

Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T2 2022

**Les ratios d'endettement privé et public continuent de se replier au T2 2022 sous l'effet de la croissance du PIB nominal, mais les encours au numérateur demeurent en hausse.**

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

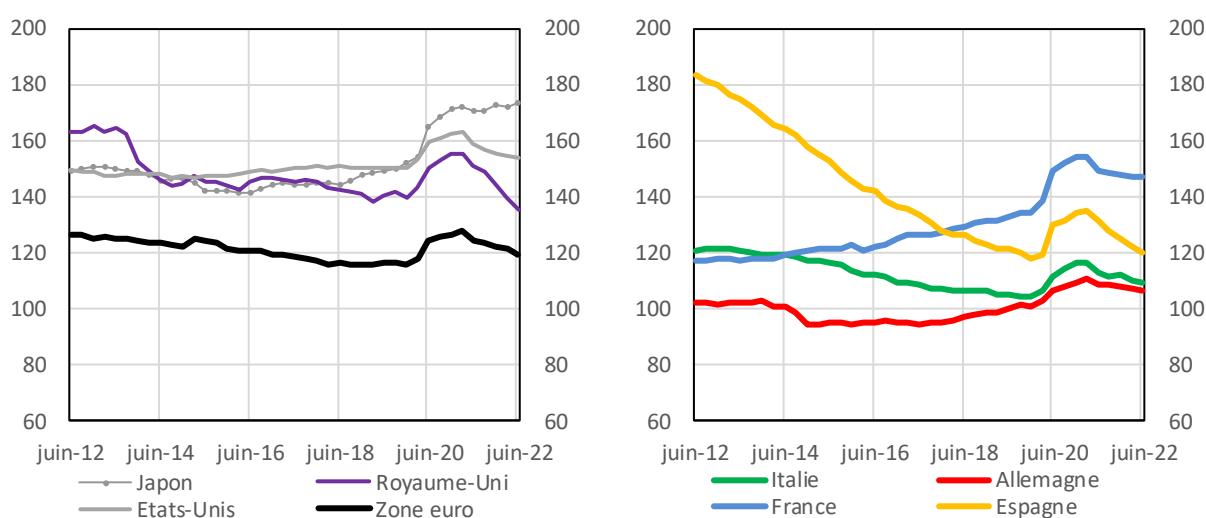
Au deuxième trimestre 2022, le taux d'endettement des agents non financiers privés atteint 119,6 % du PIB dans la zone euro, en baisse par rapport au trimestre précédent (- 1,6 point de PIB, après - 1,3 point au T1 2022). Ce recul des ratios de dette des Sociétés Non Financières (SNF) et des ménages est dû à la nette croissance du PIB nominal, même si la dette en valeur nominale continue d'augmenter (cf. décompositions p4).

Le ratio de dette privée diminue davantage en Espagne (- 1,9 point au T2 2022) qu'en Italie et en Allemagne (-0,8 point). Le ratio français est stable (la hausse de la dette ayant été compensée par la croissance du PIB nominal) et s'établit à 147,2 % du PIB, niveau qui demeure le plus élevé parmi les grands pays de la zone euro, ce qui est le cas tant pour les ménages que pour les SNF.

En dehors de la zone euro, le taux d'endettement du secteur privé non financier diminue davantage au Royaume-Uni (- 4,1 points au T2 2022) qu'aux États-Unis (- 0,8 point). Il augmente au Japon (+ 1,2 point de PIB). Dans ces trois pays, il demeure significativement plus élevé que dans la zone euro.

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

	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22
États-Unis	158,7	157,1	155,7	154,7	153,9
Japon	170,4	170,6	173,0	172,2	173,4
zone euro	124,6	123,4	122,5	121,2	119,6
dont Allemagne	108,7	108,5	108,1	107,6	106,8
France	149,1	148,5	148,0	147,2	147,2
Italie	113,1	111,5	112,2	110,4	109,6
Espagne	131,7	127,9	125,4	122,3	120,4
Royaume-Uni	151,1	149,2	143,9	139,7	135,6



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



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

	Dette Ménages				
	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22
<b>États-Unis</b>	<b>106,5</b>	<b>105,4</b>	<b>104,6</b>	<b>103,3</b>	<b>103,0</b>
	124,6	125,3	126,3	130,1	132,2
<b>Japon</b>	<b>68,0</b>	<b>68,2</b>	<b>68,8</b>	<b>68,8</b>	<b>69,0</b>
	115,8	116,1	115,8	114,2	115,0
<b>zone euro (ZE)</b>	<b>61,0</b>	<b>60,6</b>	<b>59,9</b>	<b>59,2</b>	<b>58,7</b>
	97,1	97,3	97,0	96,7	96,7
<b>dont Allemagne</b>	<b>57,0</b>	<b>57,0</b>	<b>56,8</b>	<b>56,2</b>	<b>55,9</b>
	90,1	90,9	91,1	90,7	90,4
<b>France</b>	<b>66,1</b>	<b>66,0</b>	<b>65,6</b>	<b>65,7</b>	<b>65,6</b>
	101,2	101,7	101,7	102,4	102,8
<b>Italie</b>	<b>44,0</b>	<b>43,6</b>	<b>43,5</b>	<b>43,0</b>	<b>42,8</b>
	64,5	64,2	64,4	63,9	63,9
<b>Espagne</b>	<b>61,5</b>	<b>59,8</b>	<b>58,4</b>	<b>57,0</b>	<b>56,6</b>
	91,6	90,2	89,3	88,5	89,1
<b>Royaume-Uni</b>	<b>89,8</b>	<b>88,7</b>	<b>86,5</b>	<b>84,7</b>	<b>83,8</b>
	131,9	131,7	130,2	130,3	130,1

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

	Dette SNF (en % du PIB)				
	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22
<b>États-Unis</b>	<b>52,2</b>	<b>51,7</b>	<b>51,1</b>	<b>51,4</b>	<b>51,0</b>
<b>Japon</b>	<b>102,4</b>	<b>102,5</b>	<b>104,2</b>	<b>103,3</b>	<b>104,5</b>
<b>zone euro</b>	<b>63,6</b>	<b>62,8</b>	<b>62,6</b>	<b>62,0</b>	<b>60,9</b>
<b>dont Allemagne</b>	<b>51,7</b>	<b>51,5</b>	<b>51,3</b>	<b>51,4</b>	<b>50,9</b>
<b>France</b>	<b>83,0</b>	<b>82,4</b>	<b>82,4</b>	<b>81,6</b>	<b>81,6</b>
<b>Italie</b>	<b>69,1</b>	<b>67,9</b>	<b>68,7</b>	<b>67,4</b>	<b>66,8</b>
<b>Espagne</b>	<b>70,2</b>	<b>68,1</b>	<b>67,0</b>	<b>65,4</b>	<b>63,8</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>61,2</b>	<b>60,5</b>	<b>57,4</b>	<b>55,0</b>	<b>51,8</b>

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 17 novembre 2022

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

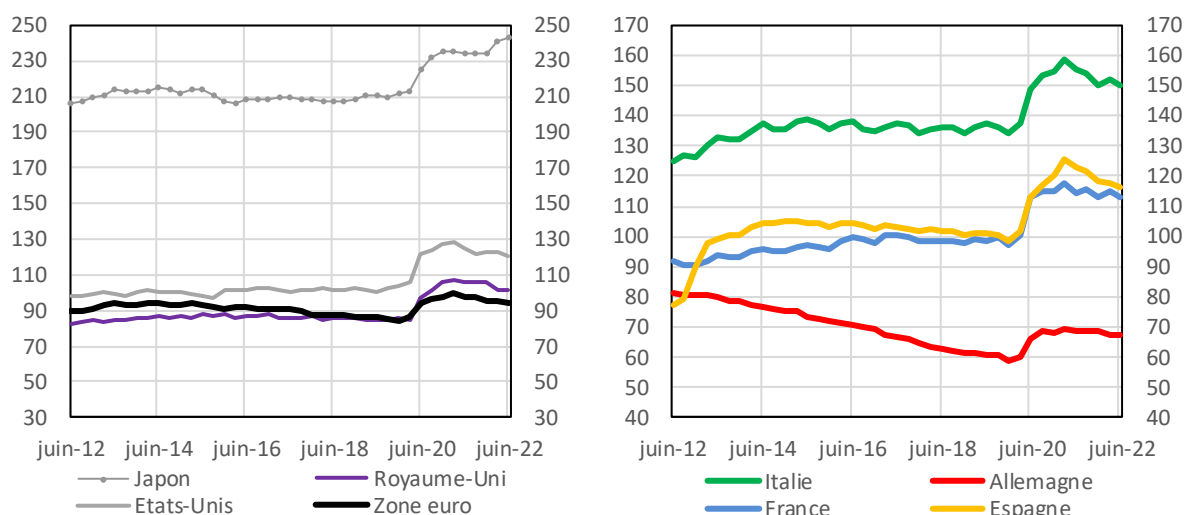
La croissance du PIB nominal a permis au taux d'endettement des administrations publiques de la zone euro de diminuer de 1 point pour atteindre 94,2 % du PIB à la fin du second trimestre 2022 par rapport au trimestre précédent. Pour autant la dette au numérateur de ce taux a continué d'augmenter (cf. décomposition p4). Le ratio de dette publique baisse plus nettement en Italie (- 1,9 point de PIB) qu'en France et en Espagne (respectivement - 1,4 point et - 1,3 point). Il diminue aussi en Allemagne (- 0,2 point au T2 2022).

En dehors de la zone euro, le taux d'endettement du secteur privé non financier baisse davantage aux États-Unis (- 2,6 points au T2 2022) qu'au Royaume-Uni (- 0,3 point). En revanche, il augmente au Japon (+ 2,6 points de PIB).

Dette des administrations publiques (en % du PIB)

	juin-21	sept.-21	déc.-21	mars-22	juin-22
États-Unis	125,1	121,9	122,9	122,8	120,2
Japon	234,3	233,9	234,7	240,7	243,3
zone euro*	97,9	97,3	95,4	95,2	94,2
dont Allemagne	68,7	68,6	68,6	67,4	67,2
France	114,4	115,6	112,8	114,7	113,3
Italie	155,5	154,2	150,3	152,1	150,2
Espagne	123,1	121,9	118,3	117,4	116,1
Royaume-Uni*	106,4	106,0	105,6	101,7	101,4

\* 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 variation du ratio d'endettement des ménages au T2 2022 (en points de pourcentage du PIB)**

	<i>Variation du ratio</i>	<i>Effet variation dette</i>	<i>Effet variation du PIB nominal</i>
États-Unis	-0,3	2,0	-2,4
Japon	0,1	0,4	-0,2
zone euro (ZE)	-0,5	0,8	-1,2
dont Allemagne	-0,3	0,8	-1,0
France	0,0	0,9	-0,9
Italie	-0,2	0,5	-0,7
Espagne	-0,4	1,1	-1,4
Royaume-Uni	-0,9	1,1	-2,0

**Décomposition de la variation du ratio d'endettement des SNF au T2 2022 (en points de pourcentage du PIB)**

	<i>Variation du ratio</i>	<i>Effet variation dette</i>	<i>Effet variation du PIB nominal</i>
États-Unis	-0,4	0,7	-1,2
Japon	1,1	1,5	-0,3
zone euro	-1,2	0,1	-1,3
dont Allemagne	-0,6	0,4	-1,0
France	0,0	1,2	-1,2
Italie	-0,5	0,6	-1,1
Espagne	-1,6	0,0	-1,6
Royaume-Uni	-3,2	-2,0	-1,2

**Décomposition de la variation du ratio d'endettement des administrations publiques au T2 2022 (en points de pourcentage du PIB)**

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

