

Épargne et Patrimoine financiers des ménages* • T4 2022

Placements et patrimoine des ménages Premier bilan 2022 et données provisoires du 1^{er} trimestre 2023

Détail des placements financiers

Les ménages ont généré un flux annuel de placements de 158,7 milliards en 2022. Ce chiffre se compare aux 161,1 milliards de 2021, en fort recul par rapport aux 202,1 milliards observés en 2020, mais toujours nettement supérieur aux flux nets annuels d'avant pandémie (en moyenne de 101 milliards sur la période 2015 – 2019).

Au quatrième trimestre 2022, le flux trimestriel net de placements des ménages s'établit à 26,8 milliards, en baisse de 15,1 milliards par rapport au trimestre précédent. L'épargne investie en produits de taux fléchit (14,8 milliards après 34,6 au T3), en raison d'un flux net négatif sur les dépôts à vue (-14,1 milliards). En revanche, les flux nets d'actifs sous forme de produits de fonds propres rebondissent (14,2 milliards après 7,5 au T3) : les ménages augmentent notamment leurs souscriptions d'assurance-vie en unités de compte (8,8 milliards contre 4,9 au T3).

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le premier trimestre 2023 indiquent notamment que les dépôts des ménages continuent d'augmenter avec une poursuite du mouvement d'arbitrage des dépôts à vue (-18,2 milliards) vers les dépôts rémunérés (+33,6 milliards).

	Flux nets					Encours (1)	
	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2022T3	2022T4
	2022T3	2022T4	2022T3	2022T4	2023T1(a)		
Principaux placements financiers	163,9	158,7	41,9	26,8		5663,2	5785,7
Produits de taux	102,6	97,1	34,6	14,8		3606,1	3638,8
Numéraire et dépôts à vue	39,6	17,8	9,8	-14,1	-18,2	817,7	797,3
Dépôts bancaires rémunérés	53,7	69,8	22,2	25,2	33,6	1206,8	1227,6
<i>Épargne réglementée (b)</i>	27,4	40,4	13,7	15,2	24,9	862,3	874,1
<i>Autre épargne (c)</i>	26,3	29,4	8,5	10,0	8,7	344,5	353,5
OPC monétaires	-0,7	1,9	0,2	1,8		4,2	6,0
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	4,9	0,9	1,0	0,1	-2,3	1436,0	1470,5
Titres de créance détenus directement	2,2	4,0	1,3	1,4		36,1	37,6
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	2,9	2,8	0,1	0,4		105,3	99,8
Produits de fonds propres	58,5	58,1	7,5	14,2		1976,4	2070,1
Actions cotées	5,3	3,2	-0,4	-1,1		298,4	326,3
Actions non cotées et autres participations	22,9	21,5	3,2	5,6		1111,6	1172,9
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	33,4	35,5	4,9	8,8	7,8	440,7	436,6
Actions détenues indirectement (OPC)	-3,2	-2,2	-0,2	0,9		125,7	134,3
Autres (e)	2,8	3,6	-0,2	-2,2		80,7	76,8
dont :							
<i>Fonds immobiliers (f)</i>	2,0	2,9	0,8	0,9		33,5	33,2

(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

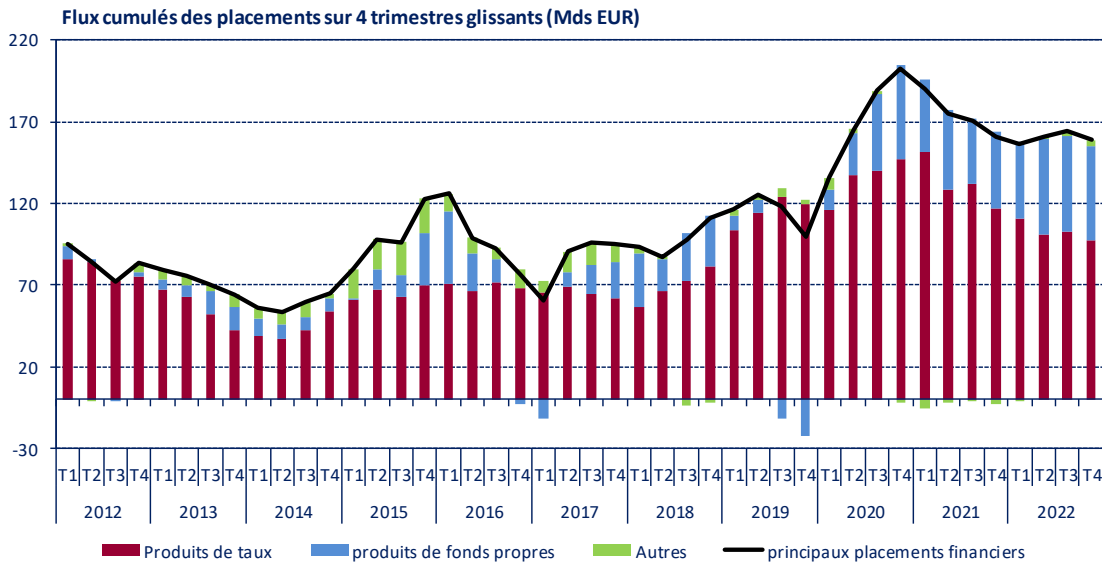
(d) Nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

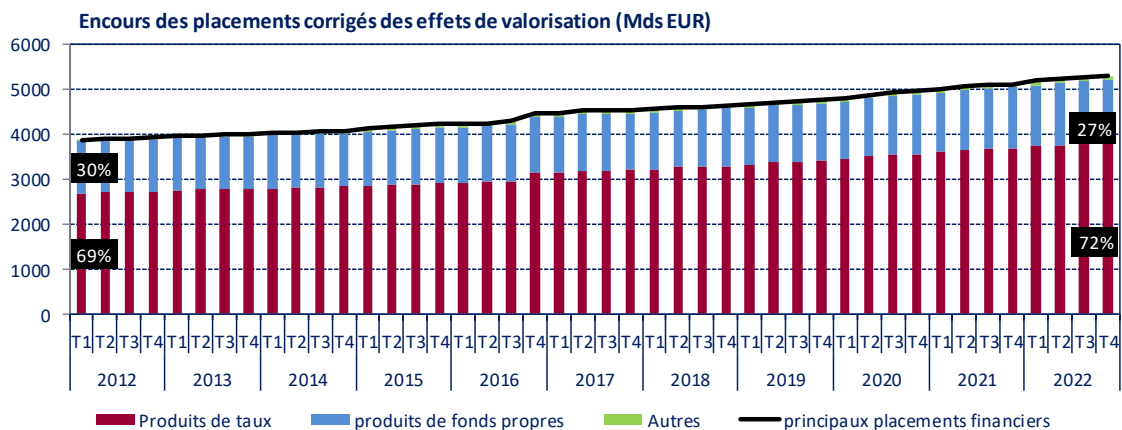
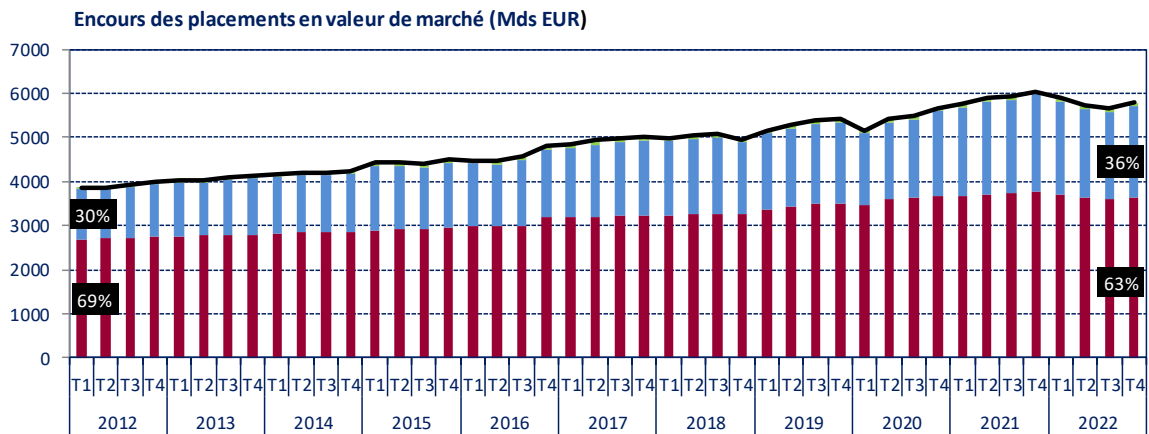
(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détentions indirectes de fonds immobiliers par les ménages via les contrats d'assurance vie (de l'ordre de 30 Mds €), chiffres provisoires

* 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	2022T3	2022T4
EMPLOIS	363,6	88,7	94,0
FBCF (a)	173,1	43,9	43,7
Principaux placements financiers	158,7	41,9	26,8
✓ produits de taux	97,1	34,6	14,8
✓ produits de fonds propres	58,1	7,5	14,2
✓ autres placements (b)	3,6	-0,2	-2,2
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	31,7	2,9	23,5
RESSOURCES	363,6	88,7	94,0
Epargne brute (a)	277,5	67,9	76,2
Endettement auprès des institutions financières	83,2	20,2	15,3
Dettes diverses (d)	2,8	0,6	2,5

(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 croît à nouveau au quatrième trimestre (76,2 milliards après 67,9 milliards au T3), et leur flux d'endettement auprès des institutions financières se replie (15,3 milliards contre 20,2 milliards au T3).

Variation du patrimoine financier en valeur de marché

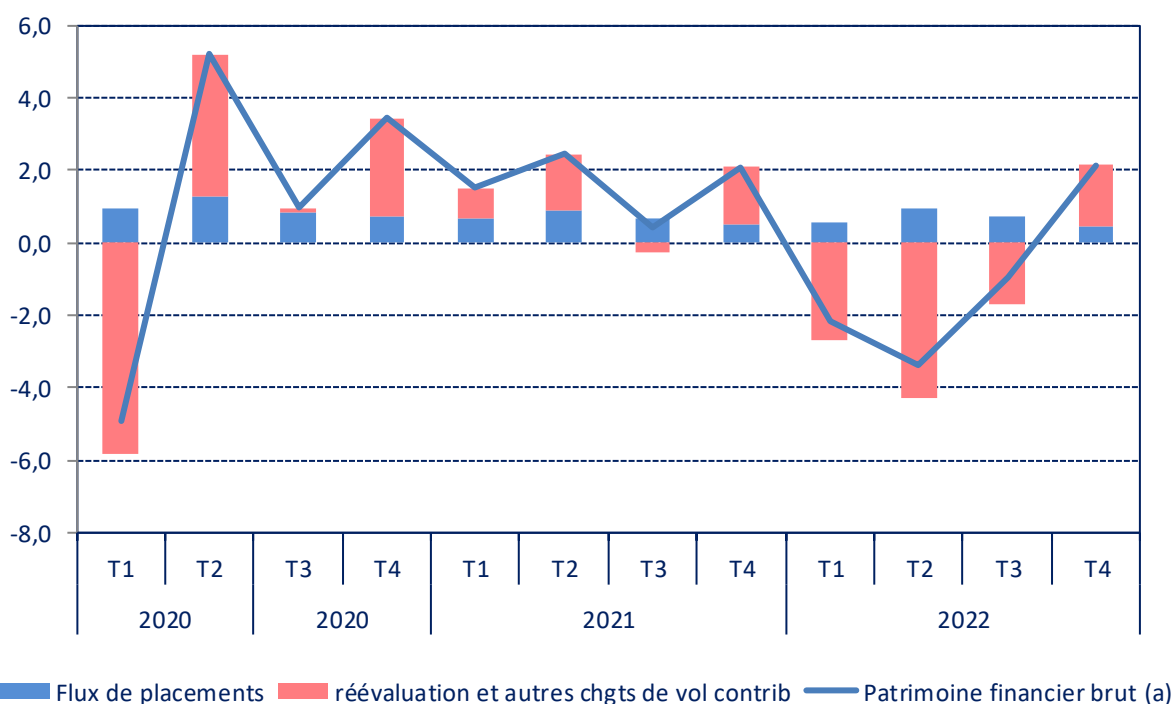
	MONTANTS						
	en milliards d'euros						
	2020	annuel		trimestriel			
	2021	2022	2022T1	2022T2	2022T3	2022T4	
Patrimoine financier brut (a)	5668,8	6046,6	5785,7	5917,1	5718,4	5663,2	5785,7
Variation du patrimoine financier brut	243,6	377,8	-260,9	-129,5	-198,7	-55,2	122,5
Flux de placements financiers	202,1	161,1	158,7	34,2	55,8	41,9	26,8
Réévaluation (b) et autres changements de volume	41,5	216,7	-419,6	-163,7	-254,5	-97,1	95,7

(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

Au quatrième trimestre 2022, le patrimoine financier brut – c'est-à-dire avant déduction des dettes – affiche une hausse de 122,5 milliards, liée en majeure partie à la revalorisation des actifs détenus, dans un contexte de rebond des cours boursiers. Les flux de placements financiers, quoiqu'en baisse (26,8 milliards contre 41,9 le trimestre précédent), sont toujours dynamiques et accentuent ainsi la hausse du patrimoine financier brut des ménages. En revanche, sur un an, le patrimoine financier des ménages est en baisse de 260,9 milliards d'euros, en raison de la perte de valeur des actifs sur cette période.

Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %



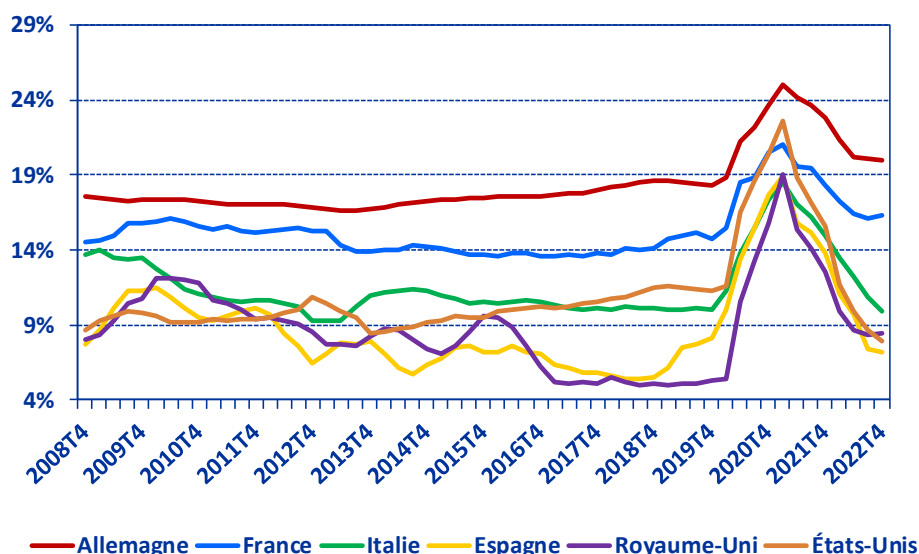
Comparaisons internationales : Taux d'épargne

À fin 2022, le taux d'épargne a retrouvé son niveau d'avant pandémie en Italie et en Espagne, contrairement à l'Allemagne, à la France et au Royaume-Uni où la normalisation n'est pas achevée. Le taux d'épargne aux États-Unis est à son plus bas niveau depuis 2008.

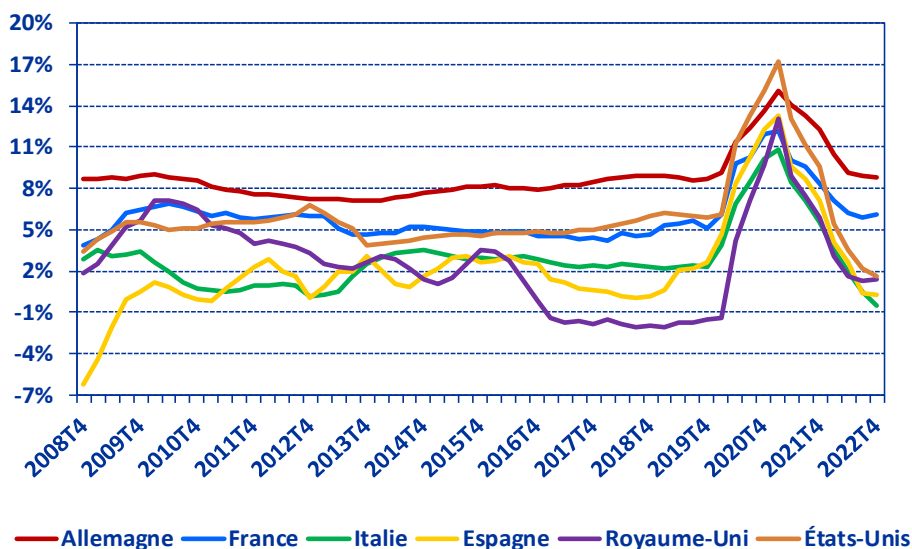
	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2022	2022T3	2022T4
Ménages et ISBLSM			
Taux d'épargne	18,6	16,1	16,3
Taux d'épargne financière	8,8	5,9	6,2

(a) Source : EUROSTAT (lissage sur 4 trimestres) ; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 17,6% au T4 tel que publié par l'Insee le 28/04/2023

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