

11 Md€ de flux supplémentaires en janvier-février 2021

- Traditionnellement négative en février, la collecte nette mensuelle se trouve en territoire positif pour la troisième année consécutive (9,7 Md€). Tirée par l'excédent des livrets (5,2 Md€) et des DAV (3,4 Md€), elle est nettement supérieure à celle de l'an passé (+53%) où l'excédent des livrets était 4 fois inférieur à celui de février 2021.
- En parallèle, la décollecte des placements à échéance s'est poursuivie en février pour la 9ème année consécutive et les flux nets sur l'épargne-logement sont passés en territoire négatif.
- La collecte nette cumulée jusqu'en février sur les placements financiers atteint donc 21,1 Md€ (hors titres et numéraire), surpassant de 11,1 Md€ la moyenne de 2018-19. L'épargne supplémentaire continue de bénéficier aux placements liquides, les dépôts à vue et les livrets ayant respectivement enregistré un surplus d'épargne de 7,2 Md€ et 5,5 Md€.

	Janvier à Février 2021	moy. Janv. à Févr. 19 + 18	Impact estimé Janv. - Févr.
Numéraire	n.d.	-	-
Dépôts à vue	6,0	-1,2	7,2
Livrets	12,4	6,9	5,5
dont : Livrets A	7,2	4,0	3,3
Epargne-logement	0,2	0,7	-0,5
Placements à échéance	-1,1	-1,0	-0,1
Total produits bancaires	17,5	5,5	12,1
Assurance-vie	3,6	4,6	-1,0
Titres	n.d.	-	-
Total	21,1	10,0	11,1

Données en Md€

Sources : Banque de France, calculs BPCE

Assurance-vie : une collecte nette positive mais inférieure à la normale

- En février, l'assurance-vie a enregistré une collecte nette positive (1,6 Md€) pour le troisième mois consécutif. Elle retrouve ainsi un niveau légèrement supérieur à celui de février 2020 (1,3 Md€) mais demeure inférieure à la moyenne de 2018-19 (2,1 Md€).
- L'excédent cumulé jusqu'en février sur l'assurance-vie atteint 3,6 Md€, un niveau toujours positif mais de nouveau inférieur à la normale (-1 Md€) après le sursaut relevé en décembre (+1,6 Md€). Les cotisations sont néanmoins en légère hausse par rapport à la moyenne de 2018-19 (+0,6 Md€) mais les prestations pèsent sur la collecte nette.
- L'excédent des fonds UC atteint en cumul 5,6 Md€, un niveau très supérieur à la normale (+1,7 Md€). A l'inverse, le désengagement des fonds euros s'est poursuivi en 2021 mais à un rythme moindre qu'en 2020.

	Janv. - Févr. 2021	moy. Janv. - Févr. 19-18	Diff.
Assurance-vie	3,6	4,6	-1,0
Cotisations	25,7	25,0	0,6
Prestations	22,1	20,5	1,6
Fonds euros	-2,0	0,6	-2,6
Cotisations	16,4	18,2	-1,8
Prestations	18,4	17,6	0,9
Fonds UC	5,6	3,9	1,7
Cotisations	9,2	6,9	2,4
Prestations	3,6	2,9	0,7

Données exprimées en Md€ / Source : FFA et calculs BPCE

Confiance : un moment propice à l'épargne

- Malgré la dégradation du contexte sanitaire, la confiance des ménages, notamment sur l'emploi, s'améliore légèrement en mars, tout en demeurant inférieure à sa moyenne de long terme.
- Face au renforcement des mesures d'endiguement de l'épidémie, davantage de ménages estiment opportun d'épargner, le solde correspondant atteint son plus haut depuis la 1ère enquête menée en octobre 1972.
- De même, la "capacité à mettre de l'argent de côté" (capacité d'épargne actuelle) se maintient à proximité de son record historique. Néanmoins, ce solde d'opinion ne progresse plus et semble même s'effriter quelque peu pour l'avenir (capacité d'épargne future).

	Décembre 2020	Janvier 2021	Février 2021	Mars 2021	moy. de LT
Ind. synth. de confiance	95	92	91	94	100
Contexte économique					
Niveau de vie futur	-42	-51	-54	-38	-26
Perspective d'évolution du chômage	69	76	76	68	34
Situation personnelle					
Opportunité d'épargner	27	39	39	42	17
Capacité d'épargne future	9	8	11	9	-8
Capacité d'épargne actuelle	24	26	25	25	9
Opportunité de faire des achats importants	-12	-18	-17	-15	-14
Légende	Amélioration par rapport au mois passé		Dégradation par rapport au mois passé		

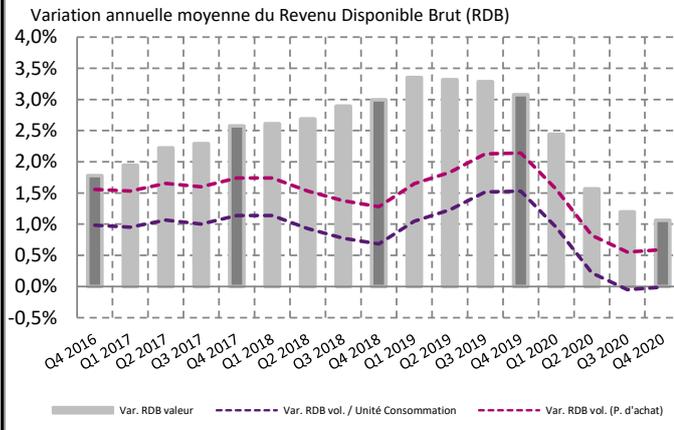
Données de l'enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages de l'INSEE

Excédents du mois de février depuis 2017

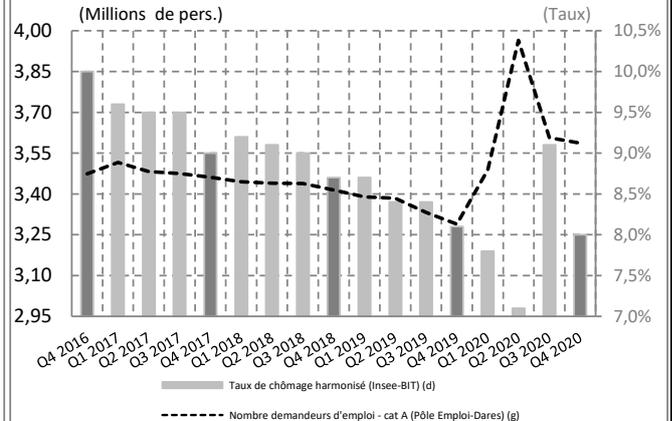
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Février 2017	Exc. Février 2018	Exc. Février 2019	Exc. Février 2020	Exc. Février 2021	Var. Exc. 2021/2020
Total placements financiers hors titres	1 612	2 274	9 973	6 298	9 668	53%
Dépôts à vue	1 131	1 480	4 125	4 049	3 435	-15%
Total Livrets	-3 712	799	2 852	1 325	5 172	290%
Plans d'épargne-logement (PEL)	640	83	112	267	-184	NS
Total Assurance-vie (supports € et UC)	609	1 866	2 975	1 297	1 599	23%

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



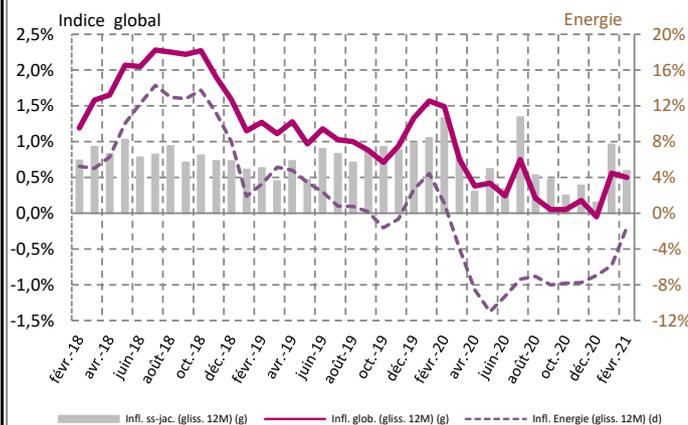
2 - Chômage



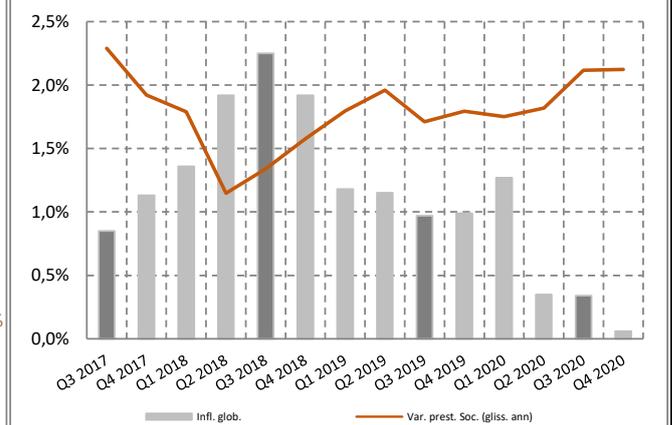
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent					Variation / Année précédente				
	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020
RDB volume cum. 4 trim.	0,43%	0,10%	-0,25%	0,27%	0,47%	2,14%	1,56%	0,82%	0,55%	0,59%
RDB vol. 4 trim. / U Conso	0,28%	-0,05%	-0,40%	0,12%	0,32%	1,53%	0,95%	0,22%	-0,05%	-0,01%
Inflation globale	0,21%	0,16%	-0,32%	0,29%	-0,07%	0,99%	1,27%	0,35%	0,34%	0,06%
Taux chômage (pts de %)	-0,30	-0,30	-0,70	2,00	-1,10	-0,60	-0,90	-1,30	0,70	-0,10
	Q3/2018	Q4/2018	Q1/2019	Q2/2019	Q3/2019	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020
Taux chômage (niveau %)	9,0	8,7	8,7	8,4	8,4	8,1	7,8	7,1	9,1	8,0

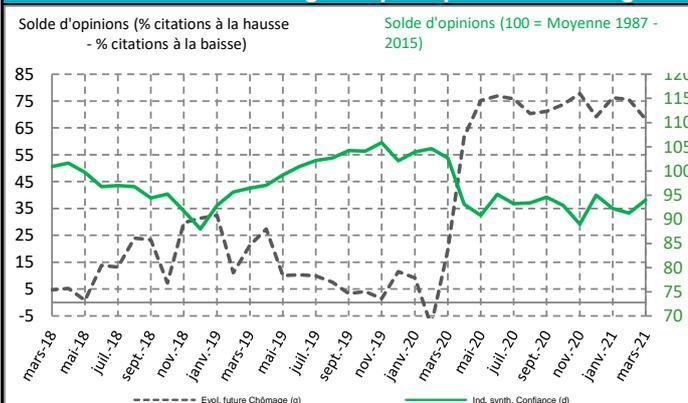
4 - Evolution des Prix



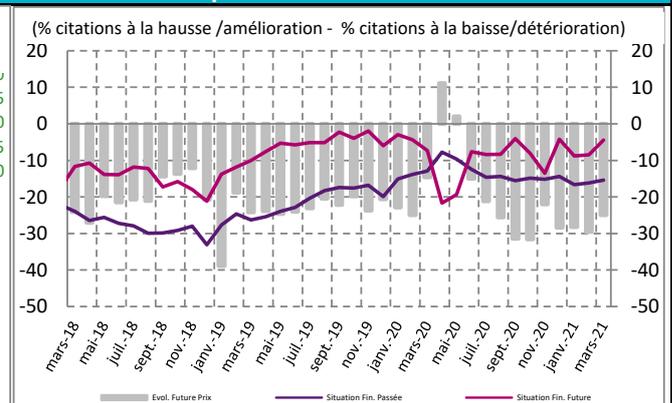
5 - Inflation et revenus des ménages



6 - Confiance des ménages et perception du chômage

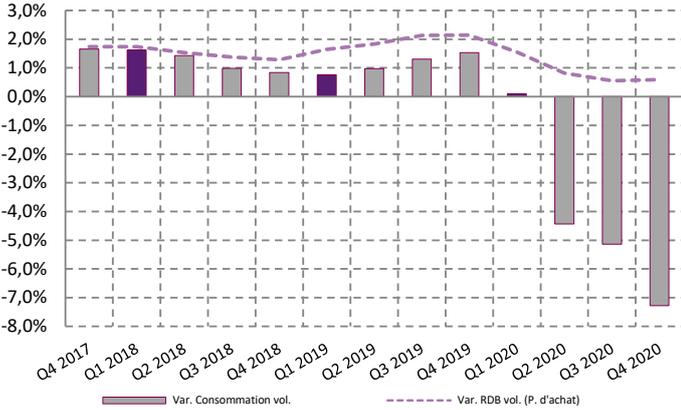


7 - Perception de la situation financière

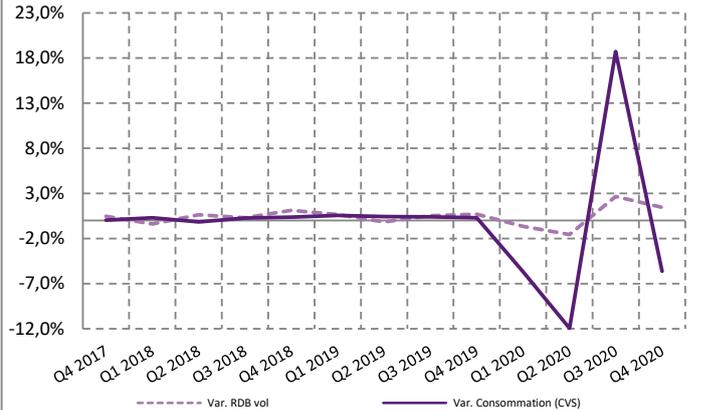


8 - Evolution de la consommation

Variation annuelle cum. 4 trim.

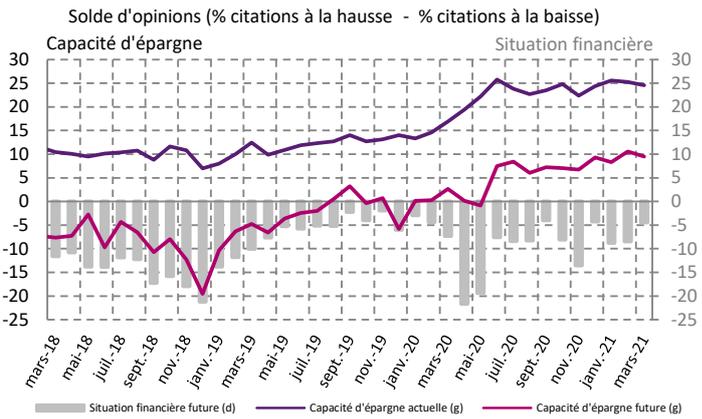
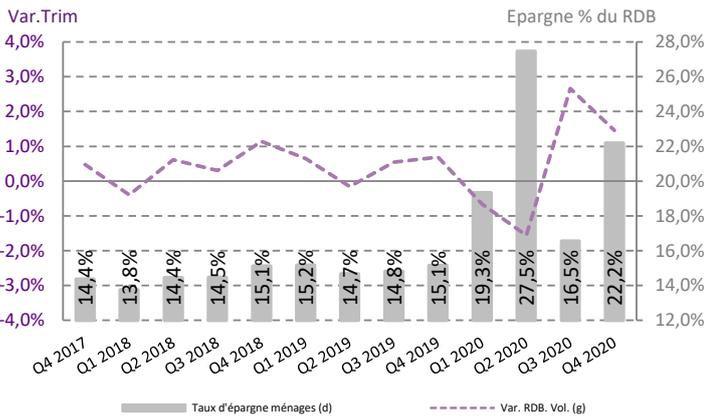


Variation trimestrielle



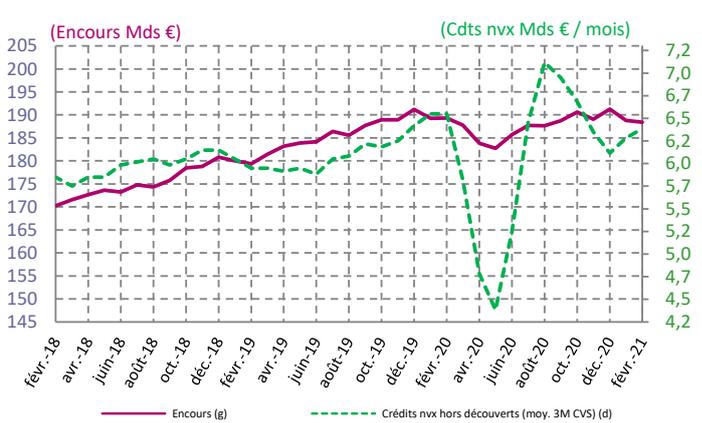
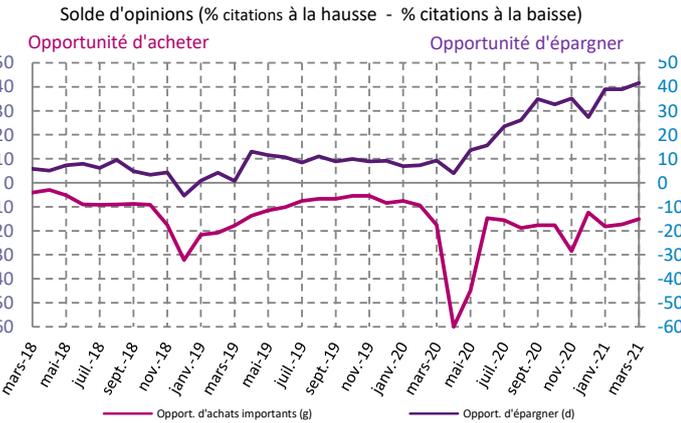
9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat

10 - Enquête Intentions Epargne



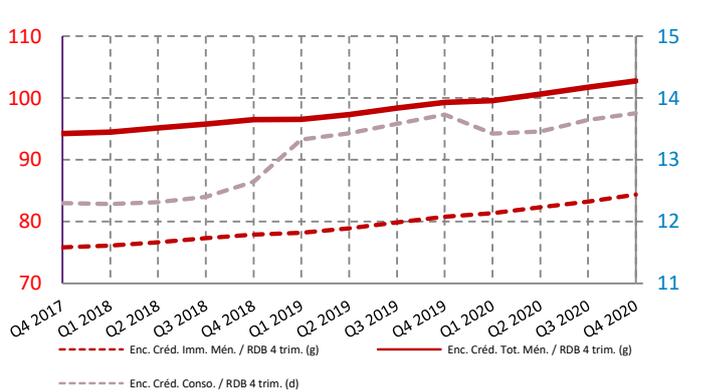
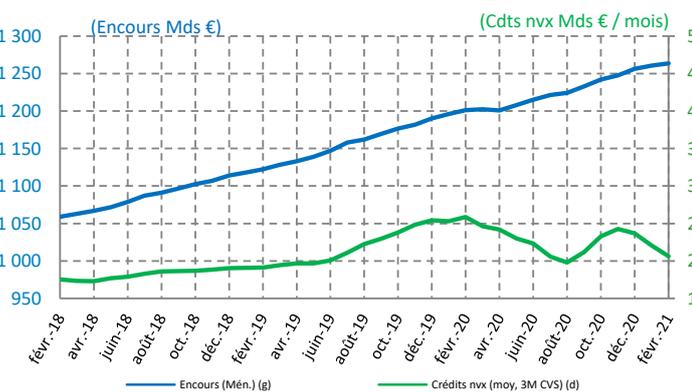
11 - Enquête Perception Epargne et Consommation

12 - Evolution Crédits Consommation



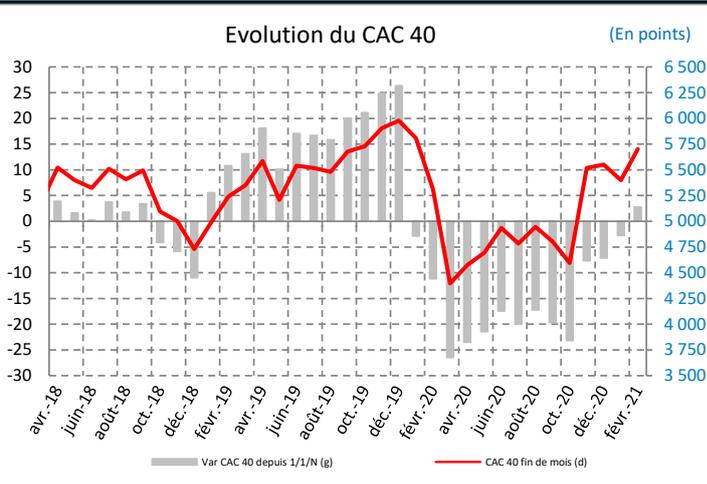
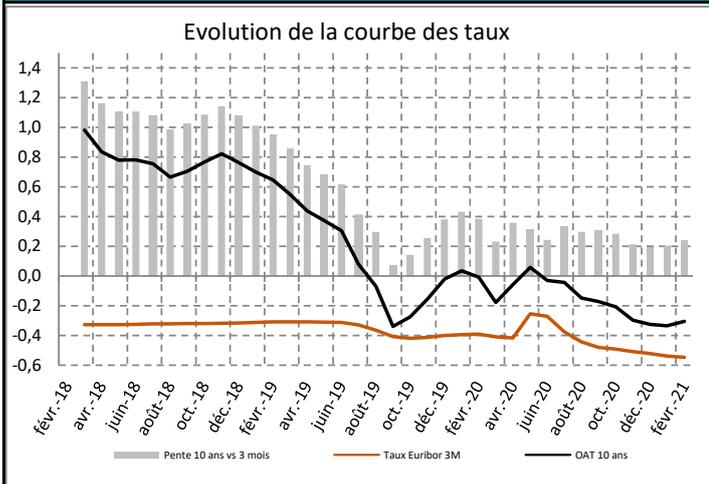
13 - Evolution Crédits Immobiliers

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

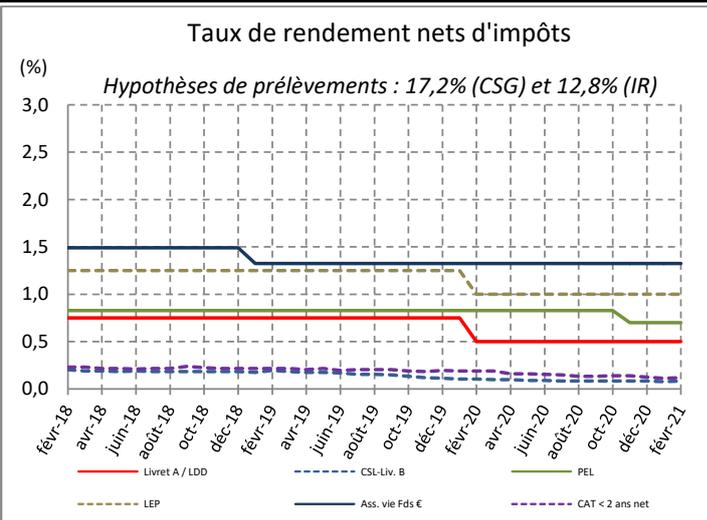
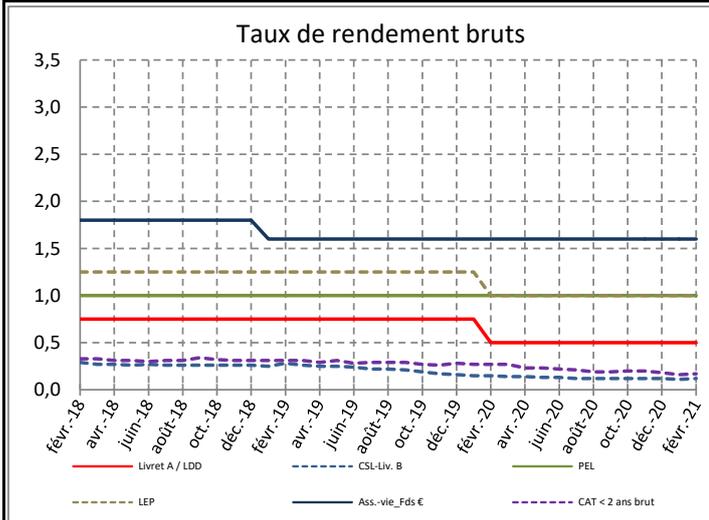


Placements financiers: critères d'arbitrage

15 - Performances de marché



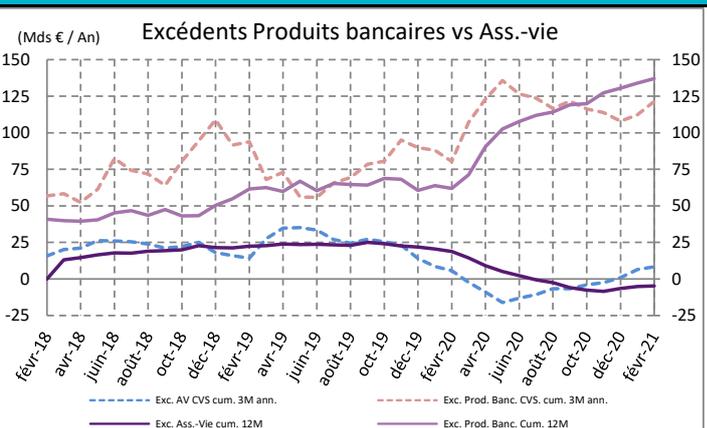
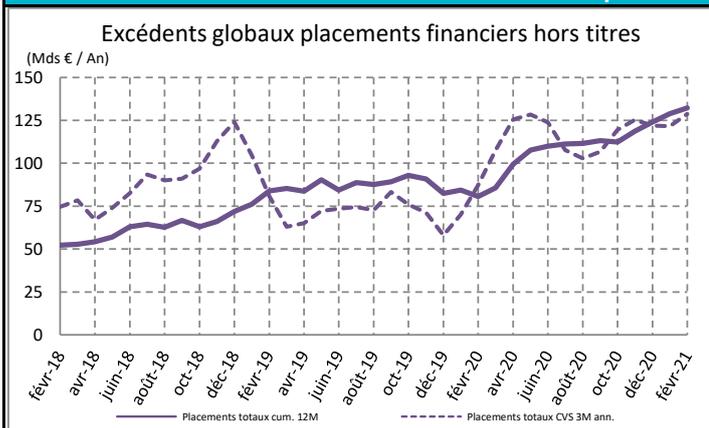
16 - Performances principaux placements



17 - Tableau des performances des principaux placements

Taux bruts (en %)	Année 2019	Année 2020	Janv.-Fév. 2021	Décembre 2020	Janvier 2021	Février 2021
Livret A / LDD	0,75	0,52	0,50	0,50	0,50	0,50
CSL-Liv. B	0,23	0,13	0,12	0,12	0,11	0,12
LEP	1,25	1,02	1,00	1,00	1,00	1,00
CAT < 2 ans	0,29	0,22	0,17	0,18	0,16	0,17
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds €	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Ass.-vie Fonds UC	14,20	0,60	0,00	0,80	-1,50	1,50
Euribor 3M	-0,356	-0,425	-0,545	-0,538	-0,547	-0,542
OAT 10A	0,13	-0,15	-0,23	-0,34	-0,31	-0,15
Var CAC (% depuis 1/1)	26,37	-7,14	0,00	-7,14	-2,74	2,73
CAC (pts fin de période)	5 978	5 551	5 551	5 551	5 399	5 703

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 2019	Exc. Fin 2020	Cumul 1er Janv. - fin Février		Var. Exc. 2021/2020	Enc. Février 2020	Enc. Février 2021
			Exc. Février 2020	Exc. Février 2021			
Total placements financiers hors titres	83 117	124 084	12 901	21 083	63%	3 172 176	3 345 378
Total Produits bancaires	61 221	130 610	11 049	17 474	58%	1 463 162	1 610 725
Total Produits bancaires non centralisés CDC	52 762	130 610	11 049	17 474	58%	1 463 162	1 610 725
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	48 582	105 893	9 312	11 923	28%	1 187 093	1 305 207

20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2019	Exc. Fin 2020	Cumul 1er Janv. - fin Février		Var. Exc. 2021/2020	Enc. Février 2020	Enc. Février 2021
			Exc. Février 2020	Exc. Février 2021			
Total Produits bancaires CT	64 747	135 257	11 304	18 495	64%	1 080 878	1 225 416
Dépôts à vue	36 116	73 940	5 498	6 023	10%	463 498	538 063
Total Livrets	28 631	61 316	5 806	12 472	115%	617 380	687 353
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	16 496	28 053	3 049	4 806	58%	183 199	213 254
Total Livrets défiscalisés	12 135	33 263	2 757	7 666	178%	434 181	474 099
Livrets A et Bleu	12 639	24 717	1 737	5 551	220%	276 069	305 518
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	4 124	8 962	870	1 886	117%	112 811	123 163
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-4 396	-361	338	381	13%	39 722	39 810
Livrets Jeunes	-231	-55	-188	-152	19%	5 579	5 608

21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2019	Exc. Fin 2020	Cumul 1er Janv. - fin Février		Var. Exc. 2021/2020	Enc. Février 2020	Enc. Février 2021
			Exc. Février 2020	Exc. Février 2021			
Total Produits bancaires MLT	-3 526	-4 647	-256	-1 021	-299%	382 284	385 309
Total Epargne-Logement	-1 085	1 055	766	89	-88%	312 928	320 849
Comptes d'épargne-logement (CEL)	191	1 466	76	198	161%	29 729	31 399
Plans d'épargne-logement (PEL)	-1 277	-410	690	-109	NS	283 199	289 450
Total Placements à échéance	-2 441	-5 702	-1 022	-1 110	-9%	69 356	64 460
Comptes à Terme toutes durées	-1 456	-5 385	-778	-937	-20%	39 063	33 820
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 958	-1 697	-353	-345	2%	15 992	14 897
Autres Produits d'épargne	974	1 380	110	173	57%	14 301	15 743

22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2019	Exc. Fin 2020	Cumul 1er Janv. - fin Février		Var. Exc. 2021/2020	Enc. Février 2020	Enc. Février 2021
			Exc. Février 2020	Exc. Février 2021			
Total Assurance-vie (supports € et UC)	21 896	-6 526	1 852	3 609	95%	1 709 014	1 734 653
Cotisations	144 558	116 279	23 207	25 673	11%		
Prestations	122 662	122 805	21 355	22 064	3%		
Assurance-vie supports en €	7 585	-24 864	-3 003	-2 022	33%	1 329 981	1 322 490
Cotisations	104 441	76 225	14 705	16 424	12%		
Prestations	96 856	101 089	17 708	18 446	4%		
Assurance-vie supports en UC	14 311	18 338	4 855	5 631	16%	379 033	412 163
Cotisations	40 117	40 054	8 502	9 249	9%		
Prestations	25 806	21 716	3 647	3 618	-1%		

23 - Encours et Flux Titres

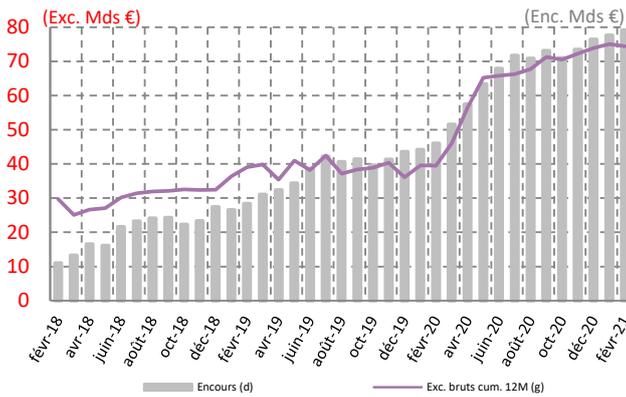
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2018	Flux Fin 2019	Flux cum. T3 2019	Flux cum. T3 2020	Var. Flux 2020/2019	Enc. T3 2019	Enc. T3 2020
Total OPCVM	-18 637	-10 526	-10 465	9 119	NS	276 634	276 761
OPCVM monétaires	-1 392	363	109	124	13%	5 298	5 623
OPCVM non monétaires	-17 244	-10 889	-10 574	8 995	NS	271 335	271 138
Total Titres non OPCVM	-1 189	-6 535	-9 657	7 845	NS	334 103	317 008
Actions cotées	4 524	-2 147	-6 242	9 423	NS	294 082	280 436
Titres de créances	-5 713	-4 387	-3 415	-1 578	54%	40 021	36 572

[Retour à la page de Synthèse](#)

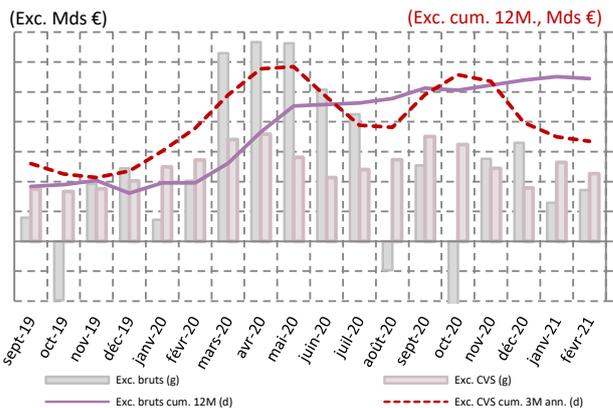
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

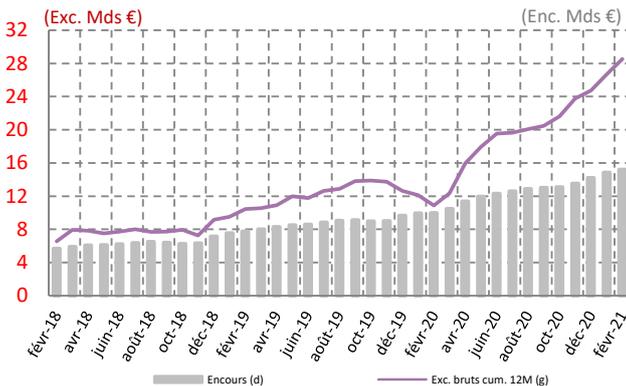


Excédents mensuels sur 18 mois

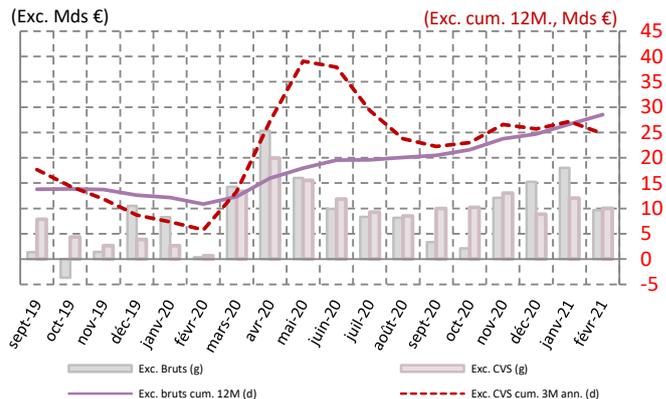


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

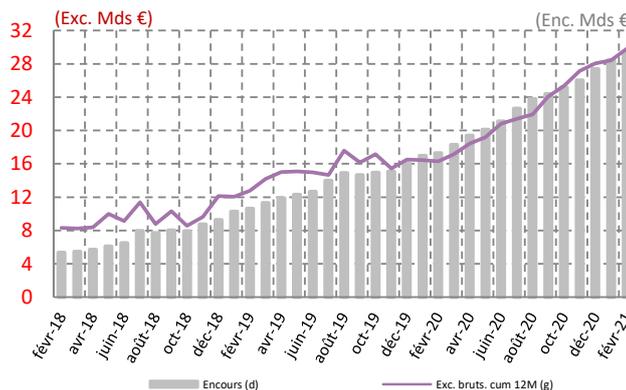


Excédents mensuels sur 18 mois

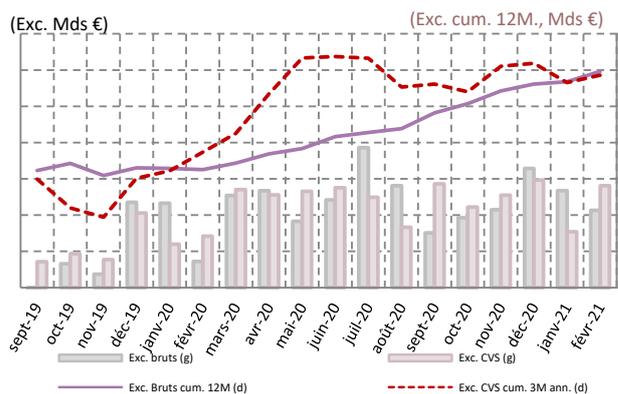


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

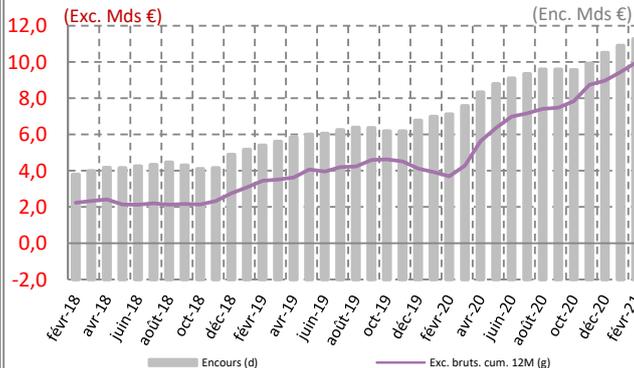


Excédents mensuels sur 18 mois

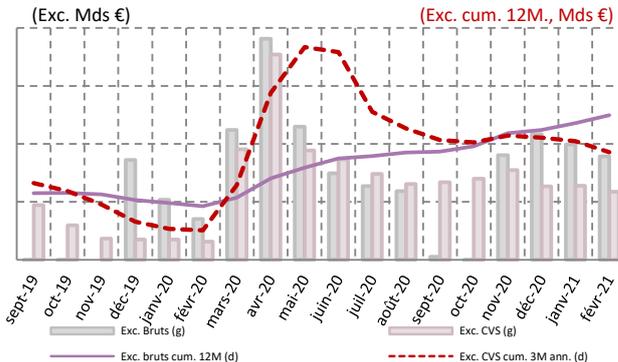


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

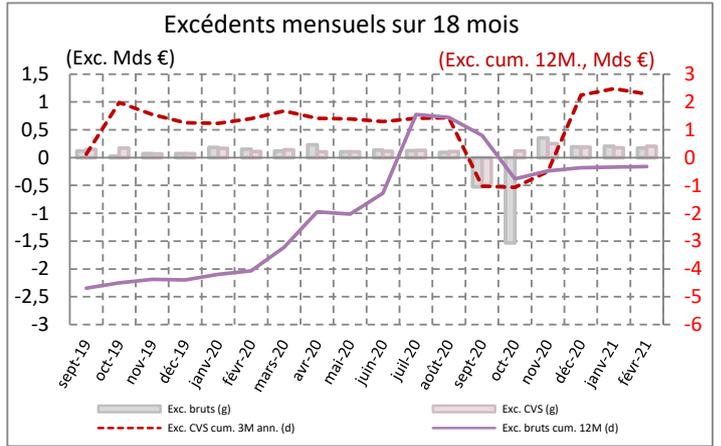
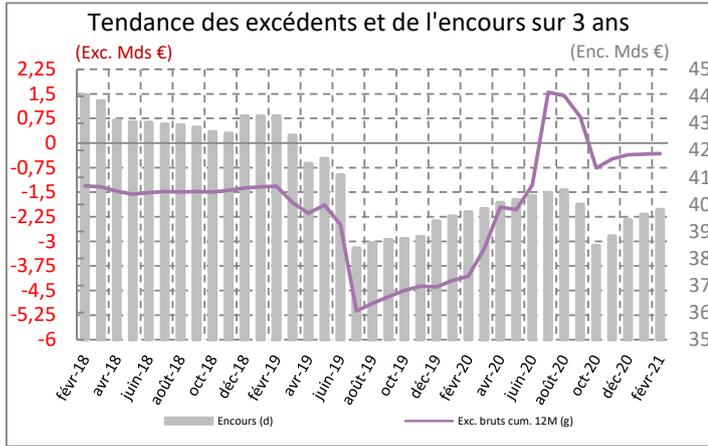


Excédents mensuels sur 18 mois

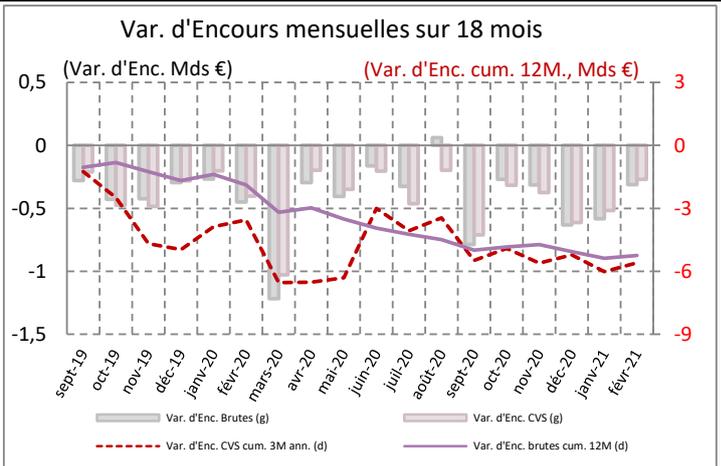
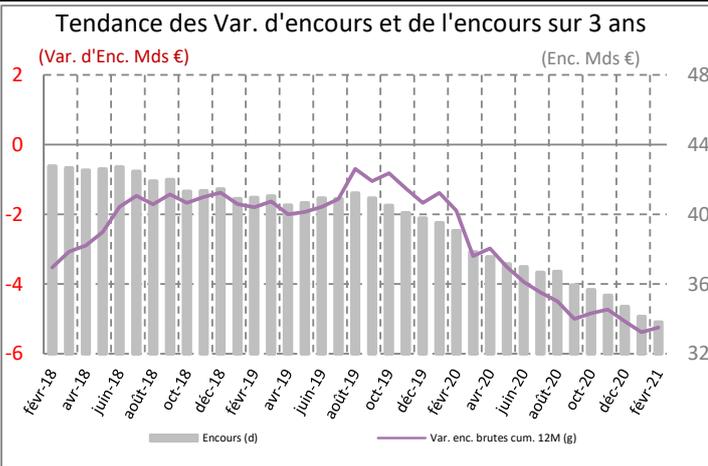


Produits bancaires: Excédents et Encours

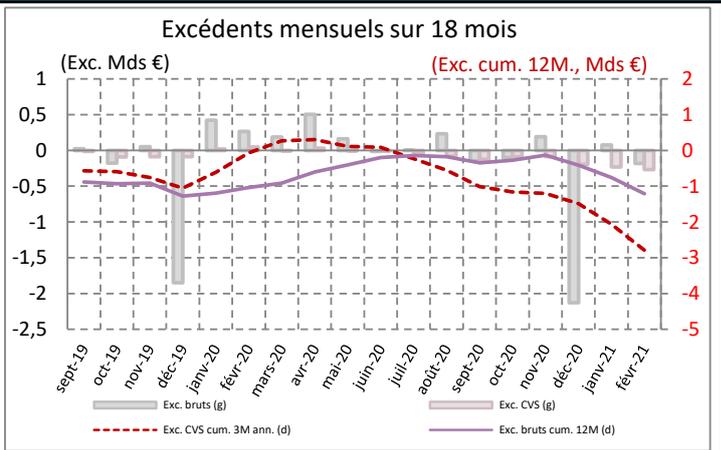
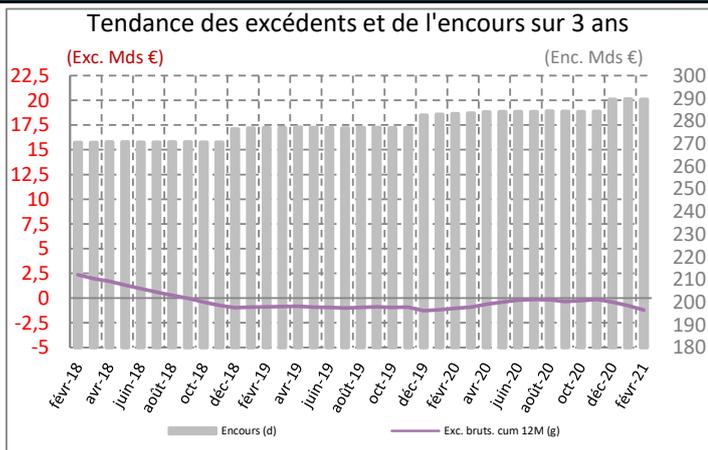
28 - Livrets d'Epargne Populaire



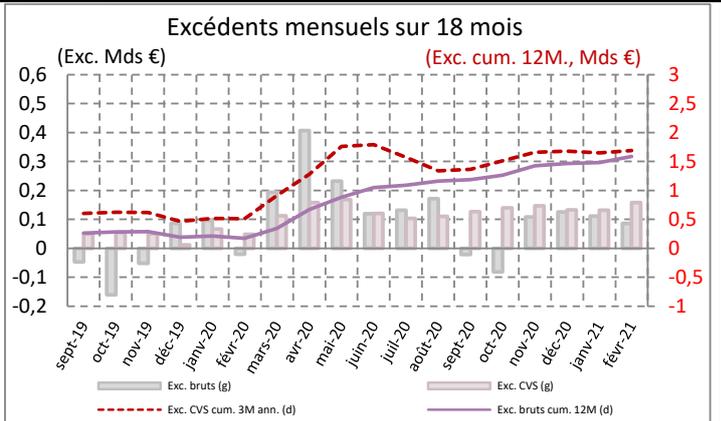
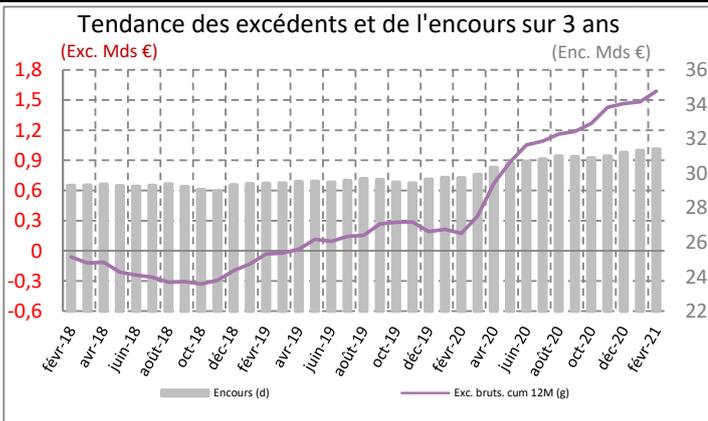
29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)



30 - Plan Epargne Logement



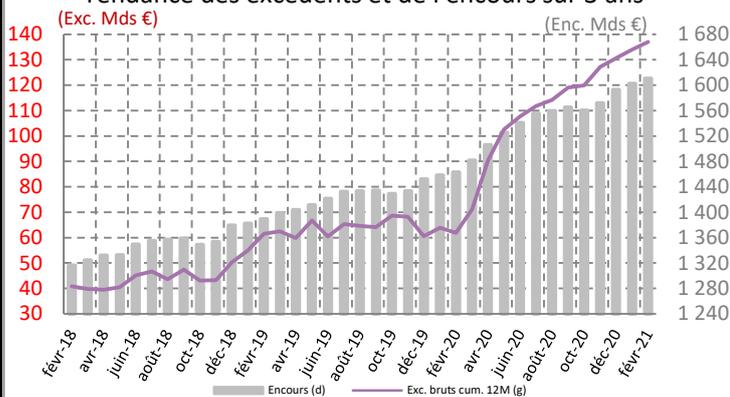
31 - Comptes Epargne Logement



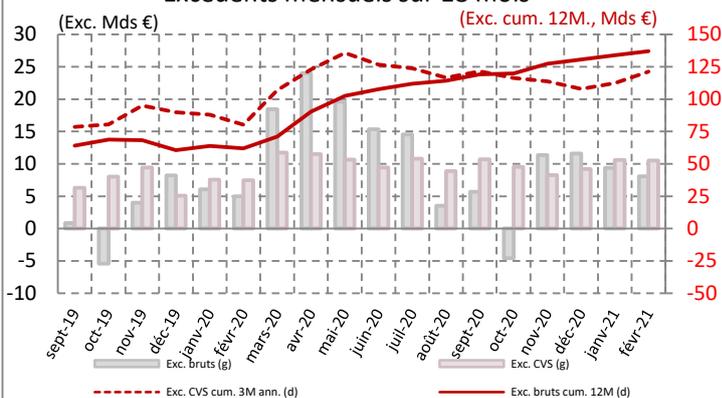
Produits bancaires: Excédents et Encours

32 - Total produits bancaires

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

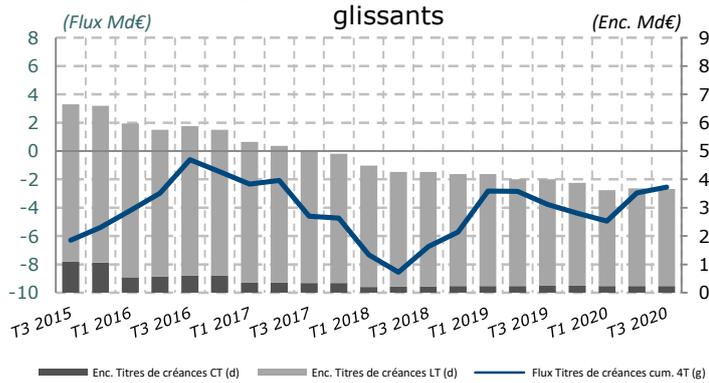


Excédents mensuels sur 18 mois

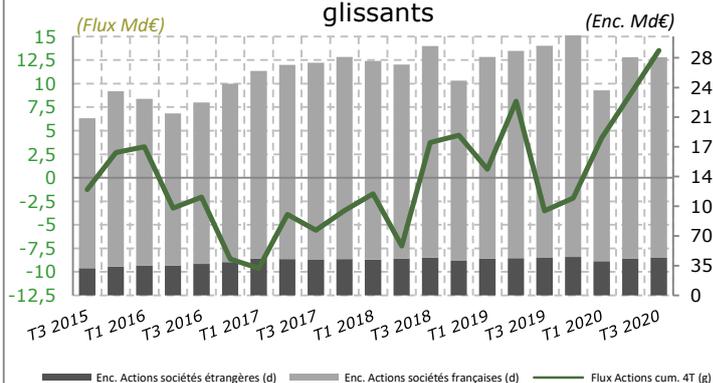


33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées

Titres obligataires : encours et flux annuels glissants

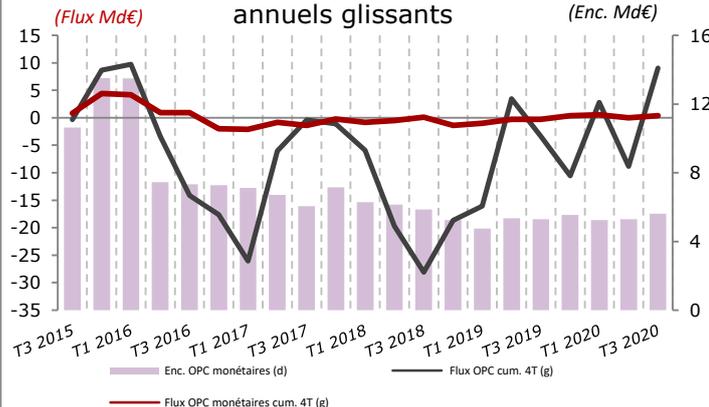


Actions cotées : encours et flux annuels glissants

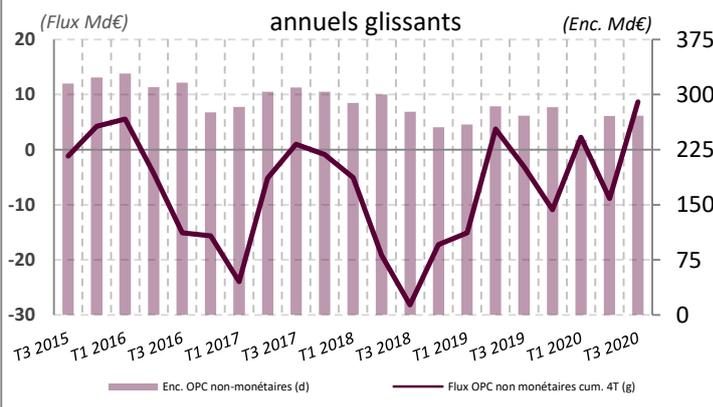


34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires

OPC monétaires & total : encours et flux annuels glissants

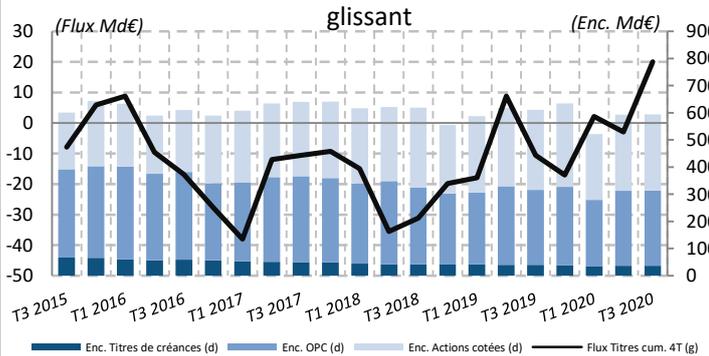


OPC non monétaires : encours et flux annuels glissants

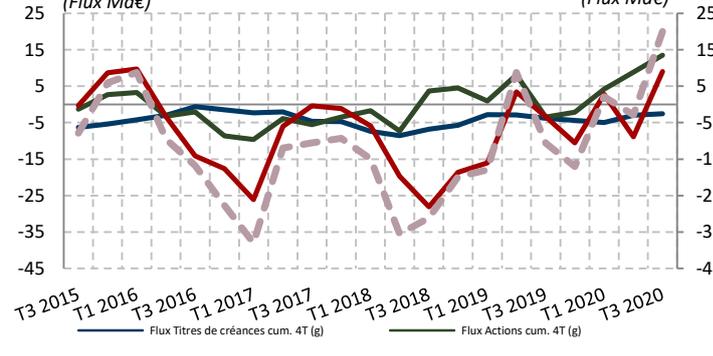


35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés

Titres cotés : encours détaillé et flux total annuel glissant



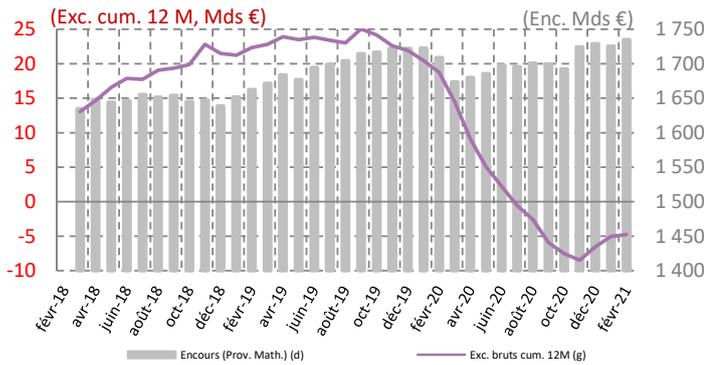
Titres cotés : flux annuels glissants



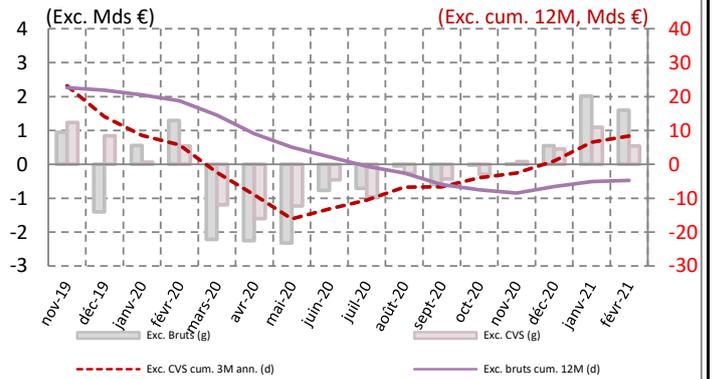
Assurance-vie

36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

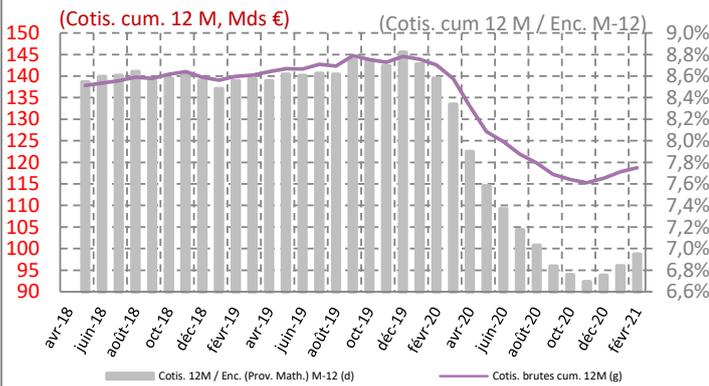


Excédents mensuels sur 18 mois

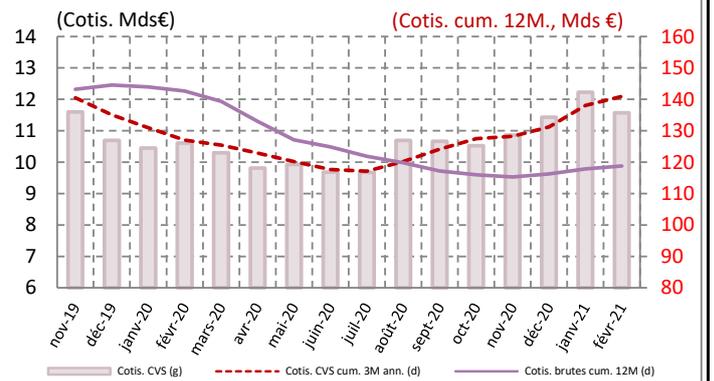


37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

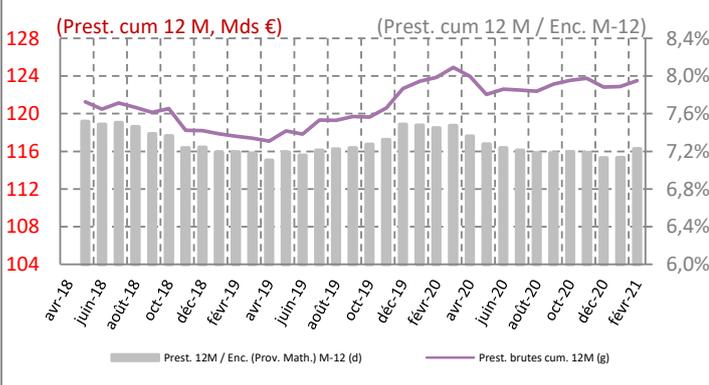


Cotisations mensuelles sur 18 mois

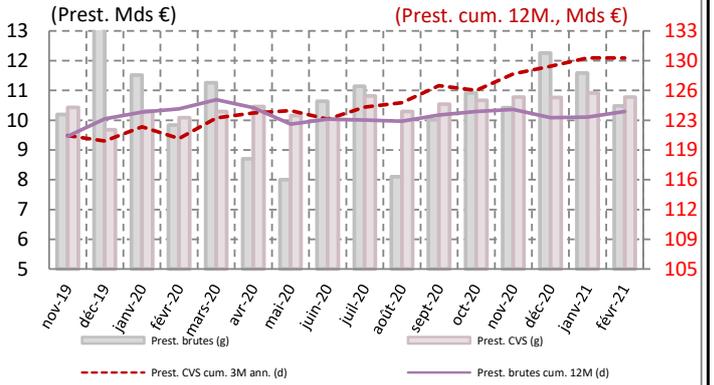


38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

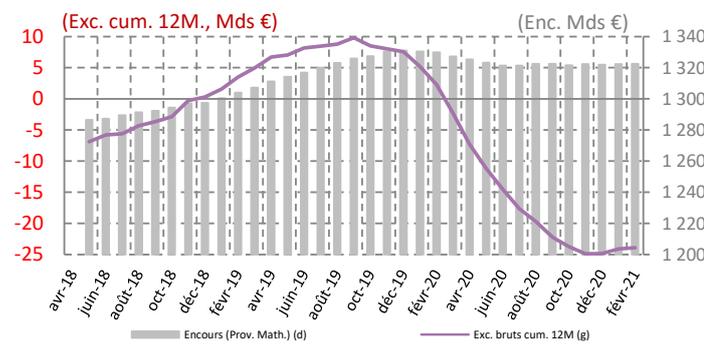


Prestations mensuelles sur 18 mois

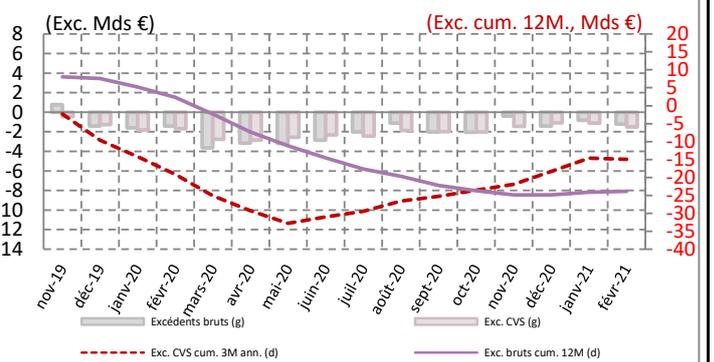


39 - Excédents fonds euros

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

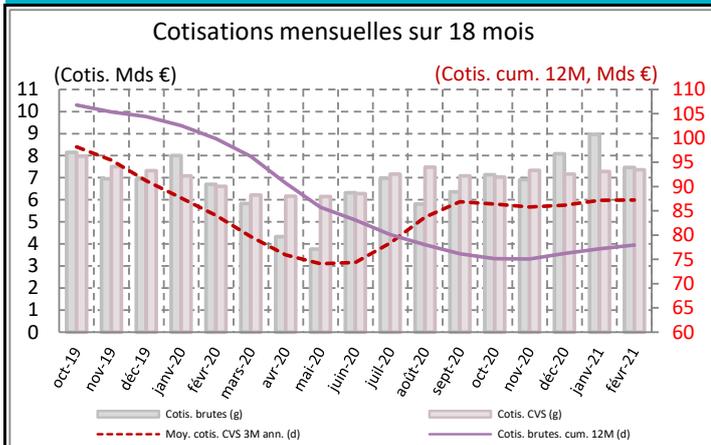


Excédents mensuels sur 18 mois

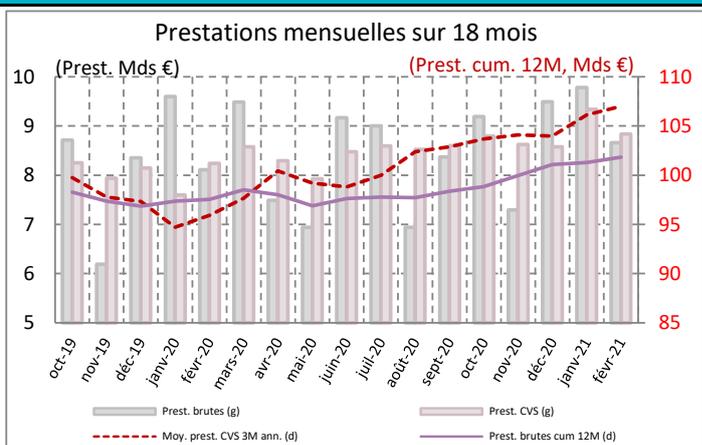


Assurance-vie

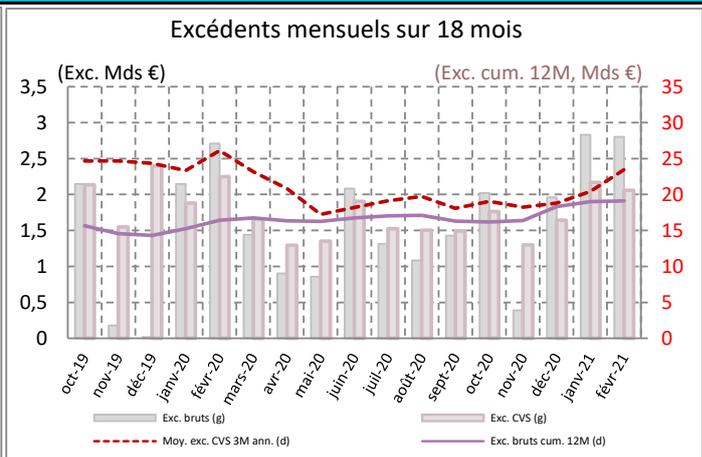
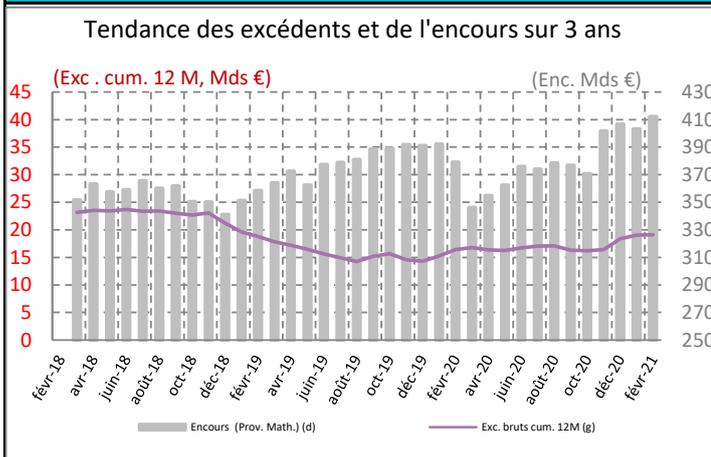
40 - Cotisations fonds euros



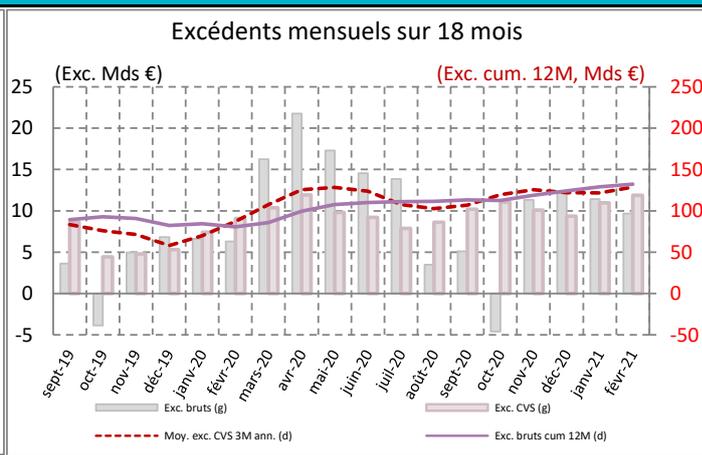
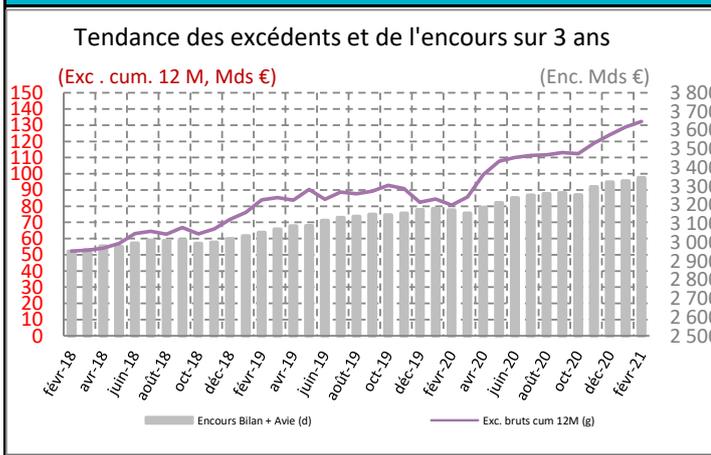
41 - Prestations fonds euros



42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)



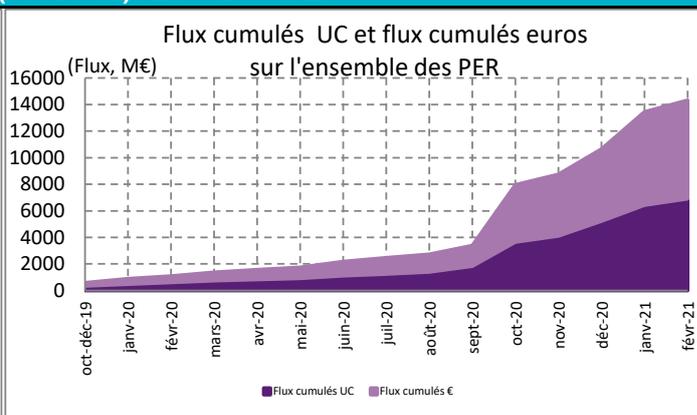
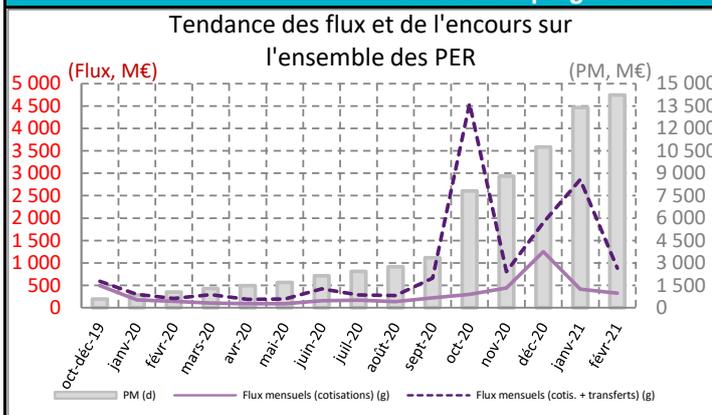
43 - Total Placements Hors Titres



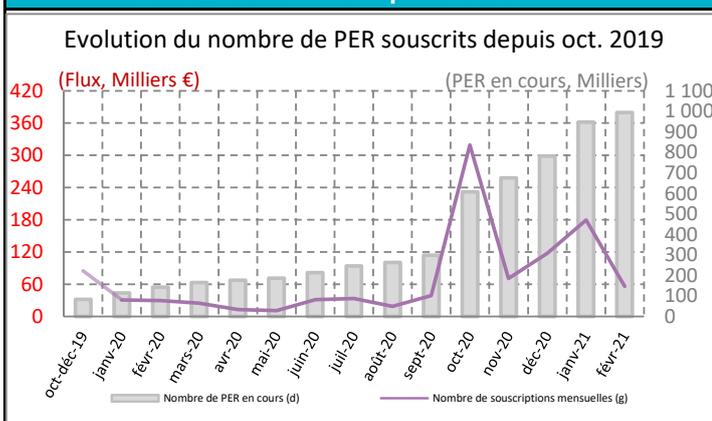
44 - Synthèse des principaux placements (excédents cumulés depuis le 1er janv. N)

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Année 2020	Cumul depuis le 1er janvier		Encours Février 2021
		Exc. Février 2020	Exc. Février 2021	
Total placements financiers hors titres	124 084	12 901	21 083	3 345 378
Total Produits bancaires	130 610	11 049	17 474	1 610 725
Dépôts à vue	73 940	5 498	6 023	538 063
Total Livrets	61 316	5 806	12 472	687 353
Plans d'épargne-logement (PEL)	-410	690	-109	289 450
Autres produits bancaires	-4 236	-946	-912	95 859
Total Assurance-Vie	-6 526	1 852	3 609	1 734 653
Assurance-vie supports en €	-24 864	-3 003	-2 022	1 322 490
Assurance-vie supports en UC	18 338	4 855	5 631	412 163

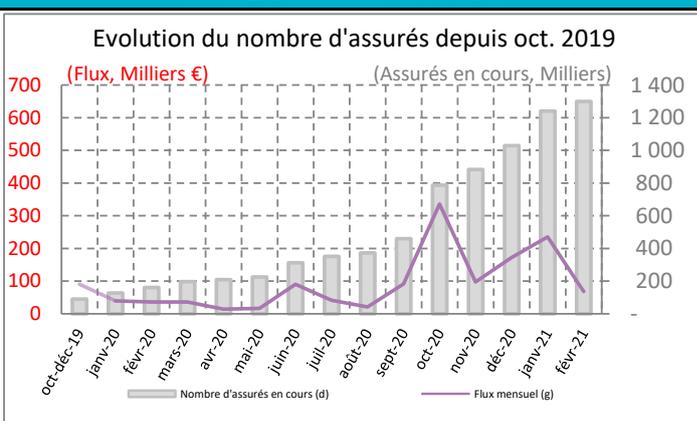
45 - Plans Epargne Retraite (loi PACTE) : Encours & flux



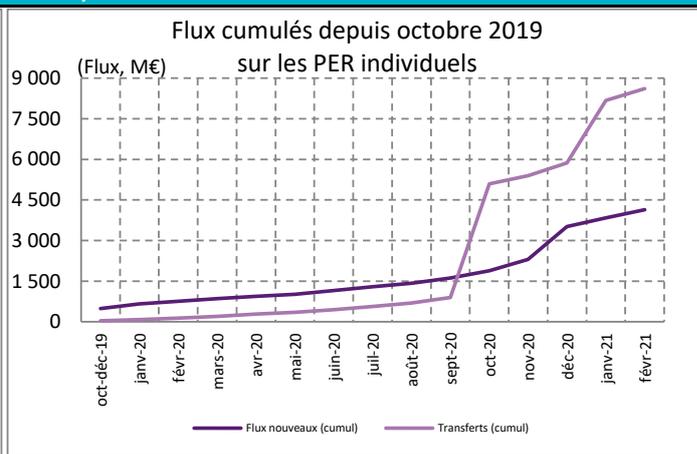
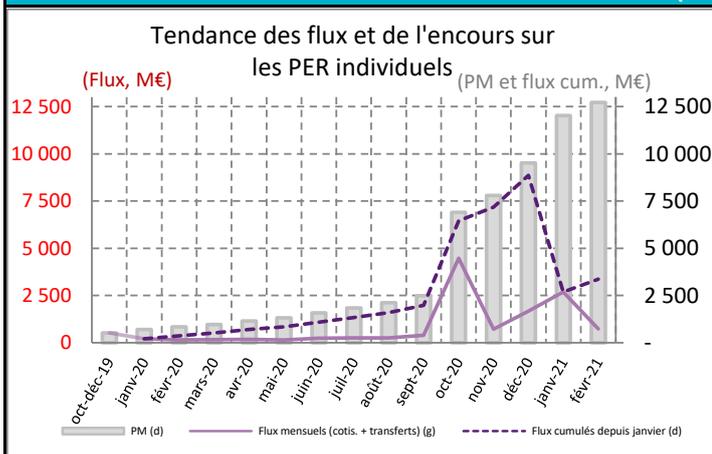
46 - PER : Nombre de plans souscrits



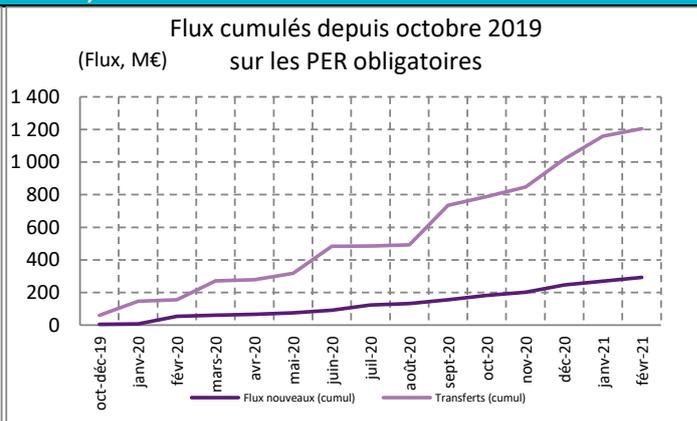
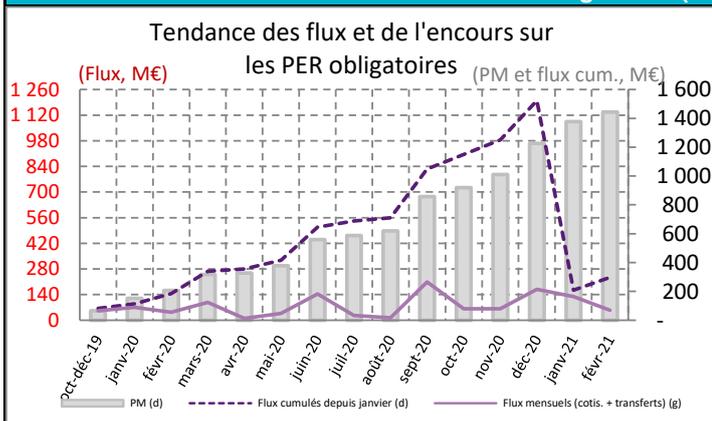
47 - PER : Nombre d'assurés



48 - PER individuels (loi PACTE) : Encours & flux



49 - PER obligatoires (loi PACTE) : Encours & flux



Sources : FFA, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)