

# Épargne et Patrimoine financiers des ménages\* • T3 2023

## Les flux d'épargne financière restent dynamiques au 3<sup>e</sup> trimestre 2023

### Ressources et emplois des ménages

Les flux d'épargne des ménages ne baissent que légèrement au troisième trimestre alors que leurs flux d'endettement évoluent peu en comparaison du trimestre précédent. Les flux d'épargne restent supérieurs à leur moyenne trimestrielle de long terme sur 2012-2023 alors que ceux des nouveaux emprunts sont nettement plus bas.

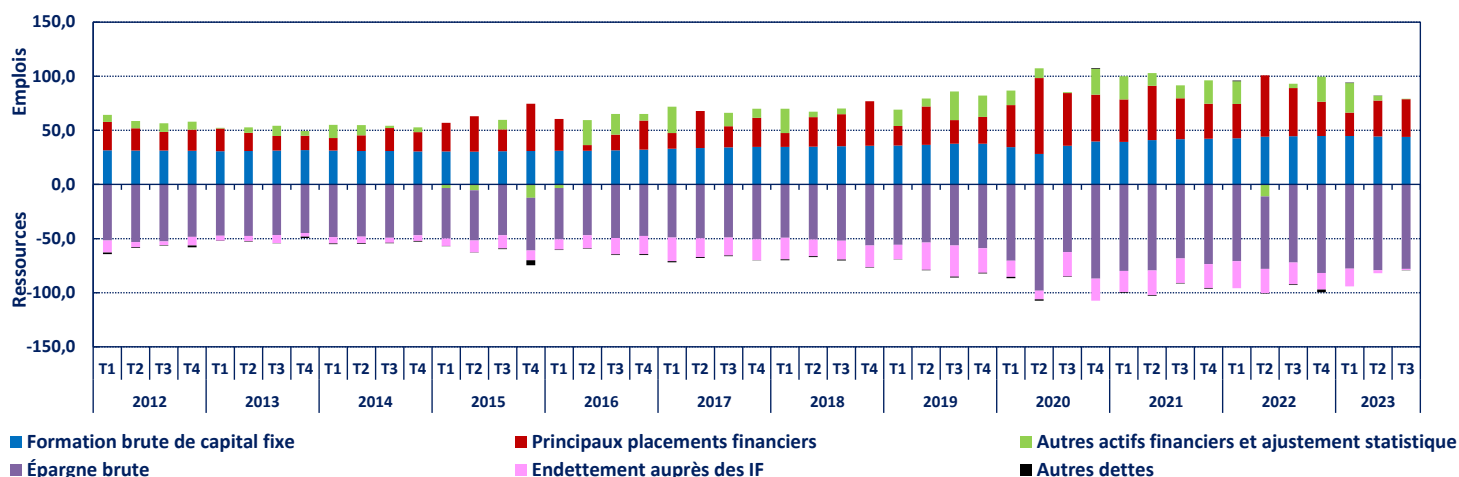
Les emplois restent assez équilibrés entre FBCF (Formation Brute de Capital Fixe, essentiellement construction de logements et gros travaux) et placements financiers, ce qui est historiquement le cas. Parmi les supports de placements financiers, on constate un net regain des produits de taux.

	Flux, en milliards d'euros						
	annuels		moyenne 2012-2023	trimestriels, cvs			
	2021	2022		2022T4	2023T1	2023T2	2023T3
<b>RESSOURCES</b>	<b>390,9</b>	<b>377,8</b>	<b>73,0</b>	<b>99,6</b>	<b>93,8</b>	<b>81,9</b>	<b>79,2</b>
Épargne brute (a)	301,3	291,8	58,4	81,8	77,8	79,4	77,9
Endettement auprès des institutions financières	87,1	83,2	13,9	15,3	16,3	2,6	1,2
Autres dettes	2,5	2,9	0,7	2,5	-0,3	-0,1	0,1
<b>EMPLOIS</b>	<b>390,9</b>	<b>377,8</b>	<b>73,0</b>	<b>99,6</b>	<b>93,8</b>	<b>81,9</b>	<b>79,2</b>
Formation brute de capital fixe (a)	164,6	176,4	35,3	44,9	44,8	44,3	44,0
Principaux placements financiers	159,6	164,3	28,4	31,7	21,6	33,2	34,9
✓ Produits de taux	117,3	100,2	21,0	20,2	9,3	17,4	24,6
✓ Produits de fonds propres	41,8	59,4	6,1	13,2	13,6	18,9	8,6
✓ Autres placements (b)	0,5	4,7	1,2	-1,7	-1,3	-3,1	1,7
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	66,7	37,1	9,3	23,0	27,4	4,4	0,3

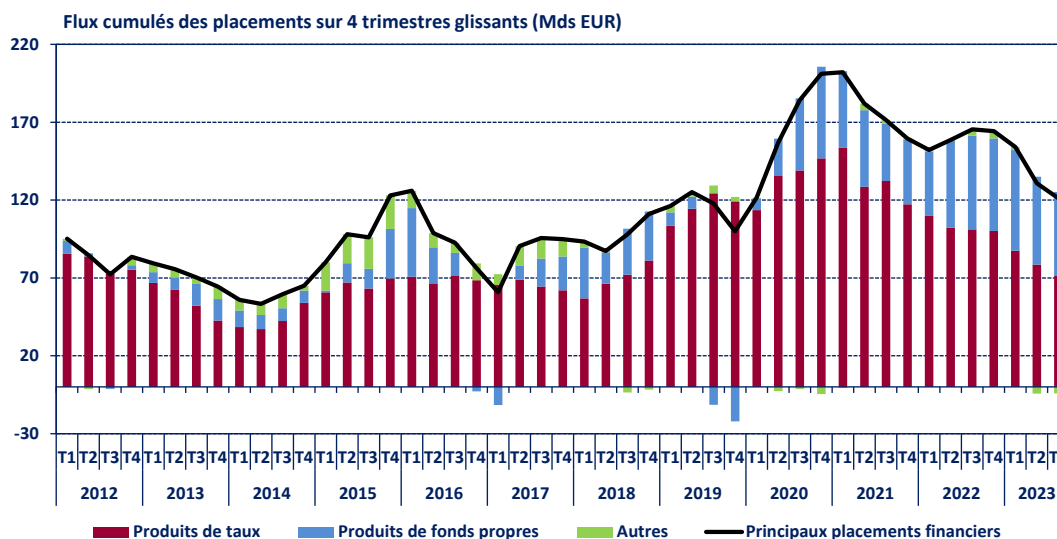
(a) Source : INSEE

(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



## Placements financiers des ménages



## Détail des placements financiers

Au troisième trimestre 2023, le flux trimestriel net de placements des ménages s'établit à 34,9 milliards, en très légère hausse de 1,7 milliards par rapport au trimestre précédent et à un niveau historiquement élevé. Les flux d'épargne investis en produits de taux augmentent au T3 (24,6 milliards après 17,4 milliards au T2), notamment en raison d'une moindre décollecte sur les dépôts à vue et sur l'assurance-vie en euros. Les flux d'épargne orientés vers les produits de fonds propres diminuent.

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le quatrième trimestre 2023 indiquent une reprise du mouvement de décollecte sur les dépôts à vue (-17,2 milliards contre -0,7 milliard au T3), une augmentation des dépôts sur les livrets d'épargne et un rebond de l'assurance-vie (9,2 milliards après 2,4 milliards au T3).

En cumul sur quatre trimestres glissants, le flux net de placements financiers des ménages s'établit à 121,2 milliards au T3, toujours au-dessus de sa moyenne de long terme.

	Flux nets						Encours (a)	
	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Moyenne trimestrielle	Montants trimestriels (cvs)			2023T2	2023T3
	2023T2	2023T3	2012-2023	2023T2	2023T3	2023T4(b)	2023T2	2023T3
<b>Principaux placements financiers</b>	<b>130,8</b>	<b>121,2</b>	<b>28,4</b>	<b>33,2</b>	<b>34,9</b>		<b>6111,6</b>	<b>6000,8</b>
<b>Produits de taux</b>	<b>78,6</b>	<b>71,3</b>	<b>21,0</b>	<b>17,4</b>	<b>24,6</b>		<b>3693,5</b>	<b>3673,4</b>
Numéraire et dépôts à vue	-35,6	-45,6	8,4	-12,0	-0,7	-17,2	778,0	773,8
Dépôts bancaires rémunérés	105,0	104,6	9,8	23,7	21,9	23,9	1287,5	1311,2
Épargne réglementée	66,2	63,7	7,0	12,5	11,2	12,8	915,0	926,1
Comptes à terme et livrets ordinaires	38,8	40,9	2,8	11,2	10,7	11,1	372,5	385,1
OPC monétaires	6,1	7,5	-0,3	2,6	1,6		10,0	11,8
Assurance-vie et épargne retraite en euros (c)	-6,8	-4,8	4,2	-3,1	-0,2	5,6	1466,4	1424,9
Titres de créance détenus directement	6,4	5,7	-0,7	1,8	1,9		41,2	43,2
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	3,5	3,9	-0,3	4,4	0,1		110,4	108,5
<b>Produits de fonds propres</b>	<b>56,4</b>	<b>54,0</b>	<b>6,1</b>	<b>18,9</b>	<b>8,6</b>		<b>2351,2</b>	<b>2263,2</b>
Actions cotées	0,9	-0,1	0,1	0,0	2,1		370,1	358,1
Actions non cotées et autres participations	15,2	17,7	3,2	3,2	4,8		1358,0	1296,9
Assurance-vie et épargne retraite en UC (c)	35,9	32,2	4,0	9,8	2,6	3,6	475,1	467,9
Actions détenues indirectement (OPC)	4,4	4,2	-1,2	5,9	-0,9		148,0	140,3
<b>Autres (d)</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,7</b>		<b>66,9</b>	<b>64,2</b>
dont :								
Fonds immobiliers	1,1	2,7	0,3	-0,9	2,0		23,2	22,4

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

(b) Chiffres provisoires

(c) Nette des prestations

(d) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

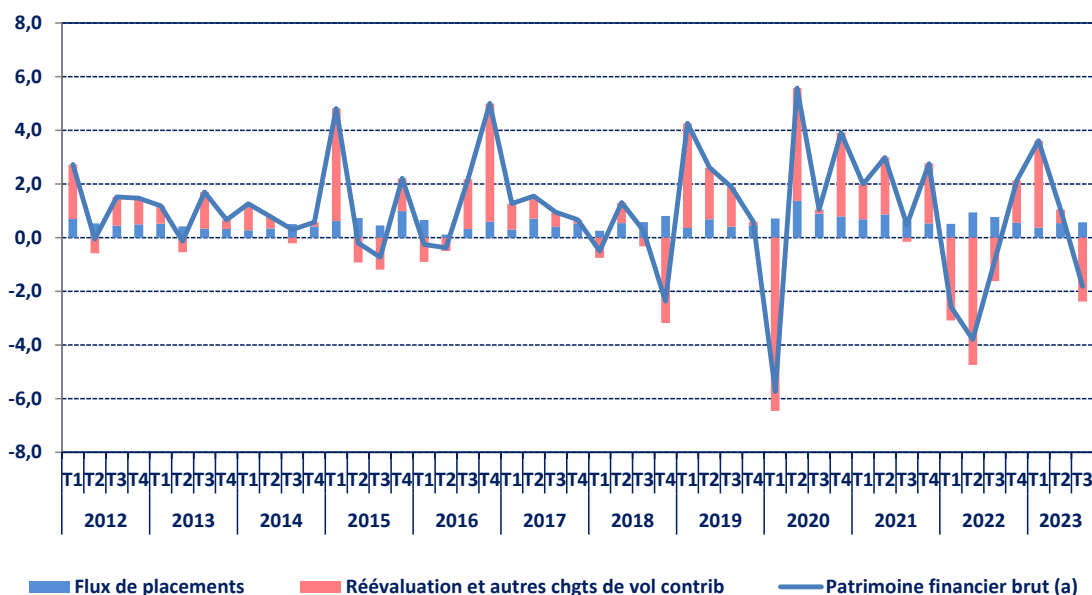
## Variation du patrimoine financier en valeur de marché

	MONTANTS					
	en milliards d'euros					
	annuel		trimestriel			
	2021	2022	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3
<b>Patrimoine financier brut (a)</b>	<b>6149,5</b>	<b>5837,0</b>	<b>5837,0</b>	<b>6047,9</b>	<b>6111,6</b>	<b>6000,8</b>
Variation du patrimoine financier brut	480,2	-312,5	122,0	210,9	63,7	-110,8
Flux de placements financiers	159,6	164,3	31,7	21,6	33,2	34,9
Réévaluation (b) et autres changements de volume	320,7	-476,8	90,3	189,3	30,5	-145,7

(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

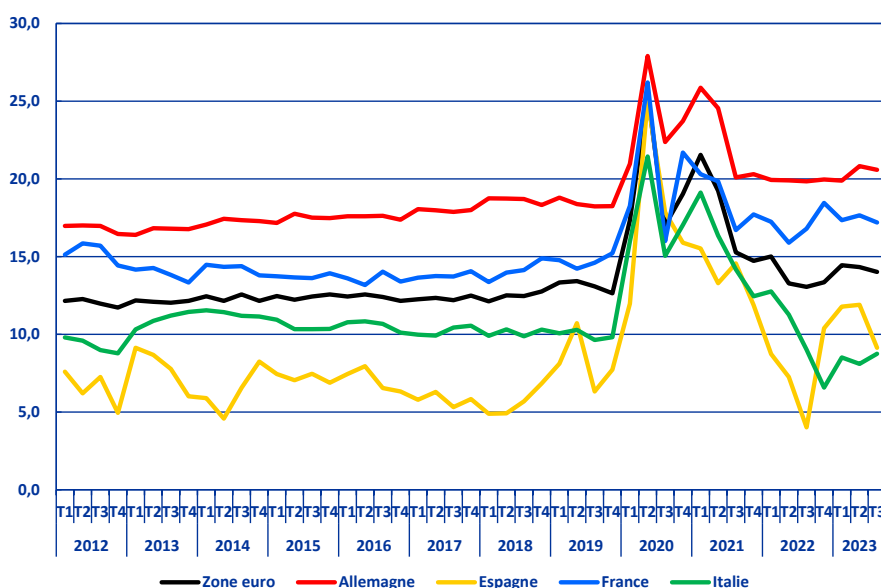
## Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %



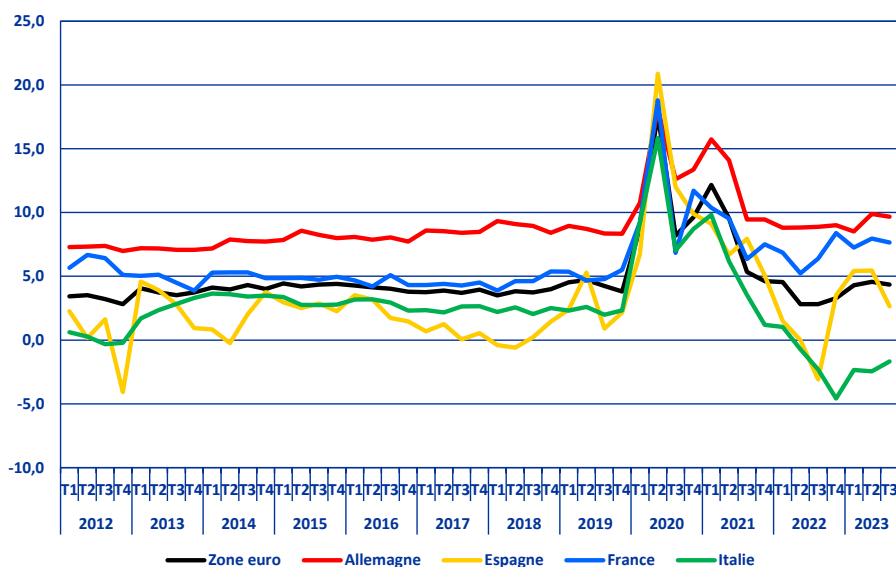
## Comparaisons internationales : Taux d'épargne\*

	Ratios en % du RDB (*)					
	2021	2022	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3
<b>Ménages et ISBLSM</b>						
<b>Taux d'épargne</b>						
Zone euro	17,7	13,7	13,4	14,4	14,3	14,0
France	18,6	17,1	18,5	17,3	17,7	17,2
<b>Taux d'épargne financière</b>						
Zone euro	7,9	3,4	3,3	4,3	4,6	4,4
France	8,4	6,7	8,4	7,3	8,0	7,7

Taux d'épargne (\*)



Taux d'épargne financière (\*)



\* Source Eurostat, données cvs-cjo