

## Épargne et Patrimoine financiers des ménages\* • T2 2023

### Les flux d'épargne financière restent importants au 2<sup>e</sup> trimestre 2023

#### Détail des placements financiers

Au deuxième trimestre 2023, le flux trimestriel net de placements des ménages s'établit à 33,2 milliards, en hausse de 11,7 milliards par rapport au trimestre précédent. L'épargne investie en produits de taux augmente au T2 (17,4 milliards après 9,2 milliards), notamment en raison d'une moindre décollecte sur les dépôts à vue et sur l'assurance-vie en euros. L'épargne orientée vers les produits de fonds propres progresse aussi : les ménages augmentent leurs placements en actions via des OPC et ne cèdent plus d'actions cotées détenues en direct.

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le troisième trimestre 2023 indiquent notamment un arrêt du mouvement de décollecte significative sur les dépôts à vue (-0,7 milliard contre -12,0 milliards au T2 et -18,8 milliards au T1).

En cumul sur quatre trimestres glissants, le flux net de placements financiers des ménages s'établit à 130,8 milliards au T2, en diminution par rapport au trimestre précédent mais toujours au-dessus du niveau d'avant pandémie (100 milliards en 2019).

	Flux nets					Encours (1)	
	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2023T1	2023T2
	2023T1	2023T2	2023T1	2023T2	2023T3(a)		
<b>Principaux placements financiers</b>	<b>154,1</b>	<b>130,8</b>	<b>21,5</b>	<b>33,2</b>		<b>6047,9</b>	<b>6111,6</b>
<b>Produits de taux</b>	<b>87,5</b>	<b>78,6</b>	<b>9,2</b>	<b>17,4</b>		<b>3672,8</b>	<b>3693,5</b>
Numéraire et dépôts à vue	-12,3	-35,6	-18,8	-12,0	-0,7	781,6	778,0
Dépôts bancaires rémunérés	90,9	105,0	33,9	23,7	21,8	1264,9	1287,5
Épargne réglementée (b)	57,4	66,2	24,9	12,5	11,2	902,6	915,0
Autre épargne (c)	33,5	38,8	9,0	11,2	10,6	362,3	372,5
OPC monétaires	3,4	6,1	1,6	2,6		7,5	10,0
Assurance-vie et épargne retraite en euros (d)	-4,6	-6,8	-7,3	-3,1	-0,6	1472,9	1466,4
Titres de créance détenus directement	7,0	6,4	0,6	1,8		39,5	41,2
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	3,1	3,5	-0,8	4,4		106,4	110,4
<b>Produits de fonds propres</b>	<b>64,6</b>	<b>56,4</b>	<b>13,6</b>	<b>18,9</b>		<b>2304,4</b>	<b>2351,2</b>
Actions cotées	8,8	0,9	-1,2	0,0		360,7	370,1
Actions non cotées et autres participations	16,1	15,2	3,9	3,2		1345,6	1358,0
Assurance-vie et épargne retraite en UC (d)	36,1	35,9	12,0	9,8	2,7	459,5	475,1
Actions détenues indirectement (OPC)	3,7	4,4	-1,1	5,9		138,6	148,0
<b>Autres (e)</b>	<b>1,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,1</b>		<b>70,7</b>	<b>66,9</b>
dont :							
Fonds immobiliers (f)	3,3	1,1	1,0	-0,9		25,1	23,2

(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

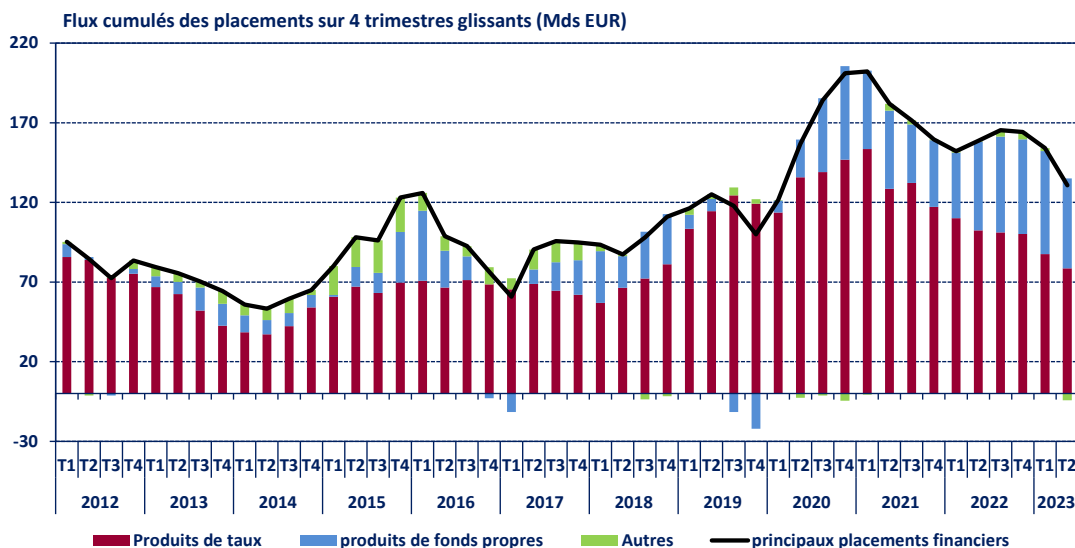
(d) Nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

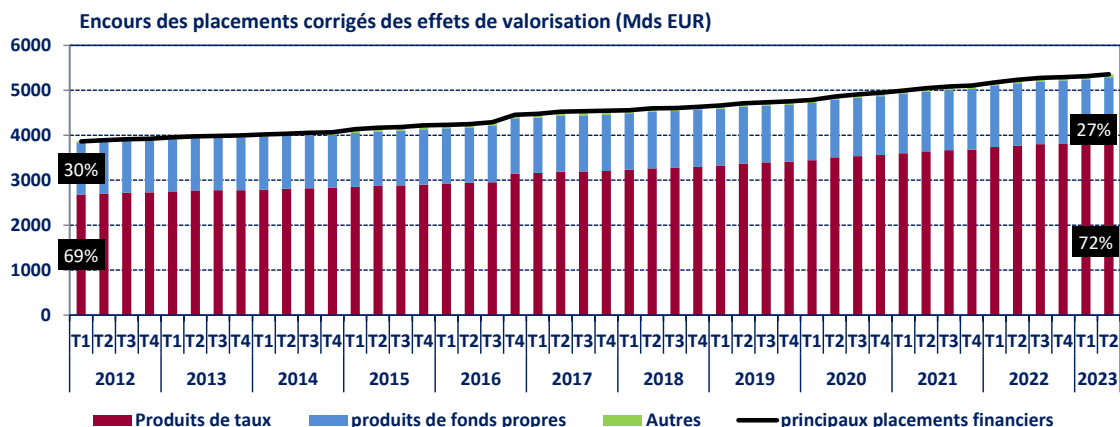
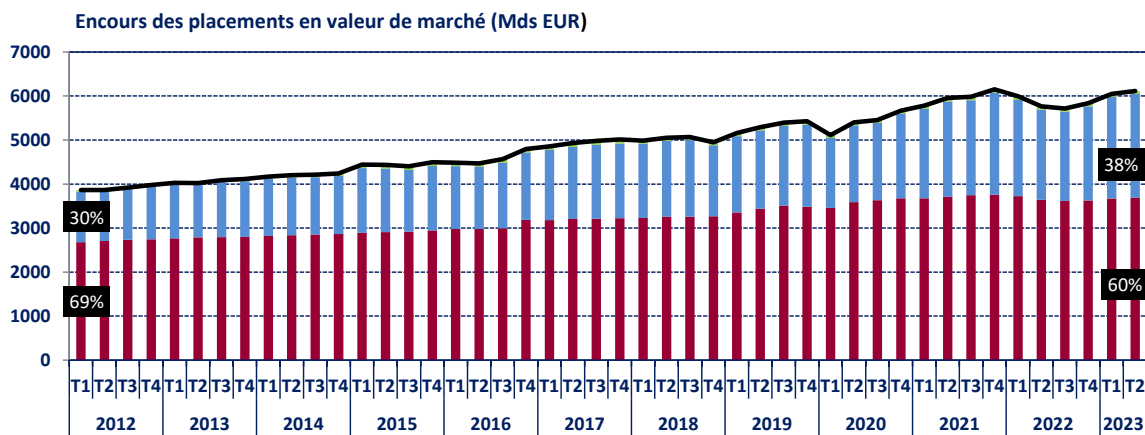
(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détentions indirectes de fonds immobiliers par les ménages via les contrats d'assurance vie (de l'ordre de 30 Mds €), chiffres provisoires

\* 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

L'épargne des ménages augmente un peu au deuxième trimestre (81,1 milliards après 79,2 milliards au T1), et leur flux d'endettement se réduit significativement (2,6 milliards contre 16,3 milliards au T1). Son emploi est assez équilibré entre FBCF (Formation Brute de Capital Fixe, essentiellement construction de logements et gros travaux) et placements financiers.

	Flux, en milliards d'euros		
	annuels	trimestriels, cvs	
	2022	2023T1	2023T2
<b>EMPLOIS</b>	<b>377,8</b>	<b>95,2</b>	<b>83,6</b>
<b>FBCF (a)</b>	<b>176,4</b>	<b>45,0</b>	<b>44,6</b>
<b>Principaux placements financiers</b>	<b>164,3</b>	<b>21,5</b>	<b>33,2</b>
✓ produits de taux	100,2	9,2	17,4
✓ produits de fonds propres	59,4	13,6	18,9
✓ autres placements (b)	4,7	-1,3	-3,1
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	37,1	28,7	5,8
<b>RESSOURCES</b>	<b>377,8</b>	<b>95,2</b>	<b>83,6</b>
<b>Epargne brute (a)</b>	<b>291,7</b>	<b>79,2</b>	<b>81,1</b>
<b>Endettement auprès des institutions financières</b>	<b>83,2</b>	<b>16,3</b>	<b>2,6</b>
Dettes diverses (d)	2,9	-0,3	-0,1

(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

## Variation du patrimoine financier en valeur de marché

Au deuxième trimestre 2023, le patrimoine financier brut – c'est-à-dire avant déduction des dettes – progresse encore mais moins vite que le trimestre précédent (63,7 milliards contre 210,9 milliards au T1), en raison d'une moindre revalorisation des actifs détenus même si le flux d'épargne est supérieur.

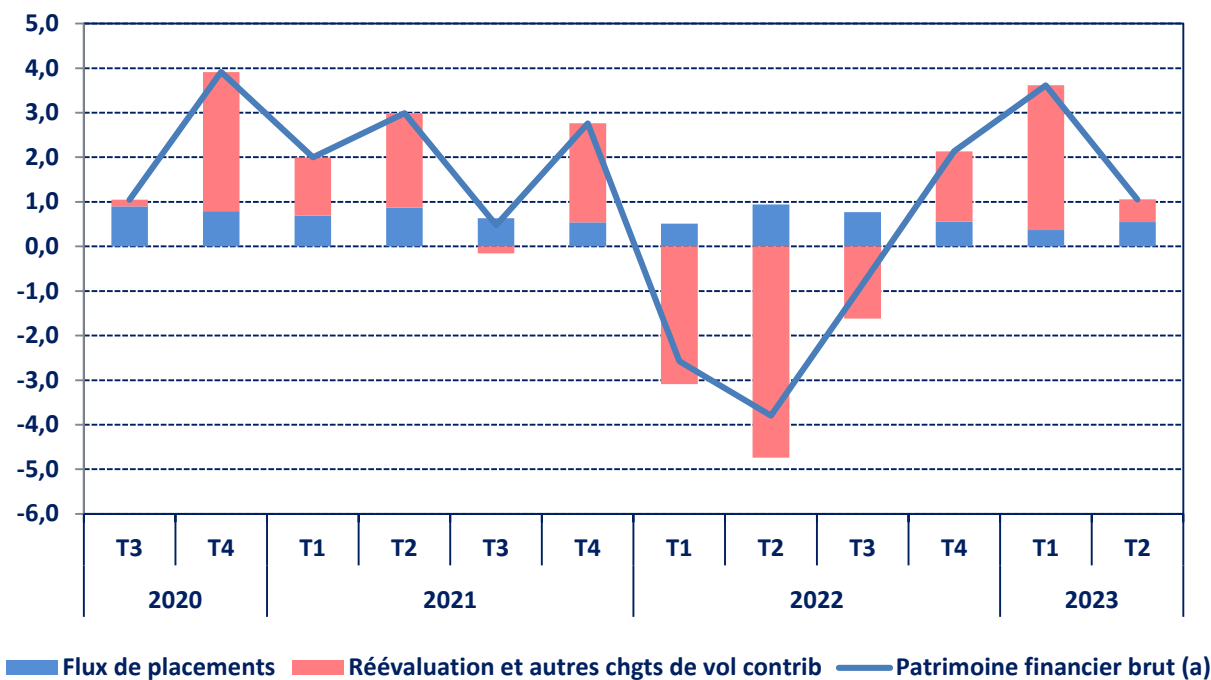
### MONTANTS en milliards d'euros

	annuel			trimestriel			
	2020	2021	2022	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2
<b>Patrimoine financier brut (a)</b>	<b>5669,3</b>	<b>6149,5</b>	<b>5837,0</b>	<b>5715,0</b>	<b>5837,0</b>	<b>6047,9</b>	<b>6111,6</b>
Variation du patrimoine financier brut	244,1	480,2	-312,5	-48,8	122,0	210,9	63,7
Flux de placements financiers	201,1	159,6	164,3	44,4	31,7	21,5	33,2
Réévaluation (b) et autres changements de volume	43,0	320,7	-476,8	-93,2	90,3	189,4	30,5

(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 %



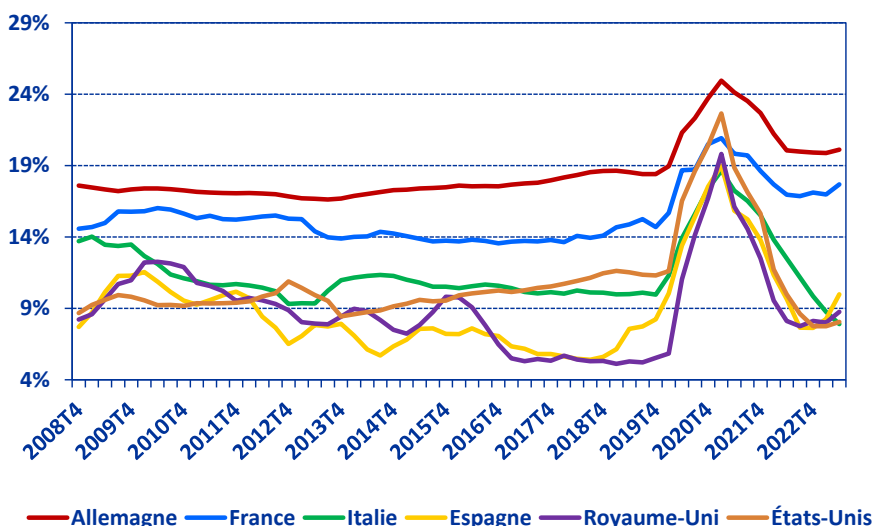
## Comparaisons internationales : Taux d'épargne\*

Au deuxième trimestre 2023, le taux d'épargne financière, se redresse dans l'ensemble des pays étudiés excepté en Italie, même s'il reste inférieur à son niveau moyen de 2022.

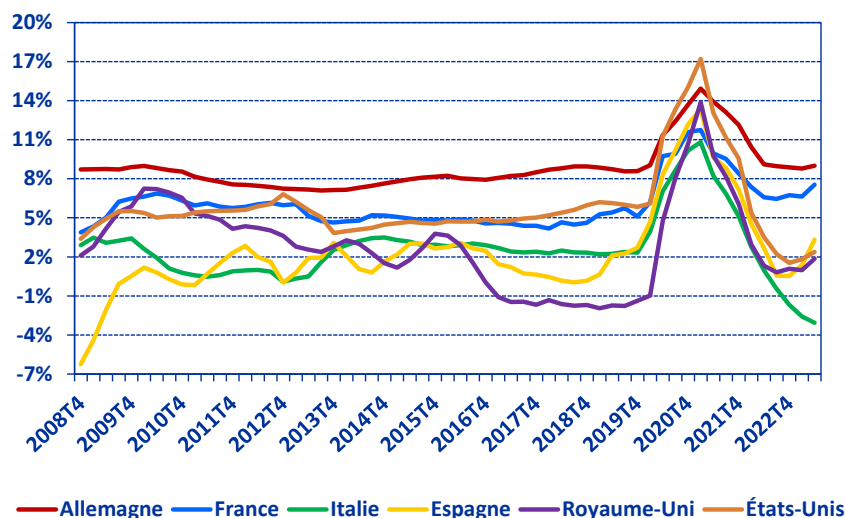
	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2022	2023T1	2023T2
<b>Ménages et ISBLSM</b>			
<b>Taux d'épargne</b>	19,0	17,0	17,7
<b>Taux d'épargne financière</b>	8,8	6,6	7,6

(a) Lissage sur 4 trimestres ; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 18,1% au T2 tel que publié par l'Insee le 31/10/2023

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