

10 août 2023

Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T1 2023

**Les ratios d'endettement privé et public continuent de se replier dans la zone euro au T1 2023.**

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

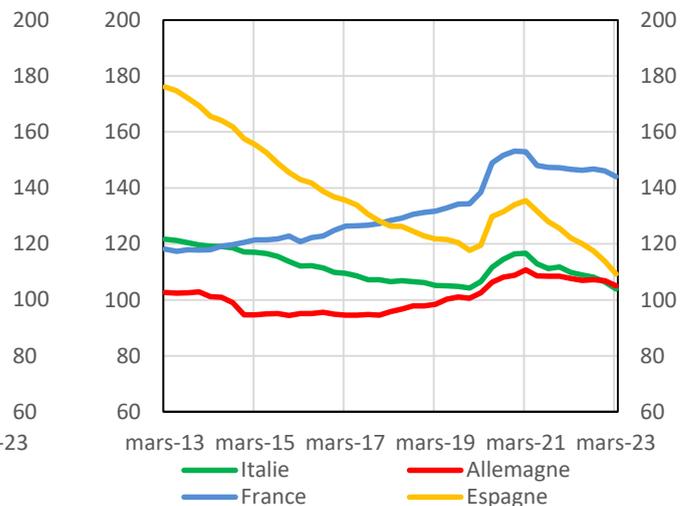
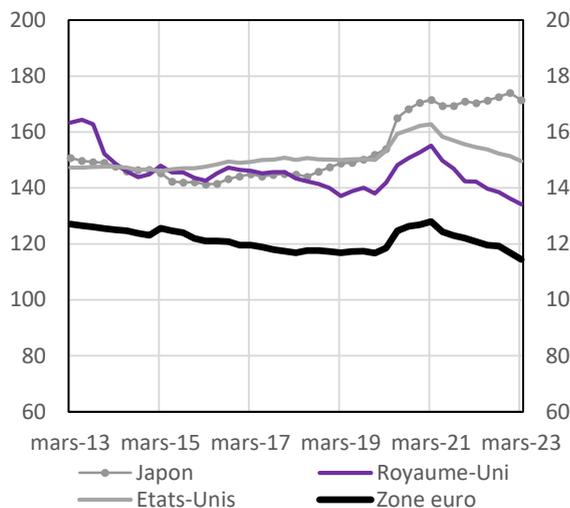
Au premier trimestre 2023, le taux d'endettement du secteur privé non financier (ménages + sociétés non financières) de la zone euro s'établit à 114,5 % du PIB soit une baisse de 2,4 points par rapport au trimestre précédent (après - 2,3 points au T4 2022). Ce recul des ratios de dette des Sociétés Non Financières (SNF) et des ménages est dû principalement à la nette croissance du PIB nominal. La dette des SNF en valeur nominale diminue légèrement alors que celle des ménages est quasi-stable (cf. décompositions p5). Le ratio de dette privée diminue davantage en Espagne (- 4,5 points au T1 2023) qu'en Italie (-2,5 points) et en Allemagne (- 1,8 point). Le ratio français diminue également de 1,9 point et s'établit à 144,1 % du PIB, niveau qui demeure le plus élevé parmi les grands pays de la zone euro, tant pour les ménages que pour les SNF (respectivement 64,7% et 79,4% du PIB).

Hors zone euro, le taux d'endettement du secteur privé non financier baisse davantage au Japon (- 2,5 points) qu'au Royaume-Uni et aux États-Unis (respectivement - 2,1 points et - 1,7 point).

Si l'on considère l'endettement net des SNF (calculé comme la différence entre les encours de dette brute et de trésorerie), la comparaison avec les autres pays de la zone euro montre que le ratio d'endettement net des SNF françaises, malgré une baisse de 1 point, reste le plus élevé (39,0 % en France contre 37,9 % en Espagne, 32,8 % en Italie et 31,3 % en Allemagne).

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

	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23
États-Unis	154,6	153,8	152,4	151,3	149,6
Japon	170,4	171,3	172,5	174,0	171,5
zone euro	120,8	119,6	119,2	116,9	114,5
dont Allemagne	107,7	107,0	107,2	106,8	105,0
France	146,6	146,3	146,8	146,0	144,1
Italie	109,8	108,9	108,1	106,4	103,9
Espagne	122,1	120,1	117,4	113,8	109,3
Royaume-Uni	142,2	139,8	138,5	136,2	134,1





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

	Dette Ménages				
	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23
<b>États-Unis</b>	<b>103,9</b>	<b>103,5</b>	<b>102,9</b>	<b>102,4</b>	<b>100,8</b>
	130,8	133,0	134,3	134,9	132,9
<b>Japon</b>	<b>68,0</b>	<b>68,1</b>	<b>68,2</b>	<b>68,5</b>	<b>68,1</b>
	114,0	115,2	115,6	115,4	115,9
<b>zone euro (ZE)</b>	<b>59,2</b>	<b>58,7</b>	<b>58,2</b>	<b>57,4</b>	<b>56,3</b>
	96,7	96,4	95,6	94,1	92,3
<b>dont Allemagne</b>	<b>56,1</b>	<b>55,8</b>	<b>55,7</b>	<b>55,0</b>	<b>54,3</b>
	90,9	90,6	89,6	88,2	86,7
<b>France</b>	<b>65,5</b>	<b>65,4</b>	<b>65,4</b>	<b>65,1</b>	<b>64,7</b>
	101,7	102,0	101,8	101,0	99,8
<b>Italie</b>	<b>42,8</b>	<b>42,5</b>	<b>42,3</b>	<b>41,7</b>	<b>40,8</b>
	64,1	63,9	63,4	62,5	61,1
<b>Espagne</b>	<b>56,8</b>	<b>56,4</b>	<b>54,4</b>	<b>53,0</b>	<b>51,1</b>
	88,6	89,0	87,5	86,0	83,1
<b>Royaume-Uni</b>	<b>85,1</b>	<b>84,2</b>	<b>83,3</b>	<b>82,6</b>	<b>81,4</b>
	130,4	130,0	129,5	127,8	125,5

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

	Dette SNF (en % du PIB)				
	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23
<b>États-Unis</b>	<b>50,7</b>	<b>50,3</b>	<b>49,5</b>	<b>49,0</b>	<b>48,8</b>
<b>Japon</b>	<b>102,4</b>	<b>103,2</b>	<b>104,3</b>	<b>105,5</b>	<b>103,3</b>
<b>zone euro</b>	<b>61,6</b>	<b>60,9</b>	<b>61,0</b>	<b>59,5</b>	<b>58,2</b>
<b>dont Allemagne</b>	<b>51,6</b>	<b>51,2</b>	<b>51,5</b>	<b>51,8</b>	<b>50,7</b>
<b>France</b>	<b>81,1</b>	<b>81,0</b>	<b>81,4</b>	<b>80,9</b>	<b>79,4</b>
<b>Italie</b>	<b>67,0</b>	<b>66,4</b>	<b>65,8</b>	<b>64,7</b>	<b>63,2</b>
<b>Espagne</b>	<b>65,3</b>	<b>63,7</b>	<b>63,1</b>	<b>60,8</b>	<b>58,2</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>57,1</b>	<b>55,6</b>	<b>55,2</b>	<b>53,6</b>	<b>52,7</b>

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 10 août 2023

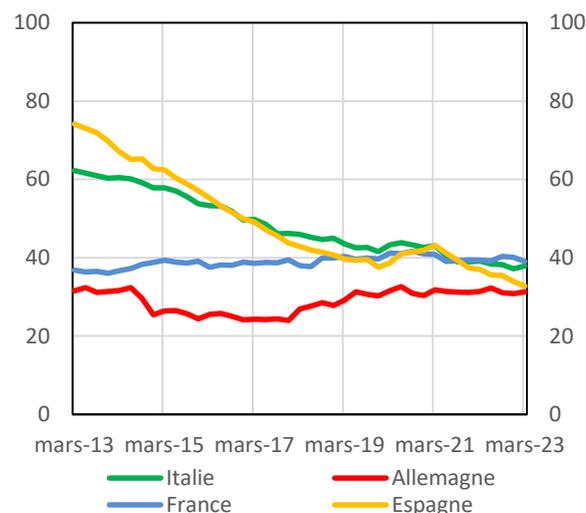
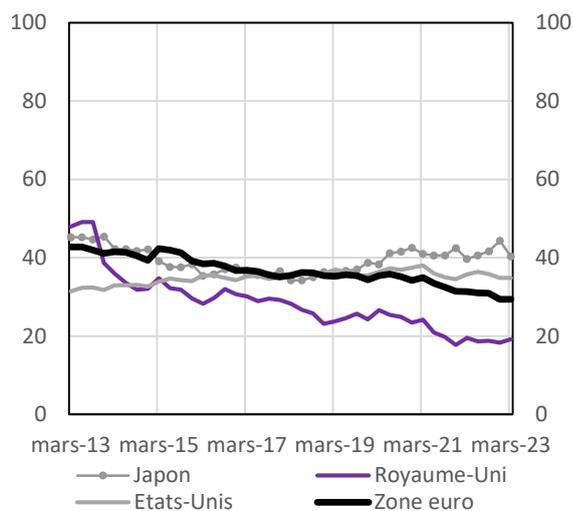


## Taux d'endettement net de trésorerie des sociétés non financières

(en % du PIB)

Dette nette de trésorerie des SNF (en % du PIB)

	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23
États-Unis	35,8	36,4	35,8	34,9	34,9
Japon	39,7	40,6	41,7	44,4	40,4
zone euro	31,4	31,0	31,0	29,4	29,4
dont Allemagne	31,4	32,3	31,0	30,8	31,3
France	39,4	39,2	40,3	40,0	39,0
Italie	39,1	38,3	38,2	37,2	37,9
Espagne	37,0	35,6	35,5	33,9	32,8
Royaume-Uni	19,5	18,6	18,8	18,4	19,2





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

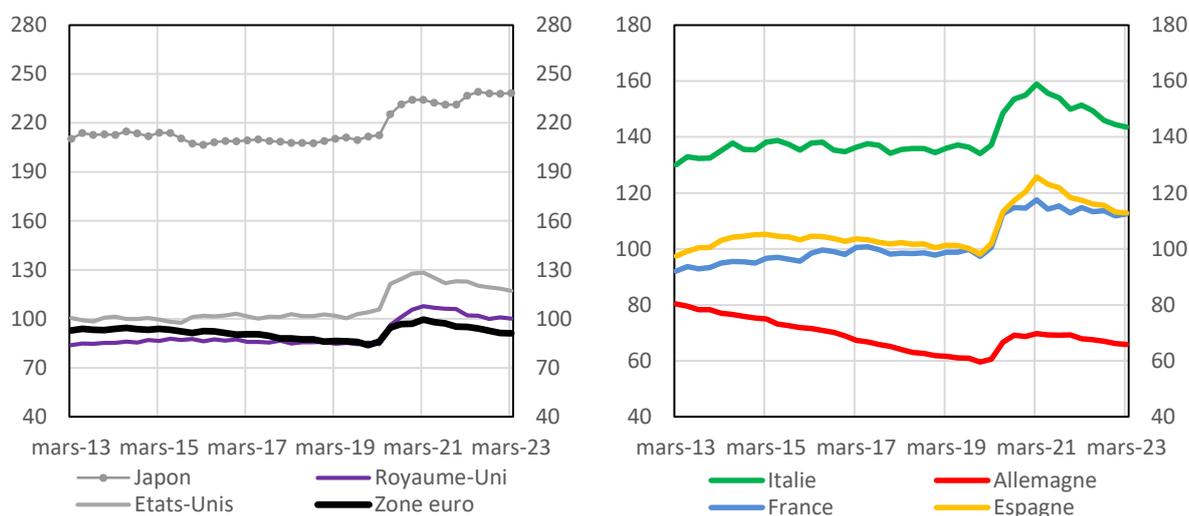
Au premier trimestre 2023, dans la zone euro, le taux d'endettement des administrations publiques s'établit à 91,2 % du PIB. Ce ratio est en légère baisse par rapport au trimestre précédent (-0,2 point), l'encours de dette publique évoluant à un rythme similaire au PIB (cf. décompositions p5). Le ratio de dette publique baisse davantage en Italie (- 0,9 point de PIB) qu'en Espagne et en Allemagne (respectivement - 0,4 point et - 0,3 point). En France, la dette publique au sens de Maastricht augmente de 63,4 Md€, les émissions de titres de dette étant usuellement fortes au premier trimestre de l'année. Exprimée en pourcentage du PIB, la dette augmente dans ce contexte de 0,7 point malgré la hausse du PIB annuel glissant et s'établit à 112,5 %. La France est, ce trimestre, le seul grand pays de la zone euro où le ratio d'endettement public augmente.

En dehors de la zone euro, le ratio de dette publique diminue davantage aux États-Unis (- 1,6 point au T1 2023) qu'au Royaume-Uni (- 0,8 point). Il augmente au Japon (+ 0,4 point).

Dettes des administrations publiques (en % du PIB)

	mars-22	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23
États-Unis	122,8	120,3	119,3	118,6	117,0
Japon	236,8	239,1	238,0	237,8	238,2
zone euro*	95,0	94,0	92,7	91,4	91,2
dont Allemagne	67,9	67,6	67,0	66,2	65,9
France	114,8	113,3	113,6	111,8	112,5
Italie	151,4	149,3	145,9	144,4	143,5
Espagne	117,4	116,1	115,6	113,2	112,8
Royaume-Uni*	102,1	101,9	99,9	101,0	100,2

\* 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 T1 2023**  
(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	-1,6	0,2	-1,8
Japon	-0,4	0,3	-0,7
zone euro (ZE)	-1,1	0,0	-1,1
dont Allemagne	-0,7	0,1	-0,8
France	-0,4	0,6	-1,0
Italie	-0,9	-0,2	-0,7
Espagne	-1,9	-0,6	-1,3
Royaume-Uni	-1,2	0,1	-1,3

**Décomposition de la variation du ratio d'endettement des SNF au T1 2023**  
(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	-0,2	0,7	-0,9
Japon	-2,2	-1,2	-1,0
zone euro	-1,3	-0,2	-1,1
dont Allemagne	-1,1	-0,3	-0,7
France	-1,6	-0,3	-1,2
Italie	-1,5	-0,4	-1,2
Espagne	-2,6	-1,1	-1,5
Royaume-Uni	-0,9	0,0	-0,9

**Décomposition de la variation du ratio d'endettement des administrations publiques au T1 2023**  
(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	-1,5	0,5	-2,1
Japon	0,4	2,7	-2,3
zone euro	-0,2	1,5	-1,7
dont Allemagne	-0,3	0,7	-1,0
France	0,7	2,4	-1,7
Italie	-0,9	1,7	-2,6
Espagne	-0,4	2,5	-2,9
Royaume-Uni	-0,8	0,9	-1,6

