

Paris, le 23 mars 2020

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

RÉSULTATS DE LA COLLECTE DU LIVRET A EN FÉVRIER 2020

LA SÉCURITÉ AVANT LE RENDEMENT

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

La collecte du mois de février du Livret A a été positive de 1,17 milliard d'euros. Les Français n'ont pas boudé le Livret A malgré la baisse de son taux de 0,75 à 0,5 % intervenue le 1^{er} février. Cette collecte, certes inférieure à celle de l'année dernière (1,93 milliards d'euros), reste cependant dans la moyenne de ces derniers mois. Depuis le début de l'année, la collecte a été de 5,3 milliards d'euros. L'encours du Livret A a, par ailleurs, battu un nouveau record à 303,9 milliards d'euros.

Le LDDS enregistre de son côté une collecte de 0,37 milliard d'euros contre 0,41 milliard d'euros en janvier. Son encours s'élève désormais à 113,1 milliards d'euros.

Février, un mois résilient pour le Livret A ?

Lors de ces dix dernières années, seules trois décollectes ont été constatées en février, en 2014, 2015 et 2016. Ces trois années avaient été marquées par des baisses de taux du Livret A intervenant au mois d'août. La dernière baisse de taux effectuée en février avait été réalisée en 2013 et s'était traduite par une collecte de 9,71 milliards d'euros. Cette collecte record est en lien avec le relèvement du plafond du Livret A de 19 125 à 22 950 euros intervenu le 1^{er} janvier 2013. Le relèvement du plafond avait plus que compensé le passage du taux de 2,25 à 1,75 %.

L'effet précaution avant l'effet taux

En février, les Français se sont moqués de la baisse des taux pour privilégier la sécurité et la liquidité, l'effet précaution avant l'effet taux. Même si la question de l'épidémie était évidemment moins prégnante que maintenant, elle commençait à occuper le devant de la scène. Depuis plus d'un an, les Français accroissent leur effort d'épargne. La succession de crises (« gilets jaunes », retraite et maintenant sanitaire), ne fait que conforter cette tendance. Cette collecte a pu également être alimentée par le versement mi-janvier de 60 % des crédits d'impôts de l'année 2019.

À la recherche de la sécurité en période de crise

Les prochains mois seront atypiques avec l'arrêt partiel de l'activité au sein de nombreux secteurs et avec le confinement de la population. Les dépenses des ménages devraient se réduire fortement, entraînant une augmentation de l'épargne. À défaut de pouvoir se déplacer, les titulaires du Livret A et du LDDS pourraient faire leurs

arbitrages sur Internet. Les récessions conduisent, en règle générale, les ménages à privilégier la sécurité et la liquidité. Le Livret A avait connu une collecte nette de plus de 33 milliards d'euros de juillet 2008 à juillet 2009. La nature de la crise était alors financière quand celle que nous connaissons à l'heure actuelle est plurielle. L'offre, la demande et la sphère financière sont touchées. En l'état actuel, compte tenu de l'importance des incertitudes, l'appréciation de la crise économique et de ses conséquences en matière d'épargne reste délicate. À court terme, le gonflement des liquidités est, en revanche, plus que probable. L'évolution de la collecte dépendra des modalités de la sortie de crise. Si l'épidémie est rapidement endiguée, un rebond assez fort devrait intervenir avec la volonté des ménages d'oublier ce douloureux épisode. Si au contraire, la sortie de crise aboutissait à une forte augmentation du chômage et un cycle de dépression économique, les ménages se positionneront de plus en plus sur des placements liquides.

Contacts presse :

Sarah Le Gouez

06 13 90 75 48

slegouez@cercledelepargne.fr