

Paris, le 21 juillet 2017

Communiqué de presse

LE SEMESTRE EN OR DU LIVRET A

par Philippe Crevel, Directeur du Cercle de l'Épargne

Les épargnants auraient-ils oublié la baisse du taux du Livret A qui est passé en-dessous de 1 % à 0,75 % il y a deux ans, le 1^{er} août 2015 ? Les épargnants sont-ils insensibles à l'inflation qui, en moyenne, depuis le début de l'année, est de 0,9 % ? Cette inflation a pour conséquence que le taux de rendement réel du Livret A est devenu négatif. Nous pouvons, en effet, le croire car, depuis le 1^{er} janvier, la collecte du Livret A a atteint 9,42 milliards d'euros (11,28 avec le LDDs). Pour le seul mois de juin, la collecte a été positive de 840 millions (1,06 milliard avec le LDDs). Ce résultat est sans comparaison avec celui de l'année dernière à la même époque. La collecte n'était positive que de 340 millions d'euros.

À l'exception des deux dernières années marquées par la baisse de son taux de rendement, le mois de juin réussit assez bien au Livret A. La fin du premier semestre donne lieu à des versements de primes. Par ailleurs, avant les départs en vacances, les ménages effectuent quelques arbitrages financiers en faveur du Livret A. Néanmoins, par rapport au mois précédent, un petit tassement est constaté. En effet, la collecte avait été positive de 1,3 milliard d'euros pour le seul Livret A.

Avec un encours de 269 milliards d'euros (372,2 milliards avec le LDDs), le Livret A est à son plus haut niveau historique. Cette situation a sans nul doute incité le Gouvernement à maintenir le taux à 0,75 % quand bien même la nouvelle formule aurait pu conduire à son relèvement de 0,25 point.

Ce retour en force du Livret A témoigne de la préférence des ménages pour les placements liquides et sûrs. L'amélioration de la conjoncture économique ne les incite pas, pour le moment, à opter pour des placements longs.

Les tergiversations fiscales sur les revenus de l'épargne pénalisent les autres placements et en premier lieu l'assurance-vie. Par ailleurs, l'idée que tous les placements se valent dans cette période de faible taux d'intérêt s'est largement imposée. Les Français, comme l'a récemment souligné une étude l'Autorité des Marchés Financiers, restent encore très hésitants à franchir le gué pour s'engager dans des placements « actions. ». La préférence pour la liquidité s'exprime également par le niveau également historique de l'encours des dépôts à vue. Selon la Banque de France, cet encours dépassait, au mois de mai 2017, 400 milliards d'euros contre 235 milliards d'euros en mai 2007.

Cette tendance devrait se poursuivre durant le second semestre d'autant plus que le Gouvernement a confirmé qu'il n'avait pas l'intention de modifier le régime d'exonération fiscale du Livret A. De ce fait, ce dernier pourrait enregistrer une collecte comparable à celle des belles années 2009/2013.

Contact presse :

Sarah Le Gouez

06 13 90 75 48

slegouez@cercledelepargne.fr