

## Épargne et Patrimoine financiers des ménages\* – France et étranger • T2 – T3 2018

### Placements et patrimoine financiers des ménages aux 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> trimestres 2018

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2018, le flux annuel de placement des ménages s'établit à 86,8 milliards, en baisse par rapport au trimestre précédent (99,9 milliards). En rythme annuel, les acquisitions nettes d'actifs sous forme de produits de taux augmentent (67,7 milliards après 60,2 milliards), principalement en raison de la hausse du flux de numéraire et dépôts à vue (40,4 milliards après 33,4 milliards). En revanche, sur un an, les flux d'actifs sous forme de produits de fonds propres diminuent de 12,2 milliards (17,2 milliards après 29,4 milliards) : les ménages continuent de céder des actions cotées et des titres d'OPC.

Les premiers éléments pour le troisième trimestre, en glissement trimestriel, montrent une diminution des placements bancaires (15,3 milliards après 23,1 milliards) et une accélération de l'assurance-vie en support euros.

#### Détail des placements financiers

	Flux					Encours	
	4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2018T1	2018T2
	2018T1	2018T2	2018T1	2018T2	2018T3(a)		
<b>Principaux placements financiers</b>	<b>99,9</b>	<b>86,8</b>	<b>15,8</b>	<b>22,9</b>		<b>5038,8</b>	<b>5106,9</b>
<b>Produits de taux</b>	<b>60,2</b>	<b>67,7</b>	<b>9,0</b>	<b>26,3</b>		<b>3226,1</b>	<b>3259,4</b>
Numéraire et dépôts à vue	33,4	40,4	10,5	14,0	9,1	525,9	546,8
Dépôts bancaires rémunérés	24,7	25,3	5,4	9,1	6,2	979,1	987,6
Épargne réglementée (b)	19,2	17,2	5,0	3,5	3,8	739,1	742,7
Autre épargne (c)	5,5	8,1	0,4	5,6	2,4	240,0	244,9
OPC monétaires	-1,9	-1,2	-2,4	0,5		7,6	7,4
Assurance-vie en euros (d)	17,1	20,9	1,5	6,4	9,7	1581,9	1586,2
Titres de créance détenus directement	-6,5	-6,7	-1,6	-2,1		50,0	47,7
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	-6,6	-11,0	-4,4	-1,6		81,6	83,7
<b>Produits de fonds propres</b>	<b>29,4</b>	<b>17,2</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,2</b>		<b>1716,0</b>	<b>1748,2</b>
Actions cotées	-1,8	-7,6	-0,2	-7,9		272,6	272,0
Actions non cotées et autres participations	17,6	14,4	5,5	1,1		977,9	997,0
Assurance-vie en UC (d)	21,8	22,7	7,1	6,2	3,9	352,1	362,3
Actions détenues indirectement (OPC)	-8,2	-12,3	-7,5	-1,6		113,4	116,9
<b>Autres (e)</b>	<b>10,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,2</b>		<b>96,7</b>	<b>99,3</b>
dont :							
Fonds immobiliers (f)	1,1	-1,9	-0,3	-0,7		20,4	20,6

(a) Chiffres provisoires

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

(c) Comptes à terme et livrets ordinaires

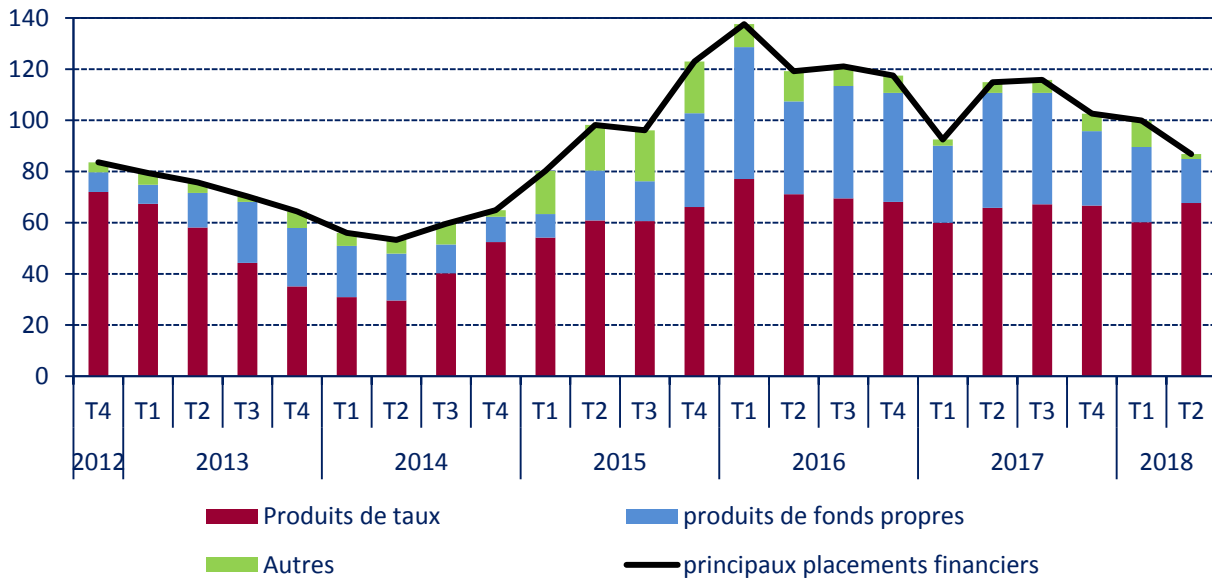
(d) nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détections indirectes de fonds immobiliers par les ménages via les contrats d'assurance vie (de l'ordre de 35 Mds €)

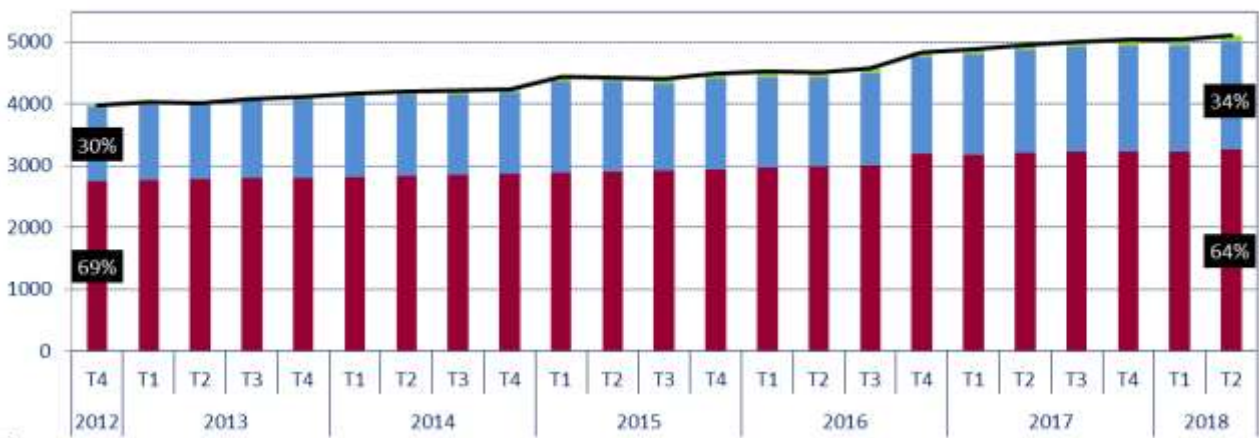
## Placements financiers des ménages

Flux cumulés des placements sur 4 trimestres glissants (Mds EUR)

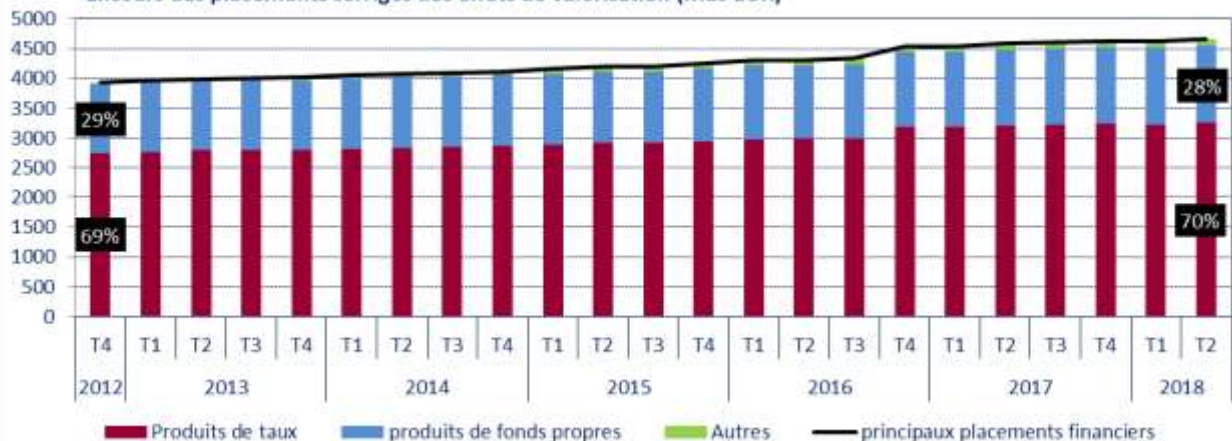


## Patrimoine financier des ménages

Encours des placements en valeur de marché (Mds EUR)



Encours des placements corrigés des effets de valorisation (Mds EUR)



## Emplois et ressources des ménages

*Flux, en milliards d'euros*

	annuels	trimestriels, cvs	
	2017	2018T1	2018T2
<b>EMPLOIS</b>	<b>277,2</b>	<b>65,8</b>	<b>69,4</b>
<b>FBCF (a)</b>	<b>135,6</b>	<b>34,7</b>	<b>35,0</b>
<b>Principaux placements financiers</b>	<b>102,6</b>	<b>15,8</b>	<b>22,9</b>
✓ produits de taux	66,6	9,0	26,3
✓ produits de fonds propres	29,2	4,9	-2,2
✓ autres placements (b)	6,8	1,9	-1,2
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	39,0	15,3	11,5
<b>RESSOURCES</b>	<b>277,2</b>	<b>65,8</b>	<b>69,4</b>
<b>Épargne brute (a)</b>	<b>199,2</b>	<b>48,3</b>	<b>51,2</b>
<b>Endettement auprès des institutions financières</b>	<b>75,3</b>	<b>17,0</b>	<b>17,7</b>
Dettes diverses (d)	2,7	0,5	0,5

(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 compte financier et non financier

(d) Essentiellement dettes commerciales des entreprises individuelles

L'épargne des ménages croît au 2<sup>e</sup> trimestre 2018 (51,2 milliards après 48,3 milliards au 1<sup>er</sup> trimestre) et leur flux d'endettement auprès des institutions financières reste sur la tendance du T1 (17,7 milliards contre 17 milliards au T1).

## Variation du patrimoine financier en valeur de marché

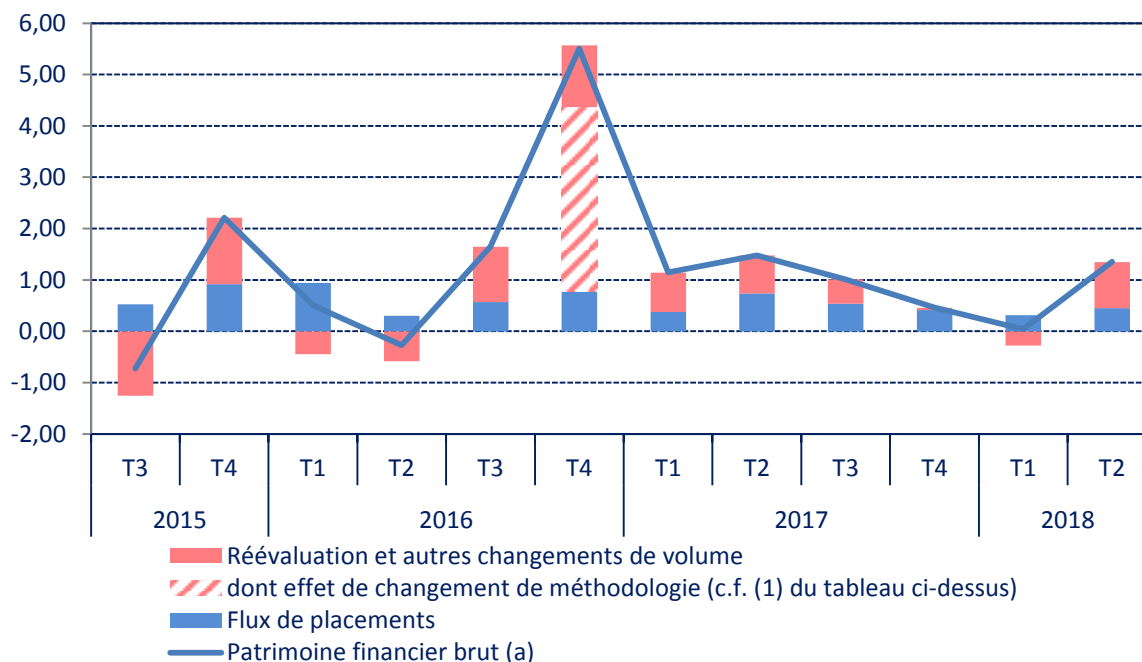
	MONTANTS						
	en milliards d'euros						
	2015	annuel 2016	2017	trimestriel			
	2015	2016	2017	2017T3	2017T4	2018T1	2018T2
<b>Patrimoine financier brut (a)</b>	<b>4498,7</b>	<b>4835,6</b>	<b>5036,7</b>	<b>5013,6</b>	<b>5036,7</b>	<b>5038,8</b>	<b>5106,9</b>
Variation du patrimoine financier brut	260,9	336,9	201,1	50,3	23,1	2,1	68,1
Flux de placements financiers	122,8	117,5	102,6	26,8	21,0	15,8	22,9
Réévaluation et autres changements de volume	138,1	219,4	98,5	23,5	2,1	-13,7	45,2
<i>dont impact de la valorisation fin 2016 des passifs des compagnies d'assurances au prix de marché (*)</i>		167,0					

(a) Encours des principaux placements financiers

(\*) Voir rapport de l'OER : <https://publications.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/rapport-observatoire-epargne-reglementee-2016-20170726.pdf>

Au 2<sup>e</sup> trimestre, le patrimoine financier des ménages affiche une hausse de 68,1 milliards (après 2,1 milliards au T1). Cette augmentation est due à l'effet cumulé de la hausse des cours boursiers et de flux de placements financiers plus dynamiques.

## Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %

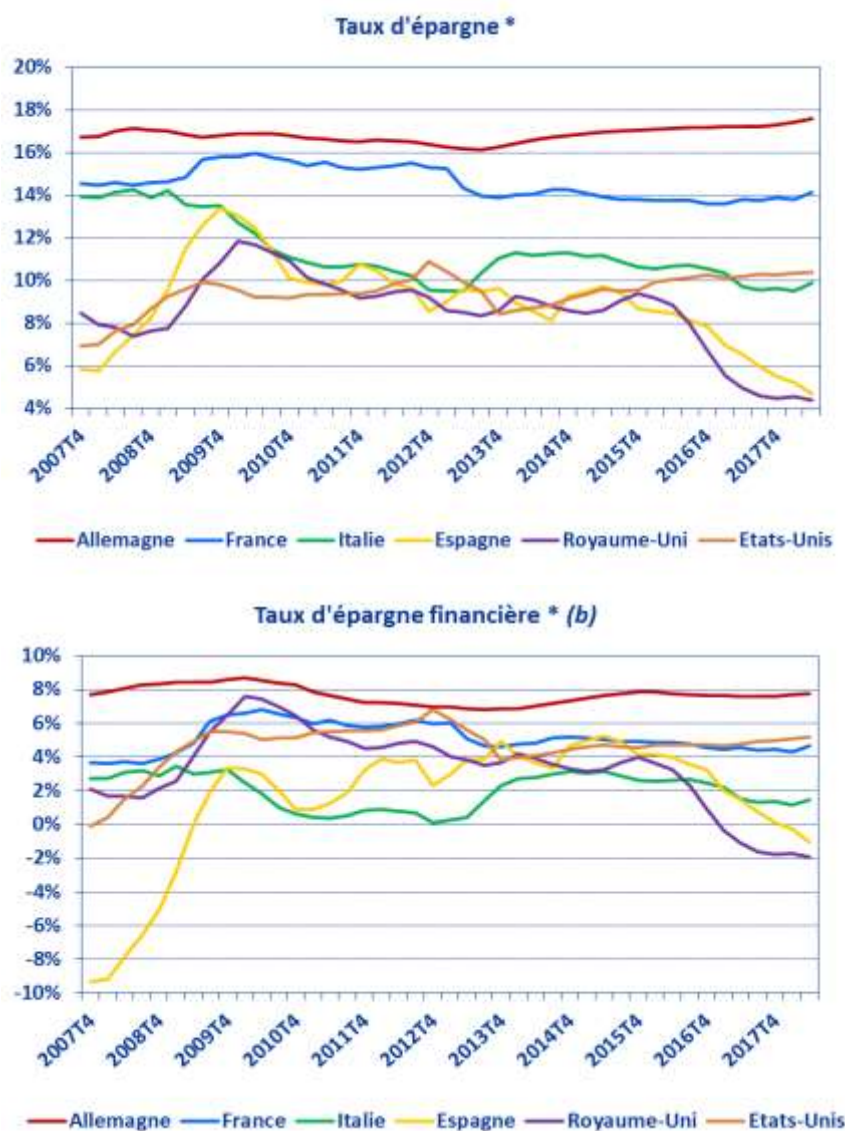


## Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Le taux d'épargne financière (net des emprunts financiers) augmente en France, en Italie, et aux États-Unis. Il est stable en Allemagne. Le recul s'accroît en Espagne et au Royaume-Uni.

	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2017	2018T1	2018T2
<b>Ménages et ISBLSM</b>			
<b>Taux d'épargne</b>	13,8	13,8	14,1
<b>Taux d'épargne financière</b>	4,5	4,3	4,7

(a) Source : EUROSTAT; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 14,3 % au T2 tel que publié par l'INSEE le 30/10/2018



\* Source Eurostat, BEA et ONS

(b) Épargne nette de la FBCF = acquisitions d'actifs financiers moins augmentations d'emprunts