

Le 23 avril 2018

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Résultats du Livret A en mars 2018

Le Livret A indétrônable

Analyse de Philippe Crevel, Directeur du Cercle de l'Épargne

Au mois de mars, la collecte du Livret A a atteint 1,72 milliard d'euros contre 1,07 milliard d'euros au mois de février. Ce résultat est supérieur à celui enregistré l'année dernière (1,62 milliard d'euros). Pour obtenir une collecte aussi élevée en mars, il faut remonter à 2009, en pleine crise financière.

L'encours s'élevait, fin mars, à 278,1 milliards d'euros, ce qui constitue un nouveau record. Le Livret de Développement Durable et Solidaire a également bénéficié d'une collecte positive en mars (+470 millions d'euros avec un encours record de 105,3 milliards d'euros).

Comme en 2017, les premiers mois de l'année sont donc porteurs pour le Livret A. La collecte sur les trois premiers mois est déjà de 6,38 milliards d'euros contre 5,90 milliards d'euros en 2017 sur la même période. Le Livret A déjoue les pronostics. L'INSEE tablait, pour 2018, sur une baisse du taux d'épargne du fait de l'érosion du pouvoir d'achat des ménages, érosion provoquée par la hausse de certains prélèvements et l'inflation. Or, les Français, au contraire, épargnent d'avantage. Par effet d'encaisse, ils veulent maintenir constant leur patrimoine. La crainte d'une résurgence de l'inflation les incite à placer une partie de leurs revenus afin de faire face à des dépenses futures plus importantes. Au cours de ce premier trimestre, la confiance des ménages même si elle reste élevée est orientée à la baisse ce qui conduit, en règle générale, à une progression de la collecte du Livret A.

Le Livret A bénéficie de la désaffection des épargnants vis-à-vis du Plan d'Épargne Logement dont la collecte nette est passée en-dessous de 100 millions d'euros au mois de février dernier quand elle dépassait le milliard d'euros en 2016. En revanche, les ménages ne puisent pas dans leurs dépôts. En effet, leur encours a encore battu un record à plus de 420 milliards d'euros au mois de février 2018.

Les résultats du Livret A devraient rester positifs au cours du premier semestre du fait du contexte économique et fiscal, les ménages jouant la prudence en attendant d'avoir une vision plus fine de la situation. Les nombreux changements fiscaux et les annonces de réformes de certains produits d'épargne (assurance vie et épargne retraite) incitent les Français à se replier sur le Livret A malgré son

taux de rendement réel négatif, l'inflation étant depuis le début de l'année supérieure à son rendement de 0,75 point.

Le Gouvernement tente de contrarier l'appétence des épargnants en faveur des produits liquides et sûrs en jouant sur la fiscalité (mise en place du Prélèvement Forfaitaire Unique) et en annonçant une nouvelle formule moins avantageuse pour le rendement du Livret A qui devrait s'appliquer après la période de gel de deux ans. Pour le moment, il est trop tôt pour apprécier les effets de ces mesures et de ces annonces. L'enquête du Cercle de l'Épargne de 2018 souligne que les Français n'ont pas bien perçu l'intérêt du Prélèvement Forfaitaire Unique (seuls 18 % d'entre eux jugent ce dispositif utile pour le pays) et qu'à leurs yeux le Livret A est plus intéressant en 2018 qu'en 2016 (+ 5 points).

Contact presse :

Sarah Le Gouez

06 13 90 75 48

slegouez@cercledelepargne.fr