

Paris, le 20 mars 2024

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

### Résultats du Livret A – LDDS – LEP du mois de février 2024

#### Toujours plus haut !

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

**Après les collectes exceptionnelles de 2022 et de 2023 en lien avec le relèvement de son taux, le Livret A se normalise certes, tout en restant, néanmoins, à un haut niveau. La surprise n'est pas le montant de la collecte mais le fait que les ménages ne puisent pas dans leur épargne depuis quatre ans pour consommer ou pour investir sur des produits de long terme.**

#### Pas de relâchement dans l'effort

Le Livret A n'a pas failli en février avec une collecte de 2,36 milliards d'euros, soit un niveau supérieur à la moyenne de ces dix dernières années (1,6 milliard d'euros). Depuis 2009, trois décollectes ont été enregistrées en février (2014, 2015, 2016) dans une période de faibles rendements pour le Livret A. La collecte du mois de février 2024 est sans rapport avec celle de l'année dernière (6,27 milliards d'euros) mais celle-ci avait été portée par le relèvement du taux du Livret A de 2 à 3 %. Cette année, le taux est resté inchangé à 3 %.

Le Livret de Développement Durable et Solidaire connaît également une collecte positive en février (+1,04 milliard d'euros). La collecte du Livret d'Épargne Populaire a été, en février, de 1,39 milliard d'euros, contre 1,92 milliard d'euros en janvier et 3,16 milliard d'euros en février 2023. La collecte de ce dernier produit s'assagit avec la fin de l'effet relèvement du plafond à 10 000 euros intervenu au mois d'octobre 2023. Les titulaires ayant la possibilité de saturer leur LEP l'ont réalisé. Les capacités d'épargne limitées des personnes éligibles au LEP pèsent par nature sur la collecte.

La collecte de janvier et de février s'inscrit dans la normalité saisonnière du Livret A et du LDDS, le premier semestre étant favorable à l'épargne quand le second est plus propice aux dépenses.

## **Pas de rupture dans la préférence à l'épargne**

Les ménages français continuent à accroître leur cagnotte d'épargne de précaution, l'encours du Livret A et du LDDS battant de nouveaux records (respectivement 419,9 et 151,6 milliards d'euros). La désinflation ne les incite pas – pour le moment – à puiser dans leurs réserves pour augmenter leurs dépenses de consommation. Les Français diffèrent en cela des Américains qui ont utilisé la quasi-totalité de leur cagnotte constituée durant la période covid. En France, les ménages, au contraire, continuent de l'augmenter.

## **Défiance, vieillissement et rendement, les trois piliers de la collecte du Livret A**

La préférence pour l'épargne en France s'explique par une défiance face à la situation économique, par le vieillissement de la population et par la bonne rémunération de l'épargne sans risque.

Le moral des ménages, mesuré mensuellement par l'INSEE, demeure faible depuis près de deux ans. La crise covid et la guerre en Ukraine ont conduit les ménages à mettre plus d'argent de côté. La résurgence de l'inflation a accru cette tendance. Les Français restent dubitatifs face à la désinflation ce qui induit un attentisme en matière de consommation. Les gains de pouvoir d'achat sont, en grande partie, épargnés. Le ralentissement de la croissance ne les incite pas à relâcher leurs efforts.

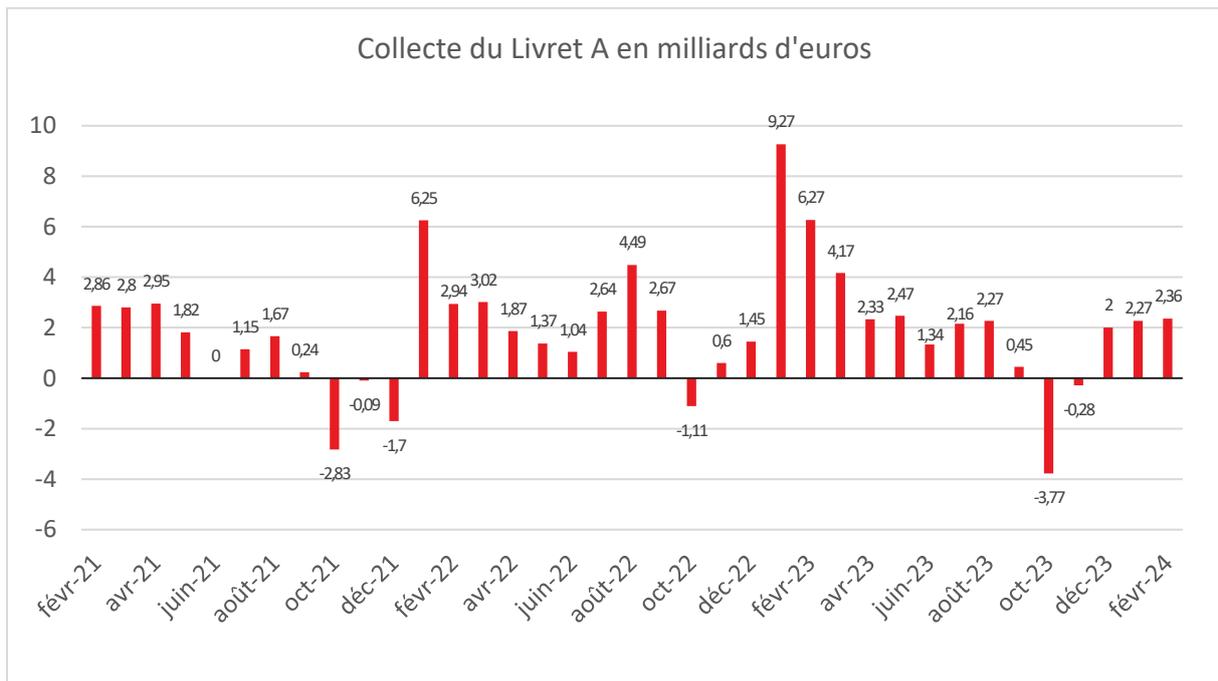
Le vieillissement de la population est un facteur structurel de hausse de l'épargne. Les ménages craignant une baisse sensible de leur pouvoir d'achat à la retraite mettent de l'argent de côté. Le caractère compétitif du taux du Livret A est également un facteur favorisant la collecte.

L'attractivité du Livret A s'améliore, par ailleurs, avec le recul de l'inflation qui s'est élevée à 3 % en février 2024. Logiquement, le rendement réel du Livret A (comme du LDDS) redeviendra positif dans les prochains mois. La baisse des rendements des dépôts à terme, constatée depuis le début de l'année, avantage le Livret A comme le LDDS.

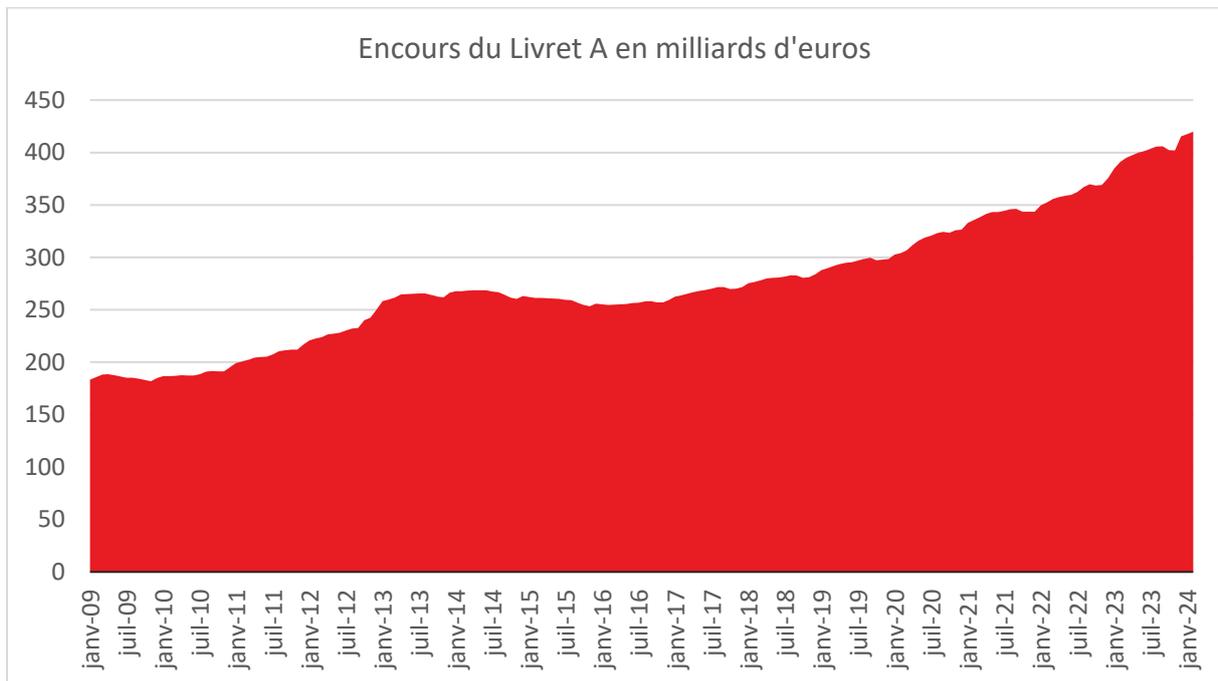
Le dernier facteur jouant en faveur du Livret A est l'importance des liquidités encore disponibles sur les comptes courants : plus de 470 milliards d'euros. Les ménages diminuent progressivement cette enveloppe de liquidités qui ne rapporte rien.

## **Un premier semestre couleur « fourmis »**

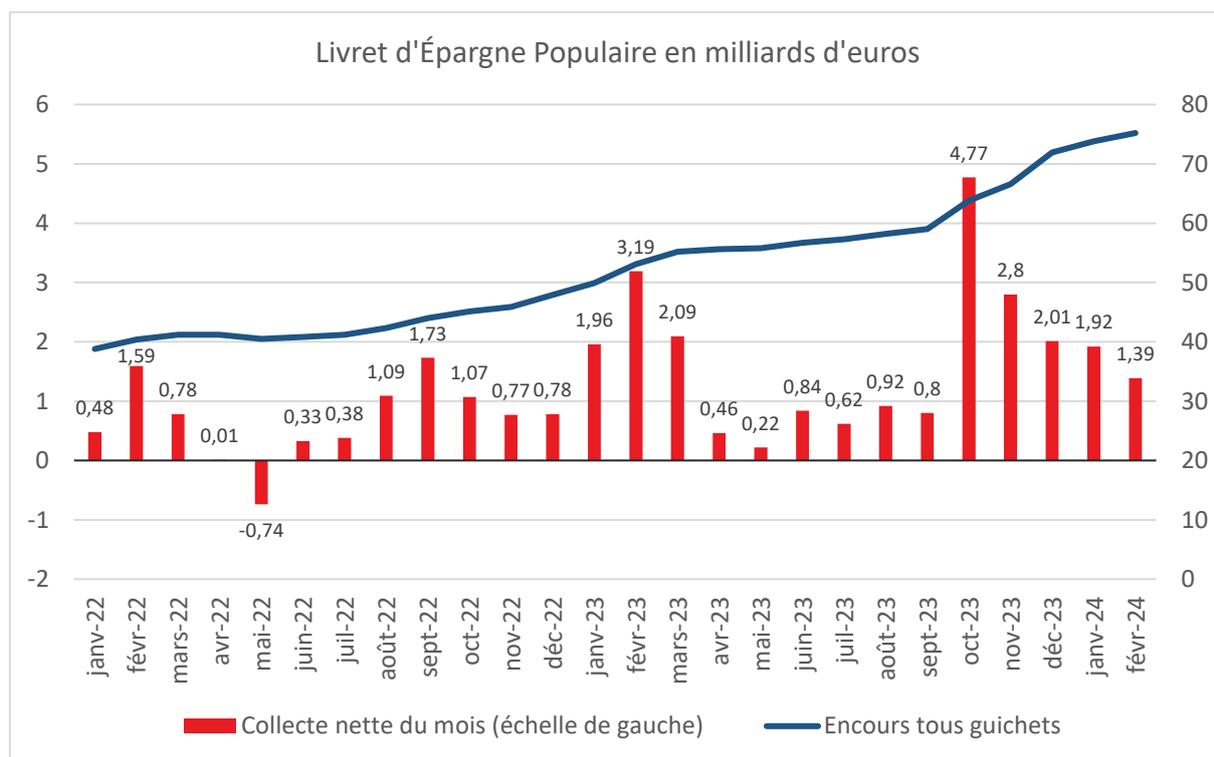
Dans les prochains mois, la collecte du Livret A restera portée par l'amélioration du pouvoir d'achat des ménages. Le contexte économique et géopolitique demeurant anxiogène, les Français resteront sans nul doute attentistes. Les effets de la désinflation sur leur comportement se feront certainement ressentir à la fin du premier semestre avec à la clef un arbitrage plus favorable à la consommation.



Cercle de l'Épargne – données Caisse des dépôts et consignations



Cercle de l'Épargne – données Caisse des dépôts et consignations



Cercle de l'Épargne – données Caisse des dépôts et consignations

### Contacts presse

**Philippe Crevel**  
06 03 84 70 36

**Sarah Le Gouez**  
06 13 90 75 48  
[slegouez@cercledelepargne.fr](mailto:slegouez@cercledelepargne.fr)