

Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T4 2023

**En 2023, le taux d'endettement privé diminue,
sous l'effet de la croissance du PIB nominal
alors que l'endettement en valeur augmente légèrement.
L'endettement des ménages comme des entreprises reste en
France nettement plus élevé qu'ailleurs en zone euro**

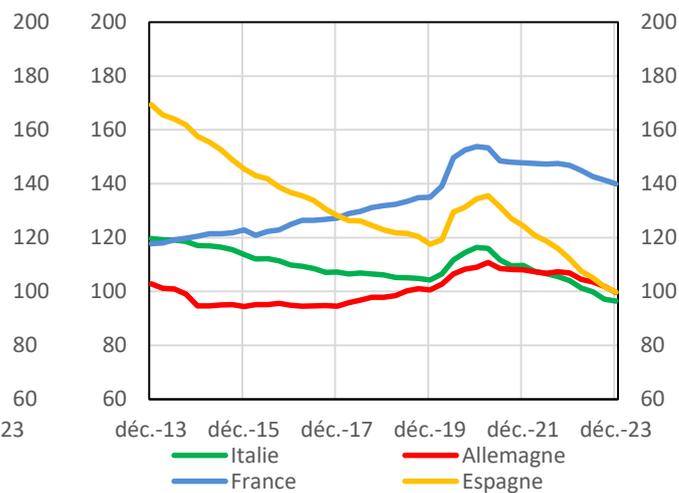
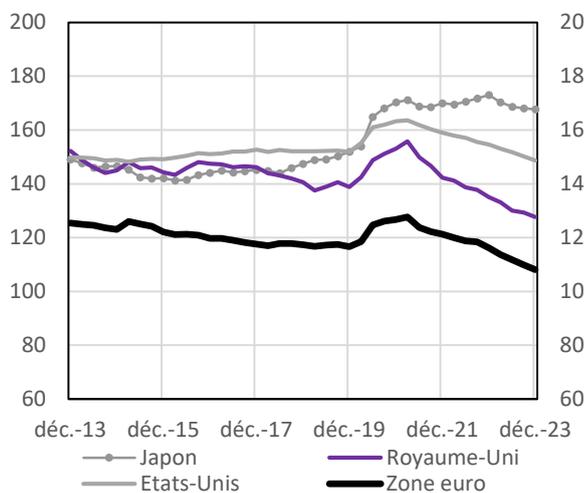
Taux d'endettement du secteur privé non financier (en % du PIB)

- En 2023, le taux d'endettement du secteur privé non financier (SPNF) baisse par rapport à 2022 dans les quatre zones, un recul de l'ordre de 5 % pour USA et UK, proche de 7 % pour la zone euro mais de 3 % seulement pour le Japon.
- Dans la zone euro, le taux d'endettement des agents non financiers privés s'établit à 108,1 % du PIB en 2023, en baisse de 8,1 points par rapport à fin 2022. L'endettement en valeur nominale a continué à augmenter légèrement mais sa progression a été plus que compensée par la croissance du PIB en valeur. Le recul est particulièrement marqué en Espagne (- 12,3 pp), plus modéré en Italie, en Allemagne et en France (respectivement - 7,6 pp, - 7,1 pp, - 6,9 pp en 2023).
- L'endettement des ménages recule en 2023, en moyenne et dans chacun des quatre grands pays de la zone euro, que ce soit par rapport au PIB ou au revenu disponible brut (RDB). Il reste encore en France significativement plus élevé que chez ses voisins : le ratio dette/ PIB est 10 pp au-dessus de celui de l'Allemagne, respectivement 15 pp et 25 pp au-dessus de l'Espagne et de l'Italie. Par rapport au RDB, le taux d'endettement des ménages français ressort avec un écart encore plus grand : 97 % contre 84 %, 59 % et 74 % pour l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne.
- Le ratio d'endettement brut des SNF s'élève lui à 77,5 % du PIB en France, toujours très au-dessus de celui des autres grands pays et de la moyenne pour la zone euro (54,5 %). En net -dette brute diminuée de la trésorerie détenue-, l'écart avec les autres grands pays se réduit : 39 % en France contre 26,4 % en moyenne en ZE.



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

	déc.-21	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23	déc.-23
États-Unis	159,0	154,6	153,1	151,7	150,2	148,6
Japon	170,0	173,0	170,2	168,6	168,1	167,7
zone euro	121,3	116,2	113,7	111,8	109,9	108,1
dont Allemagne	108,0	106,8	104,5	103,6	101,8	99,7
France	147,8	146,8	144,9	142,6	141,4	139,9
Italie	109,7	104,0	101,2	99,8	97,2	96,4
Espagne	124,4	112,0	107,6	105,0	101,8	99,7
Royaume-Uni	142,2	135,0	133,1	130,1	129,3	127,7





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

	Dettes Ménages					
	déc.-21	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23	déc.-23
États-Unis	106,1	103,1	101,7	101,0	100,2	99,6
	129,3	136,4	134,3	132,8	131,6	130,6
Japon	67,7	68,1	67,5	66,9	66,2	65,8
	116,5	116,2	116,2	116,1	117,1	115,7
zone euro (ZE)	59,5	57,0	55,9	55,1	54,3	53,6
	96,5	94,0	92,0	90,4	89,1	88,0
dont Allemagne	56,5	55,0	54,1	53,4	52,8	52,1
	90,9	88,5	86,9	85,5	84,7	83,9
France	66,1	65,7	65,3	64,2	63,3	62,4
	102,2	102,0	100,8	98,8	97,2	97,0
Italie	42,5	40,6	39,6	38,9	38,3	37,8
	63,7	62,0	60,7	59,8	59,1	58,6
Espagne	57,6	52,3	50,4	49,9	48,0	46,9
	88,1	84,6	81,6	79,9	76,4	74,2
Royaume-Uni	87,8	82,9	81,4	80,0	79,6	78,5
	132,9	129,5	126,8	123,9	122,5	120,4

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

	Dettes SNF (en % du PIB)					
	déc.-21	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23	déc.-23
États-Unis	52,9	51,5	51,3	50,7	50,0	49,1
Japon	102,3	104,9	102,7	101,7	101,9	101,9
zone euro	61,8	59,2	57,8	56,7	55,6	54,5
dont Allemagne	51,6	51,9	50,5	50,1	49,0	47,5
France	81,7	81,0	79,6	78,4	78,0	77,5
Italie	67,3	63,4	61,6	60,9	58,9	58,6
Espagne	66,8	59,8	57,2	55,2	53,8	52,8
Royaume-Uni	54,4	52,1	51,7	50,0	49,7	49,2

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 15 mai 2024

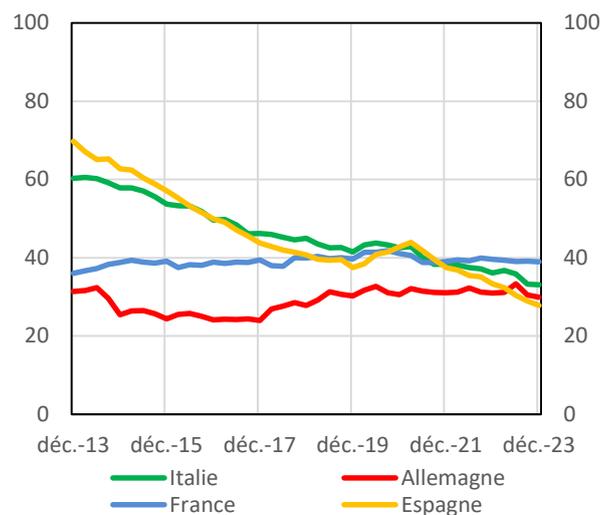
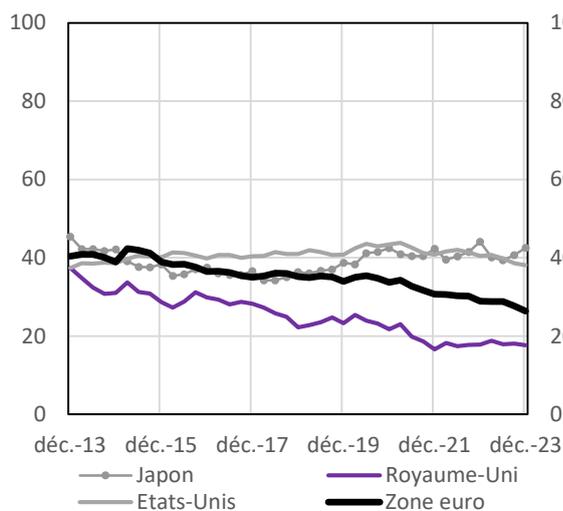


Taux d'endettement net de trésorerie des sociétés non financières

(en % du PIB)

Dettes nettes de trésorerie des SNF (en % du PIB)

	déc.-21	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23	déc.-23
États-Unis	40,8	40,5	40,7	39,8	38,6	38,1
Japon	42,3	44,1	40,1	39,4	40,7	42,6
zone euro	30,7	28,9	28,9	28,8	27,7	26,4
dont Allemagne	31,1	31,0	31,1	33,3	30,5	29,9
France	39,0	39,6	39,4	39,0	39,1	39,0
Italie	38,4	36,1	36,7	35,9	33,2	33,1
Espagne	37,5	33,3	32,3	30,4	29,0	27,8
Royaume-Uni	16,6	17,8	18,8	17,9	18,0	17,7





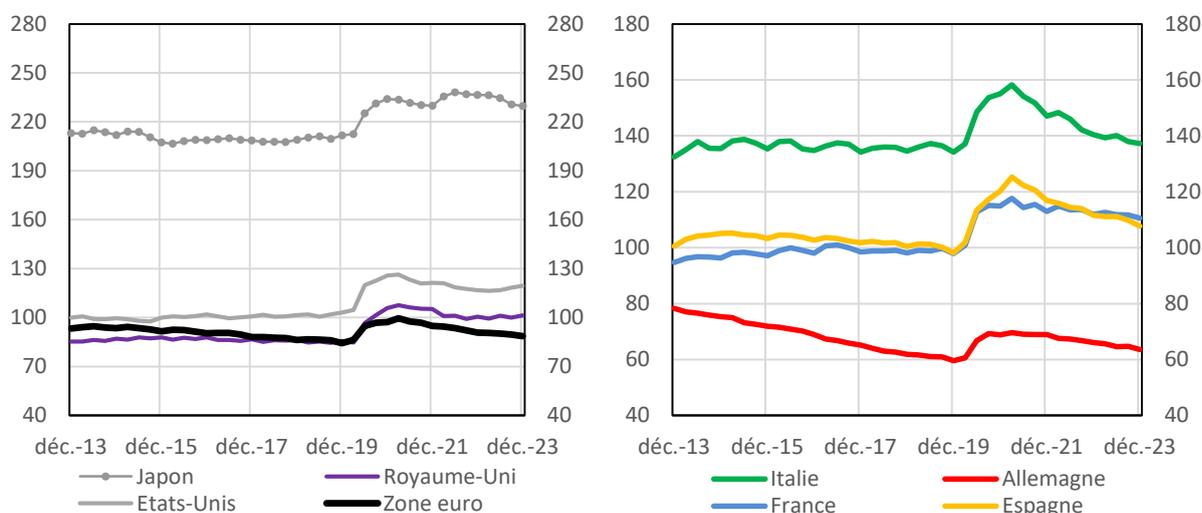
Taux d'endettement des administrations publiques (en % du PIB)

- Le taux d'endettement des administrations publiques de la zone euro diminue de 2,2 points en un an et s'établit à 88,6 % du PIB fin 2023. Il baisse nettement en Italie et en Espagne (respectivement - 3,2 pp et - 3,9 pp). Cette diminution est moins marquée en Allemagne (- 2,5 pp) et c'est en France où la réduction est la plus faible (- 1,3 pp). Comme pour le secteur privé, ce recul est dû à une hausse du PIB nominal -au dénominateur du ratio- plus forte que celle du numérateur, l'endettement augmentant de + 148 Mds € pour la France en 2023, + 61 Mds€ pour l'Allemagne, + 71 Mds€ pour l'Espagne et + 105 Mds€ pour l'Italie.
- Le ratio de dette publique diminue au Japon sur un an (- 6,8 pp). Il augmente en revanche au Royaume-Uni (+ 0,8 pp) et encore plus fortement aux États-Unis (+ 2,8 pp).

Dettes des administrations publiques (en % du PIB)

	déc.-21	déc.-22	mars-23	juin-23	sept.-23	déc.-23
États-Unis	121,2	116,8	116,4	116,7	118,3	119,6
Japon	229,9	236,5	236,3	234,6	230,7	229,7
zone euro*	94,8	90,8	90,6	90,1	89,6	88,6
dont Allemagne	69,0	66,1	65,6	64,6	64,7	63,6
France	113,0	111,9	112,6	111,8	111,7	110,6
Italie	147,1	140,5	139,3	140,1	137,9	137,3
Espagne	116,8	111,6	111,2	111,2	109,8	107,7
Royaume-Uni*	105,2	100,4	99,4	101,1	100,0	101,3

* 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 T4 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	-1,4
Japon	-0,4	0,4	-0,9
zone euro (ZE)	-0,7	0,1	-0,8
dont Allemagne	-0,7	0,1	-0,8
France	-0,9	0,0	-0,9
Italie	-0,5	0,0	-0,4
Espagne	-1,1	-0,2	-0,8
Royaume-Uni	-1,1	-0,1	-1,0

Décomposition de la variation du ratio d'endettement des SNF au T4 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	-0,2	-0,7
Japon	0,0	1,3	-1,3
zone euro	-1,1	-0,3	-0,8
dont Allemagne	-1,5	-0,7	-0,7
France	-0,6	0,5	-1,1
Italie	-0,3	0,4	-0,6
Espagne	-1,0	-0,1	-0,9
Royaume-Uni	-0,5	0,1	-0,6

Décomposition de la variation du ratio d'endettement des administrations publiques au T4 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	1,3	3,0	-1,7
Japon	-1,0	2,0	-3,0
zone euro	-1,0	0,1	-1,1
dont Allemagne	-1,1	-0,1	-1,0
France	-1,1	0,3	-1,4
Italie	-0,6	0,9	-1,5
Espagne	-2,1	-0,2	-1,9
Royaume-Uni	1,2	2,5	-1,3

