

26 août 2020

Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T1 2020

Le taux d'endettement du secteur privé augmente dans la zone euro, notamment en France

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

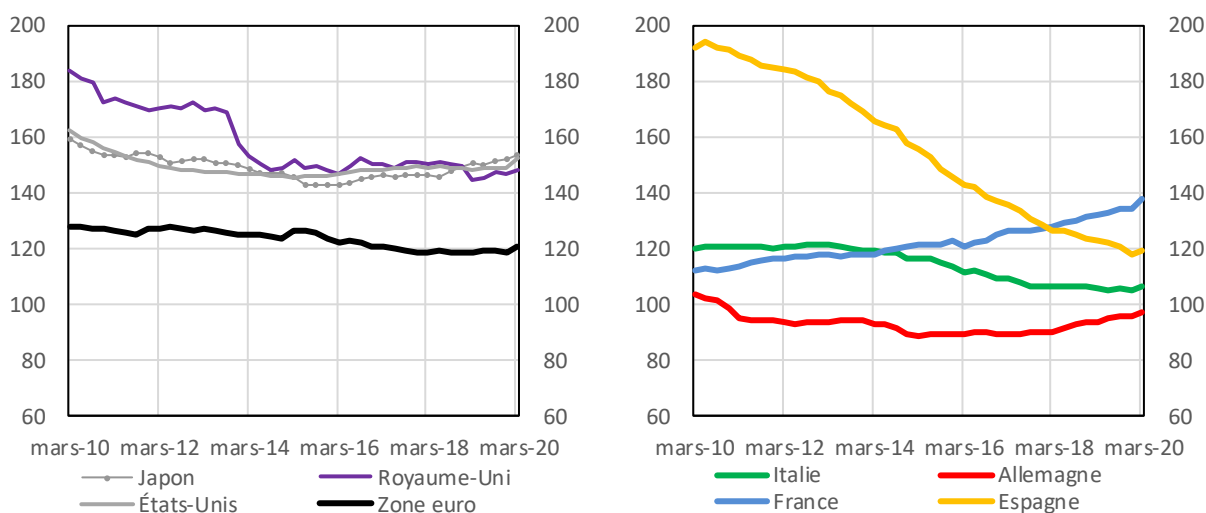
A la fin du 1^{er} trimestre 2020, le taux d'endettement des agents non financiers privés atteint 120,8 % du PIB dans la zone euro, en hausse par rapport au trimestre précédent (+ 2,2 points de PIB, après - 1 point au T4 2019), du fait non seulement de la hausse de l'encours de dette mais aussi de la baisse du PIB sur cette période. La hausse est marquée en France (+ 3,7 points), notamment en raison d'une augmentation du ratio de dette des SNF (+ 2,6 points dont +2,0 points de hausse de la dette et +0,6 point de baisse du PIB). Le ratio de dette privée augmente moins fortement en Italie, en Allemagne et en Espagne (respectivement + 1,6, + 1,5 et + 1,3 point).

En dehors de la zone euro, le taux d'endettement du secteur privé non financier continue sa progression au Japon (+ 1,4 point de PIB) pour atteindre 153,7 % au T1 2020. Il augmente davantage aux États-Unis (+ 3,4 points) qu'au Royaume-Uni (+ 2 points de PIB).

Les premiers éléments disponibles sur le 2^e trimestre 2020 indiquent que la hausse des ratios de dette privée pourrait dépasser 10 points de PIB dans certains pays de la zone euro, là encore tant en raison des besoins de trésorerie auxquelles les SNF ont fait face pendant le confinement qu'à cause de la baisse du PIB.

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

	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20
États-Unis	148,6	148,8	149,2	148,8	152,2
Japon	150,8	150,3	151,2	152,3	153,7
zone euro	118,7	119,3	119,6	118,6	120,8
dont Allemagne	93,7	95,3	96,1	96,0	97,5
France	131,9	132,8	134,4	134,6	138,3
Italie	105,5	105,4	105,5	104,9	106,5
Espagne	122,9	122,0	120,7	117,9	119,2
Royaume-Uni	144,6	145,5	147,9	146,5	148,5



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



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

	Dettes Ménages				
	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20
États-Unis	102,5	102,6	102,9	103,0	103,6
	130,5	130,6	130,8	131,0	131,2
Japon	58,8	58,7	58,7	59,1	59,3
	99,9	99,6	100,4	100,9	101,1
zone euro (ZE)	57,5	57,7	57,8	57,8	58,3
	93,2	93,4	93,5	93,8	93,7
dont Allemagne	53,6	54,0	54,4	54,5	54,9
	83,9	84,4	84,8	85,0	85,3
France	59,6	60,1	60,8	61,4	62,3
	95,1	95,8	96,8	97,6	98,0
Italie	40,9	41,2	41,2	41,2	41,6
	60,9	61,3	61,4	61,6	61,6
Espagne	58,4	58,7	57,4	56,9	56,9
	94,3	94,4	92,4	91,5	90,8
Royaume-Uni	83,1	83,3	83,7	83,7	84,3
	119,8	120,3	121,2	121,6	122,0

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

	Dettes SNF (en % du PIB)				
	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20
États-Unis	46,1	46,2	46,3	45,8	48,6
Japon	92,0	91,5	92,5	93,2	94,4
zone euro	61,2	61,6	61,9	60,8	62,5
dont Allemagne	40,1	41,3	41,7	41,5	42,6
France	72,2	72,6	73,6	73,3	75,9
Italie	64,6	64,3	64,4	63,7	64,8
Espagne	64,5	63,3	63,3	61,0	62,3
Royaume-Uni	61,5	62,2	64,2	62,9	64,2

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 26 août 2020

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

Au sein de la zone euro, le taux d'endettement des administrations publiques s'établit à 86,3 % du PIB au T1 2020, en hausse de 2,2 points par rapport au trimestre précédent. Le ratio de dette publique croît en Allemagne (+ 1,5 point de PIB). Il augmente aussi en Italie (+ 2,8 points) et plus nettement en Espagne et en France (respectivement + 3,3 points et + 3,1 points).

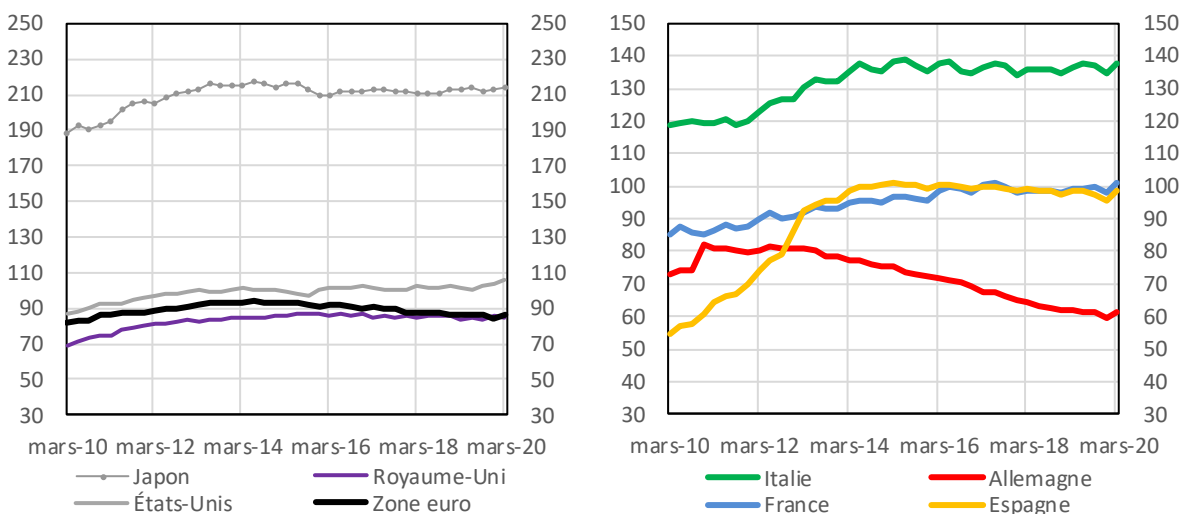
En dehors de la zone euro, le ratio de dette publique augmente davantage aux États-Unis (+ 1,8 point) qu'au Japon (+ 0,8 point). En revanche, il diminue aux Royaume-Uni (- 0,7 point au T1 2020).

Au 2^e trimestre, les taux d'endettement public devraient fortement augmenter (de plus de 10 points de PIB dans certains pays), en raison du financement des mesures gouvernementales mises en œuvre pour faire face à la pandémie.

Dette des administrations publiques (en % du PIB)

	mars-19	juin-19	sept.-19	déc.-19	mars-20
États-Unis	101,3	99,8	102,4	103,6	105,4
Japon	213,4	213,7	211,5	213,0	213,8
zone euro*	86,4	86,2	85,9	84,1	86,3
dont Allemagne	61,7	61,1	61,1	59,8	61,3
France	99,1	99,1	100,0	98,1	101,2
Italie	136,4	137,7	137,0	134,8	137,6
Espagne	98,6	98,6	97,5	95,5	98,8
Royaume-Uni*	84,1	84,8	84,1	85,4	84,7

* 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 2020 (en points de PIB)

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

Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des SNF au T1 2020 (en points de PIB)

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