

Épargne et Patrimoine financiers des ménages* • T4 2023

Les flux nets de placements financiers des ménages ralentissent en 2023 alors que leurs investissements immobiliers nets restent très proches de ceux de 2022

Ressources et emplois des ménages

Sur l'année 2023, les flux nets d'épargne des ménages sont élevés tandis que ceux d'endettement ont nettement ralenti. Du côté des emplois, la FBCF reste très proche de celle de 2022 alors que les principaux placements financiers sont moins élevés qu'en 2022.

Avec un focus de plus court terme, au quatrième trimestre, les flux nets d'épargne des ménages augmentent un peu alors que leurs flux nets d'endettement demeurent à un niveau très bas. Les flux nets d'épargne restent supérieurs à la moyenne trimestrielle de long terme sur 2013-2023 hors pandémie, alors que ceux des nouveaux emprunts sont nettement en dessous.

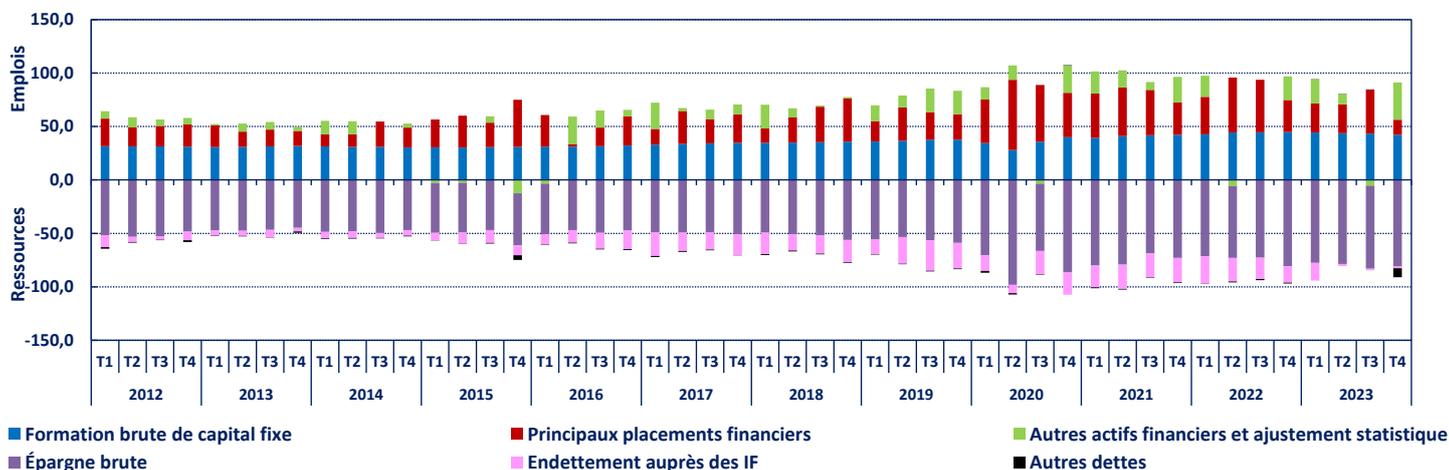
	Flux, en milliards d'euros						
	annuels		moyenne	trimestriels, cvs			
	2022	2023	2013-2023 (a)	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4
RESSOURCES	377,9	344,5	69,6	94,1	80,4	79,0	91,1
Épargne brute (b)	291,7	315,2	55,5	77,7	78,7	77,8	81,0
Endettement auprès des institutions financières	83,2	21,2	13,3	16,4	1,9	1,3	1,6
Autres dettes	3,0	8,2	0,9	0,0	-0,2	-0,1	8,5
EMPLOIS	377,9	344,5	69,6	94,1	80,4	79,0	91,1
Formation brute de capital fixe (b)	176,4	173,7	35,3	44,4	43,7	43,2	42,3
Principaux placements financiers	166,0	109,5	25,3	27,3	27,1	41,2	14,0
✓ Produits de taux	100,2	74,2	18,7	12,4	19,5	30,5	11,9
✓ Produits de fonds propres	60,8	37,5	5,0	13,5	17,7	7,0	-0,6
✓ Autres placements (c)	5,0	-2,2	1,6	1,4	-10,1	3,7	2,7
Autres actifs financiers et ajustement statistique (d)	35,4	61,4	9,0	22,4	9,6	-5,4	34,8

(a) Période hors COVID (2020-2021 exclues)

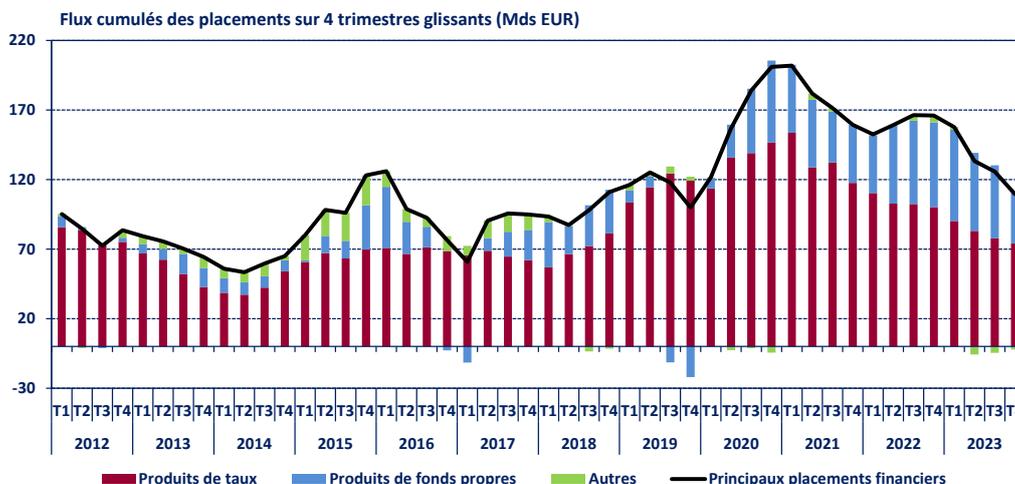
(b) Source INSEE

(c) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

(d) 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

Sur l'ensemble de l'année 2023, le flux net de placements des ménages s'établit à 109,5 milliards, en baisse de 56,5 milliards par rapport à 2022, mais retrouve quasiment son niveau d'avant pandémie (111 milliards en 2018 et 100 milliards en 2019).

Au quatrième trimestre 2023, le flux trimestriel net de placements des ménages s'établit à 14 milliards, en nette diminution par rapport au trimestre précédent et bien en dessous de sa moyenne de longue période. Les flux nets d'épargne investis en produits de taux ralentissent, notamment avec une forte décollecte sur les dépôts à vue. Les placements en produits de fonds propres reculent aussi, sous l'effet d'importants transferts d'actions cotées vers des holdings familiales classées dans le secteur des sociétés.

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le premier trimestre 2024 indiquent une poursuite du mouvement de décollecte sur les dépôts à vue (-10 milliards après -16,3 milliards au T4), un flux faiblement positif sur l'épargne réglementée, et un net rebond de l'assurance-vie en UC (+12,5 milliards).

	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Flux nets		Montants trimestriels (cvs)		Encours (a)		
	2023T3	2023T4	Moyenne trimestrielle	2013-2023 (b)	2023T3	2023T4	2024T1(c)	2023T3	2023T4
Principaux placements financiers	125,7	109,5	25,3		41,2	14,0		6016,3	6185,6
Produits de taux	77,7	74,2	18,7		30,5	11,9		3675,3	3736,3
Numéraire et dépôts à vue	-46,0	-48,4	5,9		-0,6	-16,3	-10,0	773,7	751,0
Dépôts bancaires rémunérés	104,6	103,5	8,6		24,4	20,1	11,3	1311,2	1331,1
Épargne réglementée	63,7	61,4	6,3		15,1	9,0	1,6	926,1	935,5
Comptes à terme et livrets ordinaires	40,9	42,1	2,3		9,3	11,1	9,7	385,1	395,6
OPC monétaires	7,5	8,4	-0,1		1,9	2,4		11,8	14,4
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	3,0	3,6	5,6		3,3	5,6	1,0	1427,3	1482,7
Titres de créance détenus directement	5,7	5,8	-0,9		1,9	1,5		43,2	45,4
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	2,8	1,2	-0,5		-0,4	-1,4		108,1	111,7
Produits de fonds propres	52,6	37,5	5,0		7,0	-0,6		2277,2	2379,6
Actions cotées	-0,1	-12,1	-0,6		2,1	-12,9		369,3	377,2
Actions non cotées et autres participations	18,2	22,4	3,1		4,7	10,7		1302,7	1362,7
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	31,6	26,7	4,1		1,7	3,6	12,5	465,3	489,1
Actions détenues indirectement (OPC)	2,9	0,5	-1,5		-1,5	-2,0		139,9	150,6
Autres (e)	-4,6	-2,2	1,6		3,7	2,7		63,8	69,7
dont :									
Fonds immobiliers	2,4	2,8	0,3		1,9	1,0		22,3	24,9

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

(b) Période hors COVID (2020-2021 exclues)

(c) Chiffres provisoires

(d) Nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

Variation du patrimoine financier en valeur de marché

MONTANTS

en milliards d'euros

annuel

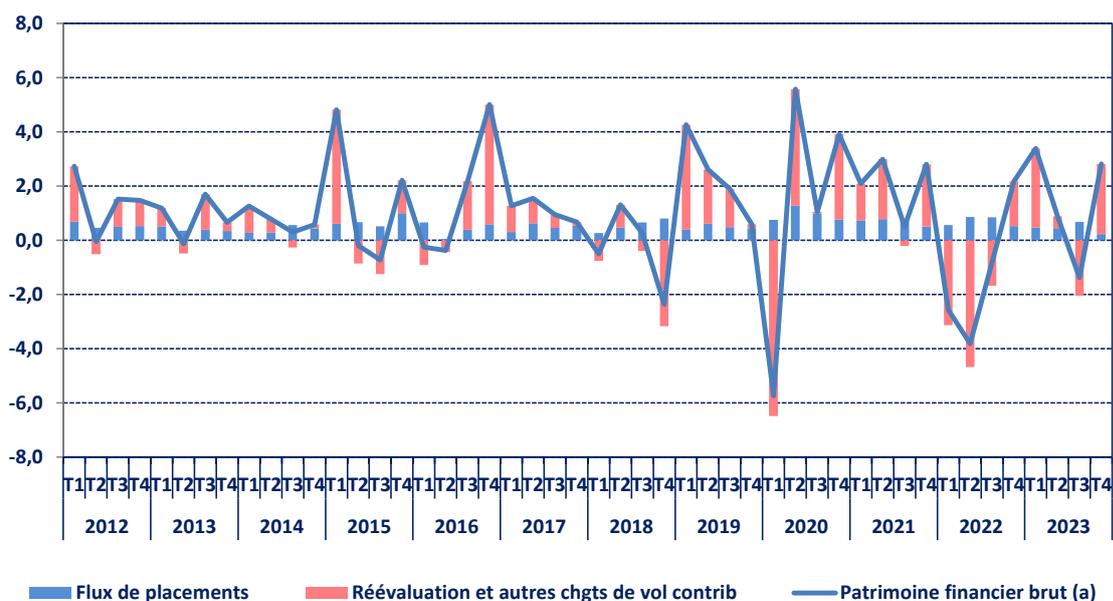
trimestriel

	2022	2023	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4
Patrimoine financier brut (a)	5848,3	6185,6	6046,6	6100,0	6016,3	6185,6
Variation du patrimoine financier brut	-310,5	337,3	198,3	53,4	-83,7	169,3
Flux de placements financiers	166,0	109,5	27,3	27,1	41,2	14,0
Réévaluation (b) et autres changements de volume	-476,5	227,8	171,0	26,3	-124,9	155,3

(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

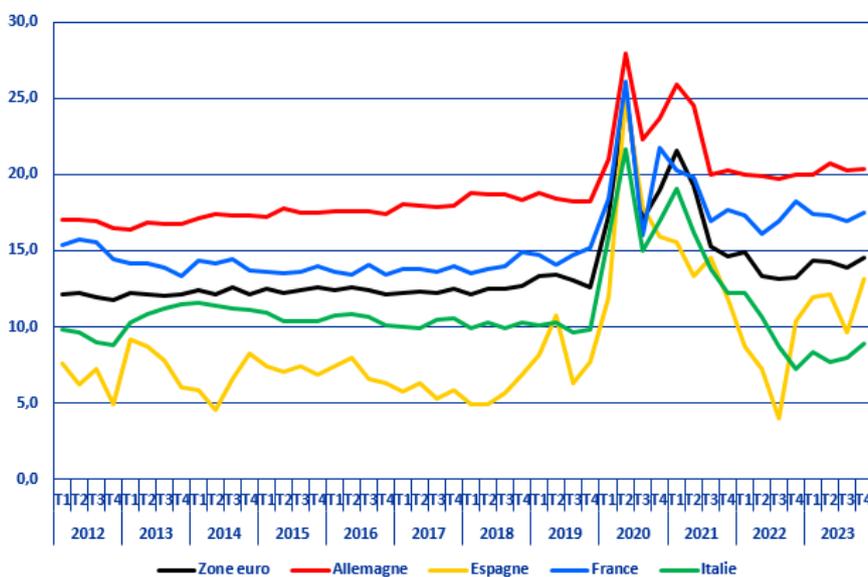
Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %



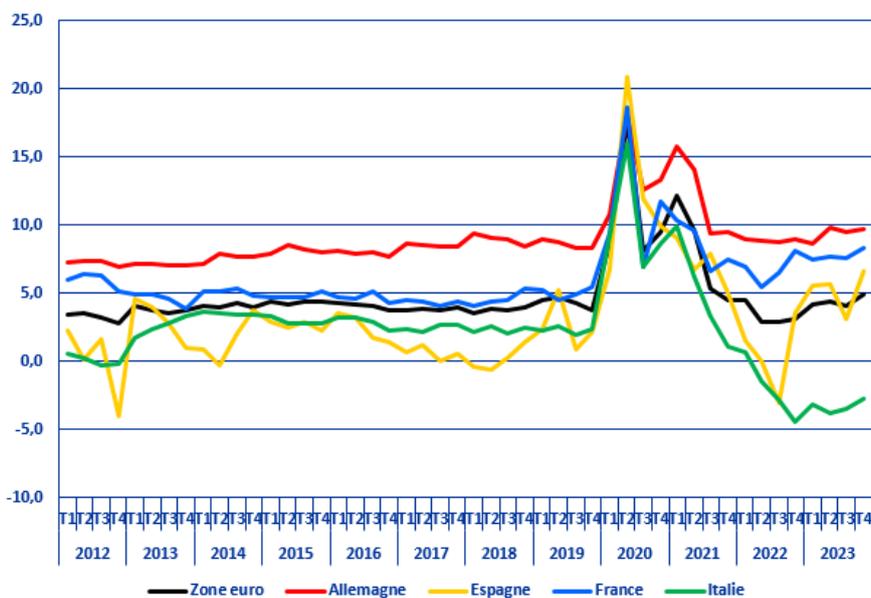
Comparaisons internationales : Taux d'épargne*

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

Taux d'épargne (*)



Taux d'épargne financière (*)



* Source Eurostat, données cvs-cjo