

Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T3 2023

Le ratio d'endettement des ménages, comme celui des entreprises, reste en France le plus élevé des grands pays de la zone euro

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

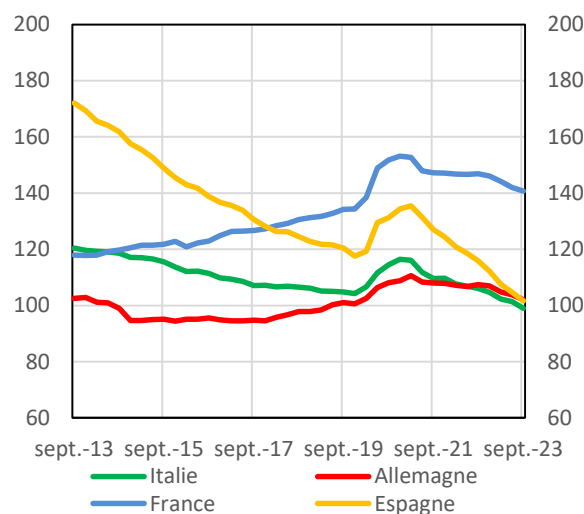
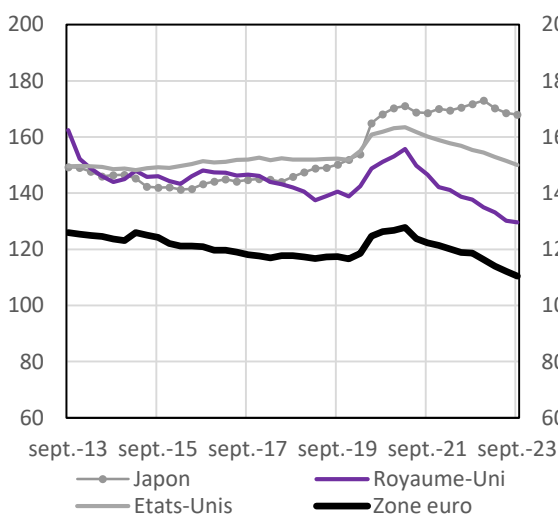
Au troisième trimestre 2023, le taux d'endettement des agents non financiers privés est de nouveau en baisse par rapport au trimestre précédent, grâce à la progression du PIB en valeur dans les quatre zones (USA, Japon, zone euro et UK).

Dans la zone euro, par rapport au trimestre précédent, le ratio de dette privée diminue davantage en Espagne (- 3,1 pp) qu'en Italie (-2,4 pp) et en Allemagne (- 1,8 pp) qui convergent autour de 100 %. Le ratio français diminue également mais de 1,1 pp seulement et revient à 140,8 %, niveau qui demeure le plus élevé parmi les grands pays de la zone euro, tant pour les ménages que pour les SNF (respectivement 62,8 % et 78 %).

L'endettement net des SNF françaises, c'est-à-dire leur dette brute diminuée de la trésorerie détenue, est également plus élevé que celui des autres pays de la zone euro, mais avec des écarts moindres : 39,4 % en France contre 33,9 % en Italie, 30,8 % en Allemagne et 28,8 % en Espagne (28,2 % en moyenne en ZE).

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

	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23
États-Unis	155,4	154,5	152,9	151,6	150,0
Japon	171,7	173,0	170,2	168,6	168,0
zone euro	118,7	116,4	113,9	112,2	110,5
dont Allemagne	107,4	106,9	104,8	103,8	102,0
France	146,8	146,1	144,1	141,9	140,8
Italie	106,0	104,7	102,3	101,4	99,0
Espagne	115,9	112,2	107,5	104,7	101,6
Royaume-Uni	137,7	135,0	133,1	130,1	129,6





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

	Dette Ménages				
	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23
États-Unis	103,5	103,0	101,6	100,8	99,9
	135,8	136,2	134,1	132,5	131,2
Japon	67,9	68,1	67,5	66,9	66,2
	115,8	116,2	116,2	116,1	117,0
zone euro (ZE)	57,9	57,1	56,0	55,3	54,5
	95,5	94,0	92,0	90,4	89,1
dont Allemagne	55,6	55,0	54,1	53,4	52,8
	89,9	88,5	86,9	85,6	84,9
France	65,4	65,1	64,7	63,6	62,8
	102,0	101,0	99,8	97,8	96,3
Italie	41,4	40,9	40,1	39,6	39,0
	63,0	62,1	60,8	60,1	59,3
Espagne	53,7	52,3	50,4	49,9	48,0
	86,3	84,6	81,6	79,9	76,5
Royaume-Uni	83,8	82,9	81,4	80,1	79,7
	131,8	129,5	126,9	124,1	122,7

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

	Dette SNF (en % du PIB)				
	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23
États-Unis	52,0	51,5	51,3	50,7	50,1
Japon	103,9	104,9	102,7	101,7	101,8
zone euro	60,8	59,3	58,0	56,9	56,0
dont Allemagne	51,9	52,0	50,8	50,4	49,2
France	81,4	81,0	79,5	78,3	78,0
Italie	64,6	63,8	62,2	61,8	60,0
Espagne	62,2	60,0	57,1	54,8	53,6
Royaume-Uni	54,0	52,1	51,7	50,1	49,9

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 16 février 2024

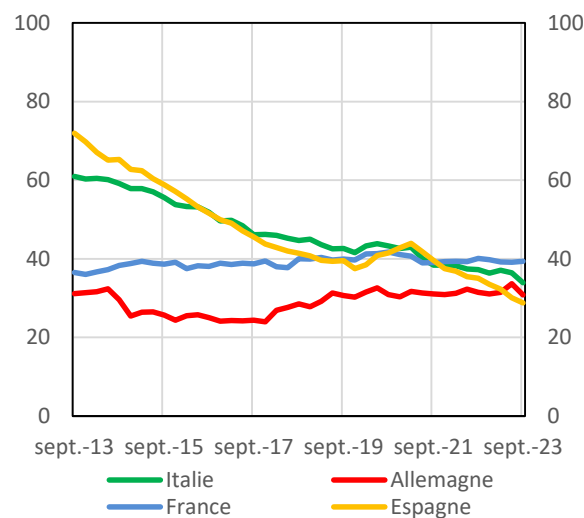
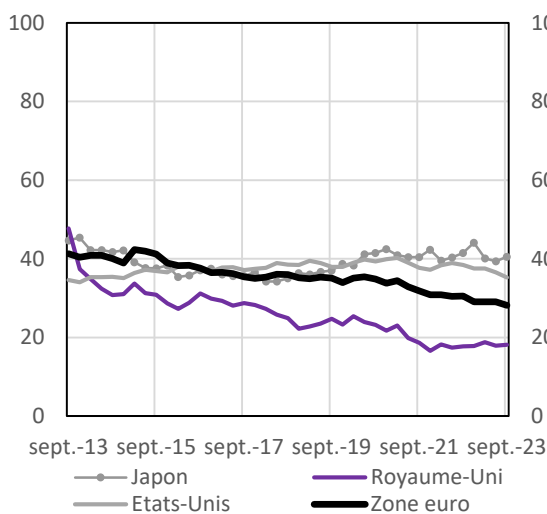


Taux d'endettement net de trésorerie des sociétés non financières

(en % du PIB)

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

	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23
États-Unis	38,4	37,5	37,6	36,6	35,3
Japon	41,5	44,1	40,1	39,4	40,5
zone euro	30,6	29,1	29,0	29,1	28,2
dont Allemagne	31,4	31,1	31,5	33,6	30,8
France	40,1	39,7	39,2	39,1	39,4
Italie	37,2	36,3	37,0	36,4	33,9
Espagne	35,0	33,5	32,2	30,0	28,8
Royaume-Uni	17,8	17,8	18,8	17,9	18,2





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

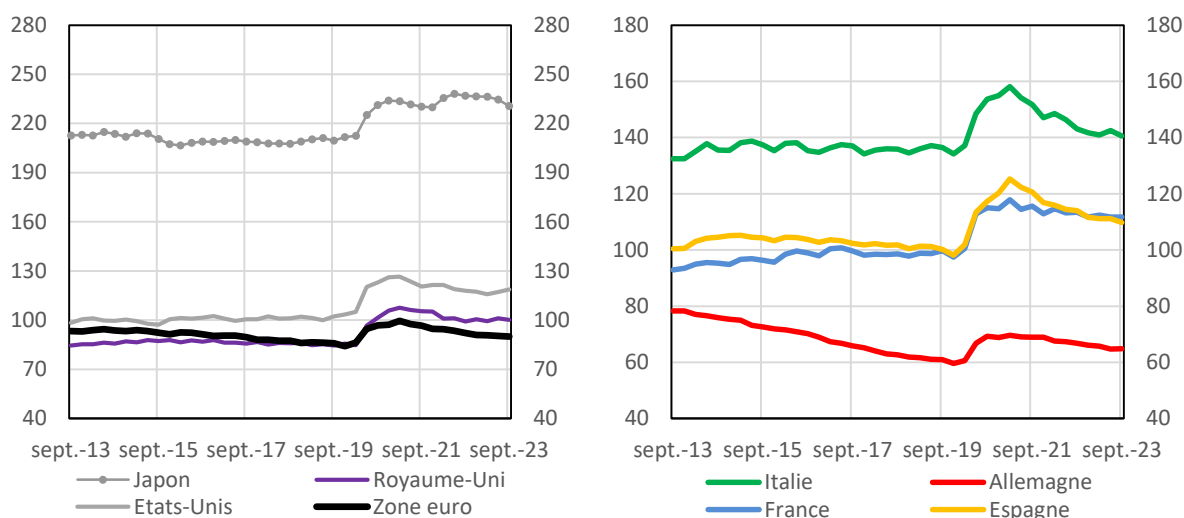
Au troisième trimestre, le taux d'endettement des administrations publiques de la zone euro diminue de 0,4 point par rapport au trimestre précédent en raison de la croissance du PIB nominal au dénominateur, et s'établit à 89,9 %. Pour autant la dette, au numérateur du ratio, continue d'augmenter (cf. décompositions p5). Ce taux d'endettement baisse davantage en Italie (- 1,9 pp) qu'en Espagne (- 1,4 pp) et augmente légèrement en Allemagne (+ 0,1 pp) alors qu'il est stable en France (111,7 %) où l'encours de dette publique au sens de Maastricht (+ 41,3 Md€) évolue à un rythme similaire à celui du PIB.

En dehors de la zone euro, le ratio de dette publique diminue au Royaume-Uni (- 1,1 pp) et encore plus nettement au Japon (- 3,9 pp). Il augmente en revanche aux États-Unis (+ 1,5 pp).

Dettes des administrations publiques (en % du PIB)

	sept.-22	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23
États-Unis	118,0	117,3	115,8	117,2	118,7
Japon	236,9	236,5	236,3	234,6	230,7
zone euro*	92,2	90,9	90,7	90,3	89,9
dont Allemagne	66,8	66,1	65,7	64,7	64,8
France	113,4	111,8	112,4	111,7	111,7
Italie	143,1	141,7	140,9	142,5	140,6
Espagne	114,0	111,6	111,2	111,2	109,8
Royaume-Uni*	99,2	100,4	99,4	101,2	100,0

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



Compléments

L'endettement des SNF françaises 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 prêts à l'actif de ces mêmes SNF. Ils concernent essentiellement des opérations entre entreprises affiliées résidentes et non-résidentes.



Décomposition de la variation du ratio d'endettement des ménages au T3 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	-0,9	0,6	-1,5
Japon	-0,7	0,4	-1,1
zone euro (ZE)	-0,8	0,0	-0,8
dont Allemagne	-0,6	0,2	-0,8
France	-0,9	0,0	-0,9
Italie	-0,5	-0,1	-0,4
Espagne	-1,9	-1,1	-0,9
Royaume-Uni	-0,4	1,0	-1,4

Décomposition de la variation du ratio d'endettement des SNF au T3 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	0,1	-0,8
Japon	0,1	1,7	-1,6
zone euro	-0,9	-0,1	-0,8
dont Allemagne	-1,2	-0,5	-0,7
France	-0,3	0,8	-1,1
Italie	-1,9	-1,2	-0,7
Espagne	-1,2	-0,3	-1,0
Royaume-Uni	-0,1	0,8	-0,9

Décomposition de la variation du ratio d'endettement des administrations publiques au T3 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	3,3	-1,8
Japon	-3,9	-0,2	-3,7
zone euro	-0,4	0,8	-1,2
dont Allemagne	0,1	1,1	-1,0
France	0,0	1,5	-1,5
Italie	-1,9	-0,2	-1,7
Espagne	-1,4	0,6	-2,0
Royaume-Uni	-1,1	0,7	-1,8

