

Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T2 2023

Les ratios d'endettement privé et public continuent de se replier en pourcentage du PIB au T2 2023 mais les niveaux de dette restent élevés, en particulier en France

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

Au deuxième trimestre 2023, le taux d'endettement des agents non financiers privés est de nouveau en baisse par rapport au trimestre précédent dans les quatre zones (USA, Japon, zone euro et UK).

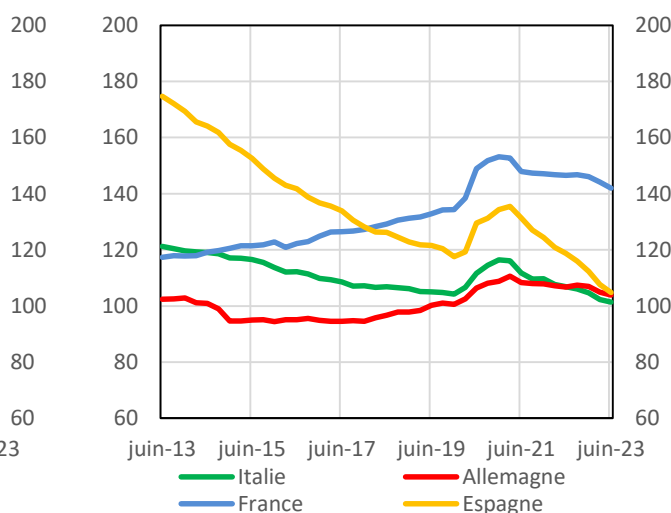
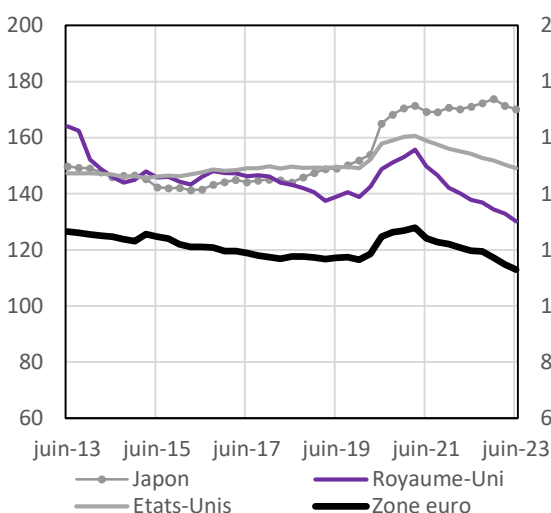
Ce ratio s'établit à 112,9 % du PIB dans la zone euro et son recul (- 1,9 point de PIB par rapport au T1 2023) est lié à la croissance du PIB nominal, le montant d'endettement des ménages et des Sociétés Non Financières (SNF) ayant lui continué à augmenter. Même si le ratio de dette privée a diminué plus fortement en France (- 2,2 pp) qu'en Allemagne et en Italie (respectivement - 1,1 pp et - 0,9 pp) au deuxième trimestre 2023, il demeure, à 142 % du PIB, significativement plus élevé que dans les autres grands pays de la zone euro.

Le ratio d'endettement des ménages atteint encore 63,7% du PIB en France contre 55,5% dans la ZE.

Le ratio d'endettement brut des SNF s'élève quant à lui à 78,4% du PIB en France, très au-dessus de celui des autres grands pays et de la moyenne de 57,4% pour la zone euro. Mais l'endettement net des SNF françaises, c'est-à-dire leur dette brute diminuée de la trésorerie détenue, est bien plus contenu, même s'il reste un peu plus élevé que dans les autres pays : 39,1 % en France contre 36,4 % en Italie, 33,7 % en Allemagne et 30,1 % en Espagne (29,5 % en moyenne en ZE).

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

	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23
États-Unis	154,3	152,8	151,9	150,4	149,1
Japon	171,1	172,3	173,8	171,4	170,1
zone euro	119,7	119,4	117,1	114,8	112,9
dont Allemagne	106,7	107,4	106,9	105,0	103,9
France	146,5	146,8	146,1	144,2	142,0
Italie	106,8	106,0	104,7	102,3	101,4
Espagne	118,7	116,0	112,4	107,7	104,8
Royaume-Uni	137,8	136,9	134,4	132,9	130,1





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

	Dette Ménages				
	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23
États-Unis	103,8	103,1	102,6	101,3	100,5
	134,3	135,3	135,8	133,7	132,1
Japon	68,1	68,1	68,4	68,0	67,5
	115,7	115,9	116,3	116,7	115,4
zone euro (ZE)	58,7	58,2	57,4	56,3	55,5
	96,2	95,5	94,1	92,1	90,6
dont Allemagne	55,6	55,6	55,0	54,2	53,5
	90,7	89,9	88,5	86,9	85,6
France	65,4	65,4	65,1	64,7	63,7
	102,0	101,9	101,0	99,9	97,9
Italie	41,7	41,4	40,9	40,1	39,6
	63,4	63,0	62,1	60,8	60,0
Espagne	55,6	53,7	52,3	50,4	49,9
	87,9	86,3	84,6	81,6	79,9
Royaume-Uni	83,7	83,0	82,2	80,8	79,5
	131,1	130,7	128,5	125,9	123,3

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

	Dette SNF (en % du PIB)				
	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23
États-Unis	50,5	49,7	49,3	49,1	48,5
Japon	103,0	104,2	105,4	103,4	102,6
zone euro	61,0	61,2	59,8	58,5	57,4
dont Allemagne	51,1	51,9	52,0	50,8	50,4
France	81,1	81,4	81,0	79,5	78,4
Italie	65,2	64,6	63,8	62,2	61,8
Espagne	63,1	62,4	60,1	57,3	55,0
Royaume-Uni	54,1	53,9	52,2	52,1	50,6

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 17 novembre 2023

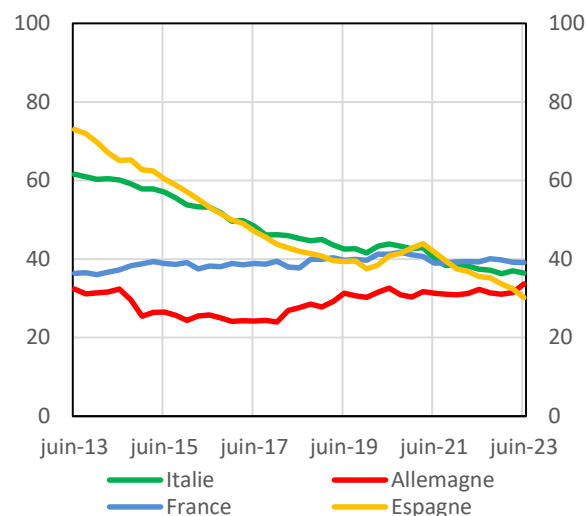
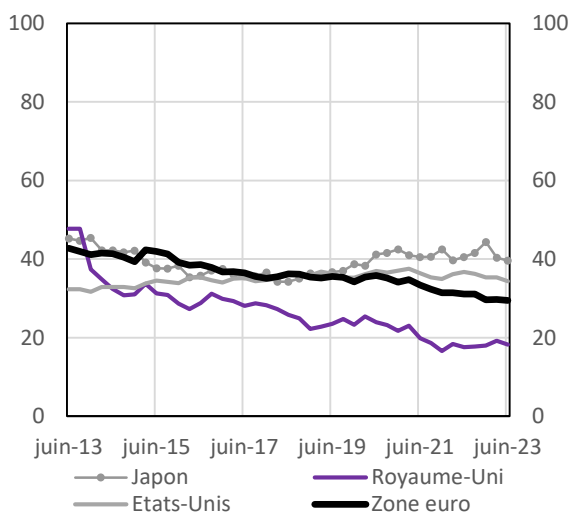


Taux d'endettement net de trésorerie des sociétés non financières

(en % du PIB)

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

	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23
États-Unis	36,7	36,2	35,3	35,4	34,4
Japon	40,5	41,6	44,3	40,4	39,7
zone euro	31,1	31,1	29,6	29,7	29,5
dont Allemagne	32,3	31,4	31,1	31,5	33,7
France	39,2	40,0	39,7	39,2	39,1
Italie	37,4	37,2	36,3	37,0	36,4
Espagne	35,6	35,2	33,6	32,4	30,1
Royaume-Uni	17,6	17,7	18,0	19,2	18,2





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

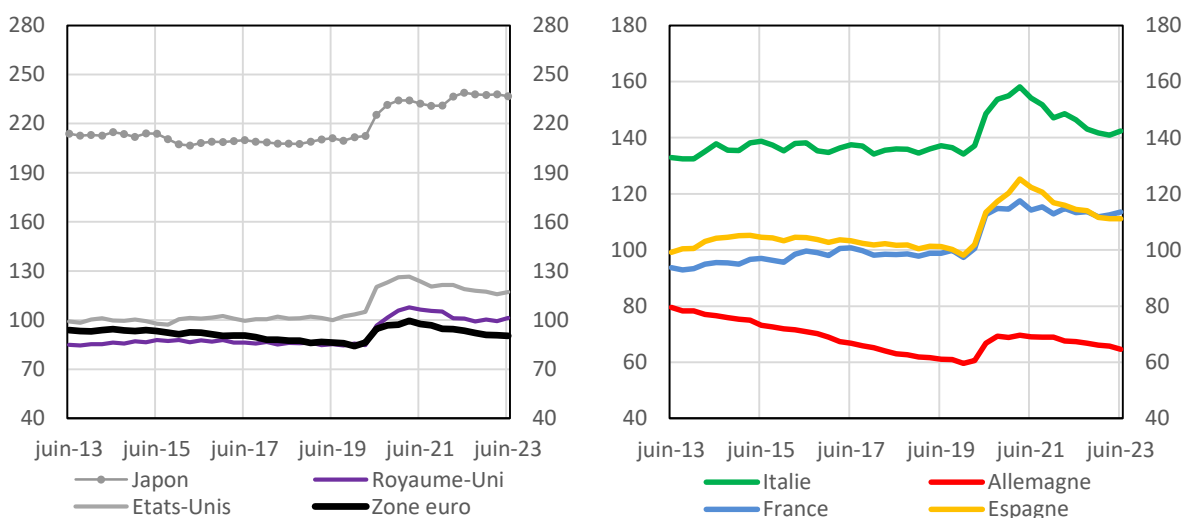
Dans la zone euro, le taux d'endettement moyen des administrations publiques au sens de Maastricht diminue de 0,4 point au deuxième trimestre 2023 et s'établit à 90,3 % du PIB. Le ratio de dette publique diminue en Allemagne (-1,1 point), est stable en Espagne, et augmente nettement en Italie (+ 1,5 point). En France, la dette publique au sens de Maastricht augmente de 34,5 Md€ et, exprimée en pourcentage du PIB, s'accroît de 1 point malgré la hausse du PIB annuel glissant, pour atteindre 113,5 % du PIB.

En dehors de la zone euro, le ratio de dette publique diminue au Japon (- 1,2 point) mais augmente aux États-Unis (+ 1,4 point) et encore plus nettement au Royaume-Uni (+1,8 point).

Dette des administrations publiques (en % du PIB)

	juin-22	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23
États-Unis	118,9	118,0	117,3	115,8	117,2
Japon	238,8	237,8	237,5	237,9	236,7
zone euro*	93,5	92,2	90,9	90,7	90,3
dont Allemagne	67,4	66,8	66,1	65,7	64,6
France	113,3	113,6	111,8	112,5	113,5
Italie	146,4	143,1	141,7	140,9	142,4
Espagne	114,5	114,0	111,6	111,2	111,2
Royaume-Uni*	101,0	99,1	100,4	99,4	101,2

* 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 T2 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	-0,7	0,7	-1,5
Japon	-0,5	0,4	-0,8
zone euro (ZE)	-0,7	0,2	-0,9
dont Allemagne	-0,7	0,1	-0,8
France	-1,0	0,1	-1,1
Italie	-0,5	-0,1	-0,4
Espagne	-0,5	0,5	-1,1
Royaume-Uni	-1,3	0,4	-1,6

Décomposition de la variation du ratio d'endettement des SNF au T2 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	-0,6	0,1	-0,7
Japon	-0,8	0,5	-1,3
zone euro	-1,1	-0,2	-1,0
dont Allemagne	-0,4	0,4	-0,8
France	-1,1	0,2	-1,4
Italie	-0,4	0,2	-0,6
Espagne	-2,3	-1,2	-1,2
Royaume-Uni	-1,5	-0,5	-1,0

Décomposition de la variation du ratio d'endettement des administrations publiques au T2 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	1,4	3,1	-1,7
Japon	-1,2	1,8	-3,0
zone euro	-0,4	1,0	-1,4
dont Allemagne	-1,1	0,0	-1,1
France	1,0	1,3	-0,3
Italie	1,5	2,9	-1,4
Espagne	0,0	2,4	-2,4
Royaume-Uni	1,8	3,9	-2,1

