

Paris, le 22 janvier 2026

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Résultats du Livret A – LDDS – LEP

Année 2025

Première décollecte annuelle en dix ans

(SOUS EMBARGO – JEUDI 22 JANVIER 2026 – 6 H 00)

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

I. Résultat 2025 du Livret A, du LDDS et du LEP

En 2025, les Français ont épargné beaucoup mais différemment. Le taux d'épargne s'est élevé à 18 % du revenu disponible brut, soit trois points au-dessus de son taux de 2019, avant l'épidémie de Covid. Si, entre 2020 et 2024, le fort taux d'épargne a profité avant tout à l'épargne réglementée, il en a été autrement en 2025. Le Livret A a, en effet, enregistré sa première décollecte annuelle, à -2,12 milliards d'euros. Il a été suivi sur le terrain de la décollecte par le Livret d'Épargne Populaire (LEP), à -840 millions d'euros, quand le Livret de Développement Durable et Solidaire restait en territoire positif (+1,65 milliard d'euros).

Année 2025 : une année de rupture pour le Livret A

Depuis 2009, année du début des statistiques de la Caisse des dépôts, le Livret A n'a connu que trois décollectes annuelles, en 2014 (-6,13 milliards d'euros), en 2015 (-9,29 milliards d'euros) et donc en 2025 (-2,12). Le résultat de 2025 marque une réelle rupture car il intervient après plusieurs années ; +28,68 milliards d'euros en 2023 (record absolu depuis 2009) et 14,87 milliards d'euros en 2024.

L'année 2025 a été marquée par la baisse à deux reprises du taux du Livret A, qui est passé de 3 % à 1,7 %. Il passera à 1,5 % le 1^{er} février prochain. Cette baisse a amené les ménages à réaliser des arbitrages, quand bien même le rendement réel, après inflation, du produit d'épargne le plus diffusé en France était positif. Le rendement moyen du Livret A a été de 2,16 % en 2025, soit 1,26 point au-dessus de l'inflation (0,9 %). Il faut remonter à 2009 pour avoir un rendement réel positif supérieur. Entre 2020 et 2023, le rendement réel était négatif : les ménages perdaient alors de l'argent avec le Livret A, ce qui ne les empêchait pas d'y placer des sommes importantes.

La réorientation de l'épargne des ménages s'est faite au profit, en particulier, de l'assurance vie, qui a connu l'année dernière une année record. Les rendements des fonds en euros sont redevenus compétitifs avec la baisse de ceux de l'épargne de court terme, et la bonne tenue des marchés financiers a également porté la collecte des unités de compte. Cette réorientation est d'autant plus logique que les ménages avaient accumulé, ces cinq dernières années, une forte épargne de précaution. L'encours du Livret A était ainsi passé de 298,6 à 442,5 milliards d'euros de fin 2019 à fin 2024. Cette accumulation était la conséquence de la succession de chocs subis par les ménages : Covid, guerre en Ukraine, guerre à Gaza, vague inflationniste, crise politique en France. L'émergence d'un phénomène de correction en faveur d'une épargne plus longue était assez logique. Elle apparaît encore modeste. La décollecte de 2014 avait été plus marquée, à -9,29 milliards d'euros. Elle avait été occasionnée par une baisse du taux du Livret A, qui était alors passé sous la barre des 1 % (0,75 %).

Des intérêts en recul avec la baisse des taux

En 2024, les intérêts capitalisés avaient atteint un record avec 12,32 milliards d'euros en raison d'un taux de 3 % et d'un encours au sommet. En 2025, avec un taux moyen de 2,16 %, les intérêts capitalisés s'élèvent à 9,24 milliards d'euros. Le montant le plus faible d'intérêts capitalisés date de 2020, avec 1,58 milliard d'euros, mais à l'époque le taux du Livret A était de 0,5 %.

Un encours de près de 450 milliards d'euros pour le Livret A

Malgré la décollecte, mais grâce aux intérêts capitalisés, l'encours du Livret A se rapproche de 450 milliards d'euros (449,6 milliards d'euros), ce qui constitue un nouveau record.

Le Livret de Développement Durable et Solidaire : en territoire positif

En 2025, le LDDS a fait mieux que le Livret A en maintenant une collecte annuelle positive, à +1,65 milliard d'euros. Le LDDS n'évolue pas toujours comme le Livret A. Associé plus fortement au compte courant du fait de sa diffusion, dès sa création, dans toutes les banques, il est l'antichambre de ce dernier. Il réagit plus rapidement aux contraintes de pouvoir d'achat que le Livret A, qui est avant tout un outil d'épargne.

Le Livret de Développement Durable et Solidaire a enregistré, depuis 2009, quatre décollectes annuelles : en 2009 (-3,34 milliards d'euros), en 2010 (-2,22 milliards d'euros), en 2014 (-0,02 milliard d'euros) et en 2015 (-1,72 milliard d'euros).

Comme pour le Livret A, le résultat de 2025 marque un changement de cycle. La collecte avait atteint 6,55 milliards d'euros en 2024 et 11,24 milliards d'euros en 2023. Sa plus forte collecte annuelle date de 2012, avec +21 milliards d'euros, lors du passage de son plafond de 6 000 à 12 000 euros.

L'encours du LDDS atteint un niveau record fin 2025, à 165,6 milliards d'euros.

Le Livret d'Épargne Populaire renoue avec la décollecte

Après trois années consécutives, entre 2022 et 2024, de collecte positive, le Livret d'Épargne Populaire renoue avec la décollecte en 2025, à -840 millions d'euros. Entre 2022 et 2024, le LEP avait bénéficié d'un taux élevé atteignant jusqu'à 6,1 %. Il avait également bénéficié du relèvement de son plafond de 7 700 à 10 000 euros en 2023. Les campagnes des pouvoirs publics et des banques visant à inciter les personnes éligibles à en ouvrir un avaient conduit, entre 2021 et 2024, à une augmentation de trois millions du nombre de LEP. La collecte avait été positive de 6,88 milliards d'euros en 2024, de 20,67 milliards d'euros en 2023 et de 8,28 milliards d'euros en 2022.

En 2025, son taux a été abaissé à deux reprises, passant de 4 % à 2,70 % (il sera ramené à 2,5 % le 1er février 2026). La baisse du rendement, doublée des difficultés de pouvoir d'achat des ménages les plus modestes, explique la décollecte. Il faut souligner que le LEP était en décollecte permanente entre 2009 et 2021.

Grâce aux intérêts versés (2,49 milliards d'euros), l'encours du LEP atteint, fin décembre, un niveau record, à 83,8 milliards d'euros.

II. Résultats du mois de décembre

Un mois de décembre correct pour le Livret A

Qu'il s'agisse des parents, des grands-parents ou des entreprises ayant versé davantage de primes en décembre, il n'en demeure pas moins que le Livret A a enregistré un bon résultat, avec une collecte de 1,45 milliard d'euros, soit nettement au-dessus de la moyenne de ces dix dernières années (340 millions d'euros). Le retour de la crise budgétaire, la hausse de la CSG sur certains produits d'épargne non réglementée et les menaces de création d'un nouvel impôt sur la fortune improductive ont pu inciter les épargnants à se tourner à nouveau vers le Livret A.

Avec ce résultat, le Livret A met fin, en décembre, à une succession de trois décollectes (de septembre à novembre). En 2025, cinq mois sur douze ont été marqués par une décollecte. Le cru 2025 reste néanmoins inférieur à celui de 2024 (+2,99 milliards d'euros).

Le LDDS fidèle à la tradition du mois de décembre

En 2025, il enregistre une collecte de 380 millions d'euros, malgré tout inférieure à la moyenne de ces dix dernières années (853 millions d'euros). En 2024, la collecte du LDDS avait été de 940 millions d'euros.

Une 7^e collecte positive successive pour le LEP en décembre

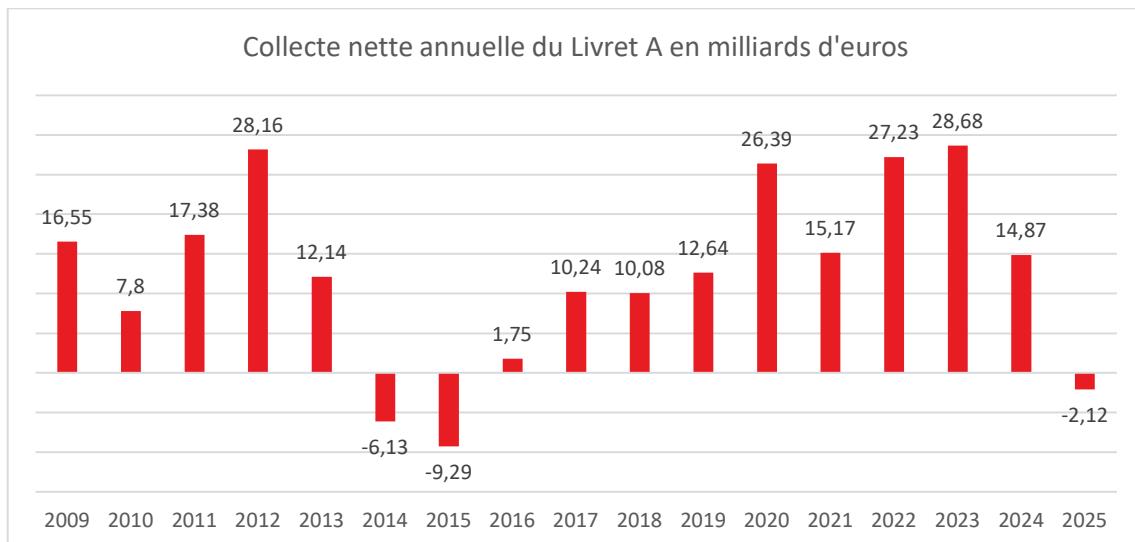
Après un mauvais début d'année, avec au printemps les fermetures de LEP pour non-éligibilité de leurs titulaires, ce dernier a enchaîné sept collectes positives. En décembre, le solde entre versements et retraits a été positif de 460 millions d'euros, en retrait par rapport au résultat de 2024 (630 millions d'euros).

III. 2026 : une nouvelle année difficile pour l'épargne réglementée ?

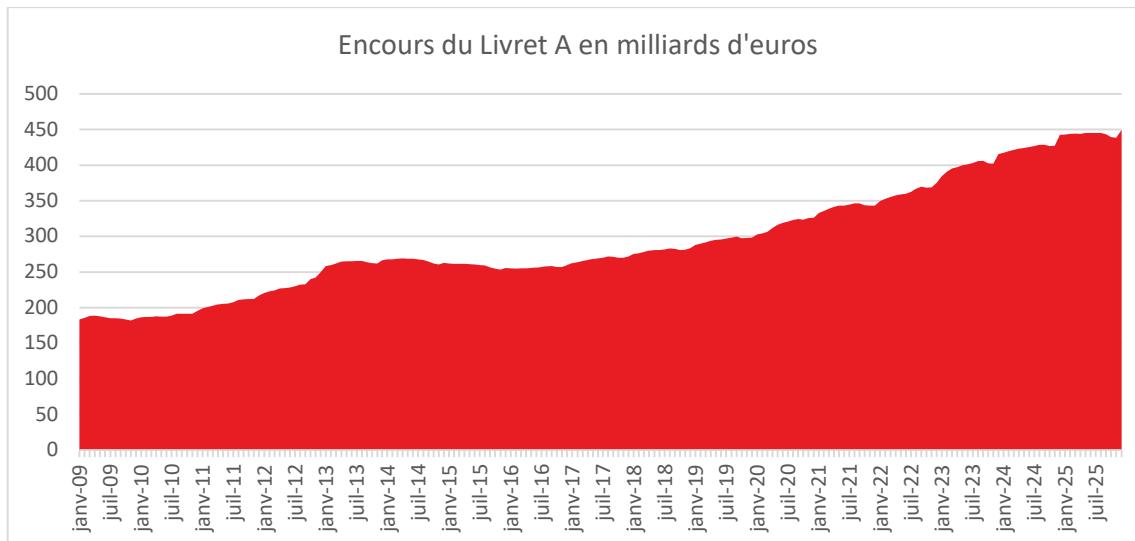
Avec la baisse du taux annoncée pour le 1er février, le Livret A devrait avancer en 2026 à petit trot. Son rendement aura été divisé par deux en un an. Il faut remonter à la crise financière de 2008-2009 pour constater des baisses plus rapides. L'assurance vie, sa fiscalité étant inchangée, voit sa compétitivité renforcée. Les rendements 2025 des fonds en euros, publiés depuis le début du mois de janvier, apparaissent en légère hausse, certainement en moyenne autour de 2,7 %.

Par ailleurs, après plusieurs années de forte épargne, une légère reprise de la consommation est attendue en 2026. Les ménages qui ont reporté la réalisation d'achats importants (automobile, équipements de la maison, etc.) pourraient accroître leurs dépenses, ce qui signifierait un moindre effort d'épargne, dont pâtirait en premier lieu l'épargne réglementée. Mais le Livret A pourrait néanmoins jouer son rôle de valeur refuge en cas d'accentuation des tensions géopolitiques entre l'Europe et les États-Unis et en cas de ralentissement de l'économie.

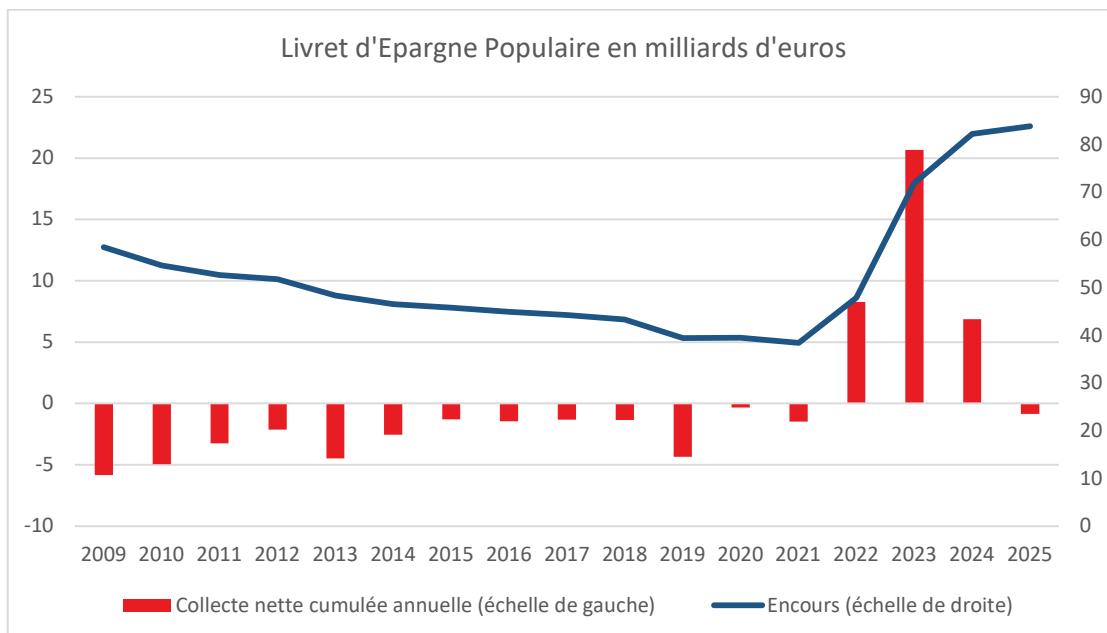
ANNEXES



Cercle de l'Épargne – données Caisse des dépôts



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@cercledepargne.fr