

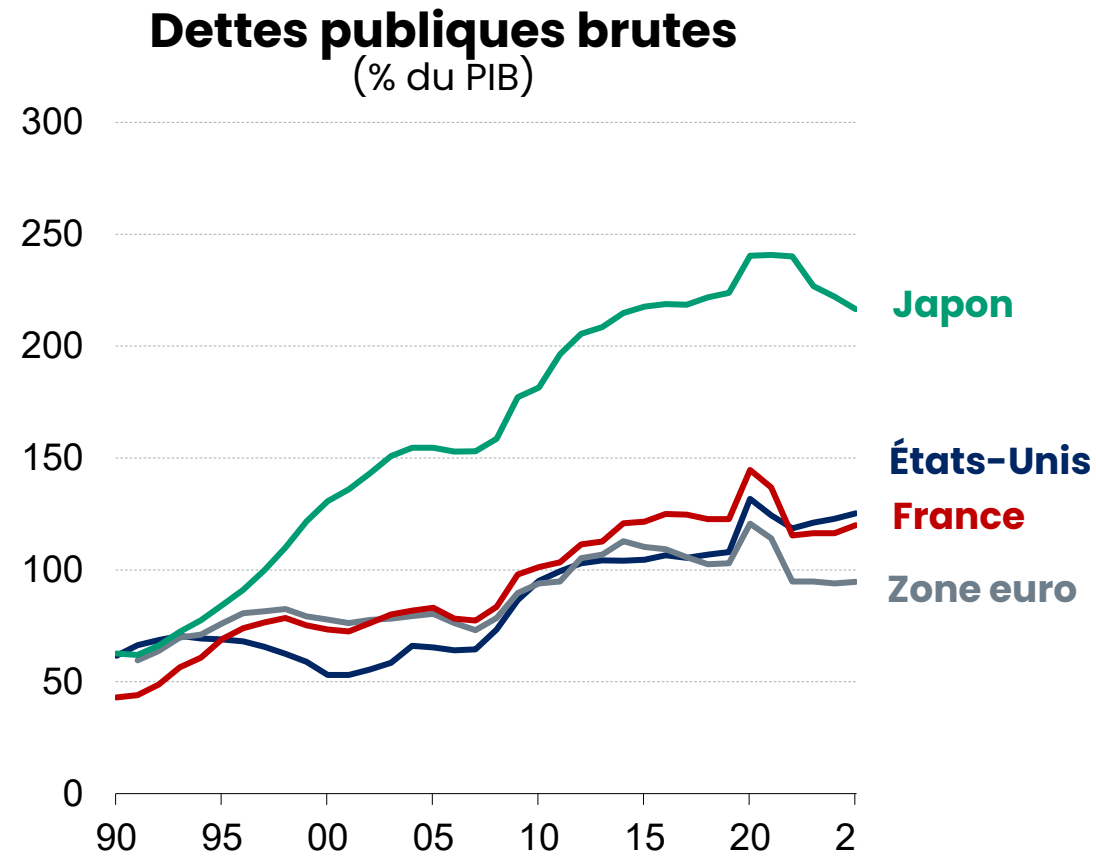
Faut-il vraiment s'inquiéter de la dette publique ?

JECO

6 novembre 2025

Florence Pisani

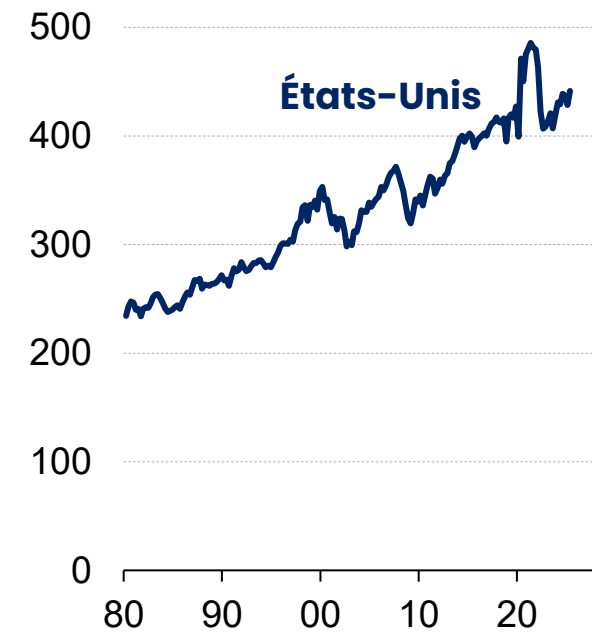
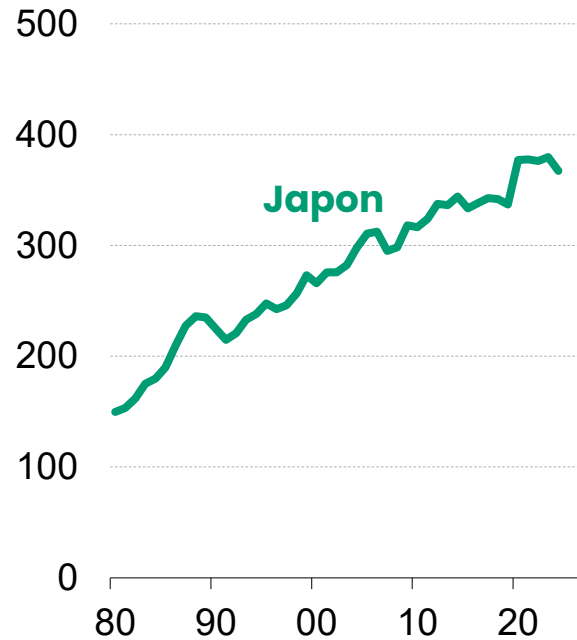
Le poids des dettes publiques est monté...



Sources : LSEG Datastream

... celui des actifs financiers des ménages aussi !

Actifs financiers des ménages (% du PIB)



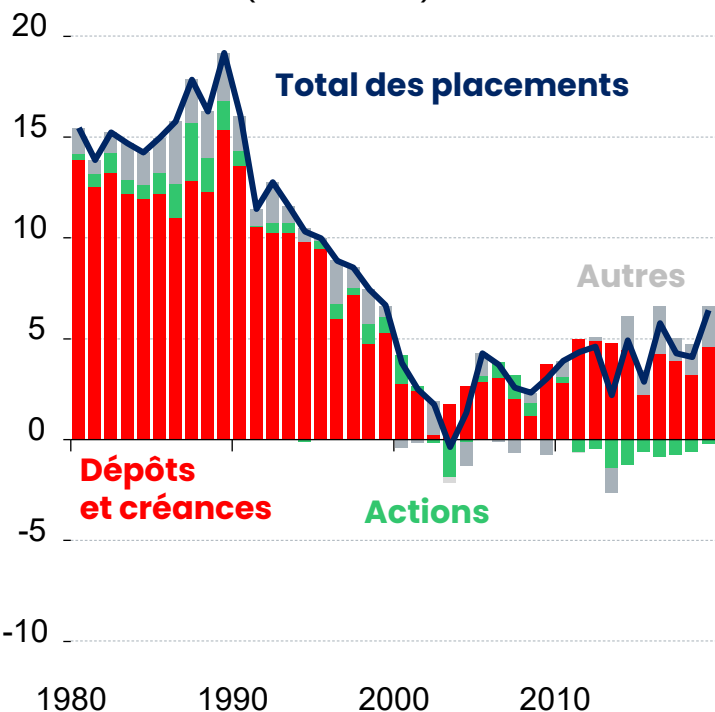
Sources : Réserve fédérale, Eurostat, Banque du Japon, Candriam

Lorsque les ménages « mettent de l'argent de côté », leurs placements génèrent surtout une demande de créances

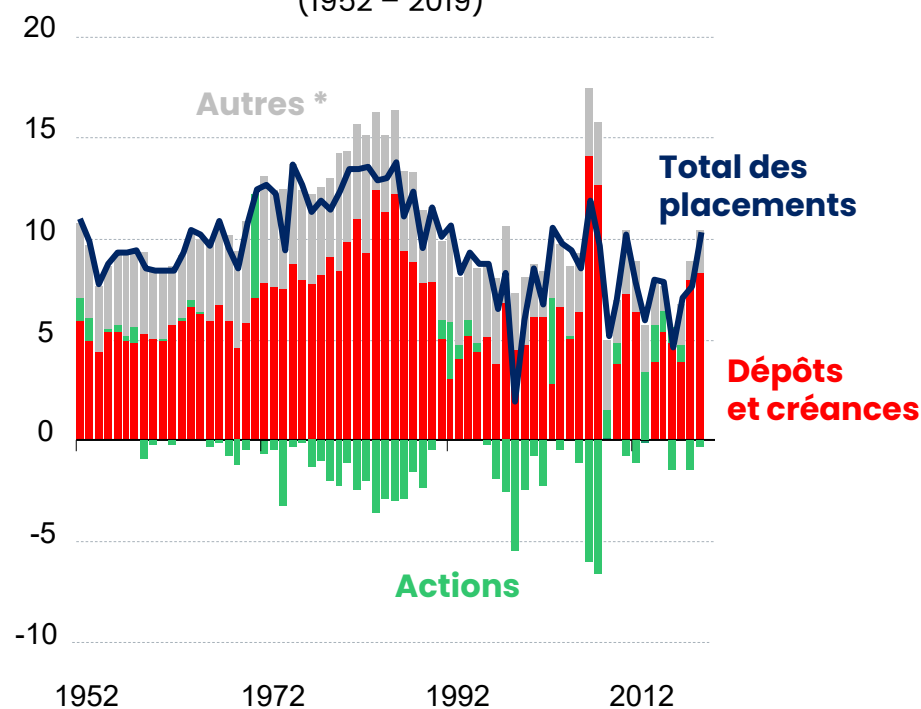
Flux de placements des ménages

(% du PIB, après réallocation des flux allant aux collecteurs d'épargne)

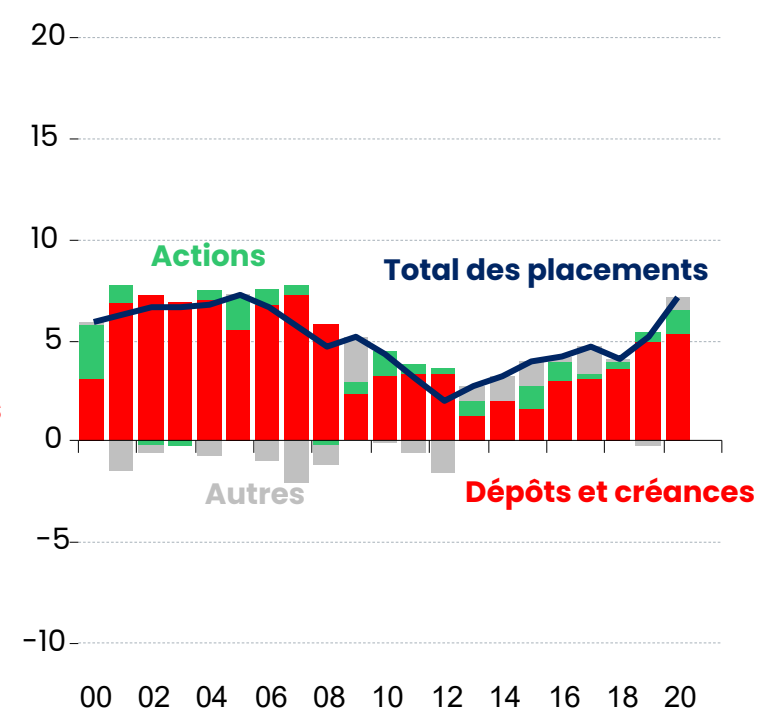
Japon
(1980 – 2019)



États-Unis
(1952 – 2019)



Zone euro
(2000 – 2019)

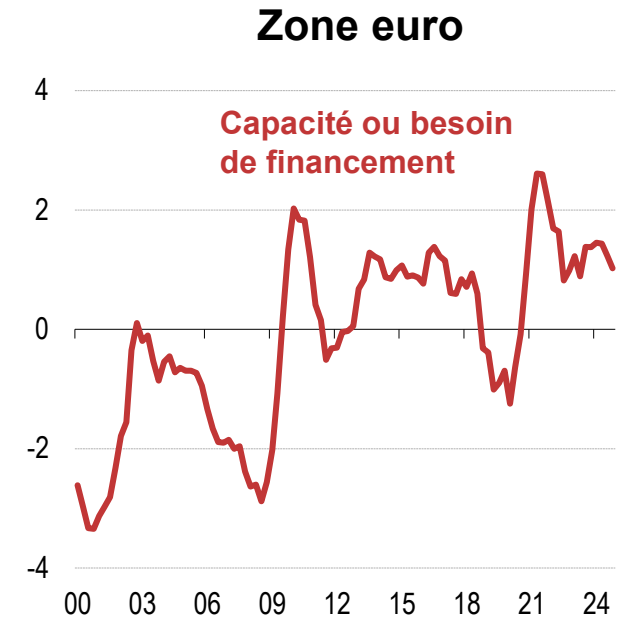
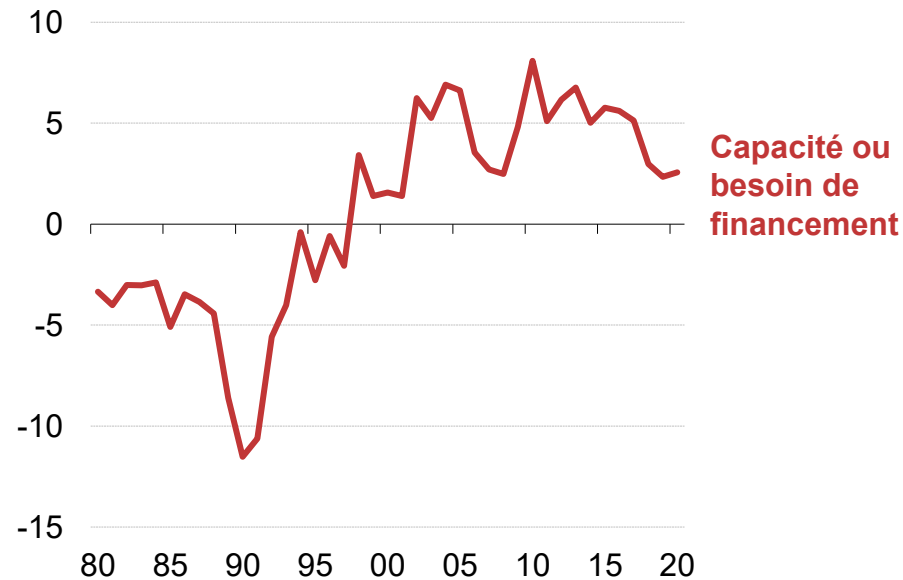
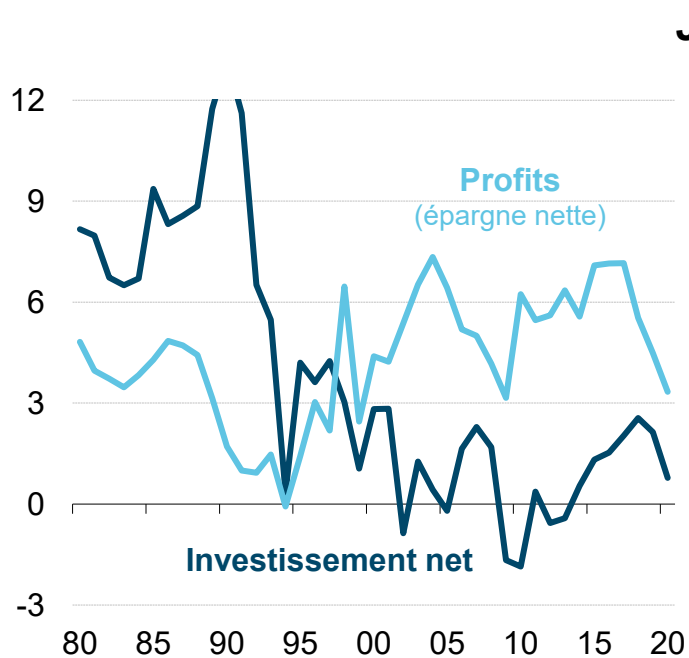


(*) Ce poste est constitué pour l'essentiel de droits non provisionnés sur les fonds de pension.

Sources : Réserve fédérale, Banque du Japon,
Eurostat, Candriam

Contrairement à une idée reçue, prises toutes ensemble, les entreprises empruntent peu !

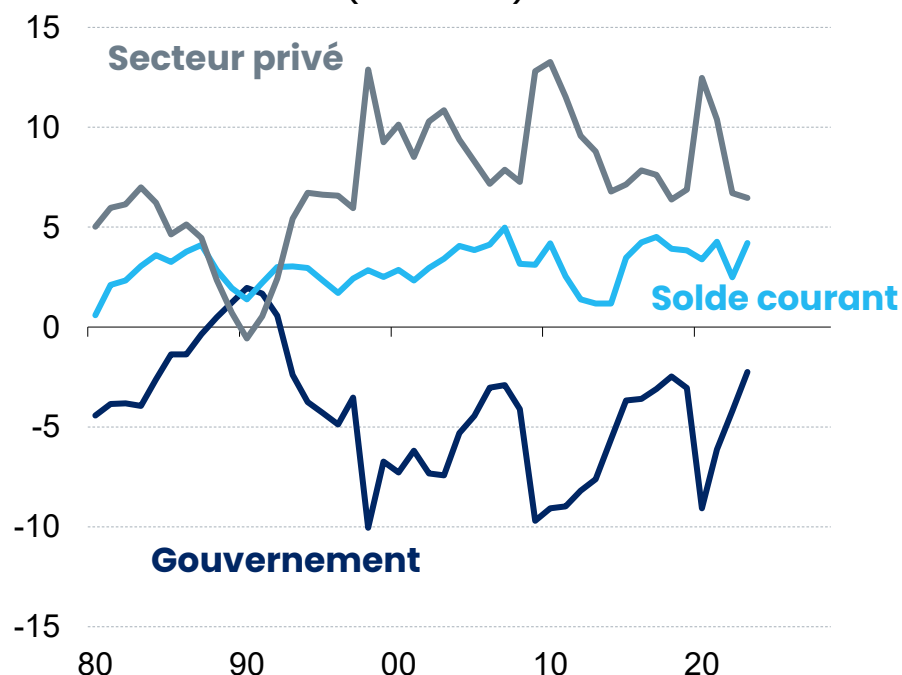
Capacités ou besoins de financement des sociétés non financières (% du PIB)



Sources : Réserve fédérale, Eurostat, Candriam

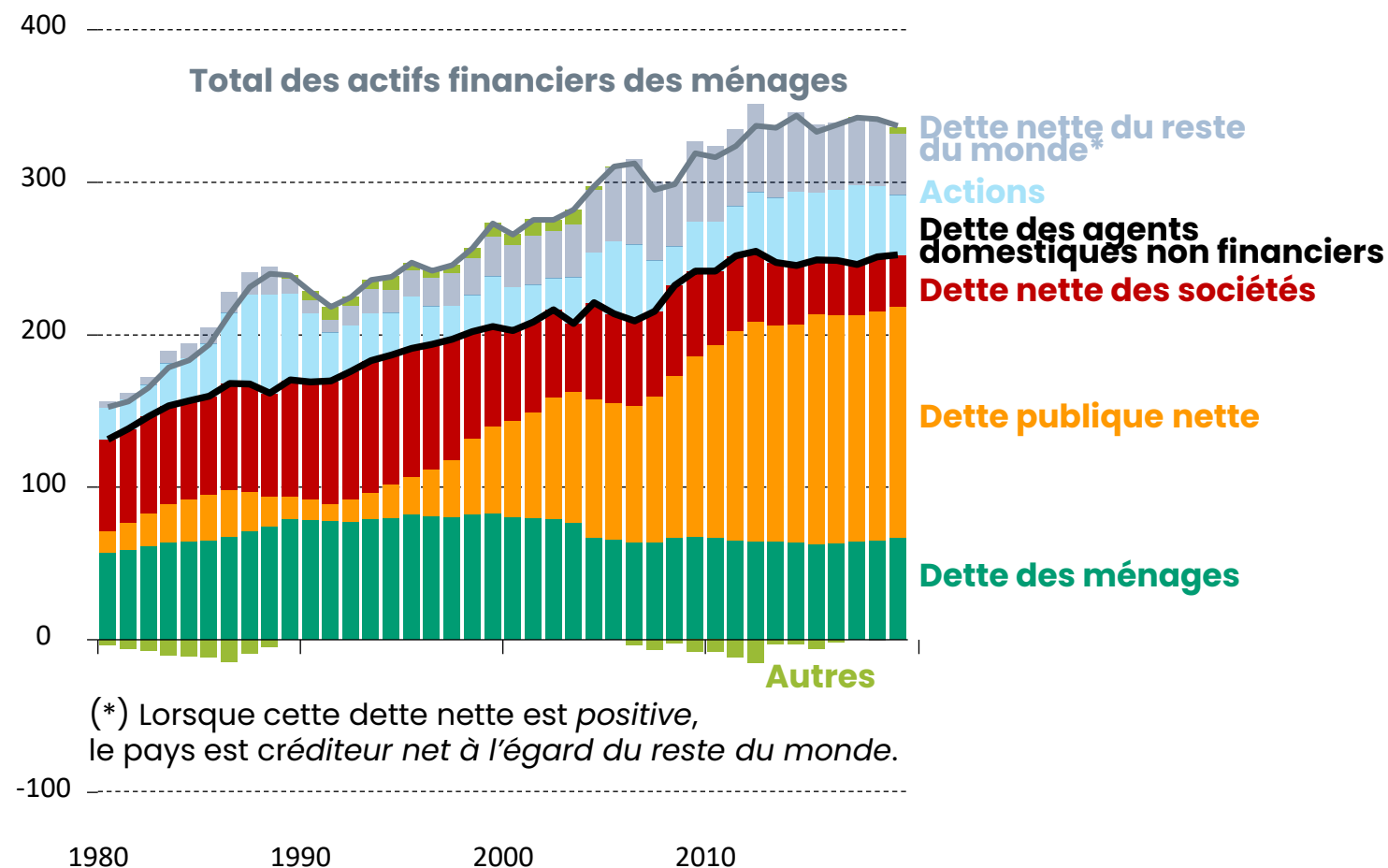
La hausse de la dette publique a souvent été nécessaire pour maintenir les économies au plein emploi : le cas du Japon

**Capacités (+) ou besoins (-)
de financement au Japon**
(% du PIB)



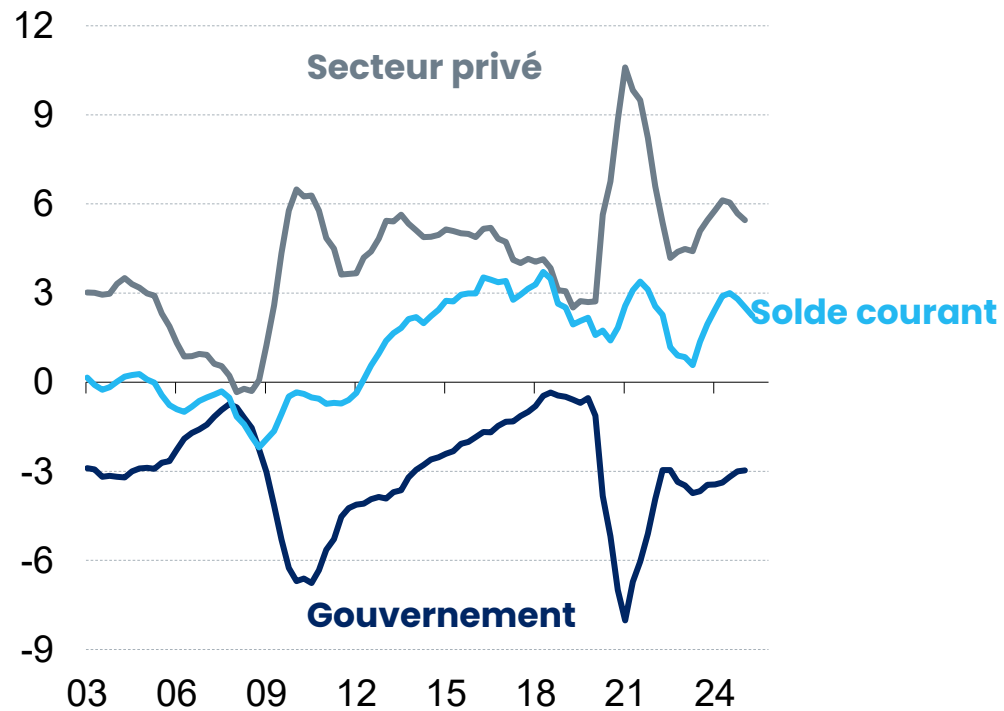
Sources : ESRI, Banque du Japon, Candriam

**Contreparties du stock d'actifs financiers
des ménages japonais**
(% du PIB)

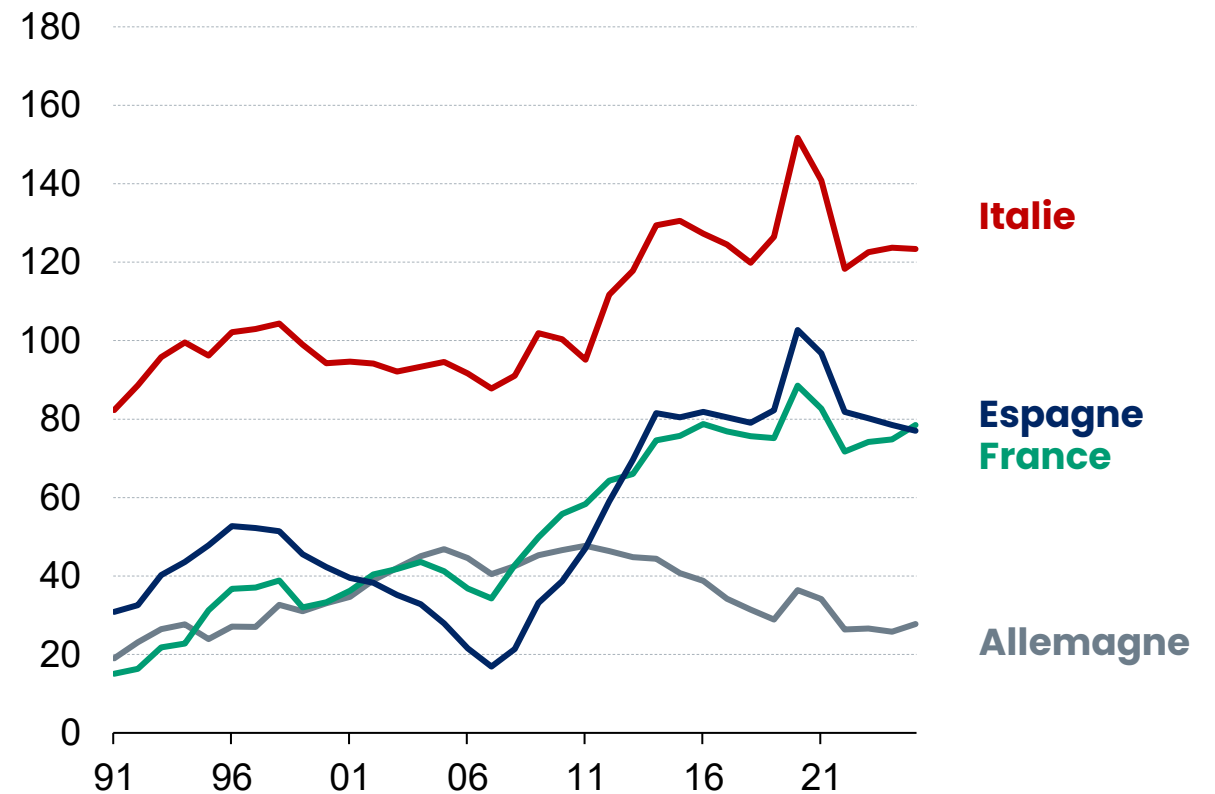


Plutôt que de continuer à prêter son épargne à l'extérieur, l'Europe pourrait mobiliser cette épargne pour financer ses besoins d'investissement

Capacités ou besoins de financement en zone euro
(% du PIB de la zone)



Dettes publiques nettes
(% du PIB)



Source : Candriam