

COMMUNIQUÉ DE PRESSE**Résultats Livret A en novembre****2022, une année hors norme pour le Livret A**

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

Le Livret A plus fort que l'inflation en novembre

Après la décollecte de 1,11 milliard d'euros en octobre, le Livret A a, selon la Caisse des Dépôts et Consignation, enregistré une petite collecte, positive, de 600 millions d'euros au mois de novembre. Le LDDS a également, de son côté, bénéficié d'une collecte positive de 430 millions d'euros. L'encours cumulé de ces deux produits atteint 500,5 milliards d'euros, ce qui constitue un nouveau record (369,1 milliards d'euros pour le Livret A et 131,3 milliards d'euros pour le LDDS).

Novembre est, pour le Livret A, traditionnellement un mois de décollecte ou de faible collecte. Ces dix dernières années, cinq décollectes ont été enregistrées. En 2021, elle avait été modérée, -90 millions d'euros. Ce mois sans relief n'est pas marqué par des rendez-vous fiscaux ou par des versements de primes. En règle générale, les ménages modèrent leurs versements dans la perspective des fêtes. Le résultat de l'année 2022 souligne que, malgré l'accélération de l'inflation, les ménages ne puisent pas dans leur épargne de précaution ; bien au contraire ils ont effectué plus de versements que de retraits.

Le Livret A, le placement de crise

En 2022, sur les onze premiers mois de l'année 2022, la collecte du Livret A s'élève à 25,78 milliards d'euros ce qui la place parmi les collectes les plus importantes après celles de 2012 (crise des dettes souveraines) et de 2020 (crise sanitaire). En 2022, la guerre en Ukraine et la vague inflationniste qui en a résulté conduisent à une augmentation de la collecte qui a été, de plus, dopée par le relèvement du taux à deux reprises (1^{er} février et 1^{er} août).

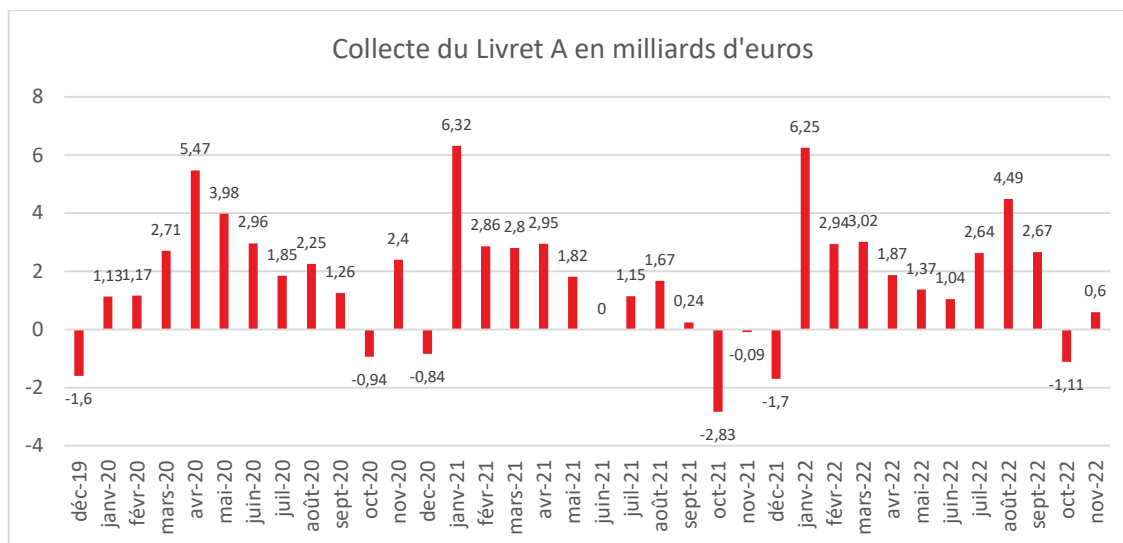
Dans un climat anxieux, les ménages ont maintenu, durant toute l'année, un effort important d'épargne de précaution. Malgré la baisse de leur pouvoir d'achat, ils ont tenu à accroître leur épargne liquide pour faire face à des imprévus et aux augmentations à venir des prix. Ce phénomène est assez traditionnel au début des périodes inflationnistes. L'effet « taux du Livret A » l'est également. Les ménages augmentent leurs versements sur le Livret A le mois de l'annonce du relèvement et durant les deux ou trois mois qui suivent.

« Quand je me regarde je me désole, quand je me compare je me console »

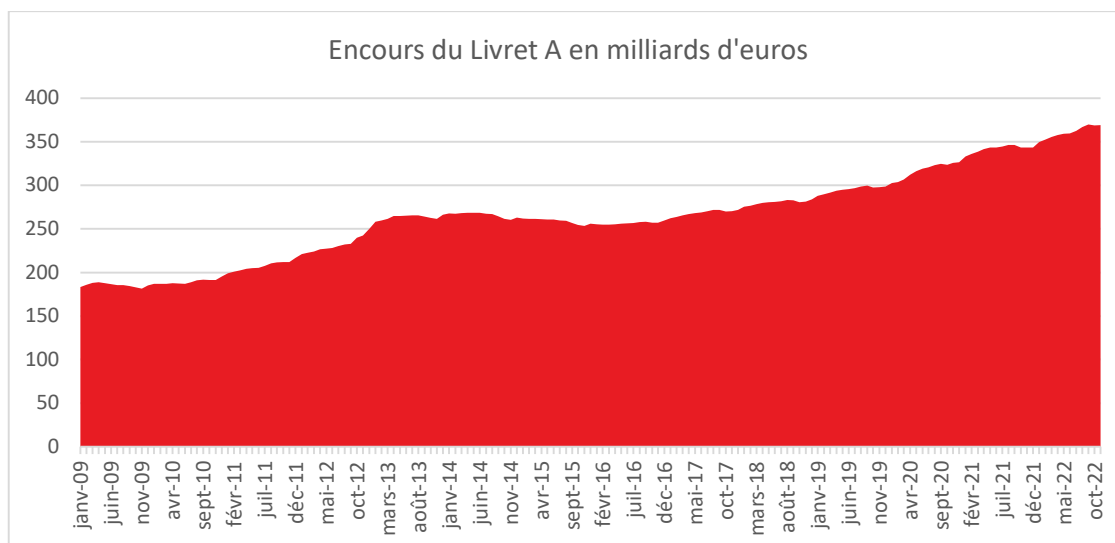
La forte collecte du Livret A en 2022 est surprenante au vu de son rendement réel. Sur l'ensemble de l'année 2022, en tenant compte des deux relèvements, le taux de rémunération du Livret A aura été de 1,375 % quand le taux d'inflation devrait être de 6 %. Le rendement réel devrait donc être négatif de plus de 4,6 % ce qui constituera un record depuis le début des années 1980. Mais, par rapport aux autres produits de taux, le Livret A offre un rendement attractif. Ce dernier est ainsi supérieur, net d'impôt, à celui des fonds euros des contrats d'assurance vie. Seul le Livret d'Épargne Populaire offre un rendement supérieur (4,6 % depuis le 1^{er} août) mais ce produit n'est pas accessible à tous les épargnants. Le Livret A en conciliant sécurité, liquidité et zéro prélèvements demeurent la valeur refuge par excellence.

A l'aube d'un nouveau relèvement

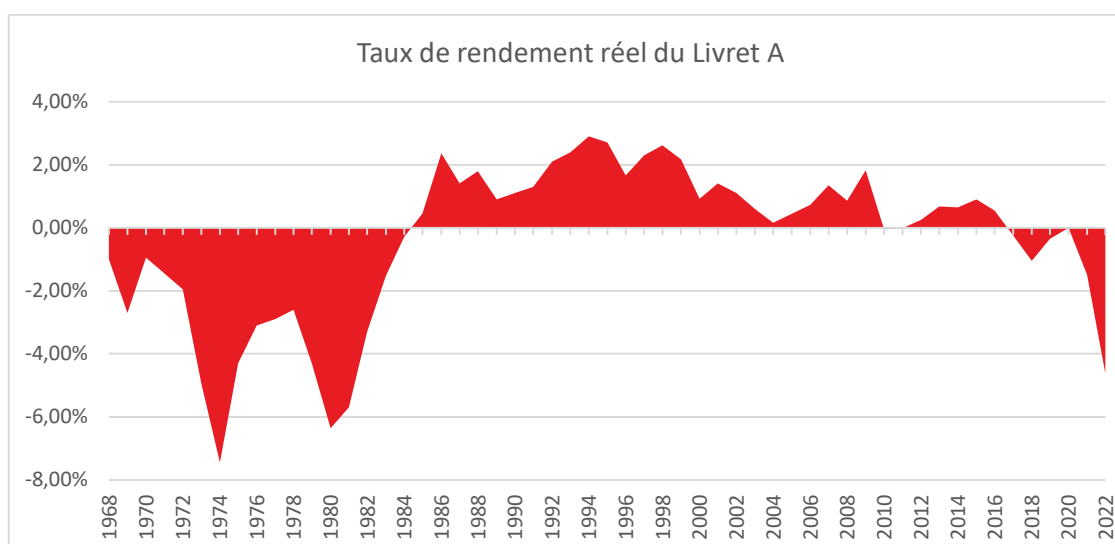
Compte tenu des annonces du Gouverneur de la Banque de France, un relèvement substantiel du taux du Livret A est attendu pour le 1^{er} février 2023. Il devrait se situer entre 3 et 3,5 % ; le taux du Livret d'Épargne Populaire pourrait atteindre 6,5 %. Un effet « taux » est probable en début d'année même si les contraintes de pouvoir d'achat pourraient se faire ressentir un peu plus durement qu'en 2021. La collecte de 2023 devrait néanmoins rester positive tout en étant inférieure à celle de 2022.



Cercle de l'Épargne – données CdC



Cercle de l'Épargne – données CdC



Cercle de l'Épargne – données INSEE

Contacts presse

Philippe Crevel
06 03 84 70 36

Sarah Le Guez
06 13 90 75 48
sleguez@cercledelepargne.fr