

Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T4 2020

En 2020, le taux d'endettement du secteur privé augmente fortement dans la zone euro

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

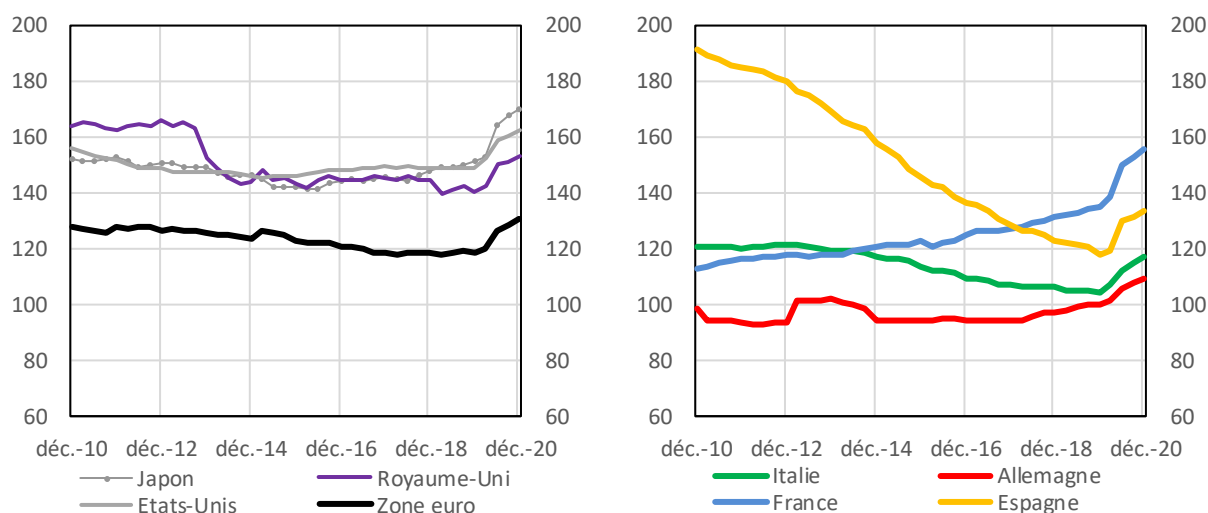
Fin 2020, le taux d'endettement du secteur privé non financier (SPNF) de la zone euro s'établit à 130,6 % du PIB, soit une forte augmentation de 12,1 points par rapport à fin 2019. Sur un an, la hausse est particulièrement marquée en France (+ 21,2 points) en raison d'une augmentation des ratios de dette des Sociétés non Financières (SNF), liée notamment aux PGE, ainsi que des ménages (respectivement + 14,2 points et + 7 points). Le ratio de dette privée augmente également en Espagne (+ 15,7 points) et en Italie (+ 12,7 points) tandis que la hausse en Allemagne est en comparaison plus modérée (+ 9,6 points en 2020).

En dehors de la zone euro, les dynamiques sont similaires avec un taux d'endettement du secteur privé non financier qui augmente davantage au Japon (+ 18,5 points de PIB sur un an) qu'aux États-Unis et au Royaume-Uni (respectivement + 13,7 et + 12,6 points).

Ces hausses du taux d'endettement sont toutefois à nuancer. D'une part, elles résultent pour une bonne part des fortes baisses du PIB survenues en 2020, qui sont susceptibles de se résorber ultérieurement (cf. compléments pour l'effet au quatrième trimestre). D'autre part, il s'agit de dettes brutes, traduisant notamment les forts soutiens publics. Elles ne tiennent pas compte des hausses inhabituellement élevées constatées à l'actif du côté de la trésorerie des entreprises et des ménages. Ainsi en France, la dette des entreprises nette de leur trésorerie est restée quasiment stable.

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

	déc.-18	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
États-Unis	148,9	149,1	152,5	158,8	160,6	162,8
Japon	148,0	151,3	153,2	164,2	167,7	169,8
zone euro	118,5	118,5	120,4	126,8	128,7	130,6
dont Allemagne	97,5	100,0	101,9	106,0	108,1	109,6
France	131,2	134,8	138,8	149,8	152,6	156,0
Italie	106,3	104,6	106,9	112,4	115,2	117,3
Espagne	122,9	118,0	119,7	129,9	131,2	133,7
Royaume-Uni	144,5	140,7	142,5	150,0	151,3	153,3



*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					
	déc.-18	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
États-Unis	102,4	102,2	102,7	106,1	108,2	109,9
	130,6	130,7	131,0	128,2	127,6	127,6
Japon	59,3	60,3	60,7	62,9	64,3	65,2
	101,8	104,3	104,9	118,2	119,4	125,4
zone euro (ZE)	57,5	57,8	58,1	60,5	61,6	62,7
	94,6	95,1	94,9	96,1	96,8	97,5
dont Allemagne	53,4	54,3	54,7	56,4	57,7	58,8
	85,8	87,0	87,2	88,0	89,1	90,0
France	59,5	61,4	62,5	65,5	66,9	68,4
	94,8	97,6	98,3	99,4	100,5	101,4
Italie	40,8	41,2	41,6	43,6	44,4	45,3
	61,3	62,1	62,1	63,4	64,0	64,8
Espagne	58,9	56,9	57,1	60,7	61,1	62,5
	95,3	92,7	91,9	94,0	93,5	94,8
Royaume-Uni	84,9	83,8	84,5	87,2	88,6	90,1
	126,2	125,0	125,4	125,8	125,9	126,8

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

	Dettes SNF (en % du PIB)					
	déc.-18	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
États-Unis	46,5	46,9	49,8	52,7	52,4	52,9
Japon	88,7	91,1	92,5	101,3	103,4	104,6
zone euro	61,0	60,7	62,2	66,3	67,1	67,9
dont Allemagne	44,1	45,7	47,2	49,6	50,5	50,7
France	71,8	73,3	76,3	84,3	85,7	87,6
Italie	65,5	63,4	65,3	68,8	70,8	72,0
Espagne	63,9	61,1	62,7	69,2	70,1	71,1
Royaume-Uni	59,6	57,0	58,0	62,8	62,7	63,2

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 26 mai 2021

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

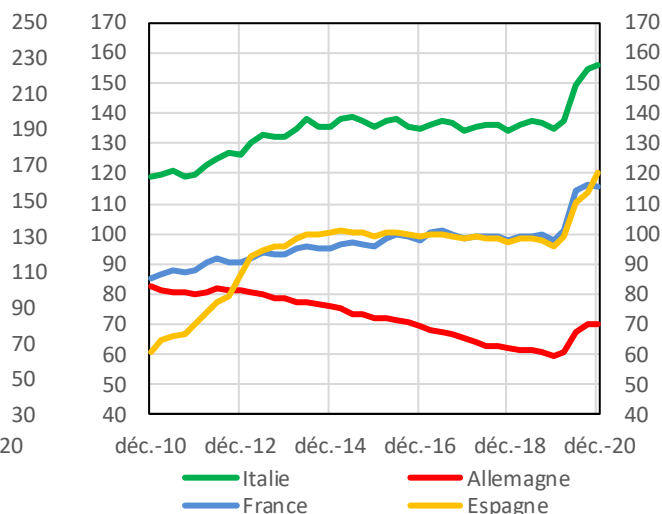
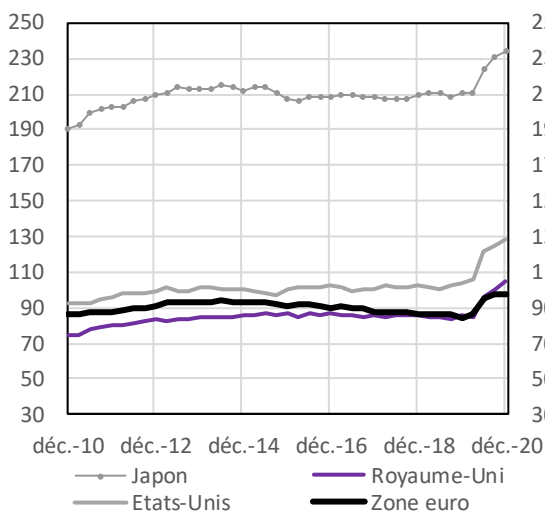
Dans la zone euro, le taux d'endettement des administrations publiques augmente de 14,1 points en un an et s'établit à 98,1 % du PIB fin 2020, en raison du financement des mesures gouvernementales mises en œuvre pour faire face à la pandémie. Le ratio de dette publique croît de 10,1 points de PIB sur l'année en Allemagne, plus fortement en France (+ 18,1 points en 2020) et encore plus nettement en Italie et en Espagne (respectivement + 21,2 points et + 24,5 points).

En 2020, le ratio de dette publique augmente davantage aux États-Unis et au Japon (respectivement + 24,7 points et + 23,9 points) qu'au Royaume-Uni (+19,2 points de PIB sur un an).

Dettes des administrations publiques (en % du PIB)

	déc.-18	déc.-19	mars-20	juin-20	sept.-20	déc.-20
États-Unis	102,1	103,7	105,5	121,4	124,6	128,4
Japon	209,0	210,3	211,2	224,3	230,8	234,2
zone euro*	85,8	84,0	86,2	95,0	97,3	98,1
dont Allemagne	61,8	59,7	60,9	67,3	70,0	69,8
France	98,0	97,6	101,4	114,0	116,4	115,7
Italie	134,4	134,6	137,8	149,5	154,5	155,8
Espagne	97,4	95,5	99,1	110,2	114,0	120,0
Royaume-Uni*	85,8	85,3	84,4	96,2	100,5	104,5

* 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 T4 2020 (en points de PIB)

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

Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des SNF au T4 2020 (en points de PIB)

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

Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des administrations publiques au T4 2020 (en points de PIB)

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