



CONFÉRENCE DE PRESSE ÉPARGNE

Quels effets de l'incertitude et de la crise budgétaire sur les placements des Français ?

Conférence de presse
14 octobre 2025

José BARDAJI, Éric BUFFANDEAU et Marion STEPHAN
Direction Études & Prospective

Outils d'analyse de la conjoncture Épargne

Tableau de bord de l'épargne et des placements

OBJECTIFS

- Assurer un suivi périodique des principaux indicateurs de l'épargne et des placements des Français
- Proposer une grille de lecture précise des facteurs explicatifs et des principales évolutions des indicateurs

MODALITES

- Traitement de séries économiques et financières
- Modélisation économétrique



DES INDICATEURS RECURRENTS

Des indicateurs permettent de suivre :

- Le contexte de l'épargne
- Les flux de placements
- Les arbitrages entre actifs
- Les tendances par placement



UNE ANALYSE COMPORTEMENTALE

Des questions permettent de suivre :

- Les aspirations et préoccupations financières
- Le rapport au risque
- Les motivations d'arbitrages



DES QUESTIONS LIÉES A L'ACTUALITE

- La réaction « à chaud » des épargnants
- Des thèmes spécifiques : épargne-retraite, assurance-vie, immobilier...

Baromètre BPCE Épargne et Placements

OBJECTIFS

- Appréhender la perception du contexte socioéconomique par les Français
- Suivre et anticiper les comportements d'épargne et de placement

MODALITES

- Enquête Web (CAWI) 
- Fréquence : 2 à 3 x par an depuis février 2019
- Échantillon : Français âgés de 18 ans et plus



VAGUE 20
2 050 Français
interrogés
en sept. 2025

SOMMAIRE

01 | Une nouvelle configuration des placements financiers

02 | Atterrissage 2025 : du déjà-vu ou retour vers le futur ?

03 | Incertitude et crise budgétaire : quels effets ?

1 – Une nouvelle configuration des placements financiers

i.- Le panorama du patrimoine financier des Français

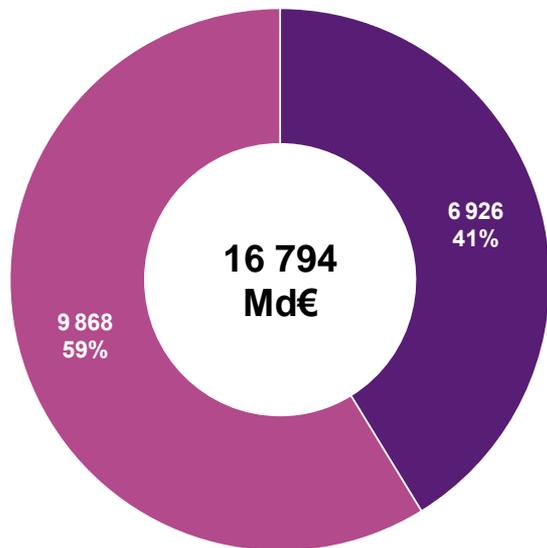
ii.- Les trois faits saillants des 8 premiers mois de 2025

Deux photographies,...

- ✓ Fin 2024, le **patrimoine des ménages** s'élève à 16 794 milliards d'euros, l'équivalent de 9,0 années de revenu.
- ✓ Le **patrimoine financier** constitue 41 % de l'ensemble, soit 6 926 milliards d'euros, l'équivalent de 3,7 années de revenu.
- ✓ Le patrimoine financier se décompose globalement en « trois tiers » : dépôts (29 %), titres (30 %) et assurance (32 %).

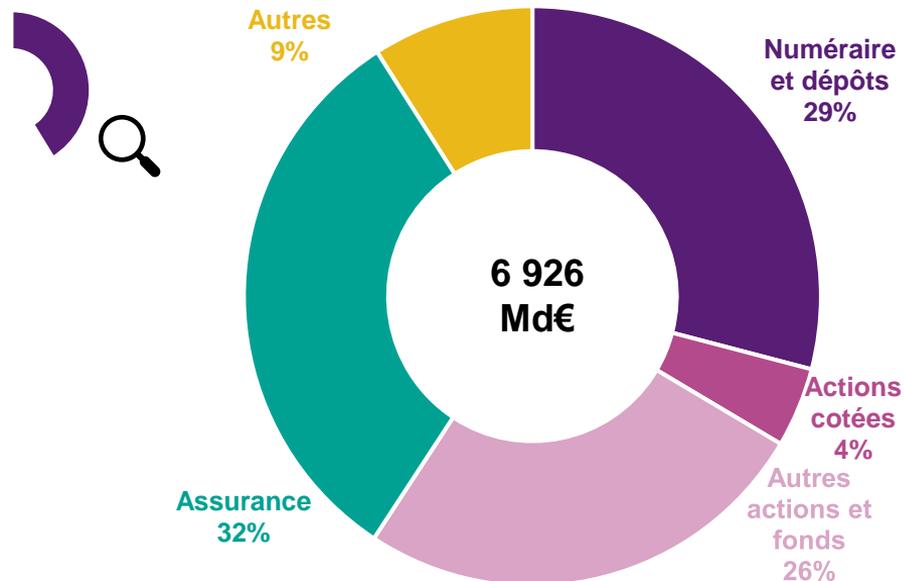
Patrimoine des ménages en France en 2024

(en milliards d'euros)



Patrimoine financier des ménages en France en 2024

(en milliards d'euros)

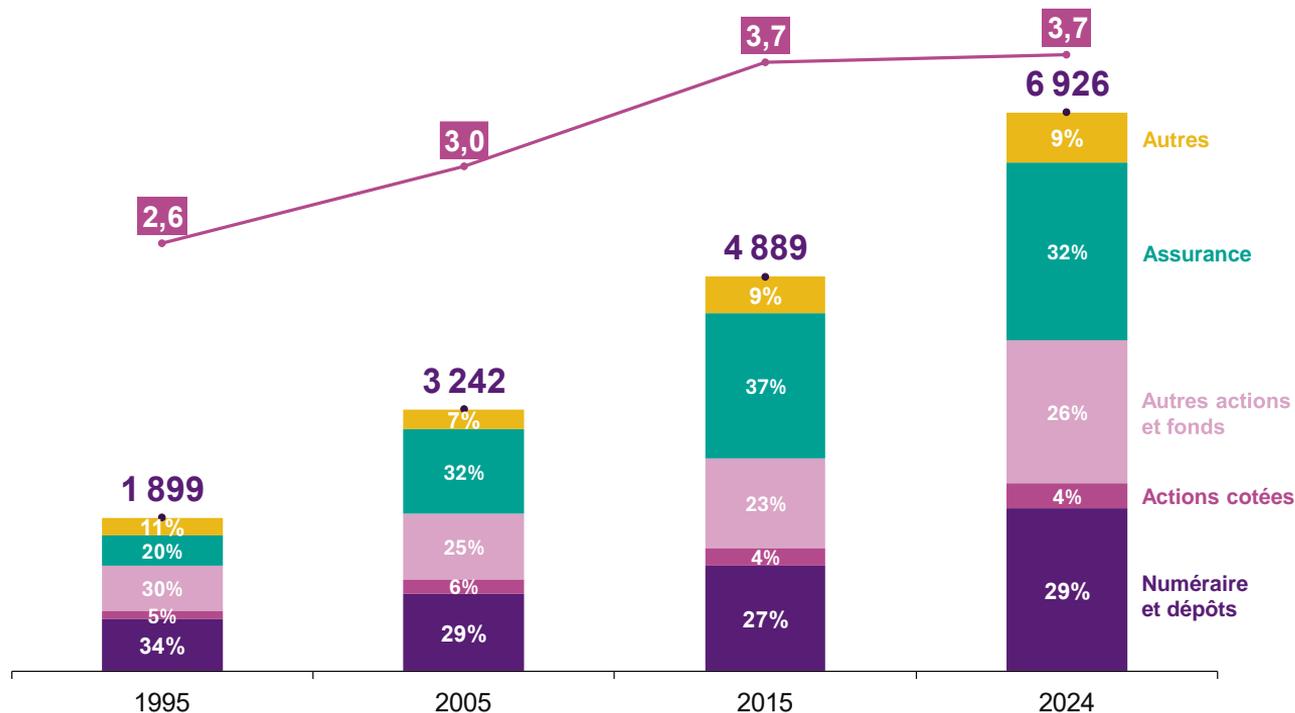


Source : Insee

... un court métrage...

Patrimoine financier des ménages en France depuis 1995

(en milliards d'euros et en années de revenu disponible brut)



- ✓ Entre 1995 et 2015, la **croissance du patrimoine financier est bien supérieure à celle du revenu**. Depuis lors, ils évoluent globalement au même rythme.
- ✓ Après une phase de croissance jusqu'en 2015, l'**assurance** s'est repliée, au profit des **fonds** et des **dépôts**.

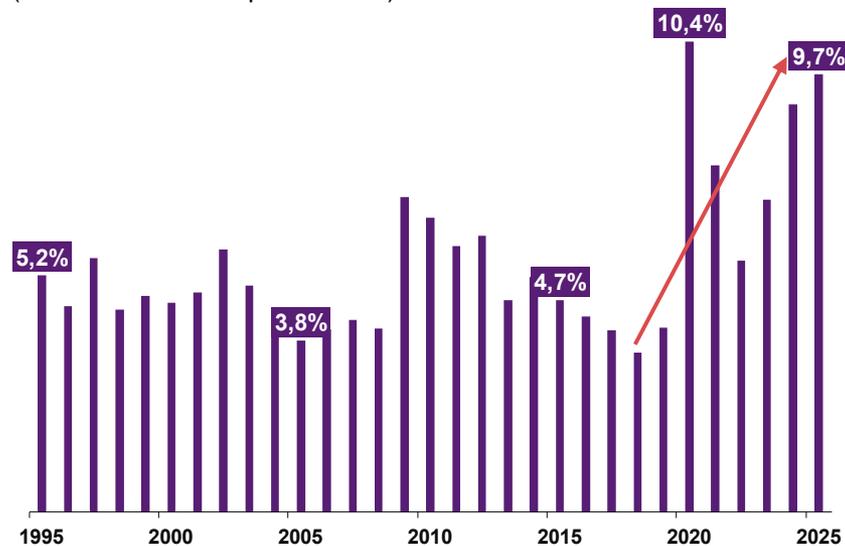
Source : Insee

... et trois acteurs : l'épargne, l'endettement...

- ✓ Pré-Covid, le **taux d'épargne financière** variait entre un minimum de 3,5 % et 7,0 % du revenu des ménages. Depuis 2021, il s'élève en moyenne à 7,8 % du revenu, véritable moteur des placements financiers sur la période récente.
- ✓ L'**endettement** des ménages a connu une très forte croissance sur la période 1995-2020 (passant de 55 % à 104 % du revenu). Sur les dernières années, il recule du fait de la hausse des taux d'intérêt (à 93 % à fin juin 2025).

Taux d'épargne financière des ménages

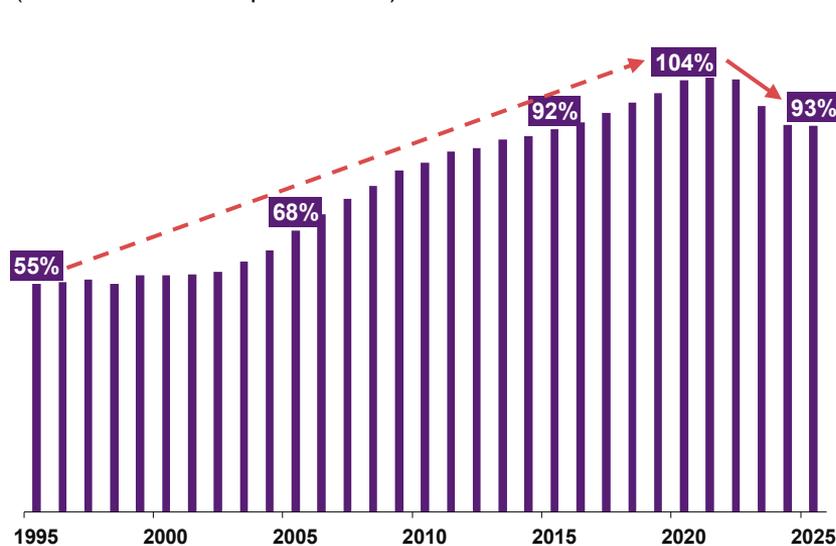
(en % du revenu disponible brut)



Source : Insee, Dernier point : S1-2025

Crédits aux ménages

(en % du revenu disponible brut)



Source : Insee, Dernier point : juin 2025

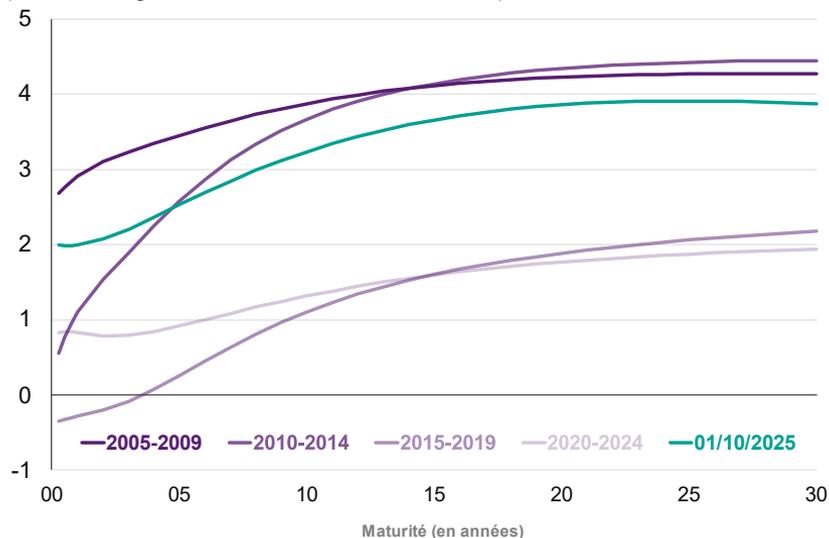
... et la valorisation des marchés

Au-delà des versements, le patrimoine financier croît en raison de la valorisation des titres :

- ✓ **de dette (obligations)**, du fait de la baisse des taux jusqu'en 2022 ;
- ✓ **de propriété (actions)**, du fait de marchés boursiers dynamiques sur longue période.

Courbes de taux en zone euro

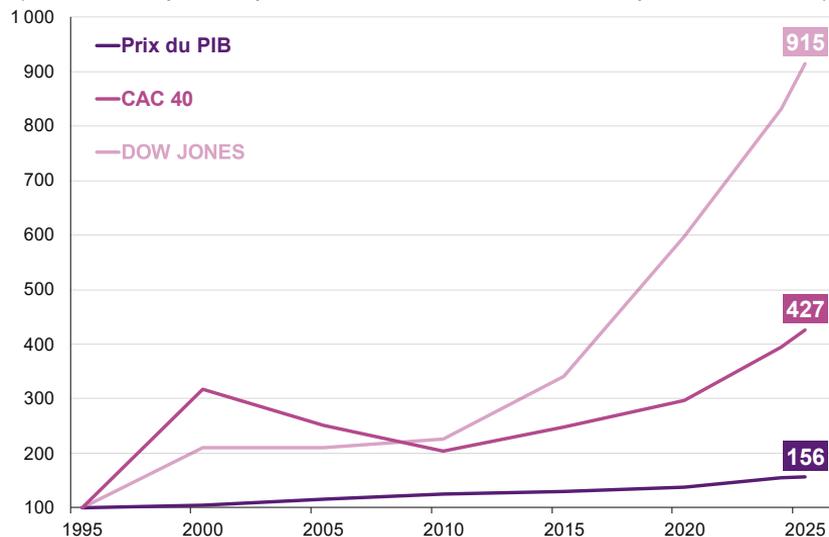
(toutes obligations, en % selon la maturité)



Source : BCE

Valorisation des marchés boursiers

(100 = 1995 pour le prix du PIB et 100 = 31/12/1995 pour les indices)



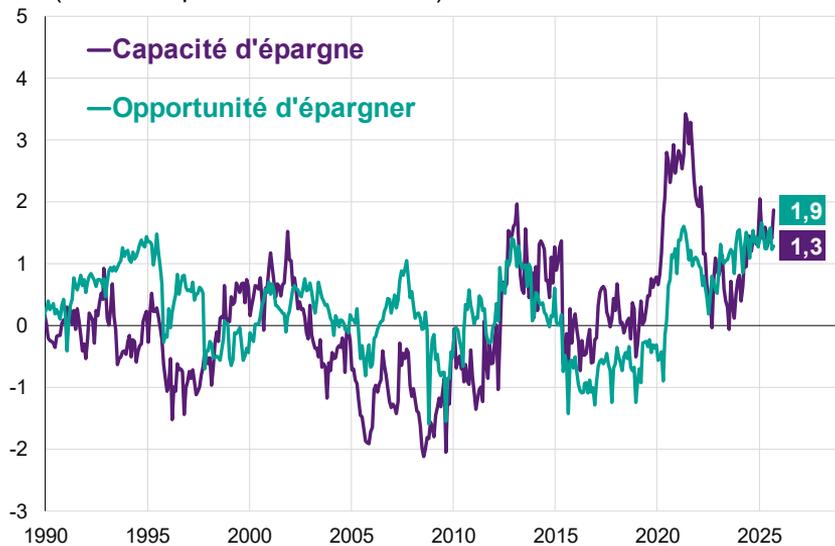
Sources : Insee, Investing.com,

Derniers points : S1-2025 pour le prix du PIB, 07/10/2025 pour les indices.

Fait saillant n°1 : soucieux de l'augmentation potentielle du chômage et des prix, l'épargne des ménages est orientée à la hausse...

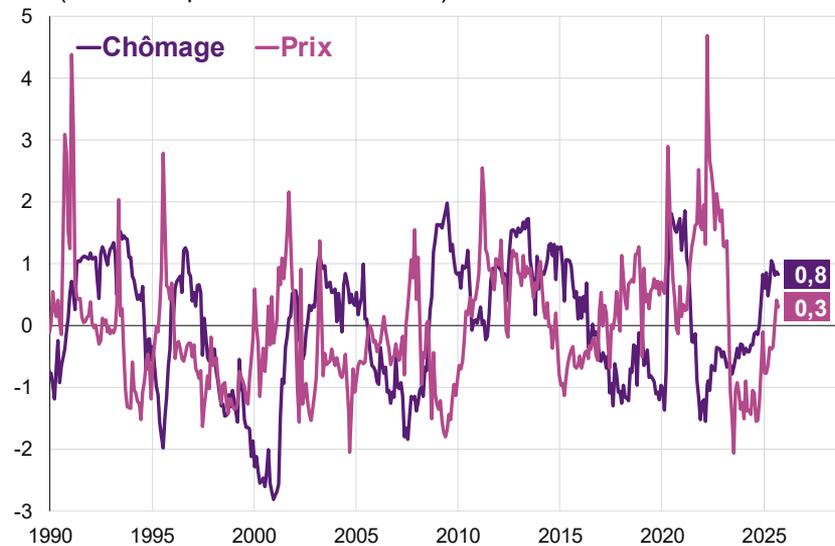
- ✓ L'**opportunité d'épargner** demeure à des niveaux historiques sur fond d'une **capacité d'épargne** en hausse.
- ✓ Cette opportunité est étonnamment alimentée par des **craintes sur l'évolution des prix**, qui s'établit à 1,2 % en septembre ; et par **l'évolution du chômage** dont le taux est à 7,5 % au 2^e trimestre.

Enquête de conjoncture auprès des ménages (soldes d'opinion centrés réduits)



Source : Insee, derniers points : septembre 2025

Enquête de conjoncture auprès des ménages (soldes d'opinion centrés réduits)



Source : Insee, derniers points : septembre 2025

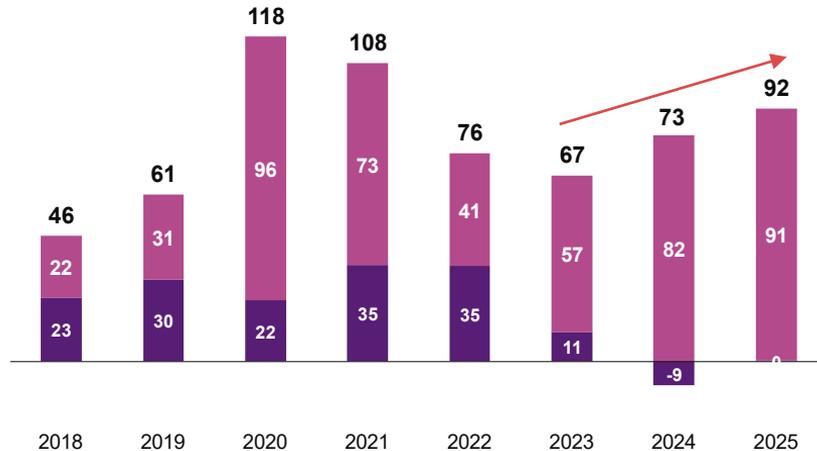
Fait saillant n°1 : ... et alimente le surcroît de placements financiers

- ✓ Depuis le point bas de 2023, les **placements financiers** sont portés par le revenu non dépensé.
- ✓ En 2025, les placements financiers ne sont plus pénalisés par le **désendettement des ménages**.

Épargne financière disponible

(en milliards d'euros sur les six premiers mois de l'année)

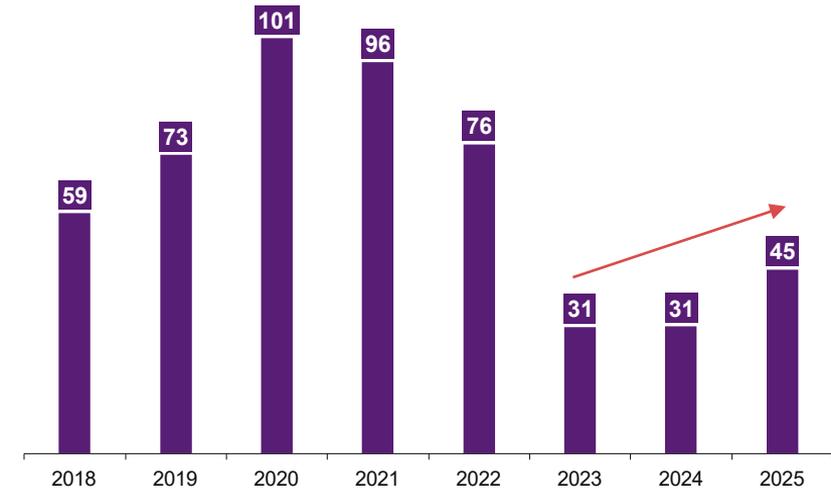
- ... par le revenu non dépensé
- ... par la création monétaire issue des crédits immobiliers



Sources : Banque de France, Insee

Placements financiers (hors titres et hors intérêts)

(en milliards d'euros sur les huit premiers mois de l'année)



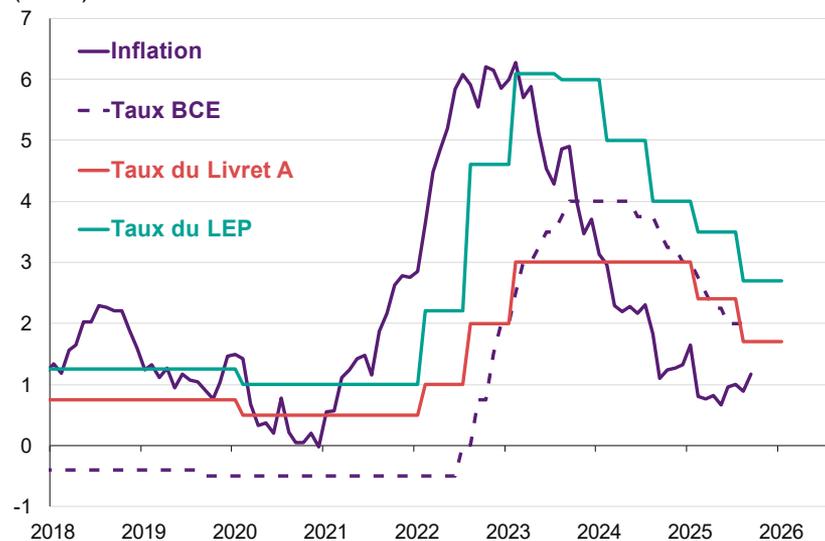
Source : Banque de France

Fait saillant n°2 : après deux années atypiques, l'année 2025 retrouve une situation plus normale d'arbitrages entre les placements

- ✓ La baisse de l'inflation suivie par la baisse des taux de la BCE a induit un **recul des taux réglementés**.
- ✓ En conséquence, les arbitrages entre placements financiers reprennent une **forme plus habituelle** après le choc des années post-Covid.

Inflation et taux d'intérêt courts et réglementés

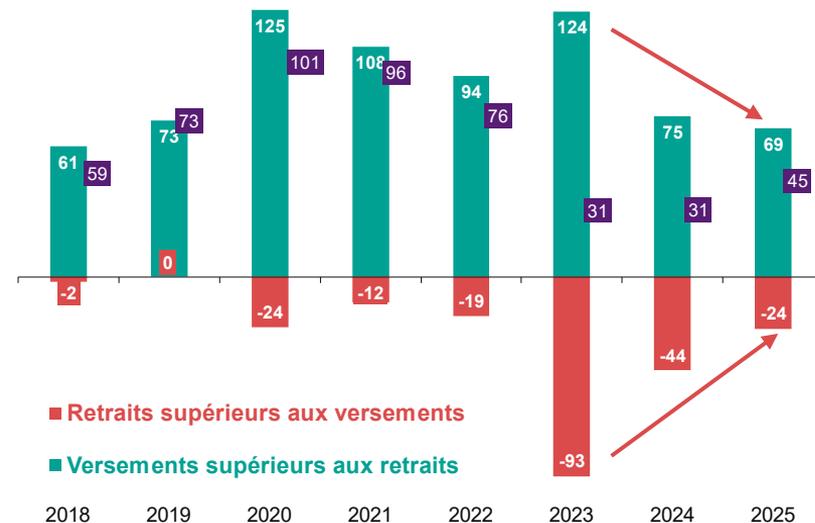
(en %)



Sources : Banque de France, Insee

Arbitrages entre les placements financiers

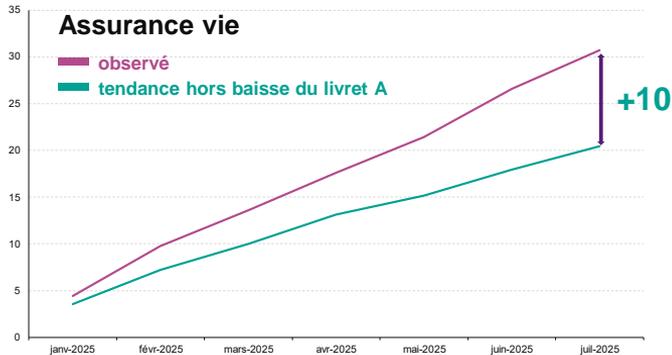
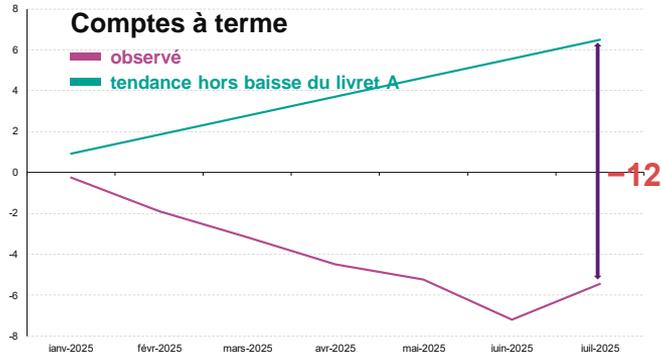
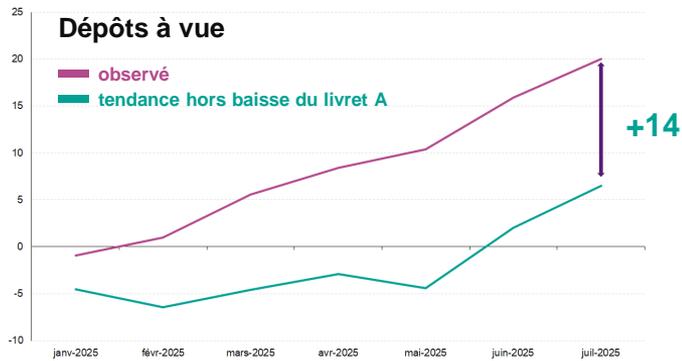
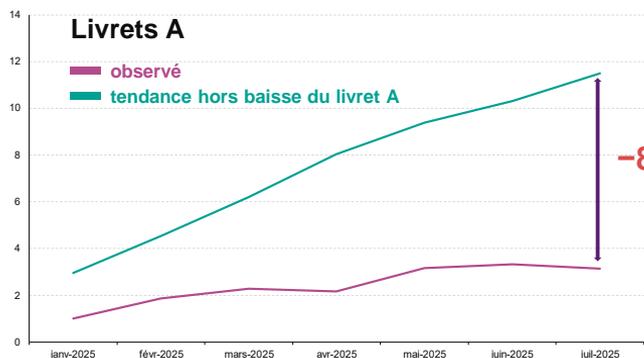
(hors titres, en milliards d'euros sur les huit premiers mois de l'année)



Sources : Banque de France, France Assureurs

Fait saillant n°3 : du fait de la baisse des taux réglementés au 1^{er} semestre, la structure des placements a connu une modification sensible

Excédents cumulés (en milliards d'euros)



La baisse des taux réglementés a :

- ✓ d'abord **pénalisé les livrets A** (-8 Md€) mais aussi les **comptes à terme** (-12 Md€) ;
- ✓ et **profité de l'assurance vie** (+10 Md€), ainsi qu'aux **dépôts à vue** (+14 Md€).

Sources : Banque de France, France Assureurs, BPCE – Estimations Direction Études & Prospective.

Synthèse : la nouvelle configuration des placements financiers partie pour durer ?

Excédents cumulés de janvier à août

(en milliards d'euros)

	Janv.-août moyenne 2018-2019	Janv.-août 2023	Janv.-août 2024	Janv.-août 2025
Dépôts à vue	27,4	-30,5	-3,1	17,0
Livret B-CSL	12,2	-21,5	-10,8	11,8
Livret A	8,9	34,7	14,3	3,1
LDDS	3,0	10,5	6,3	3,8
LEP	-2,9	10,3	5,5	-1,5
Comptes à terme	-0,8	50,0	27,8	-6,5
Epargne logement	0,9	-20,6	-25,0	-17,8
Assurance vie	17,2	0,9	18,2	35,3
Autres (PEP, Liv. J)	-1,6	-1,7	-1,3	-0,9
Total hors titres	64,3	32,0	31,9	44,2

- ✓ Une **collecte cumulée beaucoup plus forte** : +44,2 Md€ en 2025 après +31,9 Md€ en 2024, mais inférieure à la moyenne 2018-2019 (+64,3 Md€) ;
- ✓ Une collecte surtout tirée par l'**assurance vie** (+35,3 Md€, dont +29,6 Md€ en unités de compte) ;
- ✓ Une faible contribution des **livrets réglementés** du fait de la baisse des taux réglementés : Livret A à +3,1 Md€, LDDS à +3,8 Md€, LEP à -1,5 Md€ ;
- ✓ Un **net recul des comptes à terme** (-6,5 Md€) ;
- ✓ Le rebond **des dépôts à vue** (+17,0 Md€) et, dans une moindre mesure, des livrets B-CSL (+11,8 Md€) ;
- ✓ L'**épargne logement** recule toujours, mais dans une moindre mesure (-17,8 Md€).

Sources : Banque de France, France Assureurs, BPCE - Direction Études & Prospective.

2 – Atterrissage 2025 : du déjà-vu ou retour vers le futur ?

ii.- Post Mortem de l'exercice d'avril 2025

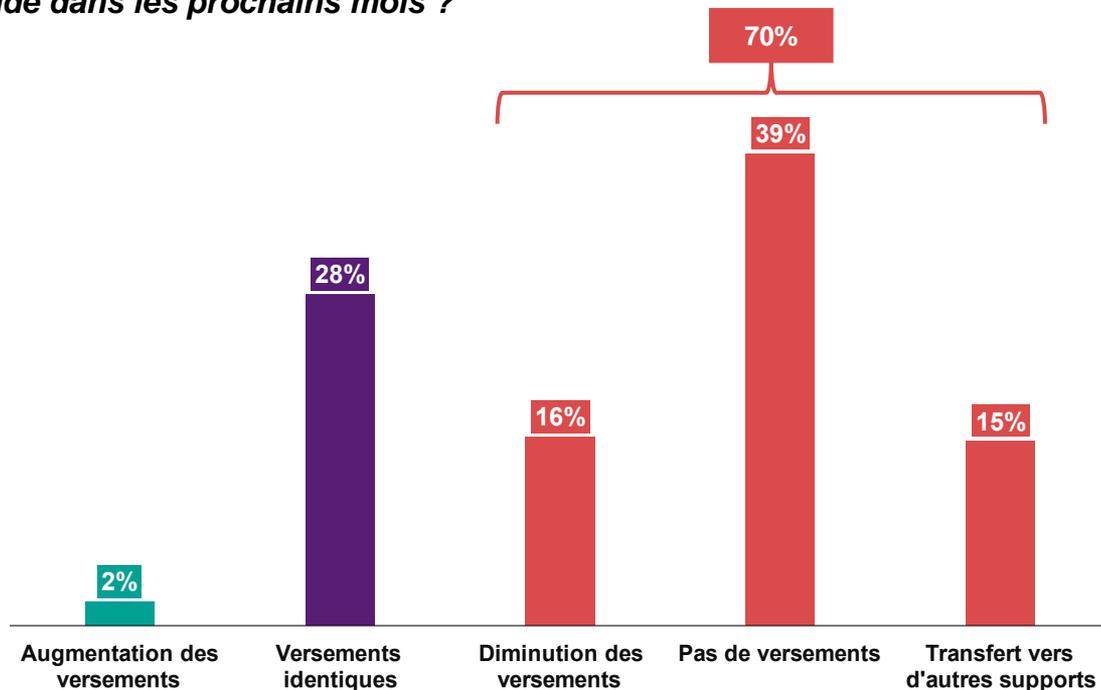
iii.- Atterrissage 2025

Livret A : pour 7 Français sur 10, la diminution du taux à 1,7 % au 1^{er} août occasionnera une baisse des versements voire des retraits

Question : le taux du Livret A est passé de 2,4 % à 1,7 % au 1^{er} août 2025.

Quelle sera votre attitude dans les prochains mois ?

(en % hors « ne sait pas »)

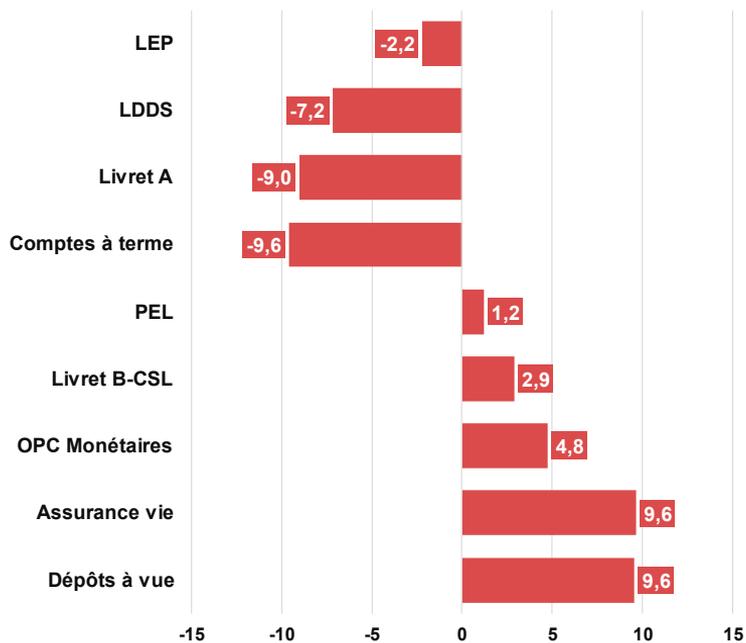


Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

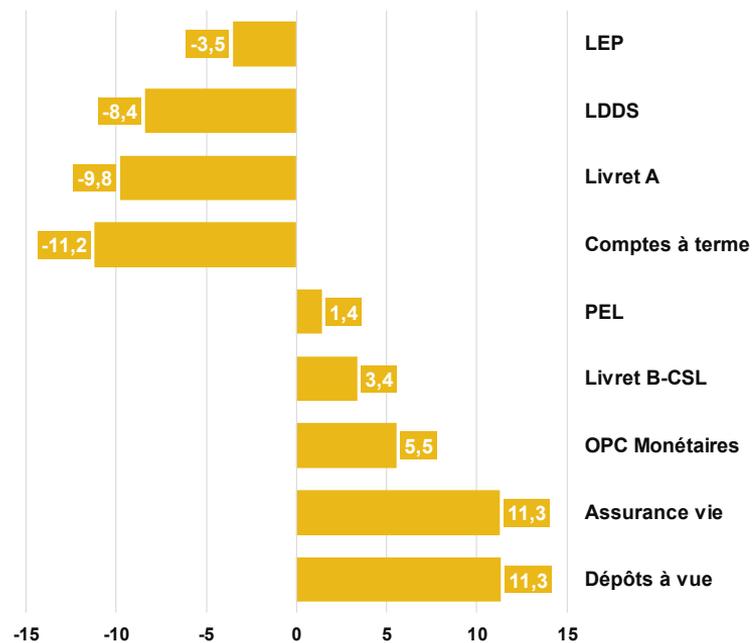
Base : aux détenteurs du Livret A hors 'ne sait pas' (n=1 453)

En cas de forte baisse des taux réglementés, l'impact en termes de flux et d'arbitrages est souvent massif entre les actifs financiers

Impact estimé de la baisse du taux du livret A de 3,0 % à 2,4 % et du taux du LEP de 4,0 % à 3,5 % au 1^{er} février 2025



Impact estimé de la baisse du taux du livret A de 2,4 % à 1,7 % et du taux du LEP de 3,5 % à 2,7 % au 1^{er} août 2025



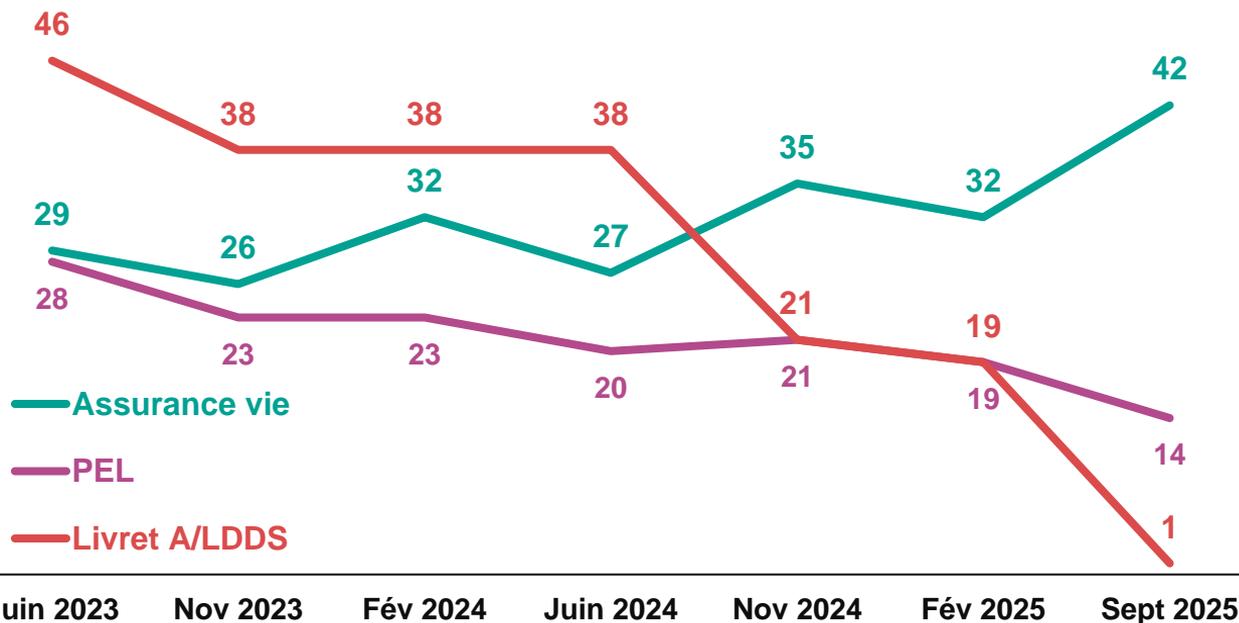
Sources : BdF, BPCE – Estimations Direction Études & Prospective.

Sources : BdF, BPCE – Estimations Direction Études & Prospective.

Assurance vie : une nette préférence face au livret A et au PEL...

Question : *aujourd'hui, quels placements auriez-vous tendance à augmenter ou à réduire ?*

(solde d'opinions : augmenter - réduire)



- ✓ Un net **regain d'intérêt pour l'assurance vie** entre février et novembre 2025.
- ✓ Le **Livret A et le LDDS** fortement orientés à la **baisse** depuis un an.

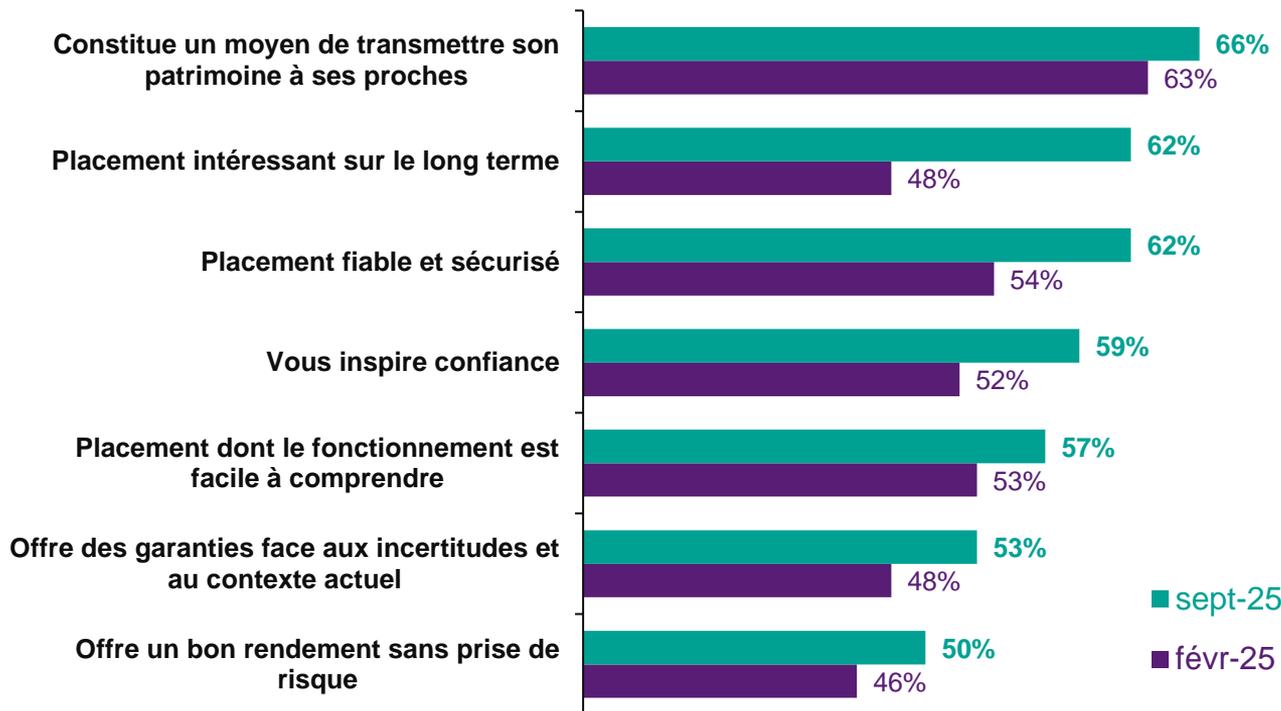
Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

Base : ensemble des Français détenteurs de chacun des produits

Assurance vie : ... du fait d'un rebond de l'image de ce placement

Question : *diriez-vous que l'assurance vie...* ?

(% oui tout à fait ou plutôt)



Sur 6 mois, l'**image de l'assurance vie s'est renforcée** sur toutes les dimensions, en particulier :

- ✓ l'**intérêt sur le long terme** (+14 pts),
- ✓ la **fiabilité/sécurité** (+8 pts),
- ✓ et la **confiance** (+7 pts).

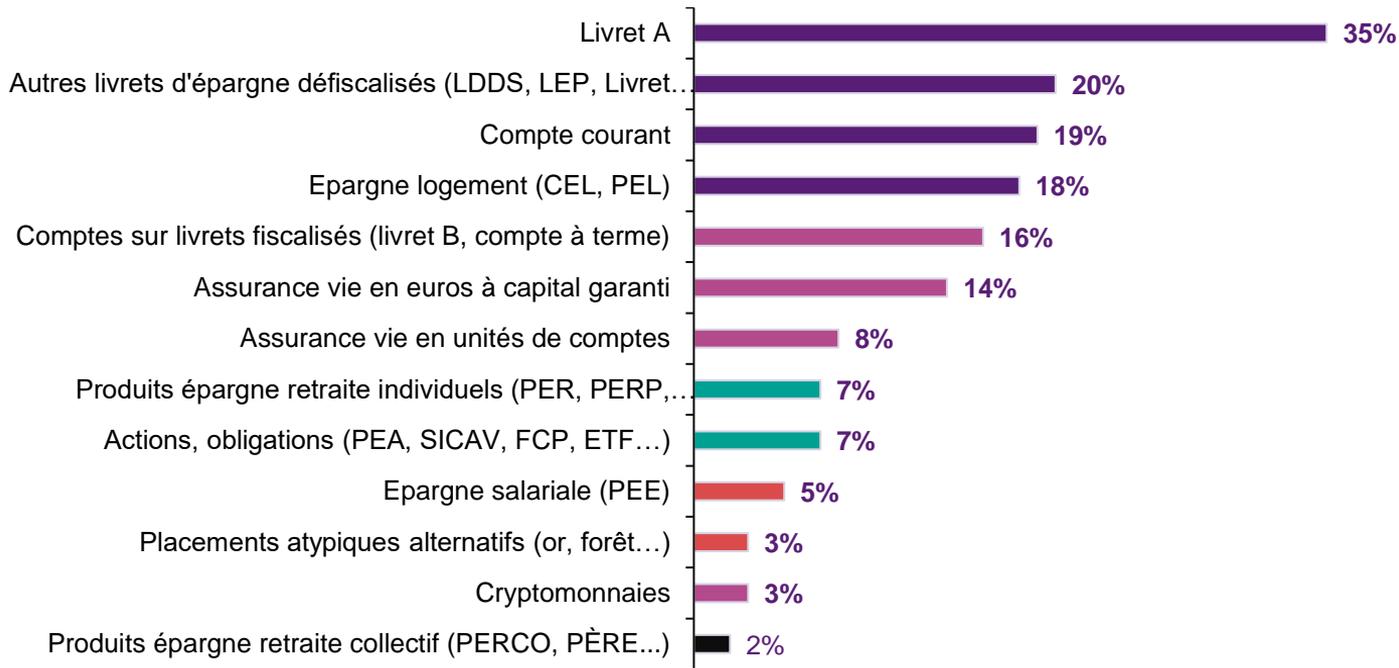
Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

Base : ensemble des Français

Comptes à terme : 11 % des Français ont un compte à terme qui est arrivé à échéance au cours des 6 premiers mois de l'année

Question : sur quel(s) placement(s) avez-vous principalement investi le compte à terme arrivé à échéance ?

(plusieurs réponses possibles)



- ✓ Les **cadres et professions intermédiaires** se tournent davantage vers des placements moins liquides (assurance vie, actions/obligations).
- ✓ Les **employés et les ouvriers** privilégient plus souvent le livret A, les autres livrets défiscalisés ainsi que le compte courant.

Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

Base : détenait un compte à terme qui est arrivé à terme (n=251)

En 2025, la structure de collecte évolue fortement

Placements financiers des ménages en excédents

(Versements – Retraits, en milliards d'euros)

	2022	2023	2024	2025
Dépôts à vue	7,4	-55,4	-15,1	17,0
Livrets B-CSL	12,9	-38,2	-14,1	14,0
Total livrets réglementés	41,0	68,9	29,2	-7,1
dont Livret A	26,8	37,6	15,9	-3,5
dont LDDS	6,4	11,2	6,6	-0,5
dont LEP	8,2	20,5	6,8	-3,0
Placements à échéance	15,2	76,3	27,2	-12,7
dont Comptes à terme (CAT)	16,2	78,0	28,6	-12,0
Épargne logement	-14,4	-36,0	-36,3	-25,9
Assurance vie	13,2	1,3	29,4	50,1
Sous-total placements hors titres	75,3	16,9	20,4	35,4
Placements en titres	18,3	1,9	15,3	10,8
Total placements financiers	93,6	18,8	35,7	46,2

Sources : Banque de France, France Assureurs, BPCE - Direction Études & Prospective.

En 2025, des placements en hausse, à hauteur de 46 Md€ :

- ✓ Un **attrait pour les produits de LT**, avec le repli de l'inflation et des taux directeurs, l'inertie des taux longs, la forte réduction des taux réglementés en dessous des seuils psychologiques ;
- ✓ Une envolée de l'**assurance-vie**, dont +10,1 Md€ en fonds euros ;
- ✓ Un net rebond des **dépôts à vue** mais également des **livrets B-CSL** ;
- ✓ Une chute des **comptes à terme**, en lien avec le recul des taux courts.

3 – Incertitude et crise budgétaire : quels effets ?

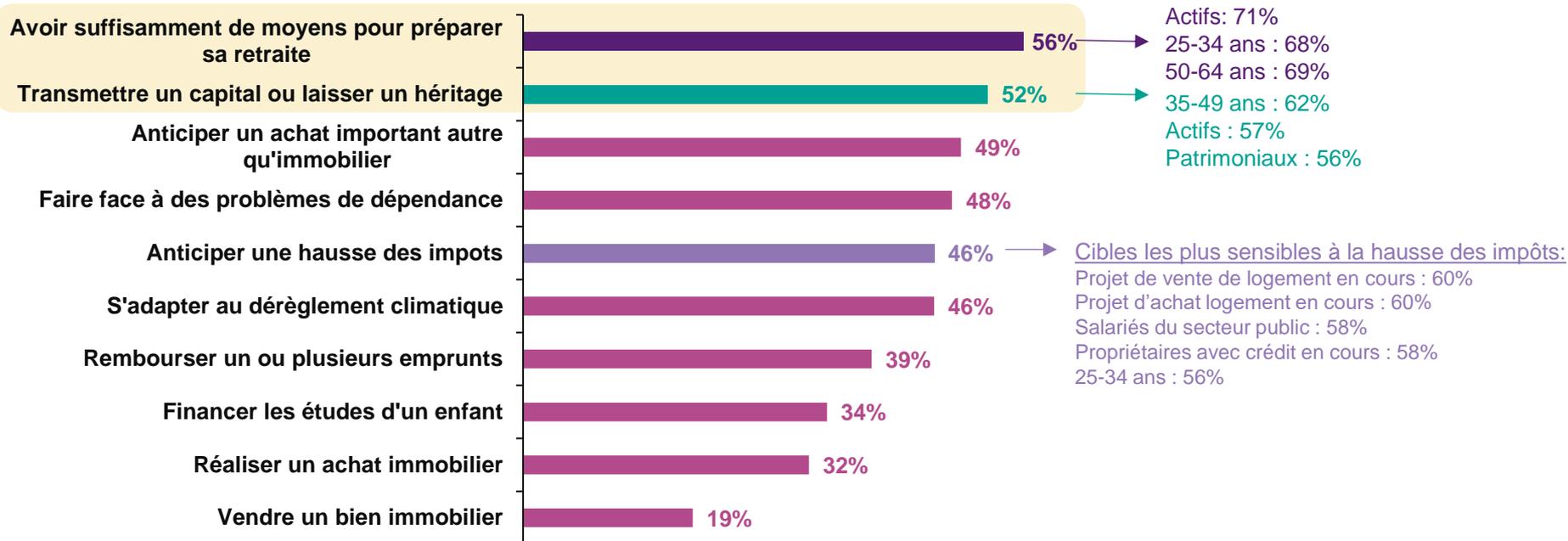
i.- Le ressenti actuel des Français sur la situation politique et budgétaire

ii.- L'impact sur les placements financiers, avec deux illustrations : le PEA et l'assurance vie

Plus d'un Français sur deux a pour principales préoccupations financières le départ à la retraite et l'héritage/la transmission

Question : *chacune de ces préoccupations financières suivantes est-elle forte ou pas pour vous aujourd'hui ?*

(% préoccupation forte)

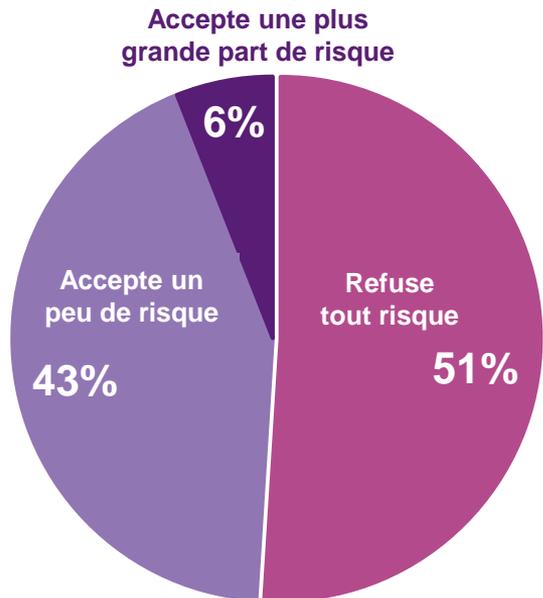


Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

Base : ensemble des Français

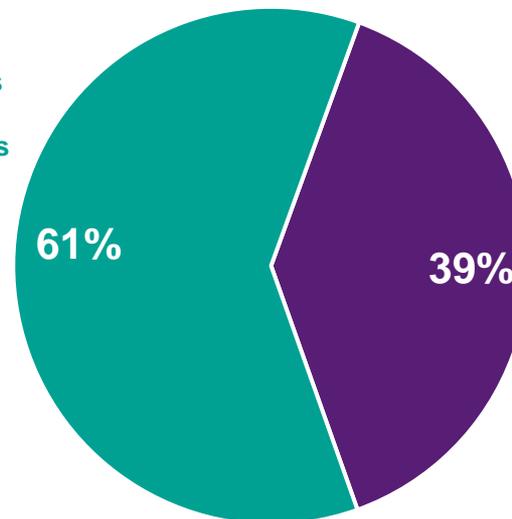
Seuls 6 % des Français acceptent une plus grande part de risque tandis que 61 % privilégient la liquidité à la rémunération de leurs placements

Question : *Quel profil de risque vous convient le mieux ?*



Question : *Pour votre épargne, pensez-vous privilégier plutôt... ?*

Des placements totalement disponibles mais offrant une rémunération plus faible



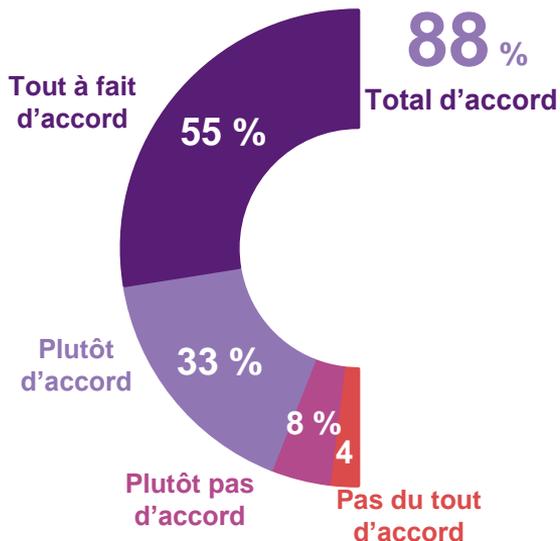
Des placements mieux rémunérés, quitte à ne pas toucher votre argent pendant quelques années

Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

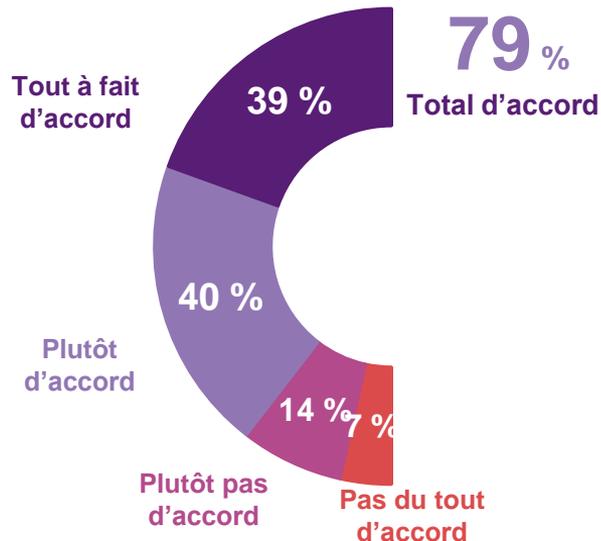
Base : Ensemble des Français hors « ne sait pas »

Dans le contexte actuel, les Français signalent un niveau d'inquiétude particulièrement marqué vis-à-vis de la situation politique et budgétaire en France...

Question : *la situation politique en France vous inquiète*



Question : *vous êtes préoccupé par la situation des finances publiques (dettes, déficit)*



76 %
des Français sont **d'accord** avec les deux phrases suivantes :
'Vous êtes préoccupés par la situation des finances publiques'
ET
'La situation politique en France vous inquiète'

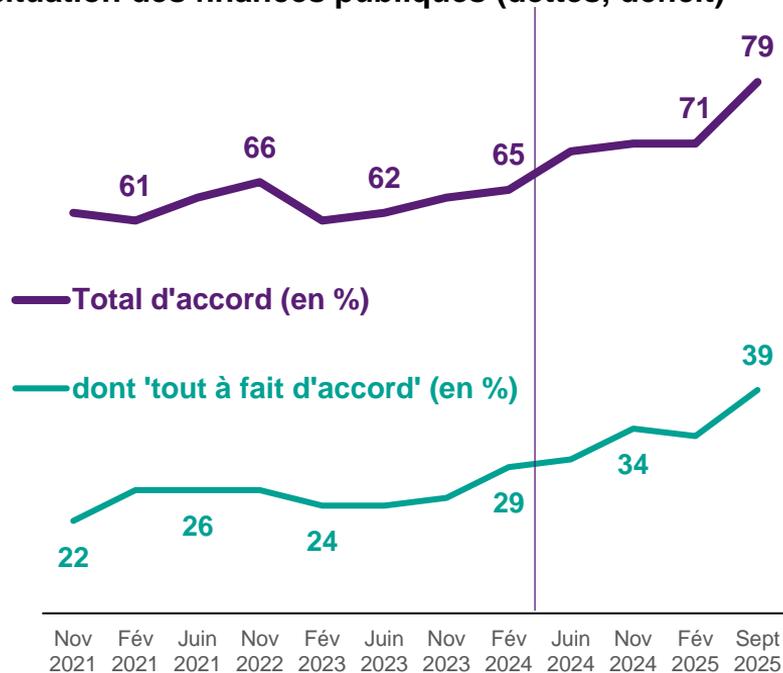
et 34 %
sont **tout à fait d'accord** avec ces **mêmes deux phrases**

Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

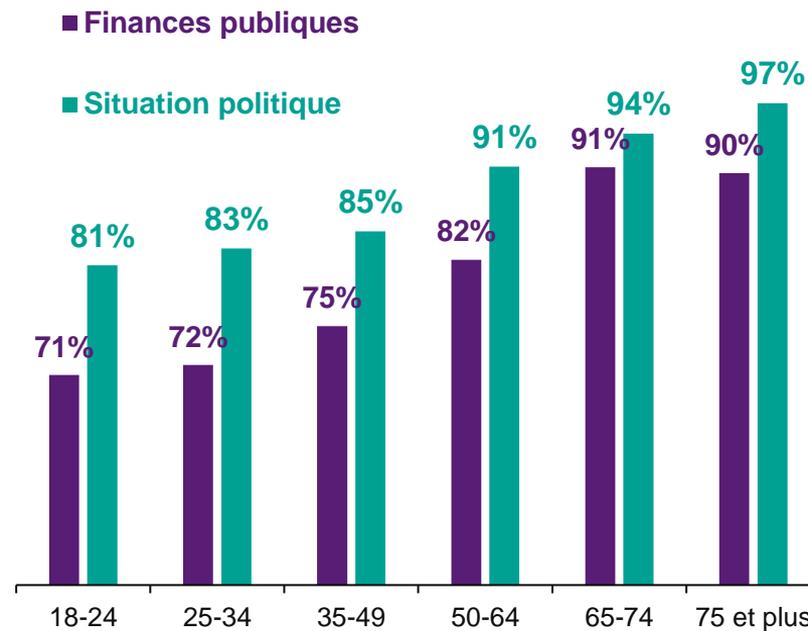
Base : Ensemble des Français

... , niveau en nette augmentation depuis le début de l'année, en particulier pour les plus âgés ...

Évolution du niveau d'inquiétude vis-à-vis de la situation des finances publiques (dettes, déficit)



Niveau d'inquiétude selon l'âge



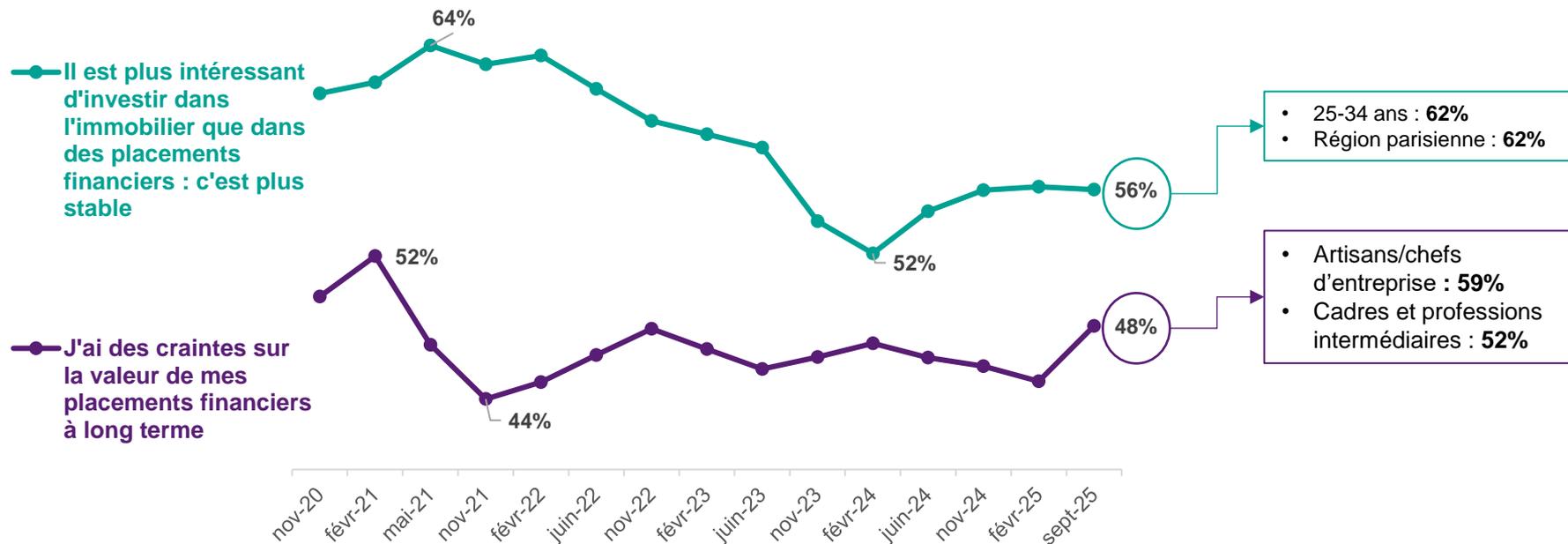
Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

Base : Ensemble des Français

... ce qui génère des craintes pour près d'un Français sur deux sur la valeur de leurs placements financiers à long-terme

Question : *diriez-vous que vous êtes d'accord ou pas d'accord avec chacune des phrases suivantes ?*

(% de Français tout à fait ou plutôt d'accord)



Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

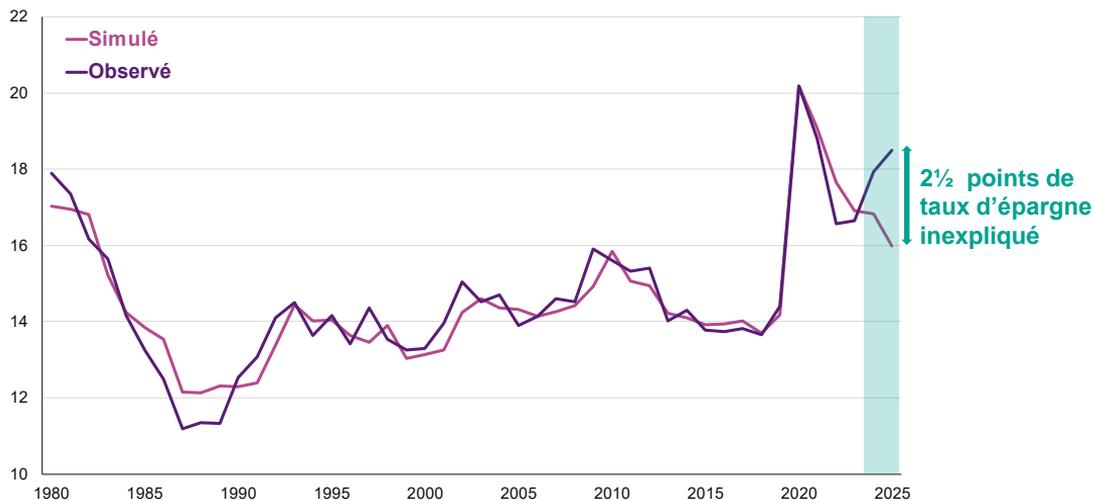
Base : Ensemble des Français

L'inquiétude politique et budgétaire serait à l'origine d'une hausse de 1,2 point du taux d'épargne des Français au cours des deux dernières années...

- ✓ Une hausse d'un point du déficit public accroît le taux d'épargne des Français de 0,32 point la première année et de 0,55 point au bout de 3 ans ;
- ✓ L'incertitude politique expliquerait une partie des deux points de la sous-estimation du taux d'épargne en 2025

Taux d'épargne des ménages 1980-2025

(en % du revenu disponible brut, estimation économétrique 1980-2023)



Forte sensibilité du taux d'épargne :

- ✓ progression du pouvoir d'achat (+) ;
- ✓ inflation (+) ;
- ✓ différence entre l'OAT 10 ans et le taux du livret A (-) ;
- ✓ **déficit public annuel (+) ...**

Les déterminants usuels du taux d'épargne des Français ne permettent pas d'expliquer le taux d'épargne de 2025 à hauteur de 2½ points

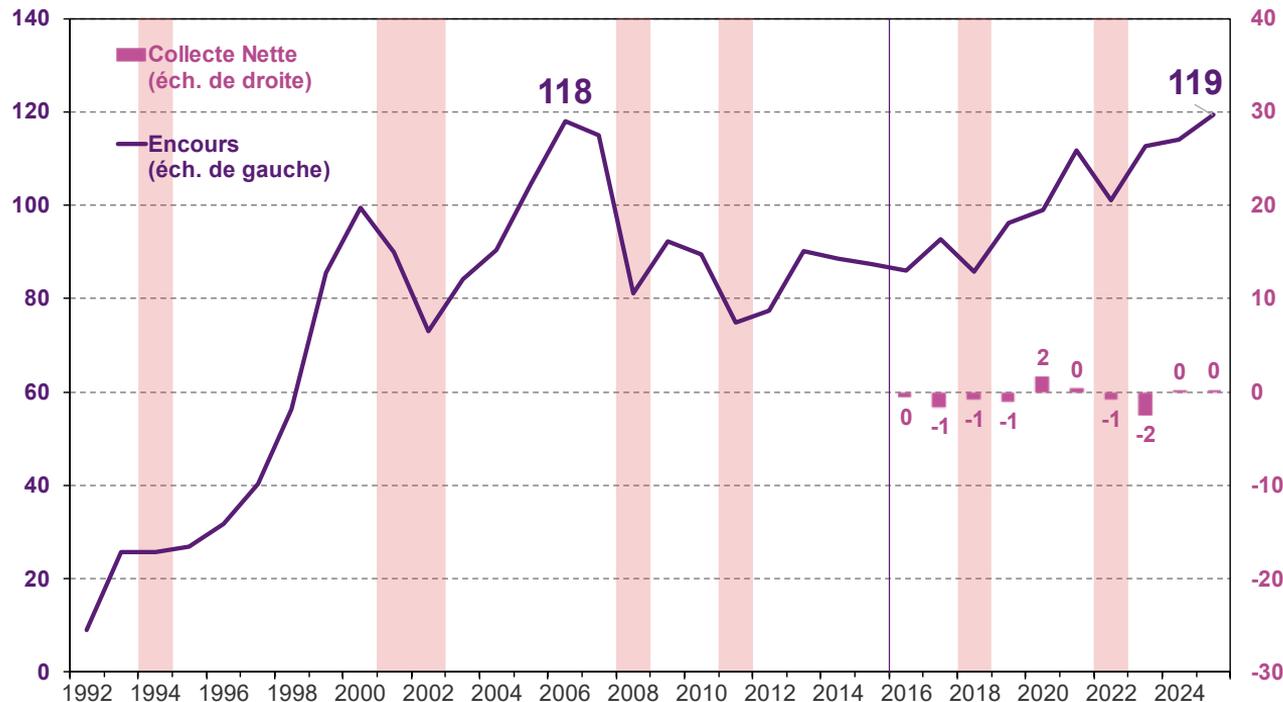
Sources : INSEE, modélisation Études & Prospective BPCE

... et d'une aversion au risque renforcée. Deux illustrations :

(i) les PEA ne décollent (toujours) pas, à 119,4 milliards d'euros au 30/06/2025

Plan d'épargne en actions

(en milliards d'euros)



- ✓ À fin juin 2025, l'encours des PEA retrouve son plus haut historique, à 119,4 milliards d'euros.
- ✓ Par rapport au précédent pic de fin 2006, la hausse de l'encours des PEA est de 1 % tandis que le SBF 250 a progressé de 45 % sur cette période.

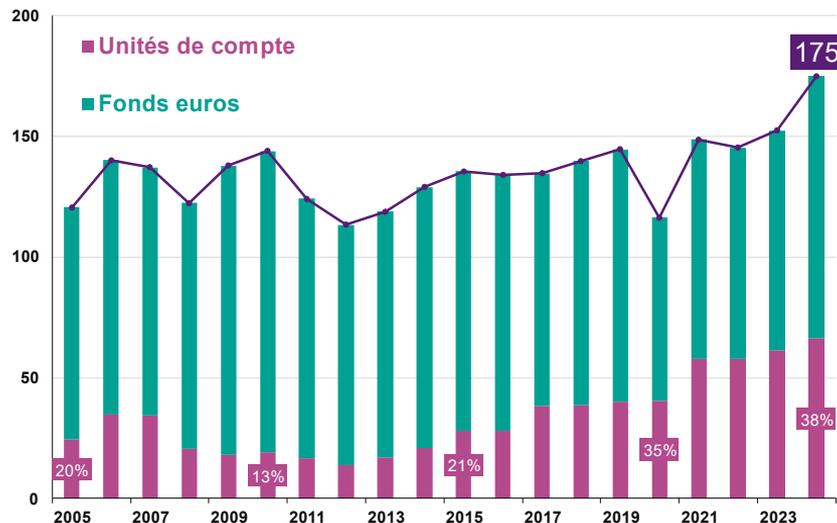
Années où le SBF 250 a chuté d'au moins 10 %

(ii) l'assurance vie : la transformation du placement « préféré » des Français vers un mix fonds euros – unité de compte plus équilibré...

- ✓ Les **cotisations** connaissent une forte hausse sur les derniers mois (+8 % sur les 8 premiers mois de 2025).
- ✓ Les **encours** croissent années après années...
- ✓ ... avec un mix fonds euros / supports UC qui se déplace au profit des unités de compte.

Assurance vie : cotisations

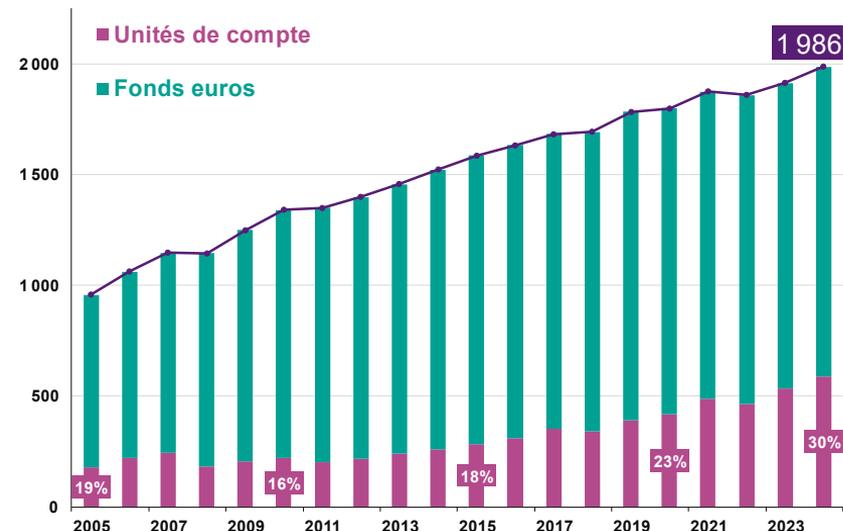
(en milliards d'euros)



Source : France Assureurs

Assurance vie : provisions mathématiques

(en milliards d'euros)



Source : France Assureurs

... connaîtrait un coup de frein malgré la résilience des marchés boursiers...

Assurance vie : cotisations en unités de compte (UC) et indice CAC 40 (indice CAC 40 échelle de gauche, cotisations sur 6 mois en milliards d'euros échelle de droite)



Sources : France Assureurs, Investing.com

- ✓ Historiquement, les **cotisations en UC suivent les marchés boursiers**.
- ✓ Sur la période de taux bas / négatifs, la relation a été translatée vers **un mix plus équilibré au sein de l'assurance vie** entre UC et fonds en euros.
- ✓ L'atonie du marché boursier français commence à **peser sur la part en UC**.

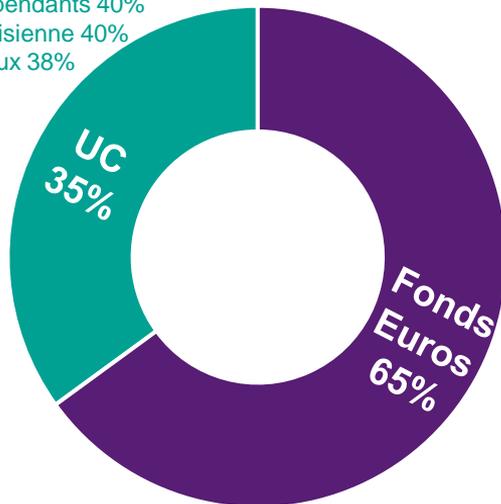
... et une offre qui promeut les unités de compte

✓ La **part des unités de compte dans les cotisations s'établit à 38 %** au cours des huit premiers mois de 2025.

Question : Pour votre assurance vie, quelle est pour vous la répartition optimale entre fonds Euros à capital garanti et fonds en UC ?

Fonds UC plus prégnants chez :

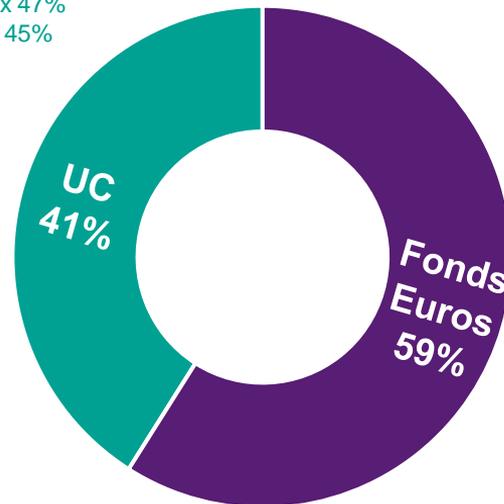
- Actifs indépendants 40%
- Région parisienne 40%
- Patrimoniaux 38%



Question : Comment sont répartis vos versements sur votre ou vos contrats d'assurance vie au cours des 6 premiers mois de l'année entre fonds Euros à capital garanti et fonds en UC ?

Fonds UC plus prégnants chez :

- Patrimoniaux 47%
- Célibataires 45%



Source : Baromètre Épargne & Placements BPCE / Audirep, septembre 2025

Base : Ensemble des Français détenteurs d'une assurance vie (n = 738)

ATTERRISSAGE 2025

Placements
(hors titres)
des Français
en 2025

35 Md€

+15 Md€
par rapport à 2024



76 %
des Français sont
préoccupés par la
situation des finances
publiques et inquiets par
le situation politique
(90 % pour les 65 ans et
plus)

(au moins)
+1,2 point
de taux d'épargne en plus
en raison de la dérive du
déficit public

Les auteurs



**José
BARDAJI**

Au sein du pôle Finances groupe dirigé par Jérôme Terpereau, José Bardaji est directeur des Études et Prospective du Groupe BPCE.

Après une carrière à l'Insee et à la Direction générale du Trésor, notamment au sein des bureaux études, conjonctures, prévisions et marché du travail, José Bardaji prend les fonctions de directeur des statistiques et de la recherche économique de France Assureurs. Il est diplômé de l'ENSAE et titulaire d'un Master 2 en sciences économiques de l'Université Panthéon-Sorbonne et en actuariat au Cnam.



**Eric
BUFFANDEAU**

Macroéconomiste, spécialiste des comportements financiers des ménages et des entreprises, il s'efforce de croiser analyse économique, démarche comportementale et approche territoriale dans ses études sur les agents économiques.

Au sein du pôle Finances groupe dirigé par Jérôme Terpereau, Eric Buffandeau est directeur adjoint Études et Prospective du Groupe BPCE.



**Marion
STEPHAN**

Marion Stephan a en charge l'analyse des tendances sociétales et des comportements financiers des ménages et des entreprises. Ses travaux portent notamment sur l'épargne, le rapport à l'argent ou les transformations de la consommation, mobilisant des approches quantitatives et qualitatives.

Au sein de la direction Etudes et Prospective du Groupe BPCE dirigée par José Bardaji, Marion Stephan est responsable des études socio-économiques

Retrouvez l'ensemble de nos publications sur [groupebpce.com](https://www.groupebpce.com)