

**COMMUNIQUÉ DE PRESSE****Note de conjoncture de l'INSEE de juin 2023****Les Français épargnent malgré et à cause de l'inflation**

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

A priori, cela ressemble à un paradoxe. Le taux d'épargne des ménages français reste élevé malgré l'inflation et l'érosion du pouvoir d'achat. Dans sa note de conjoncture du 15 juin 2023, l'INSEE prévoit un taux d'épargne de 18,1 % du revenu disponible brut cette année, contre 17,5 % en 2022. Ce taux d'épargne reste nettement supérieur à son niveau d'avant la crise sanitaire (15 %).

En 2023, toujours selon l'INSEE, le pouvoir d'achat par unité de consommation devrait être étale après avoir baissé de 0,4 % en 2022. Le maintien d'un fort taux d'épargne s'effectue au détriment de la consommation. Celle-ci devrait baisser, en 2023, de 0,2 %. La contraction atteint 6,6 % pour les produits agricoles et 3,5 % pour les produits manufacturés. En revanche, les services sont préservés avec une hausse de 2,7 % (les dépenses de transports augmentent du fait de l'inflation de plus de 6 %). Cette baisse de la consommation prévue par l'INSEE confirme les résultats de l'enquête du Cercle de l'Épargne (réalisée par l'IFOP) d'avril 2023. 43 % des sondés déclaraient vouloir réduire leurs dépenses de consommation quand seulement 13 % pensaient puiser dans leur épargne. Par ailleurs, les ménages ont fortement réduit leurs dépenses d'investissement ce qui leur permet d'épargner davantage.

**Inquiétudes à tous les étages : inflation, transition énergétique, géopolitique et retraite**

Cette propension à l'épargne témoigne de la persistance d'un fort niveau d'inquiétude chez les Français qui est confirmé, mois après mois, par le faible indice de confiance des ménages. Craignant que la situation économique continue à se dégrader, ils préfèrent mettre de l'argent de côté. L'épargne de précaution prédomine comme en témoigne la forte collecte du Livret A (plus de 22 milliards d'euros sur les quatre premiers mois de 2023 et la modestie de la collecte de l'assurance vie sur la même période). Cette volonté de disposer d'une importante épargne de court terme vise à faire face à des achats dont le montant pourrait encore augmenter en raison de la poursuite de l'inflation. D'autres facteurs anxigènes sont également à prendre en compte comme la transition énergétique ou la situation géopolitique. Le vieillissement démographique qui est de nature structurelle contribue également à la hausse de l'épargne qui avait commencé avant la crise sanitaire. Le poids des personnes de plus

de 45 ans au sein de la population augmente ; or ces tranches d'âge sont celles qui préparent financièrement leur retraite en épargnant. Toujours selon l'enquête du Cercle de l'Épargne, 72 % des Français en âge de travailler estiment que leurs pensions ne suffiront pas pour vivre correctement et 59 % mettent de l'argent de côté pour leur retraite.

### **La hausse du rendement des produits de taux incite à l'épargne**

Même si le rendement réel des livrets restent négatifs (sauf pour le Livret d'épargne populaire), les ménages ont accru leurs versements dès les annonces de relèvement des taux. Le Livret A a ainsi obtenu sur le premier trimestre sa meilleure collecte depuis 2009.

### **Une reprise de la consommation pour la fin de l'année**

La baisse de l'inflation attendue au cours du second semestre devrait conduire les ménages à relâcher leurs efforts en matière d'épargne en se faisant davantage plaisir. Les dépenses de consommation pourraient repartir alors à la hausse.

Les Français en privilégiant l'épargne, se distinguent des Américains qui restent des adeptes invétérés de la consommation. Ils ont en grande partie épuisé leur cagnotte covid quand les Français n'y touchent pas en moyenne. Il faut, en effet, souligner que les 20 % des Français les plus modestes ont été contraints de ponctionner leur épargne pour faire face à la hausse des prix. Ce sont les 40 % les plus riches et surtout les 20 % disposant des revenus les plus élevés qui, en France, placent leur argent sur des produits financiers.

#### **Contacts presse :**

Sarah Le Gouez

06 13 90 75 48

[slegouez@cercledelepargne.fr](mailto:slegouez@cercledelepargne.fr)