

Le 22 décembre 2015

Communiqué de presse

RÉSULTATS DU LIVRET A EN NOVEMBRE : EN MARCHÉ VERS UNE DÉCOLLECTE RECORD

Le Livret A devrait battre le record de décollecte qui date de 1996. Elle avait alors atteint 8,35 milliards d'euros. En effet, au mois de novembre, la décollecte s'est élevée à 1,09 milliard d'euros portant la décollecte depuis le début de l'année à -9,59 milliards d'euros contre -5,84 milliards d'euros sur les 11 premiers mois de 2014. Comme l'année dernière, la décollecte décroît au fur et à mesure qu'on s'éloigne de la date de baisse du taux du Livret A. En effet, au mois d'octobre dernier, la décollecte s'était élevée à 2,29 milliards d'euros.

Une décollecte attendue et logique

La décollecte, version 2015, est la conséquence de la baisse du rendement du Livret A qui est passé sous la barre symbolique du 1 % le 1^{er} août dernier.

Les Français, à tort ou à raison, considèrent que ce taux ne justifie plus de mettre son argent sur le Livret A. Il faut souligner qu'avec une inflation nulle, le Livret A rapporte, en réel, 0,75 % ce qui n'a pas été toujours le cas ces dernières années.

Le taux record du Livret A a été de 8,5 %. Ce taux s'est appliqué du 16 octobre 1981 au 1^{er} août 1983. Mais à l'époque le taux d'inflation dépassait les 10 %, le rendement réel était alors négatif de 2,5 points. En 1981, l'inflation s'élevait à 13,4 %; entraînant un rendement réel négatif de 4,9 points. Plus récemment, le taux de rendement réel du Livret A a été négatif en 2010.

Même en cas de rendement réel positif, il est fréquemment en-dessous de la barre des 0,5 % ce qui a été le cas, à plusieurs reprises, depuis 2004.

Baissera-t-il ou ne baissera-t-il pas, là est la question !

Le Gouvernement devrait faire l'objet de pressions de la Banque de France et de la Banque Centrale Européenne pour abaisser le taux du Livret A le 1^{er} février prochain. Il est possible que le rendement du Plan d'Épargne Logement actuellement de 2 % soit dans le collimateur des pouvoirs publics. Pour un produit de court terme, liquide, bénéficiant de la garantie de l'État et défiscalisé, son rendement peut apparaître élevé d'autant plus que les taux monétaires sont extrêmement faibles. Il ne faut pas oublier que l'État emprunte en négatif jusqu'à deux ans. La fixation du taux du Livret A étant un geste éminemment politique, il est fort probable que pour ce produit le statu quo soit la règle le 1^{er} février prochain.

Le taux du Livret A sert d'étalon et empêche sans nul doute les banques d'abaisser plus fortement le taux de rémunération de leurs livrets fiscalisés.

Pour la Caisse des dépôts, le Livret A n'est pas une bonne affaire car il la contraint de rémunérer une épargne liquide au-dessus des conditions de marché sachant qu'elle doit rémunérer ses services et les réseaux collecteurs. A ce sujet, il faut souligner que le taux de rémunération des banques a été abaissé de 0,4 à 0,3 %. Néanmoins, le coût global de l'épargne du Livret A doit atteindre 1,3 à 1,4 point ce qui est bien plus que le rendement de l'OAT à dix ans.

Il n'y a pas péril en la demeure

Avec un encours de 253,4 milliards d'euros, il n'y a pas péril en la demeure. En effet, le Livret A vit sur les réserves accumulées entre 2009 et 2013 (collecte cumulée de 97 milliards d'euros). Le Livret A a servi de valeur refuge durant la crise financière et durant la crise des dettes publiques. Le relèvement de son plafond de 15 300 euros à 22 950 euros a contribué également à l'augmentation de la collecte. Le retour à la normale sur les marchés financiers et la baisse des taux d'intérêt ont pesé sur le comportement des épargnants. Nous sommes entrés indéniablement dans un nouveau cycle pour l'épargne avec une diminution du rendement pour les produits de taux. Les Français réorientent de ce fait leur épargne vers d'autres produits plus rémunérateurs (assurance-vie et plan d'épargne logement) ou laissent dormir leur argent sur leurs comptes courants ce qui n'est pas la meilleure des solutions.

Le mouvement de décollecte devrait s'atténuer progressivement en l'absence de nouvelles baisses du taux du Livret A. Pour 2016, elle devrait être inférieure à 5 milliards d'euros.

Contact presse :

Sarah Le Gouez

06 13 90 75 48

slegouez@cercledelepargne.fr