



BPCE L'Observatoire

Rendez-vous Epargne & Placements, janvier 2023

Outils d'analyse de la conjoncture Epargne

Tableau de bord de l'épargne et des placements

OBJECTIFS

- Assurer un suivi mensuel des principaux indicateurs de l'épargne et des placements
- Proposer une grille de lecture précise des facteurs explicatifs et des principales évolutions des indicateurs

MODALITES

- Traitement de séries économiques et financières
- Graphiques et tableaux
- Fréquence : 11 x par an depuis 2016

Baromètre BPCE Epargne et Placements

OBJECTIFS

- Appréhender la perception du contexte économique par les Français
- Suivre et anticiper les comportements d'épargne et de placement

MODALITES



- Enquête Web (CAWI) audirep
- Fréquence : 3 x par an depuis fév. 2019
- Echantillon: 2050 Français > 18 ans



VAGUE 12 2050 Français interrogés en nov. 2022



DES INDICATEURS RECURRENTS

Des indicateurs permettent de suivre :

- Le contexte de l'épargne
- Les flux de placements
- Les arbitrages entre actifs
- Les tendances par placement



UNE ANALYSE COMPORTEMENALE

Des questions permettent de suivre :

- Les aspirations et préoccupations financières
- Le rapport au risque
- Les motivations d'arbitrages



DES QUESTIONS LIEES A L'ACTUALITE

- La réaction « à chaud » des épargnants (ex : prélèvement à la source, gilets jaunes, covid-19...)
- Des thèmes spécifiques : épargneretraite, immobilier...



01 Les comportements d'épargne face au choc de l'inflation

02 Conjoncture des placements et bilan 2022

103 La sensibilité des Français à la hausse des taux d'intérêt

04 Réforme de la retraite, le « wait & see » inquiet des actifs

01

LES COMPORTEMENTS D'ÉPARGNE FACE AU CHOC DE L'INFLATION

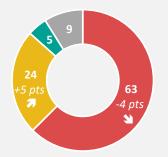
L'impact de l'inflation

Des anticipations d'évolution du pouvoir d'achat qui restent très dégradées

94%

des Français ont constaté une hausse des prix dans leur consommation au quotidien, dont 72% « importante » (+ 6 pts vs juin) et 22% « modérée »

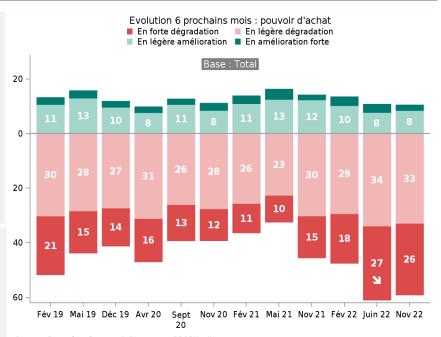
Selon vous, comment va évoluer la hausse des prix dans les prochains mois ? (évol vs juin 22)



- Ce n'est que le début, la hausse des prix va s'accélérer
- L'inflation va rester à un niveau important mais sans s'aggraver
- La hausse de l'inflation est temporaire, elle devrait bientôt revenir à la normale
- Vous ne savez pas

Seuls **18% des salariés** déclarent que leur employeur a annoncé ou mis en œuvre une **revalorisation collective** en raison de l'inflation. Le niveau de revalorisation reste globalement inférieur à l'inflation :

- moins de 2% pour 13% d'entre eux
- 2 à 5% pour 70% d'entre eux
- plus de 5% pour 11% d'entre eux



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

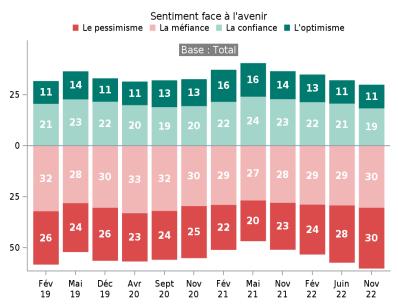


D'une crise à l'autre, les Français sous le(s) choc(s)

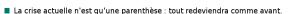
De la COVID à l'inflation, au spectre de la guerre, à l'éco-anxiété...

Des inquiétude croissantes, y compris chez les patrimoniaux (60% pessimistes ou inquiets, +9 pts vs juin)

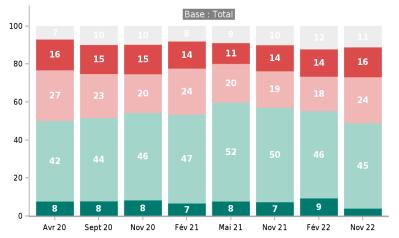
Le sentiment diffus d'une fin de cycle : 40% anticipent des changements radicaux, voire un « effondrement »







- Suite à la crise, nous allons devoir accepter des évolutions significatives dans nos modes de vie.
- Suite à la crise, nous allons devoir changer radicalement nos modes de vie.
- Notre modèle de développement est en train de s'effondrer.
- Vous n'avez pas d'opinion / Vous ne savez pas.



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep





L'impact de l'inflation

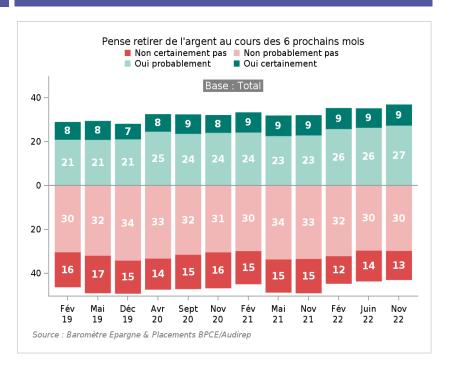
Une perspective de recul de la capacité d'épargne

Un net recul de la capacité d'épargne depuis Juin

6 prochains mois : capacité à mettre de l'argent de côté ■ En forte dégradation
■ En légère dégradation ■ En légère amélioration ■ En amélioration forte Base: Total 20 20 16 Fév 19 Mai 19 Déc 19 Avr 20 Sept Nov 20 Fév 21 Mai 21 Nov 21 Fév 22 Juin 22 Nov 22

Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

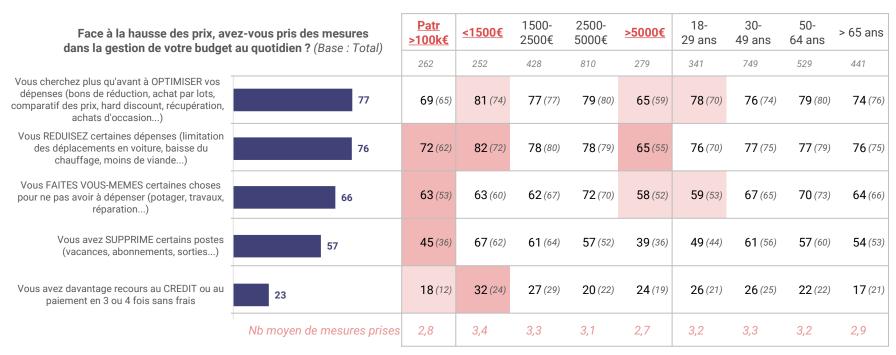
... et des anticipations croissantes de retraits des placements





Mais des arbitrages marqués sur la consommation

Une diffusion des restrictions des plus modestes aux plus aisés



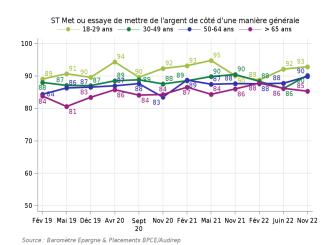
32 (24)	Données de novembre et de juin (xx)
72	Hausse importante entre juin et novembre



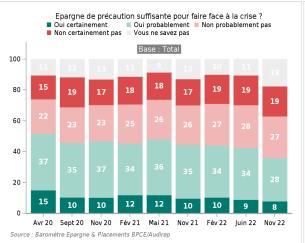
Et la prévalence d'une forte aspiration à épargner

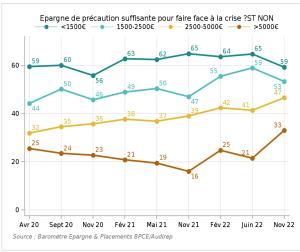
... alors que l'épargne de précaution est jugée de moins en moins suffisante

Une forte aspiration à épargner à tous âges



Une épargne de précaution jugée insuffisante, y c. parmi les ménages aisés

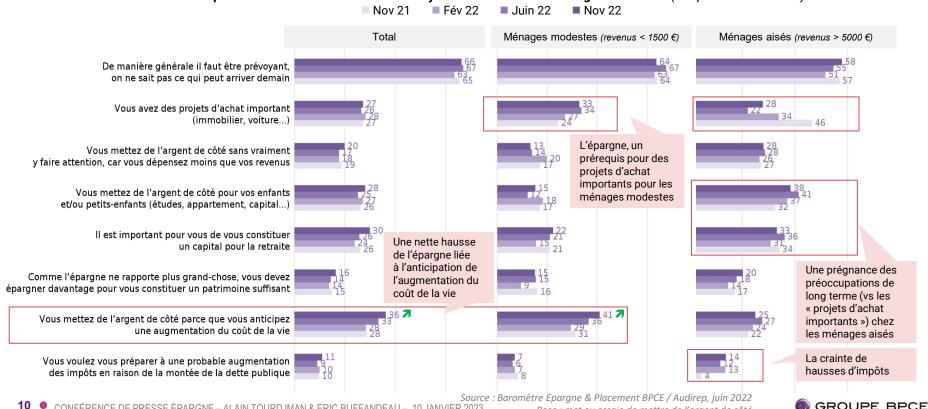




L'inflation, un motif déjà prégnant d'épargne

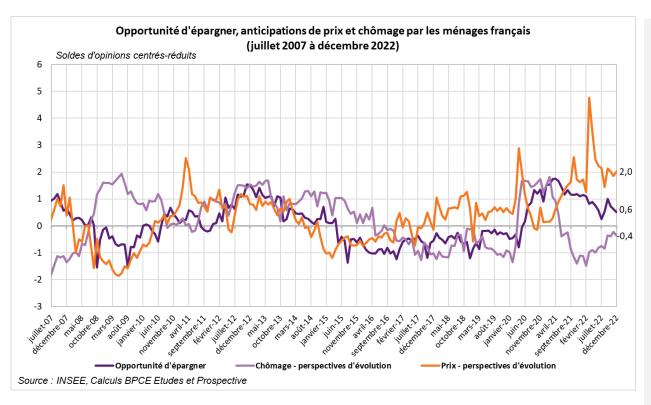
Des disparités croissantes entre ménages aisés et modestes

Pour quelles raisons mettez-vous ou essayez-vous de mettre de l'argent de côté ? (4 réponses maximum)



L'inflation continue de réactiver les comportements d'épargne

Un taux d'épargne des ménages encore appelé à décroître plus lentement que prévu

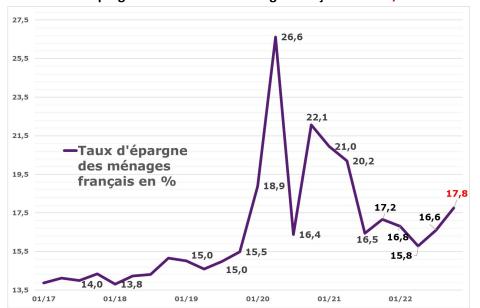


- > En dépit de la sur-épargne accumulée en période Covid-19, les ménages français voient toujours une forte opportunité d'épargner, avant et après l'agression russe, même si elle a un peu baissé en décembre, face aux anticipations, devenues extrêmement fortes, de hausse des prix
- > En dépit d'une baisse en décembre, une remontée continue des craintes sur le chômage face au ralentissement économique, susceptible de stimuler une épargne de précaution

Un taux d'épargne annuel à 16,7% en 2022, après 18,7% en 2021 et 21% en 2020, contre 14,7% entre 2001 et 2019

Un facteur aggravant toujours à l'œuvre : l'absence de consommation de la sur-épargne accumulée pendant la Covid-19

Taux d'épargne trimestriel des ménages français en 2021/2022



Un environnement économique français incertain désormais marqué par encore moins de croissance, plus d'inflation et une remontée des taux, en dépit des effets énormes d'acquis de croissance pour 2022

- Des motifs toujours importants d'épargne de précaution et une sur-épargne surtout accumulée par des ménages aisés
- Des préoccupations de long terme : perspectives de moindre croissance future, de montée des impôts et de dégradation future de la protection sociale (notamment retraite) conduisant à une sur-épargne d'anticipation, en dépit de la moindre crainte du chômage, cependant en hausse
- Un effet déstabilisant de taux d'intérêt toujours faibles en dépit de leur brusque remontée, <u>accentué par la flambée</u> récente de l'inflation, d'où des taux réels toujours négatifs
- Un effet d'encaisses réelle dominant le risque de fuite devant la monnaie, tant que l'inflation << 8-10%

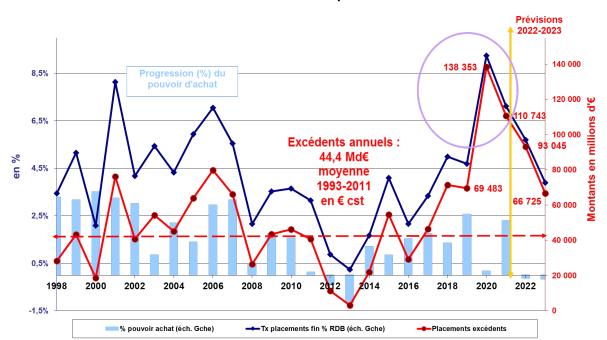
02

CONJONCTURE DES PLACEMENTS ET BILAN 2022

Une corrélation entre le surplus d'épargne et la suraccumulation de placements financiers

Des placements globaux dépendant du pouvoir d'achat et de la distribution de crédits

Montants et parts du RDB des placements financiers des ménages en excédents & évolution du pouvoir d'achat



Sources: BDF, calculs & estimations Etudes & Prospective, BPCE

Un rappel: le taux de placements financiers est différent...

- du taux d'épargne : solde du revenu non consommé
- du taux d'épargne financière : solde de l'épargne après déduction de l'investissement
 - Placements = (Epargne-Investissements) + (Emprunts-**Remboursements**)
 - Excédents = versements remboursements
 - Excédents = flux hors capitalisation des intérêts et hors valorisation boursière
 - Excédents = épargne nette en produits financiers hors actions non cotées



Un ralentissement des placements cumulés en octobre

Mais l'absence de dégonflement de la sur-épargne et la recherche d'une protection, certes très insuffisante, contre la flambée de l'inflation

PLACEMENTS FINANCIERS MENAGES EN OCTOBRE 2022/21/20

Millions €	Excédents Marché					
Excédents Bruts						
cumulés	Moy oct.	Octobre	Octobre	Octobre		
de Janvier à octobre	18/19	2020	2021	2022		
DAV	24 161	61 821	44 622	15 146		
Livret A des ménages	7 894	19 241	12 672	20 652		
Livret B-CSL	11 255	22 622	24 975	15 581		
LEP	-2 983	-910	147	6 739		
LDDS	2 335	6 974	3 805	4 605		
CEL	-84	1 231	401	995		
PEL	507	1 526	-3 014	-10 399		
CAT (flux)	-1 230	-4 121	-1 947	7 525		
PEP bancaire	-1839	-1 531	-1 613	-1 559		
Assurance-vie	21 005	-3 693	17 694	12 296		
Total hors titres & Liv J	61 019	103 160	97 742	71 580		
Total annuel hors titres (rap	77 143	127 204	109 924	?		

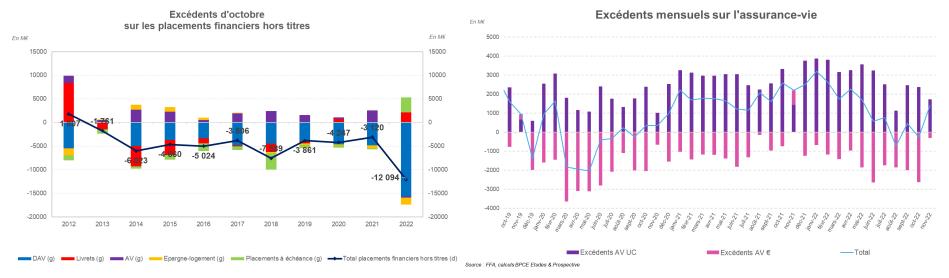
Source : prévisions BPCE, Pôle Stratégie, Direction Etudes, Veille et Prospective, EB. *NS : non significatif.*

- Une collecte cumulée de 71,6 Md€ (hors titres, numéraire et livret Jeune), surpassant de 10,5 Md€ la moyenne de 2018-2019
- Une collecte moins tirée par les DAV mais davantage par les livrets, avec le livret A et les LEP (taux à 4,6% contre 2% pour le livret A), et l'assurance-vie en UC (+29,4 Md€)
- Le développement très récent des CAT
- Accélération brutale de la décollecte sur le PEL
- Un basculement progressif des compartiments les plus liquides et mobilisables vers des produits à rendements plus élevés, n'apportant certes encore qu'une faible protection contre l'inflation
- Un recul très violent et inattendu des DAV en octobre (-15,7 Md€) : un effet de rattrapage ?

Octobre 2022 : un recul mensuel de 12,1 Md€ des placements hors titres (d'où 71,7 Md€ cumulés, contre 98,1 Md€ en 2021)

> Au-delà d'une saisonnalité fortement négative en octobre, l'impact brutal de la décollecte des DAV et de la poursuite du recul des PEL (-1,5 Md€) au profit des CAT (placements à échéance à +3,4 Md€) et des livrets (+2,2 Md€ mais CSL à -0,6 Md€)

> Une contribution de -0,3 Md€ de l'assurance-vie, du fait des produits € (-2,6 Md€) mais un rebond de 1,4 Md€ en novembre (1,7 Md€ en UC, -0,3 Md€ en €), après cinq mois de faiblesse



Source : Banque de France, calculs BPCE Etudes & Prospective



Bilan estimé 2022 : pas de retour rapide à l'avant crise !

Epargne de précaution, face à la menace sur le pouvoir d'achat, et arbitrages guidés par la sécurité, la disponibilité et la recherche d'une protection contre l'inflation, avec un déplacement relatif des DAV, de l'assurance-vie et des PEL au profit des livrets et d'une dynamique récente des CAT

93 Md€ en 2022 contre 110,7 Md€ en 2021 : Mais recul des placements hors titres de 21,6 Md€

- DAV : un ralentissement des flux sans sorties, du fait d'un effet d'encaisses réelles
- Livrets: hausse des taux mais limite plafond pour A/LDDS + effet LEP; Absence d'effet d'offre B/CSL
- PEL : accélération des sorties avec vieillissement sans ouvertures
- CAT : une accélération récente depuis septembre
- Assurance-vie :
 - UC : effet d'offre et impact positif du PER →
 +34,6 Md€
 - € : effet limité de la hausse des taux réglementés → -19,3 Md€
- Titres : impact limité de la baisse des cours ?

PLACEMENTS FINANCIERS MENAGES 2021- 2022								
Excédents = Versements - Remboursements	2018	2019	2020	2021	Estim. Déc. 2022			
Dépôts à Vue	32 477	36 100	73 941	49 164	18 000			
Total livrets	22 475	28 640	61 313	46 101	59 600			
dont livrets A	9 158	12 646	24 715	14 744	27 700			
dont LDDS	2 763	4 127	8 962	4 249	5 800			
Total épargne logement	-1 161	-1 081	1 043	-5 390	-13 000			
dont PEL	-962	-1 273	-423	-5 740	-14 200			
Placements à échéance*	-3 050	-2 703	-5 416	-3 129	7 645			
dont CAT	-1 377	-1 671	-5 067	-2 226	8 700			
Assurance-vie	21 492	21 896	-2 373	22 391	15 300			
Total placements financiers hors titres	72 233	82 852	128 508	109 136	87 545			
Titres**	-805	-13 369	9 845	1 607	5 500			
Total placements financiers	71 428	69 483	138 353	110 743	93 045			

Sources: BdF, prev. BPCE, direction Etudes et Prospective, EB.

GROUPE BPCE

^{*} CAT, PEP, Autres produits d'épargne

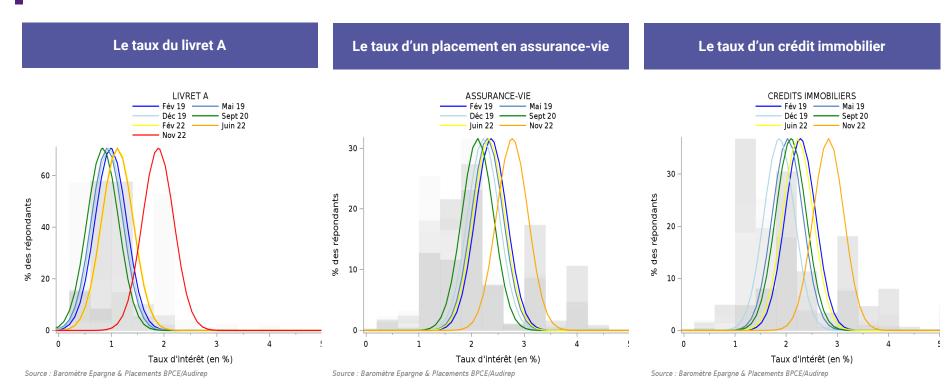
^{**} Cumul 4 trimestres des titres de créances, d'OPC, et d'obligations

03

LA SENSIBILITÉ DES FRANÇAIS À LA HAUSSE DES TAUX D'INTÉRÊT

Remontée des taux : un seuil est passé

Les taux du livret A et des crédits habitat, taux directeurs des ménages



Quel est, selon vous, actuellement le taux d'intérêt annuel ou de rémunération ...?



Les ¾ des projets d'achat affectés par les taux

17% des Français ont dû reporter, modifier voire renoncer à un projet d'achat immobilier

Les taux d'intérêt des crédits immobiliers ont nettement augmenté au cours des derniers mois. Quel est l'impact de cette hausse sur vos projets d'achat de logement (résidence principale, résidence secondaire, investissement locatif...)?

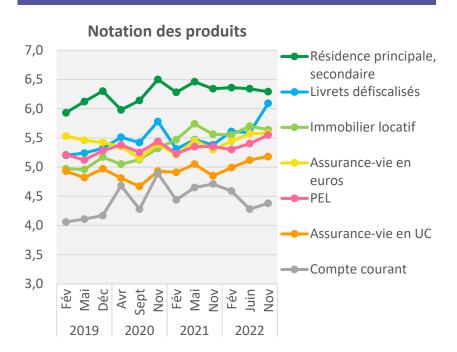
(base : Total)

(base : Total)			18-29	30-49	50-64	> 65			2500-	
			ans	ans	ans	ans	€	2500€	5000€	€
SOUS-TOTAL - A dû renoncer à un projet d'achat de logement et/ou le reporter et/ou le modifier		17	32	23	10	3	13	21	16	31
Vous avez renoncé à un projet d'achat de logement en raison de la hausse des taux	6		10	8	3	1	5	7	4	12
Vous avez décidé de reporter un projet d'achat de logement en raison de la hausse des taux	7		11	10	4	1	4	9	6	12
Vous avez modifié votre projet d'achat de logement pour vous adapter à la hausse des taux (localisation, prix)	6		13	7	4	1	5	5	6	12
La hausse des taux n'a pas d'impact significatif sur votre projet d'achat de logement	6		5	7	6	5	2	4	7	11

Appréciation des placements

L'immobilier en tête, le livret A en forte hausse

Une déformation progressive de la hiérarchie des placements



Un changement d'image et un repositionnement de la valeur d'usage du livret A

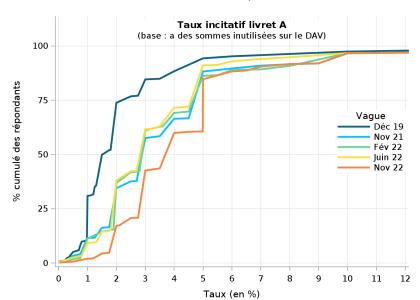
Quelle est la phrase qui vous correspond le mieux ?	févr-22	nov-22
Le taux du livret A est intéressant : il permet de percevoir des intérêts, même s'ils ne sont pas très élevés.	23%	35%
Le taux du livret A n'est vraiment pas intéressant, il est trop faible par rapport à l'inflation	77%	65%
Mon livret A est aujourd'hui mon support d'épargne le plus important	42%	48%
Mon livret A n'est qu'un support d'épargne parmi d'autres	58%	52%
Le principal avantage du livret A, c'est sa simplicité, sa facilité d'utilisation	73%	68%
Le principal avantage du livret A, c'est l'exonération fiscale (les intérêts ne sont pas soumis à l'impôt).	27%	32%

Quelle sensibilité des épargnants aux taux ?

Un taux d'arbitrage théorique en hausse mais atteignable ?

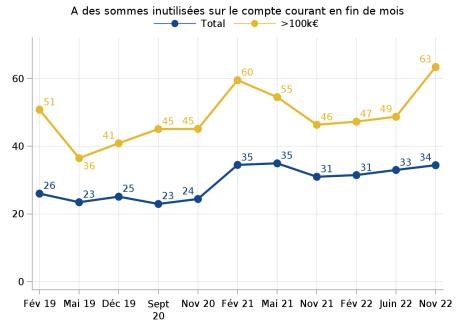
Une réévaluation du « taux incitatif » entre 3 et 5%

A partir de quel taux de rémunération devient-il selon vous intéressant de transférer les sommes restant sur votre compte courant vers un livret A?



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

Un tiers des Français déclare avoir des sommes inutilisées sur le compte courant (63% des patrimoniaux)



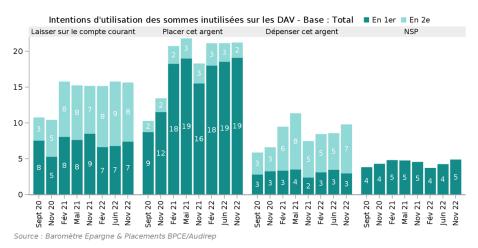
Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

Sommes inutilisées sur les dépôts à vue

Une inflexion nette chez les patrimoniaux

Des intentions d'arbitrages encore limitées chez les détenteurs d'excédents inutilisés sur le compte courant

Des intentions de placement en forte hausse et s'accélérant chez les patrimoniaux



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

Quelle sensibilité des épargnants aux taux ?

Une montée des arbitrages plus marquée chez les plus aisés

Des intentions d'arbitrage en forte hausse

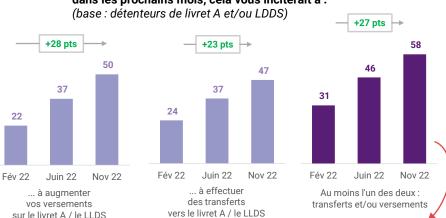
Si le taux du livret A et du LDDS passait ...

à 1% (fév. 22)

à 1,5% (juin 22)

à 3% (nov 22)

dans les prochains mois, cela vous inciterait à :



Pour 71% ce sera <u>au détriment du compte courant,</u> seulement ~12% au détriment du PEL ou de l'assurance-vie

Une montée des intentions parmi les plus aisés

Cette hausse des taux (à 1% pour février - à 1,5% pour juin - à 3% pour novembre) vous inciterait-elle à effectuer des versements et/ou des transferts vers votre livret A / LDDS

	févr-22	juin-22	nov-22
Tous détenteurs	31%	46%	58%
Patrimoine fin. >100k€	31%	49%	61%
revenu < 1500€	32%	42%	52%
1500 € < revenu < 2500 €	30%	46%	60%
2501 € < revenu < 5000 €	31%	47%	61%
revenu > 5000 €	39%	51%	67%



Le livret A: typologie des usages et attitudes

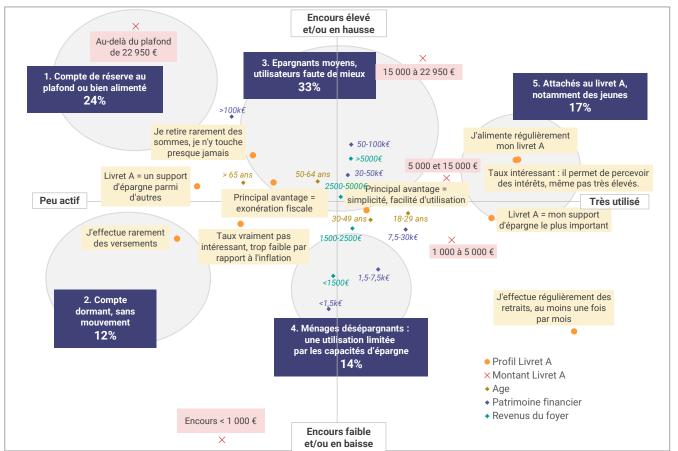
Une segmentation réalisée à partir de 2 types de variables relatives au livret A :

- Attitudes, perceptions, comportement
- Montant d'épargne sur le livret A

Deux axes se dégagent :

- Utilisation effective du livret A (versements, retraits) et importance pour l'épargnant
- Montant d'épargne et dynamique (épargne en constitution vs retraits fréquents)

Cinq groupes de détenteurs de livret A >>>





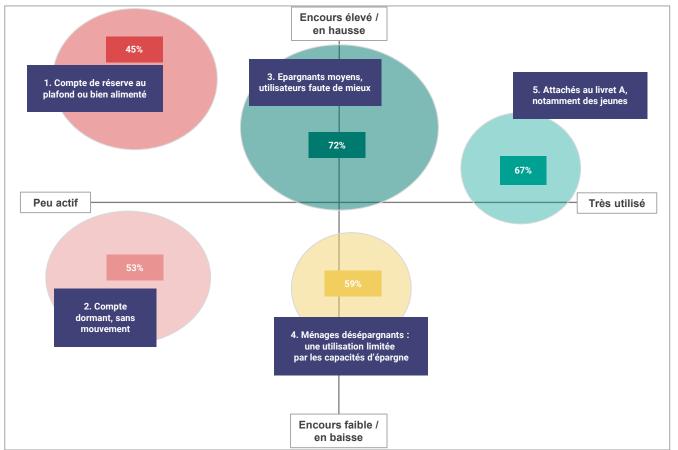
Le livret A: typologie des usages et attitudes

Cette hausse vous incite à <u>augmenter vos</u> <u>versements</u> sur votre Livret A et/ou LDDS : **oui**

ET/OU

Cette hausse vous incite à <u>effectuer des transferts</u> vers votre Livret A et/ou votre LDDS : **oui**

Moyenne: 58%



Sensibilité différente aux 2 hausses des taux réglementés

Des effets majeurs de non-linéarité à l'approche du seuil psychologique de rémunération autour de 2/2,5%, se déplaçant à 3/3,5% avec l'inflation

IMPACT COMPARE SUR 3 MOIS DE L'EVOLUTION DES SENSIBILITES

	1er févri	er 2022	1er août 2022		
Impacts constatés sur un trimestre Taux livret A (+100 pts)	En millions €	Structure en %	En millions €	Structure en %	
Dépôts à Vue	-3 200	-80%	-9 690	-92%	
Total livrets y.c CEL	4 000	100%	10 590	100%	
dont livret A	4 200	105%	5 700	54%	
dont LDDS	600	15%	2 100	20%	
dont CSL	-4 000	-100%	-1 500	-14%	
dont LEP (+240 pts)	3 000	75%	3 930	37%	
CAT	0	0%	5 550	52%	
PEL	-800	-20%	-1 500	-14%	
Assurance-vie	0	0%	-4 950	-47%	
Total placements financiers	0	0%	0	0%	

Source: Estim. Direction Etudes et Prospective, BPCE, EB.

- > Un brouillage exercé par la flambée de l'inflation (rendements réels encore très négatifs), l'ampleur successive des hausses de taux réglementés, l'impact spécifique de la hausse plus élevée du taux du LEP, puis la forte remontée des taux d'intérêt
- > Probablement un effet de concurrence du LEP contre le livret A/LDDS pour les clientèles modestes et un effet plafond pour les livrets A & LDDS ?
- > Modification des arbitrages traditionnels, l'assurance-vie bénéficiant de l'élan des UC à travers le PER
- > L'absence d'effet traditionnel d'offre CSL
- > La remontée des taux d'intérêt profitant aux CAT
- > La perte d'attrait des PEL



La hausse potentiellement élevé du taux du livret A en février 2023 : une décision éminemment politique...

Un risque important d'engendrer des arbitrages violents entre actifs (surtout au détriment de l'assurance-vie) et de nuire au financement du logement social

Nouvelle formule de calcul du taux du livret A depuis le 1er février 2020 :

- arrondi au dixième de point de base près, avec un plancher à 0,5%, probablement non appliqué
- fixé comme la moyenne semestrielle du taux d'inflation hors tabac calculé sur les douze derniers mois et des taux interbancaires à court terme (l'Ester - €STR - remplaçant l'Eonia le 1er janvier 2022)

Un taux du livret A pouvant atteindre 3,3% au 1er février 2023 :

- Avec une moyenne semestrielle de l'inflation à 6,09% en décembre 2022
- Avec le taux interbancaire de référence autour à 0,55%
- un taux du LEP potentiellement à 6,1%

Un impact, mesuré toutes choses égales par ailleurs hors effet LEP, à partir de modélisations économétriques sur le passé :

- Très positif sur le total des livrets (+11,2 Md€), dont le livret A
- Davantage aux dépens de l'assurance-vie, notamment en €, que des DAV, voire des CAT
- L'effet de brouillage du LEP avec un impact a priori de +750 millions € pour 30 points de base de hausse de taux, avec des ressources provenant du livret A, voire des LDDS et des DAV

IMPACT D'UNE HAUSSE DE 30 POINTS DE BASE						
Impacts sur une année	En millions €	Structure en %				
Dépôts à Vue	-3 800	-34%				
Total livrets	11 200	100%				
dont livrets A	4 200	38%				
CAT	-900	-8%				
Assurance-vie	-6 500	-58%				
Total placements financiers	0	0%				

Source: Estim. Direction Etudes et Prospective, BPCE, EB.



Perspectives 2023 : pas de retour rapide à l'avant crise !

Deux parties a priori pour les taux réglementés et l'inflation : une forte hausse au 1^{er} février, suivie d'une hausse modeste (sauf le LEP) le 1^{er} août (taux très au-dessus du seuil psychologique de rémunération) et ralentissement des prix au 2^{ème} semestre

- Un taux d'épargne sensiblement supérieur à la moyenne pré-crise sanitaire (15,5 à 16,5%) mais en recul trimestriel au regard du quatrième trimestre 2022 à 17,8%
- Des flux de placements financiers nouveaux en recul car baisse du pouvoir d'achat et du crédit : 66,7 Md€ en 2023, contre 93 Md€ en 2022 et 110,7 Md€ en 2021
- Des arbitrages encore favorables aux supports disponibles et sûrs avec des taux réglementés > au seuil psychologique de 2,5/3%
 - DAV : flux en plus net recul mais encours encore en hausse modeste (effet d'encaisses réelles)
 - Livrets : forte attractivité A/LDDS mais effet barrière des supports au plafond
 - PEL : encore faiblement revalorisé dont les sorties alimentent les supports disponibles
 - Assurance-vie : flux en € moins négatifs et effet d'entrainement des PER sur les UC
- Des risques importants d'effets d'offres non mesurables ex-ante :
 - LEP à 6%: ouvertures massives (plusieurs millions?) pesant sur les livrets & DAV?
 - Livrets fiscalisés, OPC monétaires & obligations : effets d'offre au détriment des DAV, PEL, livrets,
 Assurance-vie en €



04

REFORME DE LA RETRAITE, LE « WAIT & SEE » INQUIET DES ACTIFS

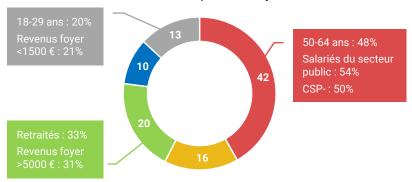
La question de la réforme des régimes de retraite

Les Français entre inquiétude et scepticisme, un soutien en mineur

Une source d'inquiétude pour 4 Français sur 10, les retraités et les plus hauts revenus plus positifs

Hors retraités et « Ne Sait Pas », la majorité des actifs sont inquiets, une minorité est rassurée, 35% sont sceptiques

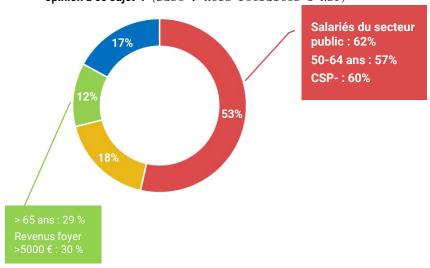
Lors de la campagne présidentielle, le président élu, Emmanuel Macron, a annoncé une réforme des retraites. Quelle est votre opinion à ce sujet ?



■ Cela vous inquiète

- Cela ne changera pas grand-chose
- C'est plutôt rassurant : cela permettra de pérenniser le système
- Vous pensez que cette réforme ne se fera pas
- Vous ne savez pas, vous n'avez pas d'opinion

Lors de la campagne présidentielle, le président élu, Emmanuel Macron, a annoncé une réforme des retraites. Quelle est votre opinion à ce sujet ? (base : hors retraités & NSP)

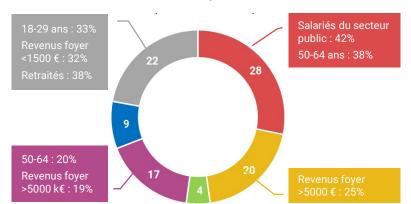


La question de la réforme des régimes de retraite

Une inquiétude qui porte (un peu) moins sur les pensions

L'incertitude prévaut sur le niveau des pensions futures

Pensez-vous que cette réforme aurait un impact sur le niveau de votre pension de retraite?

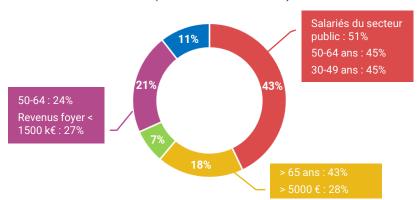


- Je pense que cette réforme conduira à une baisse de ma pension
- Je pense que cela ne modifiera pas significativement le niveau de ma pension
- Je pense que cette réforme conduira à une hausse de ma pension
- Il faut attendre de voir le projet de réforme pour juger l'impact sur ma pension
- Bien d'autres facteurs joueront : la réforme annoncée n'aura gu'un impact marginal
- Vous ne savez pas, vous n'avez pas d'opinion

Entre pessimisme et attentisme, un impact sur les pensions jugé plutôt négatif, au mieux neutre

Pensez-vous que cette réforme aurait un impact sur le niveau de votre pension de retraite ?

(base: hors retraités & NSP)



- Je pense que cette réforme conduira à une baisse de ma pension
- Je pense que cela ne modifiera pas significativement le niveau de ma pension
- Je pense que cette réforme conduira à une hausse de ma pension
- Il faut attendre de voir le projet de réforme pour juger l'impact sur ma pension
- Bien d'autres facteurs joueront : la réforme annoncée n'aura qu'un impact marginal

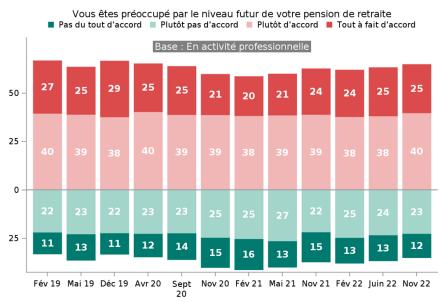


La retraite, une préoccupation récurrente

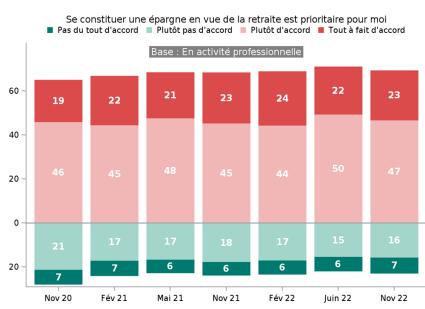
65% des actifs préoccupés par leur pension future

Parmi les actifs, la préoccupation pour la retraite est généralisée et peu dépendante des effets d'annonce

70% des actifs jugent prioritaire pour eux la constitution d'une épargne pour la retraite



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

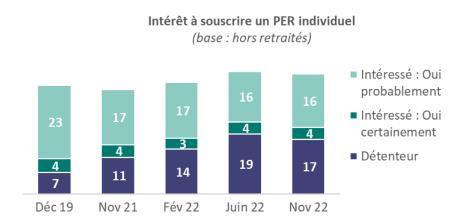


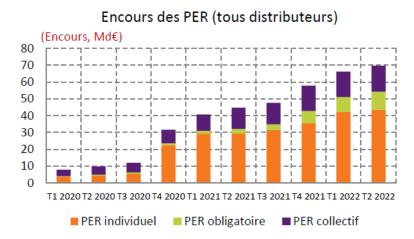
Epargner pour la retraite, une forte préoccupation

Le PER individuel poursuit son développement et banalise l'épargne-retraite

Des intentions de placement assez stables malgré les progrès de la détention de l'épargne-retraite individuelle

Avec plus de 70 Md€ d'encours le PER s'est imposé, l'individuel représente 60% du total et près de 50% des nombres









PARTENAIRE PREMIUM



groupebpce.com







