

Paris, le 23 juin 2025

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Résultats du Livret A – LDDS – LEP mai 2025

Épargne réglementée au temps des doutes

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

« En mai, fais ce qu'il te plaît ». Durant le printemps, les Français ont épargné avec modération sur leurs produits réglementés. Si le Livret A a renoué avec une collecte positive, tel n'est pas le cas pour le Livret d'Épargne Populaire. Sur fond de forte épargne, les produits réglementés digèrent toujours la baisse de son rendement du 1^{er} février dernier, rendement qui pourrait, à nouveau, baisser le 1^{er} août prochain.

Livret A : le retour d'une collecte positive

Après une décollecte de 200 millions d'euros au mois d'avril, le Livret A renoué avec une collecte positive au mois de mai avec +1,22 milliard d'euros. Celle-ci demeure néanmoins inférieure à celle de 2024 (1,26 milliard d'euros) et à la moyenne de ces dix dernières années (1,4 milliard d'euros). Depuis 2009, le premier produit d'épargne des ménages a connu quatre décollectes en mai (2015 : -0,44 milliard d'euros ; 2014 : -0,09 milliard d'euros ; 2010 : -0,31 milliard d'euros et 2009 : -1 milliard d'euros). La plus forte collecte en mai a été celle de 2020, 3,98 milliards d'euros, à la fin du premier confinement.

Sur les cinq premiers mois de l'année 2025, la collecte atteint seulement 2,76 milliards d'euros contre 8,91 milliard d'euros sur la même période de 2024. La normalisation du Livret A se poursuit après des années de collectes fastes. Mai est un mois charnière avec ses week-ends prolongés et l'arrivée des vacances. Il sépare la période d'épargne du début d'année de celle de la fin d'année marquée par un surcroît de dépenses. Le Livret A continue d'être affecté par l'effet taux. Les ménages redéployent une partie de leur épargne de précaution vers des produits de long terme comme l'assurance vie, qui connaît un net rebond depuis le début de l'année.

Cette normalisation n'est pas synonyme de crise de l'épargne réglementée, l'encours du Livret A battant un nouveau record à 445,3 milliards d'euros.

Le Livret de Développement Durable et Solidaire (LDDS)

Le mois de mai réussit rarement au LDDS qui a accumulé, depuis 2009, neuf décollectes. La collecte moyenne y est faible, 387 millions d'euros entre 2015 et 2024. En 2025, pas de décollecte mais une collecte de 660 millions d'euros, deux fois supérieure à la moyenne décennale. Cette collecte est identique à celle de 2024.

Sur les cinq premiers mois de l'année, la collecte pour le LDDS se monte à 2,78 milliards d'euros contre 4,28 milliards d'euros en 2024 sur la même période. À noter, le LDDS collecte plus que le Livret A en 2025. Le LDDS épouse plus finement que le Livret A l'évolution du budget des ménages. Cette corrélation s'explique par le fait que le LDDS est plus souvent associé au compte courant des ménages que le Livret A. Les Français mettent leurs gains de pouvoir d'achat plus facilement sur un LDDS, gains qui pourront être utilisés durant les vacances. Le Livret A est un produit plus « épargne ».

L'encours du LDDS atteint en mai 2025, 163,3 milliards d'euros, un nouveau record.

Le Livret d'Épargne Populaire (LEP) toujours en recul : forte décollecte sur fond de régularisation

Le LEP enregistre, en mai, sa deuxième décollecte successive avec -1,19 milliard d'euros. En avril, la décollecte avait atteint un niveau important, -1,96 milliard d'euros. Déjà en 2024, le LEP avait connu un résultat négatif de -0,04 milliard d'euros.

Les ménages à revenus modestes ont puisé dans leur épargne pour faire face à leurs dépenses, sachant que par ailleurs le mois de mai a pu enregistrer la fin des régularisations au titre du contrôle du plafond de revenus.

La collecte cumulée sur les cinq premiers mois de l'année est négative de -2,55 milliards d'euros, contre une collecte positive de 3,99 milliards sur la même période en 2024.

L'encours du LEP s'établit ainsi, fin mai, 79,6 milliards d'euros après 80,8 milliards d'euros fin avril.

Le taux du Livret A : 1,6 à 1,7 % le 1^{er} août 2025

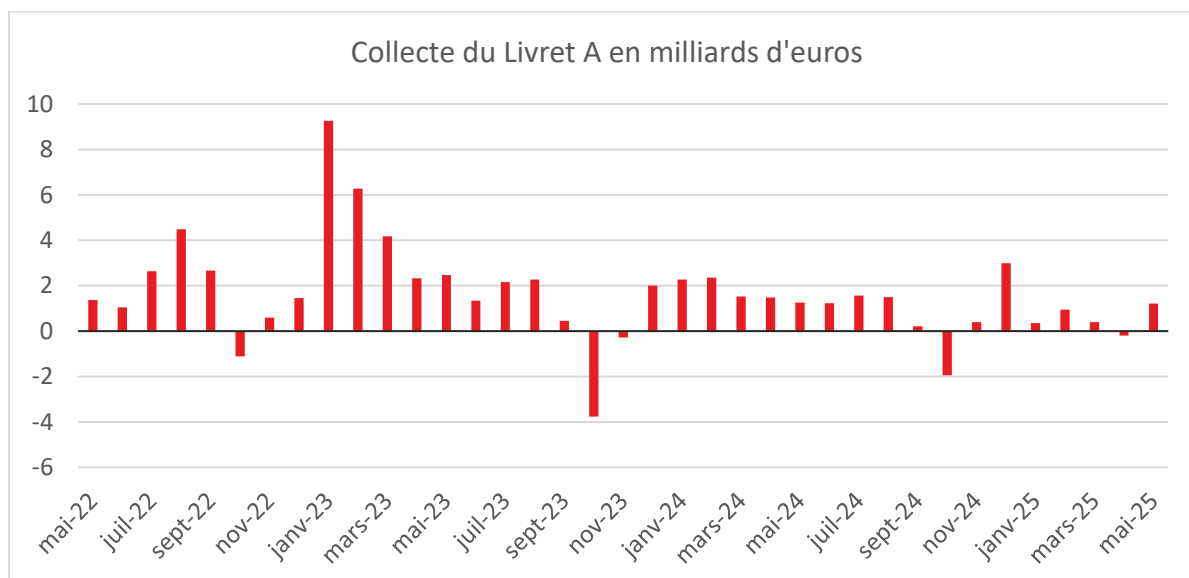
Compte tenu du taux ester et du taux d'inflation, le taux du Livret A pourrait passer de 2,4 à 1,6/1,7 % le 1^{er} août prochain. Le taux d'inflation des 6 derniers mois devrait, en effet, être proche de 1 % et le taux ester est passé 2,922 à 1,924 % sur le semestre. Le taux moyen du taux ester est du 1^{er} janvier au 15 juin de 2,44 %.

Dans une optique de baisse des taux du crédit et de relance de la consommation, il est fort probable que le Ministre de l'Économie suive la recommandation du Gouverneur de la Banque de France, ce dernier se rangeant derrière l'application de

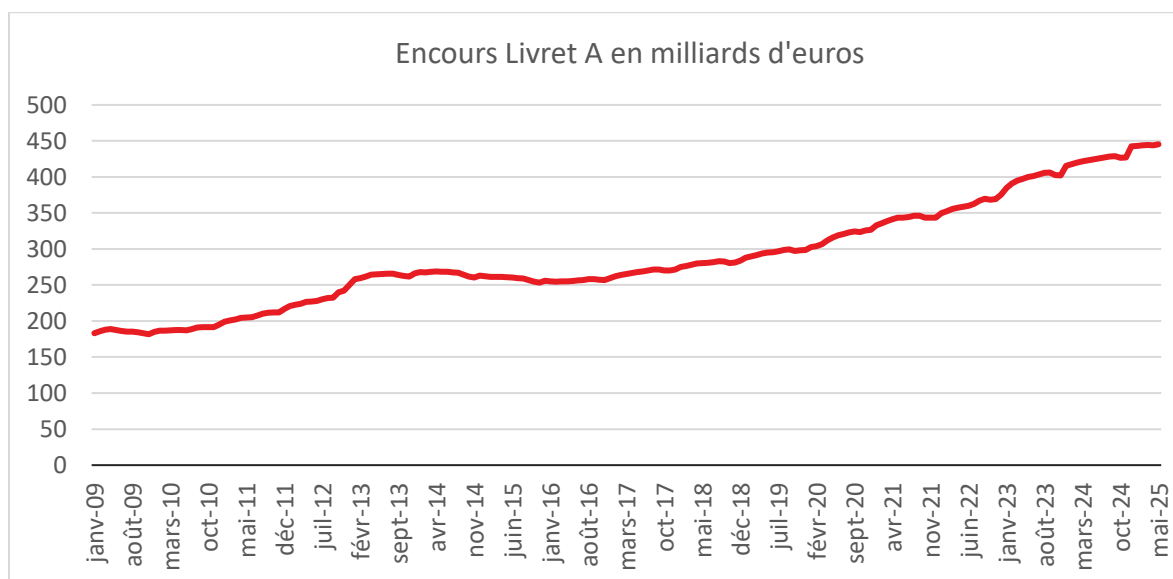
la formule. Avec un taux de 1,6/1,7 %, le gouvernement pourra indiquer que le rendement réel est positif d'un point ce qui est élevé par rapport aux années précédentes.

Le taux du LEP pourrait passer de son côté, en appliquant la formule, de 3 à 2,2 % (taux du Livret A +0,5 point). Mais depuis deux ans, le gouvernement ne respecte pas totalement cette dernière. Un taux à 2,5 % est assez probable.

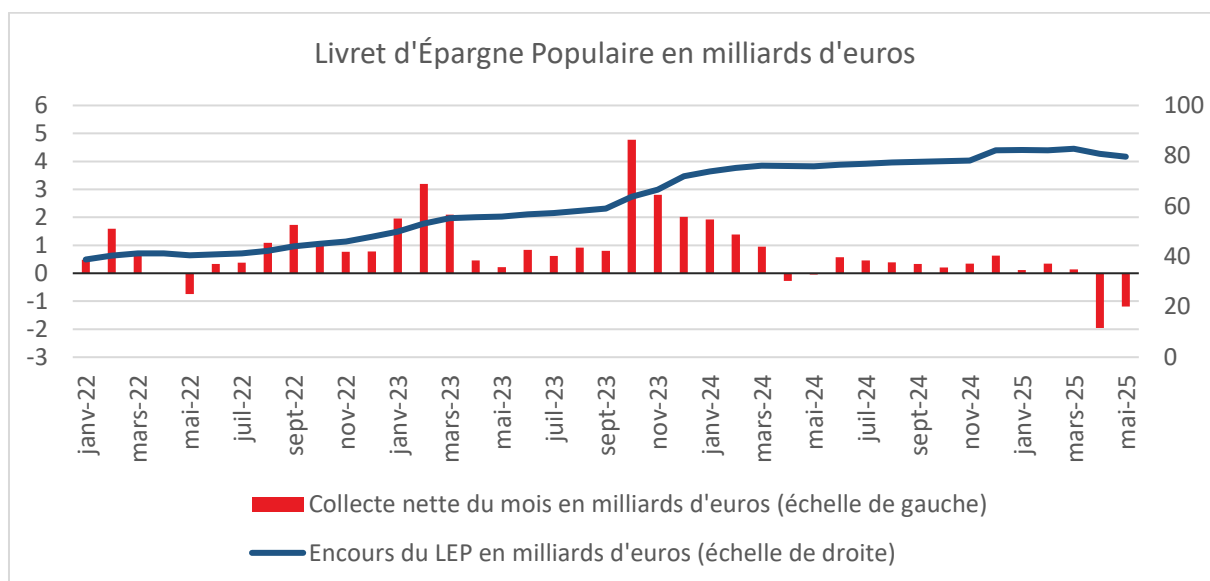
ANNEXES



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