

## Épargne et Patrimoine financiers des ménages\* • T2 2022

### Placements et patrimoine des ménages au 2<sup>e</sup> trimestre 2022

#### Détail des placements financiers

Au deuxième trimestre 2022, le flux trimestriel de placements des ménages s'établit à 53,0 milliards, en hausse de 21,5 milliards par rapport au trimestre précédent. L'épargne investie en produits de taux augmente (26,5 milliards après 15,7 milliards au T1), tirée par les investissements en titres de créance détenus indirectement via des OPC (+8,0 milliards après des cessions de -4,4 milliards). Les placements en produits de fonds propres progressent également (22,8 milliards après 12,0 milliards) en raison d'acquisitions d'actions cotées détenues directement et indirectement, après les cessions du trimestre précédent.

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le troisième trimestre 2022 affichent un regain des flux de dépôts bancaires rémunérés (24,8 milliards contre 9,1 milliards au T2), notamment une collecte positive soutenue sur les livrets d'épargne réglementée (en particulier sur les livrets A), encouragée par le relèvement des taux de rémunération de ces produits d'épargne. Cette collecte est nettement supérieure à la décollecte observée sur les contrats d'assurance-vie en euros (-2,6 milliards après -3,4 milliards au T2). Par ailleurs, on note un ralentissement de la collecte nette en assurance-vie pour les supports en unités de compte (5,8 milliards après 11,7 milliards au T2).

En cumul sur quatre trimestres glissants, les flux de placements sont en légère hausse (153,9 milliards fin T2 après 150,9 milliards fin T1), en lien avec l'accélération des placements en produits de fonds propres. En particulier, les ménages ont acquis plus d'actions cotées et non cotées (26,7 milliards après 19,2 milliards, une part importante étant représentative d'investissements dans le patrimoine professionnel), et d'assurance-vie en unités de compte.

En encours, la valeur des détentions recule de nouveau au deuxième 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)			2022T1	2022T2
	2022T1	2022T2	2022T1	2022T2	2022T3(a)		
<b>Principaux placements financiers</b>	<b>150,9</b>	<b>153,9</b>	<b>31,5</b>	<b>53,0</b>		<b>5921,9</b>	<b>5726,6</b>
<b>Produits de taux</b>	<b>102,3</b>	<b>93,8</b>	<b>15,7</b>	<b>26,5</b>		<b>3695,2</b>	<b>3618,6</b>
Numéraire et dépôts à vue	58,5	50,1	12,0	12,0	10,5	790,8	810,7
Dépôts bancaires rémunérés	49,0	44,0	12,9	9,1	24,8	1174,0	1182,8
Épargne réglementée (b)	19,4	16,7	8,3	4,1	15,4	845,1	848,8
Autre épargne (c)	29,6	27,2	4,6	5,0	9,4	328,9	334,0
OPC monétaires	-0,9	-1,0	0,0	-0,3		4,1	3,9
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	-0,8	-3,4	-4,9	-3,4	-2,6	1598,7	1492,4
Titres de créance détenus directement	-1,1	1,0	0,1	1,1		35,3	35,3
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	-2,5	3,1	-4,4	8,0		92,3	93,5
<b>Produits de fonds propres</b>	<b>48,2</b>	<b>56,6</b>	<b>12,0</b>	<b>22,8</b>		<b>2148,1</b>	<b>2030,9</b>
Actions cotées	2,1	6,9	-1,8	4,9		341,1	307,4
Actions non cotées et autres participations	17,1	19,8	7,0	5,7		1188,5	1147,9
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	32,8	36,6	12,6	11,7	5,8	473,2	448,1
Actions détenues indirectement (OPC)	-3,8	-6,6	-5,8	0,5		145,3	127,5
<b>Autres (e)</b>	<b>0,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>		<b>78,6</b>	<b>77,1</b>
dont :							
Fonds immobiliers (f)	1,9	5,1	1,9	3,1		30,9	33,9

(a) Chiffres provisoires

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

(c) Comptes à terme et livrets ordinaires

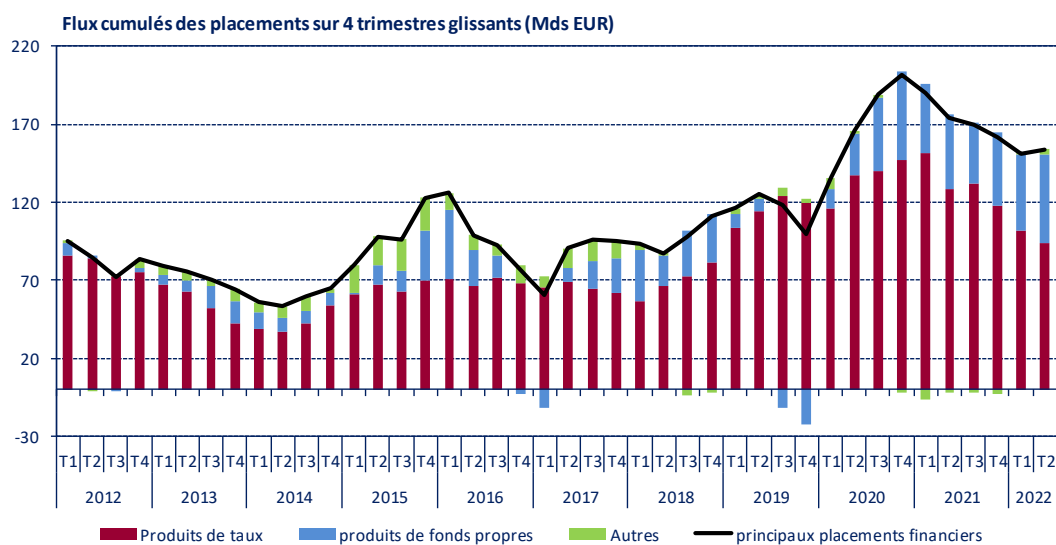
(d) Nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

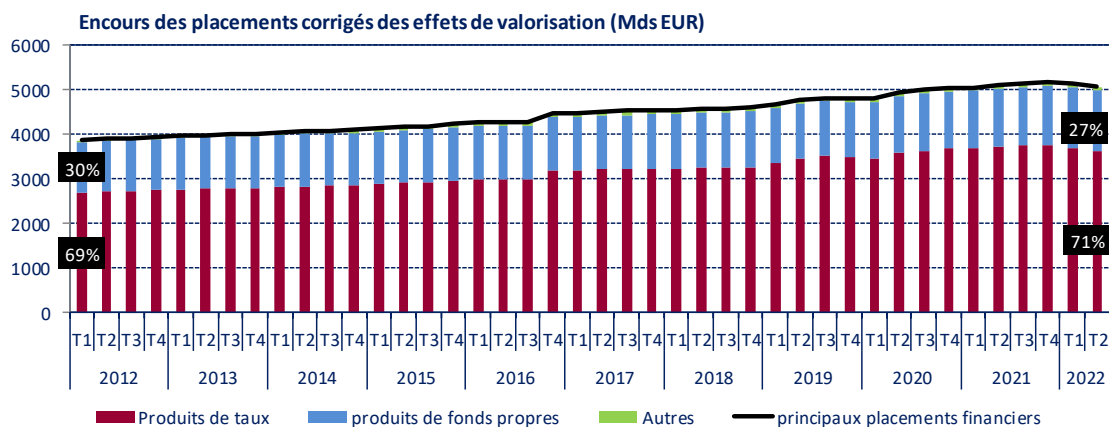
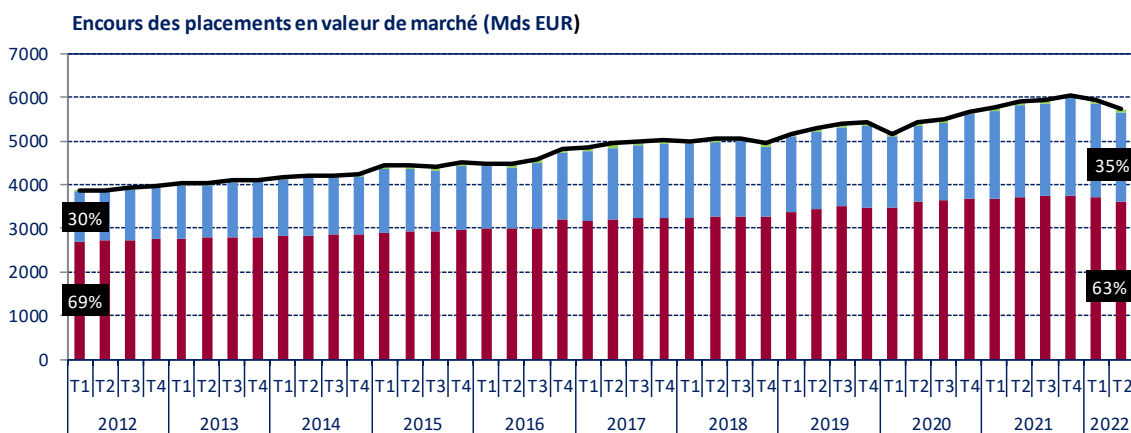
(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détentions indirectes de fonds immobiliers par les ménages via les contrats d'assurance vie (de l'ordre de 30 Mds €), chiffres provisoires

\* 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	2022T1	2022T2
<b>EMPLOIS</b>	<b>384,4</b>	<b>93,5</b>	<b>86,7</b>
<b>FBCF (a)</b>	<b>160,3</b>	<b>42,4</b>	<b>43,2</b>
<b>Principaux placements financiers</b>	<b>161,3</b>	<b>31,5</b>	<b>53,0</b>
✓ produits de taux	117,5	15,7	26,5
✓ produits de fonds propres	47,0	12,0	22,8
✓ autres placements (b)	-3,1	3,8	3,7
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	62,7	19,6	-9,5
<b>RESSOURCES</b>	<b>384,4</b>	<b>93,5</b>	<b>86,7</b>
<b>Épargne brute (a)</b>	<b>294,8</b>	<b>67,6</b>	<b>63,7</b>
<b>Endettement auprès des institutions financières</b>	<b>87,1</b>	<b>26,8</b>	<b>23,0</b>
Dettes diverses (d)	2,5	-0,9	0,0

(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

## Variation du patrimoine financier en valeur de marché

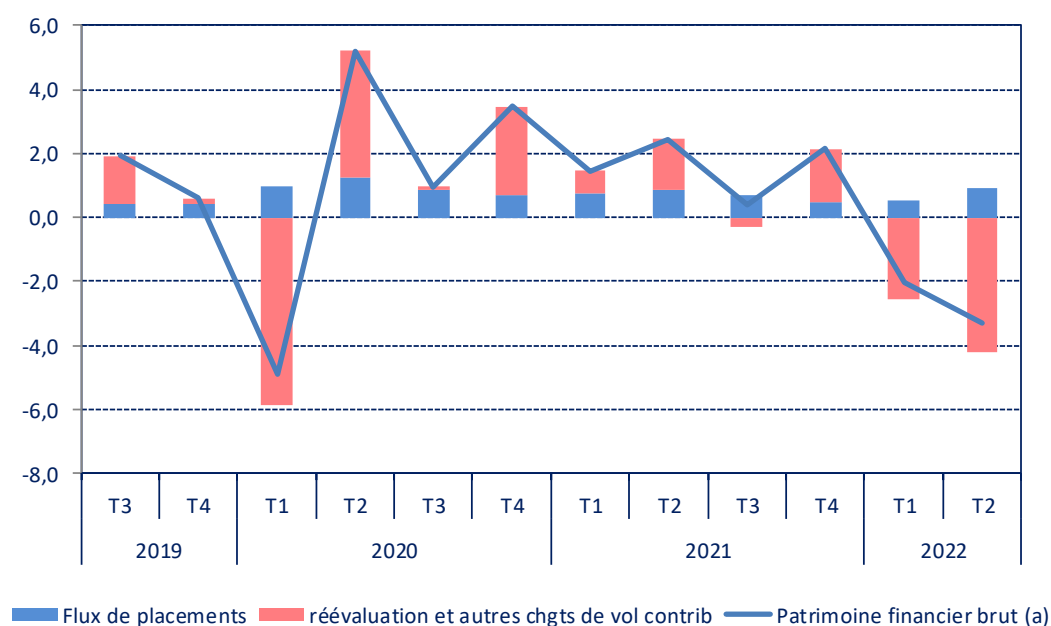
	MONTANTS						
	en milliards d'euros						
	2019	annuel 2020	2021	trimestriel			
	2019	2020	2021	2021T3	2021T4	2022T1	2022T2
<b>Patrimoine financier brut (a)</b>	<b>5426,8</b>	<b>5672,3</b>	<b>6045,7</b>	<b>5919,1</b>	<b>6045,7</b>	<b>5921,9</b>	<b>5726,6</b>
Variation du patrimoine financier brut	479,2	245,5	373,4	24,3	126,6	-123,8	-195,3
Flux de placements financiers	100,0	202,0	161,3	40,6	29,1	31,5	53,0
Réévaluation (b) et autres changements de volume	379,2	43,5	212,1	-16,3	97,5	-155,3	-248,3

(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 deuxième trimestre 2022, le patrimoine financier brut – c'est-à-dire non compte tenu de l'endettement - affiche un nouveau recul (-195,3 milliards après -123,8 milliards au T1). Comme le trimestre dernier, cette baisse est due à la perte de valeur d'une partie des actifs détenus, sous l'effet du repli des cours boursiers (-11,1% du CAC40 au T2).

## Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %

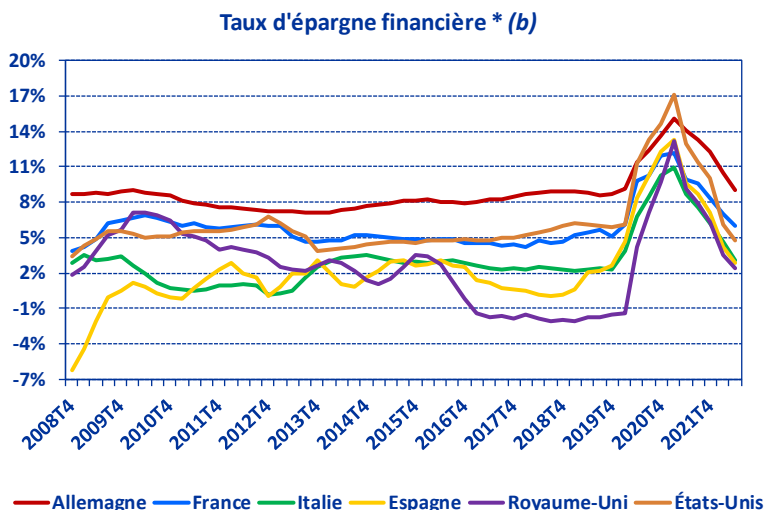
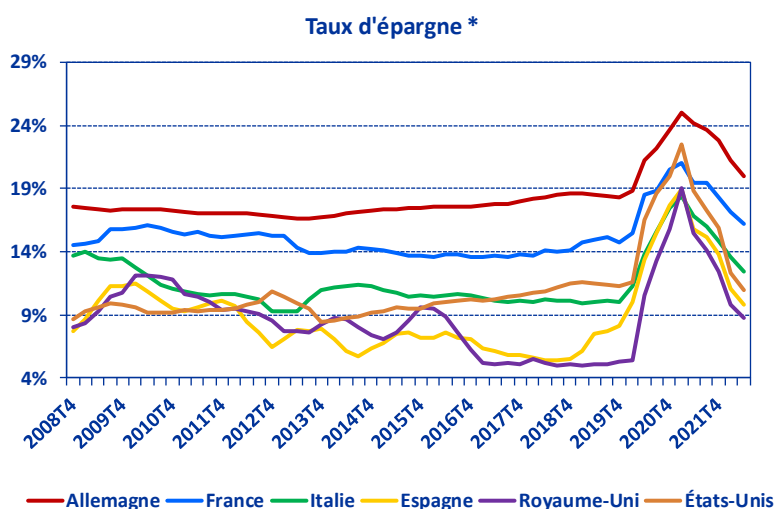


## Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Au deuxième trimestre 2022, la baisse des taux d'épargne et d'épargne financière se poursuit au même rythme dans tous les pays étudiés. Les taux d'épargne financière (présentés ici lissés sur 4 trimestres) se rapprochent de leur niveau pré-COVID de fin 2019 dans la plupart des pays (par exemple de 5,1% en France et de 8,6% en Allemagne).

	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2021	2022T1	2022T2
<b>Ménages et ISBLSM</b>			
Taux d'épargne	19,6	17,1	16,2
Taux d'épargne financière	10,0	7,0	6,0

(a) Source : EUROSTAT (lissage sur 4 trimestres) ; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 15,6% au T2 tel que publié par l'Insee le 28/10/2022



\* 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