

L'ÉPARGNE DES MÉNAGES :

UN CANAL DE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

Études économiques

Mai 2025

I Une épargne abondante en France

1. LES MÉNAGES FRANÇAIS, BONS GESTIONNAIRES

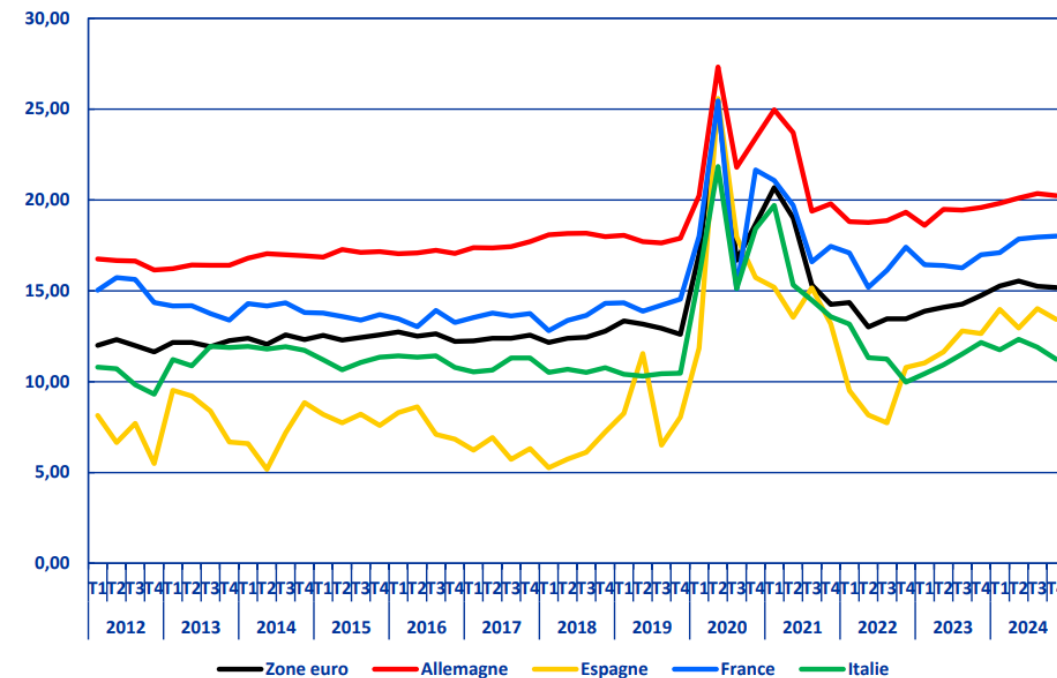
La France fait partie des pays où le taux d'épargne est le plus élevé. Depuis 2000, il se situe à **15,0%** en moyenne, en deçà de celui de l'Allemagne (17,9%), mais nettement au-dessus des autres principaux pays de la zone euro, du Royaume-Uni et des Etats-Unis.

Après avoir atteint un pic au T2 2020 (26,1%), en raison des chutes de consommation pendant les confinements, le taux d'épargne des ménages en France s'était rapproché de son niveau d'avant Covid (15,2% au T4 2019) avant de se stabiliser à **18% au T4 2024**).

Source: Banque de France

Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Source : Banque de France



2. L'ÉPARGNE, PRINCIPALE RESSOURCE DES MÉNAGES FRANÇAIS

Pour donner quelques ordres de grandeur sur l'année 2024, **le flux d'épargne s'élève à 343,4 milliards d'euros** auquel s'ajoute l'endettement nouveau net de remboursements (3,2 milliards).

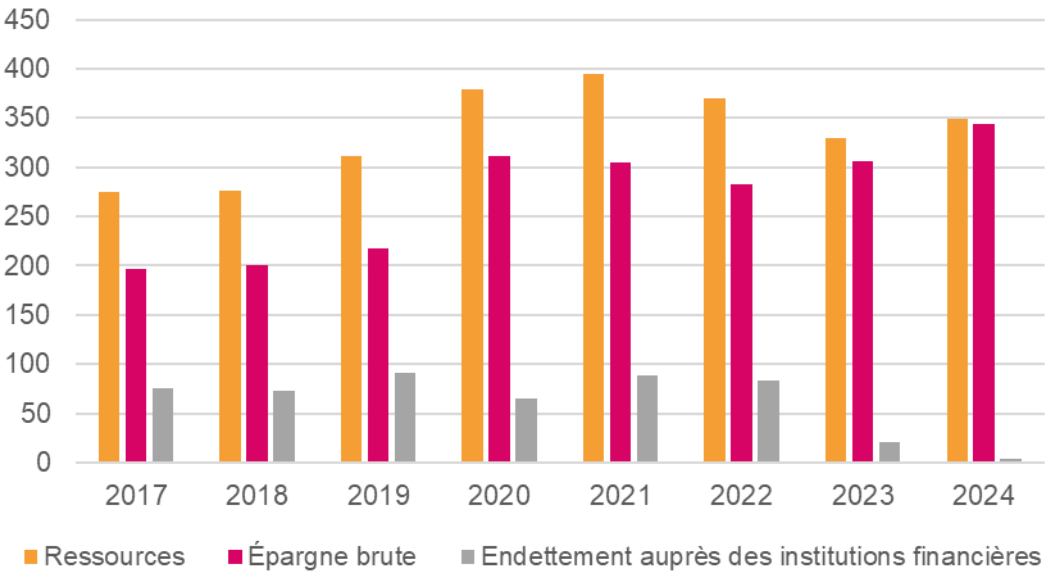
Flux en milliards d'euros	2023	2024	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	Moyenne 2013-2024 ¹
Épargne brute	305,4	343,4	82,6	85,4	87,8	87,6	57,6
Endettement auprès des institutions financières	20,4	3,2	1,7	-3,9	1,6	3,9	11,8
Autres dettes	3,2	2,2	0,4	0,4	0,4	1,0	0,6

¹Moyenne trimestrielle de long terme hors Covid (2020 et 2021)

Source : Banque de France

Évolution des ressources²
(flux annuels en milliards d'euros)

Source : Banque de France



²Les ressources comprennent l'épargne brute, l'endettement auprès des institutions financières et des dettes diverses.

3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

L'épargne sert essentiellement aux ménages à financer l'achat des logements et à faire des placements financiers.

Au T4 2024, le patrimoine financier des ménages se compose de :

- 3 856 milliards d'euros d'encours de produits de taux
- 2 420,1 milliards d'euros d'encours de produits de fonds propres

Source: Banque de France

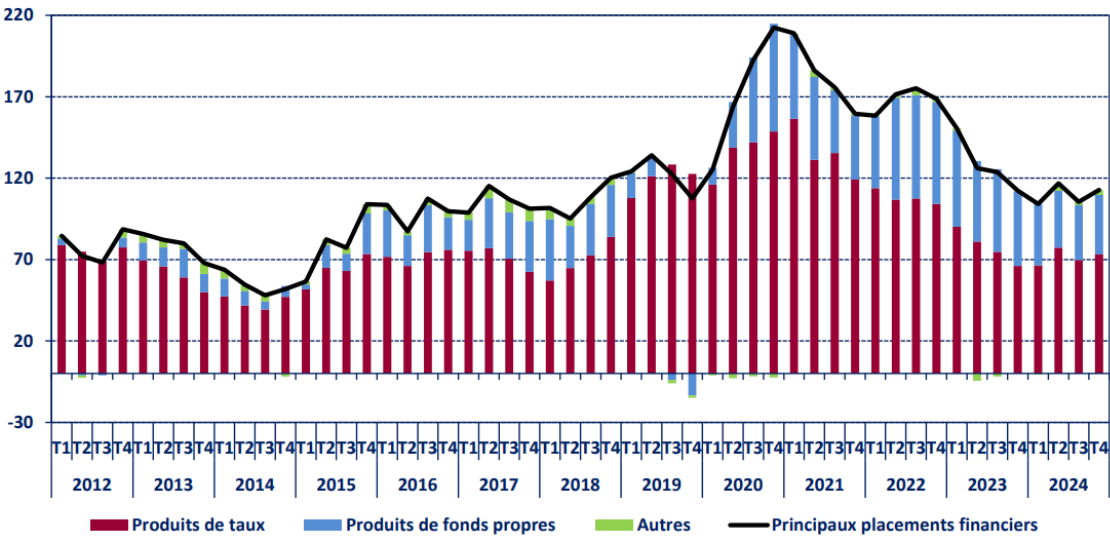
Emplois (flux en milliards d'euros)	2023	2024	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	Moyenne 2013-2024 ¹
FBCF ¹	171,4	163,0	41,0	40,7	40,7	40,6	36,0
Principaux placements financiers	112,3	112,8	17,7	36,2	19,7	39,2	26,2
Autres actifs financiers ²	45,3	73,0	26,0	5,0	29,4	12,7	7,9

¹La FBCF des ménages - hors entreprises individuelles - n'est destinée qu'à leur logement ; les autres biens durables achetés par les ménages sont comptabilisés dans leur dépense de consommation finale

²Notamment les réserves techniques d'assurance dommages constituées par les primes versées et l'épargne salariale sous forme de comptes courants bloqués

Placements financiers des ménages – Flux cumulés des placements sur 4 trimestres glissants (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

Au T4 2024, le flux trimestriel net des placements financiers des ménages s'établit à **39,2 milliards**, contre 19,7 milliards au trimestre précédent.

L'épargne investie en produits de taux augmente (**25,8 milliards** après 10,6 milliards au T3), notamment en raison d'une hausse des dépôts bancaires rémunérés en particulier l'épargne réglementée. Les placements en produits de fonds propres augmentent aussi (9,6 milliards après 7,7 milliards au T3).

Les premières données (encore partielles) couvrant les principaux placements financiers des ménages pour le 1^{er} trimestre 2025 indiquent :

- Une hausse des dépôts à vue (+6,2 milliards après -0,7 milliards au T4) ;
- Le flux d'épargne réglementé en retrait par rapport au trimestre précédent;
- Une nouvelle hausse de l'assurance-vie en UC (11,5 milliards après 7,8 au T4).

Source: Banque de France

Détail des placements financiers
(en milliards d'euros)

Source : Banque de France

	Flux nets						Encours (a)	
	Montants cumulés sur 4 trimestres glissants		Moyenne trimestrielle	Montants trimestriels (cvs)				
	2023T4	2024T4		2024T3	2024T4	2025T1(c)	2024T3	2024T4
Principaux placements financiers	112,3	112,8	26,2	19,7	39,2		6417,4	6356,4
Produits de taux	66,2	73,1	19,0	10,6	25,8		3857,1	3856,0
Numéraire et dépôts à vue	-50,1	-4,9	5,3	0,3	-0,7	6,2	752,0	742,7
Dépôts bancaires rémunérés	103,6	33,9	8,6	0,7	14,0	-4,4	1364,1	1365,4
Épargne réglementée	61,4	20,1	6,1	1,5	13,8	-4,7	953,2	955,7
Comptes à terme et livrets ordinaires	42,2	13,8	2,4	-0,8	0,2	0,3	410,9	409,7
OPC monétaires	9,0	6,6	0,1	2,2	0,8		20,6	21,2
Assurance-vie et droits à pension en euros (d)	-4,5	32,7	6,1	7,3	12,3	6,9	1541,1	1551,6
Titres de créance détenus directement	7,7	2,0	-1,2	-0,4	0,6		48,3	49,7
Titres de créance détenus indirectement (OPC)	0,3	2,7	0,1	0,5	-1,2		131,0	125,4
Produits de fonds propres	45,5	36,5	6,4	7,7	9,6		2481,9	2420,1
Actions cotées	-12,7	-1,6	-0,3	1,5	-0,7		322,4	310,4
Actions non cotées et autres participations	23,2	5,0	2,8	0,8	2,0		1449,3	1405,0
Assurance-vie et droits à pension en UC (d)	35,5	29,0	4,6	4,1	7,8	11,5	538,1	538,0
Actions détenues indirectement (OPC)	-0,6	4,1	-0,7	1,3	0,5		172,1	166,7
Autres (e)	0,7	3,1	0,8	1,4	3,8		78,4	80,3
dont :								
Fonds immobiliers	2,7	1,1	0,4	0,2	0,7		27,1	26,7

(a) La variation d'encours résulte du flux mais également des effets de valorisation et des autres changements de volume

(b) Chiffres provisoires

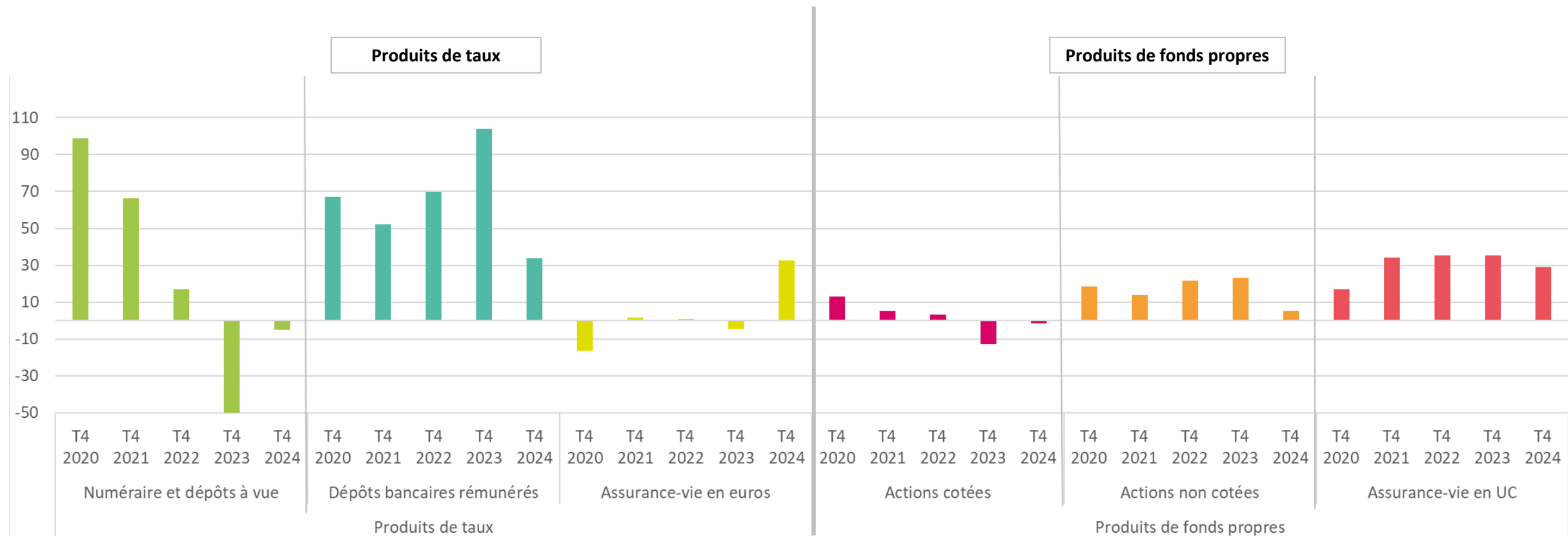
(c) Nette des prestations

(d) Essentiellement fonds non-résidents et fonds immobiliers

3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

Evolution des principaux placements financiers – Montants cumulés sur 4 trimestres glissants (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



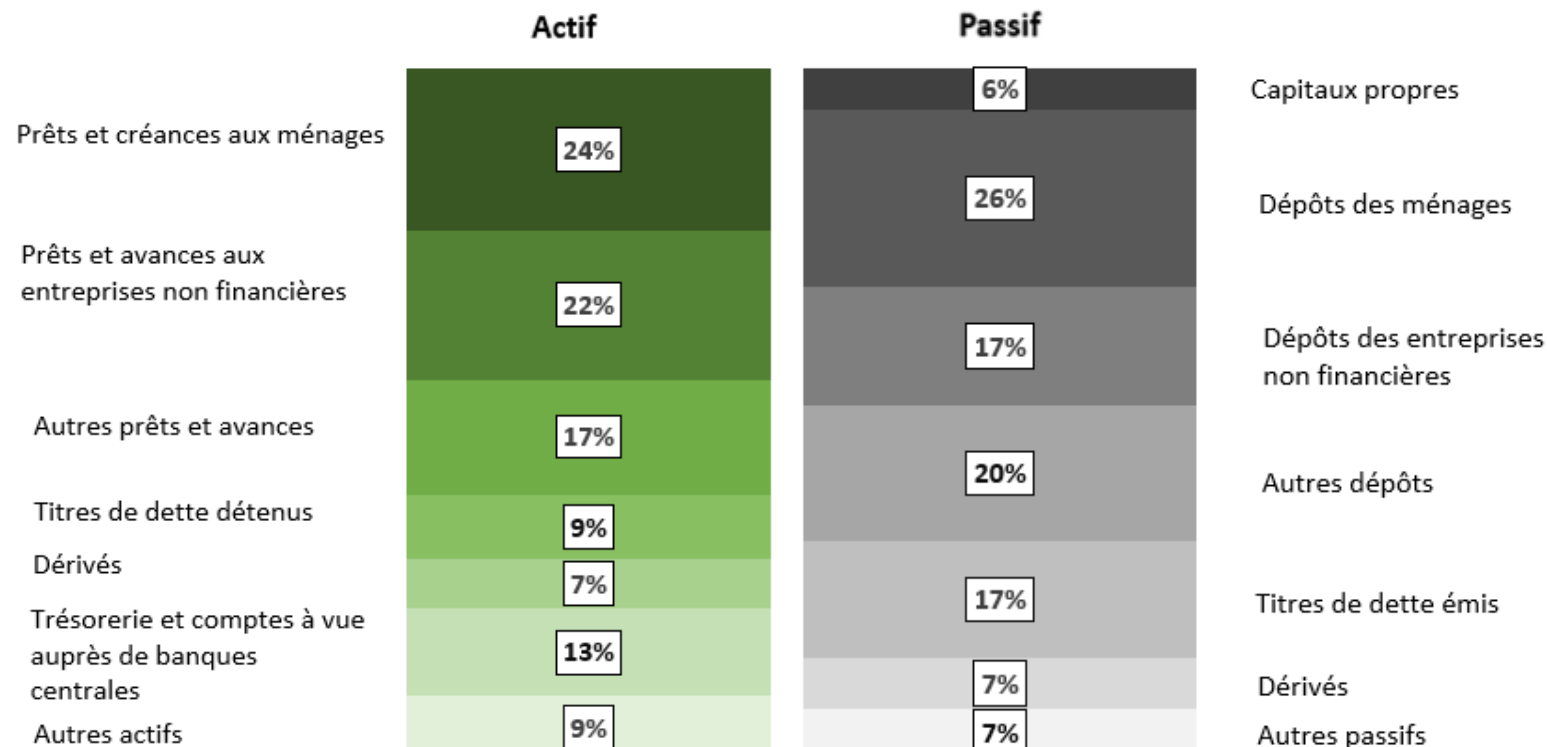
3. OÙ VA L'ÉPARGNE DES MÉNAGES ?

Une épargne qui sert à financer les besoins des entreprises et des ménages :

- ✓ À fin 2023, les dépôts des SNF et des ménages s'élèvent à **3 647,6 milliards d'euros** pour les principaux groupes bancaires français
- ✓ Ils contribuent aux prêts et avances des entreprises – à hauteur de **1 838,4 milliards d'euros** – et des ménages, à hauteur de **1 999,8 milliards d'euros**

Structure du bilan agrégé des principales banques françaises à fin 2023

Source : ACPR



L'objectif est d'analyser les grandes masses d'un bilan bancaire. Une classe à l'actif n'est pas une affectation d'un agrégat spécifique du passif.

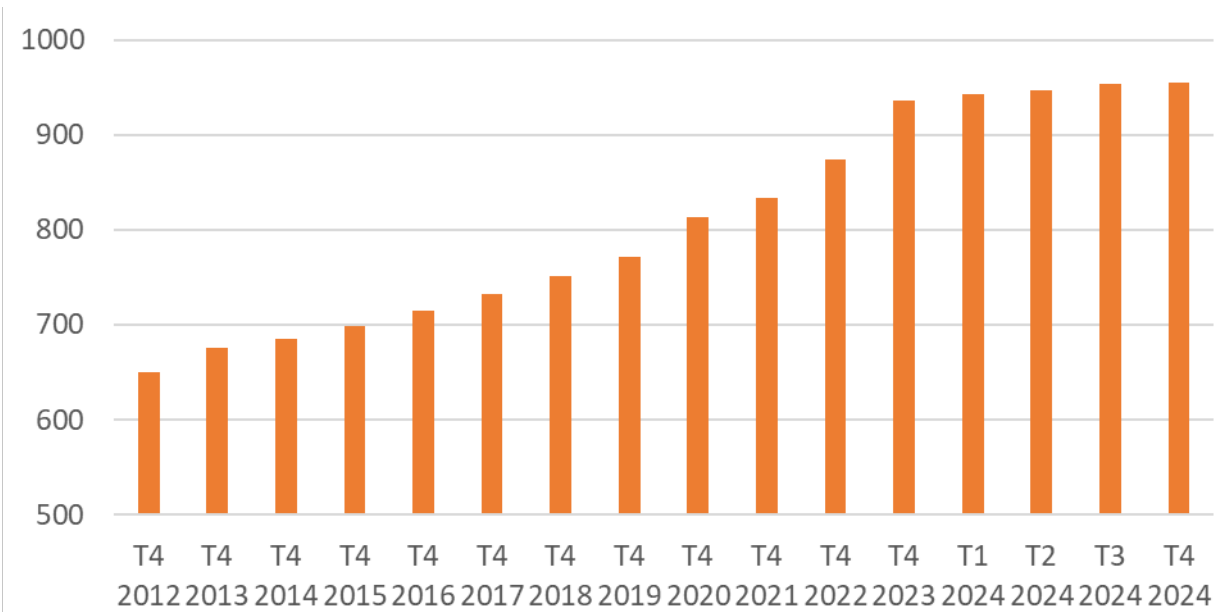
II Situation de l'épargne réglementée

1. PANORAMA DE L'ÉPARGNE RÉGLEMENTÉE

L'épargne réglementée représente une part importante de l'épargne financière des ménages et des ressources bancaires. A la fin du **T4 2024**, **l'épargne réglementée** des ménages atteint **955,7 milliards** (soit **15%** du **patrimoine financier des Français**).

Evolution de l'encours trimestriel de l'épargne réglementée (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



Caractéristiques des principaux produits d'épargne réglementée

Sources : Banque de France et Caisse des dépôts

	Livret A	LDDS	PEL	LEP
Nombre (en millions) ¹	57	25,6	9,9	10,9 ²
Encours (en milliards d'euros)	444 (Avril. 2025)	162,7 (Avril 2025)	212,8 (Mars. 2025)	80,8 (Avril. 2025)
Taux de détention ¹	82,2% ³	47,3%	14,6%	56% ⁴
Taux	2,4% depuis le 1 ^{er} février 2025	2,4% depuis le 1 ^{er} février 2025	1,75% depuis le 1 ^{er} janvier 2025	3,5% depuis le 1 ^{er} février 2025

¹Données à fin 2023

²Le nombre de LEP s'établit autour de 11,8 millions fin 2024 contre 8,3 millions fin 2022

³Taux de détention des personnes physiques

⁴Taux de détention des personnes éligibles

2. LIVRET A ET LDDS

Au 31 décembre 2023, le nombre de Livrets A s’élève à près de 57 millions, dont 56 millions détenus par des personnes physiques et 1 millions détenus par des personnes morales.

Depuis le 31 décembre 2022, le nombre de Livrets A a augmenté d’environ 1 000 000 d’unités. Les ouvertures de livrets A appartenant à des personnes physiques atteignent leur plus haut niveau depuis 2012 (3,7 millions).

Le taux de détention des personnes physiques s’établit à 82,2% en 2023, supérieur à celui de 2022.

	Nombre de comptes à fin 2023	Variation depuis décembre 2022	Taux de détention en 2023
Livret A	57 millions	+1 000 000	82,2%
LDDS	25,6 millions	+750 000	47,3%

Source : Banque de France

Taux du Livret A
(en pourcentage – fixé à 2,4% depuis le 1^{er} février 2025)

Source : Banque de France



2. LIVRET A ET LDDS

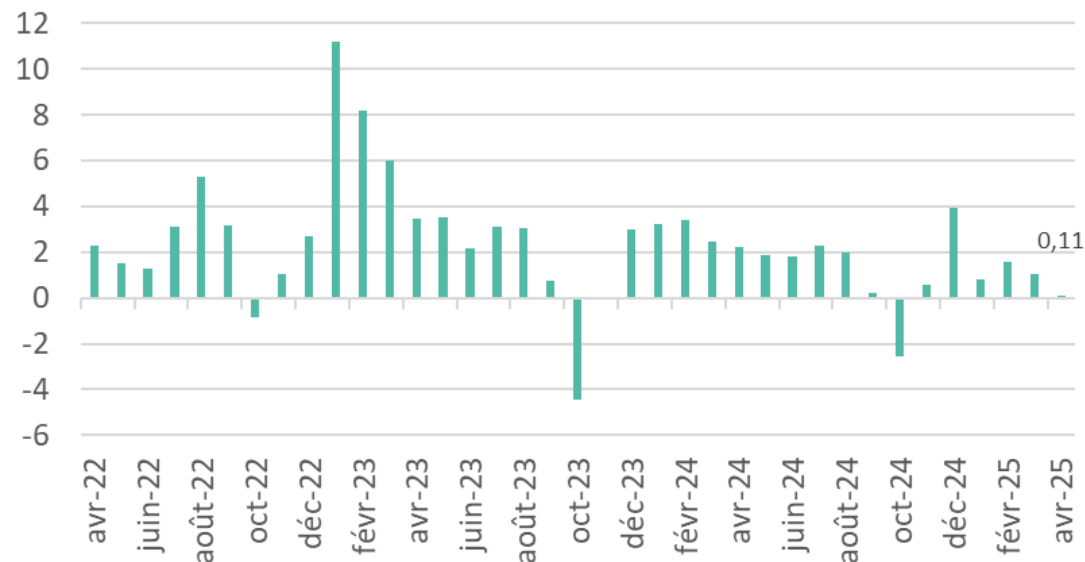
La **collecte** du **Livret A** et du **LDDS** au titre du mois d'avril **2025** s'établit à **+0,11 milliards d'euros** pour l'ensemble des réseaux.

L'**encours total** sur les **deux produits** atteint **606,7 milliards d'euros**.

Source : Caisse des dépôts

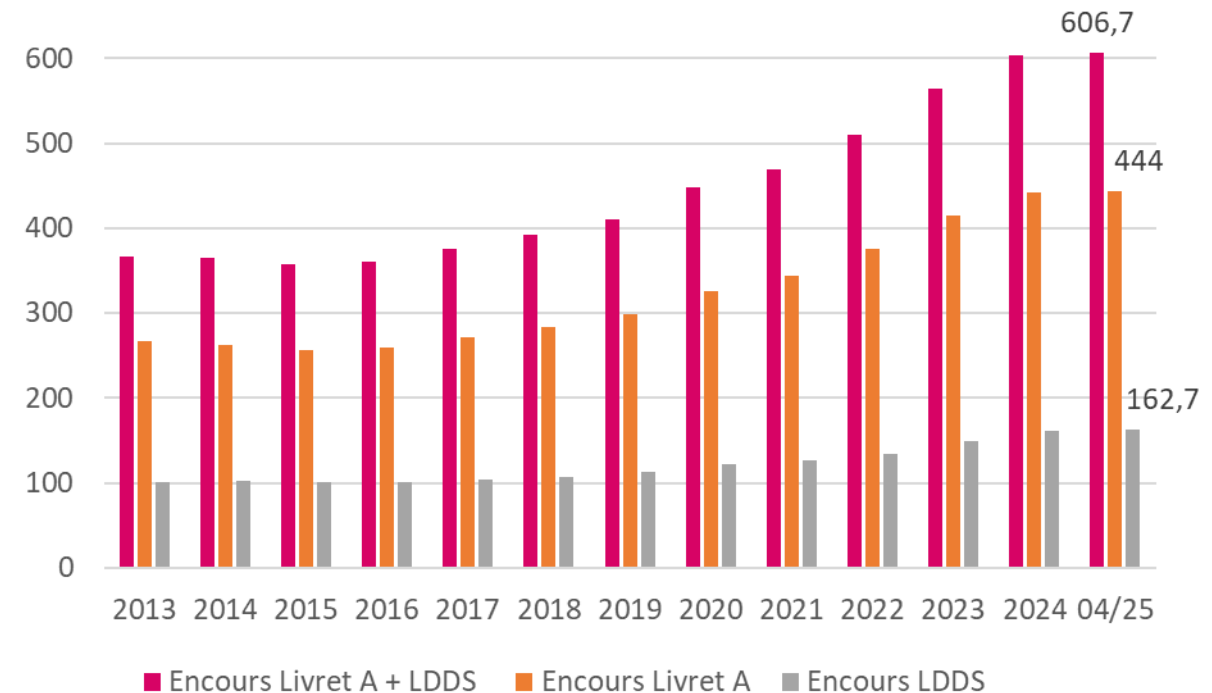
Collecte nette du Livret A et du LDDS
(flux en milliards d'euros)

Source : Caisse des dépôts



Évolution de l'encours du Livret A et du LDDS
(en milliards d'euros)

Source : Caisse des dépôts



3. PEL

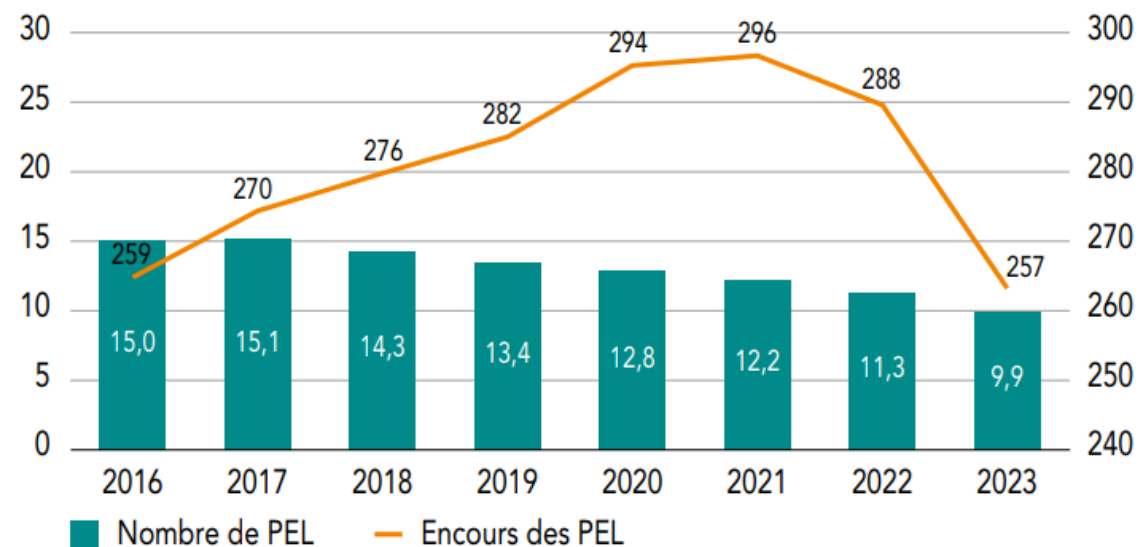
Le **nombre total de PEL** s'établit à **9,9 millions d'unités en fin 2023**, en repli de **1 400.000 plans** sur un an (-12%), après -8% en 2022.

L'**encours des PEL** atteint **222,3 milliards d'euros à fin décembre 2024** (-12,1% sur un an).

Source : Banque de France

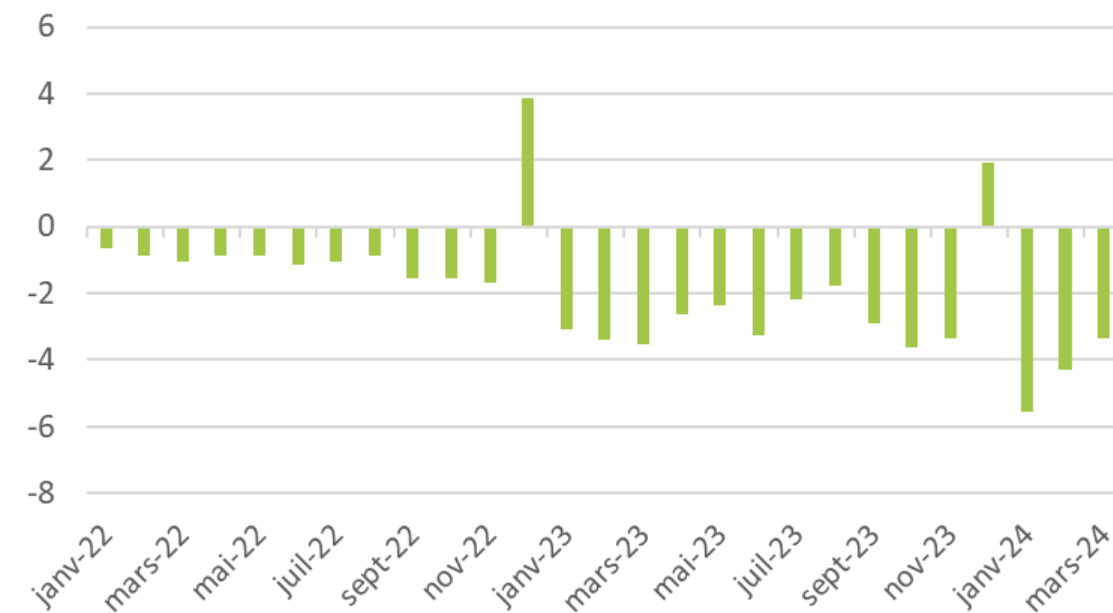
Progression du nombre de PEL et de l'encours associé
(en millions de plans: échelle de gauche ; en milliards d'euros: échelle de droite)

Source : Banque de France



PEL : flux mensuels de placement
(en milliards d'euros)

Source : Banque de France



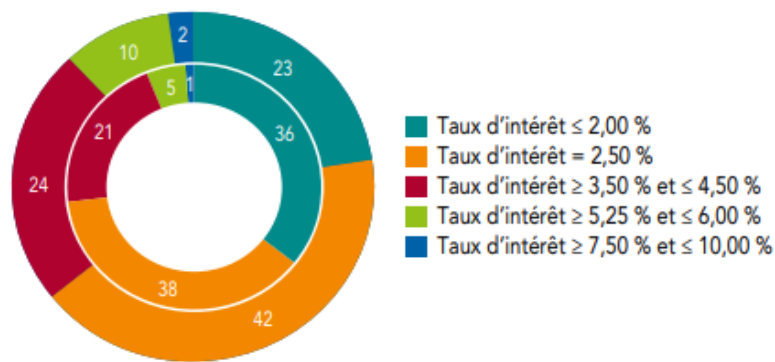
3. PEL

En 2023, 38% des PEL représentant 42% de l'encours ont un taux d'intérêt égal à 2,50% et 6% des PEL représentant 12% de l'encours sont rémunérés à un taux au moins égal à 5,25%.

Source : Banque de France

PEL : ventilation par taux applicable en 2023
(en pourcentage; nombre de plans: anneau intérieur; encours: anneau extérieur)

Source : Banque de France

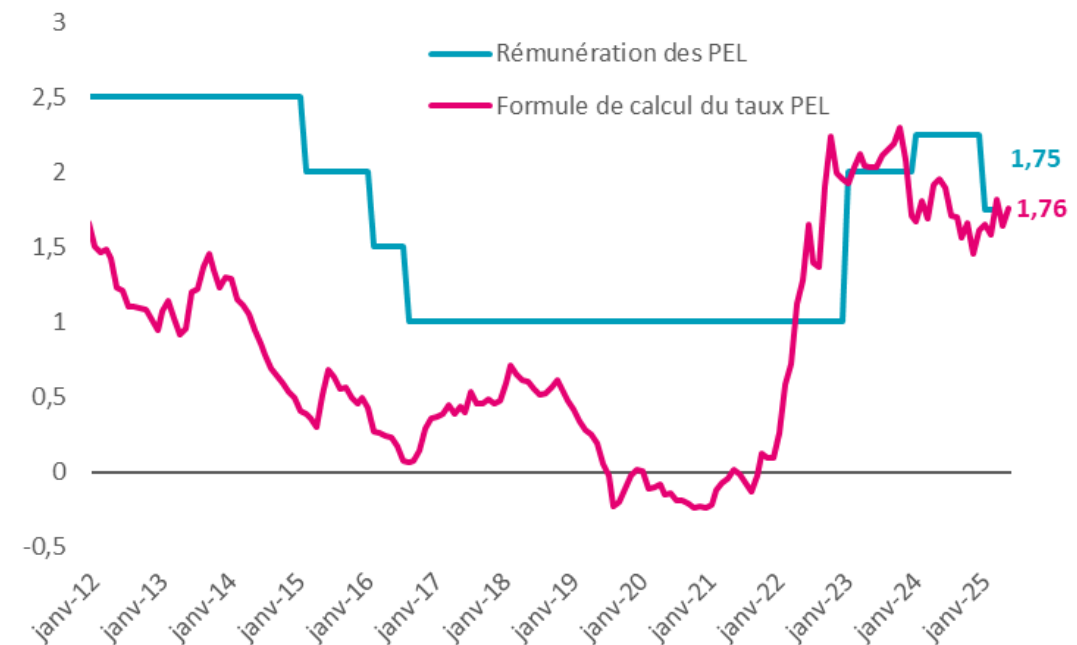


Lecture : 38 % des PEL ont une rémunération égale à 2,50 %, et ils représentent 42 % de l'encours total des PEL.

Note : La non-continuité des bornes s'explique par l'absence de PEL rémunérés aux taux ne figurant pas dans les bornes.

Taux de rémunération des nouveaux PEL (en pourcentage)

Source : Banque de France



Note : La formule de calcul s'établit comme suit, étant entendu que ce taux (arrondi au quart de point supérieur) ne saurait être inférieur au taux plancher de 1,0 %, fixé par arrêté conjoint des ministres chargés de l'Économie, du Budget et du Logement :
taux de l'année $n = 0,7 \times \text{taux swap 5 ans novembre } n-1 + 0,3 \times (\text{taux swap 10 ans novembre } n-1 - \text{taux swap 2 ans novembre } n-1)$.

4. LEP

Le **nombre de détenteurs** augmente très fortement pour atteindre **11,8 millions fin 2024** contre 8,3 millions fin 2022 et 6,9 millions fin 2021.

Les dépôts suivent avec la même dynamique : les **encours** ont progressé de **9%** sur un an pour atteindre **80,8 milliards d'euros en avril 2025**. Avec toutefois **une décollecte massive de 1,96 milliard d'euros entre mars et avril**

Sources : Banque de France et Caisse des dépôts

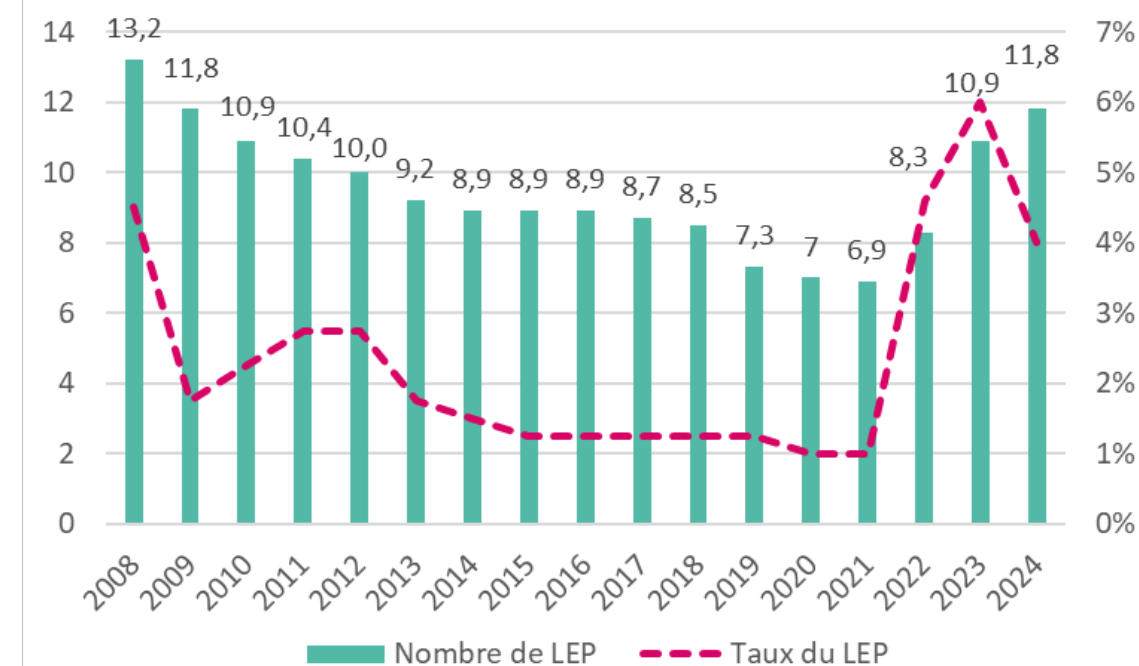
Encours du LEP (en milliards d'euros, à fin avril 2025)

Source : Banque de France



Évolution du nombre de LEP depuis 2008 (en millions de comptes, échelle de gauche) et de son taux de rémunération (en fin de période)

Source : Banque de France



4. LEP

A la fin 2023, l'encours moyen d'un LEP s'élève à **6.579 euros**, soit un montant supérieur de 15% à celui observé en 2022.

Les **26%** de LEP dont l'encours dépasse le nouveau plafond réglementaire de 10.000 euros représentent ainsi **43%** de l'encours global.

Source : Banque de France

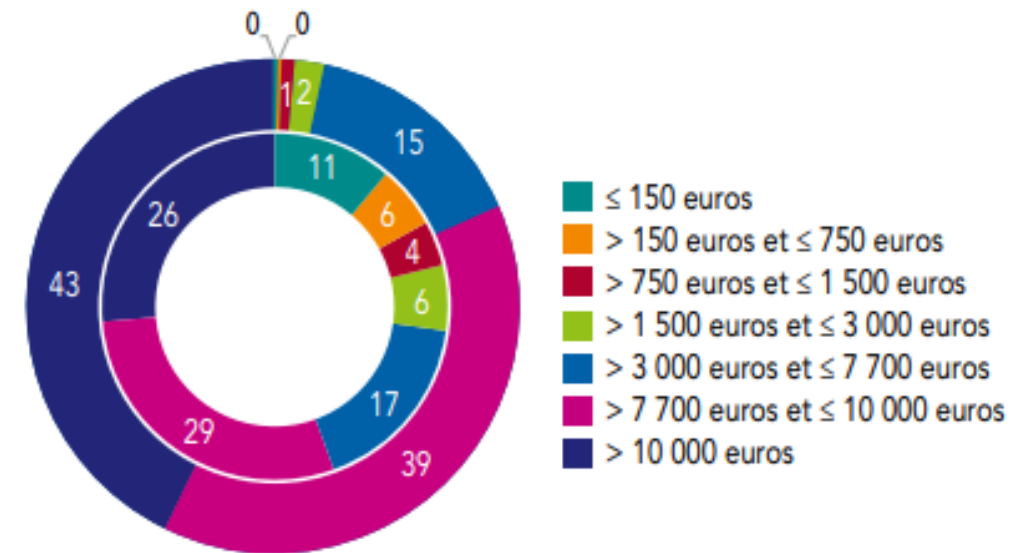
Taux du LEP
(en pourcentage – fixé à 3,5% depuis le 1^{er} février 2025)

Source : Banque de France



LEP: ventilation par tranches de solde créditeur en 2023
(en pourcentage; nombre de comptes: anneau intérieur; encours: anneau extérieur)

Source : Banque de France



Lecture : 26 % des LEP ont un encours supérieur à 10 000 euros, et ils représentent 43 % de l'encours total des LEP.

III Autres instruments d'épargne

1. ASSURANCE-VIE

En mars 2024, les **cotisations en assurance vie** atteignent **15,5 milliards d'euros**, soit une hausse de +14% sur un an.

Les **prestations** sont en baisse de -0,8 milliards d'euros en mars 2025 par rapport à mars 2024, à **11,5 milliards d'euros ce mois**. Cette baisse concerne avant tout les supports en UC (-12%) et dans une moindre mesure ceux en euros(-5%).

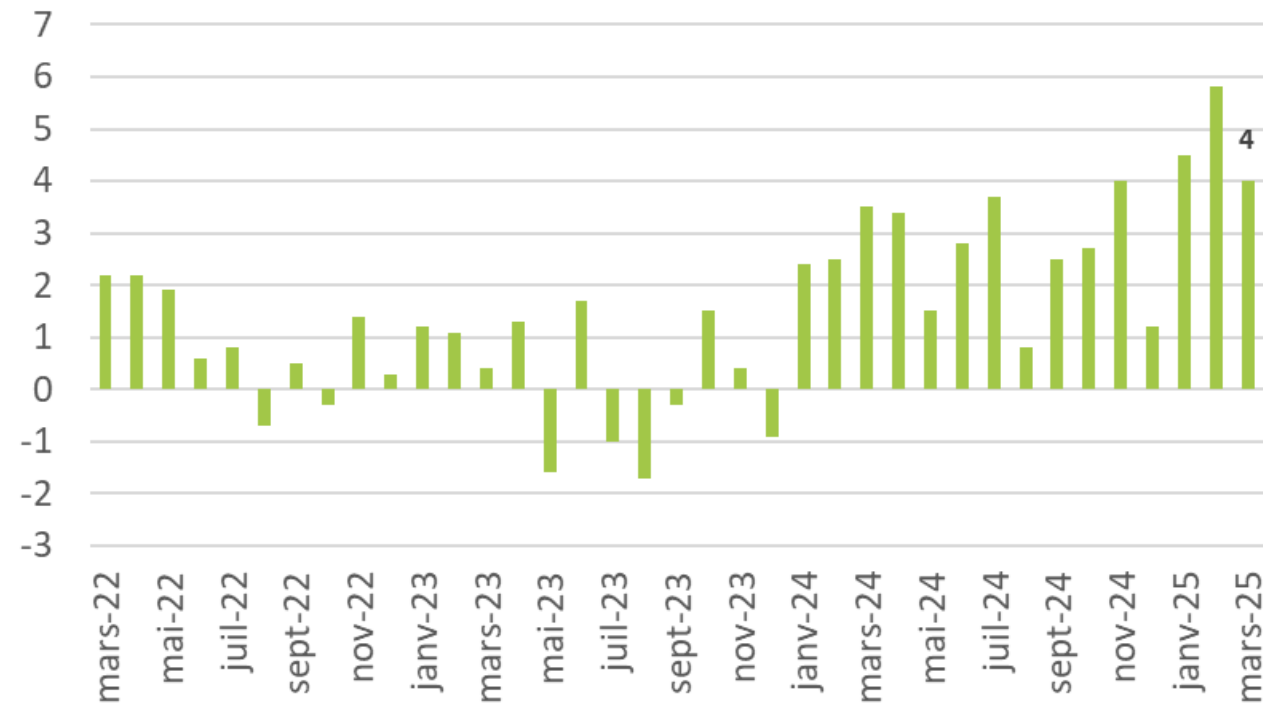
En conséquence, la **collecte nette accélère**: elle s'établit à **+4 milliards d'euros**, dont +3,4 milliards d'euros en supports UC et revient en à **+0,6 milliard d'euros** pour les supports en euros.

Au total, les encours des contrats d'assurance vie s'établissent à **2.025 milliards d'euros à fin mars 2025**, en hausse de 3,7% sur un an.

Source : France Assureurs

Évolution mensuelle de la collecte nette (euros + unités de compte, en milliards d'euros)

Source : France Assureurs



2. PEA ET PEA-PME

L'encours des PEA s'établit à 114,06 milliards d'euros à fin 2024, en hausse de 1,2% sur un an.

En 2024, 159.811 comptes titres ont été ouverts¹, portant leur nombre total à 5 396 772.

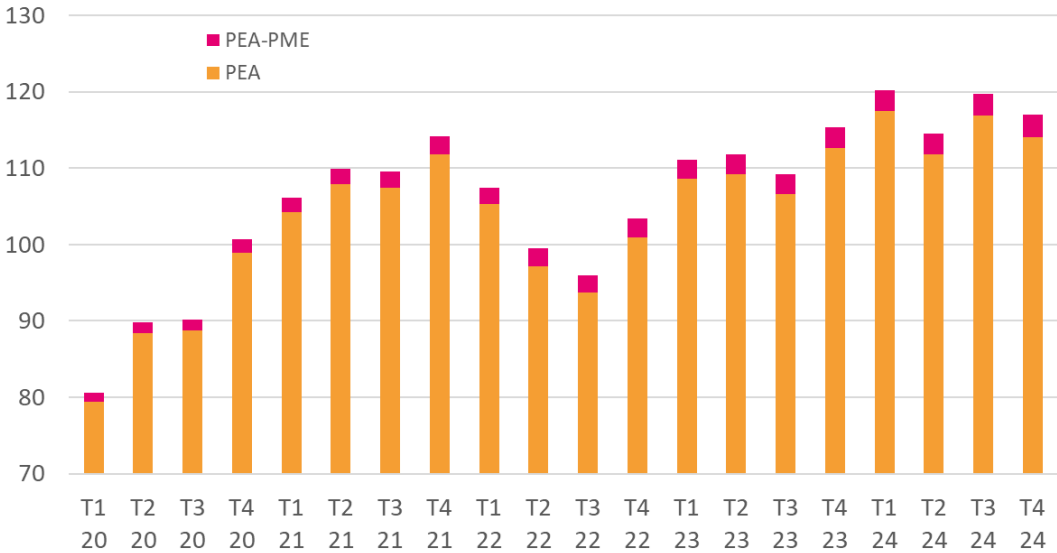
	2020	2021	2022	2023	2024
Encours PEA (en milliards d'euros)	98,90	111,86	100,99	112,67	114,06
Encours PEA-PME (en milliards d'euros)	1,78	2,33	2,40	2,66	2,93
Nombre de comptes titres PEA	5 030 236	5 102 955	5 199 109	5 236 241	5 396 052
Nombre de comptes titres PEA-PME	92 742	103 029	108 620	118 474	129 772

¹Montant net

Source: Banque de France

Évolution de l'encours des PEA et PEA-PME (en milliards d'euros)

Source : Banque de France



3. L'ÉPARGNE SALARIALE

A la fin de l'année 2024, les encours des plans d'épargne salariale et des plans d'épargne retraite, en hausse de + 6,5% sur un an, s'élèvent à **200 Mds€** (+ 12,2 Mds€ sur un an).

Les encours dédiés à l'épargne retraite d'entreprise collective (PERCO et PER d'entreprise Collectif) atteignent **34,1 Mds€**, en hausse de +14,9% sur un an.

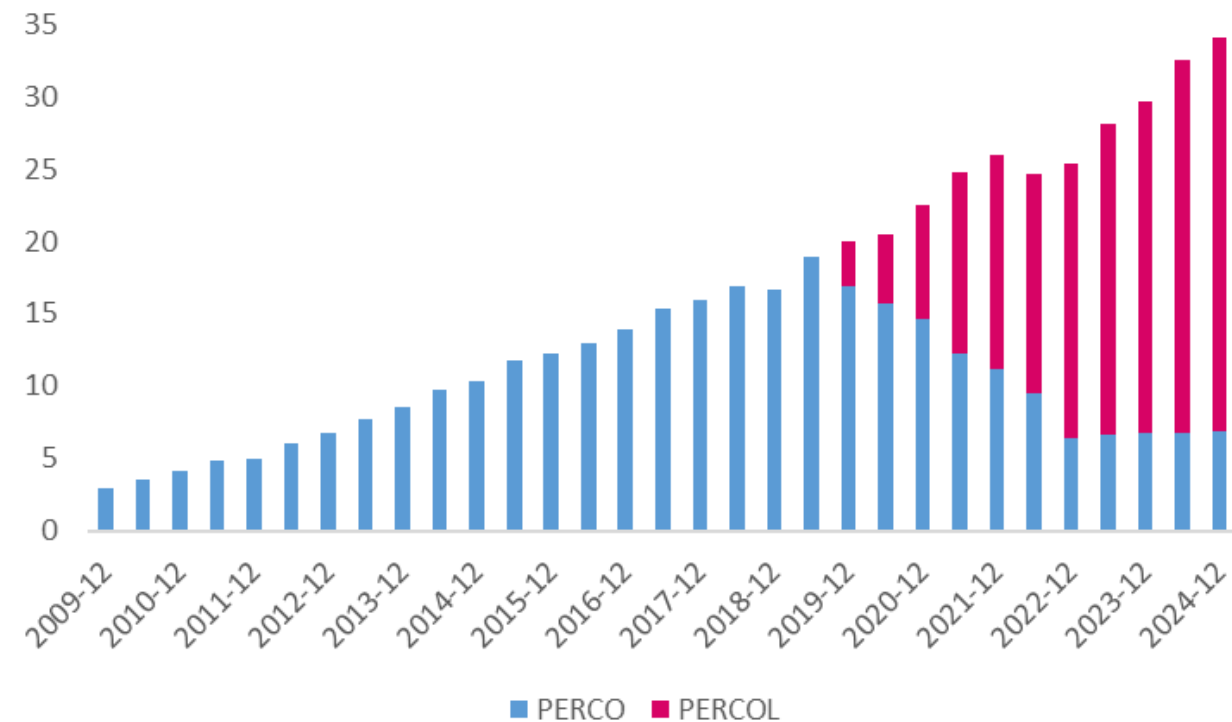
Les encours des dispositifs d'épargne retraite collectifs en format compte-titres se répartissent entre 27,2 Mds€ pour les PER et 6,9 Mds€ pour les PERCO/PERCOL, bénéficiant à **4,2 millions de salariés** au sein de **240 700 entreprises**.

Enfin, **39%** des porteurs de parts d'un PERCO ou d'un PER d'entreprise Collectif ont opté pour la **gestion pilotée** qui atteint **13,3 Mds€** sur un an.

(Association française de la gestion financière)

Evolution des encours PERCO et PER Collectif (en milliards d'euros)

Source : Association française de la gestion financière



IV Annexe

SOURCES ET AGENDA DES PUBLICATIONS

Composante de l'épargne	Source	Fréquence
Emplois et ressources des ménages		
Taux d'épargne, encours et flux des placements financiers, flux annuels de l'épargne brute	Banque de France	Trimestrielle
Epargne réglementée		
Livret A, LDDS et LEP (encours)	Caisse des Dépôts	Mensuelle
PEL (encours)	Banque de France	Mensuelle
Livret A, LDDS, PEL et LEP (nombre, taux de détention, taux de rémunération moyen)	Observatoire de l'Epargne réglementée	Annuelle
Autres instruments d'épargne		
Assurance-vie (encours et collecte nette)	France Assureurs	Mensuelle
PEA-PME (encours et nombre)	Banque de France	Trimestrielle
Encours des plans d'épargne salariale et plans d'épargne retraite	AFG	Semestrielle