

Épargne et Patrimoine financiers des ménages* • T3 2022

Les encours de dépôts bancaires rémunérés augmentent à nouveau fortement

Détail des placements financiers

Au troisième trimestre 2022, le flux trimestriel net de placements des ménages s'établit à 41,1 milliards, en baisse de 11,9 milliards par rapport au trimestre précédent. L'épargne investie en produits de taux augmente (32,8 milliards après 26,5 au T2), tirée par une accélération des flux nets vers les dépôts bancaires rémunérés (24,4 milliards après 9,1 au T2) favorisée par l'augmentation de la rémunération de l'épargne réglementée. En revanche, les flux nets d'actifs sous forme de produits de fonds propres se replient significativement (6,9 milliards après 22,8 au T2) : les ménages cèdent des actions cotées, et réduisent leurs souscriptions d'assurance-vie en unités de compte (5,8 milliards contre 11,7 au T2).

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le quatrième trimestre 2022 font état de flux nets négatifs sur les dépôts à vue (-16,3 milliards), tandis que les placements sur les dépôts bancaires rémunérés restent élevés (+22,8 milliards), dans le contexte de l'annonce de l'augmentation supplémentaire de leur rendement au premier trimestre 2023. Les souscriptions d'assurance-vie en unités de compte rebondissent (8,8 milliards après 5,8 au T3).

En cumul sur quatre trimestres glissants, les flux de placements restent sur la dynamique du trimestre précédent (154,5 milliards fin T3 après 153,9 fin T2).

En encours, la valeur des détentions recule de nouveau au troisième 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)			2022T2	2022T3
	2022T2	2022T3	2022T2	2022T3	2022T4(a)		
Principaux placements financiers	153,9	154,5	53,0	41,1		5726,6	5691,6
Produits de taux	93,8	92,1	26,5	32,8		3618,6	3597,5
Numéraire et dépôts à vue	50,1	39,9	12,0	9,8	-16,3	810,7	817,7
Dépôts bancaires rémunérés	44,0	53,7	9,1	24,4	22,8	1182,8	1206,8
Épargne réglementée (b)	16,7	27,4	4,1	15,1	12,8	848,8	862,3
Autre épargne (c)	27,2	26,3	5,0	9,3	10,0	334,0	344,5
OPC monétaires	-1,0	-0,7	-0,3	0,1		3,9	4,2
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	-3,4	-6,5	-3,4	-2,4	0,0	1492,4	1436,0
Titres de créance détenus directement	1,0	2,1	1,1	1,3		35,3	36,1
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	3,1	3,5	8,0	-0,4		93,5	96,7
Produits de fonds propres	56,6	56,5	22,8	6,9		2030,9	2012,2
Actions cotées	6,9	3,6	4,9	-0,4		307,4	299,7
Actions non cotées et autres participations	19,8	22,6	5,7	2,4		1147,9	1143,4
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	36,6	36,7	11,7	5,8	8,8	448,1	440,7
Actions détenues indirectement (OPC)	-6,6	-6,5	0,5	-0,9		127,5	128,4
Autres (e)	3,5	5,9	3,7	1,4		77,1	81,9
dont :							
Fonds immobiliers (f)	5,1	4,8	3,1	-0,2		33,9	35,6

(a) Chiffres provisoires

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

(c) Comptes à terme et livrets ordinaires

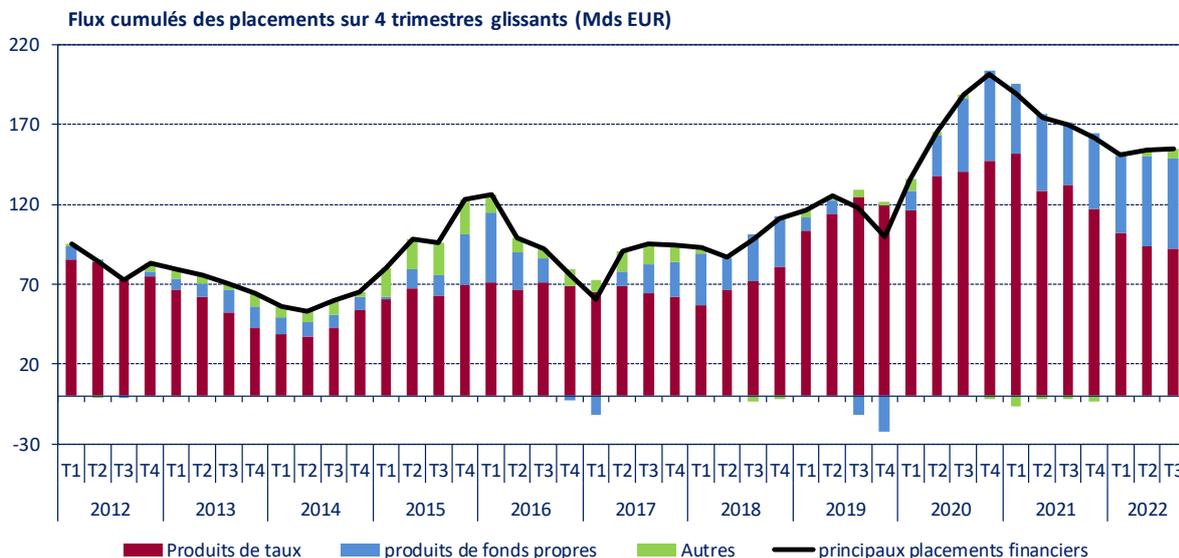
(d) Nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

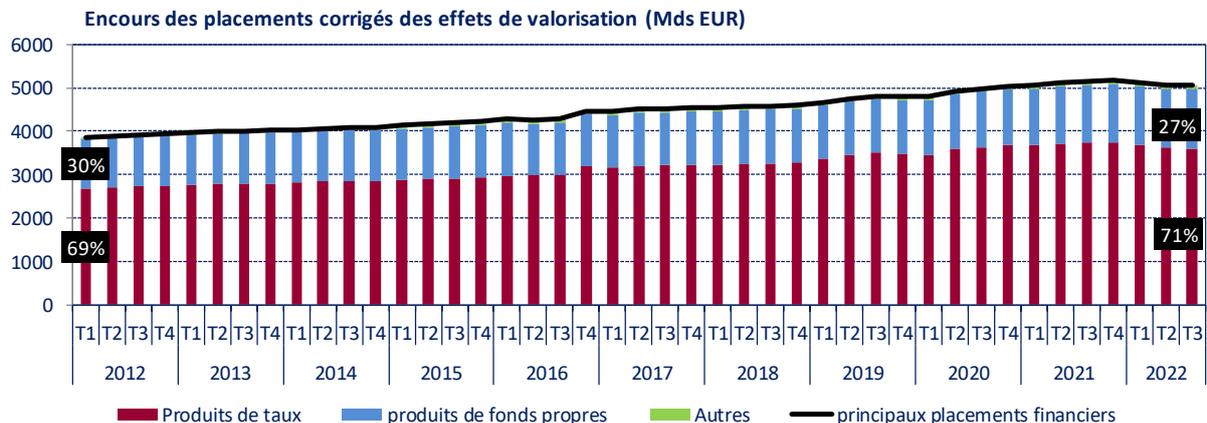
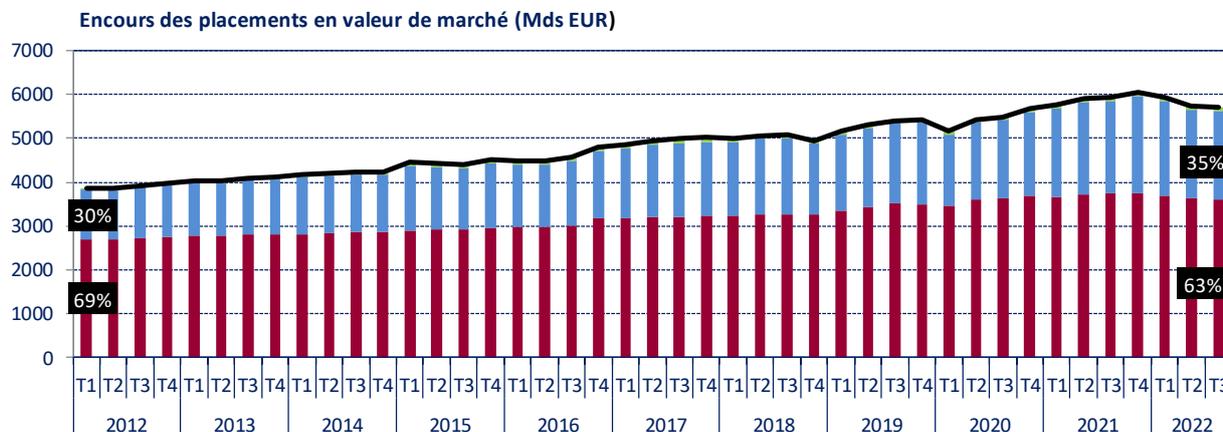
(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détentions indirectes de fonds immobiliers par les ménages via les contrats d'assurance vie (de l'ordre de 30 Mds €), chiffres provisoires

* 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	2022T2	2022T3
EMPLOIS	384,4	87,1	89,6
FBCF (a)	160,3	43,1	43,8
Principaux placements financiers	161,3	53,0	41,1
✓ produits de taux	117,5	26,5	32,8
✓ produits de fonds propres	47,0	22,8	6,9
✓ autres placements (b)	-3,1	3,7	1,4
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	62,7	-9,0	4,7
RESSOURCES	384,4	87,1	89,6
Épargne brute (a)	294,8	64,1	66,9
Endettement auprès des institutions financières	87,1	23,0	22,0
Dettes diverses (d)	2,5	0,0	0,7

(a) Formation Brute de Capital Fixe, 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 augmente au troisième trimestre (66,9 milliards après 64,1 milliards au T2), et leur flux d'endettement auprès des institutions financières reste soutenu malgré un léger fléchissement (22,0 milliards après 23,0 milliards au T2).

Variation du patrimoine financier en valeur de marché

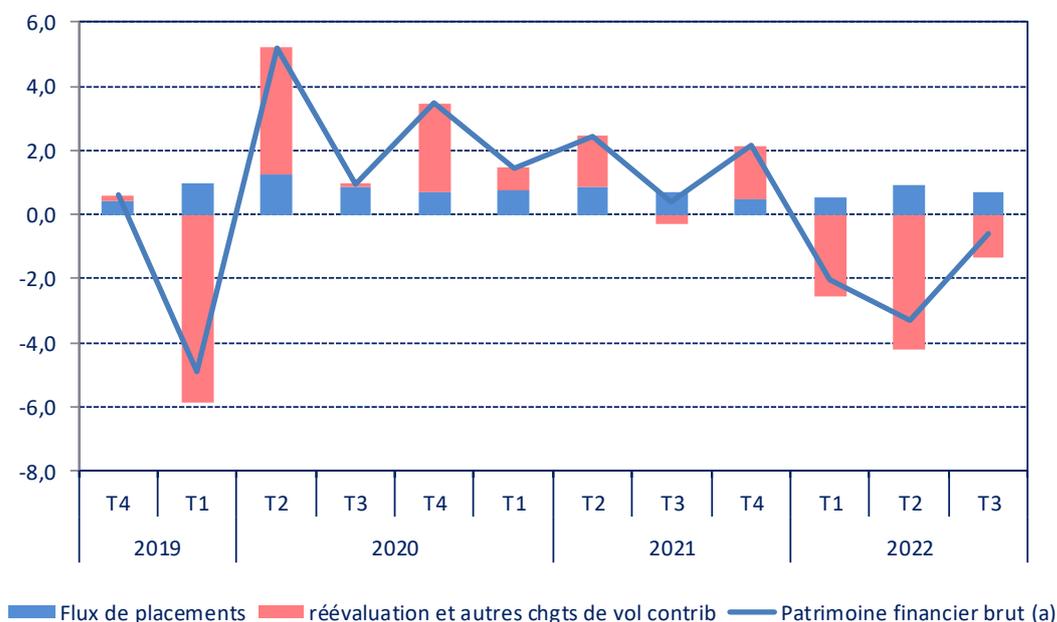
	MONTANTS						
	en milliards d'euros			en milliards d'euros			
	2019	2020	2021	2021T4	2022T1	2022T2	2022T3
Patrimoine financier brut (a)	5426,8	5672,3	6045,7	6045,7	5921,9	5726,6	5691,6
Variation du patrimoine financier brut	479,2	245,5	373,4	126,6	-123,8	-195,3	-35,0
Flux de placements financiers	100,0	202,0	161,3	29,1	31,5	53,0	41,1
Réévaluation (b) et autres changements de volume	379,2	43,5	212,1	97,5	-155,3	-248,3	-76,1

(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

Le patrimoine financier brut – c'est-à-dire avant déduction des dettes – recule de nouveau au troisième trimestre mais nettement moins que les deux trimestres précédents (-35 milliards, après -195,3 milliards au T2 et -123,8 milliards au T1). Ce repli est de nouveau dû à la perte de valeur d'une partie des actifs détenus, sous l'effet de la baisse des cours boursiers (-2,7% pour le CAC 40).

Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %



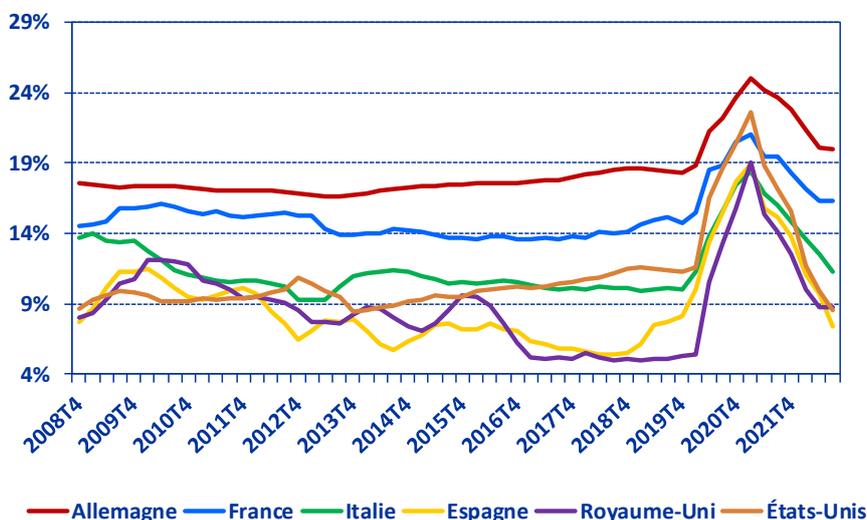
Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Au troisième trimestre 2022, le taux d'épargne financière est stable en France, quasi stable en Allemagne et au Royaume-Uni mais poursuit sa baisse aux États-Unis, en Espagne et en Italie où les taux atteignent des niveaux plus bas que ceux enregistrés lors de la période pré-covid.

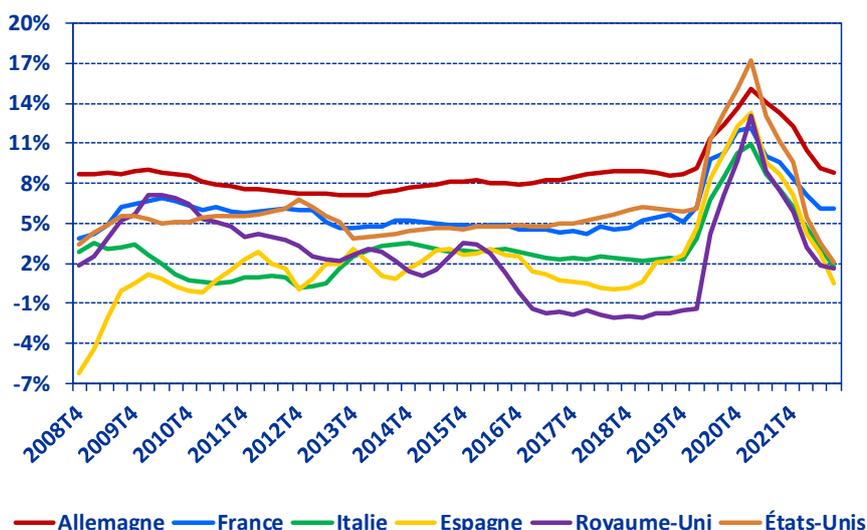
	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2021	2022T2	2022T3
Ménages et ISBLSM			
Taux d'épargne	19,6	16,3	16,3
Taux d'épargne financière	10,0	6,1	6,1

(a) Source : EUROSTAT (lissage sur 4 trimestres) ; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 15,9% au T3 tel que publié par l'Insee le 31/01/2023

Taux d'épargne *



Taux d'épargne financière * (b)



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

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