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 aux besoins de court terme. 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

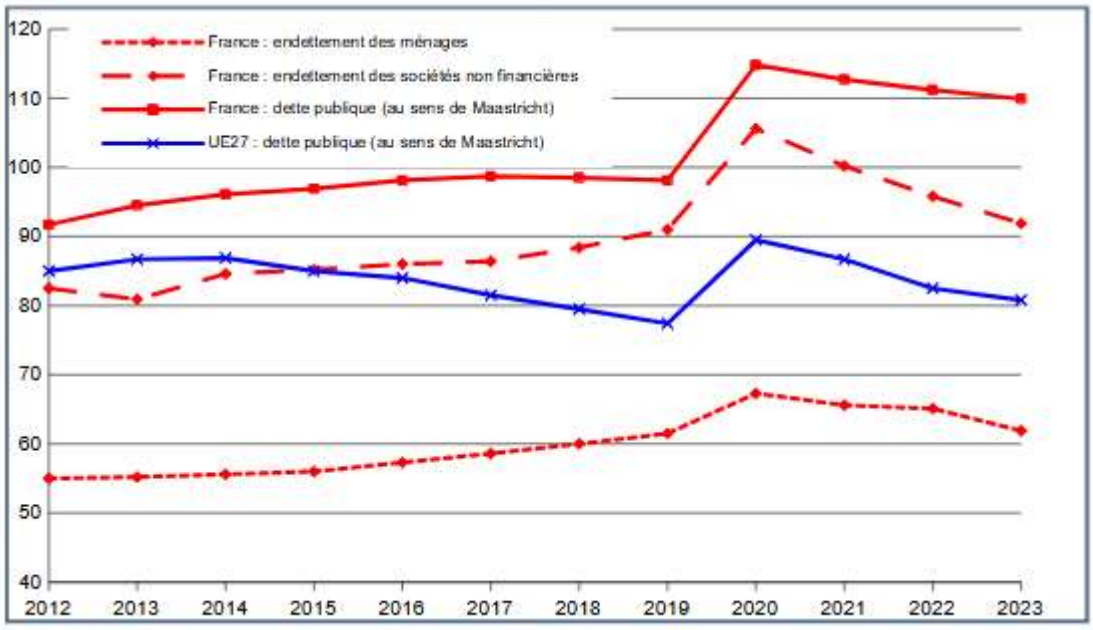
Le poids de la dette publique de la France (au sens du traité de Maastricht) par rapport au PIB se maintient à un niveau élevé en 2023 après une vive hausse en 2020, marquée par un besoin de financement important lié à la **crise sanitaire** et une contraction du PIB. Il atteint 109,9 % du PIB fin 2023, après 111,2 % l'année précédente (*cf*. tableau 1 et graphique 1). Le poids de la dette publique

dans l'UE à 27 atteint 80,8 % du PIB fin 2023, avec des poids très variables selon les pays (*cf*. graphique 2 et tableau 2).
Ce ratio diminue depuis 2020 avec la reprise de l'activité économique, tout en restant 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 recouvre un niveau comparable (en part de PIB) à celui de fin 2019. après avoir connu une forte hausse en 2020 du fait des dispositifs de garantie pour assurer la trésorerie des entreprises et la continuité de l'activité notamment le **dispositif de prêts garantis par l'État (PGE) poursuivi ensuite, le taux d'endettement consolidé représente 91,9 % du PIB fin 2023** (après 95,8 % fin 2022), pour 91,0 % en 2019. Ce taux d'endettement se situe au-dessus de la moyenne européenne (*cf*. tableau 3). En dehors de l'effet conjoncturel de la crise sanitaire, 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) décroît légèrement depuis 2020 ; il atteint 61,9 % du PIB fin 2023 après 65,1 % du PIB fin 2022. Il avait continûment progressé depuis 2000. En effet, la période est marquée par une hausse importante du prix de l'immobilier jusqu'en 2022. Les ménages se sont fortement endettés pour financer leurs acquisitions immobilières. Suite à la hausse des taux en 2023, l'encours des crédits à l'habitat détenu par les ménages ralentit. L'endettement des ménages reste relativement proche de la moyenne de l'Union européenne à 27, mais très en dessous de celui du Danemark (87,7 % en 2023) ou des Pays-Bas (94,1 % en 2023) (*cf*. tableau 4).

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



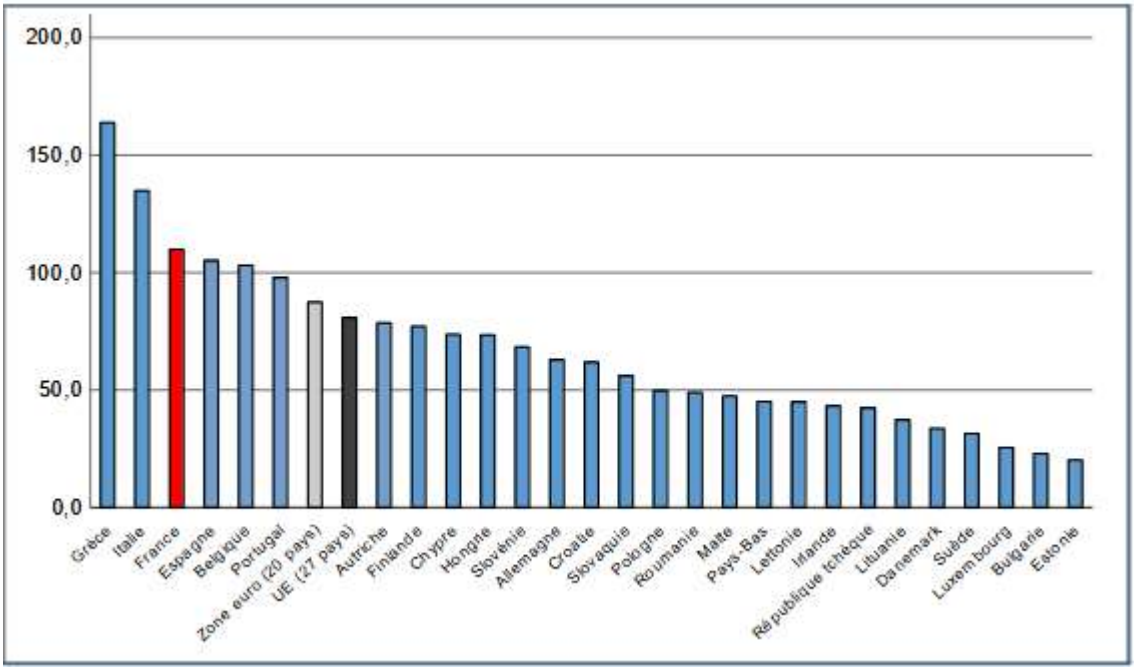
Source : Eurostat

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

	2013	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
France : endettement des ménages	55,2	55,6	56,0	57,3	58,6	60,0	61,5	67,3	65,6	65,1	61,9
France : endettement des sociétés non financières	80,9	84,6	85,2	86,0	86,4	88,4	91,0	105,6	100,2	95,8	91,9
France : dette publique (au sens de Maastricht)	94,5	96,1	96,9	98,1	98,7	98,5	98,1	114,8	112,7	111,2	109,9
UE27 : dette publique (au sens de Maastricht)	86,7	86,9	85,0	84,0	81,5	79,5	77,4	89,5	86,7	82,5	80,8

Source : Eurostat
Date d'extraction : 28 octobre 2024

Graphique 2 - Dette publique (au sens de Maastricht) dans l'UE en % du PIB en 2023



Source : Eurostat
Date d'extraction : 28 octobre 2024

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

	2013	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Allemagne	77,4	74,5	71,2	68,3	64,0	60,8	58,7	68,0	68,1	65,0	62,9
Autriche	82,4	85,2	85,6	83,4	79,1	74,6	71,0	83,2	82,4	78,4	78,6
Belgique	105,0	106,5	105,6	105,4	102,5	100,0	97,5	111,2	108,4	102,6	103,1
Bulgarie	17,0	27,0	25,9	29,1	25,1	22,1	20,1	24,4	23,8	22,5	22,9
Chypre	107,5	112,7	111,6	106,9	96,5	100,7	92,3	113,6	96,5	81,0	73,6
Croatie	79,5	83,2	82,8	79,3	76,2	72,8	70,9	86,5	78,2	68,5	61,8
Danemark	47,8	48,7	44,6	41,7	40,2	38,5	38,3	46,3	40,5	34,1	33,6
Espagne	100,0	104,4	102,5	102,0	101,2	99,8	97,7	119,3	115,7	109,5	105,1
Estonie	11,4	11,6	10,8	10,2	9,4	8,5	9,0	19,1	18,4	19,1	20,2
Finlande	60,8	64,8	68,8	68,6	66,6	65,4	65,3	75,4	73,2	74,0	77,1
France	94,5	96,1	96,9	98,1	98,7	98,5	98,1	114,8	112,7	111,2	109,9
Grèce	180,4	182,7	179,6	183,1	182,1	189,0	183,2	209,4	197,3	177,0	163,9
Hongrie	77,2	76,5	75,7	74,6	72,0	68,8	65,0	78,7	76,2	73,8	73,4
Irlande	117,5	101,3	74,0	72,6	65,2	61,5	55,9	57,0	52,6	43,1	43,3
Italie	131,8	134,8	134,7	134,2	133,7	134,1	133,8	154,3	145,7	138,3	134,8
Lettonie	41,8	43,1	38,3	41,7	40,3	38,3	37,9	44,0	45,9	44,4	45,0
Lituanie	38,9	40,7	42,4	39,8	39,1	33,3	35,6	45,9	43,3	38,1	37,3
Luxembourg	22,4	21,9	21,1	19,6	21,8	20,9	22,3	24,5	24,4	24,6	25,5
Malte	64,9	60,7	55,0	53,1	45,6	41,4	39,2	48,7	49,6	49,4	47,4
Pays-Bas	67,2	67,2	63,8	60,8	55,9	51,5	47,6	53,3	50,4	48,3	45,1
Pologne	56,9	51,1	51,1	54,1	50,4	48,2	45,2	56,6	53,0	48,8	49,7
Portugal	130,8	132,5	131,0	131,2	126,0	121,1	116,1	134,1	123,9	111,2	97,9
République tchèque	44,1	41,5	39,5	36,2	33,8	31,7	29,6	36,9	40,7	42,5	42,4
Roumanie	37,8	39,1	37,7	37,8	35,3	34,4	35,0	46,6	48,3	47,9	48,9
Slovaquie	54,6	53,4	51,6	52,1	51,4	49,3	48,0	58,4	60,2	57,7	56,1
Slovénie	70,8	81,1	83,4	79,4	74,9	71,0	66,0	80,2	74,8	72,7	68,4
Suède	40,8	45,7	44,5	42,8	41,6	39,8	35,7	40,1	36,7	33,6	31,5
Zone euro (20 pays)	**92,7**	**92,9**	**91,0**	**89,9**	**87,5**	**85,5**	**83,6**	**96,5**	**93,8**	**89,5**	**87,4**
UE (27 pays)	**86,7**	**86,9**	**85,0**	**84,0**	**81,5**	**79,5**	**77,4**	**89,5**	**86,7**	**82,5**	**80,8**

Source : Eurostat
Date d'extraction : 28 octobre 2024

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Allemagne	58,5	52,1	52,2	53,4	53,7	55,1	57,9	63,7	63,6	62,6	59,6
Autriche	77,0	75,1	74,2	73,1	72,4	73,5	72,3	78,1	78,8	74,1	71,4
Belgique	106,6	102,9	116,1	135,7	127,2	121,3	119,8	121,3	115,1	103,7	96,4
Bulgarie	104,6	100,1	85,5	81,4	76,2	72,2	68,1	66,9	59,4	50,7	48,4
Chypre	206,4	215,3	213,6	206,1	201,6	189,5	182,7	181,1	163,5	138,5	130,2
Croatie	76,2	75,6	72,4	68,1	62,5	58,7	54,5	58,5	52,1	47,9	42,8
Danemark	104,8	107,7	109,8	110,8	107,4	107,7	114,8	108,7	104,5	102,8	108,7
Espagne	100,0	97,1	89,4	86,2	82,7	77,1	75,6	89,8	84,4	73,2	66,0
Estonie	75,5	76,8	72,3	70,5	65,5	61,5	58,9	60,1	57,9	56,1	54,5
Finlande	86,1	86,7	89,5	84,7	83,9	79,3	80,7	84,2	82,7	79,8	76,3
France	80,9	84,6	85,2	86,0	86,4	88,4	91,0	105,6	100,2	95,8	91,9
Grèce	68,0	68,6	67,0	66,1	62,3	60,4	54,3	65,3	65,6	54,7	52,4
Hongrie	67,2	65,5	62,3	56,3	51,2	50,9	48,8	55,9	61,5	63,0	55,5
Irlande	185,7	208,0	255,7	244,9	213,8	197,8	173,3	152,7	130,8	118,1	109,7
Italie	77,2	75,6	72,6	69,5	67,3	65,7	63,7	72,1	67,1	62,0	58,1
Lettonie	63,6	58,0	55,7	56,7	55,1	49,4	47,3	45,3	39,9	37,2	35,9
Lituanie	35,8	34,4	34,3	35,2	35,1	34,4	33,2	31,2	31,1	29,5	29,9
Luxembourg	216,8	233,6	239,4	219,2	227,7	228,0	239,3	268,6	263,0	267,0	273,1
Malte	88,1	83,6	78,7	81,5	75,3	67,0	74,0	79,1	73,2	69,6	69,6
Pays-Bas	143,1	154,3	151,6	149,8	143,6	140,8	133,6	140,3	138,6	129,3	114,3
Pologne	40,6	42,6	43,0	44,8	41,6	40,8	38,7	39,9	37,4	35,4	32,2
Portugal	115,5	103,9	102,7	97,9	92,5	87,7	84,0	92,3	87,8	78,5	70,8
République tchèque	53,0	52,3	47,9	48,8	48,2	50,6	46,3	46,8	46,6	44,7	41,8
Roumanie	48,0	44,2	40,8	37,8	35,1	31,5	31,1	31,9	32,0	29,9	28,2
Slovaquie	45,3	46,4	45,8	49,4	48,7	48,2	48,2	47,9	44,8	46,3	41,4
Slovénie	72,6	63,8	56,0	50,8	47,1	44,1	40,7	40,8	39,1	39,5	34,7
Suède	112,6	111,7	109,7	108,5	113,8	108,4	110,5	117,8	121,1	121,4	117,2
Zone euro (20 pays)	**83,6**	**82,8**	**84,0**	**83,6**	**81,6**	**80,8**	**80,5**	**88,7**	**85,4**	**80,3**	**75,1**
Union européenne (27 pays)	**82,7**	**81,9**	**82,9**	**82,5**	**80,4**	**79,2**	**79,1**	**86,4**	**83,3**	**78,4**	**73,5**

Source : Eurostat
Date d'extraction : 31 octobre 2024

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Allemagne	54,0	52,6	52,1	51,8	51,4	51,1	52,0	55,5	54,8	53,1	50,6
Autriche	51,5	50,8	50,6	50,1	49,4	48,8	48,7	52,0	50,9	47,8	44,5
Belgique	55,1	56,9	57,7	58,3	59,0	59,2	60,4	64,8	62,6	59,1	57,2
Bulgarie	25,4	25,0	23,2	22,2	21,8	22,5	22,9	24,1	23,7	22,4	23,5
Chypre	128,4	130,7	126,7	116,9	105,5	96,2	86,3	88,6	79,2	69,1	64,0
Croatie	40,4	40,3	38,5	35,5	34,5	34,4	34,9	38,5	34,9	31,7	30,0
Danemark	123,3	121,6	117,6	115,8	112,8	111,4	110,0	110,9	100,9	83,9	87,7
Espagne	77,0	72,6	67,1	63,6	60,4	58,2	56,1	61,6	56,8	51,1	45,8
Estonie	38,3	36,9	37,7	37,8	37,1	36,2	36,1	38,3	36,4	34,9	35,3
Finlande	60,6	61,8	62,7	63,6	63,9	64,8	65,3	68,8	67,8	65,3	63,2
France	55,2	55,6	56,0	57,3	58,6	60,0	61,5	67,3	65,6	65,1	61,9
Grèce	66,6	64,3	62,5	60,7	57,7	58,1	55,1	58,7	54,7	44,9	40,7
Hongrie	28,4	25,8	21,3	20,2	18,7	17,7	18,4	20,6	20,9	18,6	16,9
Irlande	97,2	81,5	58,4	54,3	53,6	47,6	41,0	34,0	29,6	27,2	28,6
Italie	42,4	41,8	41,1	40,6	40,3	40,3	40,7	44,4	41,7	39,6	36,8
Lettonie	30,1	27,2	26,7	24,5	23,3	20,9	20,3	20,4	20,0	18,9	18,4
Lituanie	22,4	21,5	22,2	22,8	22,3	22,3	22,8	23,9	23,3	21,7	21,2
Luxembourg	56,7	58,4	58,8	60,3	62,4	65,5	67,1	68,8	66,5	66,8	67,9
Malte	55,8	53,1	49,1	48,3	50,2	50,5	53,6	57,4	53,1	52,2	49,0
Pays-Bas	121,4	119,0	117,5	116,4	114,2	111,4	108,0	113,0	107,4	100,0	94,1
Pologne	35,1	35,5	35,5	36,2	34,4	34,3	33,7	33,9	31,5	25,9	23,4
Portugal	83,9	79,3	74,5	70,2	67,1	64,1	61,8	67,1	64,9	59,6	54,4
République tchèque	31,1	30,0	29,9	30,8	31,0	31,3	31,0	33,2	33,8	31,8	30,5
Roumanie	19,3	17,9	17,3	16,9	16,2	15,7	15,3	16,0	15,7	14,1	12,5
Slovaquie	29,0	31,5	33,3	37,2	39,8	41,3	42,6	45,2	45,4	46,1	43,2
Slovénie	29,6	28,3	27,6	27,3	27,2	27,0	26,8	27,8	26,3	25,8	23,8
Suède	81,2	82,4	82,6	85,6	87,7	88,4	88,5	93,6	91,9	88,8	84,3

Zone Euro (20 pays)	**60,4**	**59,1**	**57,8**	**57,3**	**56,8**	**56,5**	**56,5**	**60,6**	**58,2**	**55,5**	**52,5**
Union européenne (27 pays)	**60,4**	**59,1**	**57,9**	**57,5**	**56,9**	**56,4**	**56,3**	**60,2**	**57,7**	**54,3**	**51,4**

Source : Eurostat
Date d'extraction : 31 octobre 2024

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