

Paris, le 28 mai 2025

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

PHILIPPE CREVEL – CERCLE DE L'ÉPARGNE

L'épargne financière au sommet

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

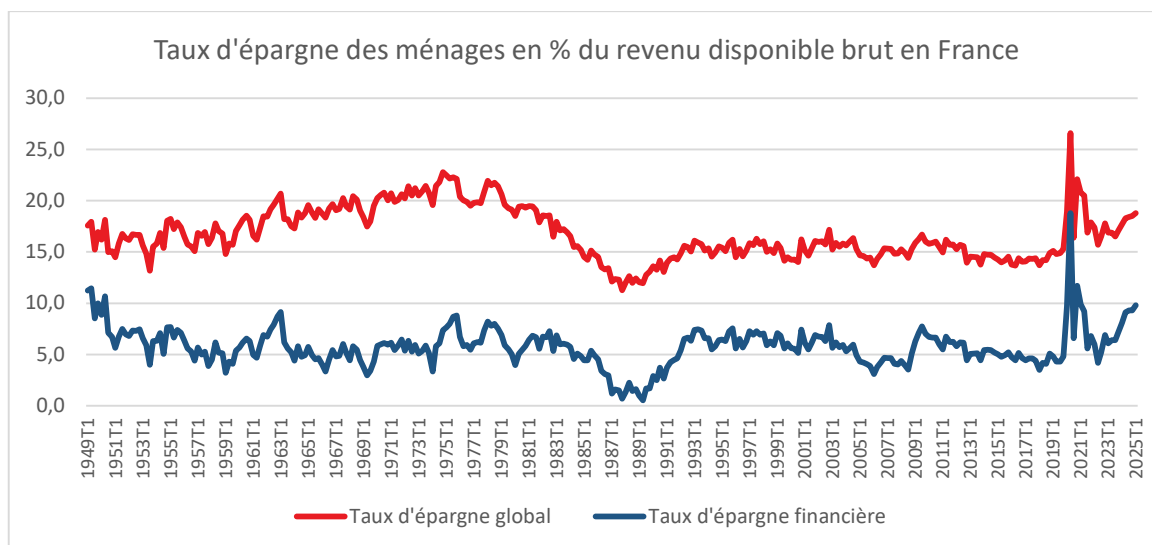
Le taux d'épargne des ménages s'est élevé, selon l'INSEE, en France au premier trimestre 2025 à 18,8 % du revenu disponible brut, en hausse de 0,3 point par rapport au dernier trimestre 2024. Hors période Covid, il faut remonter au troisième trimestre 1981 pour constater un taux d'épargne plus élevé.

Le taux d'épargne des ménages n'a, en France, pas retrouvé son niveau d'avant la crise sanitaire (15 %). La succession de chocs — Covid, guerre en Ukraine, vague inflationniste, crise politique, retour de Donald Trump — explique en partie cette propension à l'épargne. Le faible niveau de confiance des ménages ne les incite pas à consommer. Le montant élevé du déficit public conduit, par ailleurs, les ménages à épargner par crainte d'une augmentation des prélèvements (effet Ricardo-Barro ou équivalence ricardienne).

La désinflation n'a pas modifié le comportement des Français, pas plus que la hausse de leurs revenus. Au premier trimestre 2025, leur pouvoir d'achat a augmenté de 0,3 % (+0,1 % par unité de consommation). Dans le même temps, les ménages ont réduit leur consommation de 0,2 %, entraînant une hausse du taux d'épargne. C'est l'épargne financière qui bénéficie de cette progression, passant de 9,3 % à 9,8 % du revenu disponible brut entre le dernier trimestre 2024 et le premier trimestre 2025. Il faut remonter à 1950 pour retrouver (hors période Covid) un taux d'épargne financière plus élevé (10,7 % au deuxième trimestre 1950).

Cette hausse spectaculaire de l'épargne financière s'explique également par les craintes des Français concernant leur pouvoir d'achat à la retraite. Ils sont de plus en plus nombreux à épargner pour se constituer un complément de revenus ou de capital. Le vieillissement démographique joue en faveur de l'épargne. Ce phénomène est également observé en Allemagne, au Japon ou en Chine.

Une décrue significative du taux d'épargne ne pourra advenir qu'avec le retour de la confiance et d'une dynamique économique crédible. Mais le niveau de 2019 appartient sans doute déjà à l'histoire.



Cercle de l'Épargne – données INSEE

Contacts presse

Philippe Crevel
06 03 84 70 36

Sarah Le Gouez
06 13 90 75 48
slegouez@cercledelepargne.fr