

Des excédents de janvier toujours supérieurs à la période pré-crise

- La collecte nette cumulée des ménages sur les placements financiers (hors titres et numéraire) atteint 9,2 Md€ en janvier 2022, un surplus de 6,7 Md€ par rapport à la moyenne de 2018-19. Même si elle est inférieure à celle de janvier 2021 (11,7 Md€), cette collecte reste élevée en termes saisonniers d'autant qu'elle intervient après un mois de décembre déjà fort.
- Sur les produits bancaires, la collecte (6,2 Md€) a reculé sur les DAV (1 Md€) et l'épargne-logement mais s'est bien tenue sur les livrets (6,4 Md€), en particulier sur le livret A et le LEP qui semblent avoir bénéficié de l'effet d'annonce sur la hausse des taux réglementés.
- L'assurance-vie reste un produit dynamique avec un surplus de 0,9 Md€ par rapport à janvier 2018-19.

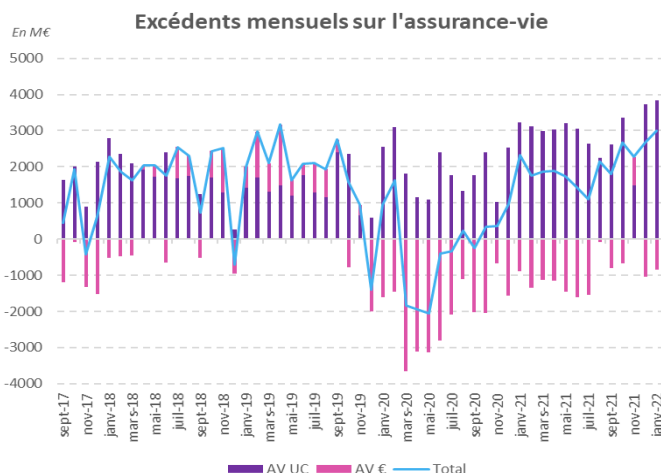
	Janvier 2022	moyenne Janvier 19 + 18	Impact estimé Janvier
Numéraire*			
Dépôts à vue	1,0	-4,0	5,0
Livrets	6,4	4,7	1,7
dont : Livrets A	3,5	2,0	1,5
Epargne-logement	-0,6	0,4	-1,0
Placements à échéance	-0,7	-0,7	0,1
Total produits bancaires	6,2	0,4	5,8
Assurance-vie	3,0	2,1	0,9
Titres**			
Total	9,2	2,5	6,7

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

*N.D.

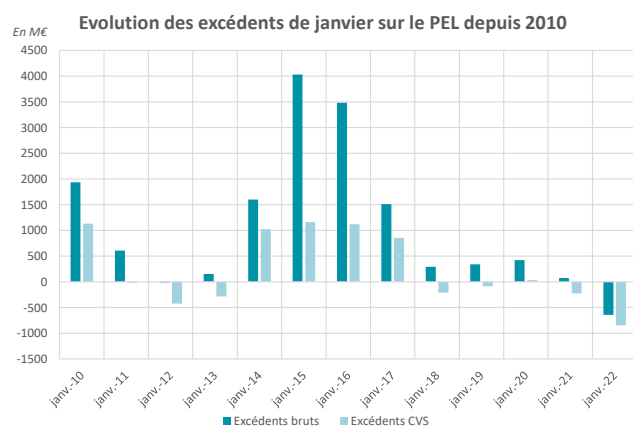
Toujours un fort dynamisme de l'assurance-vie début 2022

- Après une année où les excédents cumulés ont été très importants (23,7 Md€ en 2021), l'assurance-vie continue sur sa lancée en ce début d'année 2022. L'excédent de janvier atteint 3 Md€, permis par l'importante et inédite collecte sur les fonds UC de 3,8 Md€ tandis que les fonds euros restent en territoire négatif (-0,9 Md€) malgré une tendance à l'amélioration. Cet excédent mensuel de l'assurance-vie surpasse de 2,1 Md€ celui de janvier 2020 et de 0,7 Md€ celui de janvier 2021.
- Ce dynamisme confirme une collecte déjà élevée en décembre (2,7 Md€) qui bénéficie d'une progression des cotisations brutes au-delà de leur niveau d'avant crise alors que le rythme des prestations est en ralentissement.



La décollecte du PEL se poursuit en janvier

- 2021 a été une année de décollecte record pour le PEL avec 5,7 Md€ d'excédents négatifs entre janvier et décembre 2021. Le PEL retourne habituellement en territoire positif au mois de janvier après l'importante décollecte saisonnière du mois de décembre cependant, le phénomène ne s'est pas produit pour le début de l'année 2022.
- En effet, les excédents ont atteint -0,6 Md€ en janvier 2022, une contre-performance qui n'avait pas eu lieu depuis 2008. Cela peut en partie être imputable à la perte de compétitivité par rapport au livret A et au vieillissement des générations antérieures du PEL.

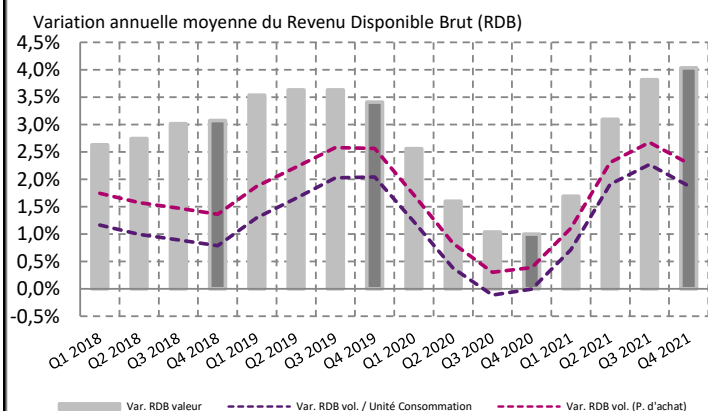


Excédents du mois de janvier depuis 2018

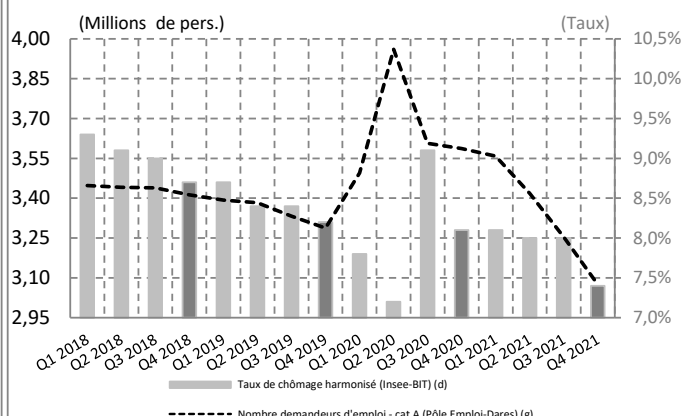
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Janvier 2018	Exc. Janvier 2019	Exc. Janvier 2020	Exc. Janvier 2021	Exc. Janvier 2022	Var. Exc. 2022/2021
Total placements financiers hors titres	350	4 709	6 994	11 731	9 180	-22%
Dépôts à vue	-5 960	-2 022	1 449	2 588	1 019	-61%
Total Livrets	-3 712	5 066	4 481	7 300	6 409	-12%
Plans d'épargne-logement (PEL)	292	341	423	75	-635	NS
Total Assurance-vie (supports € et UC)	609	2 000	947	2 327	2 999	29%

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



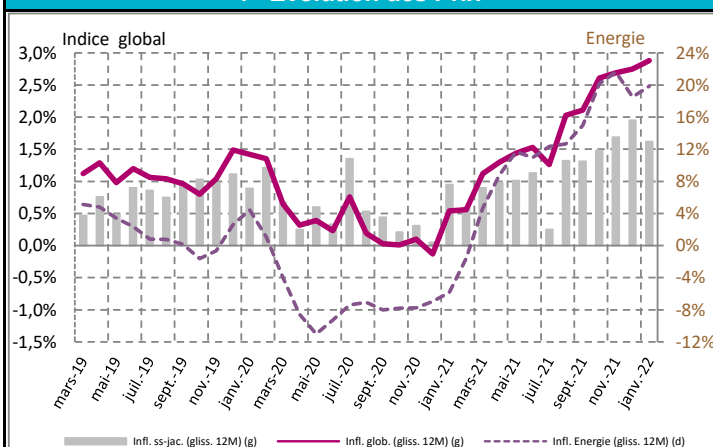
2 - Chômage



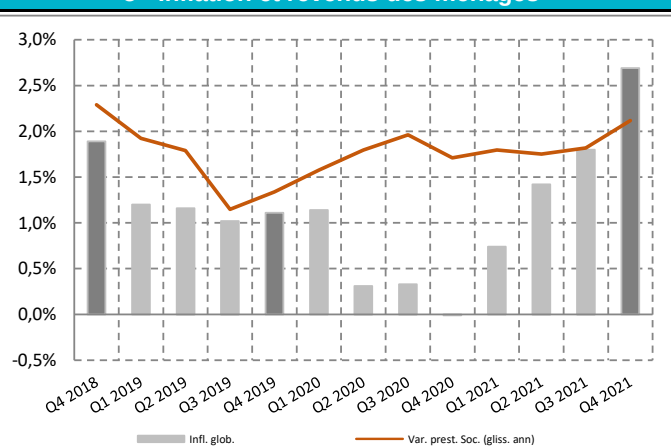
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent					Variation / Année précédente				
	Q1/2021	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q4/2021	Q1/2021	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q4/2021
RDB volume cum. 4 trim.	0,53%	0,68%	0,95%	0,48%	0,15%	0,39%	1,10%	2,31%	2,67%	2,29%
RDB vol. 4 trim. / U Conso	0,43%	0,58%	0,85%	0,38%	0,05%	-0,01%	0,71%	1,91%	2,27%	1,88%
Inflation globale	-0,09%	0,70%	0,46%	0,73%	0,79%	-0,01%	0,74%	1,43%	1,80%	2,69%
Taux chômage (pts de %)	-0,10	0,00	-0,60	#N/A	#N/A	0,80	-1,10	-0,70	#N/A	-0,60
	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q4/2021
Taux chômage (niveau %)	7,8	7,2	9,1	8,1	8,1	8,0	8,0	7,4	#N/A	7,4

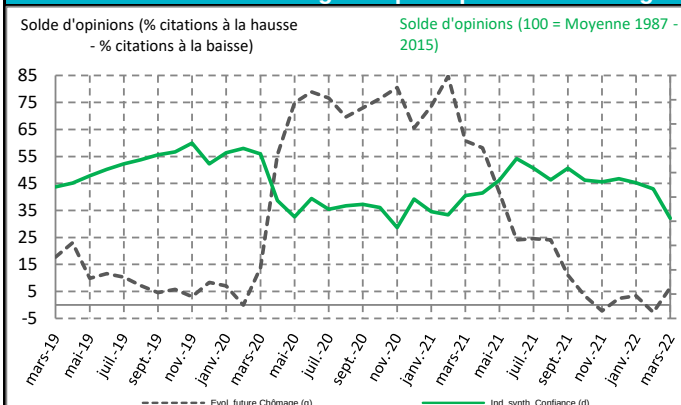
4 - Evolution des Prix



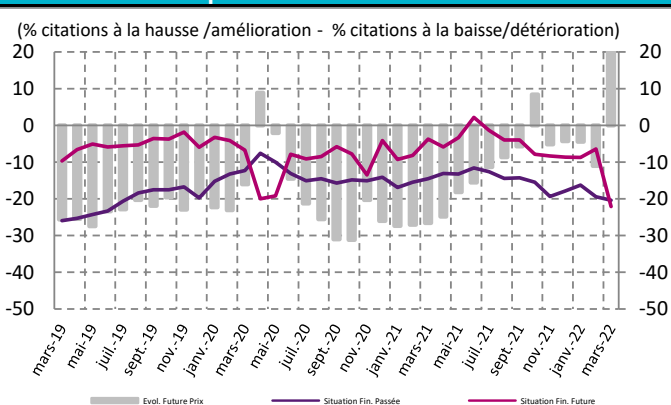
5 - Inflation et revenus des ménages



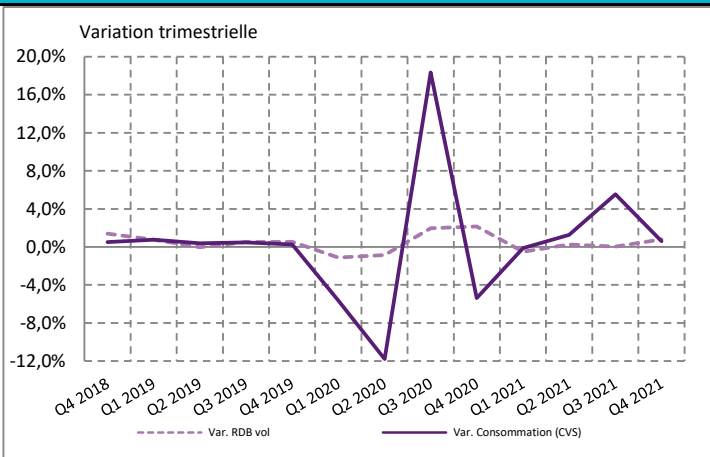
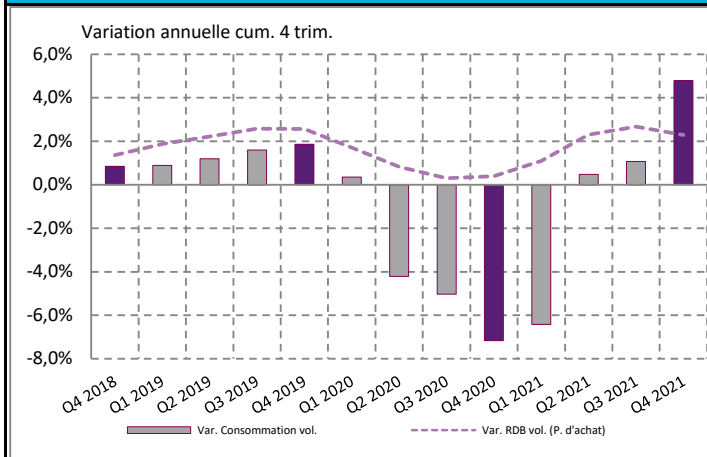
6 - Confiance des ménages et perception du chômage



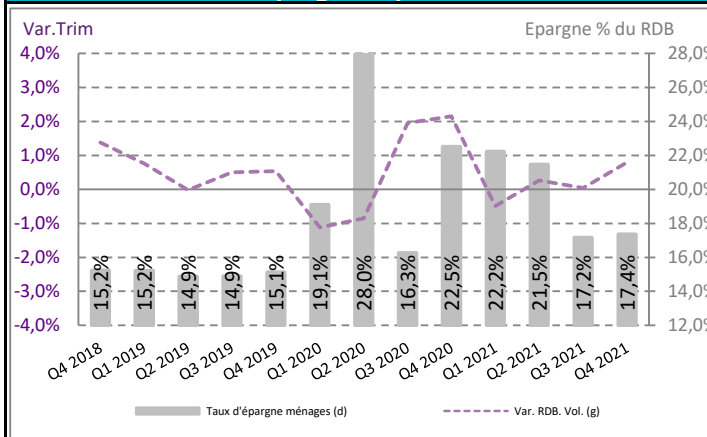
7 - Perception de la situation financière



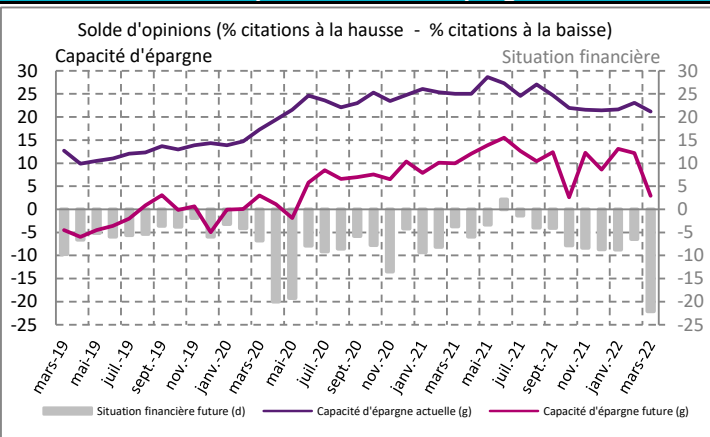
8 - Evolution de la consommation



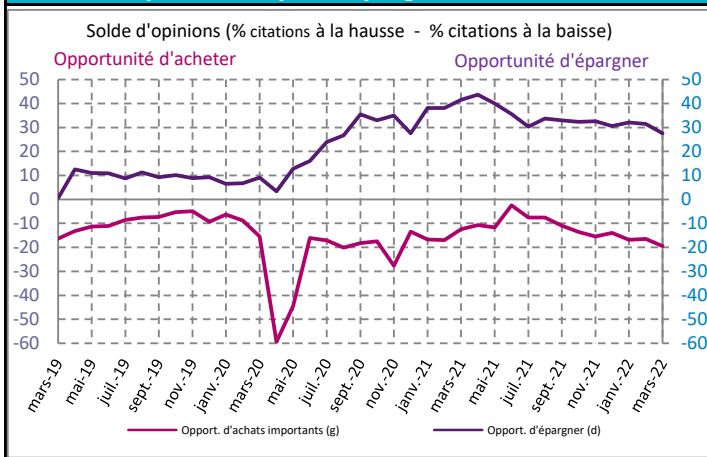
9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



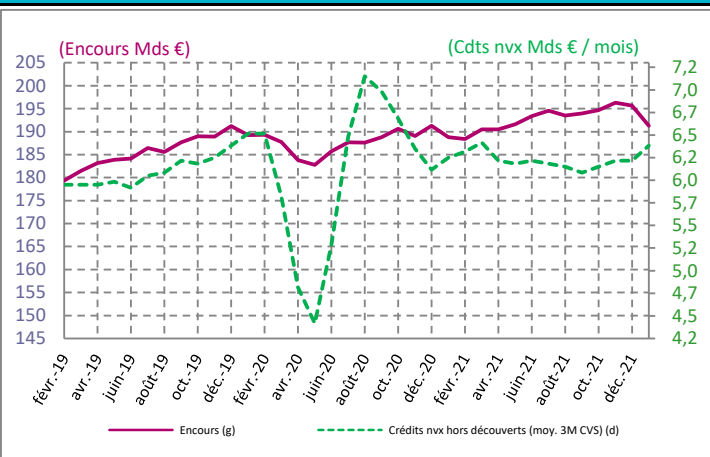
10 - Enquête Intentions Epargne



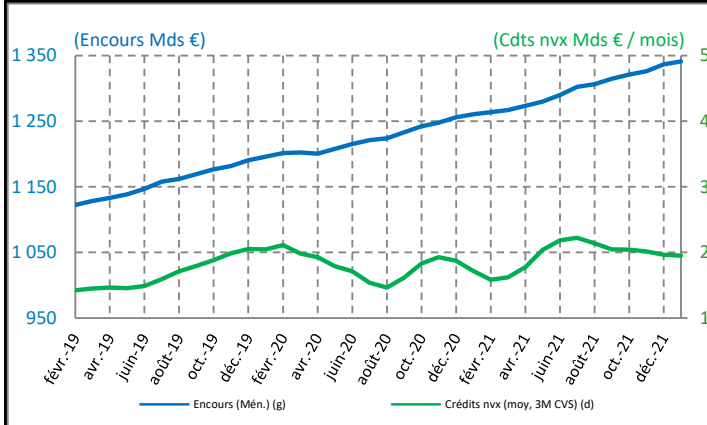
11 - Enquête Perception Epargne et Consommation



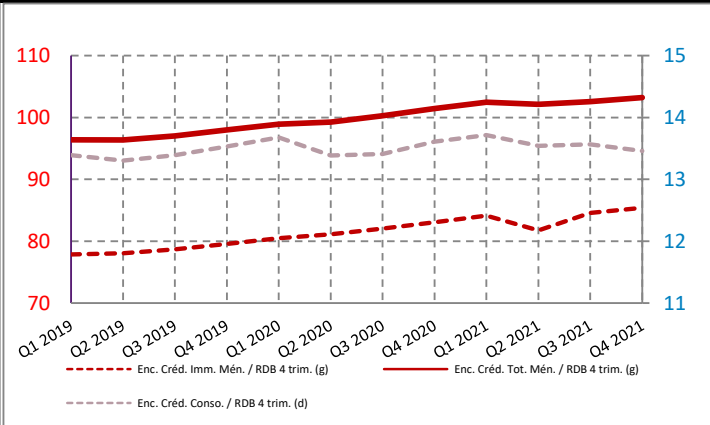
12 - Evolution Crédits Consommation



13 - Evolution Crédits Immobiliers



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

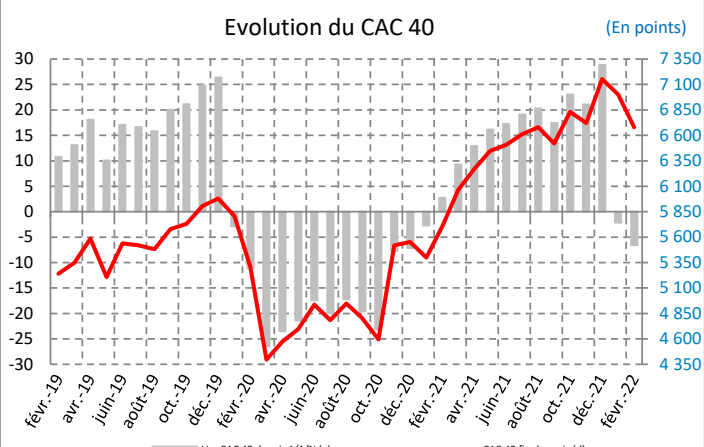
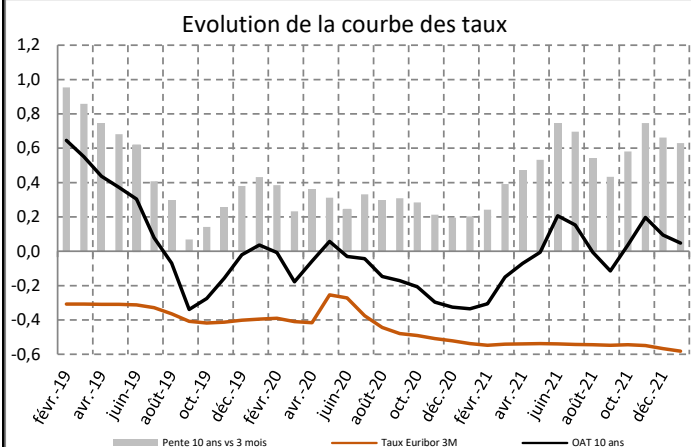


Sources : INSEE, Banque de France

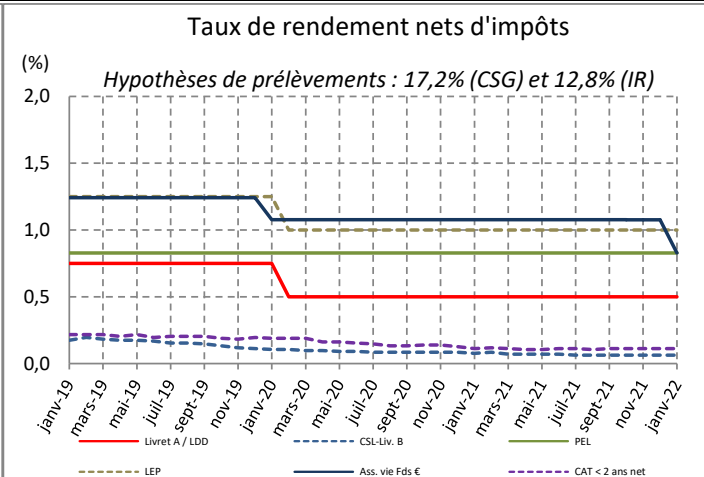
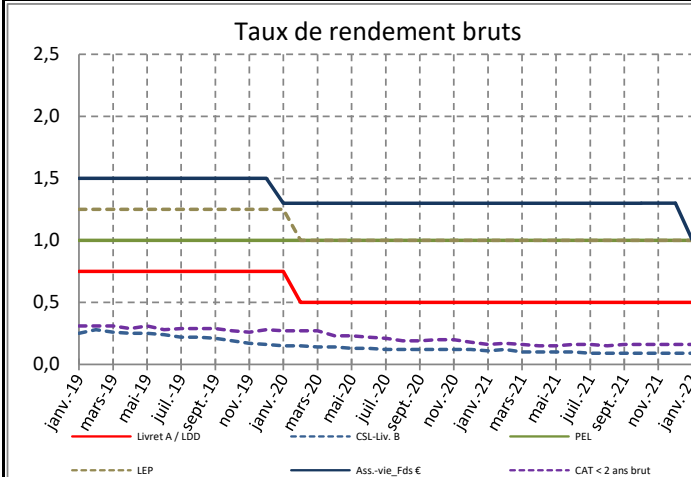
[Retour à la page de Synthèse](#)

Placements financiers: critères d'arbitrage

15 - Performances de marché



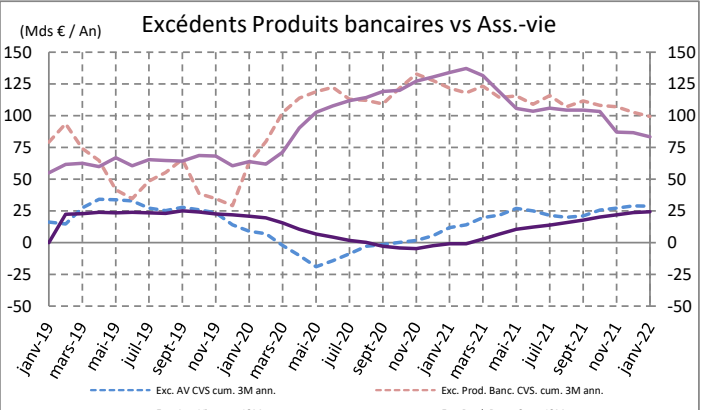
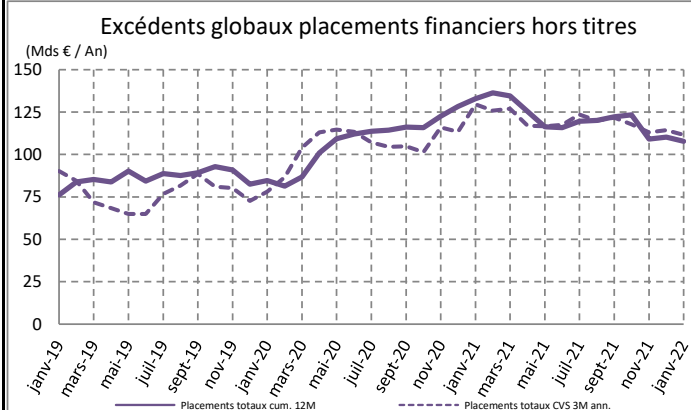
16 - Performances principaux placements



17 - Tableau des performances des principaux placements

Taux bruts (en %)	Année 2020	Année 2021	Janv.-Janv. 2022	Novembre 2021	Décembre 2021	Janvier 2022
Livret A / LDD	0,52	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
CSL-Liv. B	0,13	0,10	0,09	0,09	0,09	0,09
LEP	1,02	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
CAT < 2 ans	0,22	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds €	1,30	1,30	1,00	1,30	1,30	1,00
Ass.-vie Fonds UC	1,70	9,86	-1,76	-0,83	2,49	-1,76
Euribor 3M	-0,425	-0,549	-0,560	-0,567	-0,582	-0,560
OAT 10A	-0,15	0,01	0,31	0,09	0,05	0,31
Var CAC (% depuis 1/1)	-7,14	28,85	-2,15	21,07	28,85	-2,15
CAC (pts fin de période)	5 551	7 153	6 999	6 721	7 153	6 999

18 - Allocation produits bancaires et assurance-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 Janvier		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Janvier 2021	Enc. Janvier 2022
			Exc. Janvier 2021	Exc. Janvier 2022			
Total placements financiers hors titres	128 244	110 323	11 731	9 180	-22%	3 332 213	3 503 403
Total Produits bancaires	130 601	86 608	9 404	6 181	-34%	1 602 565	1 696 290
Total Produits bancaires non centralisés CDC	130 601	86 608	9 404	6 181	-34%	1 602 565	1 696 290
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	105 885	71 875	5 795	2 719	-53%	1 298 989	1 377 197

20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Janvier		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Janvier 2021	Enc. Janvier 2022
			Exc. Janvier 2021	Exc. Janvier 2022			
Total Produits bancaires CT	135 257	95 293	9 888	7 428	-25%	1 216 788	1 311 625
Dépôts à vue	73 940	49 162	2 588	1 019	-61%	534 628	582 308
Total Livrets	61 316	46 131	7 300	6 409	-12%	682 160	729 317
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	28 053	29 004	2 675	2 059	-23%	211 102	239 706
Total Livrets défiscalisés	33 263	17 126	4 625	4 350	-6%	471 058	489 611
Livrets A et Bleu	24 717	14 733	3 609	3 462	-4%	303 576	319 093
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	8 962	4 245	994	590	-41%	122 271	126 486
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-361	-1 489	207	497	140%	39 636	38 834
Livrets Jeunes	-55	-363	-185	-199	-8%	5 575	5 198

21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Janvier		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Janvier 2021	Enc. Janvier 2022
			Exc. Janvier 2021	Exc. Janvier 2022			
Total Produits bancaires MLT	-4 655	-8 685	-484	-1 247	-158%	385 777	384 665
Total Epargne-Logement	1 053	-5 372	187	-593	NS	320 947	322 363
Comptes d'épargne-logement (CEL)	1 466	349	112	42	-63%	31 313	31 671
Plans d'épargne-logement (PEL)	-413	-5 721	75	-635	NS	289 634	290 692
Total Placements à échéance	-5 708	-3 313	-671	-654	3%	64 830	62 302
Comptes à Terme toutes durées	-5 391	-2 449	-605	-554	9%	34 131	31 950
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 697	-1 811	-158	-161	-2%	15 036	13 773
Autres Produits d'épargne	1 380	948	93	61	-34%	15 663	16 579

22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2020	Exc. Fin 2021	Cumul 1er Janv. - fin Janvier		Var. Exc. 2022/2021	Enc. Janvier 2021	Enc. Janvier 2022
			Exc. Janvier 2021	Exc. Janvier 2022			
Total Assurance-vie (supports € et UC)	-2 357	23 715	2 327	2 999	29%	1 729 648	1 807 113
Cotisations	116 333	151 092	13 528	13 784	2%		
Prestations	118 690	127 377	11 201	10 785	-4%		
Assurance-vie supports en €	-25 285	-10 964	-898	-850	5%	1 312 487	1 313 550
Cotisations	75 852	92 642	8 846	8 259	-7%		
Prestations	101 137	103 606	9 744	9 109	-7%		
Assurance-vie supports en UC	22 928	34 679	3 225	3 849	19%	417 160	493 563
Cotisations	40 481	58 450	4 682	5 525	18%		
Prestations	17 553	23 771	1 457	1 676	15%		

23 - Encours et Flux Titres

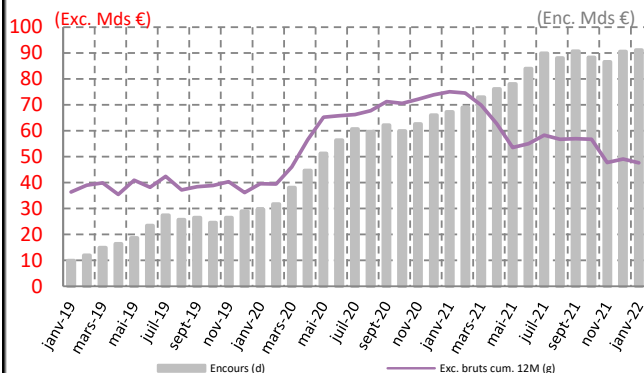
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2019	Flux Fin 2020	Flux cum. T3 2020	Flux cum. T3 2021	Var. Flux 2021/2020	Enc. T3 2020	Enc. T3 2021
Total Titres	-8 437	12 450	23 488	-9 433	NS	596 830	695 991
Total OPCVM	-6 122	-4 929	8 317	-11 763	NS	277 204	309 115
OPCVM monétaires	773	-886	-327	-359	-10%	5 446	4 522
OPCVM non monétaires	-6 895	-4 043	8 644	-11 404	NS	271 757	304 594
Total Titres non OPCVM	-2 315	17 379	15 171	2 330	-85%	319 626	386 876
Actions cotées	482	18 005	14 879	4 248	-71%	281 763	351 876
Titres de créances	-2 797	-626	292	-1 919	NS	37 864	35 000

[Retour à la page de Synthèse](#)

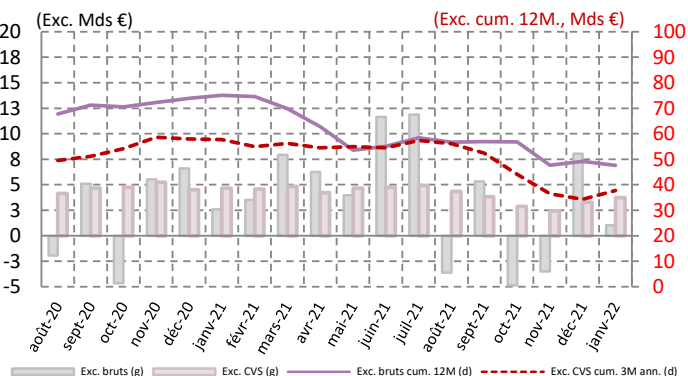
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

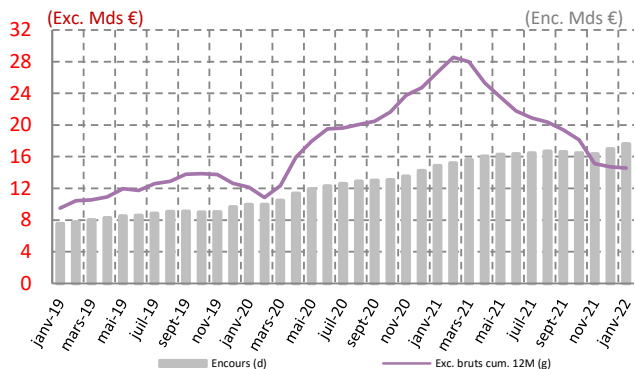


Excédents mensuels sur 18 mois

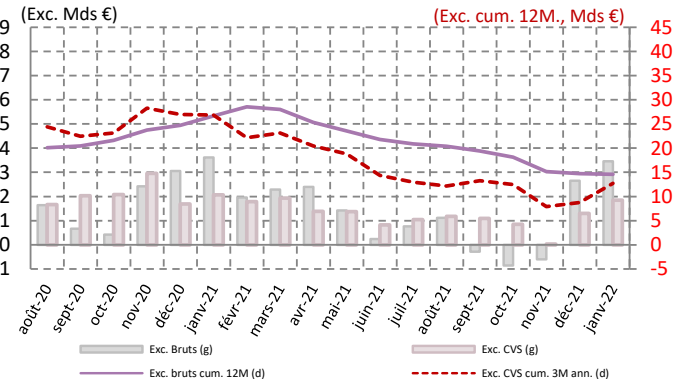


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

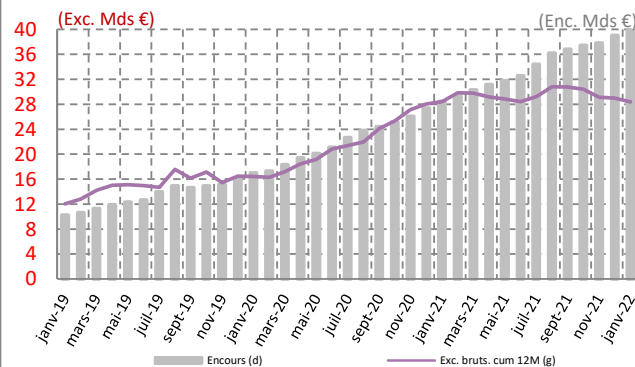


Excédents mensuels sur 18 mois

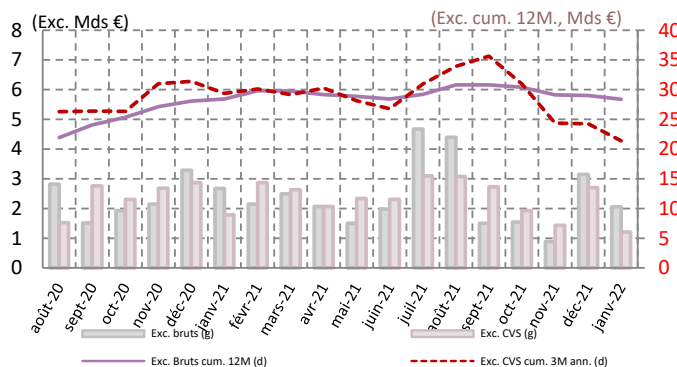


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

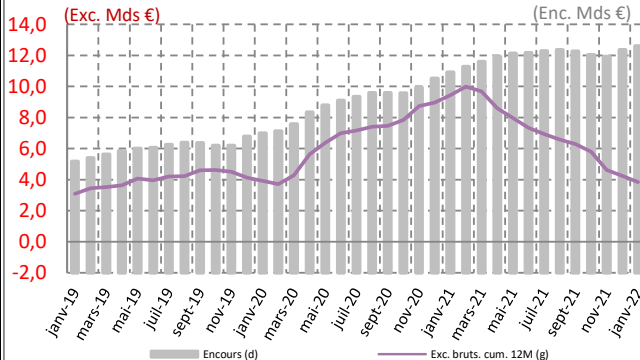


Excédents mensuels sur 18 mois

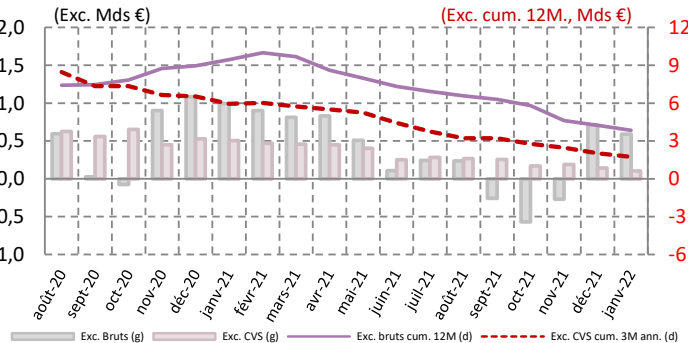


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois



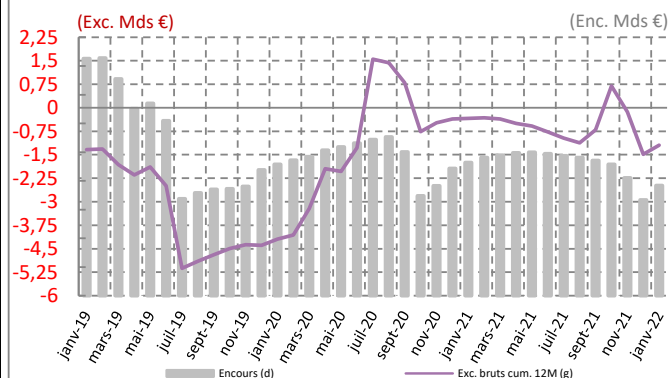
Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

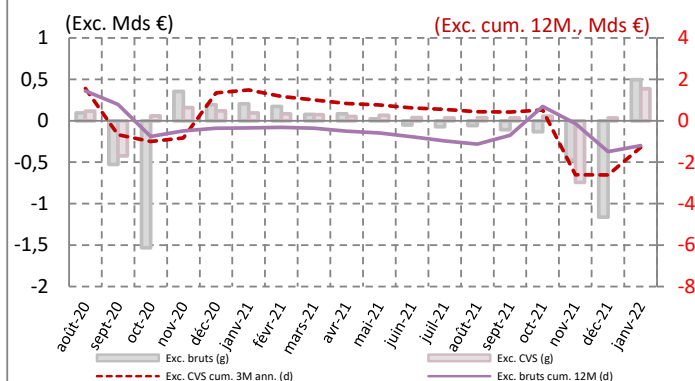
Produits bancaires: Excédents et Encours

28 - Livrets d'Epargne Populaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

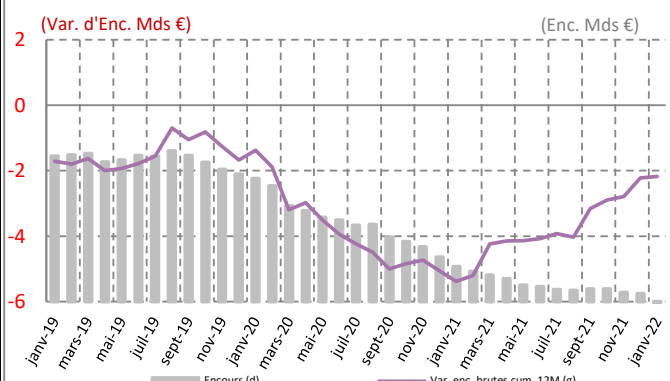


Excédents mensuels sur 18 mois

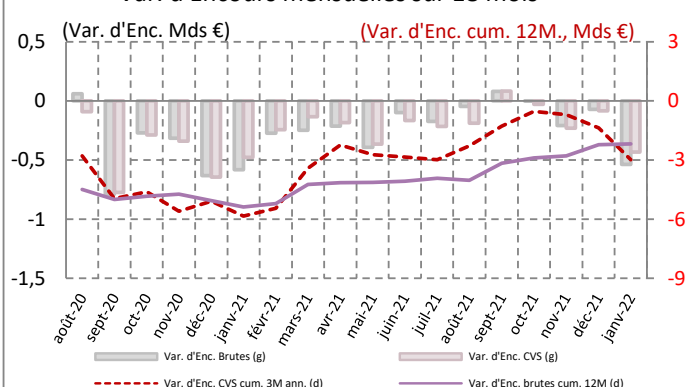


29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)

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

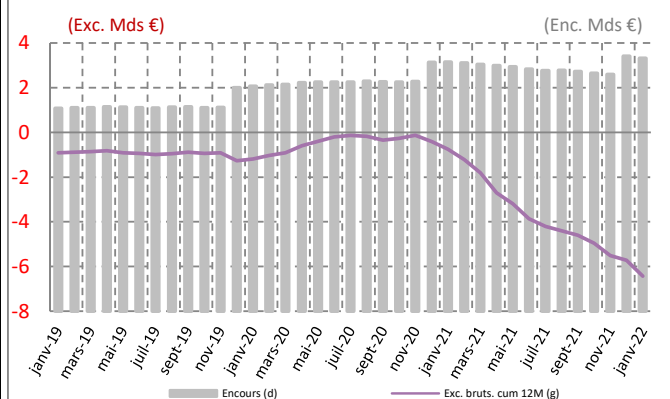


Var. d'Encours mensuelles sur 18 mois

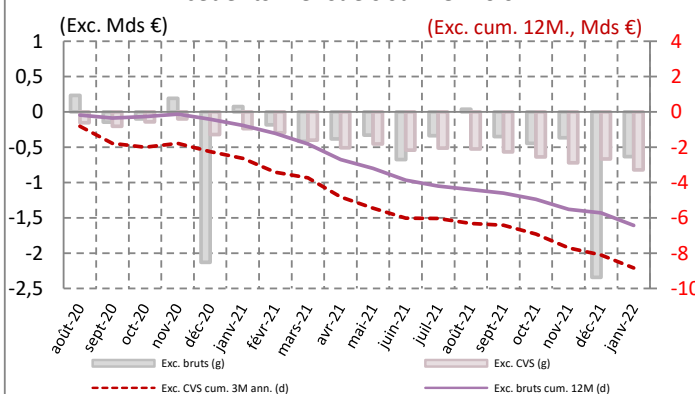


30 - Plan Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

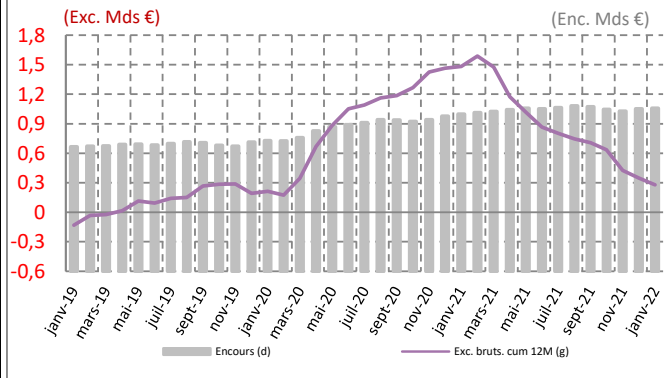


Excédents mensuels sur 18 mois

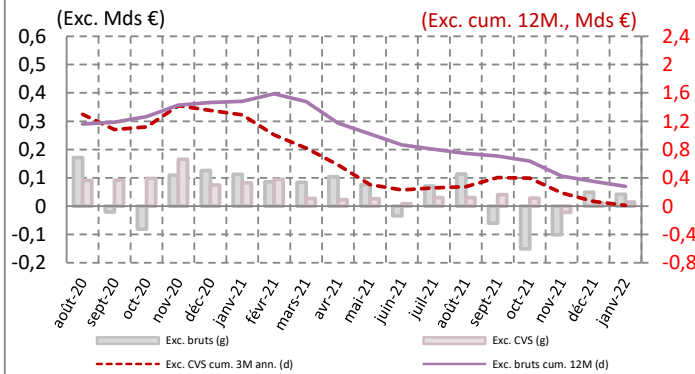


31 - Comptes Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois

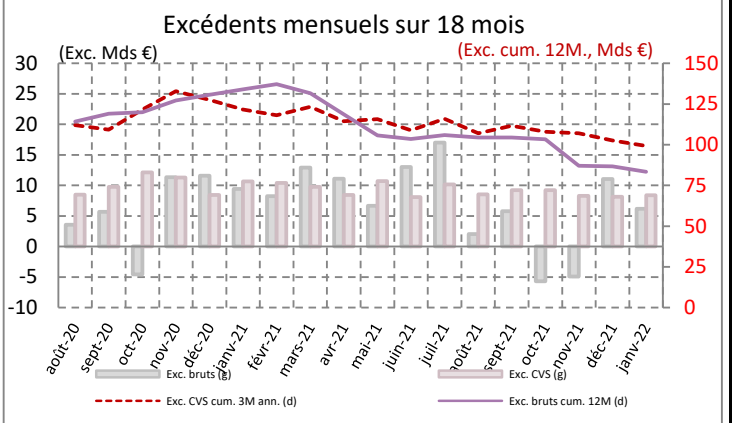
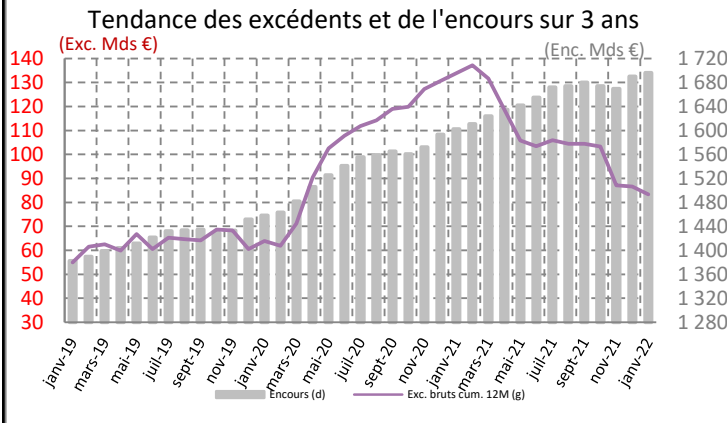


Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

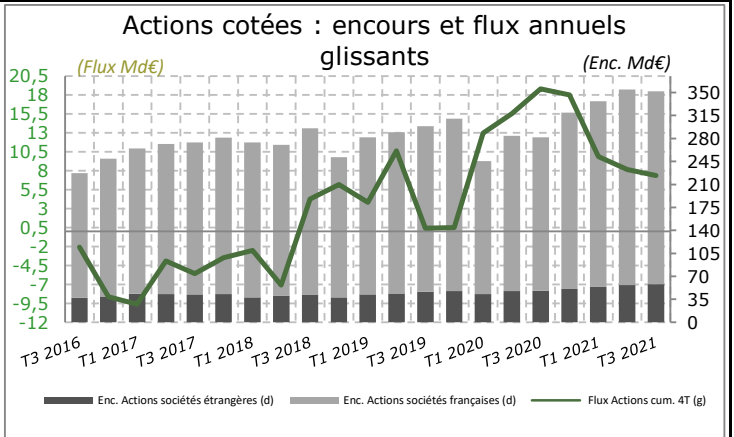
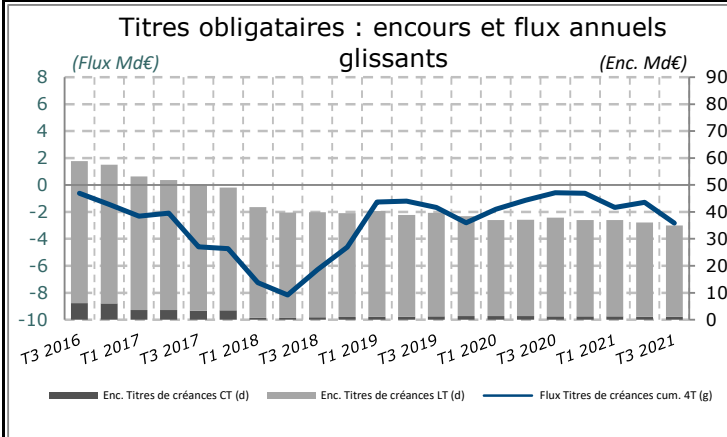
[Retour à la page de Synthèse](#)

Produits bancaires: Excédents et Encours

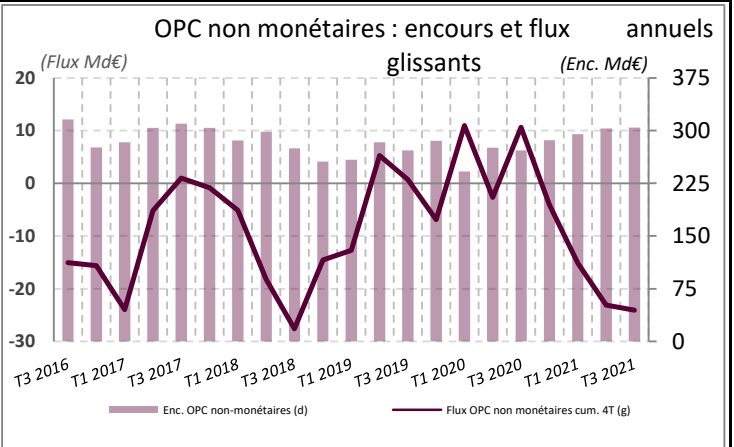
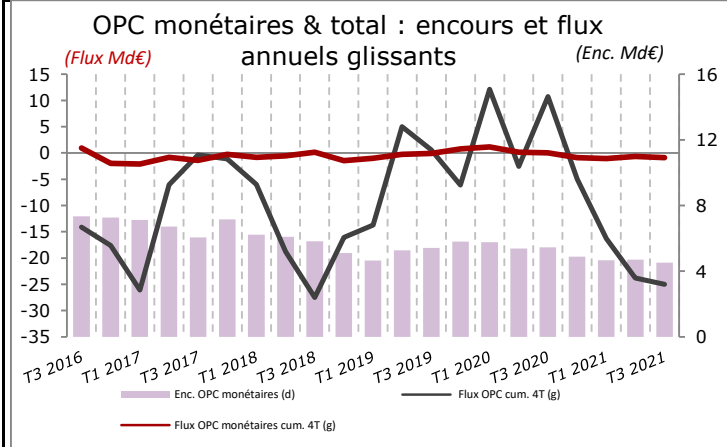
32 - Total produits bancaires



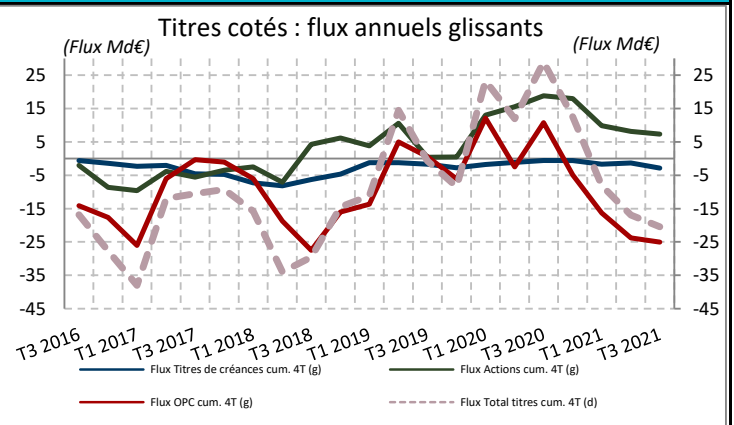
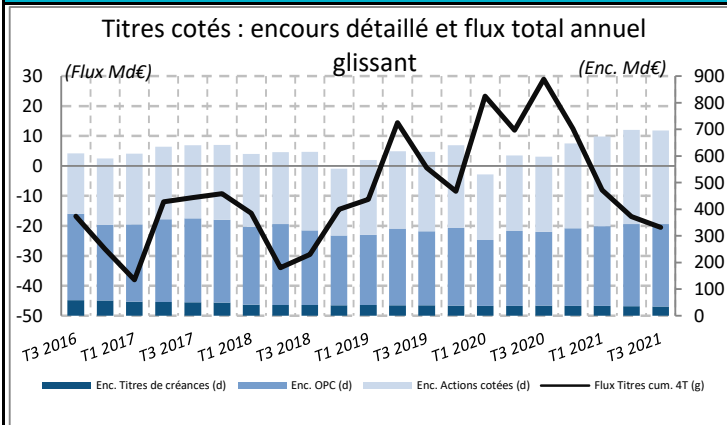
33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées



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



35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés



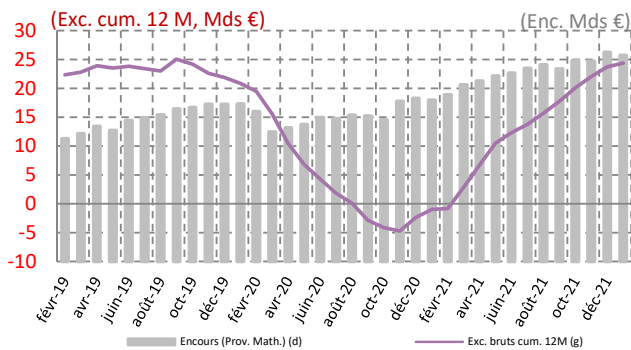
Sources : Banque de France, BPCE Études & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

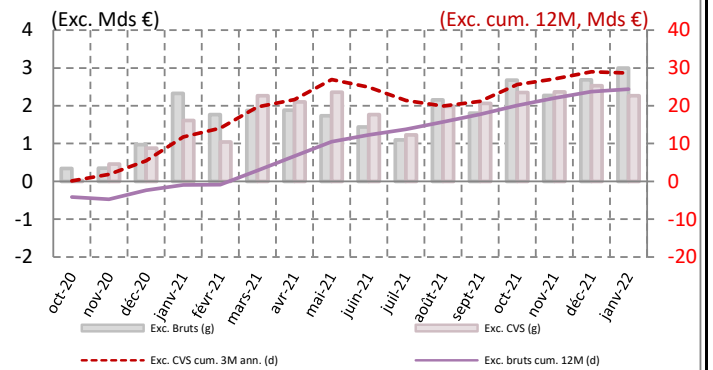
Assurance-vie

36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

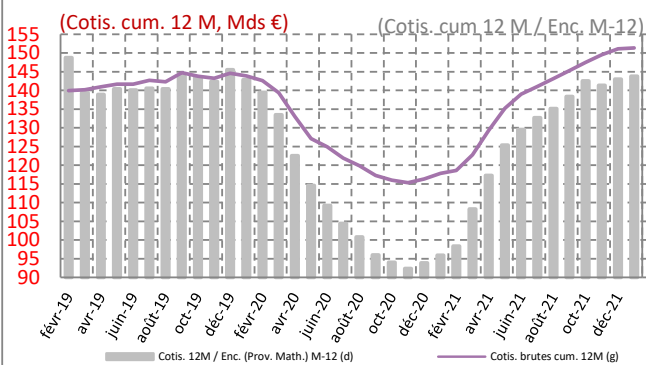


Excédents mensuels sur 18 mois

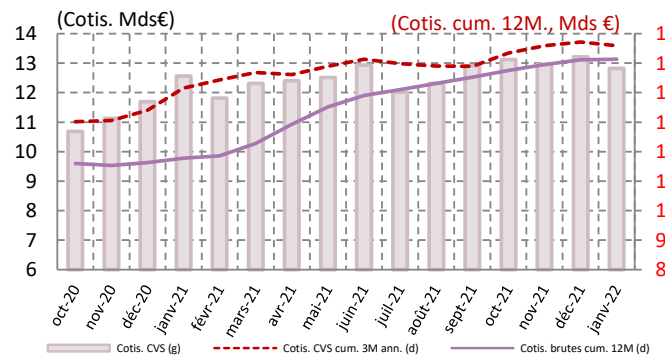


37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

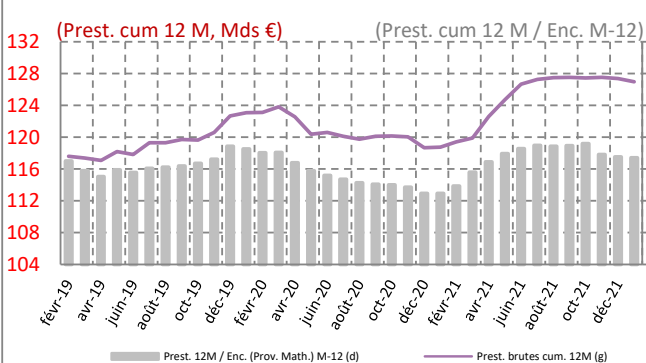


Cotisations mensuelles sur 18 mois

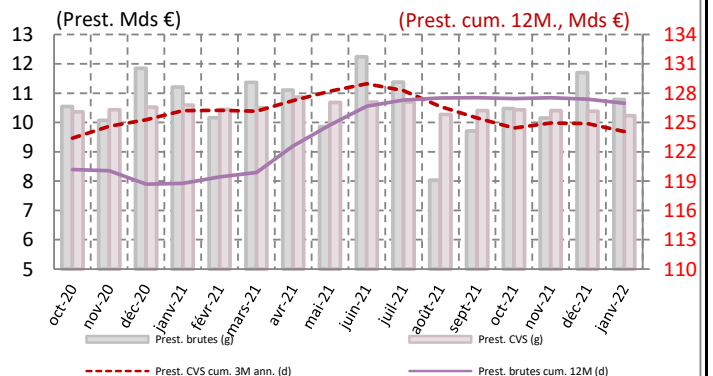


38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

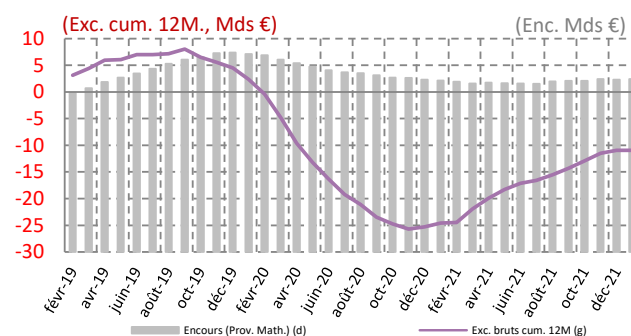


Prestations mensuelles sur 18 mois

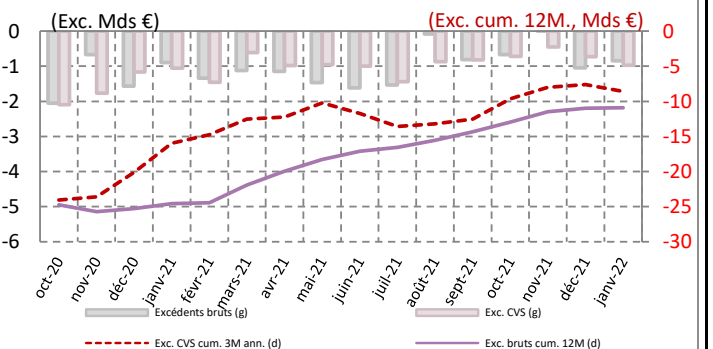


39 - Excédents fonds euros

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

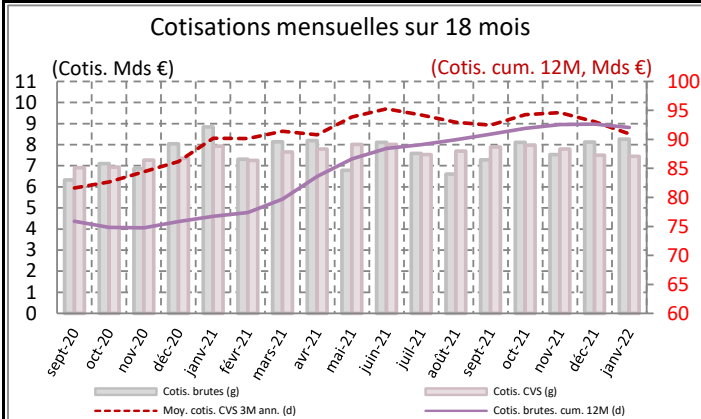


Excédents mensuels sur 18 mois

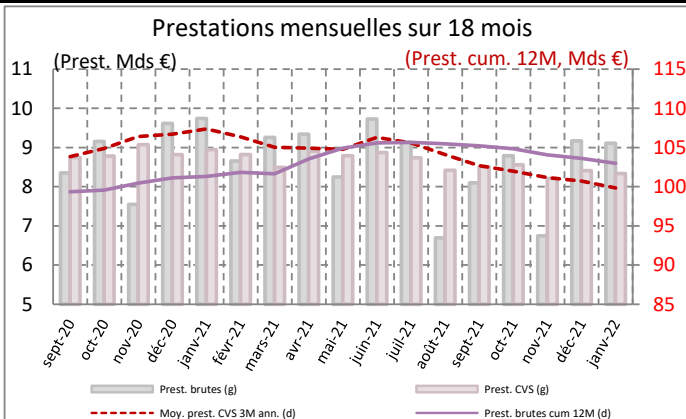


Assurance-vie

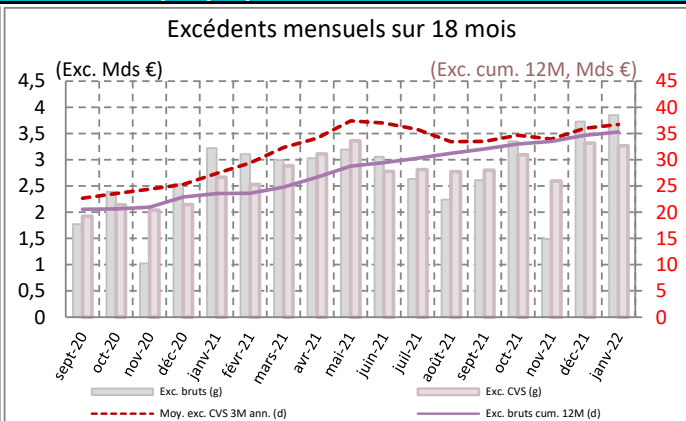
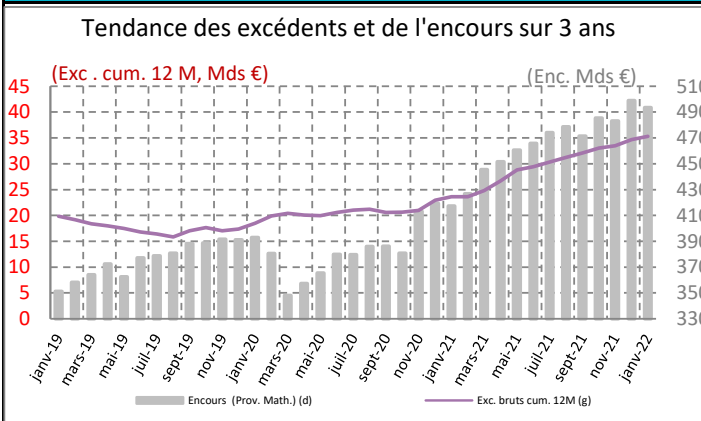
40 - Cotisations fonds euros



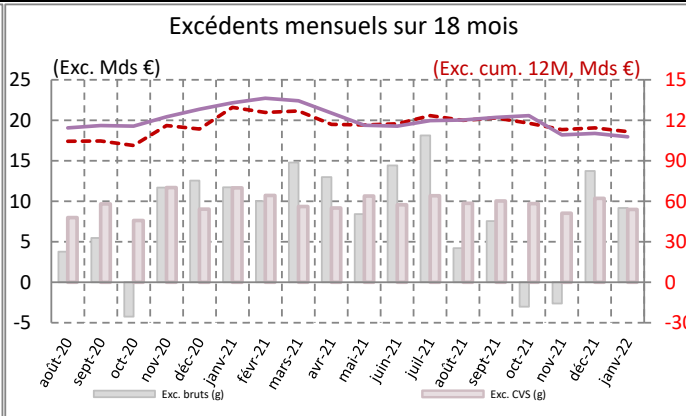
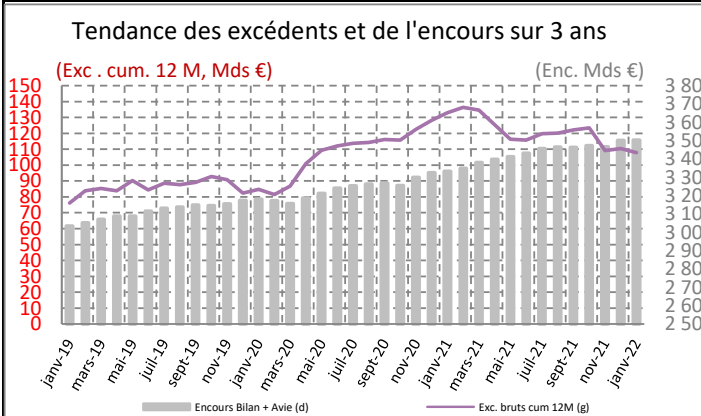
41 - Prestations fonds euros



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 Janvier 2022
		Exc. Janvier 2021	Exc. Janvier 2022	
Total placements financiers hors titres	110 323	11 731	9 180	3 503 403
Total Produits bancaires	86 608	9 404	6 181	1 696 290
Dépôts à vue	49 162	2 588	1 019	582 308
Total Livrets	46 131	7 300	6 409	729 317
Plans d'épargne-logement (PEL)	-5 721	75	-635	290 692
Autres produits bancaires	-2 964	-559	-612	93 973
Total Assurance-Vie	23 715	2 327	2 999	1 807 113
Assurance-vie supports en €	-10 964	-898	-850	1 313 550
Assurance-vie supports en UC	34 679	3 225	3 849	493 563

Sources : FFA (avec corrections rétroactives pour 2014, 2015 et 2016), BPCE Etudes & Prospective

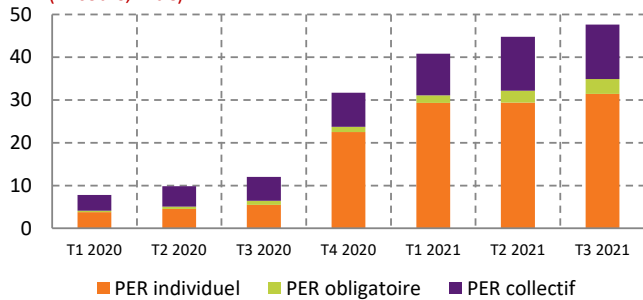
[Retour à la page de Synthèse](#)

Epargne-retraite

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

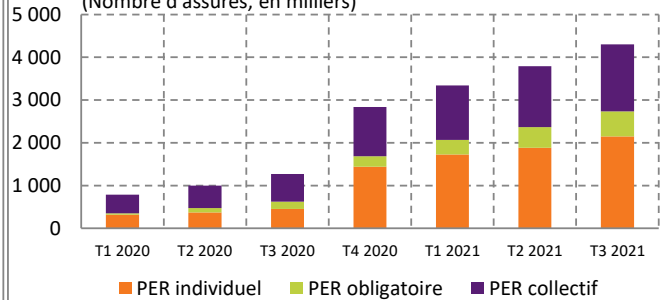
Encours des PER (tous distributeurs)

(Encours, Md€)



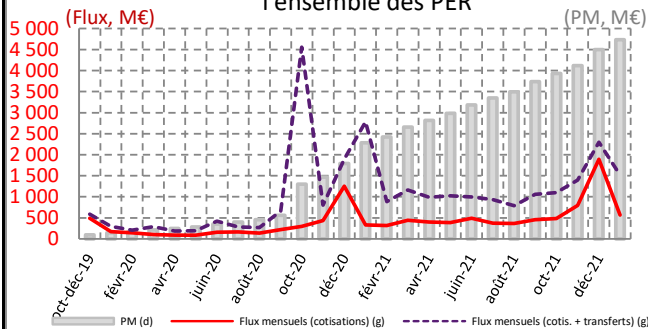
Nombre d'assurés par PER (tous distributeurs)

(Nombre d'assurés, en milliers)

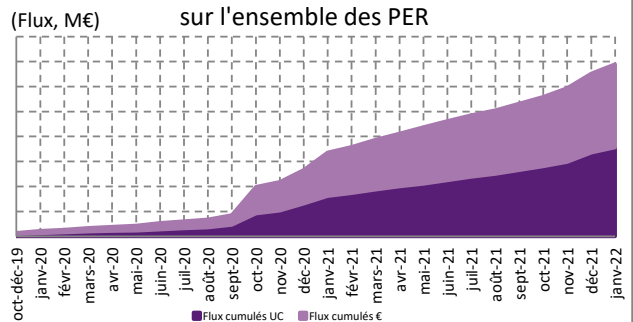


46 - PER (loi PACTE) : Encours et flux (FFA)

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

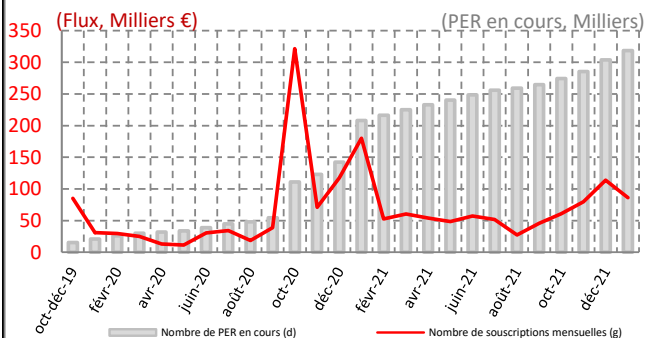


Flux cumulés UC et flux cumulés euros sur l'ensemble des PER



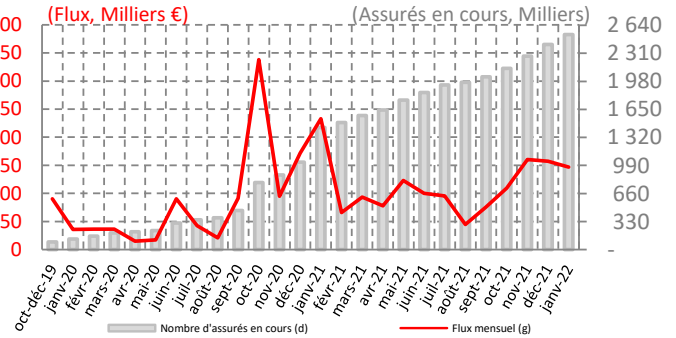
47 - PER : Nombre de plans souscrits (FFA)

Evolution du nombre de PER souscrits depuis oct. 2019



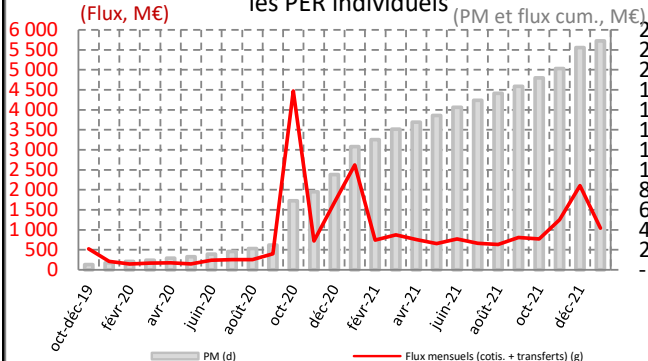
48 - PER : Nombre d'assurés (FFA)

Evolution du nombre d'assurés depuis oct. 2019

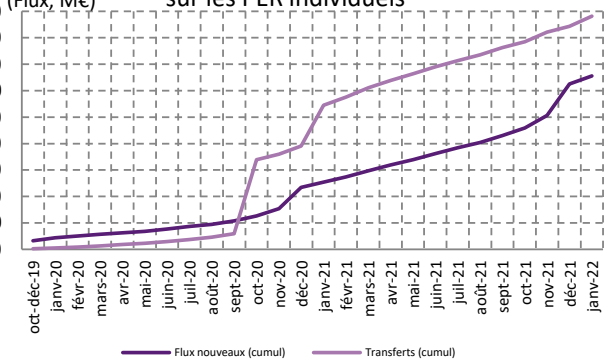


49 - PER individuels (loi PACTE) : Encours & flux (FFA)

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 Sara Garcia

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