

Octobre: une très forte décollecte

La collecte nette cumulée de janvier à octobre des ménages sur les placements financiers atteint 71,7 Md€ (hors titres et numéraire) et surpasse encore de 15,0 Md€ la moyenne de janvier à octobre 2018-2019.

En revanche, le mois d'octobre affiche une décollecte de 12,1 Md€, beaucoup plus marquée que la moyenne d'octobre 2018-19. Cette décollecte s'explique majoritairement par les DAV (-15,8 Md€) et l'épargne-logement (-1,5 Md€). Cependant, les livrets et les placements à échéance enregistrent une collecte positive (respectivement 2,2 Md€ et 3,1 Md€).

La collecte de l'assurance-vie en octobre est elle aussi négative (-0,3 Md€). La collecte nette cumulée de janvier à octobre à 12,3 Md€ reste bien inférieure à sa moyenne de 2018-19 avec des fonds euros particulièrement délaissés depuis janvier (-17,1 Md€) au profit des fonds UC qui enregistrent une collecte nette cumulée record de 29,4 Md€.

	Janvier à Octobre 2022	moy. Janv. à Oct. 19 + 18	Impact estimé Janv. - Oct.
Numéraire*	3,2	2,6	0,6
Dépôts à vue	15,1	24,2	-9,0
Livrets	47,3	17,1	30,1
dont : Livrets A	20,7	7,9	12,8
Epargne-logement	-9,4	0,1	-9,5
Placements à échéance	6,4	-5,4	11,8
Total produits bancaires	59,4	36,0	23,4
Assurance-vie	12,3	20,7	-8,4
Titres**	17,0	0,4	16,7
Total (hors titres et numéraire)	71,7	56,7	15,0
Total (y compris titres et numéraire)	91,9	59,7	32,2

Sources : Banque de France et France Assureurs, calculs BPCE (données en Md€)

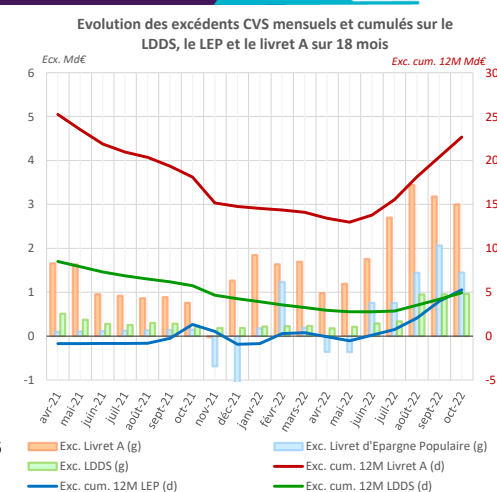
* Données au T2 2022 et moyenne des données du T2 2018 et 2019

** Données au T2 2022 et moyenne des données du T2 2018 et 2019

Hausse des taux réglementés, un impact plus marqué

Après 3 ans de collecte négative, la collecte redevient positive sur le LEP en 2022, avec 7,3 Md€ d'excédents sur 10 mois. Dans une moindre mesure, les excédents sur livret A ont progressé de 63% entre les 10 premiers mois de 2021 et la même période de 2022. Les relèvements des taux du LEP à 2,2% en février et 4,6% en août et des livrets A et LDDS (respectivement 1% et 2%) ont effectivement suscité une réallocation importante des flux des ménages (cf. graphiques ci-contre et des pages 5 et 6).

Le premier relèvement en février n'a pas affecté la tendance du LDDS mais le second en août a produit une multiplication par 3 des excédents à 1 Md€ / mois. Sur le livret A, l'impact de la première hausse semble avoir été limité et de courte durée mais la seconde pousse pour l'instant les excédents vers 3 Md€/mois, soit une multiplication par 3 par rapport au S2 2021. Enfin, sur le LEP, le premier relèvement a eu un impact important mais bref (excédents négatifs dès avril) mais le second semble avoir des effets plus durables sur un rythme moyen d'environ 1,5 Md€ / mois.



Source : Banque de France, calculs BPCE

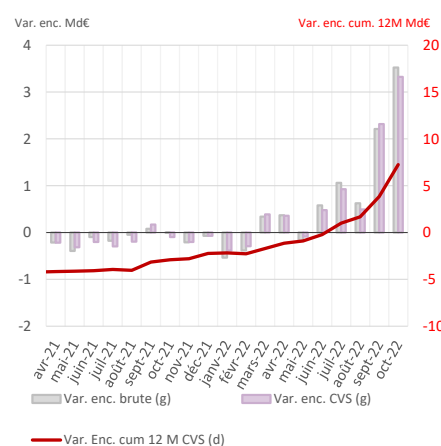
Comptes à terme, la renaissance ?

Handicapés depuis une décennie par une courbe des taux à la fois très basse et très aplatie, mais aussi par la concurrence d'un marché des livrets fiscalisés florissant et dépassant aujourd'hui 250 Md€ d'encours, les comptes à terme sont devenus un support d'épargne relativement marginal parmi les actifs des ménages.

Cependant, le contexte de hausse des taux semble repositionner ce support dont la collecte, redevenue positive depuis mars, s'accélère depuis septembre. Le rythme mensuel de collecte CVS (environ -0,2 Md€ en 2021) est passé à 0,6 Md€ sur la période juin-août 2022 et se situe aux alentours de 2,8 Md€ en septembre-octobre.

Avec un encours de 40 Md€ à fin octobre, la place des comptes à terme dans le portefeuille des Français reste minime mais leur redressement est significatif. Il est représentatif de la plus forte sensibilité des ménages au rendement des placements dans leurs arbitrages, alors que les flux sur dépôts à vue ont été très négatifs en octobre, laissant anticiper un regain d'attractivité pour d'autres supports alternatifs de court terme comme les OPC monétaires.

Variation CVS des CAT sur 18 mois



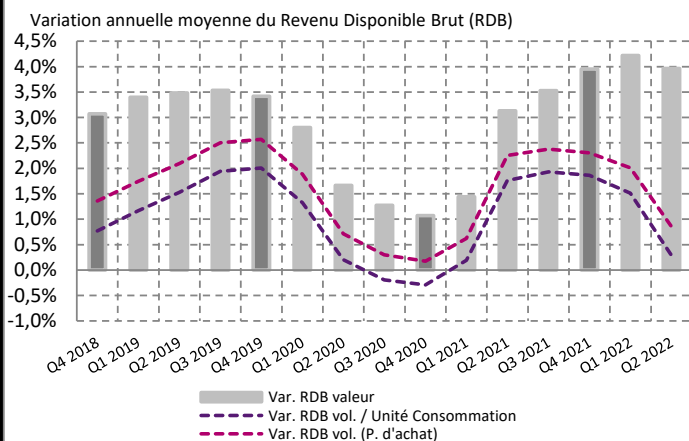
Source : Banque de France, calculs BPCE

Excédents du mois de octobre depuis 2018

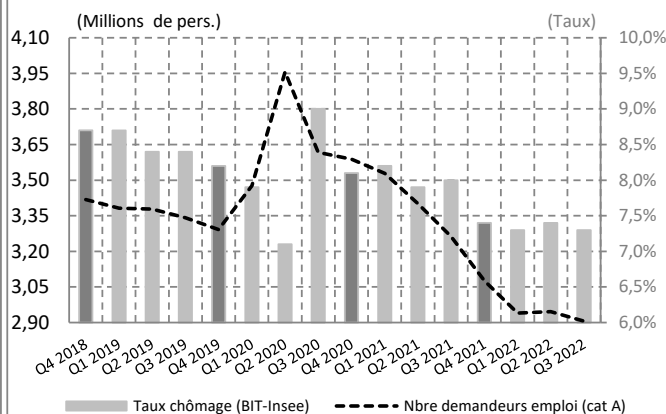
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Octobre 2018	Exc. Octobre 2019	Exc. Octobre 2020	Exc. Octobre 2021	Exc. Octobre 2022	Var. Exc. 2022/2021
Total placements financiers hors titres	-7 589	-3 861	-4 247	-3 120	-12 166	-290%
Dépôts à vue	-4 474	-3 940	-4 660	-4 866	-15 826	-225%
Total Livrets	-3 712	-488	747	-17	2 160	NS
Plans d'épargne-logement (PEL)	-126	-176	-98	-446	-1 525	-242%
Total Assurance-vie (supports € et UC)	609	1 587	336	2 578	-267	NS

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



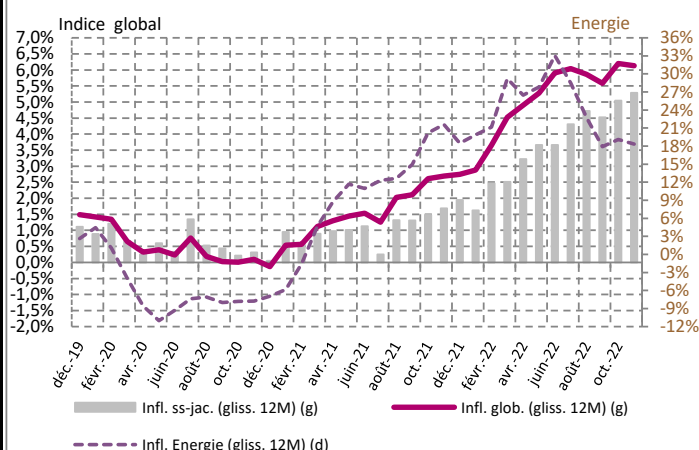
2 - Chômage



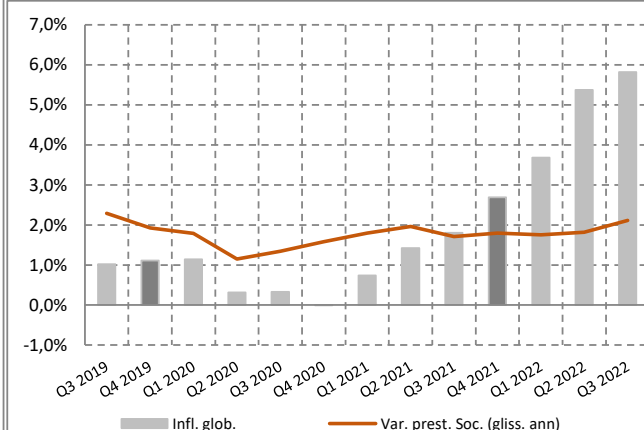
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent					Variation / Année précédente				
	Q3/2021	Q4/2021	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q3/2021	Q4/2021	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022
RDB volume cum. 4 trim.	0,37%	0,35%	0,20%	-0,07%	-0,06%	2,38%	2,31%	2,01%	0,85%	0,42%
RDB vol. 4 trim. / U Conso	0,29%	0,24%	0,04%	-0,28%	-0,27%	1,93%	1,86%	1,51%	0,29%	-0,27%
Inflation globale	0,73%	0,79%	1,67%	2,08%	1,16%	1,80%	2,69%	3,69%	5,37%	5,83%
Taux chômage (pts de %)	0,10	-0,60	-0,10	0,10	-0,10	-1,00	-0,70	-0,90	-0,50	-0,70
	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022
Taux chômage (niveau %)	7,1	9,0	8,1	8,2	7,9	8,0	7,4	7,3	7,4	7,3

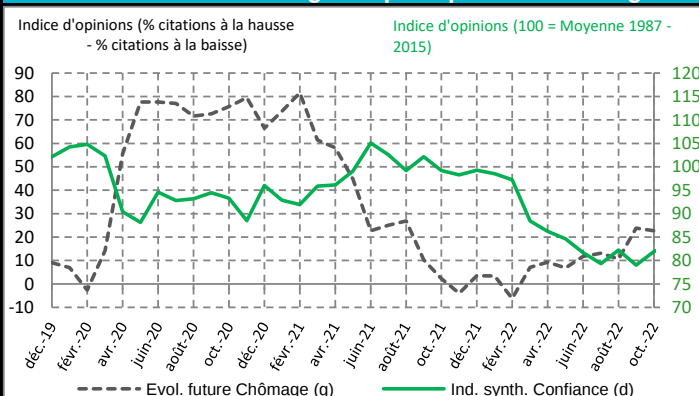
4 - Evolution des Prix



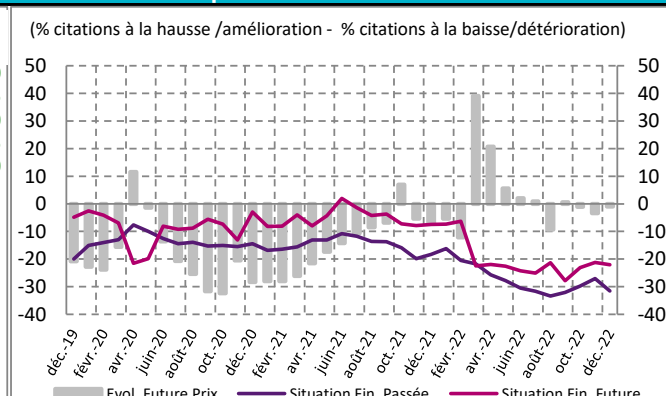
5 - Inflation et revenus des ménages



6 - Confiance des ménages et perception du chômage

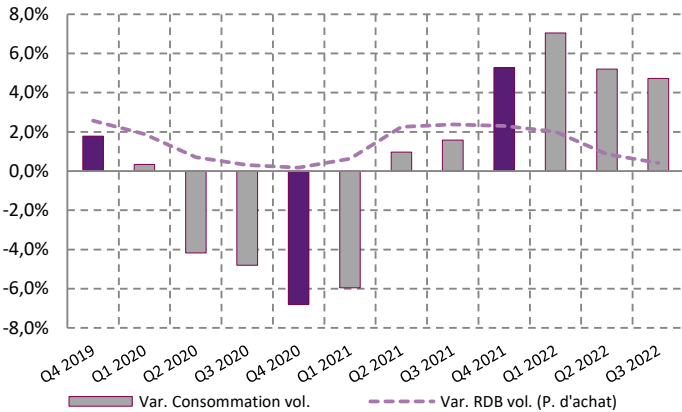


7 - Perception de la situation financière

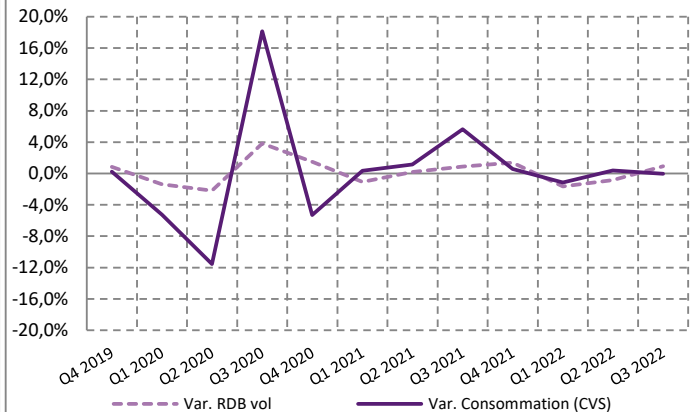


8 - Evolution de la consommation

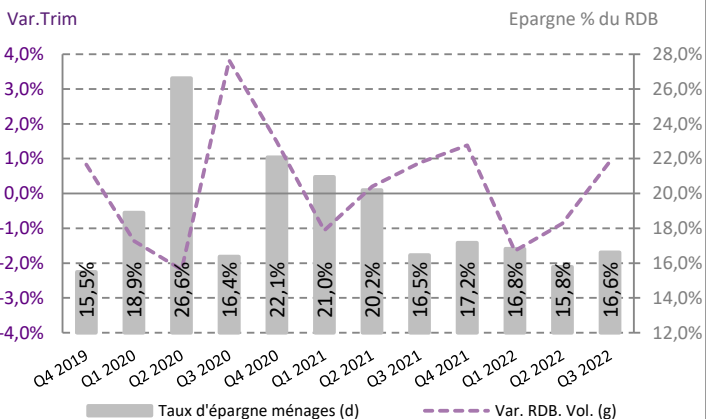
Variation annuelle cum. 4 trim.



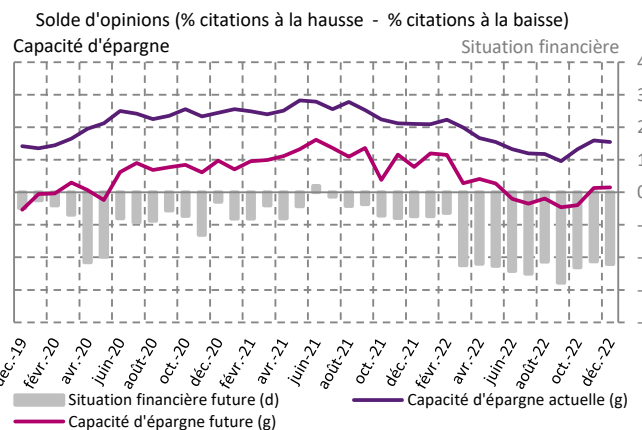
Variation trimestrielle



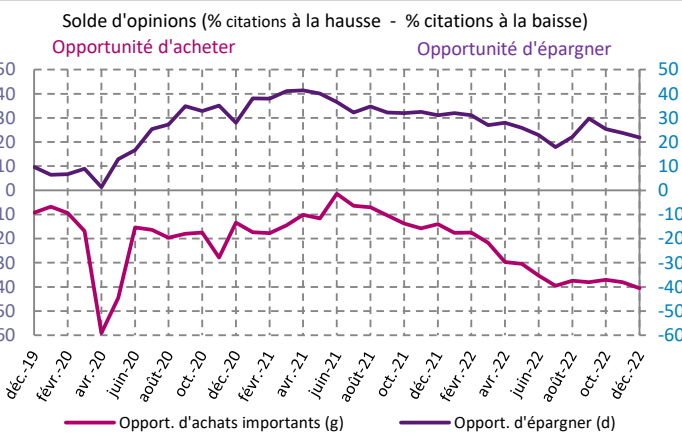
9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



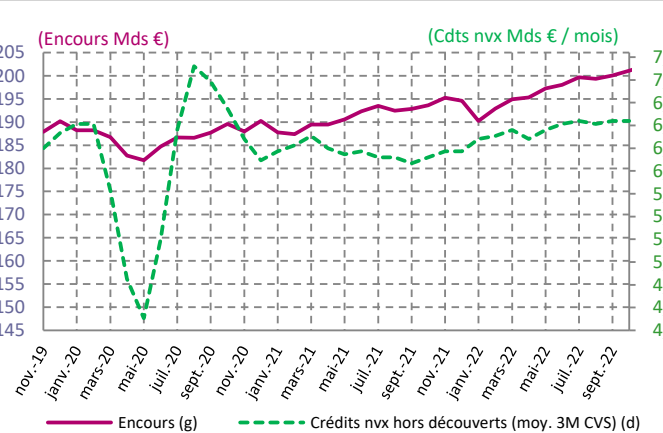
10 - Enquête Intentions Epargne



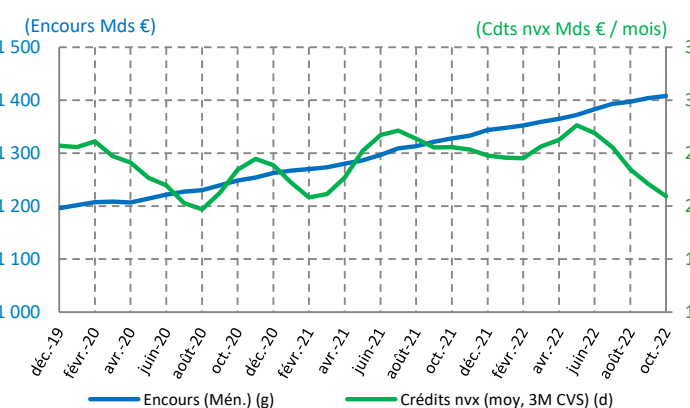
11 - Enquête Perception Epargne et Consommation



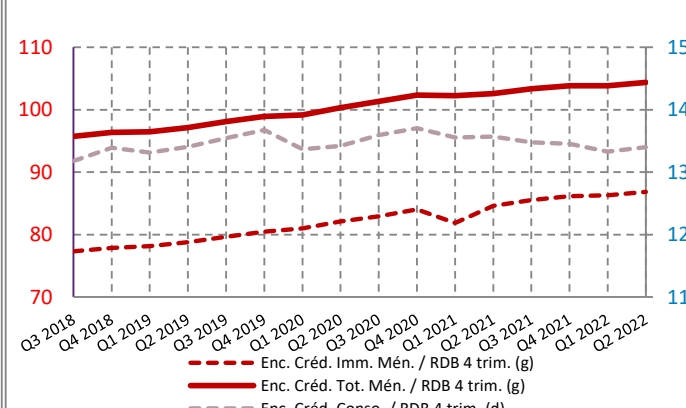
12 - Evolution Crédits Consommation



13 - Evolution Crédits Immobiliers



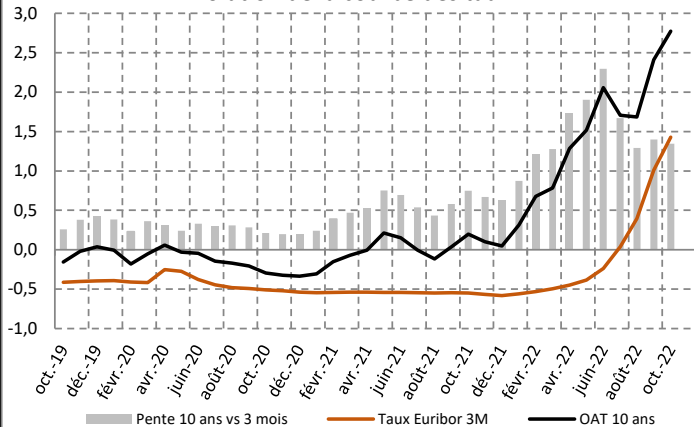
14 - Ratios d'endettement (en % du RDB)



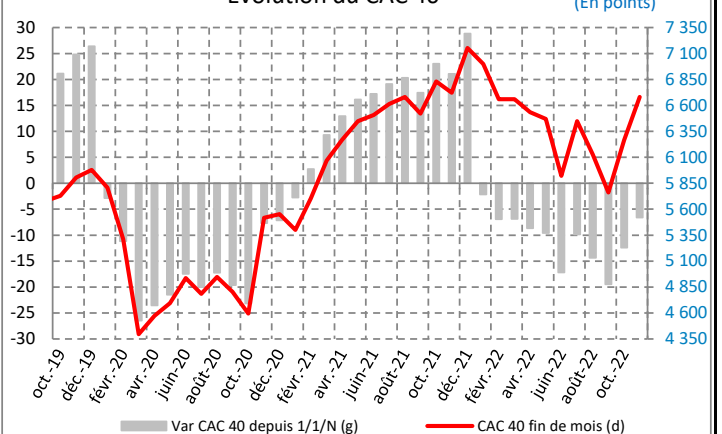
Placements financiers: critères d'arbitrage

15 - Performances de marché

Evolution de la courbe des taux

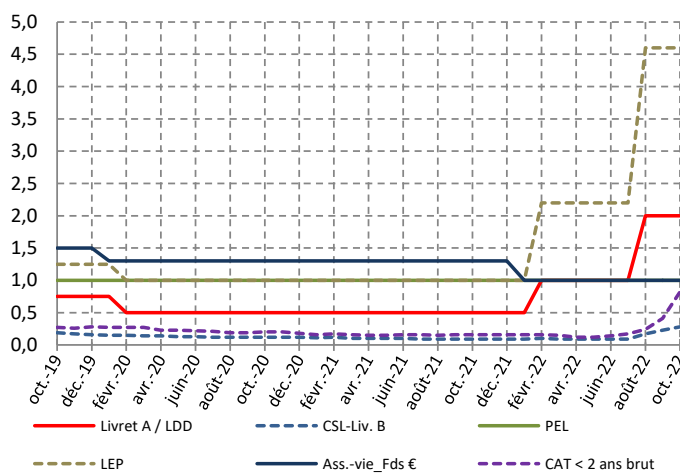


Evolution du CAC 40



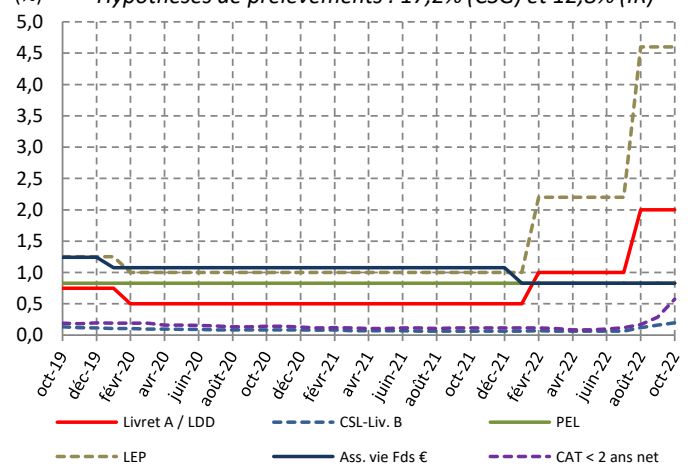
16 - Performances principaux placements

Taux de rendement bruts



Taux de rendement nets d'impôts

Hypothèses de prélèvements : 17,2% (CSG) et 12,8% (IR)

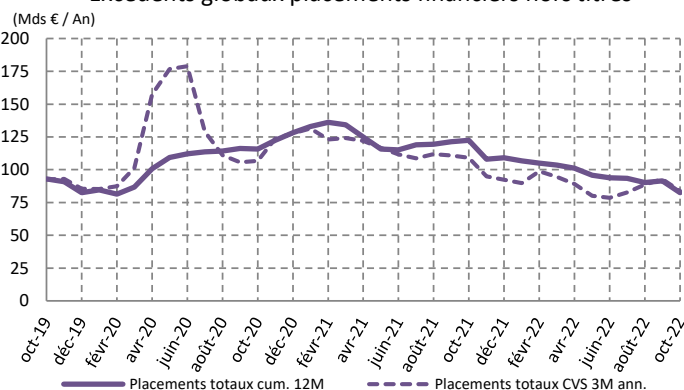


17 - Tableau des performances des principaux placements

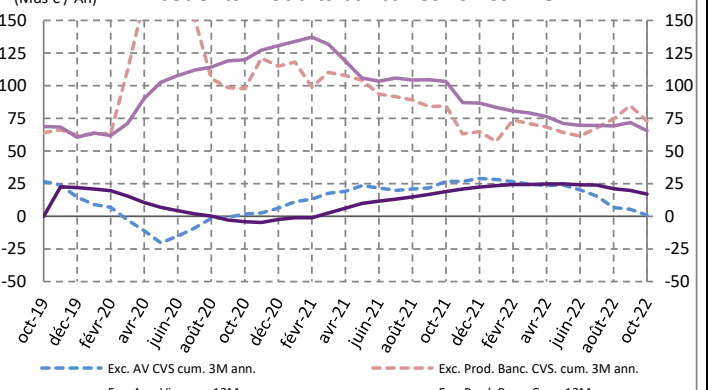
Taux bruts (en %)	Année 2020	Année 2021	Janv.-Oct. 2022	Août 2022	Septembre 2022	Octobre 2022
Livret A / LDD	0,52	0,50	1,25	2,00	2,00	2,00
CSL-Liv. B	0,13	0,10	0,13	0,17	0,23	0,28
LEP	1,02	1,00	2,80	4,60	4,60	4,60
CAT < 2 ans	0,22	0,16	0,25	0,24	0,41	0,82
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds €	1,30	1,30	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds UC	1,70	9,76	-0,13	-0,05	-0,05	0,05
Euribor 3M	-0,425	-0,549	0,021	0,395	1,011	1,428
OAT 10A	-0,14	0,01	1,52	1,69	2,41	2,77
Var CAC (% depuis 1/1)	-7,14	28,85	-10,74	-14,37	-19,44	-12,39
CAC (pts fin de période)	5 551	7 153	6 385	6 125	5 762	6 267

18 - Allocation produits bancaires et assurance-vie

Excédents globaux placements financiers hors titres



Excédents Produits bancaires vs Ass.-vie



Sources : Banque de France, FFSA, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

Placements financiers des Ménages

19 - Excédents produits bancaires et Assurance-vie

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Octobre		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Octobre 2021	Enc. Octobre 2022
			Exc. Octobre 2021	Exc. Octobre 2022			
Total placements financiers hors titres	128 231	108 999	98 142	71 607	-27%	3 465 732	3 510 581
Total Produits bancaires	130 604	86 608	80 448	59 311	-26%	1 674 358	1 750 208
Total Assurance-vie (supports € et UC)	-2 373	22 391	17 694	12 296	-31%	1 791 374	1 760 373
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	105 887	71 875	67 776	38 643	-43%	1 361 719	1 413 909

20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Octobre		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Octobre 2021	Enc. Octobre 2022
			Exc. Octobre 2021	Exc. Octobre 2022			
Total Produits bancaires CT	135 257	95 293	86 017	62 255	-28%	1 293 080	1 366 707
Dépôts à vue	73 940	49 162	44 622	15 004	-66%	576 662	596 293
Total Livrets	61 316	46 131	41 395	47 251	14%	716 418	770 414
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	28 053	29 004	24 975	15 553	-38%	233 565	253 455
Total Livrets défiscalisés	33 263	17 126	16 420	31 698	93%	482 853	516 959
Livrets A et Bleu	24 717	14 733	12 672	20 668	63%	312 639	336 299
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	8 962	4 245	3 805	4 609	21%	125 082	130 505
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-361	-1 489	147	6 745	NS	39 576	45 082
Livrets Jeunes	-55	-363	-204	-324	-59%	5 556	5 073

21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Octobre		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Octobre 2021	Enc. Octobre 2022
			Exc. Octobre 2021	Exc. Octobre 2022			
Total Produits bancaires MLT	-4 653	-8 685	-5 569	-2 943	47%	381 278	383 501
Total Epargne-Logement	1 055	-5 372	-2 613	-9 413	-260%	318 147	313 543
Comptes d'épargne-logement (CEL)	1 466	349	401	996	148%	31 602	32 625
Plans d'épargne-logement (PEL)	-410	-5 721	-3 014	-10 409	-245%	286 545	280 918
Total Placements à échéance	-5 708	-3 313	-2 956	6 470	NS	63 131	69 958
Comptes à Terme toutes durées	-5 391	-2 449	-2 138	7 442	NS	32 767	40 096
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 697	-1 811	-1 613	-1 560	3%	13 999	12 756
Autres Produits d'épargne	1 380	948	794	588	-26%	16 365	17 106

22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Octobre		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Octobre 2021	Enc. Octobre 2022
			Exc. Octobre 2021	Exc. Octobre 2022			
Total Assurance-vie (supports € et UC)	-2 373	22 391	17 694	12 296	-31%	1 791 374	1 760 373
Cotisations	116 381	148 625	122 299	119 264	-2%		
Prestations	118 754	126 234	104 605	106 968	2%		
Assurance-vie supports en €	-25 186	-11 783	-11 286	-17 054	-51%	1 313 402	1 303 926
Cotisations	75 891	90 748	75 555	72 584	-4%		
Prestations	101 077	102 531	86 841	89 638	3%		
Assurance-vie supports en UC	22 813	34 174	28 980	29 350	1%	477 972	456 446
Cotisations	40 490	57 877	46 744	46 680	0%		
Prestations	17 677	23 703	17 764	17 330	-2%		

23 - Encours et Flux Titres

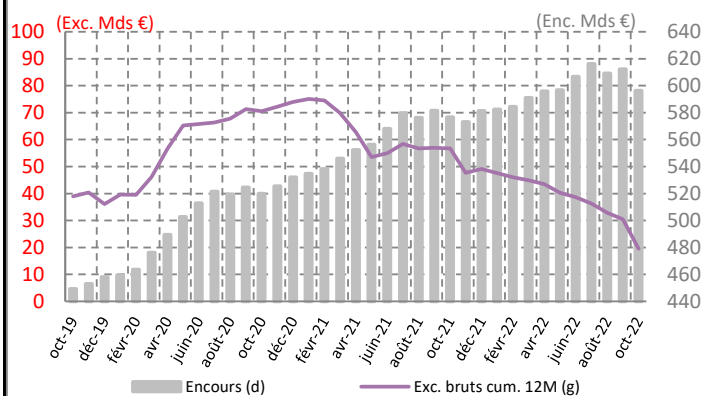
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2020	Flux Fin 2021	Flux cum. T2		Var. Flux 2022/2021	Enc. T2 2021	Enc. T2 2022
			2021	2022			
Total Titres	9 845	1 607	5 002	8 946	79%	668 730	628 291
Total OPCVM	-960	-1 822	5 050	6 062	20%	299 361	290 558
OPCVM monétaires	-1 092	-1 055	-255	-147	42%	4 513	3 565
OPCVM non monétaires	132	-767	5 304	6 209	17%	294 849	286 993
Total Titres non OPCVM	10 805	3 429	-48	2 884	NS	369 369	337 733
Actions cotées	13 998	5 125	1 362	2 427	78%	335 501	305 811
Titres de créances	-3 193	-1 697	-1 410	458	NS	33 868	31 922

[Retour à la page de Synthèse](#)

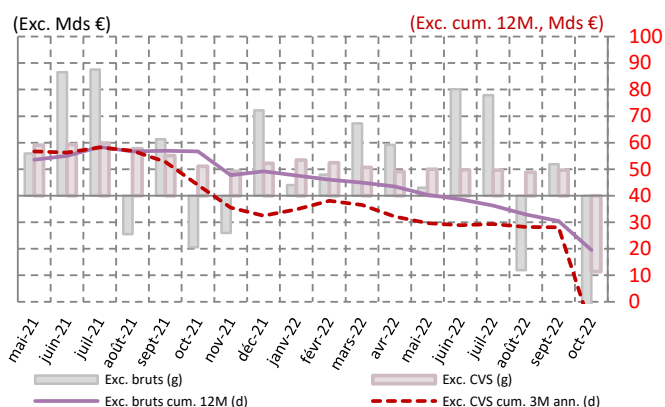
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

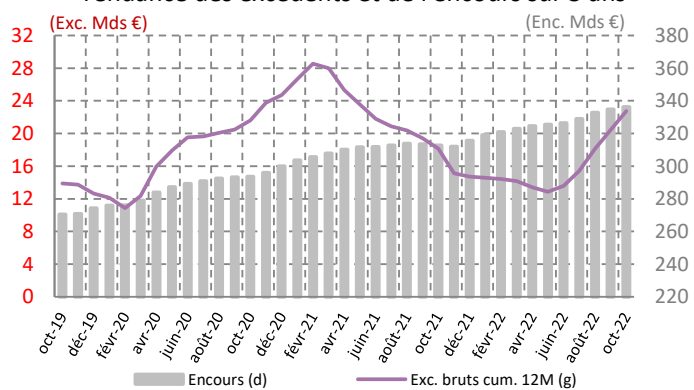


Excédents mensuels sur 18 mois

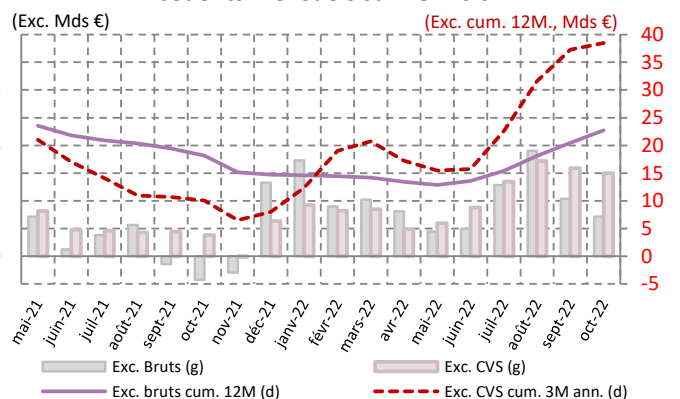


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

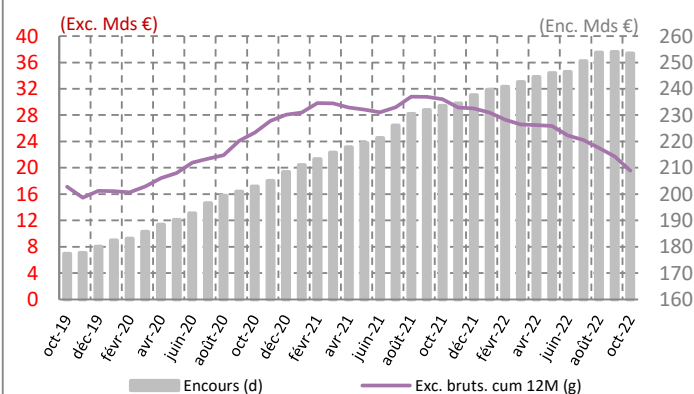


Excédents mensuels sur 18 mois

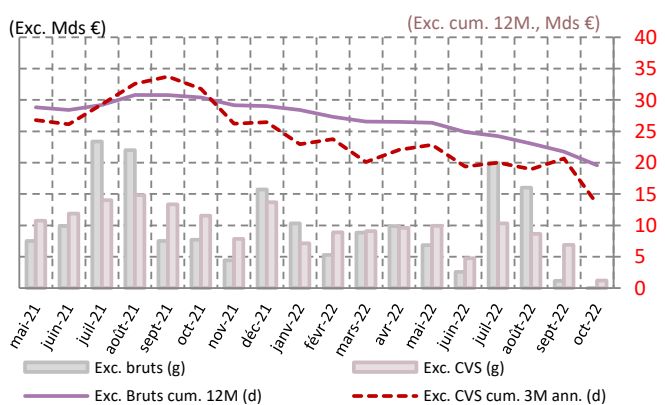


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

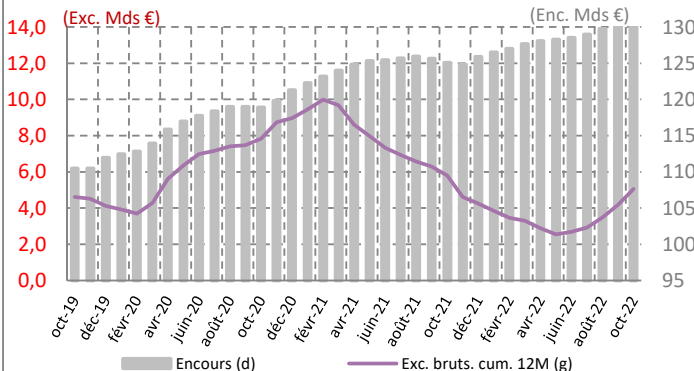


Excédents mensuels sur 18 mois

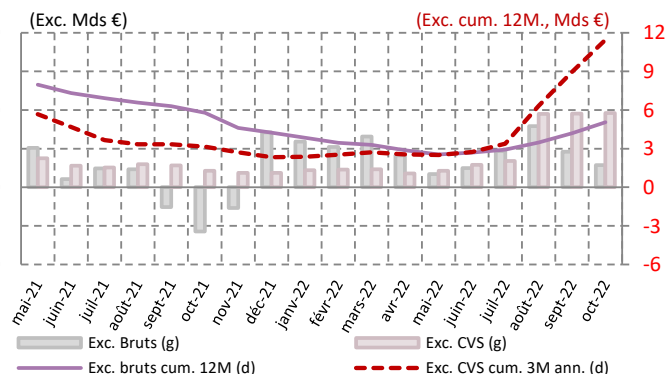


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois



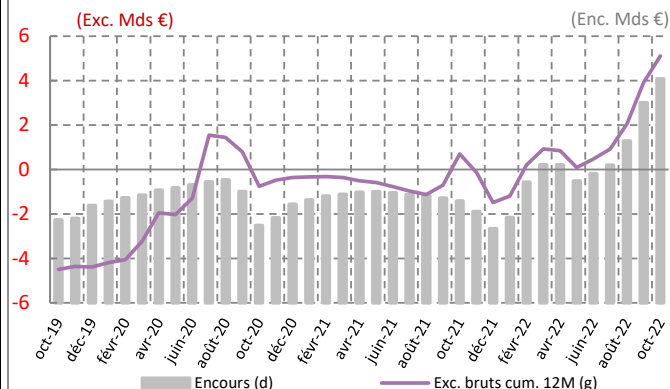
Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

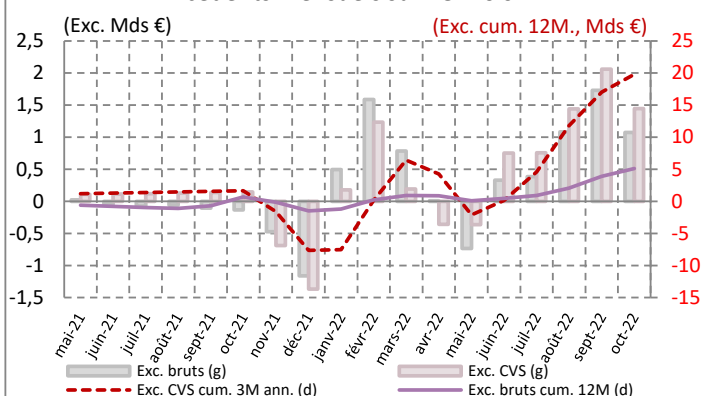
Produits bancaires: Excédents et Encours

28 - Livrets d'Epargne Populaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

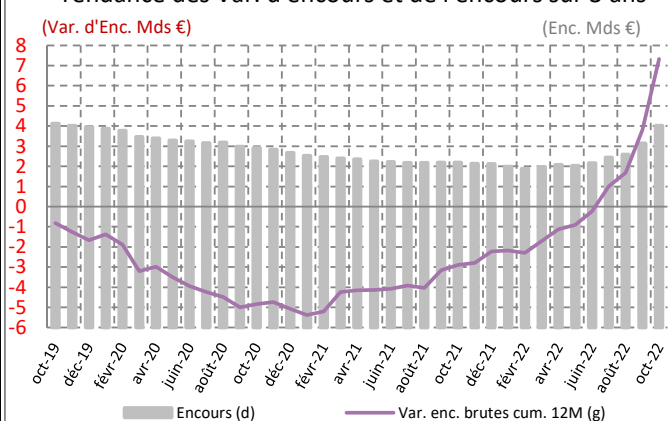


Excédents mensuels sur 18 mois

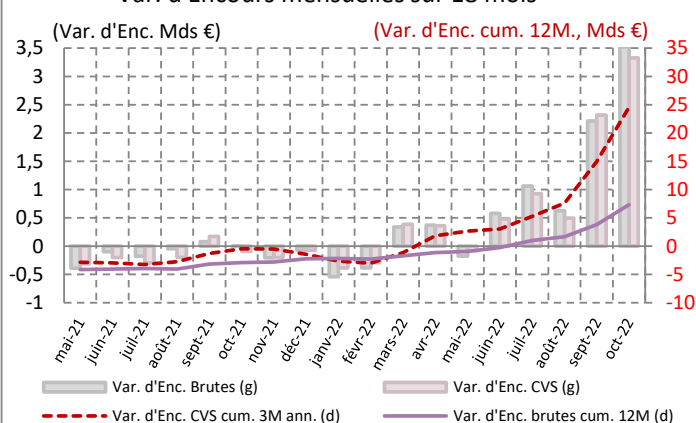


29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)

Tendance des Var. d'encours et de l'encours sur 3 ans

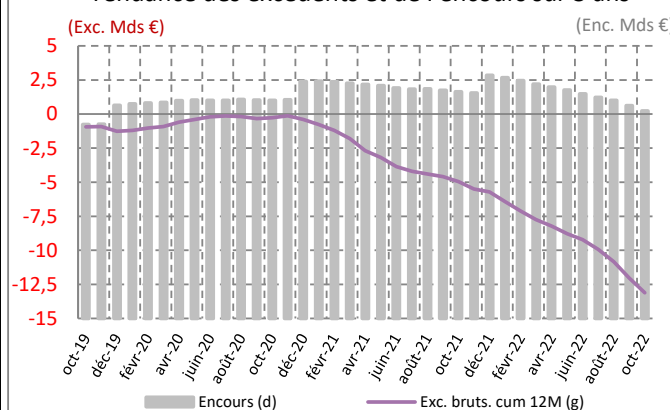


Var. d'Encours mensuelles sur 18 mois

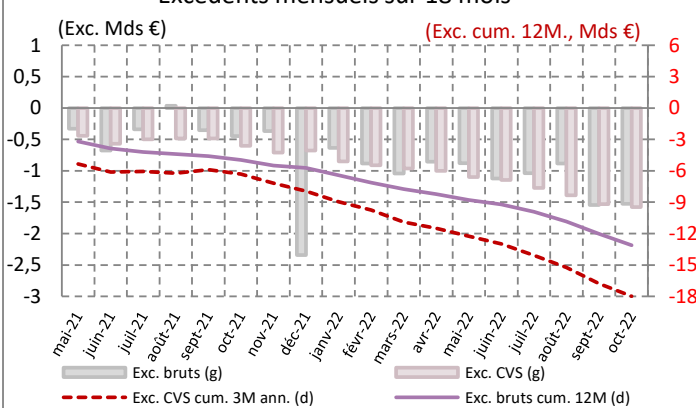


30 - Plan Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

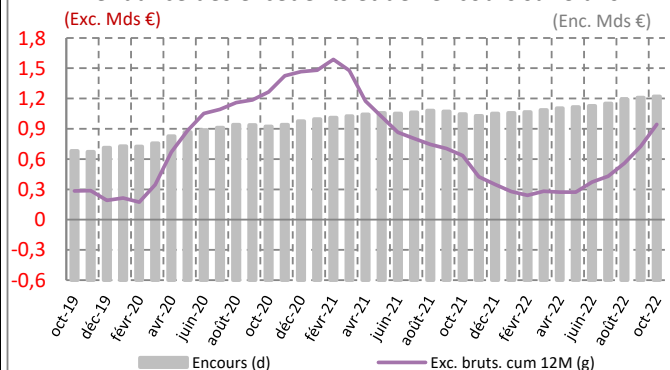


Excédents mensuels sur 18 mois

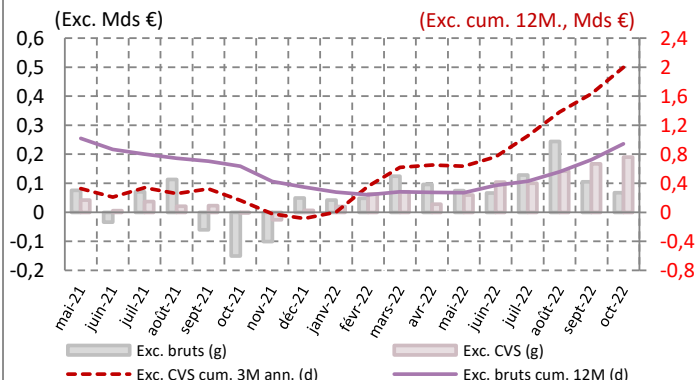


31 - Comptes Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

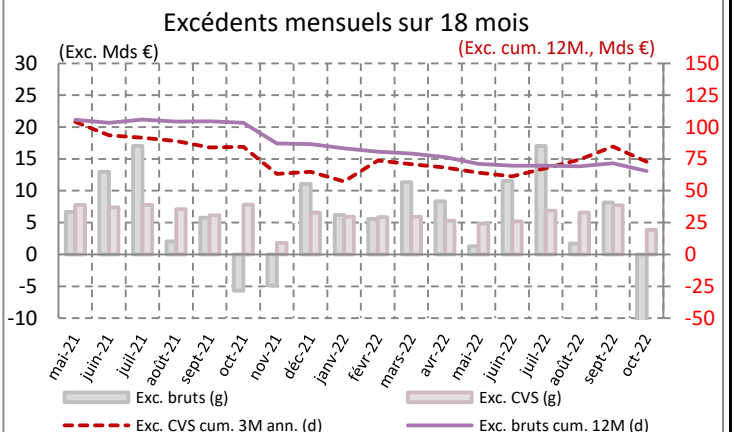
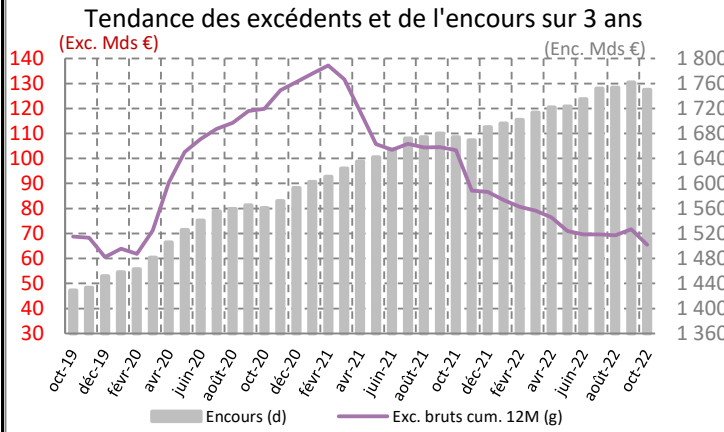


Excédents mensuels sur 18 mois

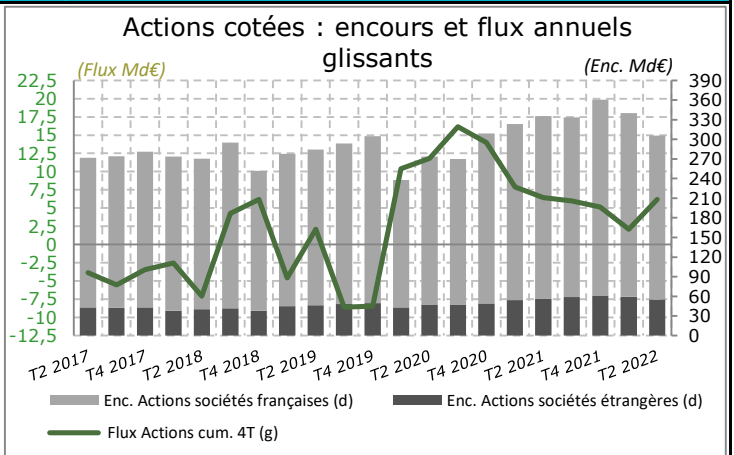
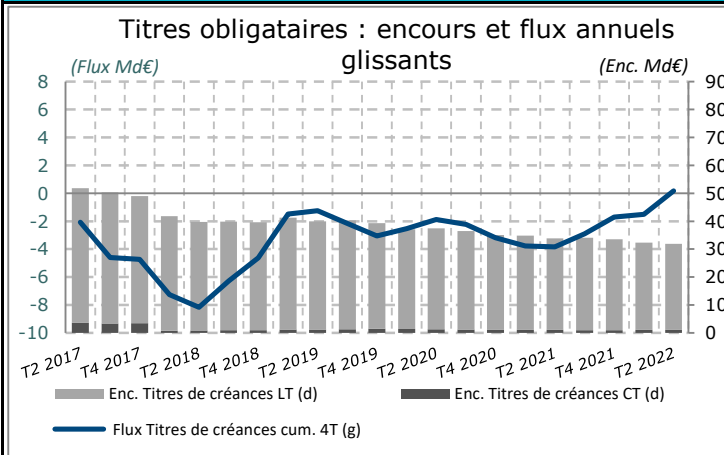


Produits bancaires: Excédents et Encours

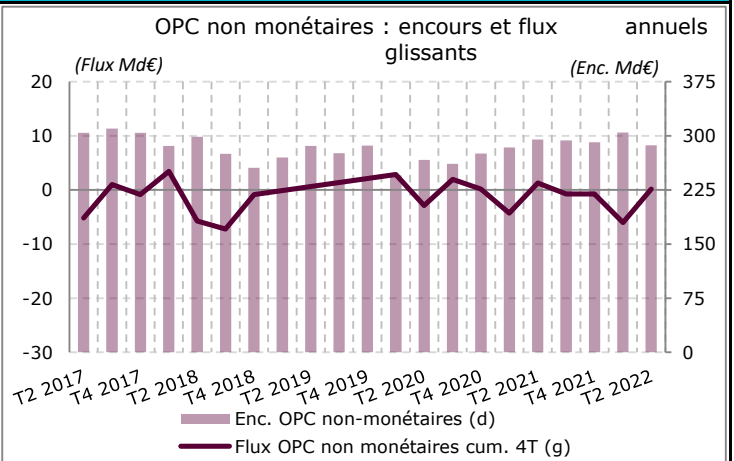
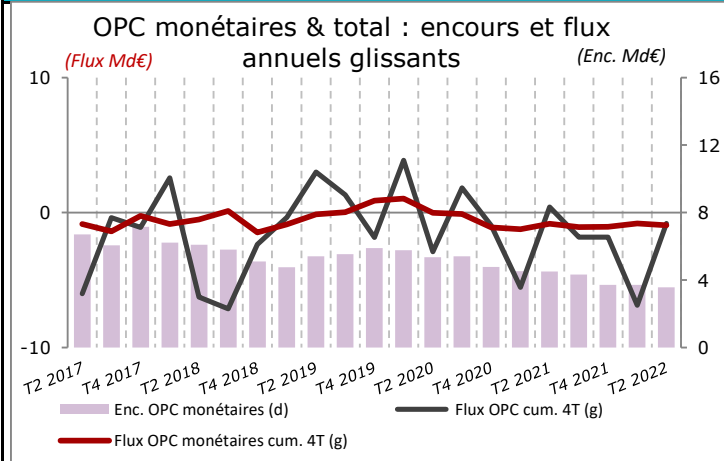
32 - Total produits bancaires



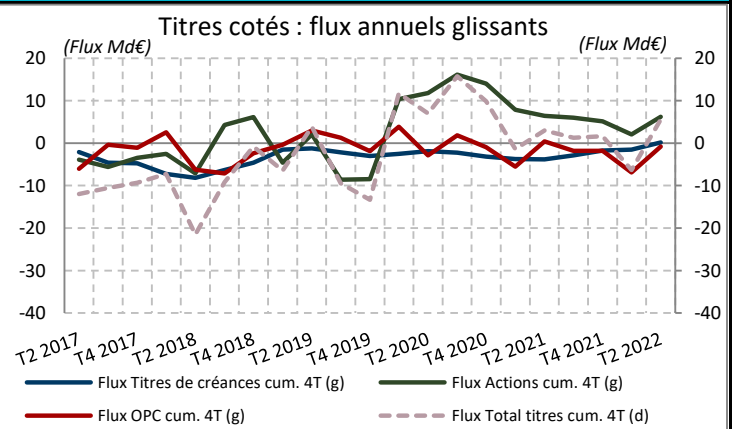
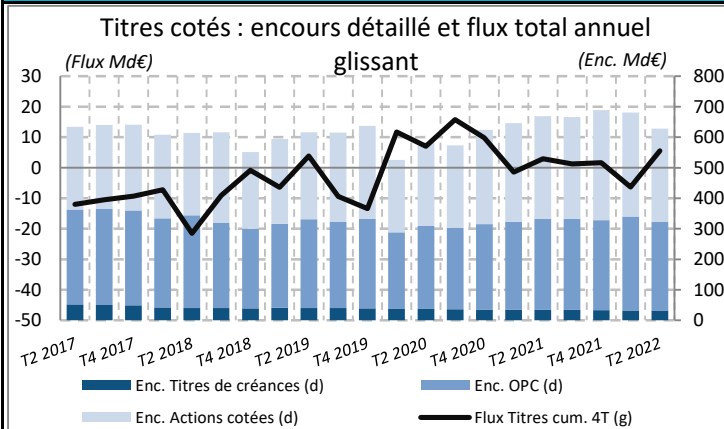
33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées



34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires



35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés

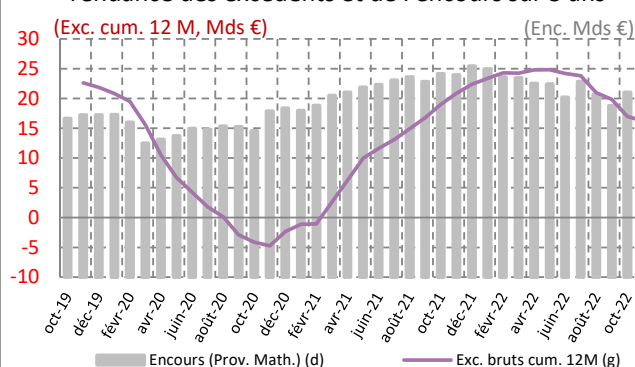


Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

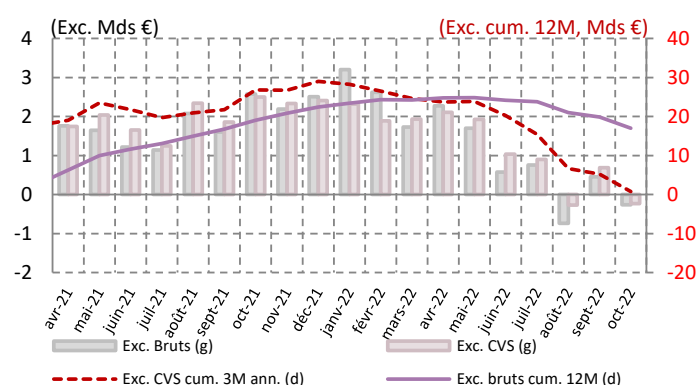
[Retour à la page de Synthèse](#)

36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

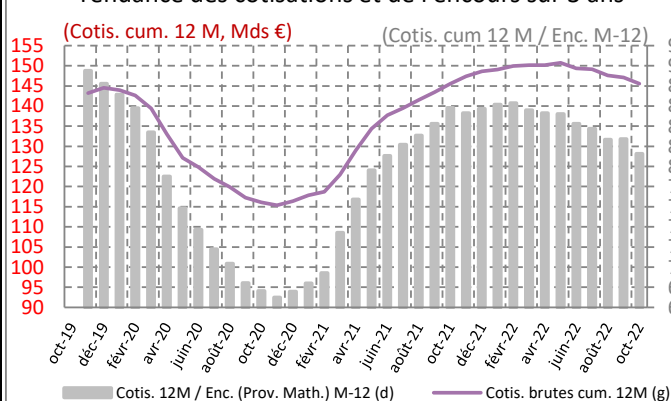


Excédents mensuels sur 18 mois

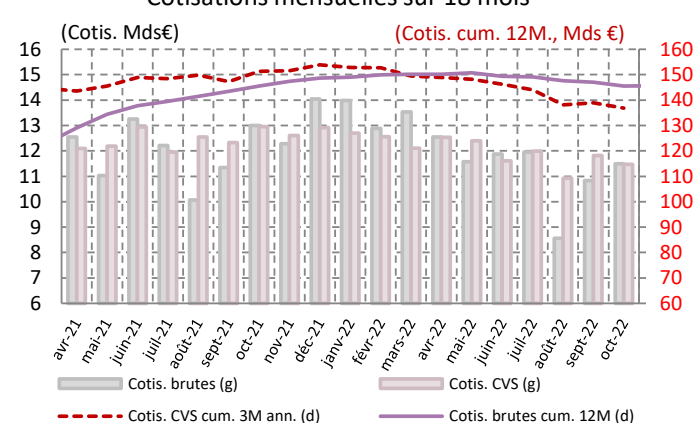


37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

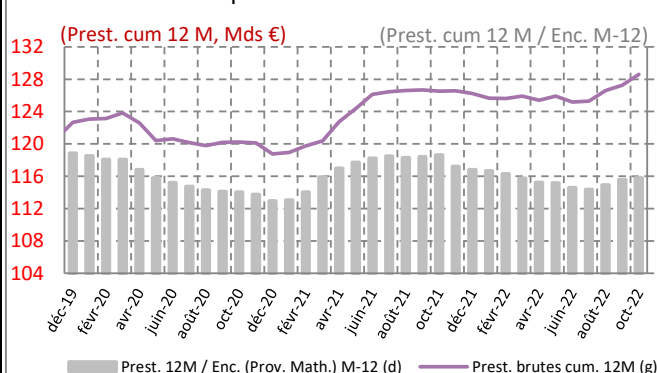


Cotisations mensuelles sur 18 mois

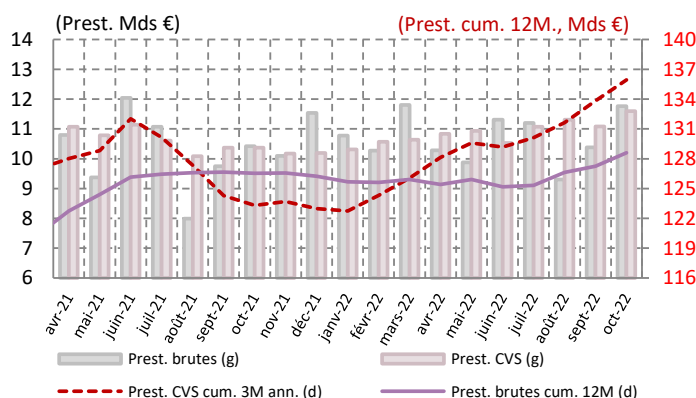


38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

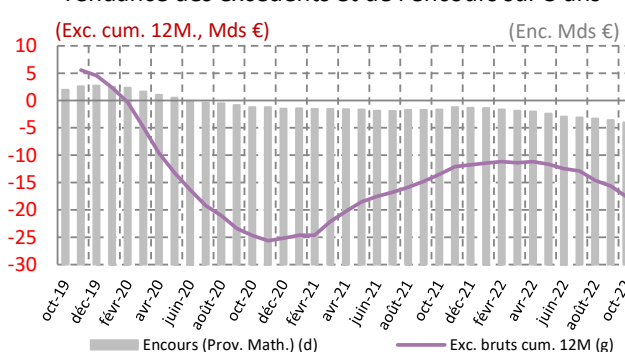


Prestations mensuelles sur 18 mois

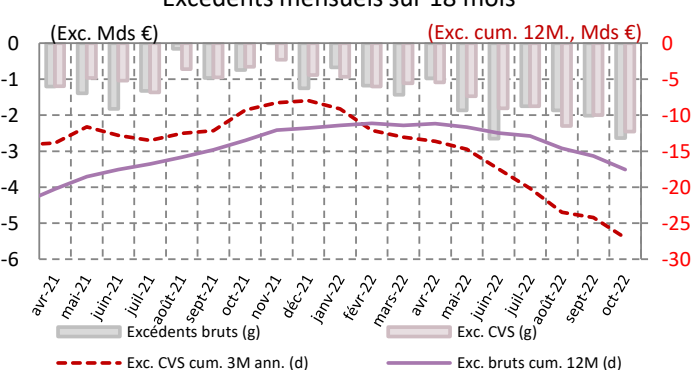


39 - Excédents fonds euros

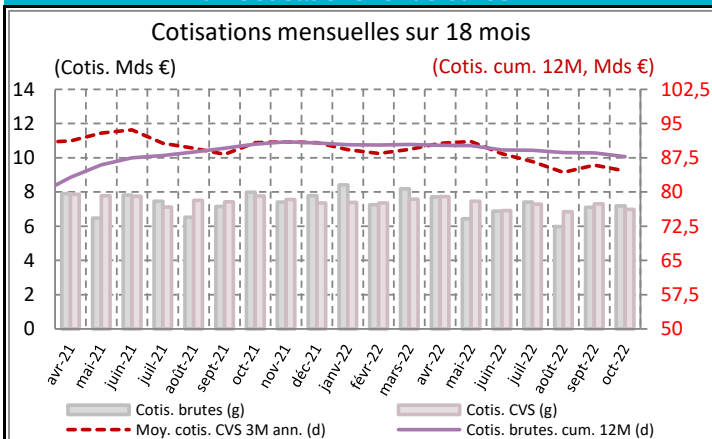
Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



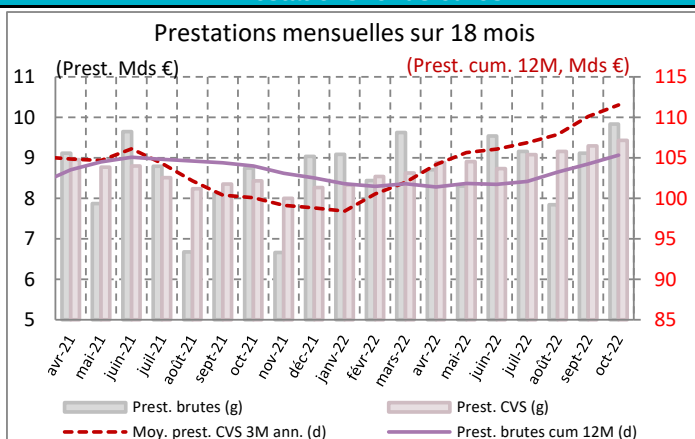
Excédents mensuels sur 18 mois



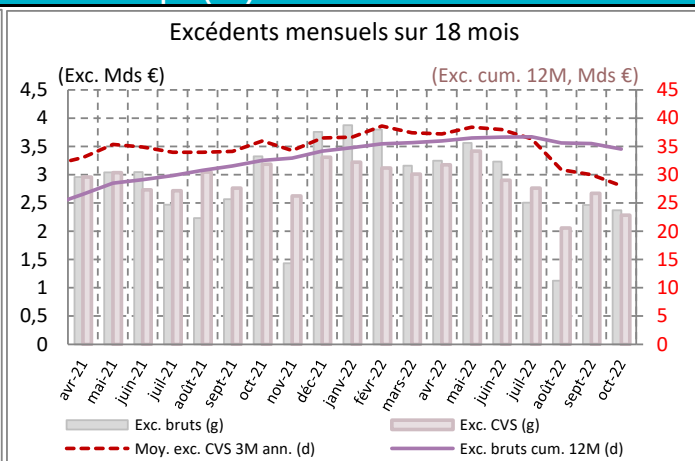
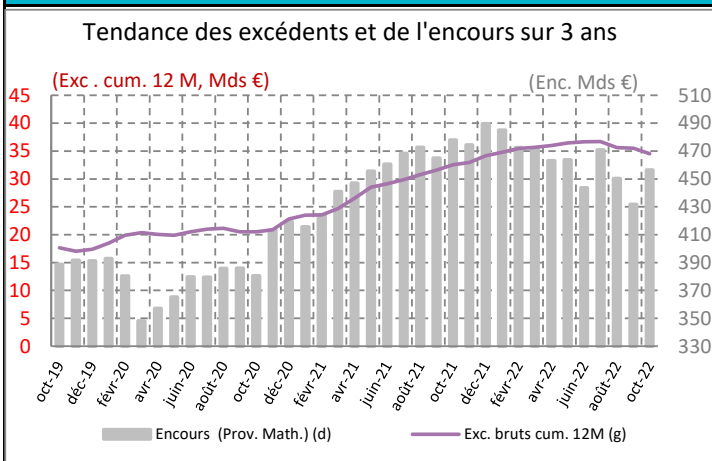
40 - Cotisations fonds euros



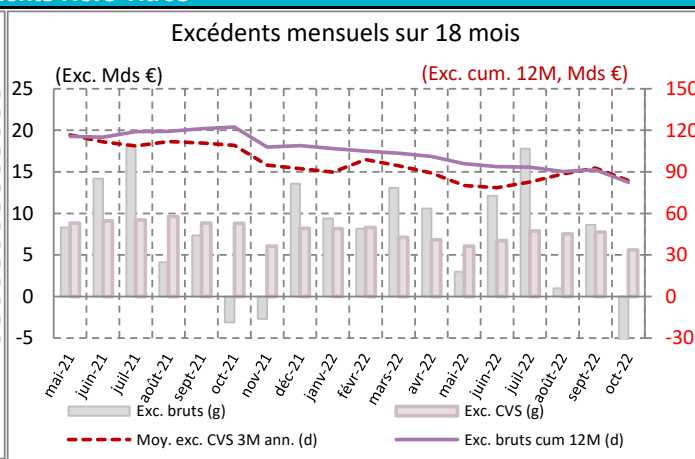
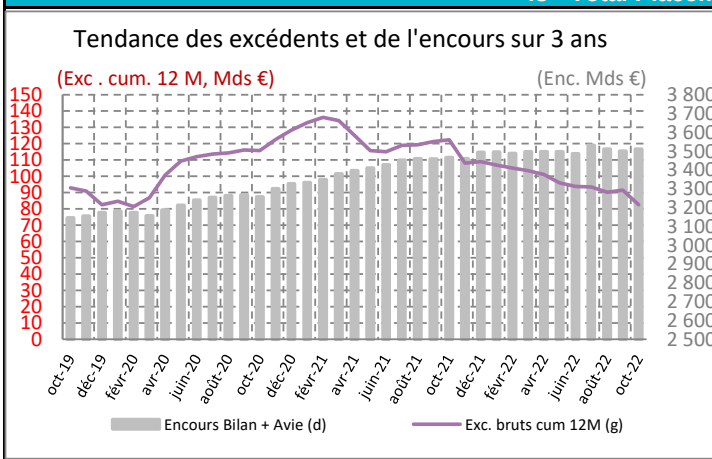
41 - Prestations fonds euros



42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)



43 - Total Placements Hors Titres



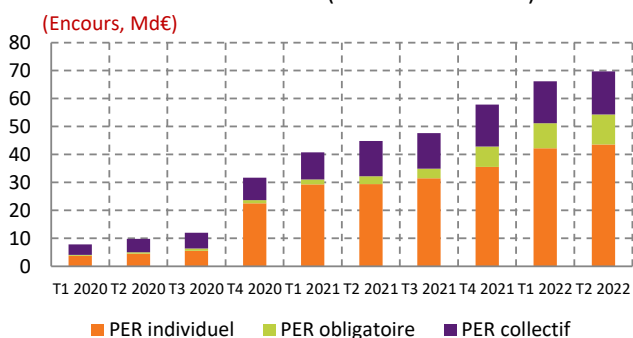
44 - Synthèse des principaux placements (excédents cumulés depuis le 1er janv. N)

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Année 2021	Cumul depuis le 1er janvier		Encours Octobre 2022
		Exc. Octobre 2021	Exc. Octobre 2022	
Total placements financiers hors titres	108 999	98 142	71 607	3 510 581
Total Produits bancaires	86 608	80 448	59 311	1 750 208
Dépôts à vue	49 162	44 622	15 004	596 293
Total Livrets	46 131	41 395	47 251	770 414
Plans d'épargne-logement (PEL)	-5 721	-3 014	-10 409	280 918
Autres produits bancaires	-2 964	-2 555	7 466	102 583
Total Assurance-Vie	22 391	17 694	12 296	1 760 373
Assurance-vie supports en €	-11 783	-11 286	-17 054	1 303 926
Assurance-vie supports en UC	34 174	28 980	29 350	456 446

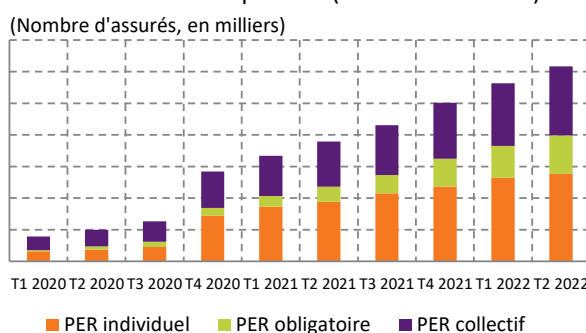
Epargne-retraite

45 - Plans Epargne Retraite (loi PACTE) : Encours & flux totaux (tous distributeurs)

Encours des PER (tous distributeurs)

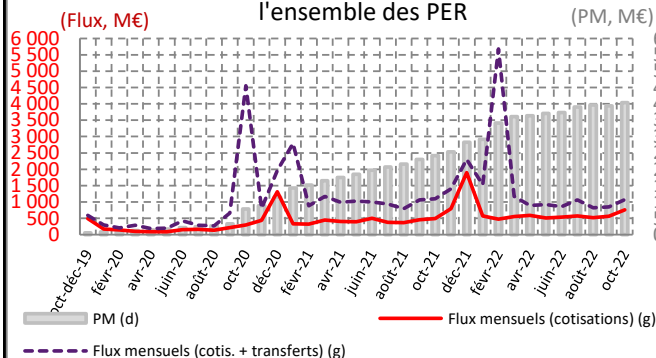


Nombre d'assurés par PER (tous distributeurs)

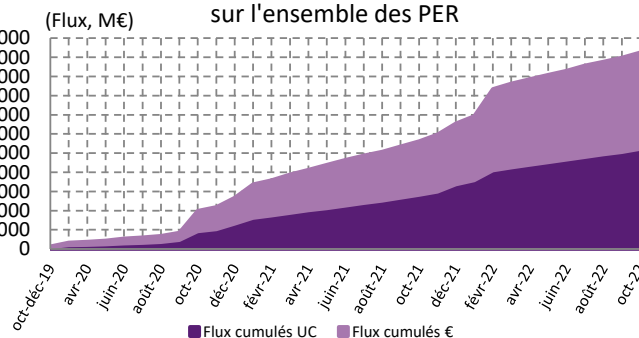


46 - PER (loi PACTE) : Encours et flux (FFA)

Tendance des flux et de l'encours sur l'ensemble des PER

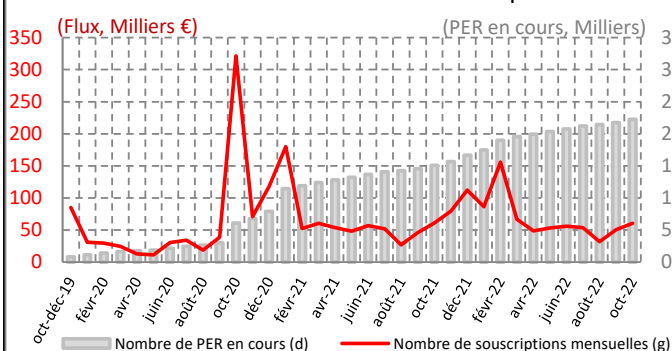


Flux cumulés UC et flux cumulés euros sur l'ensemble des PER



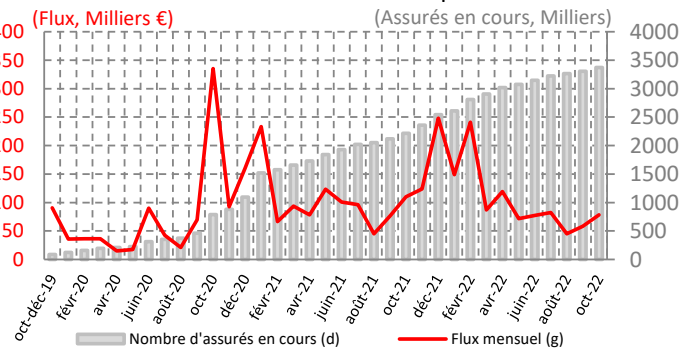
47 - PER : Nombre de plans souscrits (FFA)

Evolution du nombre de PER souscrits depuis oct. 2019



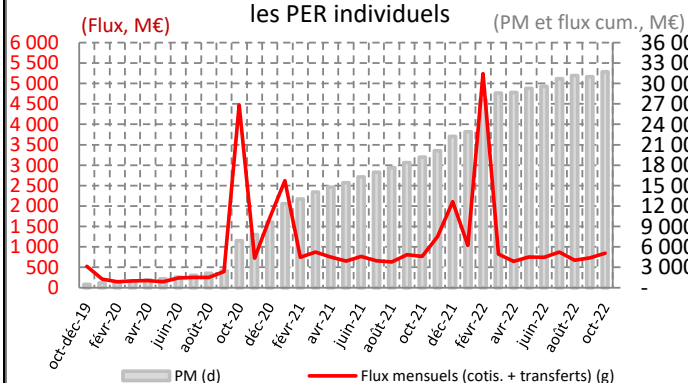
48 - PER : Nombre d'assurés (FFA)

Evolution du nombre d'assurés depuis oct. 2019

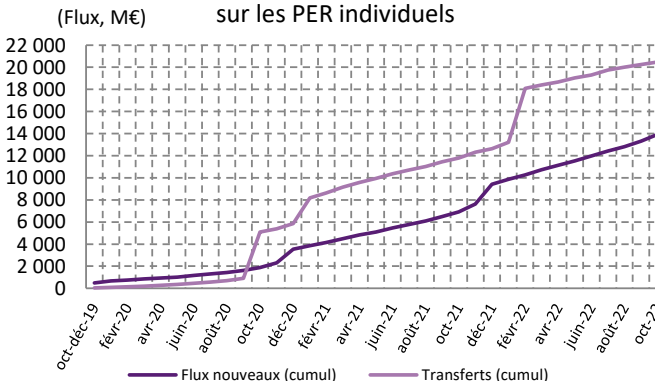


49 - PER individuels (loi PACTE) : Encours & flux (FFA)

Tendance des flux et de l'encours sur les PER individuels



Flux cumulés depuis octobre 2019 sur les PER individuels



Sources : FFA, Trésor, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)



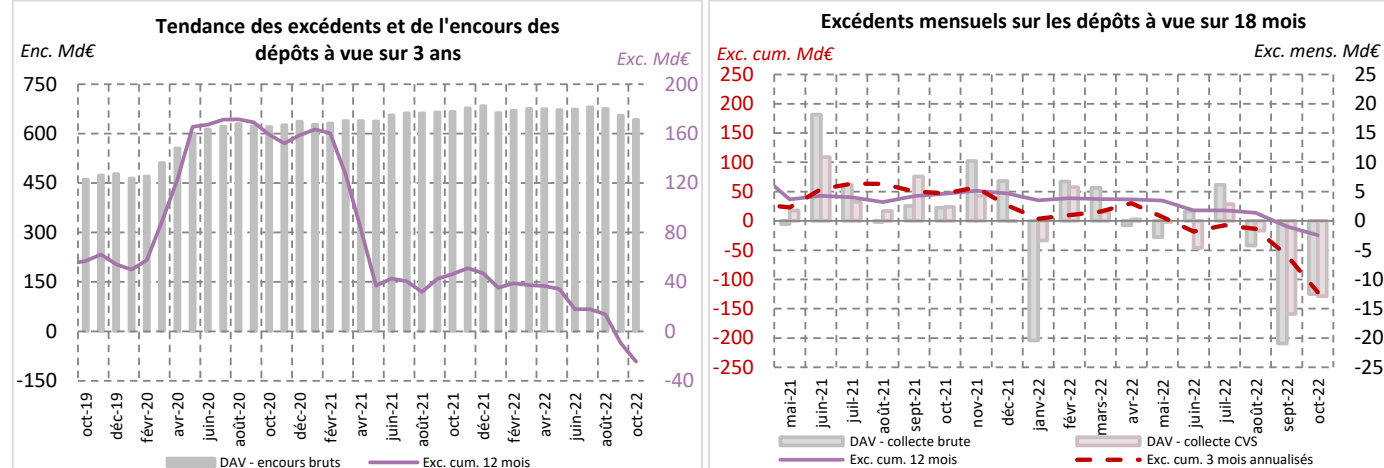
Conjoncture Epargne est une publication de la Direction Etudes et Prospective / Pôle Finance & Stratégie

Réalisation : Alain Tourdjman et Clémentine Deplaix

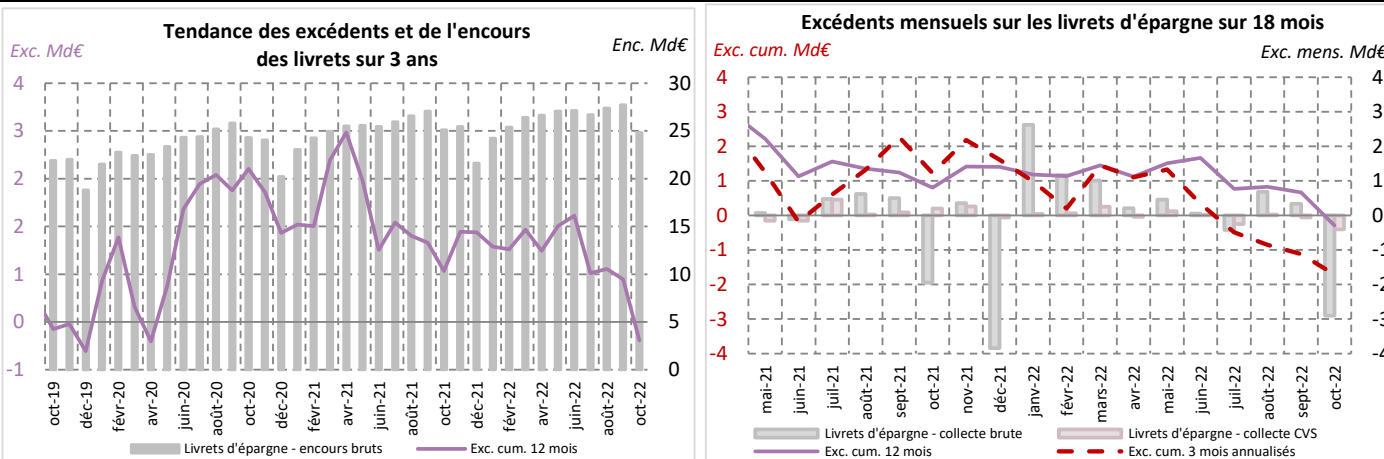
BPCE, 50, avenue Pierre Mendès-France, 75201 PARIS Cedex 13 Téléphone : 01.58.40.41.42

Annexe - Produits bancaires des SNF : Excédents et Encours

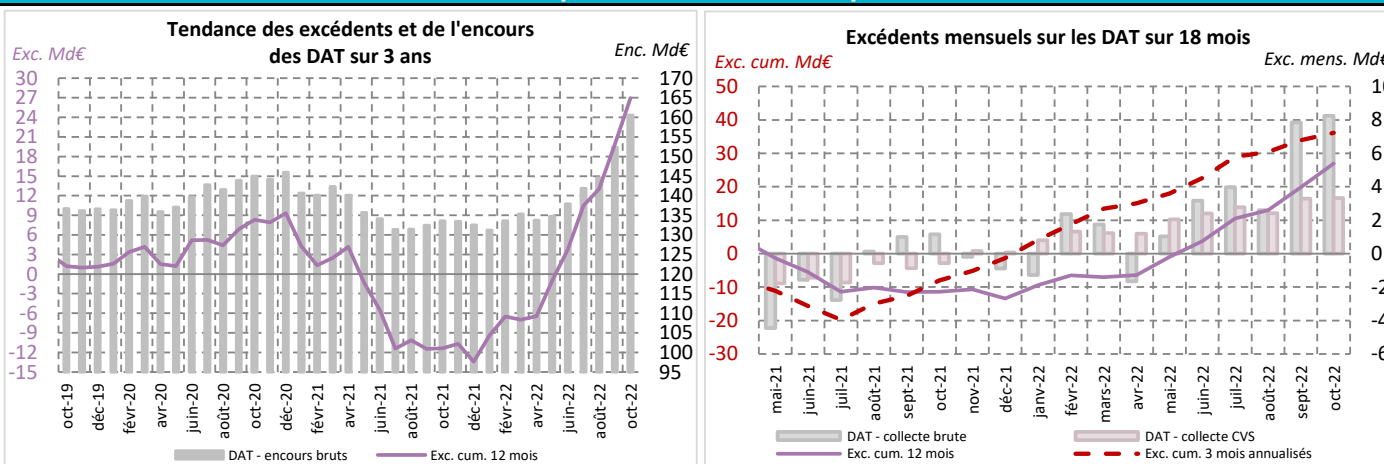
1 - Dépôts à vue des entreprises



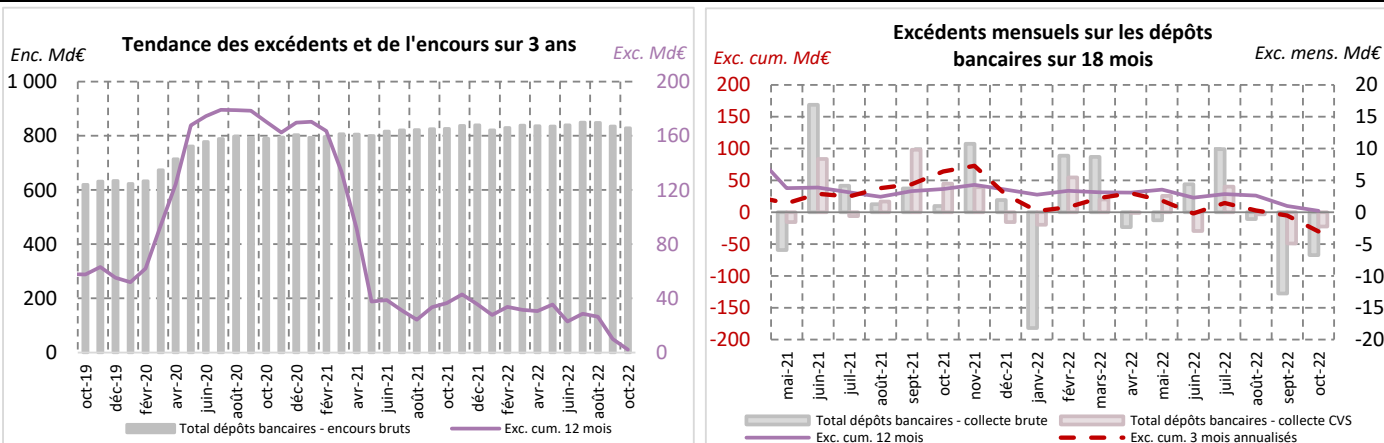
2 - Livrets d'épargne (livret A et B) des entreprises



3 - Dépôts à terme des entreprises



4 - Total des dépôts bancaires des entreprises



Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective