

22 février 2022

## Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T3 2021

### La croissance du PIB permet une légère baisse des ratios d'endettement privé

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

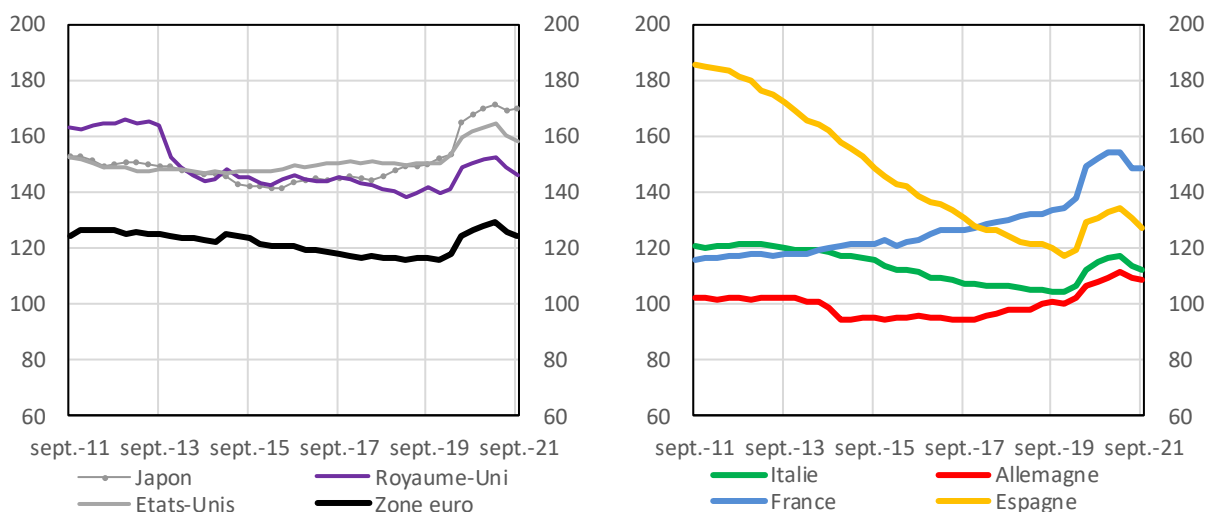
Au troisième trimestre 2021 le taux d'endettement des agents non financiers privés atteint 124,5 % du PIB dans la zone euro, en baisse par rapport au trimestre précédent (- 1,4 point de PIB, après - 3,6 points au T2 2021). Ce recul des ratios de dette des Sociétés Non Financières (SNF) et des ménages est dû à la croissance du PIB, même si la dette continue d'augmenter (cf. compléments).

Le ratio de dette privée diminue davantage en Espagne (- 3,1 points au T3 2021) qu'en Italie et en Allemagne (respectivement - 1,3 point et - 0,6 point). Il fléchit légèrement en France (- 0,5 point). Le ratio français demeure le plus élevé, à 148,4 % du PIB, parmi les grands pays de la zone euro. Cette dynamique est tirée par les entreprises qui sont endettées à hauteur de 82 % de la richesse nationale, contre 66,4 % pour les ménages.

En dehors de la zone euro, le taux d'endettement du secteur privé non financier baisse davantage au Royaume-Uni (- 2,4 points au T3 2021) qu'aux États-Unis (- 1,7 point). En revanche, il augmente au Japon (+ 0,3 point de PIB).

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

	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21
États-Unis	161,5	163,5	164,5	160,1	158,4
Japon	167,9	170,2	171,1	169,5	169,8
zone euro	126,4	127,7	129,5	125,9	124,5
dont Allemagne	108,2	109,5	111,2	109,2	108,6
France	152,0	154,6	154,0	148,9	148,4
Italie	115,0	116,9	117,6	113,6	112,3
Espagne	130,8	133,0	134,2	130,5	127,4
Royaume-Uni	150,1	151,9	152,8	148,7	146,3



\*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					
	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21
<b>États-Unis</b>	<b>109,1</b>	<b>110,9</b>	<b>111,3</b>	<b>108,9</b>	<b>107,8</b>
	129,0	128,9	125,0	127,0	127,4
<b>Japon</b>	<b>66,0</b>	<b>66,7</b>	<b>67,3</b>	<b>66,7</b>	<b>66,9</b>
	110,1	111,9	113,5	115,9	115,8
<b>zone euro (ZE)</b>	<b>61,1</b>	<b>62,1</b>	<b>62,4</b>	<b>61,2</b>	<b>60,9</b>
	96,6	97,4	97,9	98,0	98,3
<b>dont Allemagne</b>	<b>56,7</b>	<b>57,8</b>	<b>58,4</b>	<b>57,7</b>	<b>57,6</b>
	88,6	89,6	90,4	90,9	91,7
<b>France</b>	<b>66,4</b>	<b>67,7</b>	<b>67,9</b>	<b>66,4</b>	<b>66,4</b>
	99,9	100,6	100,9	101,2	101,8
<b>Italie</b>	<b>44,4</b>	<b>45,1</b>	<b>45,5</b>	<b>44,2</b>	<b>43,8</b>
	64,0	64,7	65,3	65,1	65,2
<b>Espagne</b>	<b>61,2</b>	<b>62,5</b>	<b>62,7</b>	<b>61,4</b>	<b>59,9</b>
	93,4	94,4	94,8	95,1	93,8
<b>Royaume-Uni</b>	<b>88,4</b>	<b>90,0</b>	<b>90,7</b>	<b>88,4</b>	<b>87,4</b>
	128,4	129,2	129,0	129,0	129,0

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

Dette SNF (en % du PIB)					
	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21
<b>États-Unis</b>	<b>52,5</b>	<b>52,6</b>	<b>53,2</b>	<b>51,2</b>	<b>50,6</b>
<b>Japon</b>	<b>101,9</b>	<b>103,6</b>	<b>103,8</b>	<b>102,8</b>	<b>102,9</b>
<b>zone euro</b>	<b>65,3</b>	<b>65,6</b>	<b>67,1</b>	<b>64,7</b>	<b>63,6</b>
<b>dont Allemagne</b>	<b>51,5</b>	<b>51,7</b>	<b>52,8</b>	<b>51,5</b>	<b>51,0</b>
<b>France</b>	<b>85,6</b>	<b>86,9</b>	<b>86,2</b>	<b>82,5</b>	<b>82,0</b>
<b>Italie</b>	<b>70,6</b>	<b>71,8</b>	<b>72,1</b>	<b>69,4</b>	<b>68,5</b>
<b>Espagne</b>	<b>69,6</b>	<b>70,5</b>	<b>71,5</b>	<b>69,1</b>	<b>67,5</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>61,7</b>	<b>61,9</b>	<b>62,1</b>	<b>60,4</b>	<b>58,8</b>

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 22 février 2022

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

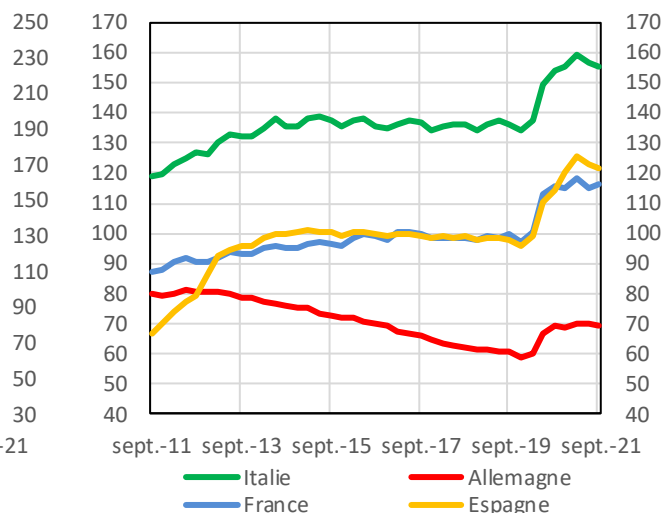
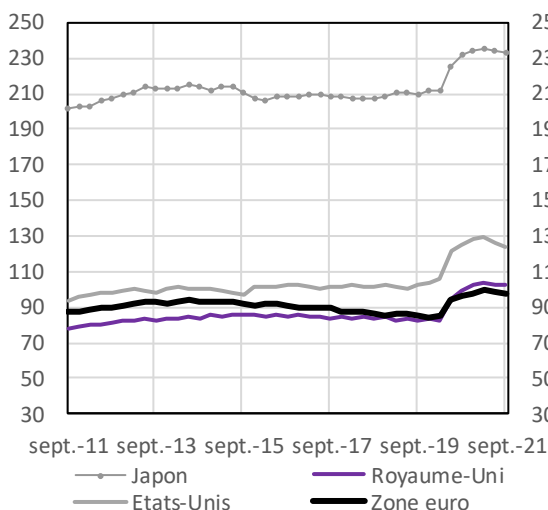
Le taux d'endettement des administrations publiques de la zone euro diminue de 0,6 point pour atteindre 97,7 % du PIB à la fin du troisième trimestre 2021. Comme pour le secteur privé, cette baisse s'explique par la hausse du PIB, tandis que l'encours de dette a continué d'augmenter pour financer les mesures mises en place pour atténuer l'impact économique et social de la pandémie (cf. compléments). Le ratio de dette publique baisse en Italie (- 1,1 point de PIB). Il diminue aussi en Espagne et en Allemagne (respectivement - 0,9 point et - 0,3 point au T3 2021). Au contraire, ce ratio augmente en France de + 1,4 point, couplé avec une hausse de trésorerie à l'actif des administrations publiques.

En dehors de la zone euro, le ratio de dette publique diminue davantage aux États-Unis (- 3,1 points) qu'au Japon et au Royaume-Uni (respectivement - 0,4 point et - 0,3 point au T3 2021)

Dette des administrations publiques (en % du PIB)

	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21	sept.-21
États-Unis	125,0	128,8	129,7	126,6	123,5
Japon	231,6	234,6	235,1	233,9	233,5
zone euro*	96,6	97,3	100,0	98,3	97,7
dont Allemagne	69,1	68,7	69,9	69,7	69,4
France	115,4	115,0	118,1	114,9	116,3
Italie	154,2	155,6	159,6	156,4	155,3
Espagne	114,1	120,0	125,3	122,7	121,8
Royaume-Uni*	98,8	102,4	103,4	102,6	102,3

\* 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 T3 2021 (en points de PIB)

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

Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des SNF au T3 2021 (en points de PIB)

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

Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des administrations publiques au T3 2021 (en points de PIB)

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

