

Épargne et Patrimoine financiers des ménages* – France et étranger • T1 2019 – T2 2019

Placements et patrimoine des ménages aux 1^{er} et 2^e trimestres 2019

Détail des placements financiers

Au premier trimestre, le flux annuel de placement des ménages s'établit à 135,4 milliards, en hausse de 21,7 milliards par rapport au trimestre précédent. En rythme annuel, les acquisitions nettes d'actifs sous forme de produits de taux augmentent nettement (114,8 milliards après 87,4 milliards), principalement en raison de la hausse du flux de numéraire et dépôts à vue (49,2 milliards après 38,4 milliards) et de l'assurance-vie en support euros (43,2 milliards après 34 milliards).

Concernant les placements en produits de fonds propres, le premier trimestre est marqué par des cessions nettes d'actions cotées (-2 milliards en glissement trimestriel après 6,7 milliards). Dans le même temps, les acquisitions nettes d'actions non cotées progressaient (12,2 milliards après 2,9 milliards). Mesuré en valeur de marché, le patrimoine financier investi en fonds propres augmente (1742 milliards après 1653,4 milliards) compte tenu du rebond des marchés boursiers au premier trimestre.

Les premiers éléments pour le deuxième trimestre 2019 montrent de moindres placements bancaires (19,5 milliards en glissement trimestriel après 32,2 milliards), et une *quasi* stabilité des placements en assurance-vie.

	Flux					Encours	
	4 trimestres glissants		Montants trimestriels (cvs)			2018T4	2019T1
	2018T4	2019T1	2018T4	2019T1	2019T2(a)		
Principaux placements financiers	113,7	135,4	45,6	38,5		5001,7	5153,8
Produits de taux	87,4	114,8	32,0	35,9		3253,9	3322,3
Numéraire et dépôts à vue	38,4	49,2	9,1	20,3	8,5	560,7	576,2
Dépôts bancaires rémunérés	29,0	34,9	7,5	11,9	11,0	998,3	1014,1
<i>Épargne réglementée (b)</i>	18,1	20,4	4,9	7,1	4,6	751,2	759,5
<i>Autre épargne (c)</i>	10,9	14,5	2,6	4,8	6,5	247,1	254,6
OPC monétaires	-1,3	-1,9	0,1	-2,5		6,9	5,0
Assurance-vie en euros (d)	34,0	43,2	14,8	10,1	11,3	1570,1	1625,4
Titres de créance détenus directement	-4,7	-3,7	-1,2	-0,6		46,0	33,4
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	-8,0	-6,9	1,7	-3,3		71,9	68,2
Produits de fonds propres	17,0	17,4	4,4	6,9		1653,4	1742,0
Actions cotées	4,3	2,5	6,7	-2,0		245,9	253,0
Actions non cotées et autres participations	13,8	20,2	2,9	12,2		969,9	1036,7
Assurance-vie en UC (d)	17,0	9,6	0,2	1,0	1,0	343,1	362,8
Actions détenues indirectement (OPC)	-18,1	-14,9	-5,4	-4,3		94,5	89,5
Autres (e)	9,3	3,2	9,2	-4,3		94,4	89,5
dont :							
<i>Fonds immobiliers (f)</i>	2,0	1,3	1,6	-1,0		20,9	19,8

(a) Chiffres provisoires

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

(c) Comptes à terme et livrets ordinaires

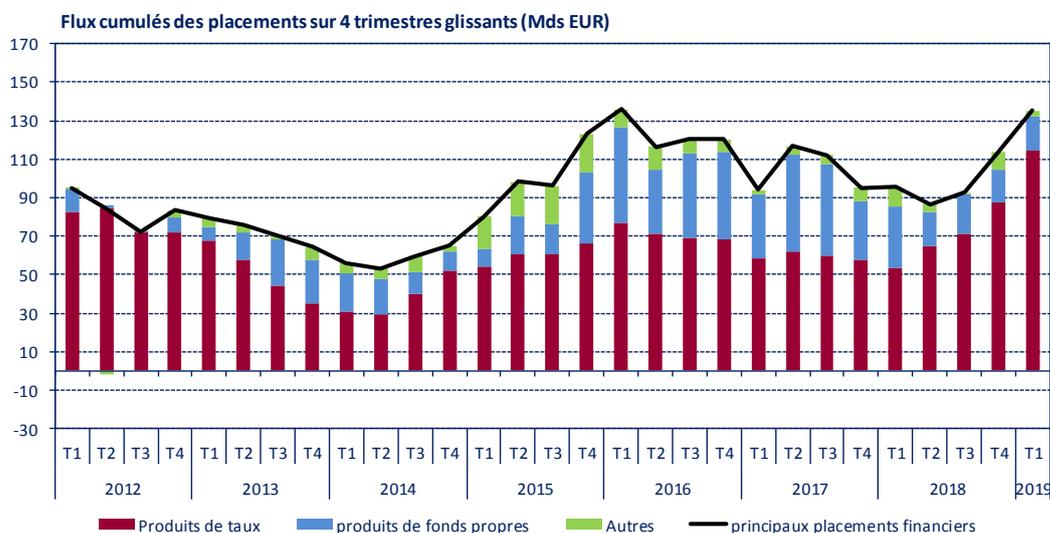
(d) Nette des prestations

(e) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

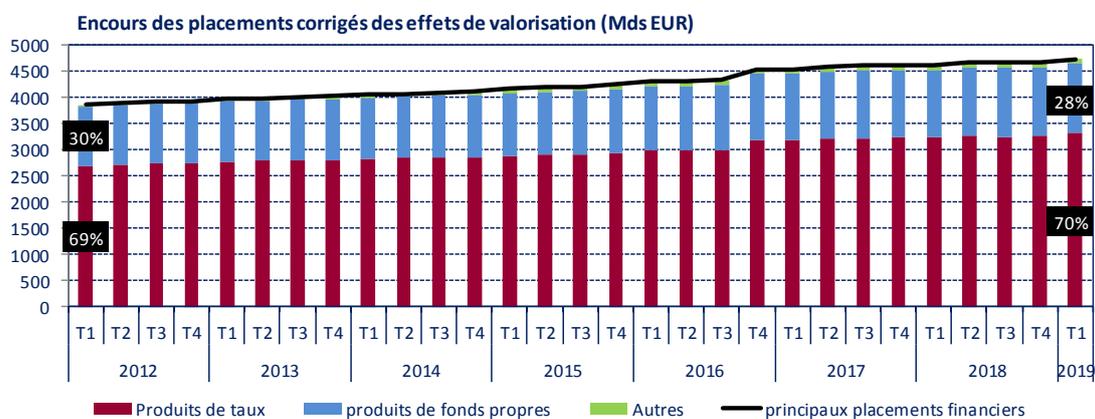
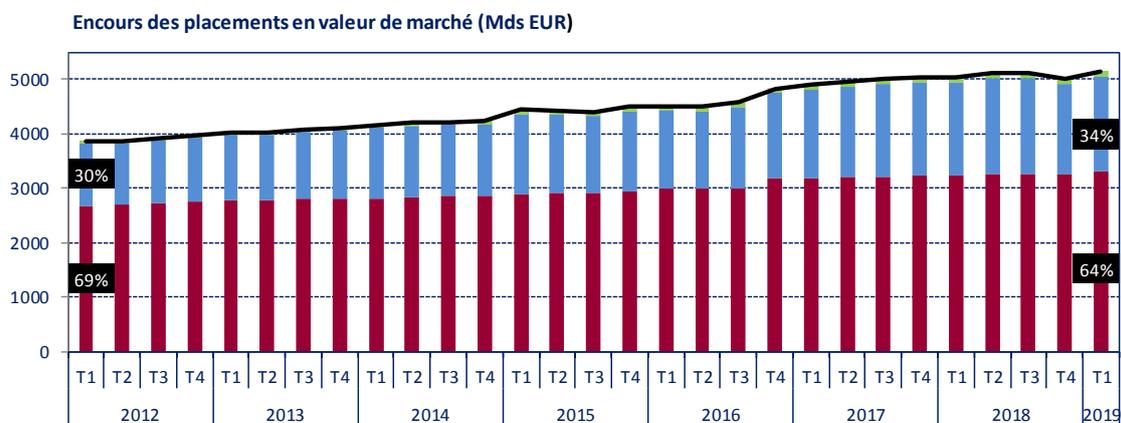
(f) Seulement les actifs immobiliers, ne sont pas incluses les détentions indirectes de fonds immobiliers par les ménages via les contrats d'assurance vie (de l'ordre de 30 Mds €), chiffres provisoires

*Ménages (particuliers et entrepreneurs individuels) et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

Placements financiers des ménages



Patrimoine financier des ménages



Emplois et ressources des ménages

Flux, en milliards d'euros

	annuels	trimestriels, cvs	
	2018	2018T4	2019T1
EMPLOIS	279,4	76,9	74,8
FBCF (a)	141,2	35,6	35,9
Principaux placements financiers	113,7	45,6	38,5
✓ produits de taux	87,4	32,0	35,9
✓ produits de fonds propres	17,0	4,4	6,9
✓ autres placements (b)	9,3	9,2	-4,3
Autres actifs financiers et ajustement statistique (c)	24,5	-4,3	0,4
RESSOURCES	279,4	76,9	74,8
Épargne brute (a)	203,7	54,4	56,6
Endettement auprès des institutions financières	73,0	20,4	18,5
Dettes diverses (d)	2,7	2,1	-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 compte financier et non financier

(d) Essentiellement dettes commerciales des entreprises individuelles

L'épargne des ménages croît à nouveau au premier trimestre (56,6 milliards après 54,4 milliards au T4 et 51,1 milliards au T3), et leur flux d'endettement auprès des institutions financières est en léger repli (18,5 milliards après 20,4 milliards).

Variation du patrimoine financier en valeur de marché

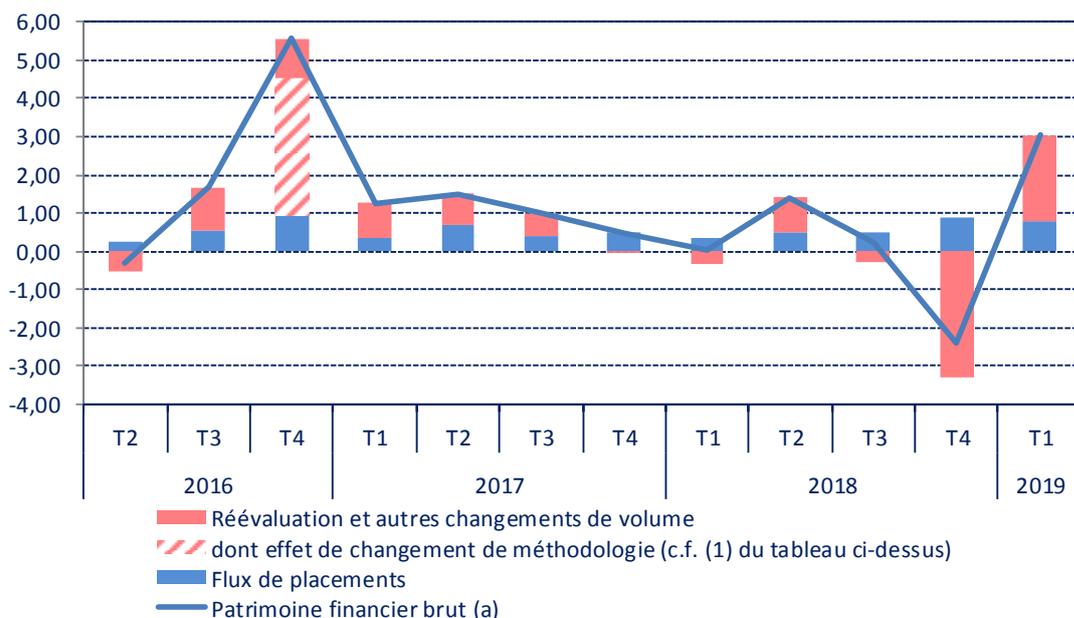
	MONTANTS						
	en milliards d'euros						
	2016	annuel 2017	2018	trimestriel			
	2016	2017	2018	2018T2	2018T3	2018T4	2019T1
Patrimoine financier brut (a)	4833,2	5041,9	5001,7	5113,6	5124,0	5001,7	5153,8
Variation du patrimoine financier brut	334,5	208,7	-40,2	71,2	10,4	-122,3	152,1
Flux de placements financiers	120,2	95,2	113,7	25,4	26,1	45,6	38,5
Réévaluation et autres changements de volume	214,3	113,5	-153,9	45,8	-15,7	-167,9	113,6
dont impact de la valorisation fin 2016 des passifs	167,0						
des compagnies d'assurances au prix de marché (1) (*)							

(a) Encours des principaux placements financiers

(*) Voir rapport 2016 de l'OER : <https://publications.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/rapport-observatoire-epargne-reglementee-2016-20170726.pdf>

Au premier trimestre 2019, le patrimoine financier brut affiche une hausse de 152,1 milliards liée en majeure partie à la revalorisation des actifs détenus dans un contexte de rebond des cours boursiers. Les flux de placements financiers accentuent la hausse et permettent au patrimoine financier brut des ménages de dépasser le niveau observé au troisième trimestre 2018.

Taux de croissance trimestriel CVS et contributions en %

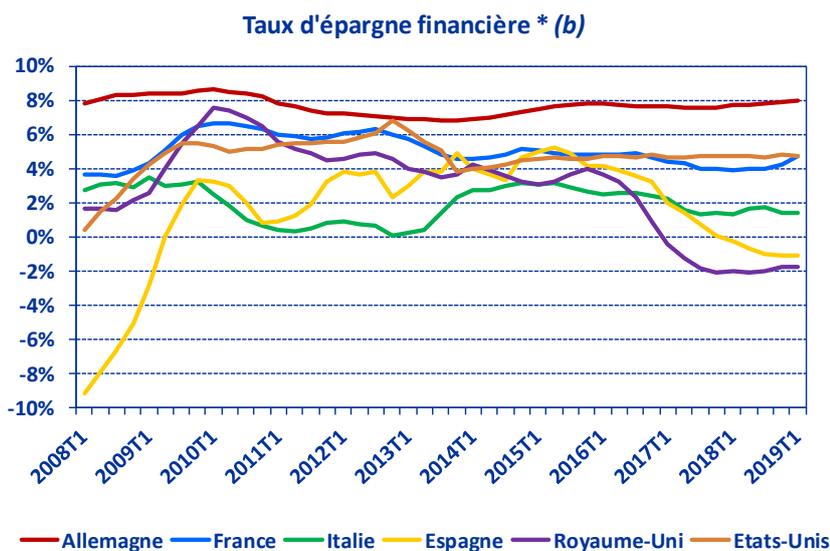
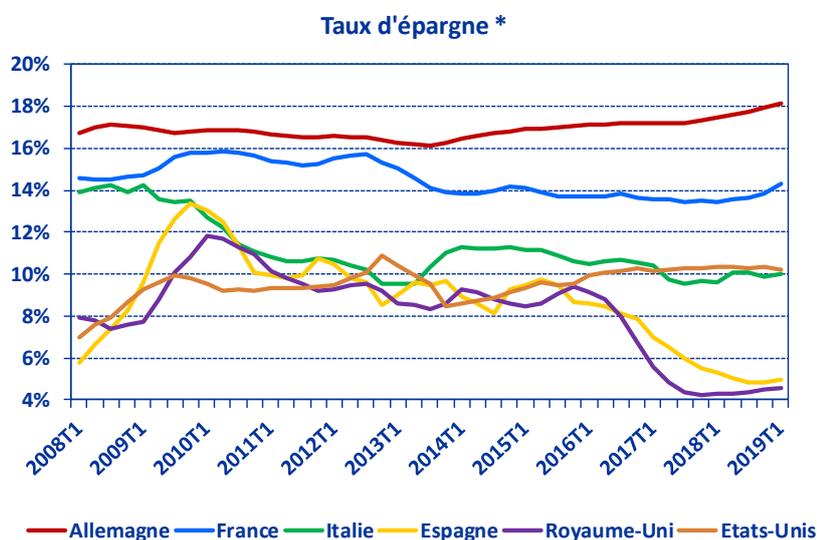


Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Le taux d'épargne financière progresse en France et en Allemagne, et reste stable dans les autres grands pays européens. Il demeure négatif au Royaume-Uni et en Espagne. Aux États-Unis, ce taux est en baisse.

	Ratios en % du RDB, en France (a)		
	2018	2018T4	2019T1
Ménages et ISBLSM			
Taux d'épargne	13,6	13,8	14,3
Taux d'épargne financière	4,0	4,2	4,8

(a) Source : INSEE; pour mémoire, le taux d'épargne des ménages hors ISBLSM est de 15,4% au 2019 T1 tel que publié par l'INSEE le 30 juillet 2019



* Source INSEE, Eurostat, BEA et ONS

(b) Épargne brute moins FBCF = acquisitions brutes d'actifs financiers nette des cessions moins augmentations brutes d'emprunts nette des remboursements