

Taux d'endettement des agents non financiers – Comparaisons internationales • T2 2021

**Repli des ratios d'endettement privé et public au T2 2021 sous l'effet du rebond du PIB, mais ils restent nettement supérieurs à leurs niveaux pré-covid.**

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

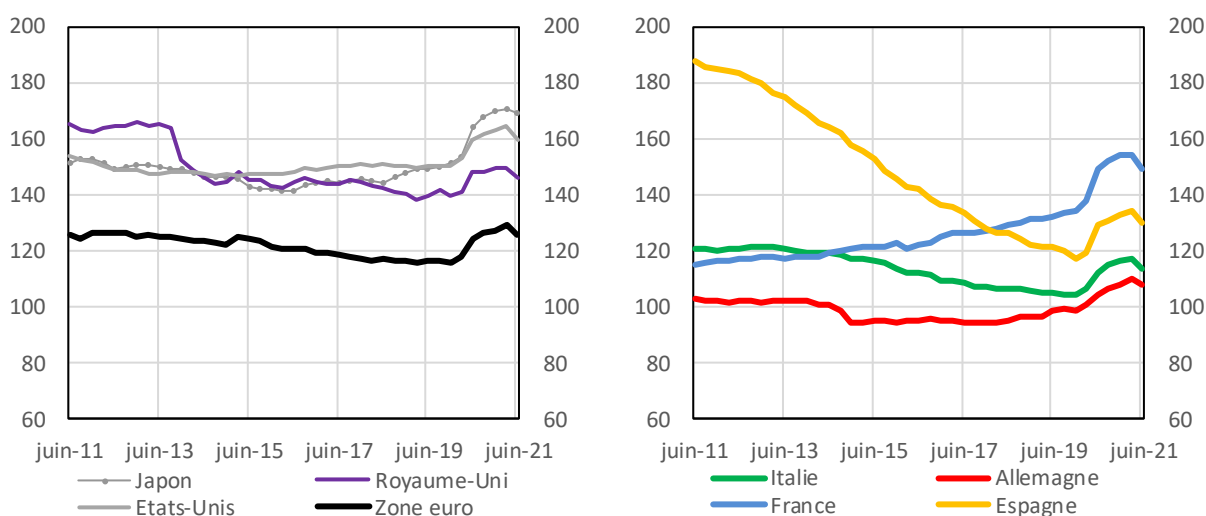
Au second trimestre 2021, le taux d'endettement du secteur privé non financier (ménages + sociétés non financières) de la zone euro s'établit à 125,9 % du PIB soit une baisse de 3,5 points par rapport au trimestre précédent. Ce recul est dû à la nette croissance du PIB nominal au dénominateur du ratio, l'endettement au numérateur augmentant légèrement ; cet effet s'observe pour tous les pays et secteurs (cf. compléments).

En comparaison au T4 2019, le taux progresse de 10,2 points en zone euro. La hausse sur cette période diffère selon les pays (France +15,2 points au T2 2021, Espagne +12,9 points, Allemagne et Italie respectivement +9,3 et +9,2 points) mais elle ne tient pas compte des placements de trésorerie détenus à l'actif.

En dehors de la zone euro, le taux d'endettement du secteur privé non financier progresse depuis T4 2019 également dans les autres grandes économies (+17,5 points au Japon, +6,5 au Royaume-Uni et + 9,9 aux États-Unis).

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

	déc.-19	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21
États-Unis	150,1	161,5	163,4	164,5	160,0
Japon	151,7	167,7	170,1	170,8	169,1
zone euro	115,7	126,3	127,5	129,4	125,9
dont Allemagne	98,8	106,7	108,0	109,8	108,1
France	134,1	151,9	154,5	154,0	149,3
Italie	104,3	114,9	116,9	117,6	113,5
Espagne	117,5	130,8	133,0	134,2	130,4
Royaume-Uni	139,7	148,3	149,8	150,0	146,2



\*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				
	déc.-19	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21
<b>États-Unis</b>	<b>103,0</b>	<b>109,1</b>	<b>110,8</b>	<b>111,3</b>	<b>108,9</b>
	132,3	129,0	128,9	125,0	127,1
<b>Japon</b>	<b>62,5</b>	<b>65,9</b>	<b>66,6</b>	<b>67,2</b>	<b>66,5</b>
	110,6	110,1	111,9	113,5	115,9
<b>zone euro (ZE)</b>	<b>57,4</b>	<b>61,1</b>	<b>62,1</b>	<b>62,5</b>	<b>61,2</b>
	94,6	96,5	97,3	97,8	97,9
<b>dont Allemagne</b>	<b>53,3</b>	<b>56,7</b>	<b>57,8</b>	<b>58,4</b>	<b>57,9</b>
	86,4	88,6	89,6	90,4	91,0
<b>France</b>	<b>61,1</b>	<b>66,4</b>	<b>67,7</b>	<b>67,9</b>	<b>66,5</b>
	97,2	99,8	100,6	101,0	101,4
<b>Italie</b>	<b>41,1</b>	<b>44,3</b>	<b>45,1</b>	<b>45,5</b>	<b>44,1</b>
	62,1	64,0	64,7	65,3	65,0
<b>Espagne</b>	<b>56,9</b>	<b>61,2</b>	<b>62,5</b>	<b>62,8</b>	<b>61,4</b>
	90,7	93,4	94,4	94,7	95,1
<b>Royaume-Uni</b>	<b>83,6</b>	<b>86,9</b>	<b>88,4</b>	<b>89,1</b>	<b>86,7</b>
	126,8	126,6	127,6	127,6	127,3

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

	Dette SNF (en % du PIB)				
	déc.-19	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21
<b>États-Unis</b>	<b>47,1</b>	<b>52,4</b>	<b>52,6</b>	<b>53,2</b>	<b>51,1</b>
<b>Japon</b>	<b>89,2</b>	<b>101,8</b>	<b>103,5</b>	<b>103,6</b>	<b>102,6</b>
<b>zone euro</b>	<b>58,4</b>	<b>65,3</b>	<b>65,4</b>	<b>67,0</b>	<b>64,7</b>
<b>dont Allemagne</b>	<b>45,4</b>	<b>50,1</b>	<b>50,2</b>	<b>51,4</b>	<b>50,2</b>
<b>France</b>	<b>73,0</b>	<b>85,5</b>	<b>86,8</b>	<b>86,1</b>	<b>82,8</b>
<b>Italie</b>	<b>63,2</b>	<b>70,6</b>	<b>71,8</b>	<b>72,1</b>	<b>69,4</b>
<b>Espagne</b>	<b>60,5</b>	<b>69,6</b>	<b>70,5</b>	<b>71,4</b>	<b>69,0</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>56,0</b>	<b>61,4</b>	<b>61,4</b>	<b>60,9</b>	<b>59,5</b>

Sources : Comptes nationaux trimestriels et Eurostat

Réalisation : Direction générale des Statistiques, des Études et de l'International, le 19 novembre 2021

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

Le rebond du PIB nominal a permis au taux d'endettement des administrations publiques de la zone euro de diminuer de 1,7 point pour atteindre 98,3 % du PIB à la fin du second trimestre 2021 par rapport au trimestre précédent. Pour autant la dette au numérateur de ce taux a continué d'augmenter (cf. compléments). Le ratio de dette publique baisse plus nettement en France et en Italie (respectivement - 3,2 points et - 3,3 points) qu'en Allemagne (- 0,2 point de PIB). Il diminue aussi en Espagne (- 2,5 points au T2 2021).

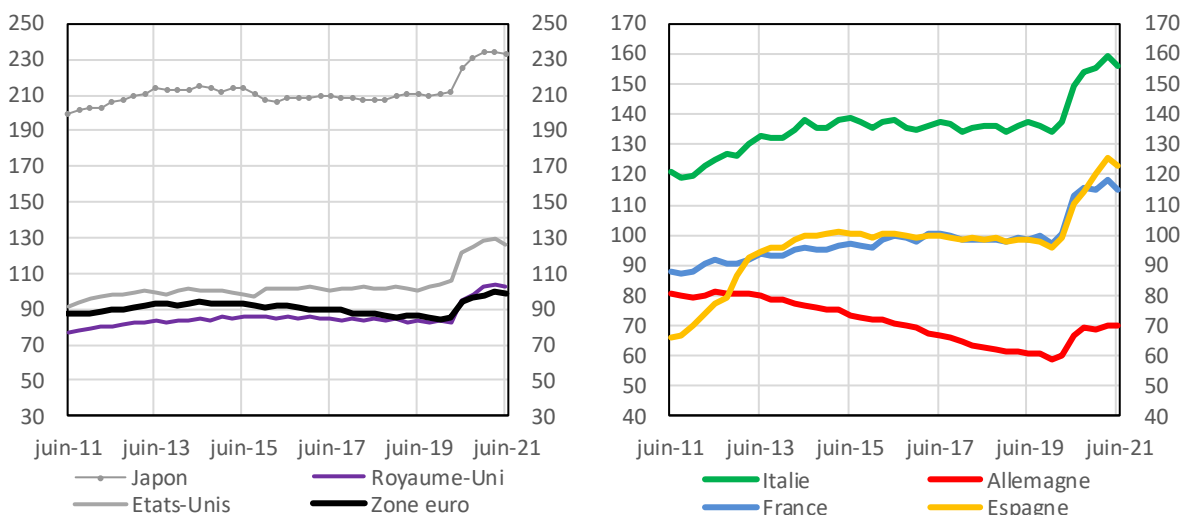
En dehors de la zone euro, le ratio de dette publique diminue davantage aux États-Unis et au Japon (respectivement - 3,1 points et - 1,4 point au T2 2021) qu'au Royaume-Uni (- 0,7 point).

Cette inflexion du taux d'endettement est toutefois à mettre en perspective : depuis le T4 2019, les taux d'endettement ont fortement augmenté dans tous les pays, avec une ampleur plus marquée en Espagne et en Italie (respectivement +27,3 et +22,0 points) qu'en Allemagne (+10,8 points), la France se situant dans une position intermédiaire (+17,4 points).

Dette des administrations publiques (en % du PIB)

	déc.-19	sept.-20	déc.-20	mars-21	juin-21
États-Unis	104,0	124,9	128,6	129,6	126,5
Japon	210,9	231,3	234,4	234,6	233,2
zone euro*	83,6	96,6	97,3	100,0	98,3
dont Allemagne	58,9	69,1	68,7	69,9	69,7
France	97,5	115,4	115,0	118,1	114,9
Italie	134,3	154,2	155,6	159,6	156,3
Espagne	95,5	114,1	120,0	125,3	122,8
Royaume-Uni*	83,8	98,6	102,3	103,2	102,5

\* 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 T2 2021 (en points de PIB)

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

Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des SNF au T2 2021 (en points de PIB)

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

Décomposition de la hausse du ratio d'endettement des administrations publiques au T2 2021  
(en points de PIB)

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

