

## Épargne et Patrimoine financiers des ménages\* – France et étranger • T1 – T2 2018

### Placements et patrimoine financiers des ménages aux 1<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> trimestres 2018

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2018, le flux annuel de placement des ménages s'établit à 102,4 milliards, en léger retrait par rapport au 4<sup>e</sup> trimestre (105,5 milliards). En rythme annuel, les acquisitions nettes d'actifs sous forme de produits de taux baissent (63,6 milliards après 68,3 milliards) ; en particulier, le flux de numéraire et dépôts à vue (33,4 milliards après 43,2 milliards) diminue mais cela est dû à un effet de base (sortie du T1 2017 marqué par un flux exceptionnellement élevé). Mesurée en valeur de marché, le patrimoine financier investi en fonds propres est *quasi* stable à 1681 milliards, la moindre valorisation boursière au premier trimestre 2018 compensant le flux positif d'acquisition (4,2 milliards).

En structure, les produits de taux continuent de représenter près des deux-tiers (65 %) du patrimoine financier des ménages. Hors effet de valorisation, la part des produits de taux est encore plus élevée (71 %), et quasi stable depuis plusieurs années.

Le taux d'épargne financière des ménages baisse tendanciellement dans tous les grands pays européens – il est même devenu négatif au Royaume-Uni –, sauf en Allemagne où il augmente régulièrement depuis 4 ans.

### Détail des placements financiers

	Flux					Encours	
	4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2017T4	2018T1
	2017T4	2018T1	2017T4	2018T1	2018T2(a)		
<b>Principaux placements financiers</b>	<b>105,5</b>	<b>102,4</b>	<b>20,0</b>	<b>17,9</b>		<b>5014,3</b>	<b>5006,6</b>
<b>Produits de taux</b>	<b>68,3</b>	<b>63,6</b>	<b>14,0</b>	<b>11,1</b>		<b>3237,7</b>	<b>3229,5</b>
Numéraire et dépôts à vue	43,2	33,4	9,5	10,4	12,9	529,6	534,1
Dépôts bancaires rémunérés	23,3	24,7	4,5	5,4	9,3	969,3	979,0
<i>Epargne réglementée (b)</i>	18,1	19,2	3,7	5,0	3,6	733,1	739,1
<i>Autre épargne (c)</i>	5,2	5,5	0,8	0,4	5,7	236,2	239,9
OPC monétaires	-1,8	-1,9	0,8	-2,4		8,7	7,6
Assurance-vie en euros (d)	15,3	19,3	3,3	3,7	4,0	1581,9	1576,6
Titres de créance détenus directement	-6,2	-6,5	-2,3	-1,6		58,1	50,0
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	-5,5	-5,4	-1,8	-4,4		90,1	82,2
<b>Produits de fonds propres</b>	<b>30,4</b>	<b>28,5</b>	<b>6,1</b>	<b>4,2</b>		<b>1680,0</b>	<b>1680,9</b>
Actions cotées	-4,0	-1,8	1,0	-0,2		278,8	277,7
Actions non cotées et autres participations	11,4	15,9	1,8	7,1		927,0	937,6
Assurance-vie en UC (d)	19,9	20,7	4,8	6,0	6,2	346,2	351,1
Actions détenues indirectement (OPC)	3,1	-6,3	-1,5	-8,7		128,0	114,5
<b>Autres (e)</b>	<b>6,8</b>	<b>10,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,6</b>		<b>96,6</b>	<b>96,2</b>
<i>dont :</i>							
<i>Fonds immobiliers (f)</i>	3,1	3,3	0,7	0,2		20,2	19,6

(a) Chiffres provisoires

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

(c) Comptes à terme et livrets ordinaires

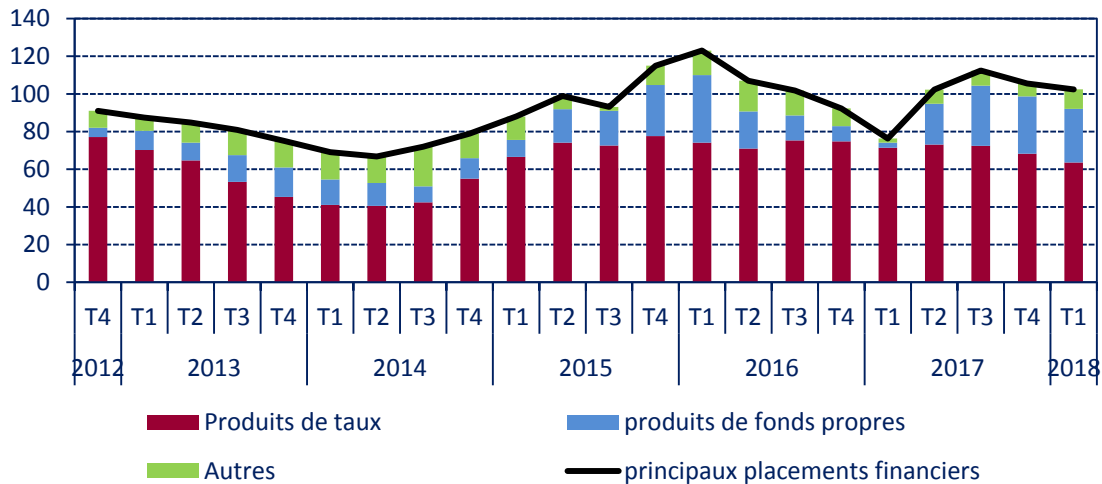
(d) nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détentions 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)

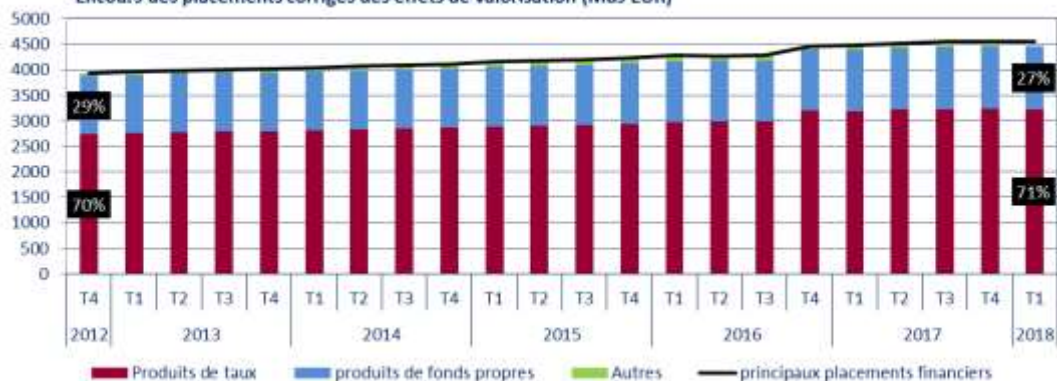


## Patrimoine financier des ménages

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	2017T4
<b>EMPLOIS</b>	<b>277,2</b>	<b>73,6</b>	<b>63,6</b>
<b>FBCF (a)</b>	<b>135,6</b>	<b>34,5</b>	<b>34,7</b>
<b>Principaux placements financiers</b>	<b>105,5</b>	<b>20,0</b>	<b>17,9</b>
✓ produits de taux	68,3	14,0	11,1
✓ produits de fonds propres	30,4	6,1	4,2
✓ autres placements (b)	6,8	-0,1	2,6
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	36,1	19,1	11,0
<b>RESSOURCES</b>	<b>277,2</b>	<b>73,6</b>	<b>63,6</b>
<b>Épargne brute (a)</b>	<b>199,2</b>	<b>50,4</b>	<b>48,0</b>
<b>Endettement auprès des institutions financières</b>	<b>75,3</b>	<b>20,4</b>	<b>17,0</b>
Dettes diverses (d)	2,7	2,8	-1,4

(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 baisse au 1<sup>er</sup> trimestre 2018 (48,0 milliards après 50,4 milliards au 4<sup>e</sup> trimestre) et leur flux d'endettement auprès des institutions financières reste dynamique malgré un léger fléchissement (17,0 milliards après 20,4 milliards).

## Variation du patrimoine financier en valeur de marché

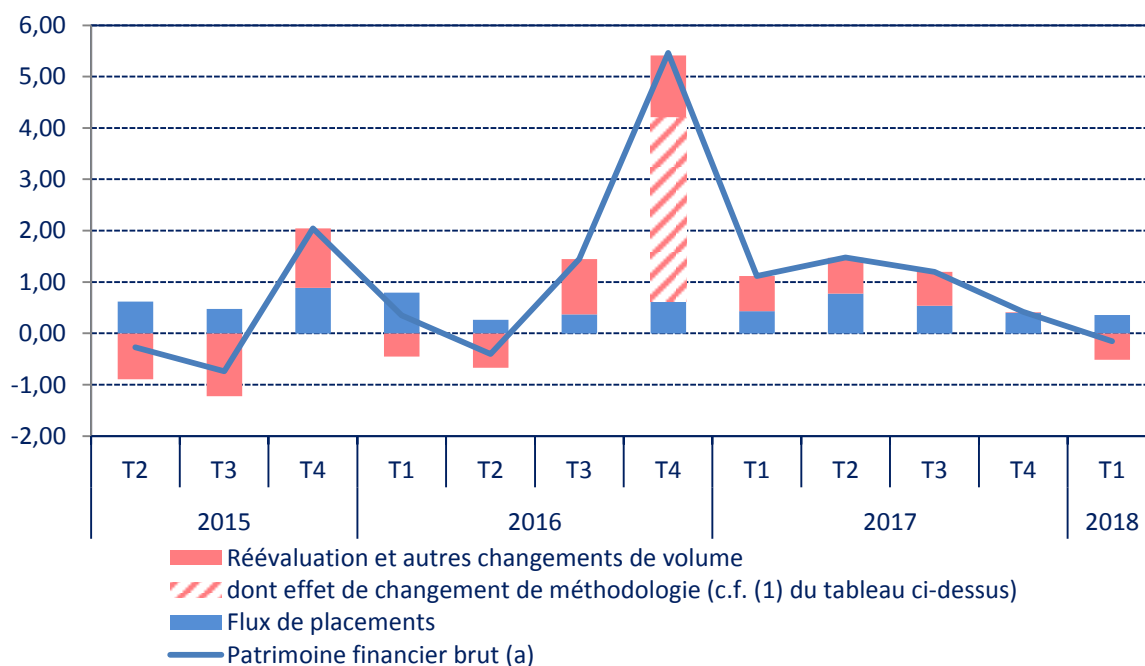
	MONTANTS						
	en milliards d'euros						
	2015	annual 2016	2017	trimestriel			
	2015	2016	2017	2017T2	2017T3	2017T4	2018T1
<b>Patrimoine financier brut (a)</b>	<b>4497,3</b>	<b>4808,7</b>	<b>5014,3</b>	<b>4934,3</b>	<b>4993,5</b>	<b>5014,3</b>	<b>5006,6</b>
Variation du patrimoine financier brut	248,8	311,4	205,7	71,8	59,2	20,8	-7,7
Flux de placements financiers	114,8	92,3	105,5	37,8	26,7	20,0	17,9
Réévaluation et autres changements de volume	134,0	219,1	100,2	34,0	32,5	0,8	-25,6
dont impact de la valorisation fin 2016 des passifs des compagnies d'assurances au prix de marché (1) (*)		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 1<sup>er</sup> trimestre, le patrimoine financier des ménages baisse de 7,7 milliards (après une augmentation de 20,8 milliards au 4<sup>e</sup> trimestre). La moindre valorisation boursière et la hausse des taux longs expliquent en particulier cette diminution plus que le léger fléchissement du flux de placement.

## Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %

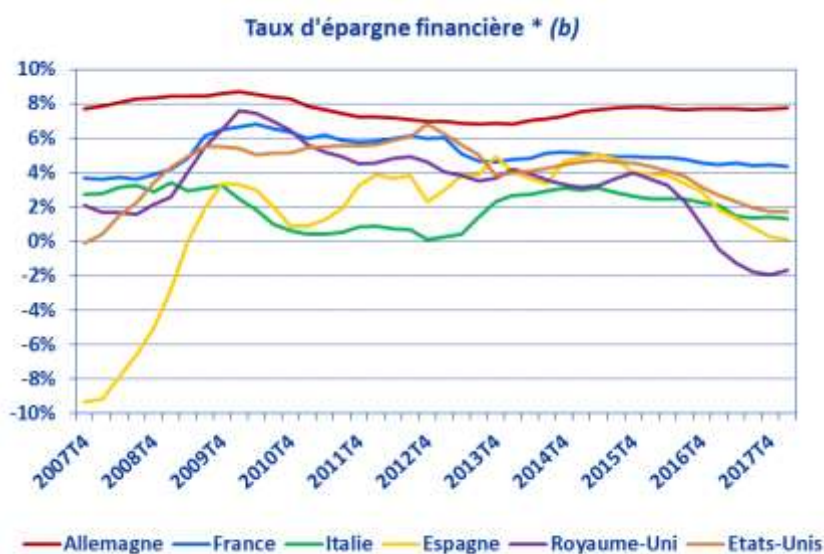
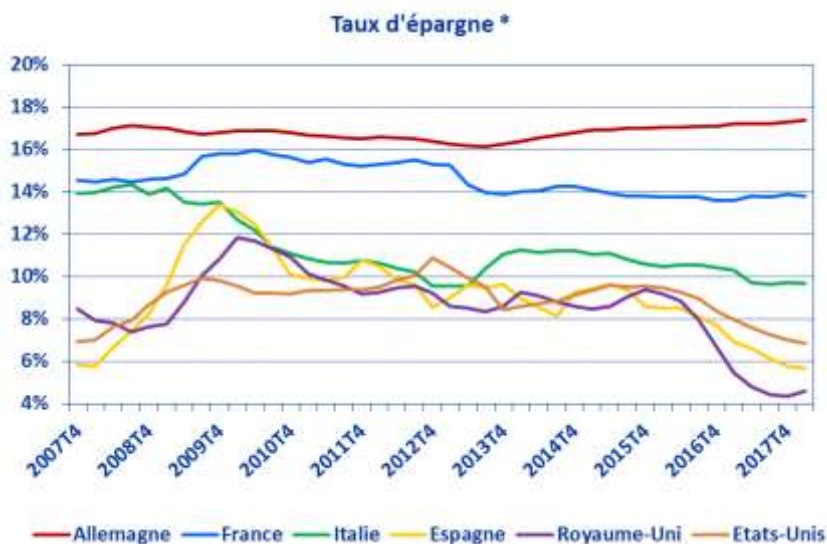


## Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Le taux d'épargne financière (net des emprunts financiers) baisse en France, en Italie et en Espagne. Il est stable en Allemagne et aux États-Unis. Il augmente au Royaume-Uni où il reste négatif.

	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2017	2017T4	2018T1
<b>Ménages et ISBLSM</b>			
<b>Taux d'épargne</b>	13,8	13,9	13,8
<b>Taux d'épargne financière</b>	4,5	4,5	4,3

(a) Source : EUROSTAT; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 13,6 % au T1 tel que publié par l'INSEE le 27/07/18



\* Source Eurostat, BEA et ONS

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