

COMMUNIQUE DE PRESSE DU CERCLE DE L'ÉPARGNE

Philippe Crevel

COLLECTE DU LIVRET A DU MOIS DE NOVEMBRE 2017

Jeudi 21 décembre 2017

Le Livret A, retour à la normale et aux fondamentaux

Une collecte à petit trot

Après deux mois de décollecte, le Livret A a enregistré une très légère collecte positive, au mois de novembre, avec un gain de 130 millions d'euros (30 millions avec le LDDS).

Le mois de novembre sourit traditionnellement au Livret A. En dix ans, il n'a, en effet, connu que deux décollectes, en 2014 et en 2015 dans un contexte particulier de forte baisse du taux de rendement. Au regard des résultats passés, celui de novembre 2017 apparaît donc comme une contreperformance.

Trop d'annonces paralysent l'épargnant

Le Livret A a pâti des annonces du Gouvernement du mois de septembre et en particulier de celle concernant le gel de son taux pour les deux prochaines années. Si depuis la mi-2016, les épargnants avaient digéré le passage du taux de rendement à 0,75 %, l'annonce du Gouvernement leur a rappelé sa modestie et surtout qu'il n'y avait pas d'espoir, à moyen terme, de le voir augmenter à nouveau.

Le nombre important de mesures concernant l'épargne a conduit les Français à opter pour un prudent attentisme. A défaut d'avoir intégré toutes les modifications devant entrer en vigueur au 1^{er} janvier 2018, ils ont décidé de reporter leurs décisions d'investissement sur des produits financiers. Avec l'accélération de l'inflation, le rendement réel du Livret A est devenu négatif, ce qui incite les ménages à laisser dormir leur argent sur leurs comptes courants.

La confiance du consommateur ne rime pas avec épargne

Du fait du dynamisme retrouvé de l'activité économique, les ménages sont, par ailleurs, tentés de réduire leur épargne de précaution dont le Livret A est un des principaux éléments. L'amélioration, certes légère mais réelle, du marché du travail est une source d'optimisme, favorable à la consommation. L'indice de confiance des ménages, établi par l'INSEE, était ainsi en hausse au mois de novembre. La moindre progression du pouvoir d'achat, du fait de l'inflation, pousse également les ménages à puiser dans leur épargne.

Néanmoins, une bonne année pour le Livret A

Sur les onze premiers mois de l'année, le Livret A a connu deux grandes périodes, une période de forte collecte durant le premier semestre et, depuis, une période de repli-consolidation. La collecte nette, fin novembre, s'établit encore à 10,6 milliards d'euros (12,02 milliards avec le LDDS), ce qui sera le meilleur du Livret A depuis 2013. Au cours du premier semestre, les Français ont, durant la période électorale, source d'incertitudes et d'inquiétudes, privilégié l'épargne de précaution. Depuis l'élection d'Emmanuel Macron, avec la levée de l'hypothèque européenne, ils ont arrêté de placer leurs liquidités sur le Livret A d'autant plus que les annonces gouvernementales ne les y encouragent pas. La progression du premier semestre apparaissait en déphasage par rapport à l'année 2016 qui s'était traduite par une collecte nette de 1,75 milliard d'euros. Au vu de son taux de rendement et du niveau atteint en termes d'encours, plus de 270 milliards d'euros à fin novembre, le résultat de la collecte est donc assez logique. Le Livret A retrouve un rythme de croissance faible qui devrait perdurer dans les prochains mois.