

CONFERENCE DE PRESSE EPARGNE

Les placements des ménages en 2025 :
à l'aube d'un changement de tendance?

CONFÉRENCE DE PRESSE

17 avril 2025

Par Eric BUFFANDEAU & Marion STEPHAN

Pôle Finance et Stratégie – Direction Études & Prospective

Outils d'analyse de la conjoncture Epargne

Tableau de bord de l'épargne et des placements

OBJECTIFS

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

MODALITES

- Traitement de séries économiques et financières
- Graphiques et tableaux
- Fréquence : 11 x par an depuis 2016

Baromètre BPCE Epargne et Placements

OBJECTIFS

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

MODALITES

- Enquête Web (CAWI)  audirep
- Fréquence : 3 x par an depuis fév. 2019
- Echantillon : 2050 Français > 18 ans



VAGUE 19
2050 Français
interrogés
en fév. 2025



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 LIEES A L'ACTUALITE

- La réaction « à chaud » des épargnants (ex : prélèvement à la source, gilets jaunes, covid-19...)
- Des thèmes spécifiques : épargne-retraite, assurance-vie, immobilier...

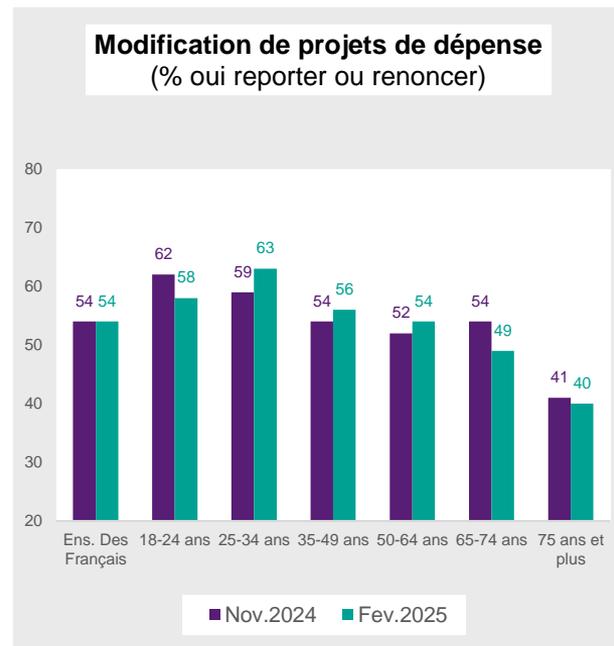
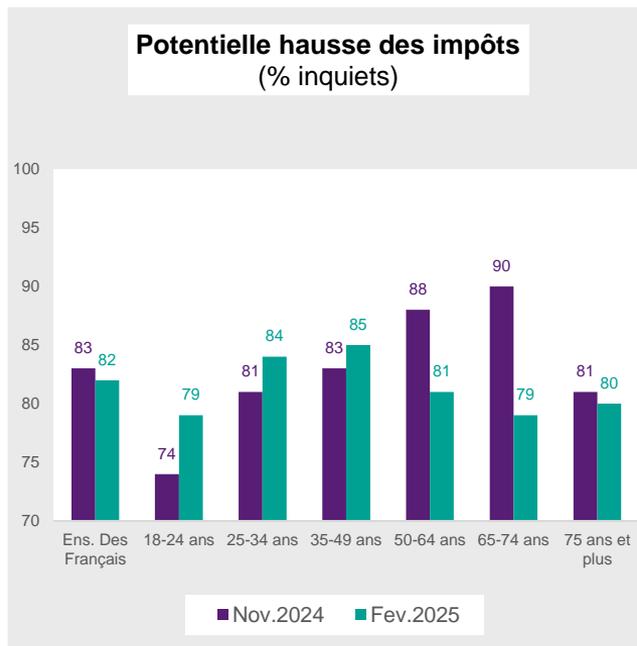
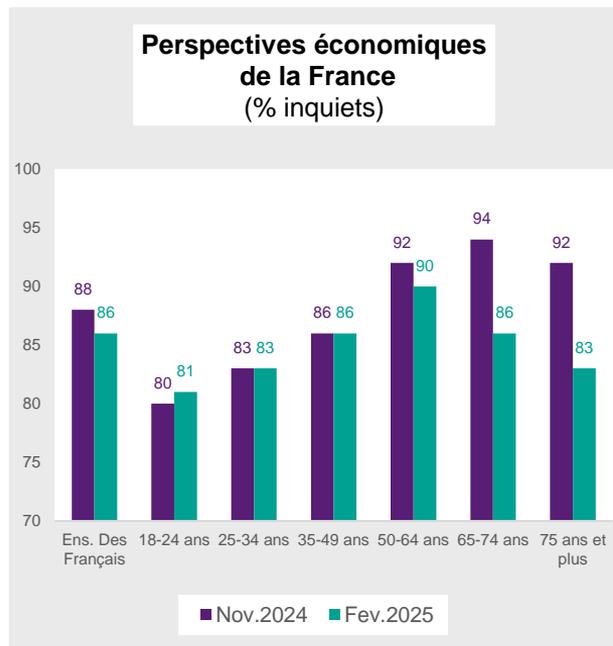
- 01** **Conjoncture des placements financiers des ménages : à l'aube d'un changement de tendance ?**
- 02** **Quelle position pour le livret A et l'assurance-vie et en particulier pour les 30-49 ans ?**
- 03** **Un changement potentiellement important des arbitrages en 2025 ?**

|01

Conjoncture des placements financiers à l'aube d'un changement de tendance

Inquiétude vis-à-vis du contexte politique en France

Une légère tendance à la baisse des inquiétudes sans pour autant modifier les projets de dépense. Les 35-49 ans sont aujourd'hui les plus inquiets en particulier vis-à-vis des impôts.



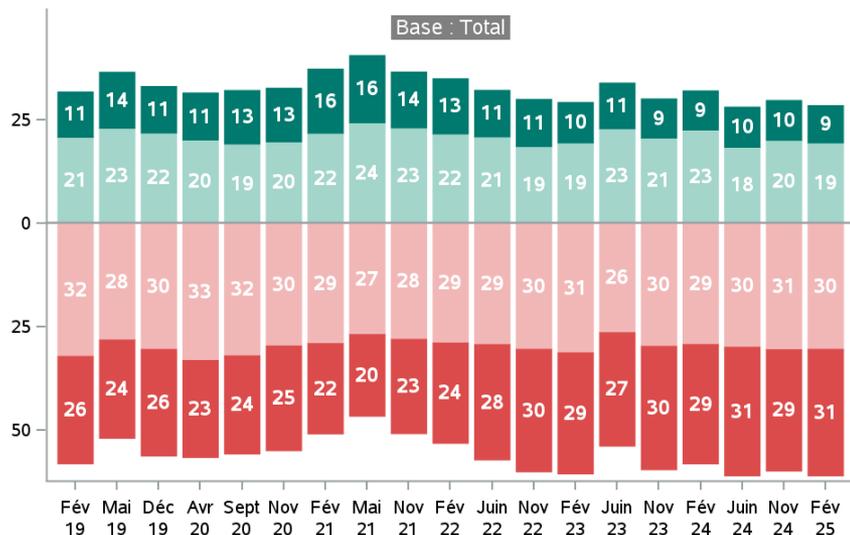
Vision de l'avenir

Des Français qui restent structurellement méfiants et pessimistes y compris parmi les patrimoniaux

Lorsque vous pensez aux années à venir, de quel sentiment vous sentez-vous le plus proche ?

Sentiment face à l'avenir

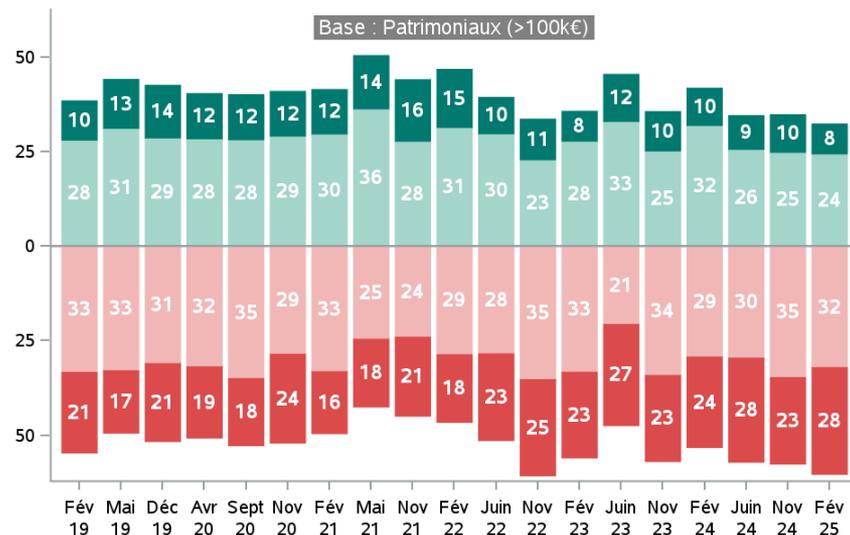
■ Le pessimisme ■ La méfiance ■ La confiance ■ L'optimisme



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

Sentiment face à l'avenir

■ Le pessimisme ■ La méfiance ■ La confiance ■ L'optimisme



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

Situation économique des ménages

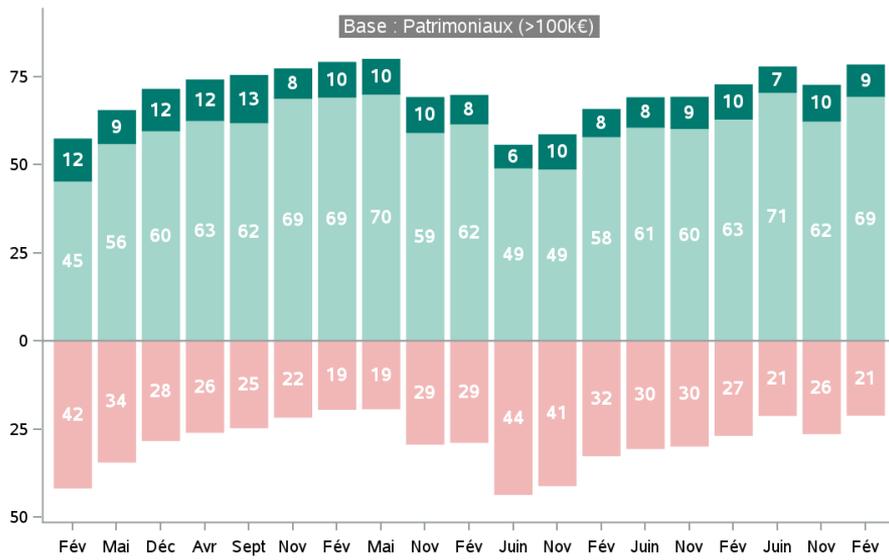
La confirmation d'une détente très relative sur la situation économique & financière des Français et leur pouvoir d'achat avec le recul de l'inflation

Au cours des 6 derniers mois, diriez-vous que votre situation économique et financière a eu tendance à..?

Situation économique et financière au cours des 6 derniers mois

■ S'est dégradée ■ Est restée stable ■ S'est améliorée

Base : Patrimoniaux (>100k€)



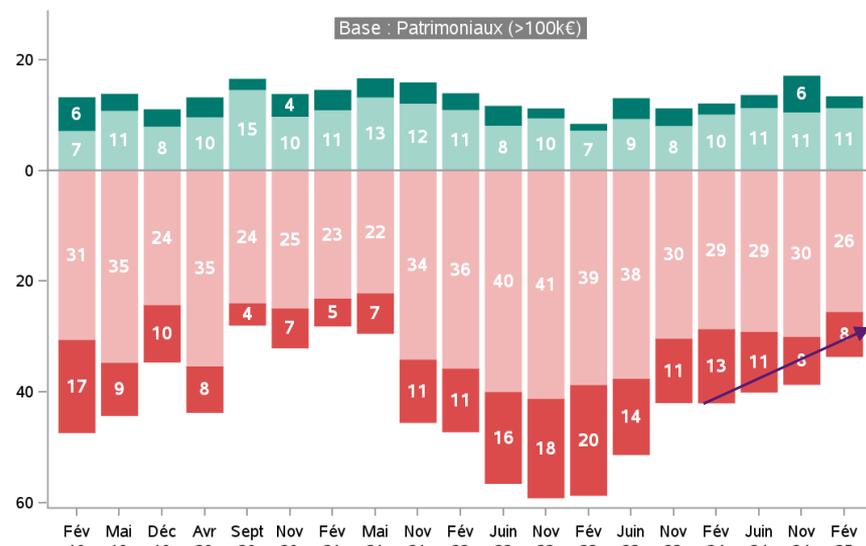
Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

Comment anticipez-vous votre situation dans les 6 prochains mois concernant votre pouvoir d'achat?

Evolution 6 prochains mois : pouvoir d'achat

■ En forte dégradation ■ En légère dégradation ■ En légère amélioration ■ En amélioration forte

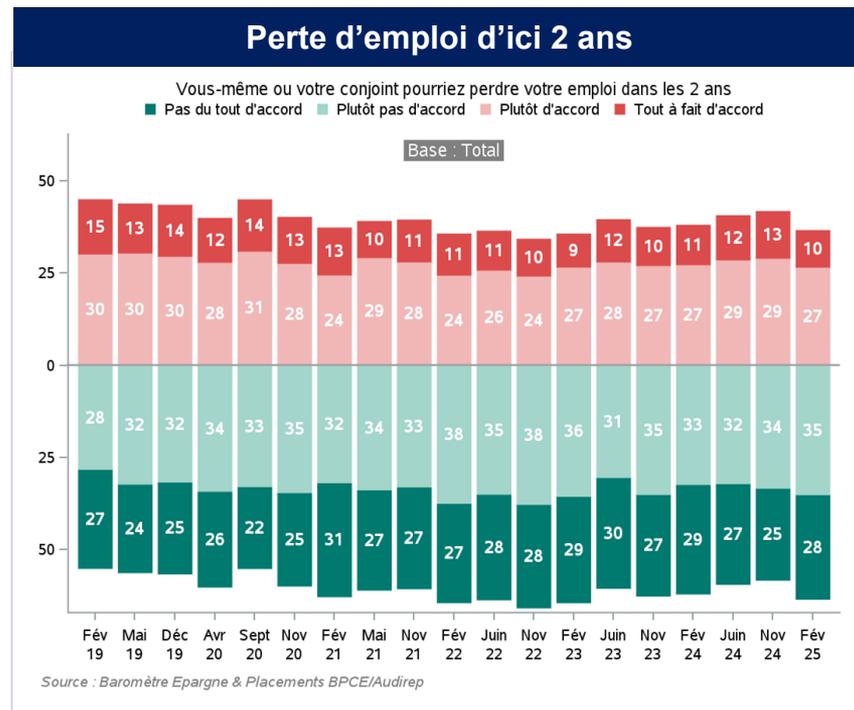
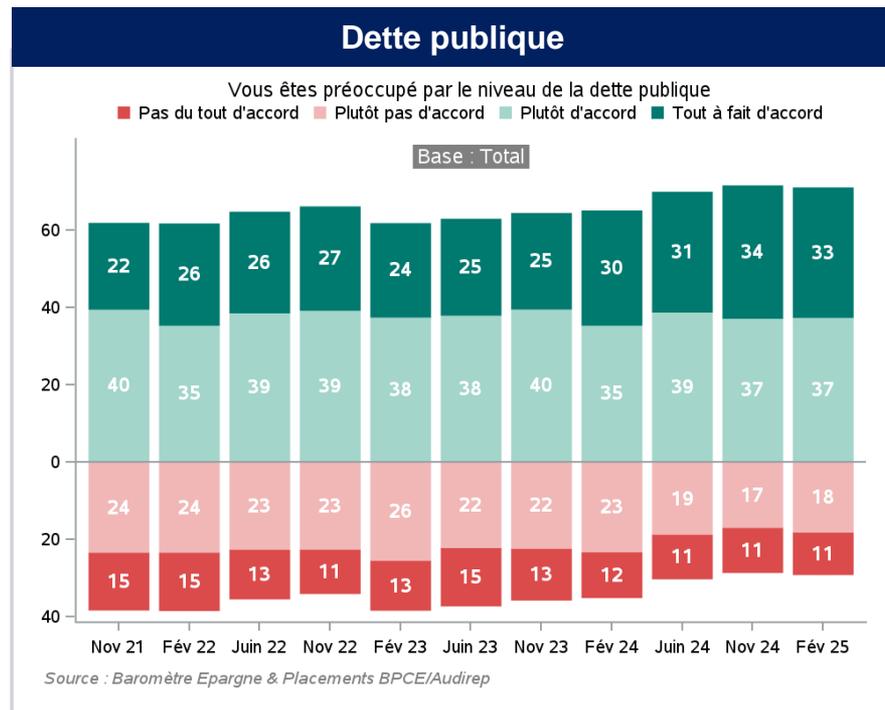
Base : Patrimoniaux (>100k€)



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

Des inquiétudes affirmées sur la dette publique et moins fortes sur l'emploi

Un léger recul des inquiétudes liées à la perte d'emploi et une inquiétude persistante depuis juin 2024 vis-à-vis du niveau de la dette publique

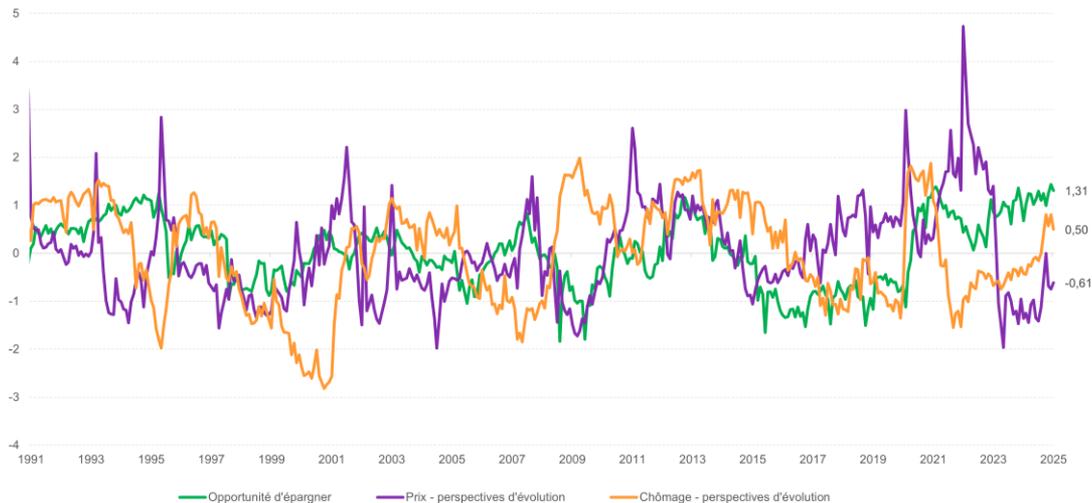


Le maintien de comportements d'épargne très élevés

Un taux d'épargne des ménages français encore appelé à décroître lentement pour des raisons de précaution (craintes sur l'évolution du chômage en tendance)

Perception des ménages de l'opportunité d'épargner et des perspectives d'évolution du chômage et des prix (mars 1991 à mars 2025)

Soldes d'opinions centrés-réduits



> En mars 2025, légère dégradation de la confiance des ménages : recul de 1 point à 92, au-dessous de sa moyenne de longue période (100 entre janvier 1987 et décembre 2023)

> Maintien d'une forte opportunité d'épargner (nettement au-dessus de sa moyenne de longue période, en dépit d'un léger repli), malgré le recul des anticipations de hausse des prix depuis mai 2023

> Tendance à l'augmentation nette des craintes sur le chômage, en dépit d'une nette atténuation en mars 2025

Ressources et emplois financiers

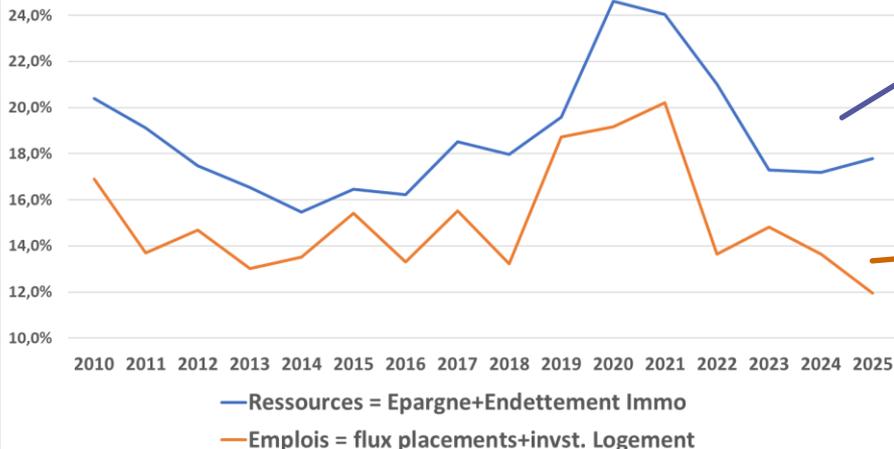
Les flux financiers sont l'un des emplois de l'épargne et du crédit

L'équilibre Ressources = Emplois

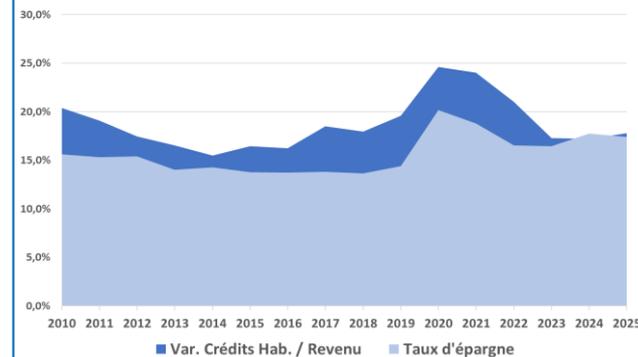
$Placements = (Epargne - Investissements) + (Emprunts - Remboursements)$

- 2 RESSOURCES : EPARGNE & CREDIT
- 2 EMPLOIS PRINCIPAUX : INVEST LOGEMENT & FLUX FINANCIERS

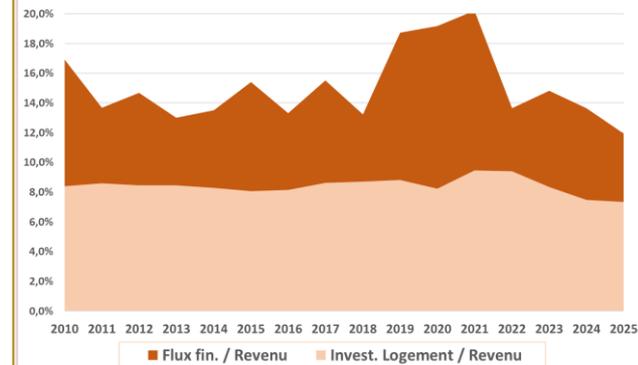
Ressources et Emplois des ménages en % du RDB



Ressources des ménages en % du RDB

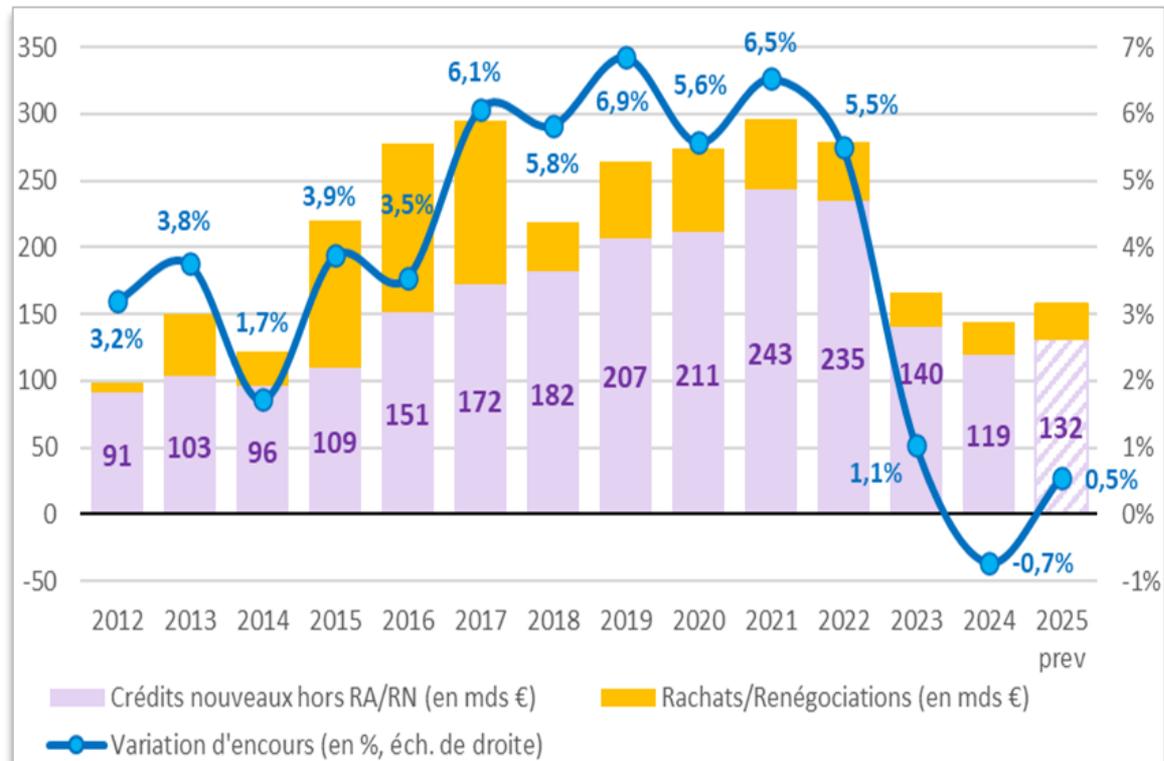


Emplois des ménages en % du RDB



Ressources et emplois financiers

Un recul du crédit habitat depuis 2023 limitant les flux de placements financiers



➤ **Maintien de la contrainte budgétaire : remontée modeste de l'encours crédits habitat en 2025**

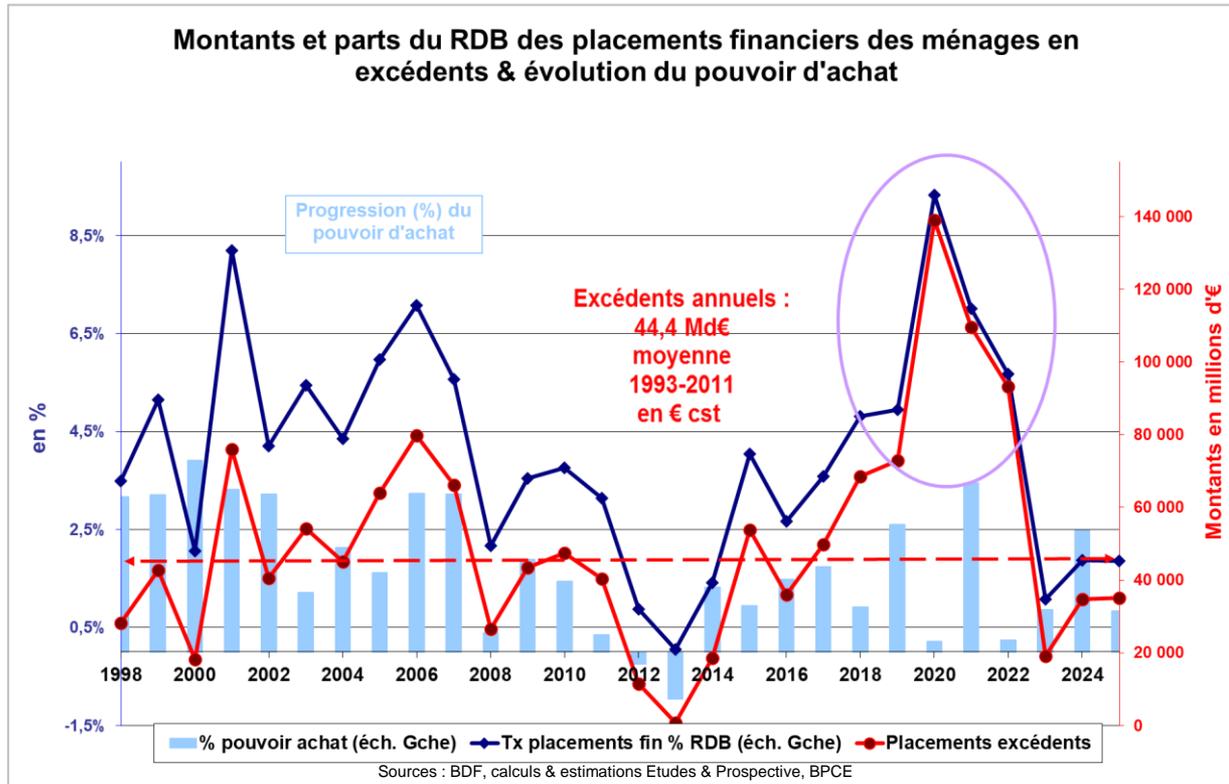
- Un niveau encore élevé de taux longs
- Un contexte d'incertitude/attentisme

➤ Pratiquement une contrainte s'exerçant par la montée du taux d'apport, la **réduction des ventes nettes de propriétaires âgés** réinvestissant dans des actifs financiers, la **plus forte probabilité de mobiliser une épargne existante** pour financer des travaux

➤ Globalement, une **moindre création monétaire**

Des placements financiers toujours décalés du niveau toujours très élevé du taux d'épargne ?

La croissance du pouvoir d'achat, en plus de la progression des crédits à l'habitat...



Définitions (rappel) :

- **Excédents = versements – remboursements**
- *Excédents* = flux hors capitalisation des intérêts et hors valorisation boursière
- *Excédents* = **épargne nette en produits financiers hors actions non cotées**

FORTE SENSIBILITE DES EXCEDENTS

Excédents en Mds €	2024	En %	Excédents
Prog. Encours Credit Hab.	-0,7	-12%	-4,2
OAT 10 ans	3,0	-87%	-30,8
Pouvoir d'achat	2,5	75%	26,8
Tendance longue	<i>Nd</i>	123%	43,9
Total placements	<i>Nd</i>	100%	35,6

Sources : BPCE, Direction Etudes & Prospective, EB.

Février 2025 : pourtant, un net rebond de la collecte cumulée et l'amorce d'une forte réorientation des arbitrages

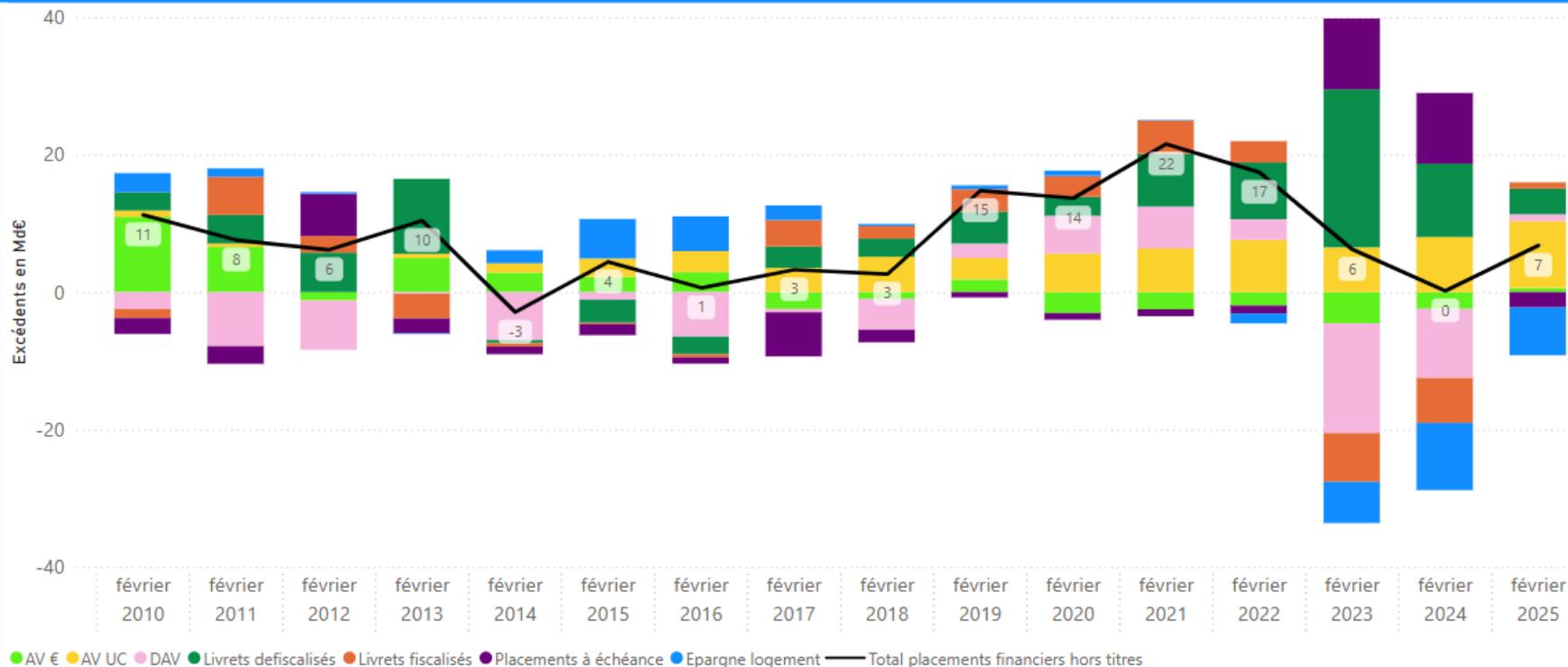
ANALYSE CONJONCTURELLE COMPAREE

Millions €	Excédents Marché			
	Moy février 18/19	Février 2023	Février 2024	Février 2025
Excédents Bruts cumulés de Janvier à février				
DAV	-1 189	-16 006	-10 065	988
Livret A des ménages	2 873	14 150	5 193	1 873
Livret B-CSL	2 553	-7 108	-6 540	910
LEP	-23	5 176	3 416	570
LDDS	953	3 870	2 196	1 423
CEL	11	484	90	49
PEL	414	-6 479	-9 876	-7 018
CAT (flux)	-286	10 756	10 767	-1 897
PEP bancaire	-381	-494	-411	-290
Assurance-vie	4 563	2 011	5 600	10 344
Total hors titres & Liv J	9 488	6 360	370	6 952
Total annuel hors titres	77 144	16 801	20 251	?

- Une collecte **cumulée en excédents en février beaucoup plus forte qu'en 2024** : 7 Md€ (hors titres, numéraire et Livret Jeune), **mais une moyenne 2018-2019 à 9,5 Md€**
- **Un amoindrissement des arbitrages sur stocks** : 25,4 Md€ d'excédents en valeur absolue contre 54,2 Md€ en février 2024 mais 13,2 Md€ en moyenne 2018-2019 à la même époque
- Une **collecte surtout tirée par l'assurance-vie (+10,3 Md€, dont +9,7 Md€ de produits UC et +0,6 Md€ en produits €)** mais une **faible contribution des livrets réglementés (A à +1,9 Md€, LDDS à +1,4 Md€, LEP à +0,6 Md€)**, du fait de la baisse des taux réglementés
- Un **net recul des CAT (-1,9 Md€) !**
- La fin de la contraction **des DAV (+1 Md€)**, **des livrets B-CSL (+0,9 Md€)** mais pas des PEL (-7 Md€)

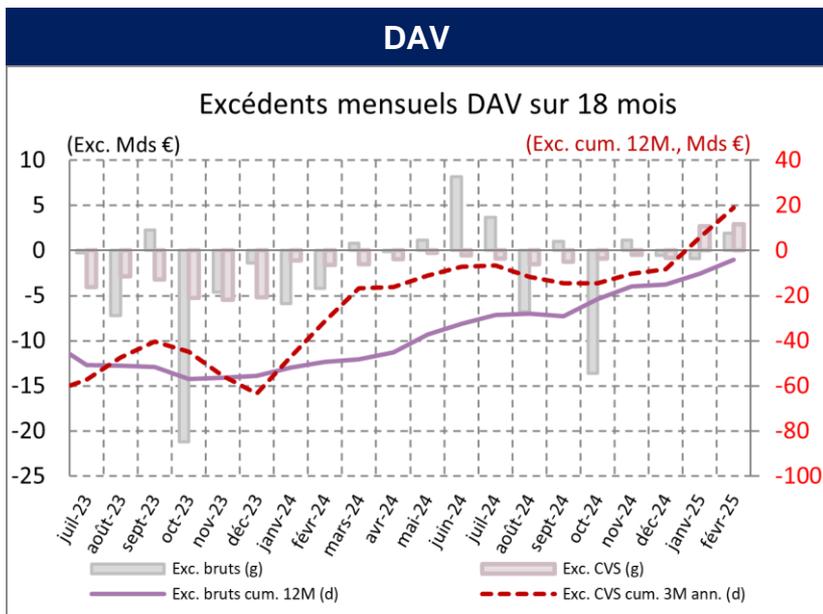
Bilan février 2025 : un net amoindrissement des arbitrages, après le record observé de 2023, voire de 2024

Excédents cumulés depuis janvier sur les placements financiers hors titres des ménages (en Md€)

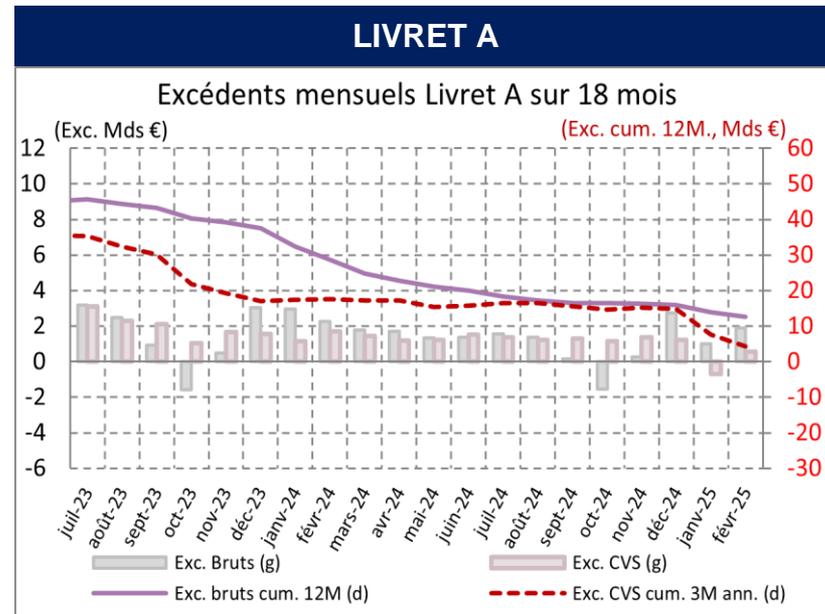


Fin de la décollecte des DAV et tassement du livret A

Un contexte politique/géopolitique anxieux, le repli de l'inflation et la baisse du taux du livret A, favorisant le placement le plus liquide (DAV), au détriment du livret A



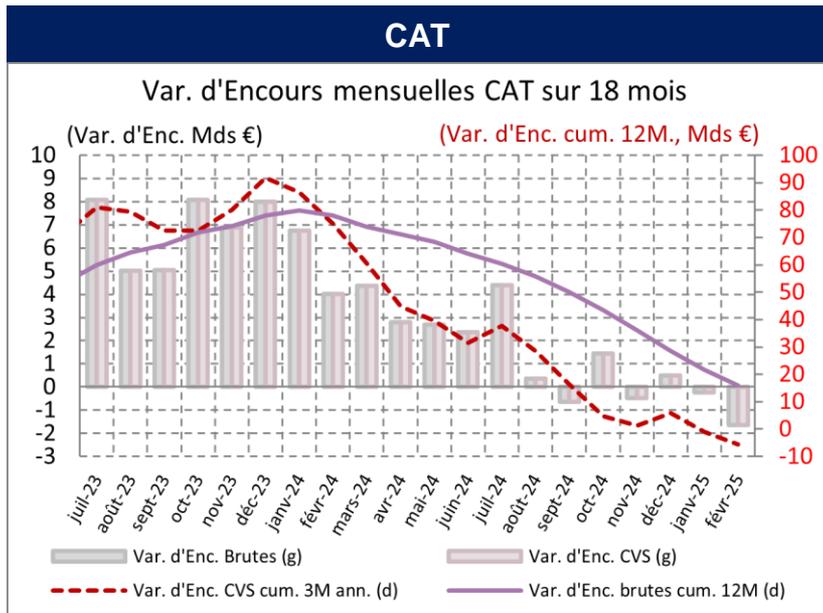
Tendance CVS DAV = -4,8 Md€/mois d'octobre 2022 à décembre 2023, -1 Md€/mois en 2024, +2,8 Md€/mois en janvier-février 2025



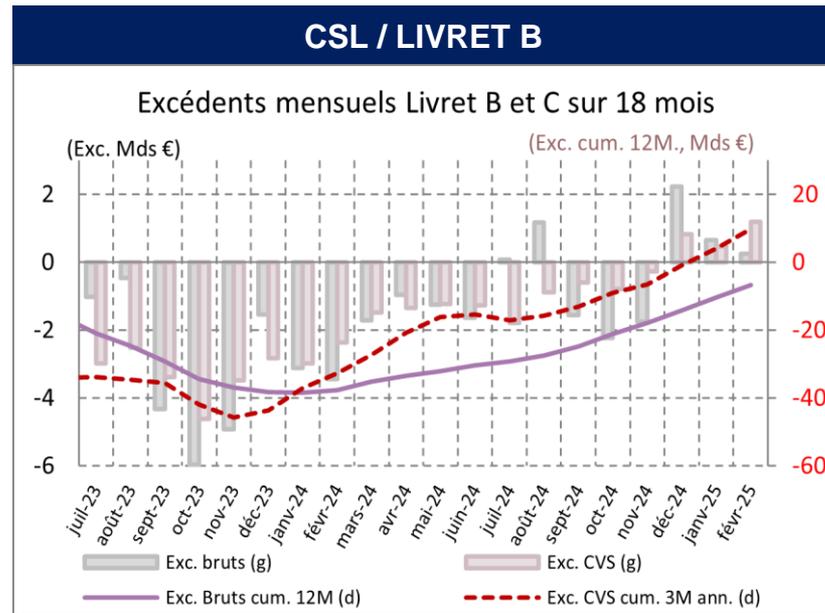
Tendance CVS livret A = 3,3 Md€/mois en 2023, collecte dopée par la hausse à 3% du taux, normalisation à +1,3 Md€/mois en 2024, puis -0,1 Md€/mois en janvier-février 2025

Fin du triomphe des CAT depuis août 24 : des interrogations

Un net changement d'orientation sur les CAT, l'effet d'offre étant toujours inversé avec celui sur le livret B-CSL, avec une accentuation en février 2025



Tendance CVS CAT : d'une hausse continue de 5,5 Md€/mois de janvier 2023 à juillet 2024, puis vers -1 Md€ en janvier-février 2025

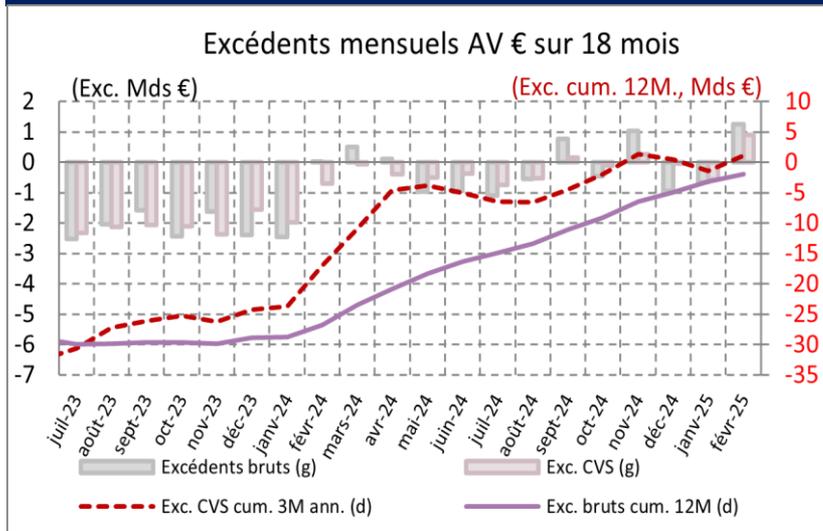


Tendance CVS CSL : de -2,7 Md€/mois de janvier 2023 à juillet 2024, puis vers +0,8 Md€ en décembre 2024 et en janvier-février 2025, malgré leur faible rémunération

Renaissance des fonds € avec le recul de l'inflation ?

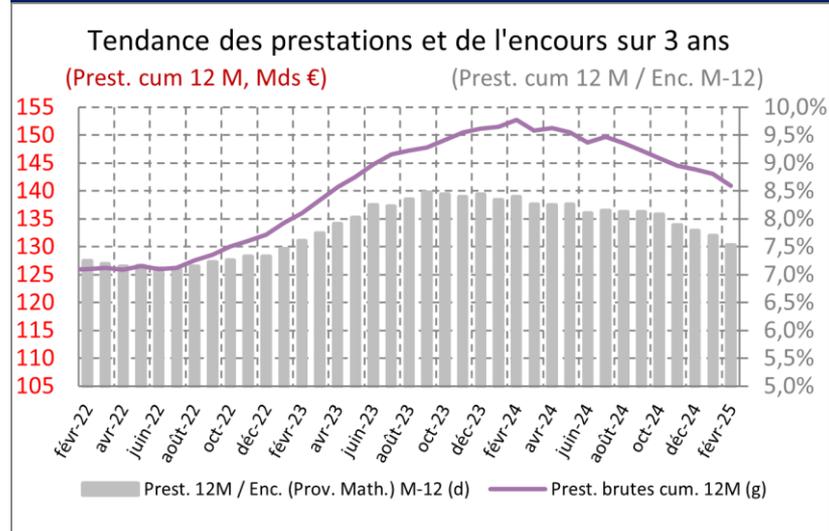
Au-delà de la bonne tenue des UC, des fonds Euros moins pénalisés par la faiblesse des rendements réels et un recul des prestations € & UC

ASSURANCE-VIE EN €



Tendance CVS fonds € à -2,4 en 2023, -0,4 Md€/mois en 2024, puis vers +0,9 Md€ en février 2025

ENSEMBLE DES PRESTATIONS



Une diminution de l'inflation conduisant les ménages à épargner davantage sur des produits de long terme comme l'assurance vie

Le patrimoine financier des ménages français depuis 34 ans

En encours, hors actions non cotées : 903 Md€ en 1990, 1.882 Md€ en 2000 et 4.334 Md€ en 2024, soit une multiplication (x) par 4,9 en 34 ans (contre inflation x 1,8)

PATRIMOINE FINANCIER DES MENAGES ET EFFORT D'EPARGNE DE 1991 à 2024

ENCOURS MARCHE MENAGES	1990	En % 1990	2000	En % 2000	2024	En % 2024	Patrim. 1991-2024	Exc. cum 1991-2024	Valo. cum 1991-2024
Dépôts à Vue	111 466	12,3%	155 108	8,2%	518 878	11,7%	4,7	4,6	0,1
LIVRET A et Bleus	114 232	12,7%	112 349	6,0%	421 277	9,5%	3,7	2,5	1,2
LIVRET B-CSL	29 493	3,3%	43 041	2,3%	202 043	4,6%	6,9	4,9	1,9
LEP	11 465	1,3%	44 441	2,4%	82 051	1,9%	7,2	2,6	4,5
LDDS	12 238	1,4%	35 778	1,9%	159 833	3,6%	13,1	9,5	3,6
Livret jeune	-	0,0%	4 979	0,3%	4 791	0,1%	Nd	Nd	Nd
Total Livrets	167 429	18,5%	240 588	12,8%	869 995	19,6%	5,2	3,4	1,8
CEL	17 794	2,0%	27 545	1,5%	35 708	0,8%	2,0	0,5	1,5
PEL	68 230	7,6%	189 550	10,1%	222 335	5,0%	3,3	-1,7	5,0
Epargne Logement	86 024	9,5%	217 095	11,5%	258 043	5,8%	3,0	-1,4	4,4
Bons	42 950	4,8%	10 826	0,6%	23	0,0%	0,0	0,0	0,0
PEP	12 865	1,4%	60 328	3,2%	9 837	0,2%	0,8	8,7	-7,9
Compte à Terme	27 200	3,0%	33 425	1,8%	155 273	3,5%	5,7	5,6	0,1
EPARGNE BILANTIELLE	447 934	49,6%	717 370	38,1%	1 829 578	41,3%	4,1	2,5	1,6
ASSURANCE-VIE	128 057	14,2%	635 615	33,8%	1 928 443	43,5%	15,1	8,0	7,1
Actions et Parts sociales	78 073	8,6%	204 286	10,9%	282 819	6,4%	3,6	-0,4	4,1
Obligations (dont TSR)	64 310	7,1%	90 274	4,8%	43 859	1,0%	0,7	1,3	-0,6
TOTAL OPCVM et TID	184 253	20,4%	234 452	12,5%	349 754	7,9%	1,9	-0,5	2,4
-dt OPC monétaires	99 611	11,0%	31 073	1,7%	18 092	0,4%	0,2	0,2	0,0
TOTAL TITRES	326 636	36,2%	529 012	28,1%	676 432	15,3%	2,1	-0,6	2,7
TOTAL PLACEMENT	902 627	100%	1 881 998	100%	4 434 453	100%	4,9	2,3	2,6

Sources : BPCE, Etudes & Prospective, EB.

➤ **Placements/RDB x 1,7 → rapport de 1,4 (1990) à 2,4 (2024)**

Recomposition du patrimoine 1990-2024 :

- Une part de l'assurance-vie à 43,5%, aussi importante que l'épargne bilantielle (41,3%) en 2024
- Un recul continu des titres à 15,3%, contre 36,2% en 1990
- Une part des OPCM monétaires quasi-nulle, contre 11% en 1990
- Retour en 2024 des DAV : 11,7%, contre 8,2% en 2000 et 12,3% en 1990
- Retour des livrets à 19,6%, comme en 1990 (18,5%) et CAT (3,5% contre 3%)

Effort d'épargne de 1991 à 2024 :

- Des excédents cumulés (x 2,3) aussi important que l'effet valorisation (x 2,6) dans la contribution à la multiplication par 4,9 du patrimoine financier

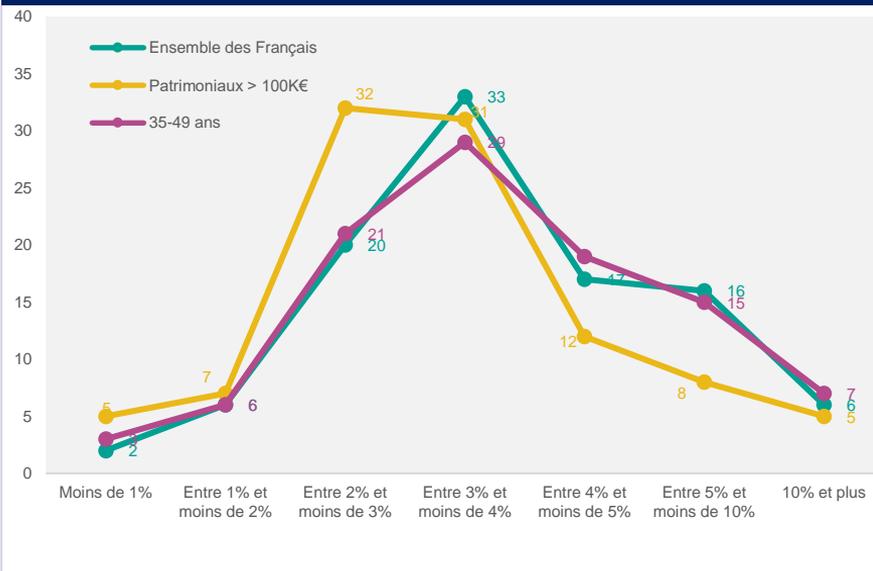
|02

Quelle position pour le livret A et l'assurance-vie et en particulier pour les 30-49 ans ?

Taux de bascule du livret A et de l'assurance-vie en fonds €

Un taux de bascule qui se situe autour 3,5% : pour 60% des Français le taux incitatif pour le livret A est inférieur à 4% et pour 68% des détenteurs d'assurance-vie il est de 4% ou moins pour l'assurance-vie

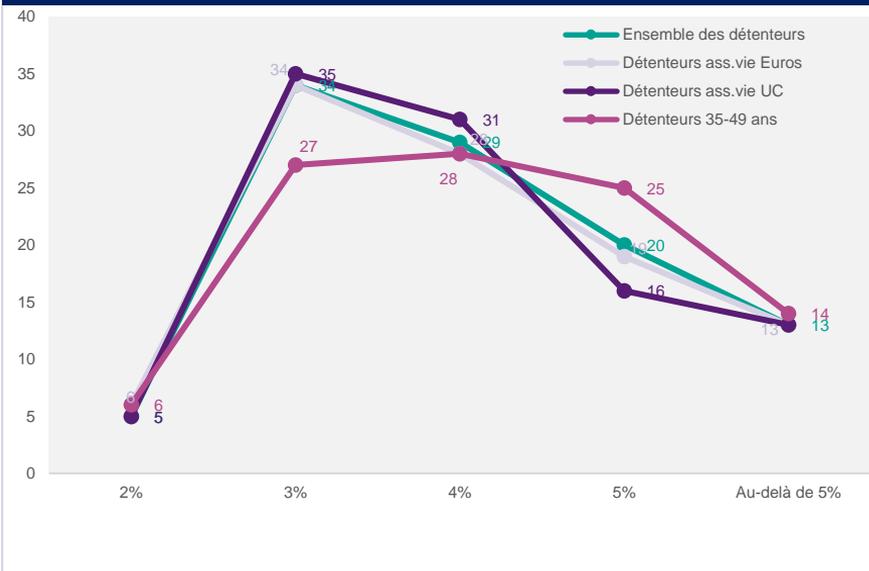
TAUX DE BASCULE DU COMPTE COURANT VERS LE LIVRET A (en % des répondants)



Base ensemble des Français hors 'ne sait pas' (n=1159)

Question D17 : A partir de quel taux de rémunération devient-il selon vous intéressant de transférer les sommes inutilisées de son compte courant vers un Livret A ?

TAUX DE BASCULE VERS UNE ASSURANCE-VIE EN FONDS € (en % des détenteurs d'assurance-vie)



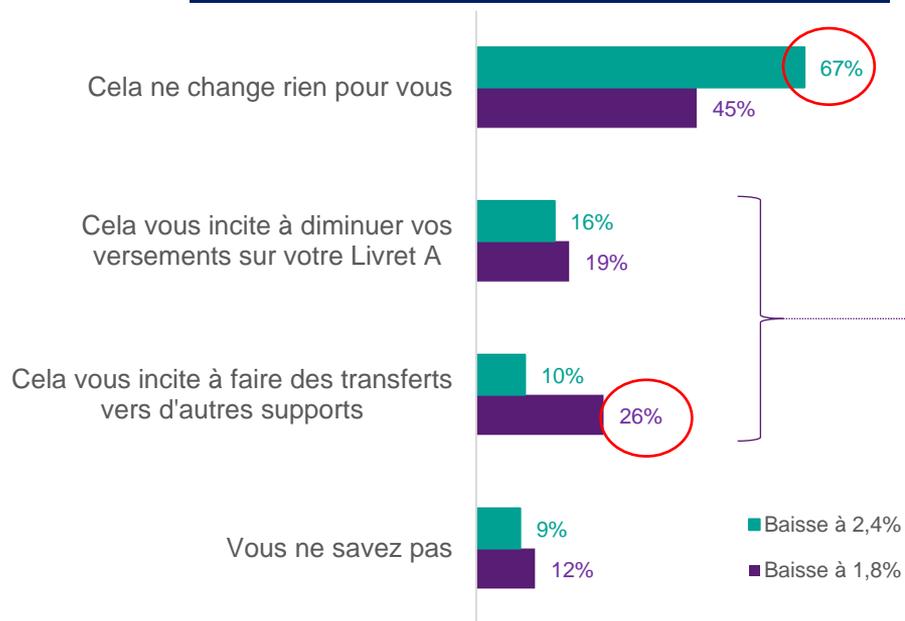
Base détenteurs d'assurance-vie hors nsp (n=501) / Détenteurs fonds Euros (n=390) / Détenteurs fonds UC (n=235)

Question G4 : A partir de quel taux de rémunération pourriez-vous choisir un contrat d'assurance-vie en fonds euros à capital garanti au lieu d'un fonds en unités de compte (UC) ? (posée aux détenteurs d'assurance-vie)

Attitude vis-à-vis d'une baisse du taux du livret A

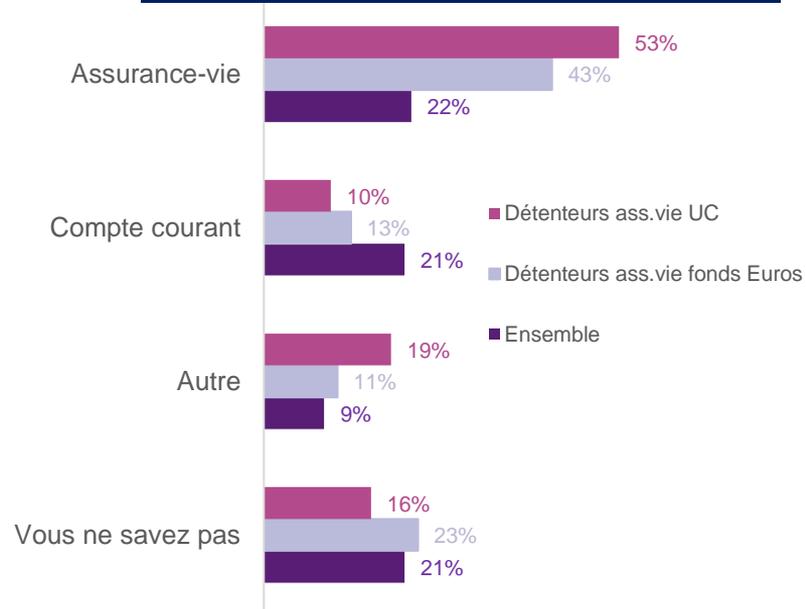
Pour les 2/3 des détenteurs du livret A une baisse à 2.4% ne modifie pas leur comportement financier mais pour ceux qui 'bougent' l'assurance-vie est privilégiée, en particulier auprès de ceux qui détiennent déjà de l'UC. Une baisse à 1,8% incite davantage au transfert vers d'autres supports.

ATTITUDE PROBABLE EN CAS DE BAISSSE DU TAUX DU LIVRET A



Base détenteurs de livret A (n=1651)

SUPPORTS POUVANT PROFITER LA BAISSSE DU TAUX DU LIVRET A



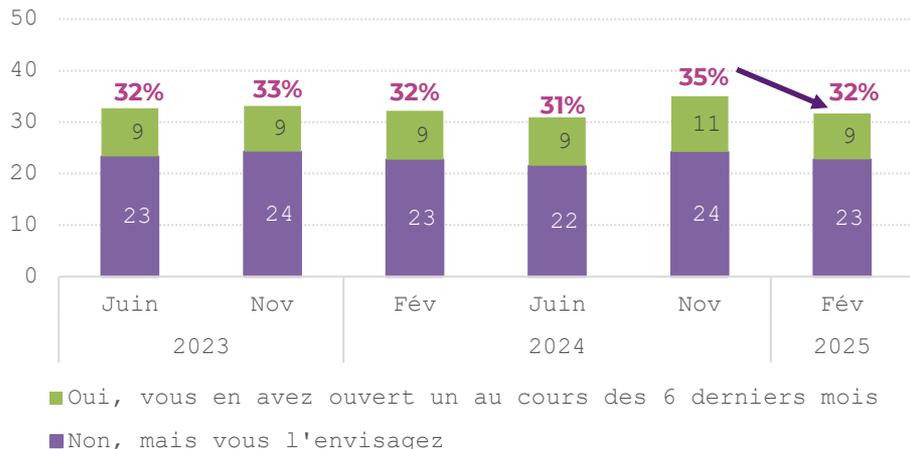
Base détenteurs de livret A ayant l'intention de diminuer les versements ou de faire des transferts (n=378) / détenteurs fonds euros (n=90) / détenteurs ass.vie UC (n=56)

Les comptes à terme

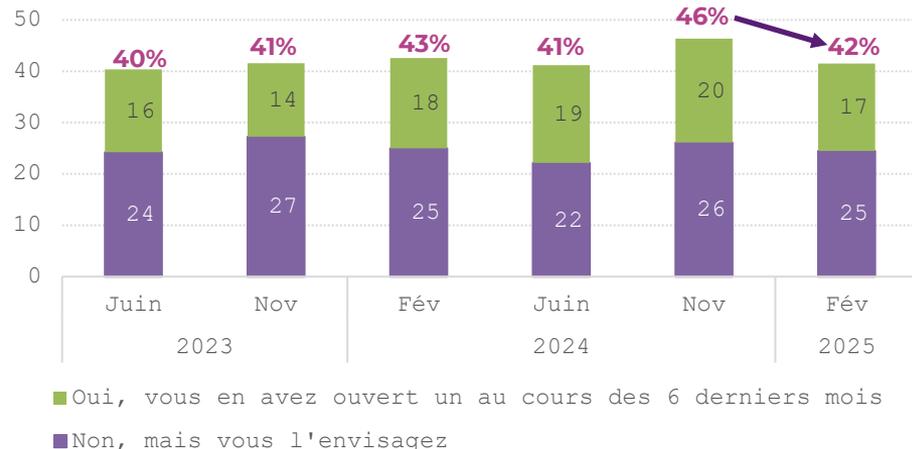
Une appétence moindre pour les CAT depuis novembre y compris chez les patrimoniaux

OUVERTURE D'UN COMPTE A TERME AU COURS DES 6 DERNIERS MOIS

Ensemble des Français
(en % des pers. interr.)



Patrimoniaux >100K€
(en % des pers.interr.)



Baisse du taux du livret A/LEP (3%/4%) à 2,4%/3,5% au 1^{er} février

Des arbitrages souvent violents entre actifs financiers, souvent davantage en cas de forte baisse des taux réglementés (à partir des observations & modélisations)

IMPACT D'UNE BAISSSE DE 60 POINTS DE BASE (PB) DU TAUX DU LIVRET A & DE 50 PB DU TAUX DU LEP

Impacts sur une année	En millions €	Structure en %
Dépôts à Vue	9 560	40%
Total livrets	-15 560	-65%
<i>dont livret A</i>	-9 040	-38%
<i>dont LEP</i>	-2 200	-9%
CAT	-9 600	-40%
PEL	1 200	5%
OPC monétaires	4 752	20%
Assurance-vie	9 648	40%
Total placements financiers	0	0%

Source : Estim. Études & Prospective, BPCE, EB.

Un effet globalement neutre sur le total des placements, contrairement à l'intuition souvent proclamée

- **Recul de 50 points de base (PB) du taux du LEP** : un impact négatif a priori de 2,2 Md€, avec des ressources provenant principalement du livret A, voire des DAV
- **Recul de 60 PB du taux du livret A** : un impact négatif de 9 Md€ sur le livret A, limité par le report favorable (+1,8 Md€) de décollecte du LEP vers le livret A

Des conséquences en termes d'arbitrages, surtout à l'approche du seuil psychologique de 2%

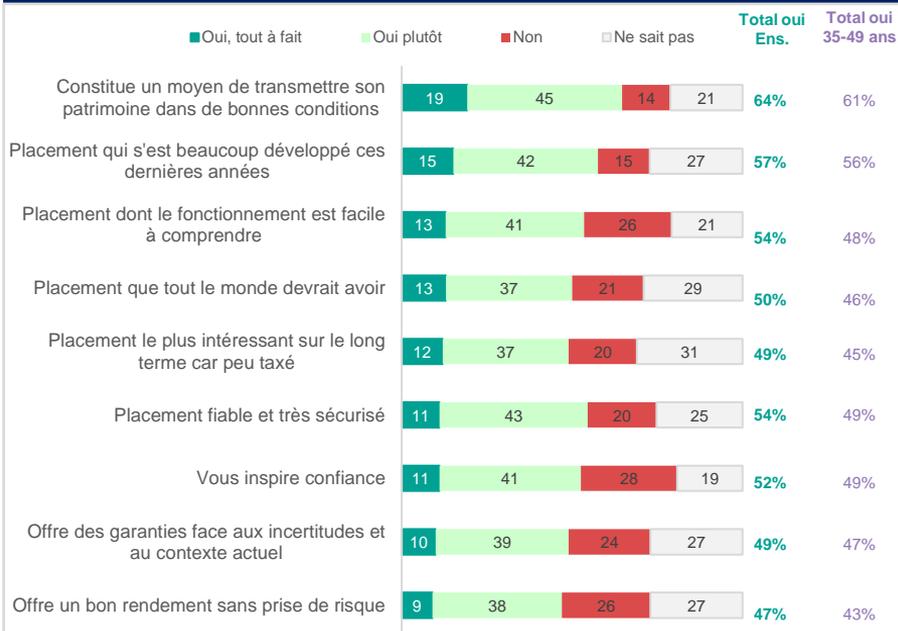
- Un impact positif sur les DAV de 9,6 Md€, lié au taux du livret A, dont le report favorable (0,4 Md€) de la décollecte du LEP
- Un impact positif de 8 Md€ sur l'assurance-vie, surtout au profit des fonds €, et de 4,8 Md€ sur les OPC monétaires
- Un effet négatif de 9,6 Md€ sur les CAT, remplaçant celui désormais positif sur les livrets B-CSL (+2,9 Md€)

Image et critère de choix d'une assurance-vie

La transmission de patrimoine comme 1^{er} levier de l'assurance-vie. Les 35-49 ans en ont globalement une moins bonne image.

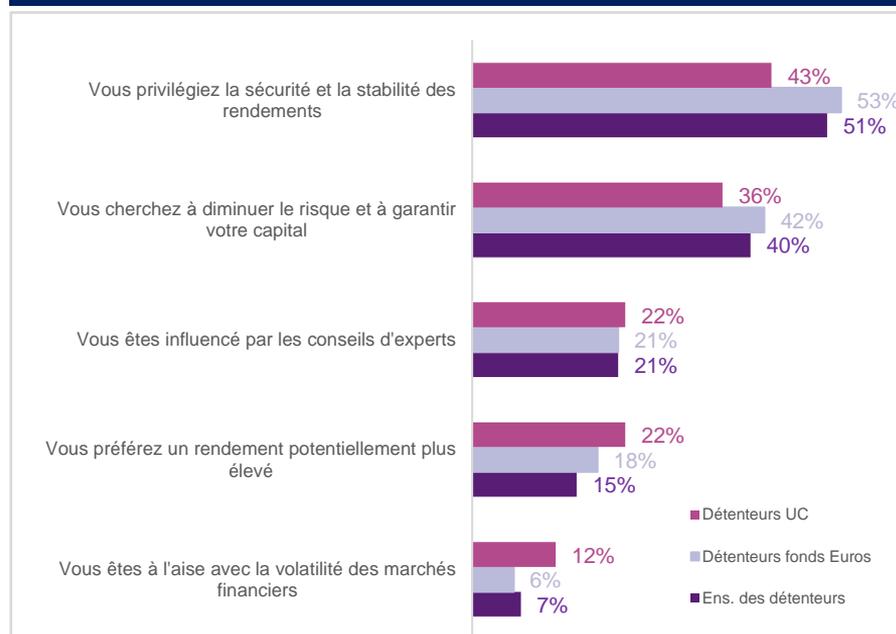
La sécurité et la stabilité avant tout pour choisir une assurance-vie. Les détenteurs d'UC se montrent logiquement plus à l'aise avec la volatilité des marchés.

IMAGE DE L'ASSURANCE VIE



Base ensemble des Français (n=2050)

CRITERES DE CHOIX D'UNE ASSURANCE- VIE

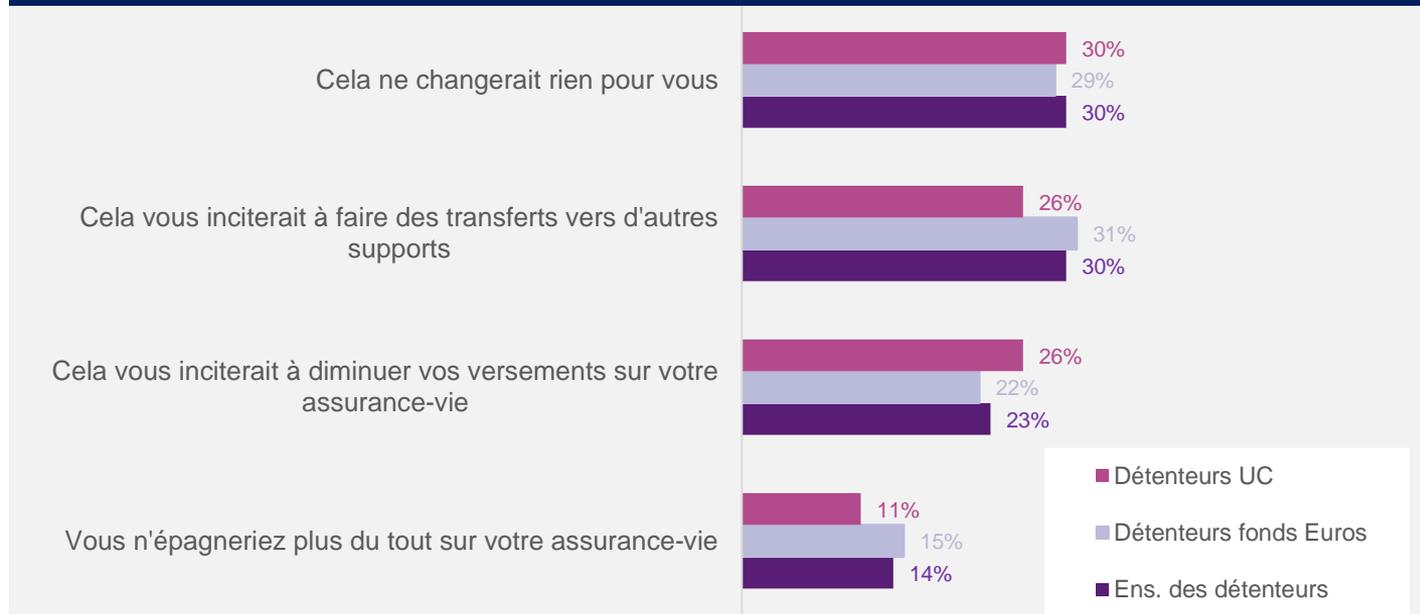


Base détenteurs d'assurance-vie (n=648) / détenteurs fonds Euros (n=506) / détenteurs fonds UC (n=302)

Attitude vis-à-vis de la fiscalité de l'assurance-vie

Des réactions partagées sur la fiscalité avec plus de la moitié des détenteurs qui feraient des transferts ou qui diminueraient leurs versements

Si la fiscalité liée à la succession de l'assurance-vie devenait moins avantageuse, quelle serait votre attitude ?

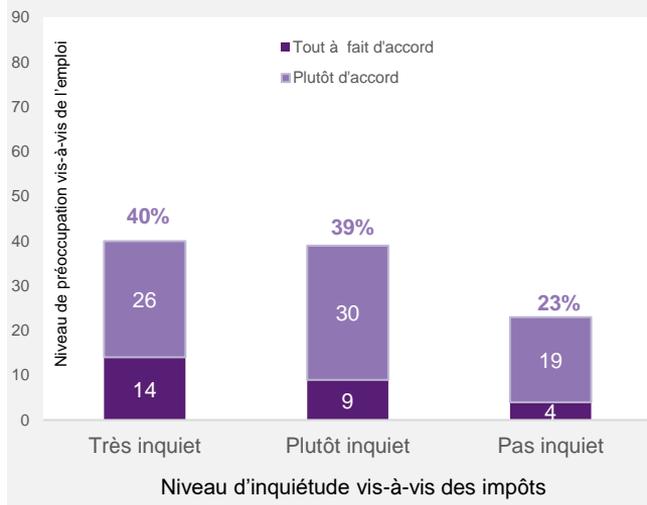


Base détenteurs d'assurance-vie (n=648) / détenteurs fonds Euros (n=506) / détenteurs fonds UC (n=302)

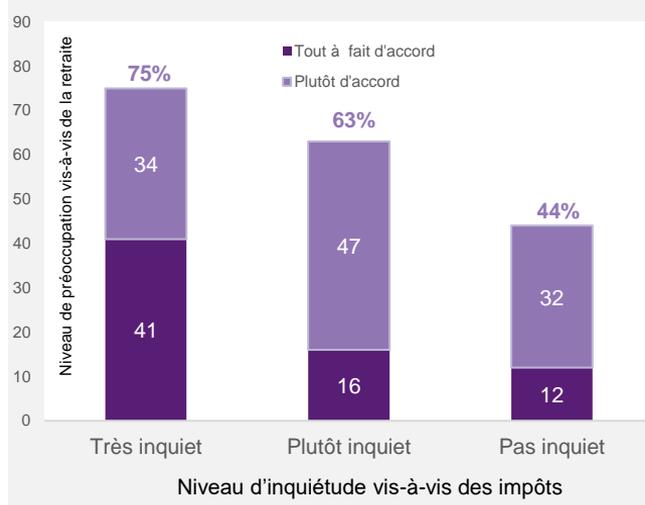
Inquiétude vis-à-vis des impôts et de la retraite

Les plus inquiets vis-à-vis d'une potentielle hausse des impôts se montrent particulièrement préoccupés par une perte d'emploi, le niveau de leur future retraite et l'avenir de leur enfants ou petits-enfants.

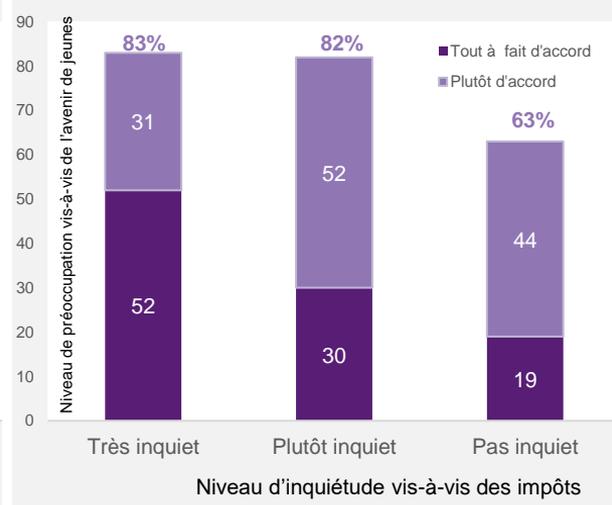
Préoccupation vis-à-vis d'une D'UNE PERTE D'EMPLOI DANS LES 2 ANS
selon le niveau d'inquiétude vis-à-vis d'une potentielle hausse des impôt



Préoccupation vis-à-vis du DU NIVEAU FUTUR DE VOTRE PENSION DE RETRAITE
selon le niveau d'inquiétude vis-à-vis d'une potentielle hausse des impôt

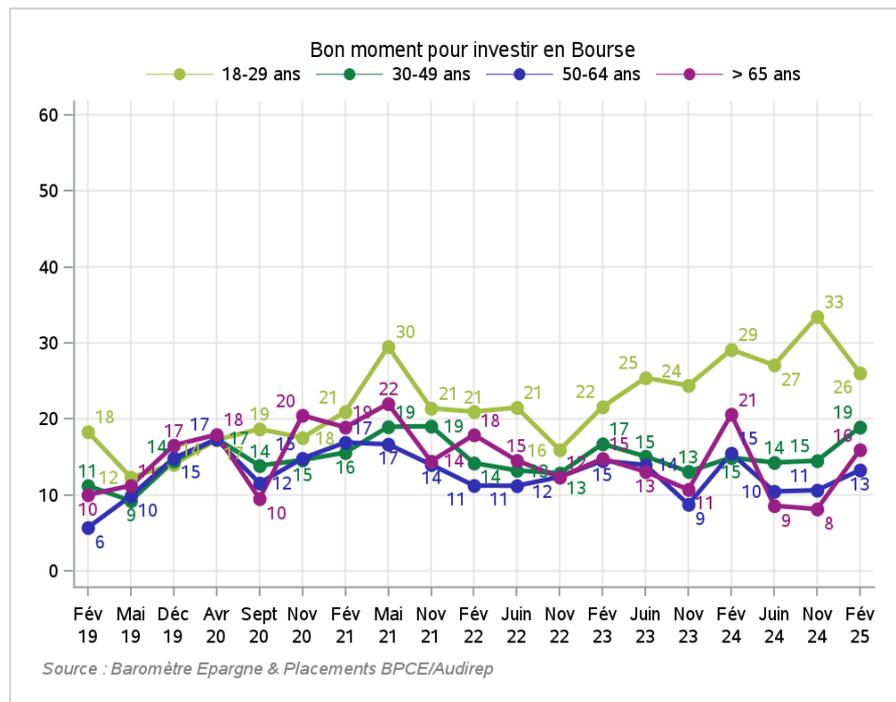
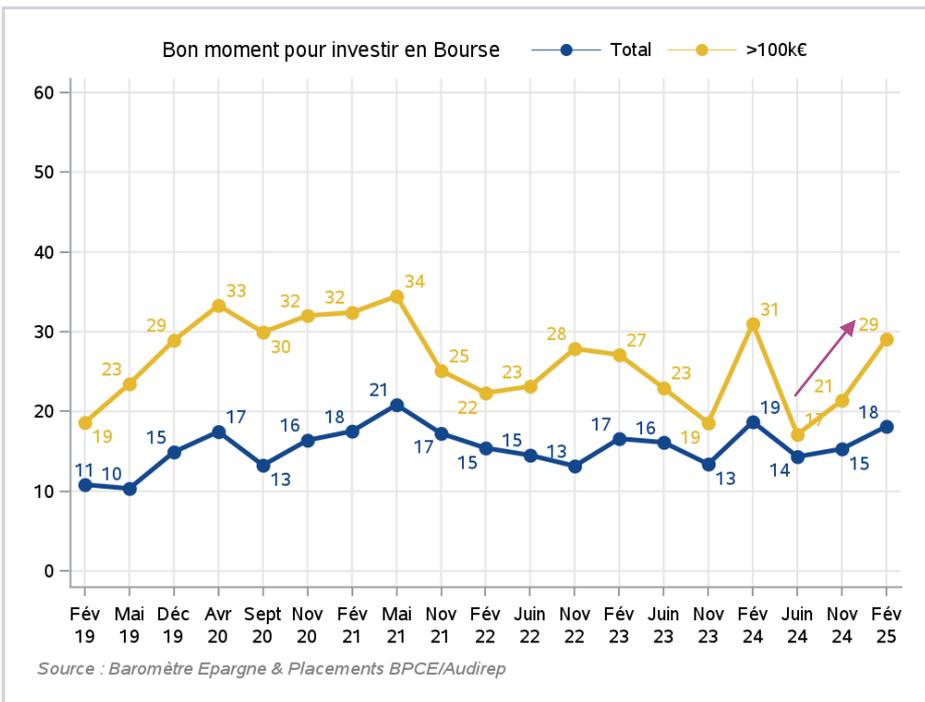


Préoccupation vis-à-vis DE L'AVENIR PROFESSIONNEL DES JEUNES GENERATIONS
selon le niveau d'inquiétude vis-à-vis d'une potentielle hausse des impôt



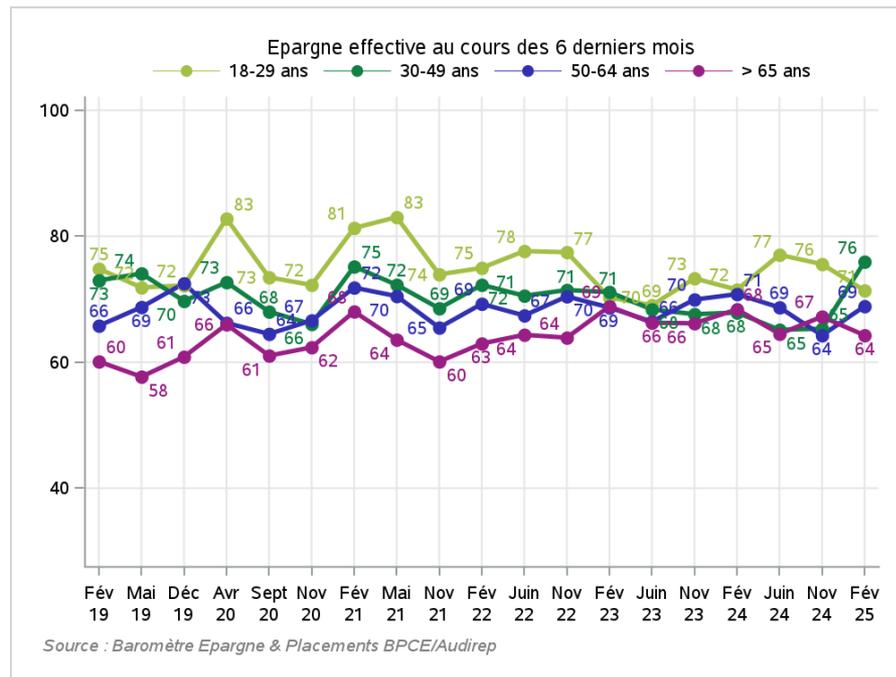
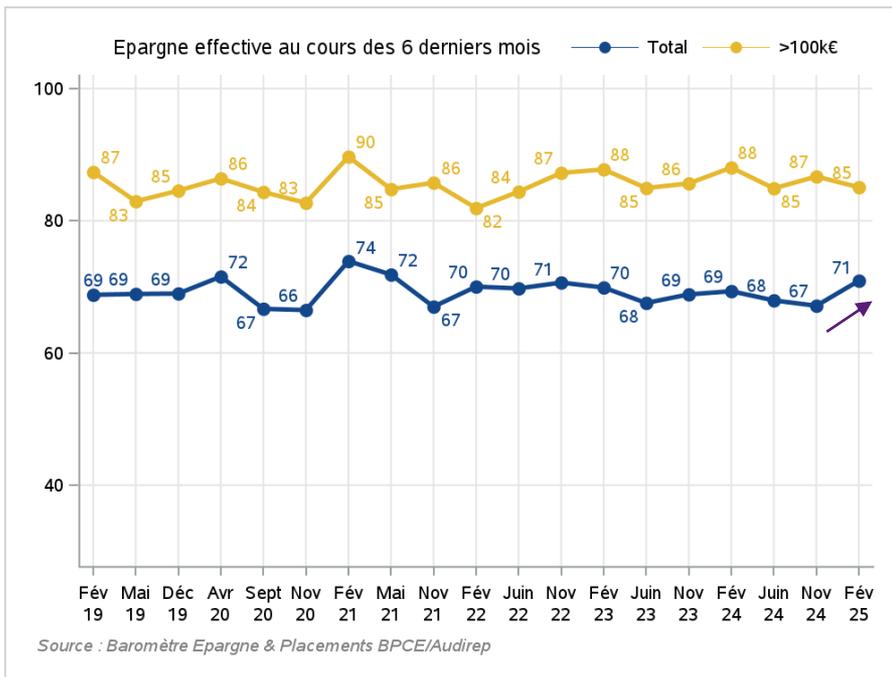
Les placements en Bourse

Un net regain d'intérêt des patrimoniaux depuis juin 2024, mais aussi auprès des 30-49 ans



Epargne effective au cours des 6 derniers mois

Une augmentation sensible depuis novembre 2024 en particulier auprès des 30-49 ans et des foyers les moins aisés

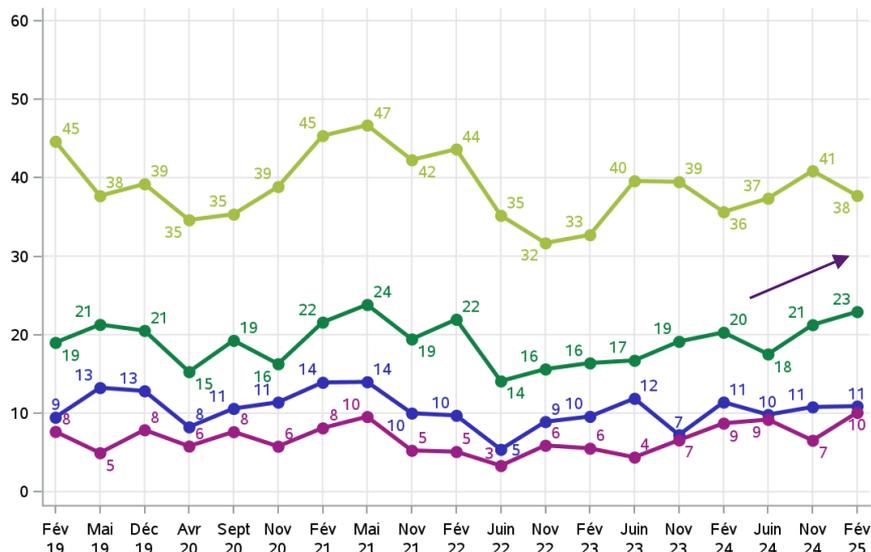


Une volonté d'épargner très ancrée et consensuelle

Une amélioration plus marquée auprès des 30-49 ans et un socle très important d'individus qui épargnent régulièrement ou occasionnellement

Comment anticipez-vous votre capacité à mettre de l'argent de côté dans les 6 prochains mois ?

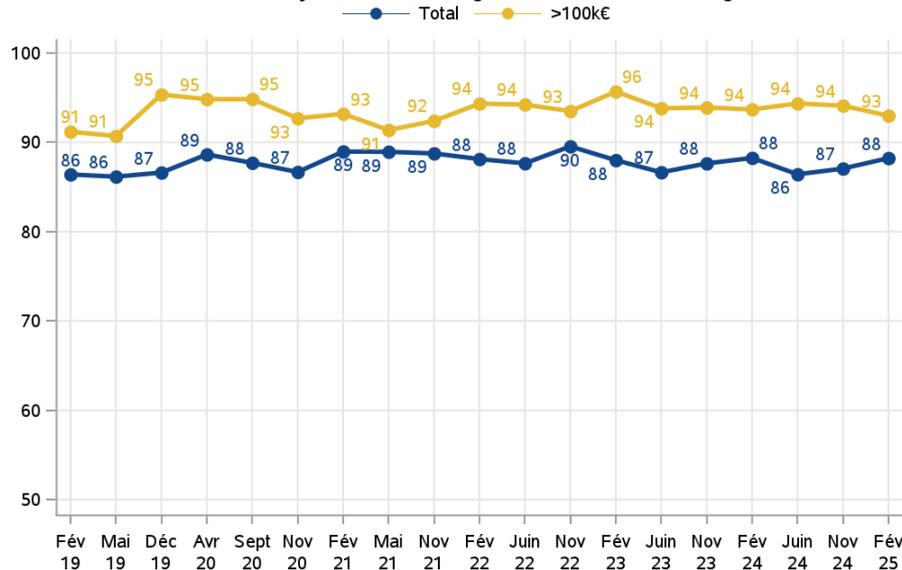
Capacité à mettre de l'argent de côté dans les 6 prochains mois : ST Amélioration



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

D'une manière générale, mettez-vous ou essayez-vous de mettre de l'argent de côté ?

ST Met ou essaye de mettre de l'argent de côté d'une manière générale

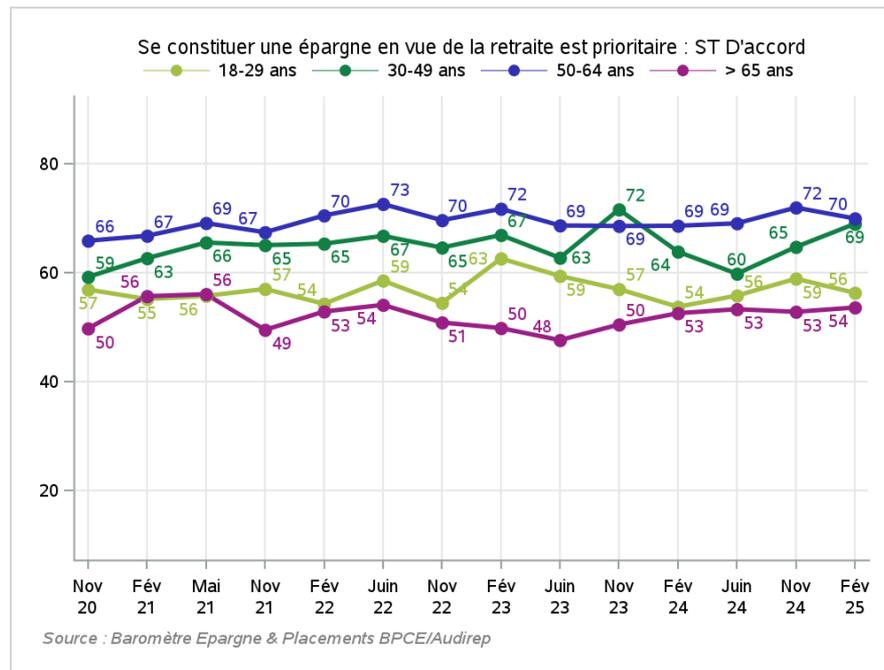
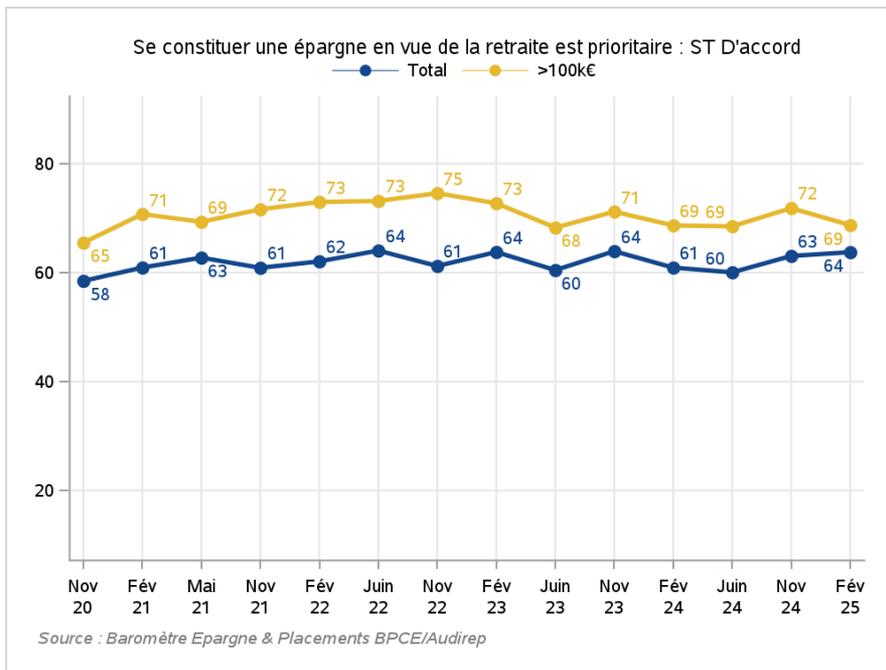


Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

Préparer sa retraite via l'épargne préoccupe les deux-tiers des Français

Une attitude transversale avec une appétence plus marquée pour les 50-64 ans et les patrimoniaux et une montée en puissance chez les 30-49 ans.

Se constituer une épargne en vue de la retraite est prioritaire pour moi



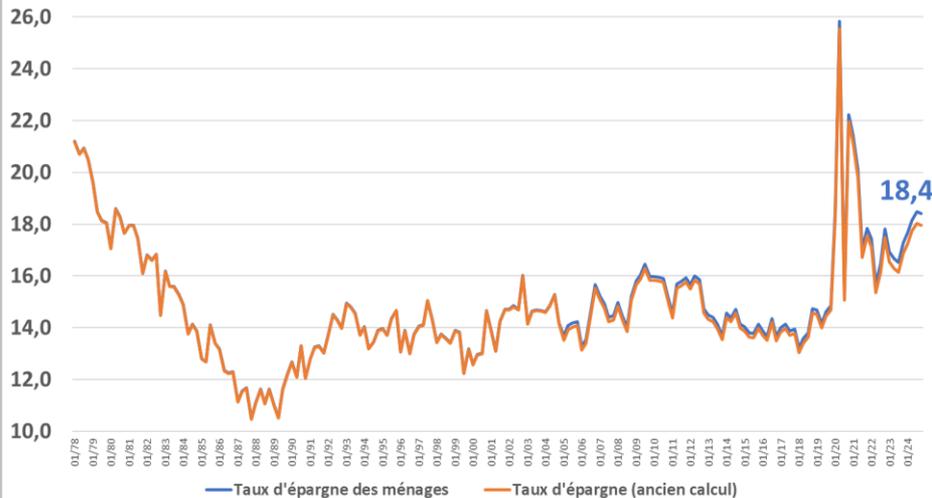
03

**Un changement potentiellement important
des arbitrages en 2025?**

Un taux d'épargne toujours exceptionnellement élevé

Une épargne de précaution mais aussi (et surtout) d'anticipation du long terme

Taux d'épargne des ménages français de 1978 à au T4 2024 (%)



➤ **Nouveau calcul : Taux d'épargne = (RDB + Ajustement pour variation des droits à pension – Consommation) / (RDB + Ajustement pour variation des droits à pension)**

UN REcul MODÉRÉ DU TAUX D'ÉPARGNE

Un environnement économique français incertain toujours marqué par une croissance faible, le traumatisme récent de l'inflation, des perspectives de revenus modestes et des craintes de hausse d'impôts

- **Le besoin de reconstituer la valeur des actifs financiers érodés par l'inflation passée**
- **Des motifs toujours importants d'épargne de précaution** (hausse prévisible du chômage) malgré la sur-épargne surtout accumulée par des ménages aisés
- **Des préoccupations de long terme** : perspectives de moindre croissance future, de montée des impôts (dette publique) et de dégradation future de la protection sociale (notamment retraite), voire d'investissements à réaliser pour la transition énergétique (logement, véhicule électrique), conduisant à une sur-épargne d'anticipation
- **Un taux d'épargne à 18,2% en 2024 et à 17,9% en 2025 contre 14,4% de 1992 à 2019 (14,6% 2010-2019)**

Une croissance française ralentie en 2025

Sous contrainte de réduction des incertitudes politiques et fiscales et d'apaisement des tensions commerciales (hausse massive des tarifs douaniers)

CONTEXTE ÉCONOMIQUE FRANÇAIS

L'INFLATION VAINCUE SANS RÉCESSION

En %	2022	2023	2024	2025 Prév.
PIB	2,6	1,1	1,1	0,6
Inflation moyenne	5,2	4,9	2,0	1,3
Pouvoir d'achat	0,2	0,9	2,5	0,8
Taux d'épargne (NVX)	16,9	16,9	18,2	17,9
Consommation ménages	3,0	0,9	0,9	1,2
Investissement SNF/EI	3,0	3,1	-1,6	-0,9
Taux de chômage	7,3	7,3	7,4	7,7
Prog. crédits immobiliers	5,5	1,1	-0,7	0,5
Taux 3 mois (T3M)	0,34	3,43	3,58	2,60
Taux du livret A (TXLA)	1,38	2,92	3,00	2,28
Différence T3M & TXLA	-1,03	0,51	0,58	0,32
Taux LEP	3,10	5,93	5,08	3,13
Taux à 10 ans	1,71	2,99	2,98	3,35
Pente courbe des taux	1,36	-0,44	-0,60	0,75

Sources : INSEE, prévisions BPCE, DEP, EB.

Une dérive des dépenses publiques : 57,1% du PIB en 2024, niveau supérieur de plus de 7,5 points à la moyenne de la zone euro et de près de 2 points à son niveau avant-Covid

2025, année déterminante pour réduire le déficit public (5,8% du PIB en 2024, vers 5,4% en 2025 ?)

Un risque de perte durable de compétitivité, renforçant la faiblesse de la croissance potentielle : énergie encore chère, déficits publics élevés, dépenses insuffisantes en R&D, recul de la qualité du système éducatif français, protectionnisme américain et incertitudes géopolitiques

2024 : PIB à +1,1% et inflation à +2%

- Un climat d'incertitude politique intense
- Une croissance déséquilibrée, sans les agents privés
- Une préférence pour l'épargne (17,9% vs 14,6% -2019)
- Un fléchissement de l'investissement des entreprises
- Un soutien exceptionnel des JOP de Paris 2024

2025 : PIB à +0,6% et inflation à 1,3%

- Un ralentissement justifié par l'attentisme, voire la défiance des agents privés face à l'**incertitude politique, puis celle de la guerre commerciale**
- Un acquis de croissance de 0,2% venant de 2024
- Une absence de rebond de l'investissement
- Un **maintien de l'épargne de précaution** avec la montée décalée du chômage
- Des **taux d'intérêt longs encore élevés** (prime de risque budgétaire), avec **repentification de la courbe des taux d'intérêt**, en dépit d'un **taux facilité de dépôt vers 2%** (vs.2,5% actuellement)
- **Baisse des taux réglementés**

En 2025, un bouleversement de la structure de collecte : baisse de l'inflation et des taux réglementés mais des taux longs plus élevés

35,2 Md€ en 2025, légèrement plus qu'en 2024, après 19,2 Md€ en 2023, contre 93,3 Md€ en 2022

PLACEMENTS FINANCIERS MENAGES EN 2024-2025

Excédents = Versements - Remboursements	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Dépôts à Vue	32 477	36 100	73 941	49 164	7 406	-55 414	-15 075	19 520
Total livrets	22 475	28 640	61 313	46 101	53 889	30 675	15 096	-4 470
dont livrets A	9 158	12 646	24 715	14 744	26 849	37 569	15 894	-3 120
dont LDDS	2 763	4 127	8 962	4 249	6 404	11 224	6 640	-6 000
dont LEP	-1 373	-4 401	-361	-1 485	8 208	20 454	6 816	-3 600
Total épargne logement	-1 161	-1 084	1 043	-5 390	-14 375	-35 967	-36 324	-31 960
dont PEL	-962	-1 276	-423	-5 740	-15 591	-37 083	-36 651	-32 500
Placements à échéance*	-3 050	-2 703	-5 416	-3 101	14 837	76 309	27 229	-10 340
dont CAT	-1 377	-1 671	-5 067	-2 226	16 204	78 018	28 563	-10 000
Assurance-vie	21 492	21 896	-2 373	22 391	13 204	1 269	29 447	45 000
Total placements financiers hors titres	72 233	82 849	128 508	109 165	74 961	16 872	20 373	17 750
Titres**	-3 648	-9 886	10 482	329	18 341	2 285	14 450	17 420
Total placements financiers	68 585	72 963	138 990	109 494	93 302	19 157	34 823	35 170

Sources : BdF, prev. BPCE, direction Etudes et Prospective, EB.

* CAT, PEP, Autres produits d'épargne

** Cumul 4 trimestres des titres de créances, d'OPC, et d'obligations

- Moindre progression du pouvoir d'achat et faible rebond des crédits immobiliers
- Renforcement de l'attrait des produits de LT, avec le repli de l'inflation et des taux directeurs, l'inertie des taux longs, la forte réduction des taux réglementés sous des seuils psychologiques de rémunération (3% puis 2%)
- Envolée de l'assurance-vie, dont 4,5 Md€ en fonds € (davantage ?)
- Net rebond des DAV mais également des CSL
- Chute des CAT, avec la moindre appétence en livrets réglementés

Les auteurs



- **Eric**
- **BUFFANDEAU**
- Macroéconomiste, spécialiste des comportements financiers des ménages et des entreprises (logement, épargne et cycle de vie, cession-transmission et croissance des PME-ETI...), il s'efforce de croiser analyse économique, démarche comportementale et approche territoriale dans ses études sur les agents économiques.
- Eric Buffandeau est, au sein du pôle Finances groupe dirigé par Jérôme Terpereau, directeur adjoint de la direction Études et Prospective du Groupe BPCE.



- **Marion**
- **STEPHAN**
- Au sein de la Direction Études et Prospective du Groupe BPCE, 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.

Retrouvez
l'ensemble de nos
publications sur
groupebpce.com



groupeBPCE.com

