisse davantage au Royaume-Uni (- 8,6 points en 2021) qu'aux États-Unis (- 6,1 points). En revanche, il augmente au Japon (+ 1,9 point de PIB sur un an).

Dette des agents non financiers privés (en % du PIB)

	déc.-19	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
États-Unis	150,2	163,5	164,6	160,2	158,6	157,4
Japon	152,0	170,2	171,1	169,5	169,7	172,1
zone euro	115,8	127,7	129,5	125,9	124,5	123,8
dont Allemagne	100,2	109,7	111,8	109,4	108,9	108,2
France	134,3	154,5	154,4	149,6	149,3	148,9
Italie	104,3	116,9	117,1	113,0	111,5	111,9
Espagne	117,4	132,9	134,1	130,4	127,2	125,1
Royaume-Uni	139,7	152,0	154,0	148,9	147,1	143,4



*Interpolation des séries annuelles en valeur nominale pour le Royaume-Uni.



Taux d'endettement des ménages (en % du PIB et en % du RDB)

	Dettes Ménages					
	déc.-19	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
États-Unis	103,0	110,9	111,3	108,9	107,9	107,1
	132,3	128,9	125,0	126,9	127,4	128,3
Japon	62,6	66,7	67,3	66,7	66,9	67,6
	110,6	111,9	113,5	117,1	116,6	116,8
zone euro (ZE)	57,3	62,2	62,5	61,2	60,8	60,2
	94,7	97,6	98,0	97,9	98,0	98,1
dont Allemagne	53,3	57,8	58,4	57,7	57,6	57,3
	86,4	89,6	90,4	90,9	91,7	92,1
France	61,2	67,7	68,0	66,5	66,5	66,1
	97,4	100,6	101,1	101,3	101,9	102,1
Italie	41,1	45,0	45,3	44,0	43,6	43,5
	62,2	64,6	65,0	64,7	64,7	64,6
Espagne	56,9	62,4	62,7	61,3	59,8	58,4
	90,6	94,3	94,7	95,0	93,5	92,8
Royaume-Uni	83,6	90,1	90,9	88,1	87,4	85,9
	126,8	129,2	129,0	128,2	128,6	127,9

Taux d'endettement des sociétés non financières (en % du PIB)

	Dettes SNF (en % du PIB)					
	déc.-19	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
États-Unis	47,1	52,6	53,3	51,3	50,8	50,3
Japon	89,4	103,6	103,8	102,8	102,8	104,5
zone euro	58,4	65,5	67,0	64,7	63,7	63,6
dont Allemagne	46,9	51,9	53,4	51,6	51,3	50,9
France	73,1	86,8	86,4	83,1	82,8	82,8
Italie	63,2	71,8	71,8	69,0	67,9	68,4
Espagne	60,6	70,5	71,4	69,0	67,4	66,7
Royaume-Uni	56,0	62,0	63,1	60,8	59,7	57,5

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 24 mai 2022

Taux d'endettement des administrations publiques (en % du PIB)

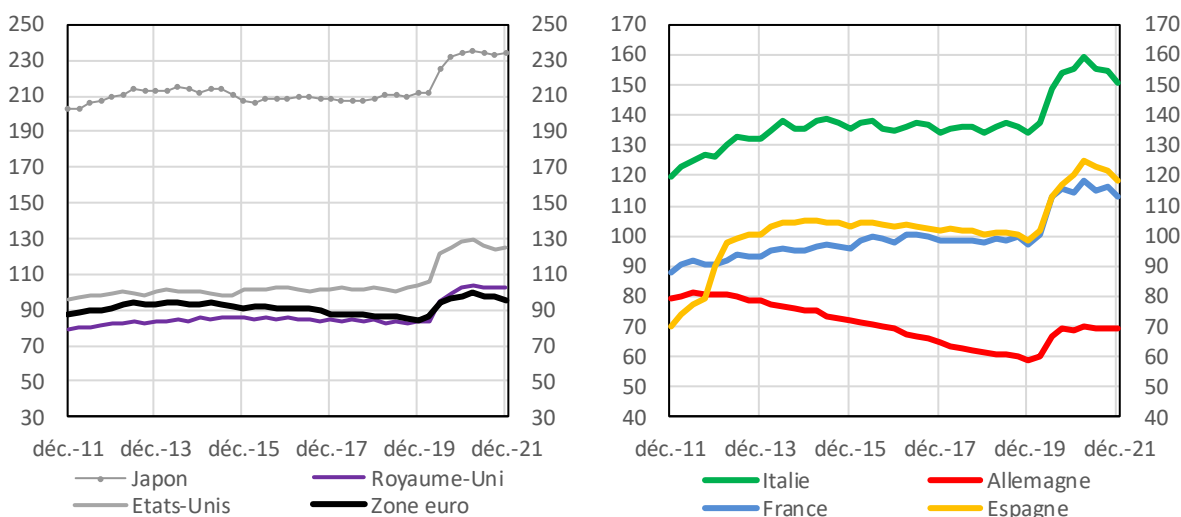
Le taux d'endettement des administrations publiques de la zone euro diminue de 1,7 point en un an et s'établit à 95,6 % du PIB fin 2021. Après un bond en 2020 (+13,5 points) jusqu'au début de l'année 2021 en raison de la pandémie de coronavirus, le ratio de dette publique des États membres connaît une baisse depuis le deuxième trimestre 2021. Comme pour le secteur privé, ce recul est dû à la forte hausse du PIB nominal au dénominateur du ratio, l'endettement au numérateur augmentant de +165 Mds € pour la France en 2021, +162 Mds€ pour l'Allemagne, +105 Mds€ pour l'Italie et +81 Mds€ pour l'Espagne.

Sur l'année 2021, le ratio de dette publique baisse en Italie (- 4,5 points de PIB). Il diminue aussi en France et en Espagne (respectivement - 1,7 point et - 1,6 point sur un an). Au contraire, ce ratio augmente en Allemagne de + 0,6 point. En dehors de la zone euro, le ratio de dette publique diminue davantage aux États-Unis (- 4,2 points) qu'au Japon (- 0,2 point en 2021). Il augmente au Royaume-Uni (+ 0,3 point) sur un an.

Dettes des administrations publiques (en % du PIB)

	déc.-19	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21	déc.-21
États-Unis	104,1	128,8	129,7	126,6	123,5	124,6
Japon	211,4	234,6	235,0	233,8	233,5	234,4
zone euro*	83,8	97,3	99,9	98,1	97,5	95,6
dont Allemagne	58,9	68,7	69,9	69,6	69,3	69,3
France	97,4	114,6	118,0	114,7	116,3	112,9
Italie	134,1	155,3	159,3	155,6	154,6	150,8
Espagne	98,3	120,0	125,2	122,7	121,7	118,4
Royaume-Uni*	83,8	102,5	103,7	102,9	102,8	102,8

* Dette au sens de "Maastricht" pour les pays de l'Union Européenne, exprimée en valeur nominale.



Compléments

L'endettement comprend, pour chacun des secteurs considérés, les crédits obtenus des intermédiaires financiers résidents et non-résidents (donc à l'exception des crédits intra-groupes et inter-entreprises ainsi que des crédits commerciaux) et les encours de titres émis en valeur nominale. Pour les autres pays, dont les données sont moins détaillées, l'endettement des SNF sous forme de crédits est calculé en retirant du total des crédits reçus le montant des financements apportés sous forme d'opérations de prêts, essentiellement à des entreprises affiliées résidentes et non-résidentes.



Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des ménages au T4 2021 (en points de PIB)

	<i>Hausse ratio</i>	<i>Effet hausse dette</i>	<i>Effet PIB</i>
États-Unis	-0,8	2,2	-3,0
Japon	0,7	0,5	0,2
zone euro (ZE)	-0,6	0,5	-1,1
dont Allemagne	-0,3	0,7	-1,0
France	-0,4	0,7	-1,1
Italie	-0,1	0,6	-0,7
Espagne	-1,3	0,1	-1,5
Royaume-Uni	-1,5	0,3	-1,8

Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des SNF au T4 2021 (en points de PIB)

	<i>Hausse ratio</i>	<i>Effet hausse dette</i>	<i>Effet PIB</i>
États-Unis	-0,4	1,0	-1,4
Japon	1,7	1,5	0,2
zone euro	-0,1	1,1	-1,2
dont Allemagne	-0,3	0,5	-0,8
France	0,0	1,4	-1,4
Italie	0,5	1,6	-1,1
Espagne	-0,7	0,9	-1,7
Royaume-Uni	-2,2	-1,0	-1,2

Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des administrations publiques au T4 2021
(en points de PIB)

	<i>Hausse ratio</i>	<i>Effet hausse dette</i>	<i>Effet PIB</i>
États-Unis	1,1	4,7	-3,5
Japon	0,9	0,4	0,5
zone euro	-1,9	-0,1	-1,8
dont Allemagne	0,0	1,2	-1,2
France	-3,4	-1,4	-2,0
Italie	-3,8	-1,7	-2,1
Espagne	-3,3	-0,4	-2,9
Royaume-Uni	0,1	2,2	-2,1

