

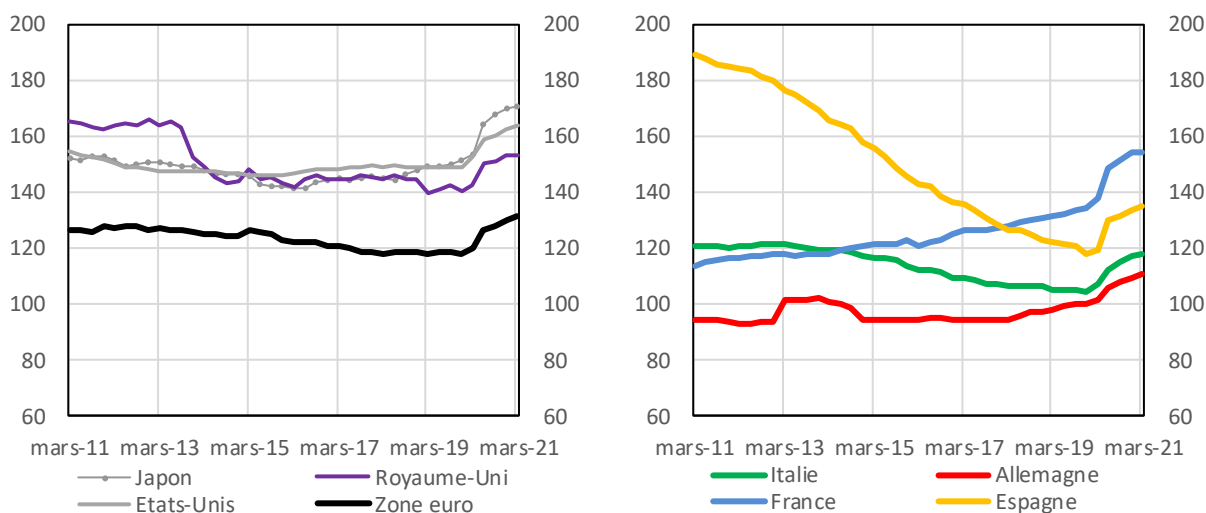
## Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T1 2021

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

A la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2021, le taux d'endettement des agents non financiers privés atteint 131,7 % du PIB dans la zone euro, en hausse par rapport au trimestre précédent (+ 1,8 point de PIB, après + 1,7 point au T4 2020). Il croît davantage en Allemagne et en Espagne (respectivement + 1,4 point et + 1,3 point) qu'en Italie (+ 0,7 point au T1 2021). Au contraire, le ratio de dette privée fléchit légèrement en France (- 0,2 point), en raison d'un effet de base<sup>1</sup>. Le ratio français demeure pour autant le plus élevé, à 154,3 % du PIB, parmi les grands pays de la zone euro, ce qui est le cas tant pour les ménages que pour les SNF. En dehors de la zone euro, le taux d'endettement du secteur privé non financier augmente davantage aux États-Unis (+ 1,2 point au T1 2021) qu'au Japon (+ 0,7 point). Il diminue au Royaume-Uni (- 0,3 point de PIB). Dans ces trois pays, il demeure significativement plus élevé que dans la zone euro.

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

	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20	mars-21
États-Unis	152,4	158,7	160,6	162,7	163,9
Japon	153,6	164,6	167,7	170,1	170,8
zone euro	119,9	126,3	128,2	129,9	131,7
dont Allemagne	101,9	106,0	108,1	109,5	110,9
France	138,2	148,8	151,5	154,5	154,3
Italie	106,9	112,4	115,2	117,3	118,0
Espagne	119,7	129,9	131,5	133,8	135,1
Royaume-Uni	142,5	150,0	151,3	153,3	153,0



\*Interpolation des séries annuelles en valeur nominale pour le Royaume-Uni.

<sup>1</sup> En application d'une convention de méthode uniforme en Europe, les ratios sont calculés à partir d'un PIB sur 4 trimestres glissants. Les fortes variations du PIB depuis le début de la crise, avec des hétérogénéités entre pays, peuvent donc faire évoluer temporairement les ratios selon cette mesure « en glissement », sans pour autant préjuger de l'évolution de moyen terme de l'endettement.



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

	Dette Ménages				
	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20	mars-21
<b>États-Unis</b>	<b>102,7</b>	<b>106,1</b>	<b>108,2</b>	<b>110,0</b>	<b>110,9</b>
	131,0	128,3	127,7	127,5	123,7
<b>Japon</b>	<b>62,8</b>	<b>64,7</b>	<b>65,9</b>	<b>66,6</b>	<b>67,3</b>
	110,5	107,4	110,1	111,9	113,7
<b>zone euro (ZE)</b>	<b>58,0</b>	<b>60,3</b>	<b>61,4</b>	<b>62,5</b>	<b>62,7</b>
	94,8	96,0	96,7	97,4	97,5
<b>dont Allemagne</b>	<b>54,7</b>	<b>56,4</b>	<b>57,7</b>	<b>58,8</b>	<b>59,4</b>
	87,0	87,9	89,0	89,9	90,5
<b>France</b>	<b>62,3</b>	<b>65,1</b>	<b>66,4</b>	<b>67,7</b>	<b>67,9</b>
	97,9	98,9	99,9	100,6	100,9
<b>Italie</b>	<b>41,6</b>	<b>43,6</b>	<b>44,4</b>	<b>45,3</b>	<b>45,5</b>
	62,1	63,4	64,0	64,8	65,2
<b>Espagne</b>	<b>57,1</b>	<b>60,7</b>	<b>61,1</b>	<b>62,5</b>	<b>62,8</b>
	91,9	94,0	93,5	94,8	95,0
<b>Royaume-Uni</b>	<b>84,5</b>	<b>87,2</b>	<b>88,6</b>	<b>90,1</b>	<b>91,3</b>
	125,5	125,9	125,9	126,8	127,3

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

	Dette SNF (en % du PIB)				
	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20	mars-21
<b>États-Unis</b>	<b>49,7</b>	<b>52,6</b>	<b>52,3</b>	<b>52,8</b>	<b>53,0</b>
<b>Japon</b>	<b>90,8</b>	<b>99,8</b>	<b>101,8</b>	<b>103,5</b>	<b>103,5</b>
<b>zone euro</b>	<b>61,8</b>	<b>66,0</b>	<b>66,8</b>	<b>67,4</b>	<b>68,9</b>
<b>dont Allemagne</b>	<b>47,2</b>	<b>49,6</b>	<b>50,5</b>	<b>50,7</b>	<b>51,4</b>
<b>France</b>	<b>75,9</b>	<b>83,7</b>	<b>85,1</b>	<b>86,8</b>	<b>86,3</b>
<b>Italie</b>	<b>65,3</b>	<b>68,8</b>	<b>70,8</b>	<b>72,0</b>	<b>72,4</b>
<b>Espagne</b>	<b>62,7</b>	<b>69,2</b>	<b>70,3</b>	<b>71,3</b>	<b>72,4</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>58,0</b>	<b>62,8</b>	<b>62,7</b>	<b>63,2</b>	<b>61,7</b>

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 12 août 2021



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

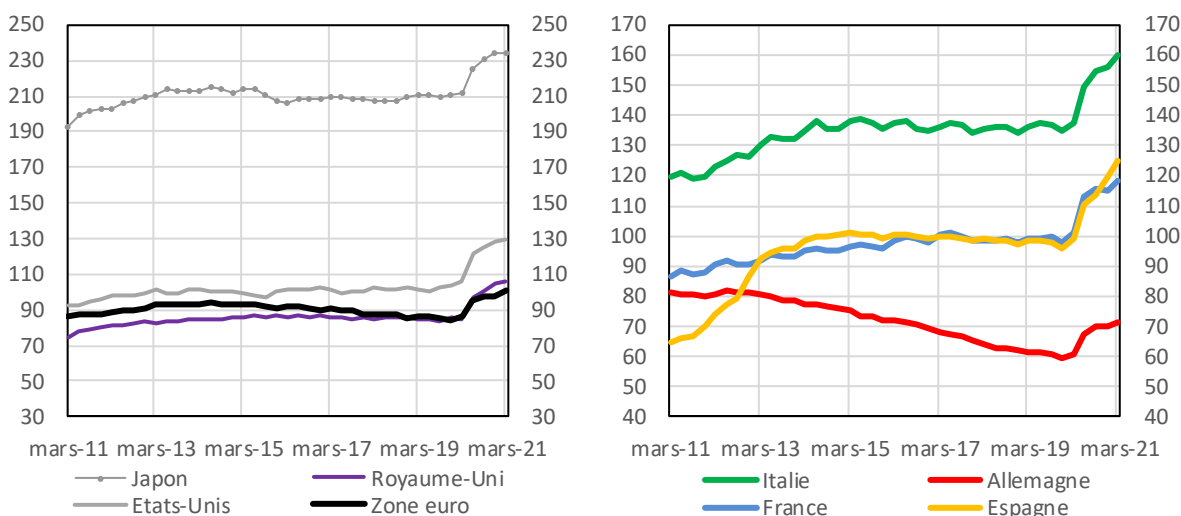
Dans la zone euro, le taux d'endettement des administrations publiques augmente de 2,7 points par rapport au trimestre précédent en raison du financement des mesures gouvernementales mises en œuvre pour faire face à la pandémie. Il s'établit à 100,5 % du PIB au T1 2021. Le ratio de dette publique croît en Allemagne (+ 1,4 point de PIB). Il augmente aussi en France (+ 3,1 points, malgré la hausse du PIB annuel glissant) et plus nettement en Italie et en Espagne (respectivement + 4,2 points et + 5,3 points).

En dehors de la zone euro, le ratio de dette publique augmente davantage au Royaume-Uni et aux États-Unis (respectivement + 1,3 point et + 1 point au T1 2021) qu'au Japon (+ 0,3 point).

Dette des administrations publiques (en % du PIB)

	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20	mars-21
États-Unis	105,5	121,4	124,6	128,4	129,4
Japon	211,8	224,9	231,3	234,4	234,7
zone euro*	86,1	94,8	97,1	97,8	100,5
dont Allemagne	60,9	67,3	70,0	69,7	71,1
France	100,9	113,2	115,5	115,1	118,2
Italie	137,8	149,4	154,4	155,8	160,0
Espagne	99,1	110,2	114,0	119,9	125,2
Royaume-Uni*	84,5	96,4	100,6	104,5	105,8

\* 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 T1 2021 (en points de PIB)**

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

**Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des SNF au T1 2021 (en points de PIB)**

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

**Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des administrations publiques au T1 2021 (en points de PIB)**

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