

Épargne et Patrimoine financiers des ménages* • T1 2022

Placements et patrimoine des ménages au 1^{er} trimestre 2022

Détail des placements financiers

Au premier trimestre 2022, le flux de placements financiers des ménages s'établit à 39,9 milliards, en hausse de 8,9 milliards par rapport au trimestre précédent. L'épargne investie en produits de taux augmente au T1 (24,4 milliards après 17,1 milliards), en raison du rebond des flux en numéraire et dépôts à vue, et d'une collecte qui redevient positive sur les livrets d'épargne réglementée (8,3 milliards après -0,2 milliard au T4) – en lien avec la première revalorisation des taux de livrets d'épargne réglementée au 1^{er} février. Les placements en produits de fonds propres continuent de progresser, tirés par les investissements en actions non cotées et autres participations et par les souscriptions d'assurance-vie en unités de compte.

Les premières données (encore partielles) pour le deuxième trimestre 2022 montrent une légère érosion des dépôts bancaires rémunérés (10,7 milliards après 12,8 milliards), principalement l'épargne réglementée (3,1 milliards d'euros contre 8,3 milliards au T1), un flux net de nouveau négatif pour les contrats d'assurance-vie en euros (-3,6 milliards) et une légère augmentation du flux de placements d'assurance-vie en unités de compte (11,7 milliards après 10,6 milliards T1).

En cumul au T1 sur quatre trimestres glissants, les flux de placements sont en légère baisse (162,5 milliards après 165,8 milliards) mais leur niveau demeure supérieur à celui d'avant pandémie.

En encours, la valeur des détentions recule au premier trimestre en raison de l'impact de la baisse des cours boursiers sur les actions et l'assurance-vie.

	Flux nets					Encours	
	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2021T4	2022T1
	2021T4	2022T1	2021T4	2022T1	2022T2(a)		
Principaux placements financiers	165,8	162,5	31,0	39,9		6025,0	5870,0
Produits de taux	114,9	111,0	17,1	24,4		3745,1	3695,8
Numéraire et dépôts à vue	64,4	57,7	6,3	12,0	11,8	776,5	790,7
Dépôts bancaires rémunérés	52,0	49,0	7,3	12,8	10,7	1158,0	1174,1
<i>Épargne réglementée (b)</i>	20,0	19,4	-0,2	8,3	3,1	833,7	845,1
<i>Autre épargne (c)</i>	32,0	29,6	7,5	4,5	7,6	324,3	329,0
OPC monétaires	-1,1	-0,8	-0,4	0,0		4,4	4,1
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	0,5	3,5	3,5	-2,1	-3,6	1676,7	1599,0
Titres de créance détenus directement	-1,8	-1,7	-0,2	0,1		38,2	35,3
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	1,0	3,4	0,6	1,6		91,3	92,6
Produits de fonds propres	54,3	58,2	17,7	18,6		2206,1	2105,6
Actions cotées	5,0	1,9	0,8	-1,8		378,4	333,1
Actions non cotées et autres participations	13,9	20,3	7,9	9,1		1208,6	1172,3
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	34,1	33,4	9,0	10,6	11,7	484,8	471,8
Actions détenues indirectement (OPC)	1,3	2,5	0,0	0,7		134,3	128,4
Autres (e)	-3,4	-6,7	-3,8	-3,1		73,8	68,6
<i>dont :</i>							
<i>Fonds immobiliers (f)</i>	-0,5	0,6	0,0	0,7		28,5	32,4

(a) Chiffres provisoires

(b) Livrets A, bleus, LDD, LEP, PEL, PEP, CEL, livrets jeunes

(c) Comptes à terme et livrets ordinaires

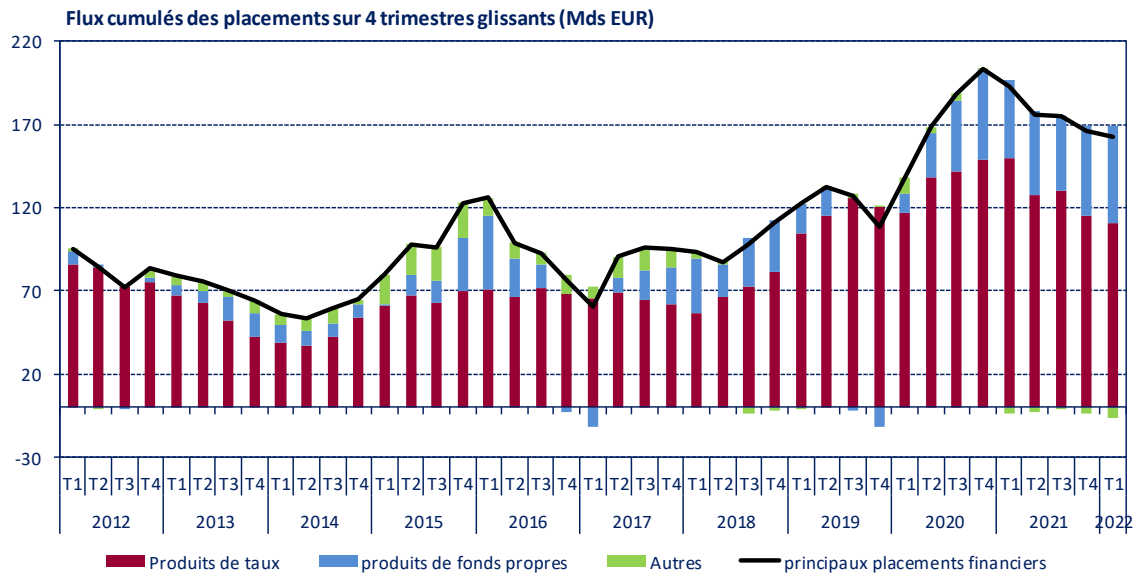
(d) Nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

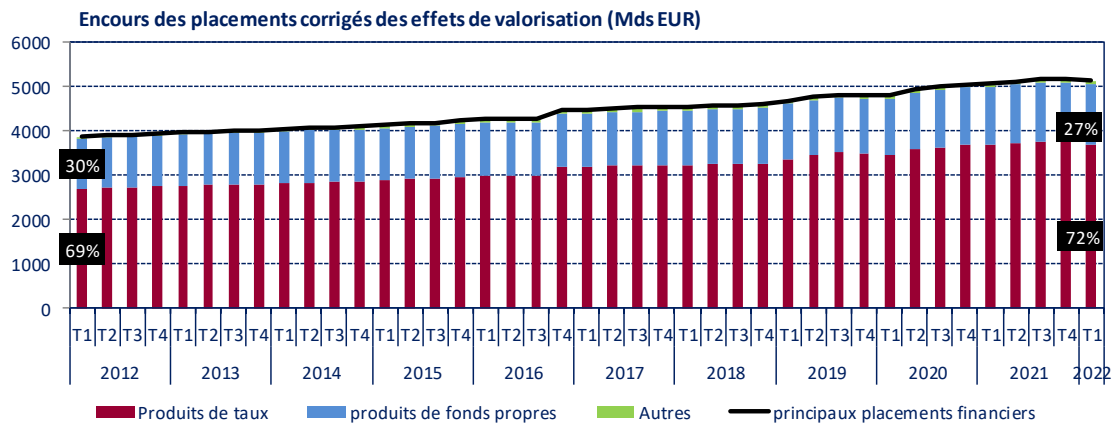
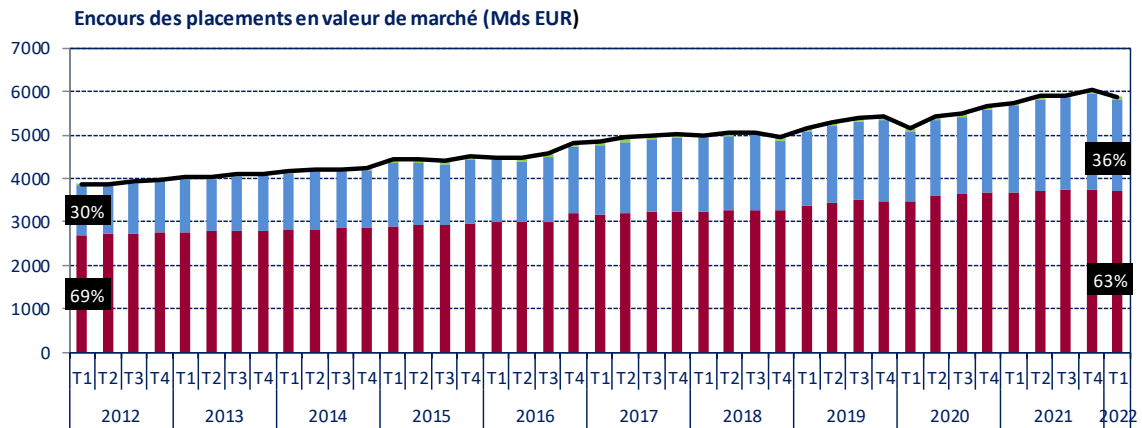
(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détentions indirectes de fonds immobiliers par les ménages via les contrats d'assurance vie (de l'ordre de 30 Mds €), chiffres provisoires

* Placements et patrimoine des ménages (particuliers et entrepreneurs individuels) et des institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM) en France et à l'étranger.

Placements financiers des ménages



Patrimoine financier des ménages



Emplois et ressources des ménages

	Flux, en milliards d'euros		
	annuels	trimestriels, cvs	
	2021	2021T4	2022T1
EMPLOIS	384,3	90,2	93,1
FBCF (a)	160,3	41,4	42,5
Principaux placements financiers	165,8	31,0	39,9
✓ produits de taux	114,9	17,1	24,4
✓ produits de fonds propres	54,3	17,7	18,6
✓ autres placements (b)	-3,4	-3,8	-3,1
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	58,2	17,8	10,7
RESSOURCES	384,3	90,2	93,1
Épargne brute (a)	294,8	68,5	67,2
Endettement auprès des institutions financières	87,1	18,9	26,8
Dettes diverses (d)	2,4	2,8	-0,9

(a) Source : INSEE

(b) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

(c) Essentiellement réserves techniques d'assurance dommages constituées par les primes versées, épargne salariale sous forme de comptes courants bloqués et créances commerciales des entreprises individuelles et l'écart entre le solde des comptes financiers et non financiers

(d) Essentiellement dettes commerciales des entreprises individuelles

L'épargne des ménages fléchit légèrement au premier trimestre 2022 (67,2 milliards après 68,5 milliards au T4), tout en restant à un niveau plus élevé qu'avant la pandémie. En regard, leur flux d'endettement auprès des institutions financières se renforce (26,8 milliards après 18,9 milliards au T4).

Variation du patrimoine financier en valeur de marché

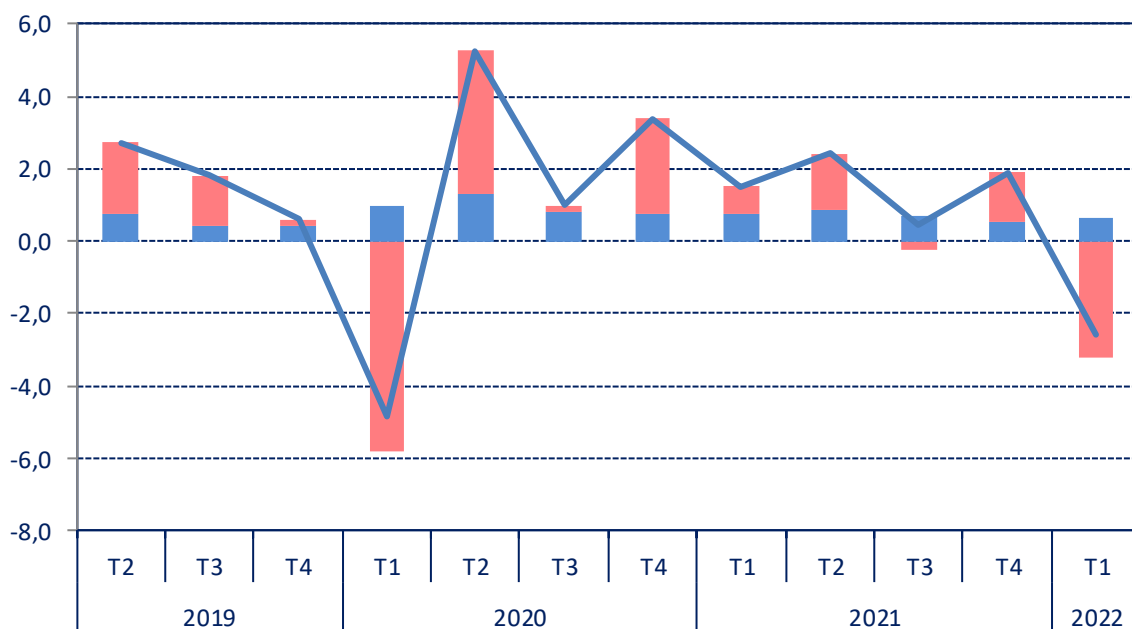
	MONTANTS						
	en milliards d'euros						
	annuel			trimestriel			
	2019	2020	2021	2021T2	2021T3	2021T4	2022T1
Patrimoine financier brut (a)	5413,4	5662,2	6025,0	5886,1	5913,5	6025,0	5870,0
Variation du patrimoine financier brut	465,8	248,8	362,8	138,3	27,4	111,5	-155,0
Flux de placements financiers	108,8	203,4	165,8	50,4	41,2	31,0	39,9
Réévaluation (b) et autres changements de volume	357,0	45,4	197,0	87,9	-13,8	80,5	-194,9

(a) Encours des principaux placements financiers

(b) Le patrimoine étant estimé en valeur de marché, les réévaluations correspondent aux hausses ou baisses de la valeur de l'actif subies par son détenteur, dépendant notamment des fluctuations des cours boursiers

Au premier trimestre 2022, le patrimoine financier brut affiche un recul de 155 milliards (soit -2,6% par rapport au T4), en raison de la perte de valeur des actifs détenus, sous l'effet du recul des cours boursiers. Au regard du repli de ces cours boursiers sur cette période (- 9,3 % pour l'indice CAC 40, - 9,6 % pour l'indice TEC10 par exemple), la valeur de ce patrimoine financier est naturellement bien moins volatile, en raison de l'importance des placements financiers sous forme de dépôts bancaires ou de placements à performance garantie.

Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %



Flux de placements réévaluation et autres chgts de vol contrib Patrimoine financier brut (a)

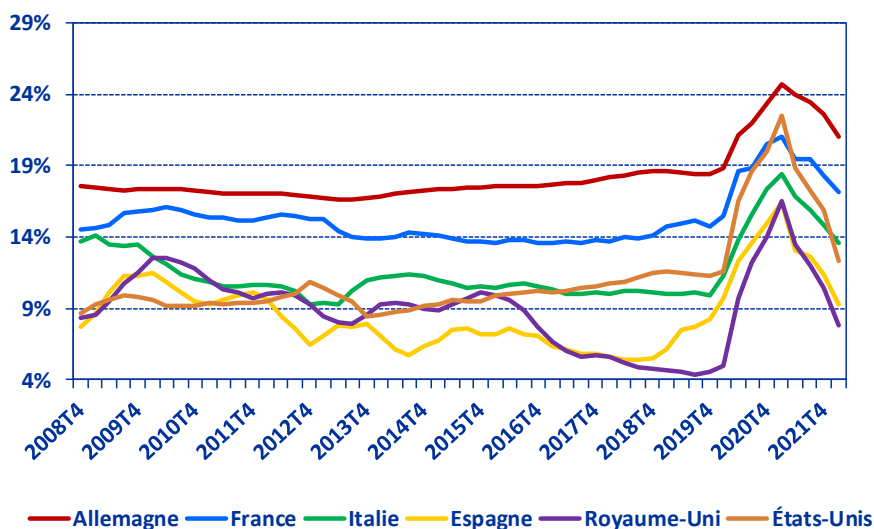
Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Au premier trimestre, les taux d'épargne et d'épargne financière diminuent de nouveau dans l'ensemble des pays étudiés. Ils sont désormais plus proches du niveau du 4^e trimestre 2019 que du pic observé pendant la crise, en particulier en Espagne et aux États-Unis où les taux sont presque redescendus à leur niveau pré-covid.

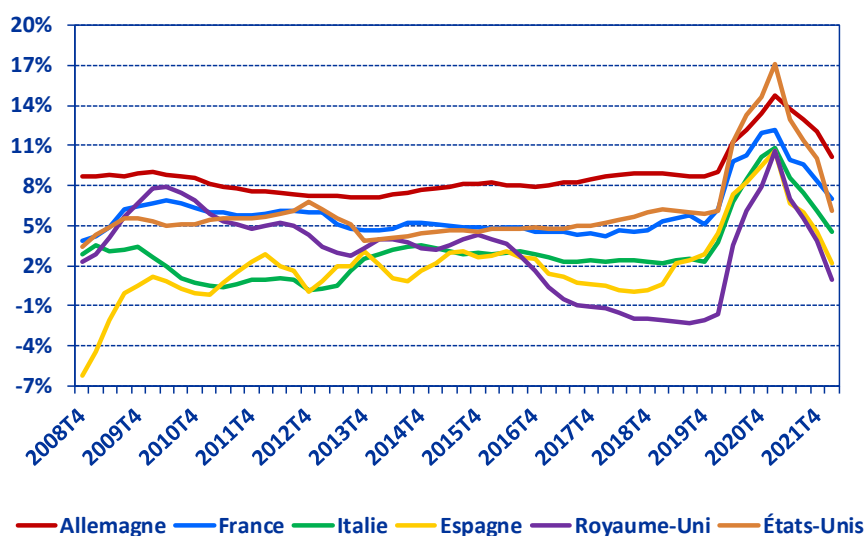
	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2021	2021T4	2022T1
Ménages et ISBLSM			
Taux d'épargne	19,6	18,3	17,1
Taux d'épargne financière	10,0	8,3	7,0

(a) Source : EUROSTAT (lissage sur 4 trimestres) ; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 16.6% au T1 tel que publié par l'Insee le 29/07/2022

Taux d'épargne *



Taux d'épargne financière * (b)



* Source Eurostat, BEA et ONS, lissage sur 4 trimestres

(b) Épargne brute moins FBCF = acquisitions brutes d'actifs financiers nette des cessions moins augmentations brutes d'emprunts nette des remboursements