

Épargne et Patrimoine financiers des ménages* • T1 2023

Placements et patrimoine des ménages au 1^{er} trimestre 2023

Détail des placements financiers

Au premier trimestre 2023, le flux trimestriel net de placements des ménages s'établit à 21,6 milliards, en baisse de 5,2 milliards par rapport au trimestre précédent. L'épargne investie en produits de taux diminue (10,6 milliards après 15,0 milliards au T4), principalement en raison d'un flux plus négatif sur les dépôts à vue (-18,5 milliards contre -14,1 milliards au T4), et d'une décollecte sur l'assurance-vie en euros (-5,5 milliards), contrebalancés par un renforcement des placements en épargne réglementée (24,9 milliards) et en dépôts à terme. Les acquisitions nettes d'actifs sous forme de produits de fonds propres se replient mais dans une moindre mesure (11,7 milliards contre 14,2 milliards au T4) compte tenu du dynamisme de la collecte en assurance-vie en unités de compte.

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le deuxième trimestre 2023 témoignent de la poursuite de la réallocation d'une partie des dépôts à vue (-11,6 milliards) vers les dépôts rémunérés (+23,5 milliards). Les flux sont toutefois moins forts que les deux trimestres précédents. Le flux net négatif sur les contrats d'assurance-vie en euros (-3,2 milliards) apparaît relativement modéré dans ce contexte, ceci étant en partie attribuable aux différences de rendement entre instruments d'épargne qui restent, dans une perspective de moyen terme, modérées.

En cumul sur quatre trimestres glissants, le flux net de placements financiers des ménages s'établit à 146,2 milliards au T1, en diminution par rapport au trimestre précédent mais toujours au-dessus du niveau d'avant pandémie (100 milliards en 2019).

	Flux nets					Encours (1)	
	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2022T4	2023T1
	2022T4	2023T1	2022T4	2023T1	2023T2(a)		
Principaux placements financiers	158,7	146,2	26,8	21,6		5785,7	5956,4
Produits de taux	97,8	85,5	15,0	10,6		3646,1	3677,7
Numéraire et dépôts à vue	17,8	-11,9	-14,1	-18,5	-11,6	797,3	782,4
Dépôts bancaires rémunérés	69,8	90,9	25,2	33,8	23,5	1227,6	1264,8
<i>Épargne réglementée (b)</i>	40,4	57,4	15,2	24,9	12,4	874,1	902,6
<i>Autre épargne (c)</i>	29,4	33,5	10,0	8,9	11,1	353,5	362,2
OPC monétaires	1,9	3,5	1,8	1,5		6,0	7,5
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	0,9	-4,2	0,1	-5,5	-3,2	1470,5	1478,6
Titres de créance détenus directement	4,0	4,5	1,4	0,6		37,6	39,5
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	3,5	2,8	0,6	-1,3		107,1	104,9
Produits de fonds propres	58,0	61,2	14,2	11,7		2070,3	2210,4
Actions cotées	3,2	3,8	-1,1	-1,2		326,3	360,0
Actions non cotées et autres participations	21,5	18,4	5,6	3,6		1172,9	1252,6
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	35,5	35,7	8,8	11,1	9,8	436,6	461,1
Actions détenues indirectement (OPC)	-2,3	3,3	0,9	-1,8		134,5	136,7
Autres (e)	3,0	-0,4	-2,4	-0,7		69,3	68,3
dont :							
<i>Fonds immobiliers (f)</i>	2,3	3,3	0,7	0,8		25,7	24,7

(1) La variation d'encours résulte du flux mais également des effets de valorisation et des autres changements de volume

(a) Chiffres provisoires

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

(c) Comptes à terme et livrets ordinaires

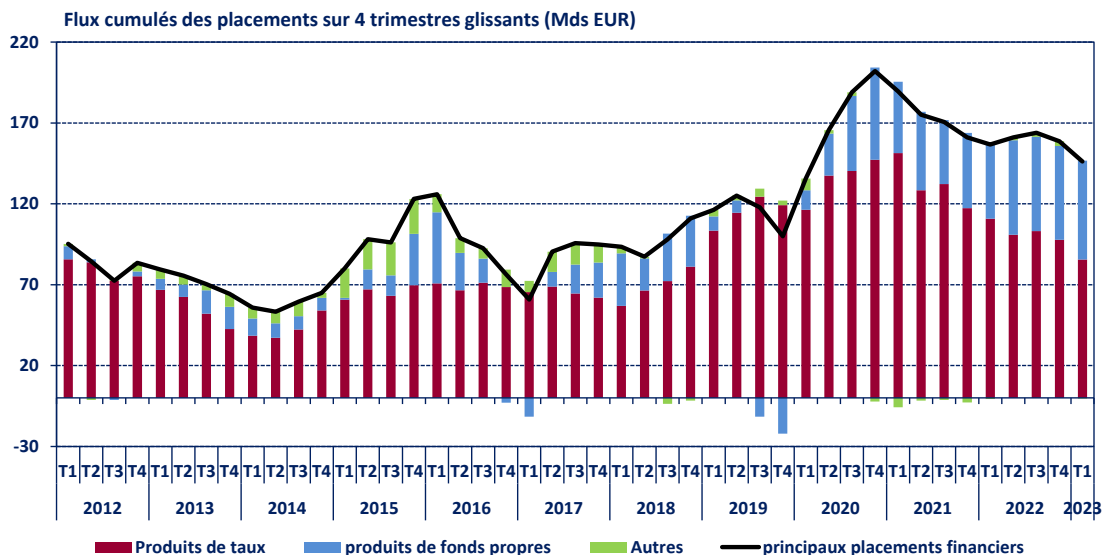
(d) Nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

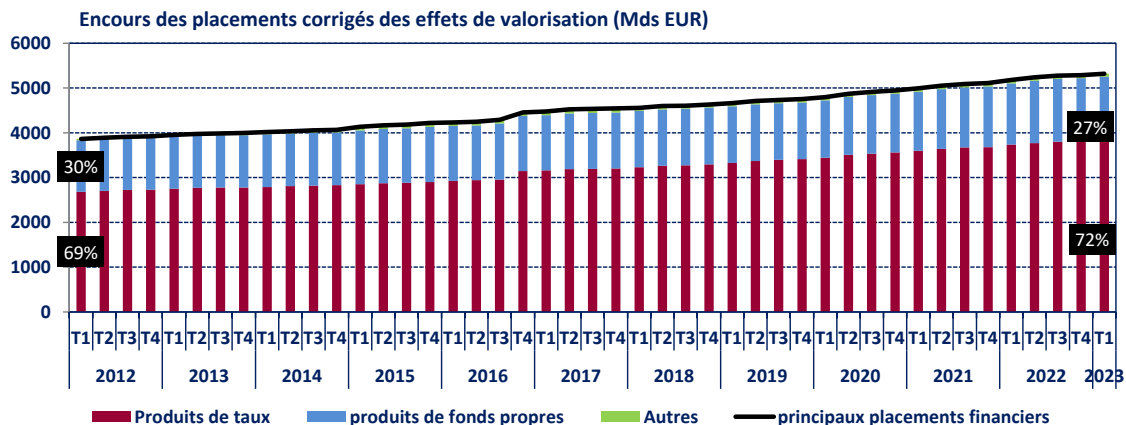
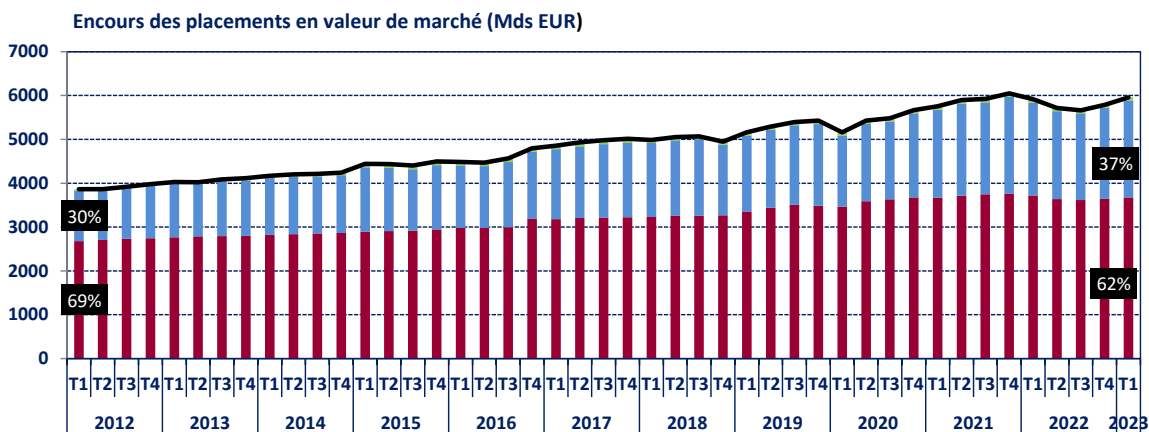
(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détentions indirectes de fonds immobiliers par les ménages via les contrats d'assurance vie (de l'ordre de 30 Mds €), chiffres provisoires

* 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	
	2022	2022T4	2023T1
EMPLOIS	377,5	98,6	96,6
FBCF (a)	176,4	44,9	45,0
Principaux placements financiers	158,7	26,8	21,6
✓ produits de taux	97,8	15,0	10,6
✓ produits de fonds propres	58,0	14,2	11,7
✓ autres placements (b)	3,0	-2,4	-0,7
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	42,4	26,9	30,0
RESSOURCES	377,5	98,6	96,6
Épargne brute (a)	291,5	80,8	80,6
Endettement auprès des institutions financières	83,2	15,3	16,3
Dettes diverses (d)	2,8	2,5	-0,3

(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 est quasiment stable au premier trimestre (80,6 milliards après 80,8 milliards au T4), et leur flux d'endettement auprès des institutions financières augmente légèrement (16,3 milliards contre 15,3 milliards au T4).

Variation du patrimoine financier en valeur de marché

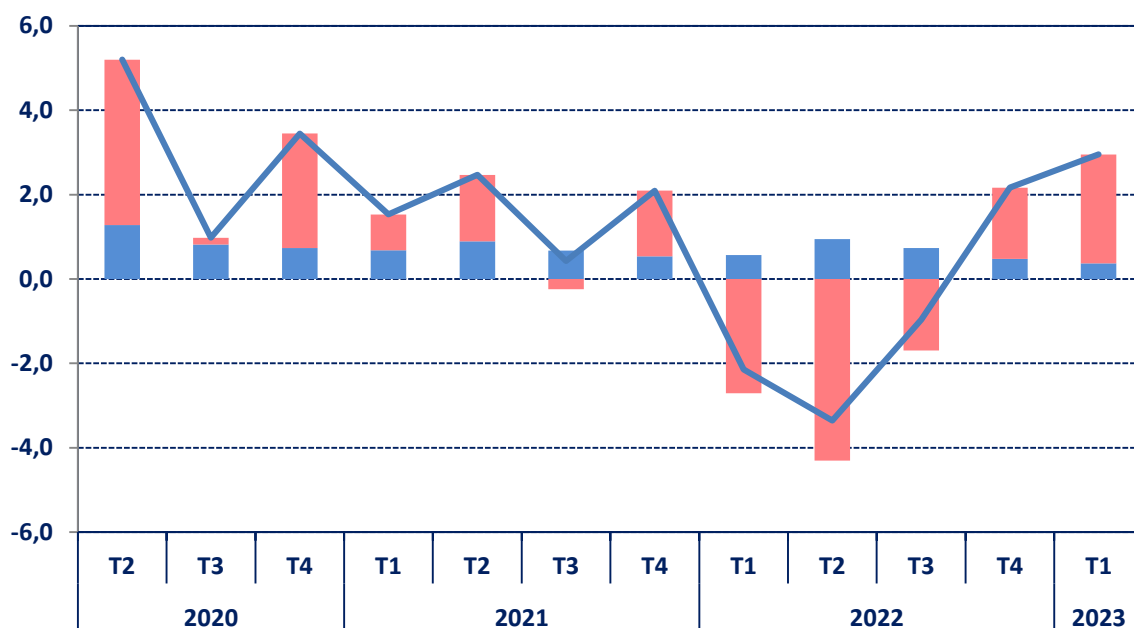
	MONTANTS						
	en milliards d'euros						
	2020	annuel		trimestriel			
	2020	2021	2022	2022T2	2022T3	2022T4	2023T1
Patrimoine financier brut (a)	5668,8	6046,6	5785,7	5718,4	5663,2	5785,7	5956,4
Variation du patrimoine financier brut	243,6	377,8	-260,9	-198,7	-55,2	122,5	170,7
Flux de placements financiers	202,1	161,1	158,7	55,8	41,9	26,8	21,6
Réévaluation (b) et autres changements de volume	41,5	216,7	-419,6	-254,5	-97,1	95,7	149,1

(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

Au premier trimestre 2023, le patrimoine financier brut – c'est-à-dire avant déduction des dettes – progresse de 170,7 milliards. 13% de cette hausse (21,6 milliards) est due aux flux nets de placements financiers et 87% à la revalorisation des actifs détenus, dans un contexte de hausse des cours boursiers et de stabilisation des taux d'intérêt longs.

Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %



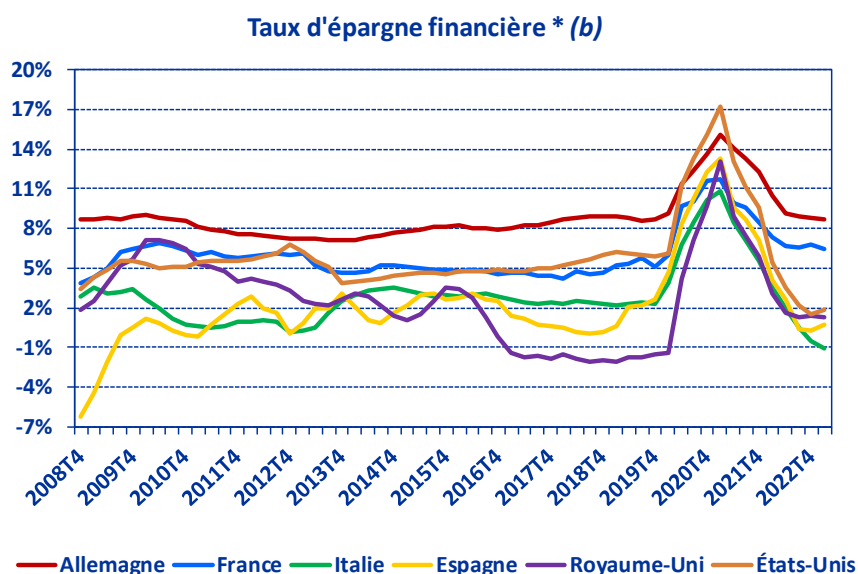
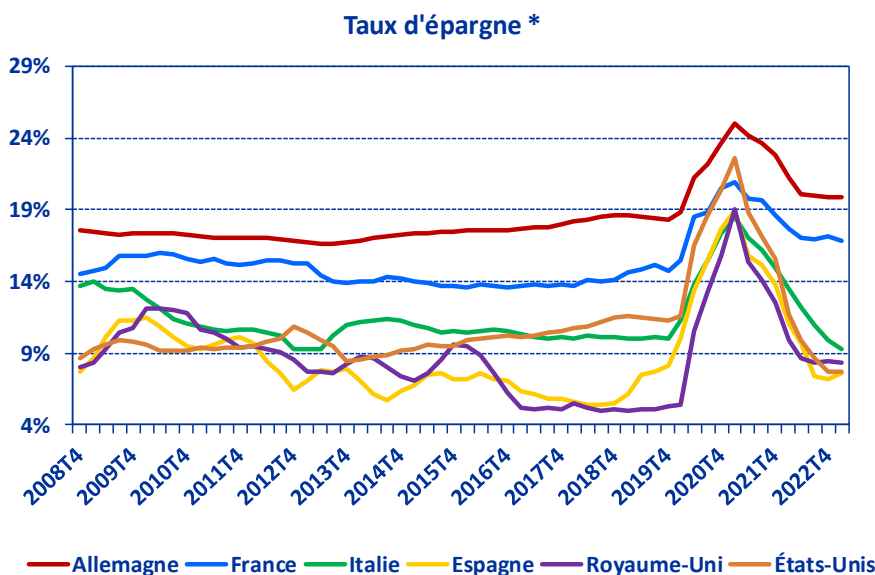
■ Flux de placements ■ réévaluation et autres chgts de vol contrib — Patrimoine financier brut (a)

Comparaisons internationales : Taux d'épargne*

Au premier trimestre 2023, le taux d'épargne financière diminue légèrement en Allemagne, en France et au Royaume-Uni, il progresse en Espagne, tout en restant à un bas niveau. Il est négatif en Italie pour le deuxième trimestre consécutif. Pour la zone euro, il s'établit à 3,3 %, en légère diminution de 0,1 point, tandis qu'il progresse aux États-Unis tout en restant à un niveau bas (1,8 %).

	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2022	2022T4	2023T1
Ménages et ISBLSM			
Taux d'épargne	19,0	17,1	16,8
Taux d'épargne financière	8,8	6,7	6,5

(a) Lissage sur 4 trimestres ; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 18,3% au T1 tel que publié par l'Insee le 28/07/2023



* 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