

Épargne et Patrimoine financiers des ménages* • T1 2021

Placements et patrimoine des ménages au 1^{er} trimestre 2021

Détail des placements financiers

Au premier trimestre 2021, les ménages mettent de côté 5,1 Mds de plus que le trimestre précédent, en lien avec les mesures de confinement national qui ont encore restreint certaines dépenses de consommation. Ils placent à nouveau des montants élevés en numéraire, sur les dépôts à vue et sur les livrets d'épargne réglementée (26,9 Mds après 25,5 Mds au T4), tandis que ceux placés sur les autres livrets sont plus faibles (6,0 Mds contre 8,6 Mds au T4). Les flux d'actifs sous forme de produits de fonds propres sont portés par l'accroissement des flux en actions non cotées et autres participations et surtout une appétence pour les placements d'assurance-vie en unités de compte (7,6 Mds après 4,1 Mds au T4).

En cumul au T1 sur quatre trimestres glissants, les flux de placements des ménages restent aux niveaux exceptionnels observés depuis un an et s'établissent à 202,9 Mds d'euros au T1. Ils sont toujours orientés très majoritairement vers les actifs sous forme de produits de taux (162,9 Mds d'euros, soit un plus haut historique), en particulier les dépôts bancaires et le numéraire. Malgré le dynamisme de la collecte d'assurance-vie en unité de compte, le flux d'épargne investie en produits de fonds propres diminue légèrement (42,4 Mds d'euros au T1 après 46,6 Mds au T4) compte tenu notamment de cessions nettes d'OPC investis en actions. L'encours des principaux placements financiers s'élève à 2,5 fois le PIB au T12021 (après 2,2 fois le PIB au T42019).

Les premières données (encore partielles) pour le deuxième trimestre 2021 reflètent une nouvelle progression des placements en numéraire et sous forme de dépôts à vue (19,8 Mds d'euros après 17,5 Mds au T1) et confirment le regain de faveur des souscriptions d'assurance-vie en unités de comptes (10,1 Mds après 7,6 Mds au T1) soit, en six mois, l'équivalent des souscriptions nettes de toute l'année 2020. Le montant des souscriptions du second trimestre excéderait significativement les sommes versées en épargne réglementée (l'écart est de 3,6 Mds, ce qui ne s'était pas produit depuis 2015). Cela étant, les placements en épargne réglementée décélèrent mais resteraient élevés (6,5 Mds contre 9,4 Mds au T1).

	Flux nets					Encours	
	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2020T4	2021T1
	2020T4	2021T1	2020T4	2021T1	2021T2(a)		
Principaux placements financiers	205,2	202,9	36,9	42,0		5665,5	5755,8
Produits de taux	158,5	162,9	34,5	29,5		3669,6	3667,0
Numéraire et dépôts à vue	95,8	92,0	16,9	17,5	19,8	705,8	724,4
Dépôts bancaires rémunérés	66,8	72,7	17,2	15,4	12,6	1105,8	1125,0
<i>Épargne réglementée (b)</i>	42,1	44,7	8,6	9,4	6,5	813,6	825,9
<i>Autre épargne (c)</i>	24,7	28,1	8,6	6,0	6,1	292,2	299,1
OPC monétaires	-0,3	-0,5	-0,6	-0,1		5,7	5,1
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	-2,0	2,3	3,9	-0,6	-0,6	1719,1	1678,8
Titres de créance détenus directement	-1,6	-0,3	-0,4	0,0		38,9	39,6
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	-0,2	-3,4	-2,5	-2,7		94,3	94,1
Produits de fonds propres	46,6	42,4	6,4	11,9		1918,1	2006,4
Actions cotées	13,1	11,6	3,5	1,3		319,9	336,5
Actions non cotées et autres participations	18,5	16,7	2,2	5,1		1060,5	1102,1
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	16,9	17,3	4,1	7,6	10,1	413,1	436,1
Actions détenues indirectement (OPC)	-1,9	-3,2	-3,4	-2,1		124,6	131,7
Autres (e)	0,1	-2,3	-4,0	0,6		77,8	82,4
<i>dont :</i>							
Fonds immobiliers (f)	-0,3	-2,5	-0,9	-1,5		30,3	29,2

(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.

Emplois et ressources des ménages

	Flux, en milliards d'euros		
	annuels	trimestriels, cvs	
	2020	2020T4	2021T1
EMPLOIS	400,0	109,6	101,4
FBCF (a)	132,3	37,3	37,4
Principaux placements financiers	205,2	36,9	42,0
✓ produits de taux	158,5	34,5	29,5
✓ produits de fonds propres	46,6	6,4	11,9
✓ autres placements (b)	0,1	-4,0	0,6
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	62,5	35,4	22,0
RESSOURCES	400,0	109,6	101,4
Épargne brute (a)	325,3	87,1	84,9
Endettement auprès des institutions financières	72,0	21,9	16,8
Dettes diverses (d)	2,7	0,6	-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

(d) Essentiellement dettes commerciales des entreprises individuelles

L'épargne des ménages s'inscrit en légère baisse au premier trimestre mais reste bien au-dessus de son niveau d'avant crise (84,9 Mds après 87,1 Mds au T42020), et leur flux d'endettement auprès des institutions financières ralentit (16,8 Mds après 21,9 Mds). Ainsi, l'épargne financière, c'est-à-dire la différence entre les flux nets de placements financiers et de dettes, s'établit à 45 Mds environ, à rapprocher d'un montant de 18 Mds sur la même période 2019.

Variation du patrimoine financier en valeur de marché

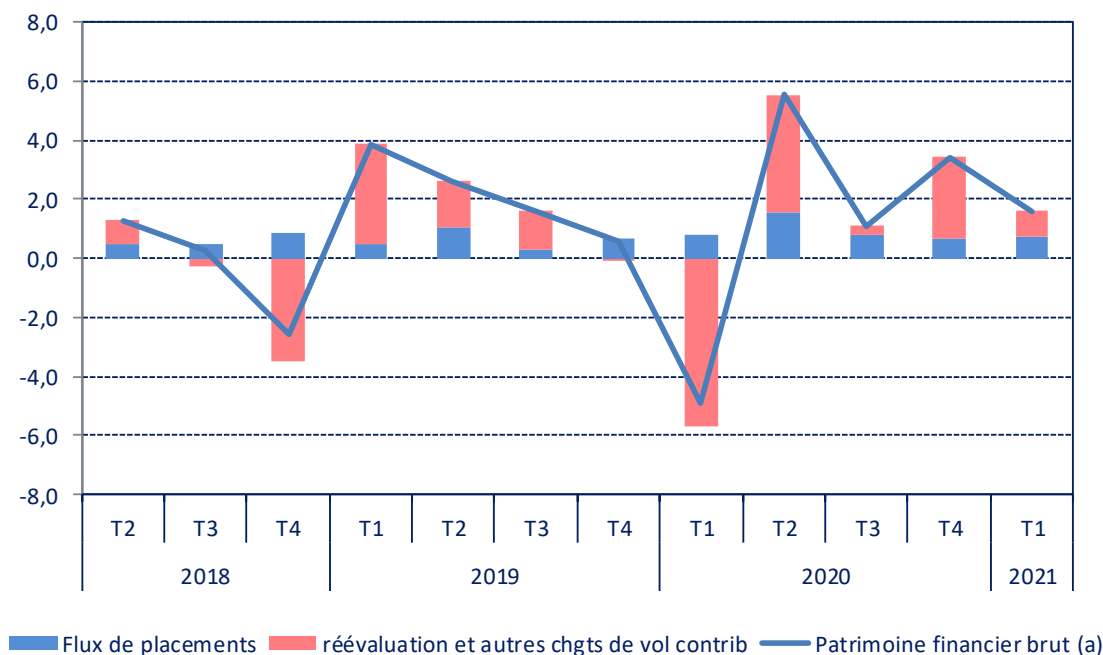
	MONTANTS						
	en milliards d'euros						
	2018	annuel		trimestriel			
	2019	2020	2020T2	2020T3	2020T4	2021T1	
Patrimoine financier brut (a)	4951,5	5396,0	5665,5	5417,1	5477,0	5665,5	5755,8
Variation du patrimoine financier brut	-62,0	444,5	269,5	284,2	59,9	188,5	90,3
Flux de placements financiers	102,3	129,7	205,2	79,8	44,4	36,9	42,0
Réévaluation (b) et autres changements de volume	-164,3	314,8	64,3	204,4	15,5	151,6	48,3

(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 premier trimestre 2021, le patrimoine financier affiche une progression de 90,3 Mds d'euros. Il s'agit du cinquième trimestre consécutif de progression. Les flux de placements financiers sont légèrement plus dynamiques, mais la revalorisation des actifs est moindre.

Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %



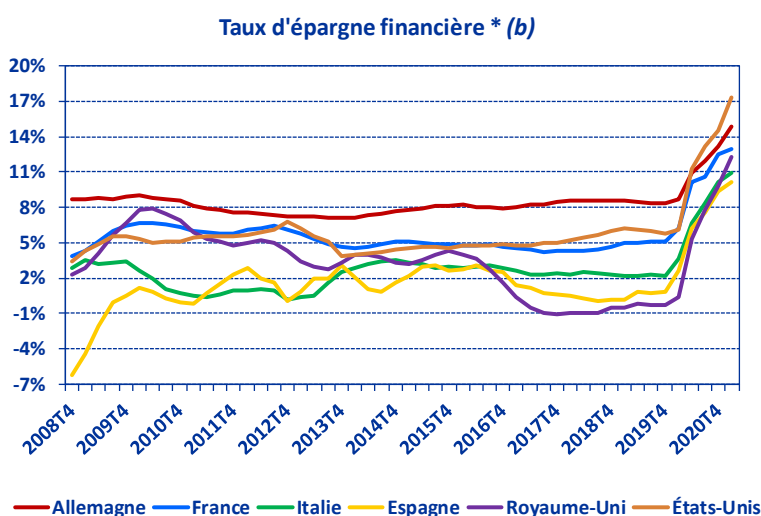
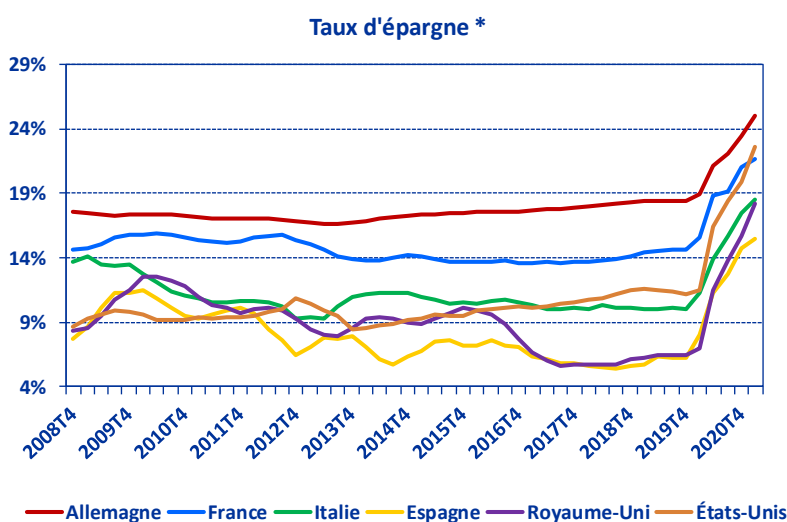
Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Au premier trimestre, le taux d'épargne financière poursuit sa progression en France, en Italie et en Espagne, mais moins rapidement qu'au trimestre précédent. Il progresse plus significativement en Allemagne, au Royaume-Uni et aux États-Unis.

En France, il atteint 12,9 % soit son plus haut historique, contre 5,0 % en 2019 et 5,2 % en moyenne sur la période 2009 – 2019.

	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2020	2020T4	2021T1
Ménages et ISBLSM			
Taux d'épargne	18,7	21,0	21,7
Taux d'épargne financière	9,8	12,5	12,9

(a) Source : INSEE (lissage sur 4 trimestres) ; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 21,9 % au T1 tel que publié par l'INSEE le 30/07/2021



* Source Eurostat, INSEE, 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