3. Endettement

Définitions

Les différents indicateurs d'endettement présentés dans cette fiche rapportent la dette des différents agents économiques au PIB en valeur.

La dette des administrations publiques au sens de Maastricht couvre l'État, les organismes divers d'administration centrale (ODAC), les administrations publiques locales et les administrations de sécurité sociale. Elle ne comprend pas l'ensemble des passifs financiers mais uniquement les numéraires et dépôts, les titres autres qu'actions que sont les bons du Trésor (BTF et BTAN), les obligations assimilables du Trésor (OAT), les *Euro medium term notes* (EMTN), ainsi que les emprunts ; en sont exclus les produits dérivés et les autres comptes à payer. C'est une dette brute au sens où on ne soustrait pas aux éléments de passifs les actifs financiers des administrations publiques. Elle est consolidée : sont donc exclus du calcul de la dette les éléments de dette d'une administration détenus par une autre administration. C'est le cas par exemple des dépôts des administrations publiques au Trésor. La dette au sens de Maastricht est évaluée en valeur nominale, c'est-à-dire à la valeur de remboursement du principal. Ainsi, les intérêts courus non échus ou les fluctuations des cours des titres ne sont pas compris dans l'évaluation des instruments, alors que la réévaluation de la valeur de remboursement des titres indexées sur l'inflation (OATi, BTANi et CADESi) est prise en compte.

L'endettement des sociétés non financières comprend les crédits de court terme et long terme, les titres de créances négociables et assimilés à court et moyen terme, ainsi que les obligations et titres assimilés. Cette dette est consolidée pour éviter les « doubles comptes » entre entreprises : les crédits accordés entre sociétés non financières résidentes ne sont pas pris en compte dans le calcul de cette dette. Elle est établie en valeur nominale, c'est-à-dire à la valeur de remboursement des fonds empruntés.

L'endettement des ménages comprend les crédits de court terme et long terme accordés par les institutions financières.

Enjeux

La dette publique correspond à une part des engagements financiers pris au nom des générations futures, engagements qui peuvent peser sur la capacité des administrations publiques à répondre à leurs besoins. Les critères de convergence de Maastricht limitent le poids de cette dette à 60 % du PIB pour assurer une certaine stabilité à long terme mais autorisent des dépassements exceptionnels et temporaires.

Le poids de l'endettement des autres agents non financiers – sociétés non financières, ménages – rapporté au PIB donne une mesure comparable des engagements financiers qui peuvent parallèlement peser sur eux.

Principaux résultats et comparaisons internationales

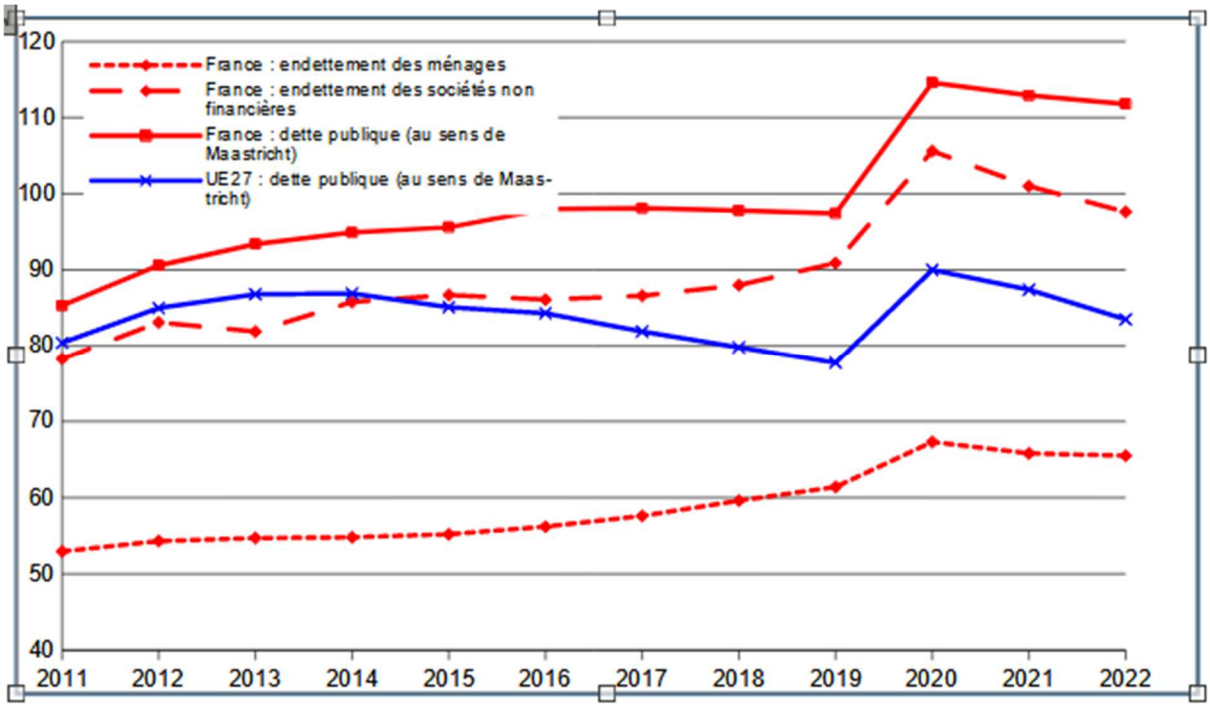
Le poids de la dette publique de la France (au sens du traité de Maastricht) par rapport au PIB se maintient à un niveau élevé en 2022 après une année 2020 conjoncturellement marquée par un besoin de financement important lié à la **crise sanitaire**. Il atteint 111,8 % du PIB fin 2022, après 112,9 % l'année précédente. (*cf*. tableau 1 et graphique 1). Le poids de la dette publique dans l'UE à 27 atteint 83,5 % du PIB fin 2022, avec des poids très variables selon les pays (*cf*. graphique 2 et tableau 2).

Porté par des mesures de relance en 2020, notamment le plan « France relance » et des dépenses de soutien d'urgence prolongés pour faire face à la crise, ce ratio contribue à une position déficitaire déjà bien installée au-delà de la limite fixée par les critères de Maastricht. Depuis 2002, la dette publique de la France a durablement dépassé la barre des 60 % et a continué à augmenter très sensiblement. Après un repli passager en 2006-2007, le poids de l'endettement s'était ensuite fortement accru avec la récession de 2009.

Les prêts souscrits par **les sociétés non financières (SNF)** auprès des banques et les titres de créance restent à des niveaux importants en 2022. Ils sont expliqués par les dispositifs de garantie mis en place en 2020 pour assurer la trésorerie des entreprises et la continuité de l'activité ont été poursuivis, notamment le **dispositif de prêts garantis par l'État (PGE)**. **Fin 2022, leur taux d'endettement consolidé représente 97,6 % du PIB** (après 101,0 % fin 2021). Ce taux d'endettement se situe au-dessus de la moyenne européenne (*cf*. tableau 3). En dehors des effets conjoncturels, ces évolutions accentuent une tendance de long-terme, puisque l'endettement des sociétés non financières (SNF) en part du PIB croît de manière continue depuis le milieu des années 2000.

L'endettement des ménages (encours d'emprunts bancaires) a crû fortement depuis 2000 : il revient à 65,5 % du PIB fin 2022 après 65,8 % du PIB fin 2021 contre 33,6 % en 2000 (depuis 2019, il devient supérieur à leur revenu disponible brut). Sur cette période, marquée par une hausse importante du prix de l'immobilier à un rythme soutenu, les ménages se sont fortement endettés pour financer leurs acquisitions immobilières. Ainsi, le taux d'endettement est porté par une augmentation du taux de croissance de l'encours des crédits à l'habitat détenu par les ménages. Il reste toutefois relativement proche de la moyenne de l'Union européenne à 27, mais très en dessous de celui du Danemark (84,2 % en 2022) ou des Pays-Bas (92,1 % en 2022) (*cf*. tableau 4).

Graphique 1 – Endettement des agents économiques en France en % du PIB



Source : Eurostat

Tableau 1 - Endettement des différents agents économiques en France en % du PIB

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
France : endettement des ménages	54,3	54,7	54,8	55,2	56,2	57,6	59,6	61,4	67,3	65,8	65,5
France : endettement des sociétés non financières	83,1	81,9	85,8	86,7	86,1	86,6	88,0	90,9	105,6	101,0	97,6
France : dette publique (au sens de Maastricht)	90,6	93,4	94,9	95,6	98,0	98,1	97,8	97,4	114,6	112,9	111,8
UE27 : dette publique (au sens de Maastricht)	85,0	86,8	86,9	85,1	84,3	81,9	79,8	77,7	90,0	87,4	83,5

Source : Eurostat
Date d'extraction : 14 novembre 2023

Graphique 2 - Dette publique (au sens de Maastricht) dans l'UE en % du PIB en 2022

Source : Eurostat
Date d'extraction : 14 novembre 2023

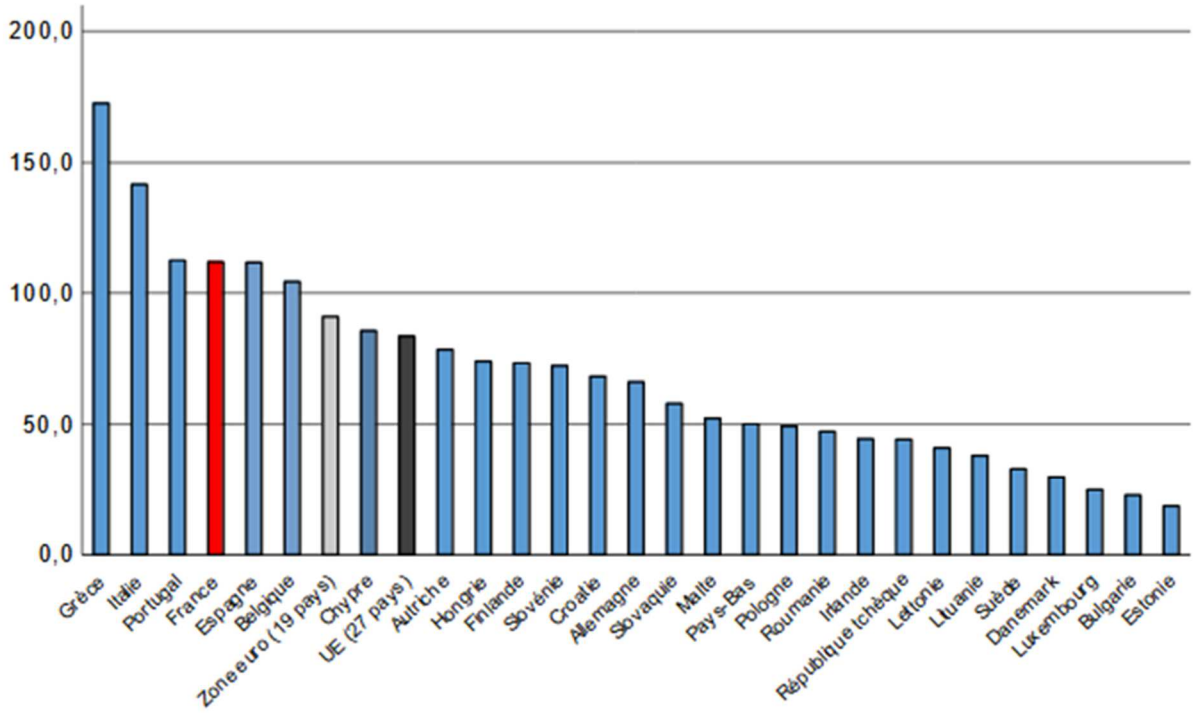


Tableau 2 – Dette publique (au sens de Maastricht) dans l'UE en % du PIB

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Allemagne	80,7	78,3	75,3	71,9	69,0	65,2	61,9	59,6	68,8	69,0	66,1
Autriche	81,9	81,3	84,0	84,9	82,8	78,5	74,1	70,6	83,0	82,5	78,4
Belgique	104,8	105,5	107,0	105,2	105,0	102,0	99,9	97,6	111,8	108,0	104,3
Bulgarie	16,6	17,0	27,0	25,9	29,1	25,1	22,1	20,0	24,6	23,9	22,6
Chypre	80,1	103,7	108,8	107,5	103,2	93,2	98,5	93,0	114,9	99,3	85,6
Croatie	69,1	80,0	83,6	83,0	79,5	76,3	73,1	70,9	86,8	78,1	68,2
Danemark	44,9	44,0	44,3	39,8	37,2	35,9	34,0	33,7	42,3	36,0	29,8
Espagne	90,0	100,5	105,1	103,3	102,7	101,8	100,4	98,2	120,3	116,8	111,6
Estonie	9,8	10,2	10,6	10,1	10,0	9,1	8,2	8,5	18,6	17,8	18,5
Finlande	57,7	60,6	64,5	68,3	68,0	66,0	64,8	64,9	74,7	72,5	73,3
France	**90,6**	**93,4**	**94,9**	**95,6**	**98,0**	**98,1**	**97,8**	**97,4**	**114,6**	**112,9**	**111,8**
Grèce	162,0	178,2	180,3	176,7	180,5	179,5	186,4	180,6	207,0	195,0	172,6
Hongrie	78,2	77,2	76,5	75,8	74,9	72,1	69,1	65,3	79,3	76,7	73,9
Irlande	119,9	120,1	104,0	76,5	74,4	67,4	62,9	57,1	58,1	54,4	44,4
Italie	126,5	132,5	135,4	135,3	134,8	134,2	134,5	134,2	154,9	147,1	141,7
Lettonie	42,4	40,3	41,6	37,0	40,3	38,9	37,0	36,7	42,2	44,0	41,0
Lituanie	39,7	38,7	40,5	42,5	39,7	39,1	33,7	35,8	46,2	43,4	38,1
Luxembourg	20,8	22,4	21,9	21,1	19,6	21,8	20,9	22,4	24,6	24,5	24,7
Malte	66,6	66,4	62,1	56,2	54,7	47,8	43,4	40,0	52,2	54,0	52,3
Pays-Bas	66,2	67,7	67,9	64,7	61,9	57,0	52,4	48,6	54,7	51,7	50,1
Pologne	54,8	57,1	51,4	51,3	54,5	50,8	48,7	45,7	57,2	53,6	49,3
Portugal	129,0	131,4	132,9	131,2	131,5	126,1	121,5	116,6	134,9	124,5	112,4
République tchèque	44,2	44,4	41,9	39,7	36,6	34,2	32,1	30,0	37,7	42,0	44,2
Roumanie	35,4	37,8	39,2	37,8	37,9	35,3	34,5	35,1	46,8	48,5	47,2
Slovaquie	51,7	54,7	53,5	51,7	52,3	51,5	49,4	48,0	58,9	61,1	57,8
Slovénie	53,6	70,0	80,3	82,6	78,5	74,2	70,3	65,4	79,6	74,4	72,3
Suède	37,5	40,3	45,0	43,7	42,2	41,4	39,6	35,6	39,9	36,5	32,9

Zone euro (19 pays)	**91,1**	**93,0**	**93,2**	**91,3**	**90,5**	**88,1**	**86,1**	**84,1**	**97,2**	**94,8**	**91,0**
UE (27 pays)	**85,0**	**86,8**	**86,9**	**85,1**	**84,3**	**81,9**	**79,8**	**77,7**	**90,0**	**87,4**	**83,5**

Source : Eurostat
Date d'extraction : 14 novembre 2023

Tableau 3 – Endettement des sociétés non financières en % du PIB (dette consolidée)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Allemagne	58,0	59,2	52,9	52,8	53,9	53,6	56,5	58,8	64,0	63,9	63,4
Autriche	76,2	75,9	73,8	73,2	72,3	72,0	73,1	71,9	77,3	78,4	73,3
Belgique	134,3	107,0	103,4	115,7	135,2	126,7	121,1	118,0	117,4	110,3	101,5
Bulgarie	102,3	104,6	100,1	85,5	81,4	76,2	72,1	67,8	67,8	60,1	52,1
Chypre	197,6	210,9	220,1	218,8	210,9	198,6	186,1	179,4	178,5	162,2	141,6
Croatie	76,2	75,1	75,4	72,0	67,9	62,5	58,9	54,5	59,6	52,9	49,3
Danemark	87,7	82,9	82,5	82,6	106,0	102,9	103,4	110,6	105,1	104,9	103,2
Espagne	107,1	100,5	94,1	87,7	83,2	78,0	74,2	72,1	85,2	80,0	71,2
Estonie	76,1	76,5	78,0	73,6	71,9	66,7	62,7	60,0	60,9	58,5	57,5
Finlande	86,7	85,5	86,3	88,8	84,0	83,3	78,8	80,3	83,7	82,5	79,3
France	**83,1**	**81,9**	**85,8**	**86,7**	**86,1**	**86,6**	**88,0**	**90,9**	**105,6**	**101,0**	**97,6**
Grèce	69,1	67,3	68,1	66,5	65,9	62,4	60,5	54,6	65,9	66,4	55,3
Hongrie	70,0	67,3	65,8	62,6	56,7	51,3	51,1	48,9	56,1	59,9	60,2
Irlande	178,5	172,9	195,1	246,8	232,2	201,9	187,4	170,8	155,5	138,4	121,6
Italie	81,0	78,7	77,2	74,1	70,9	68,6	67,0	64,9	73,5	68,8	64,6
Lettonie	63,6	61,4	55,9	53,9	54,9	53,4	48,8	46,2	44,7	39,0	34,9
Lituanie	37,4	34,2	32,7	32,9	33,8	33,8	33,5	32,2	30,1	30,2	29,6
Luxembourg	230,1	239,8	254,7	263,7	243,2	226,9	223,5	231,3	259,0	277,3	258,7
Malte	99,4	90,2	85,5	80,4	84,0	77,0	74,0	74,3	81,8	74,3	66,2
Pays-Bas	133,0	141,5	152,7	150,3	148,1	140,8	137,8	130,2	129,2	124,8	117,8
Pologne	39,7	40,9	43,0	43,0	45,5	42,2	41,8	39,8	41,5	39,1	36,9
Portugal	120,0	115,5	108,2	102,2	96,7	93,8	89,1	86,0	94,6	90,3	80,4
République tchèque	51,1	53,4	52,8	48,1	49,3	48,9	51,3	47,0	47,7	44,4	43,4
Roumanie	49,2	47,9	44,1	40,7	37,7	35,0	31,4	31,1	31,9	32,0	29,4
Slovaquie	42,8	45,4	46,5	45,9	49,7	48,9	48,2	48,4	48,3	45,6	45,5
Slovénie	81,5	77,6	69,6	59,8	53,7	49,0	45,6	41,7	41,7	39,8	40,1
Suède	111,7	112,6	111,7	110,1	109,2	113,8	108,9	111,1	119,0	122,6	119,9

Zone euro (19 pays)	**85,9**	**84,1**	**83,2**	**84,3**	**83,4**	**80,9**	**80,5**	**80,2**	**87,8**	**84,6**	**80,2**
Union européenne (28 pays)	**84,4**	**82,7**	**81,6**	**82,5**	**82,2**	**79,7**	**79,0**	**78,8**	**85,7**	**82,8**	**78,2**

Source : Eurostat
Date d'extraction : 14 novembre 2023

Tableau 4 – Endettement des ménages en % du PIB dans l'UE

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Allemagne	56,0	55,1	53,6	53,1	52,8	52,4	52,1	52,9	56,5	56,0	54,5
Autriche	51,8	51,0	50,2	50,1	50,2	49,5	48,9	48,9	52,5	51,5	48,2
Belgique	54,8	55,4	57,2	57,6	58,1	58,8	59,1	60,5	65,3	62,1	59,9
Bulgarie	25,2	25,4	25,0	23,2	22,2	21,8	22,5	22,8	24,2	23,8	22,4
Chypre	125,8	127,4	129,1	125,0	114,8	104,3	95,4	85,8	88,1	79,5	71,4
Croatie	40,3	39,5	39,3	37,7	34,6	33,6	33,5	34,0	37,7	34,0	31,1
Danemark	134,8	131,8	130,3	127,8	115,3	112,9	111,0	109,7	111,2	101,4	84,2
Espagne	80,9	77,1	72,8	67,5	64,0	60,7	58,5	56,4	62,1	57,2	51,9
Estonie	40,5	38,8	37,5	38,4	38,6	38,0	37,0	36,8	38,9	36,8	35,2
Finlande	59,8	60,4	61,5	62,3	63,1	63,5	64,3	65,0	68,3	67,2	64,6
France	**54,3**	**54,7**	**54,8**	**55,2**	**56,2**	**57,6**	**59,6**	**61,4**	**67,3**	**65,8**	**65,5**
Grèce	66,1	66,1	63,6	61,9	60,4	57,6	58,2	55,4	59,2	55,4	44,8
Hongrie	31,6	28,2	25,6	21,0	20,0	18,6	17,6	18,5	20,8	21,0	18,6
Irlande	97,3	92,3	79,8	55,7	51,9	46,0	42,3	38,3	34,4	29,4	25,2
Italie	43,1	42,6	42,0	41,3	40,7	40,3	40,3	40,6	44,4	42,0	40,5
Lettonie	32,5	29,0	26,2	24,0	23,0	22,0	20,8	19,9	20,1	19,2	17,4
Lituanie	23,5	22,3	21,4	22,3	22,7	22,3	22,5	22,9	24,1	23,3	21,7
Luxembourg	57,5	56,7	58,4	58,8	60,3	62,4	65,5	67,1	68,8	66,5	66,8
Malte	59,0	57,1	54,3	50,2	49,8	46,8	46,1	54,6	60,5	58,1	55,5
Pays-Bas	117,8	114,9	112,8	110,8	109,2	106,4	103,1	99,4	103,4	98,5	92,1
Pologne	34,1	35,3	35,7	35,7	36,4	34,7	34,6	34,1	34,3	31,9	26,3
Portugal	88,9	84,5	80,3	75,5	71,2	67,8	64,7	62,4	67,9	65,2	59,9
République tchèque	30,6	31,3	30,2	30,1	31,1	31,4	31,7	31,5	33,9	34,3	32,6
Roumanie	19,7	19,3	17,9	17,3	16,9	16,2	15,7	15,4	16,0	15,7	13,9
Slovaquie	27,5	29,0	31,6	33,4	37,3	40,0	41,3	42,6	45,7	46,2	46,3
Slovénie	30,4	29,4	28,1	27,4	27,1	27,0	26,8	26,7	27,6	26,2	25,8
Suède	78,9	80,8	81,8	82,1	85,3	86,9	87,7	88,2	93,3	91,5	87,1

Zone Euro (19 pays)	**61,2**	**60,1**	**58,8**	**57,4**	**56,8**	**56,2**	**56,0**	**56,1**	**60,3**	**58,1**	**55,6**
Union européenne (27 pays)	**61,3**	**60,3**	**59,0**	**57,8**	**57,1**	**56,3**	**56,0**	**56,0**	**60,0**	**57,6**	**54,3**

Source : Eurostat
Date d'extraction : 14 novembre 2023

Annexe

Sources

Eurostat, Comptes nationaux, Banque de France

Pour plus d'informations

http://www.insee.fr (thème « économie – conjoncture - comptes nationaux > finances publiques »
http://ec.europa.eu/eurostat/fr (thème Economie et finances)

https://www.banque-france.fr/statistiques/credit/endettement-et-titres/taux-dendettement-des-agents-non-financiers-comparaisons-internationales