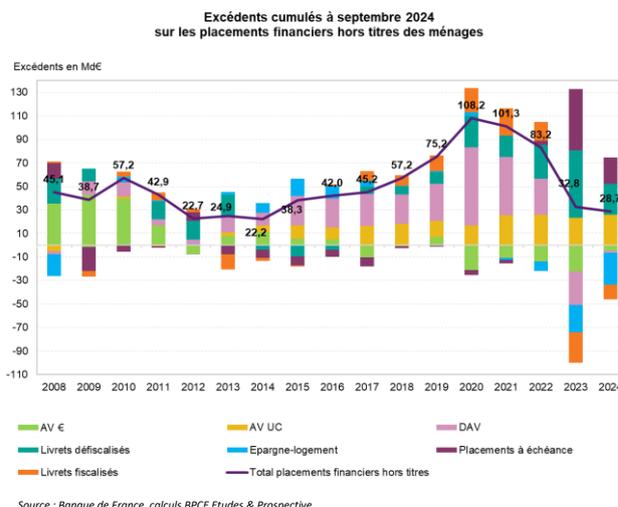


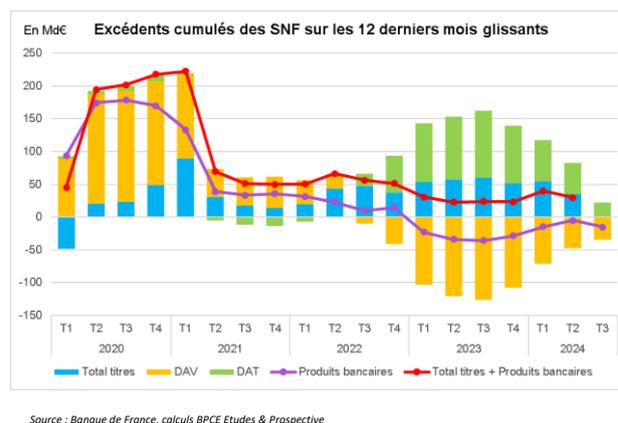
## Le recul des arbitrages se poursuit en septembre

- La collecte cumulée hors titres et numéraire sur les neuf premiers mois de 2024 s'élève à +28,7 Md€, un montant en volume proche de l'année passée mais largement inférieur à la moyenne sur la période 2019-2022 (+92 Md€). Cette collecte est cependant marquée par une réduction des arbitrages de près de moitié par rapport à l'année passée. Ainsi, les sorties nettes sur les dépôts à vue et l'assurance-vie en € ont baissé respectivement de 93% et 80%.
- Même si leurs flux nets sont moins élevés, la collecte cumulée de janvier à septembre reste portée par le dynamisme des livrets défiscalisés (+26,5 Md€), de l'AV en UC (+25,8 Md€) ainsi que des CAT (+23,5 Md€). En parallèle, la décollecte vient surtout de l'épargne logement (-27 Md€), des livrets fiscalisés (-12,4 Md€) et, dans une moindre mesure, de l'AV en € (-4,5 Md€) et des DAV (-2 Md€).



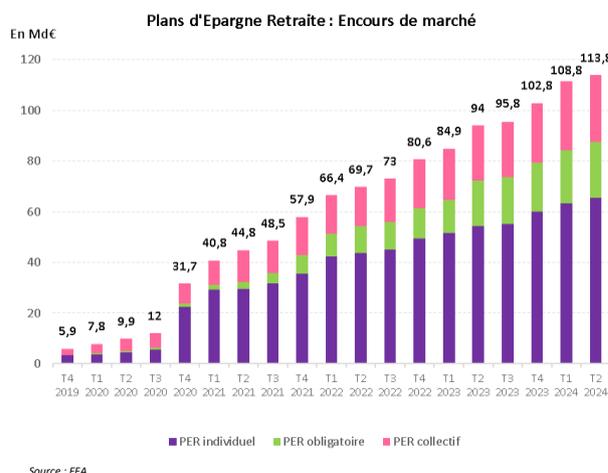
## SNF : Rechute des flux bancaires et réduction des arbitrages

- Avec -15,4 Md€, les flux bancaires cumulés sur un an des Sociétés Non-Financières (SNF) restent négatifs au troisième trimestre, et ce, malgré une forte réduction de la décollecte moyenne sur les trois premiers trimestres entre 2023 et 2024. Toutefois, titres compris (ND au T3 2024), la trésorerie continue à progresser grâce à un flux positif de +34,9 Md€ de titres de créances et d'OPC, notamment monétaires, au T2 2024.
- Comme pour les ménages, la réduction des arbitrages des SNF sur les produits bancaires s'accélère au T3 2024 avec une baisse des flux sur un an des DAT (de +102,6 Md€ à +22,3 Md€) et de 72% pour les DAV (de -126,5 Md€ à -34,8 Md€) par rapport au T3 2023.



## La dynamique du PER se poursuit en 2024

- Avec une hausse de l'encours de 11 Md€, les Plans d'Epargne Retraite (PER) connaissent un large succès au premier semestre 2024. Détenu par 10,9 M épargnants (+0,8 M depuis le début de l'année), l'encours total du PER s'élève désormais à près de 114 Md€. Hors transferts, le seul PERI gagne environ 600 000 souscriptions nettes et 7 Md€ de cotisations nettes par an.
- Bien que le nombre d'assurés se répartisse équitablement entre le PERI, le PERO et le PERCO, le PERI reste majoritaire en termes de capitaux (57% de l'encours au T2 2024). Ce poids relatif tend néanmoins à baisser au fil des trimestres, notamment par transferts au profit du PERO.



## Excédents des ménages du mois de septembre depuis 2020

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Septembre 2020	Exc. Septembre 2021	Exc. Septembre 2022	Exc. Septembre 2023	Exc. Septembre 2024	Var. Exc. 2024/2023
<b>Total placements financiers hors titres</b>	5 452	7 367	8 255	1 669	-803	NS
Dépôts à vue	5 084	5 330	2 970	2 268	1 040	-54%
<b>Total Livrets</b>	-3 712	863	4 508	-2 307	-1 043	55%
Plans d'épargne-logement (PEL)	-146	-352	-1 544	-2 908	-2 056	29%
<b>Total Assurance-vie (supports € et UC)</b>	609	1 605	93	30	2 504	NS

# Conjoncture Epargne

Tableau de Bord • Septembre 2024

BPCE L'Observatoire

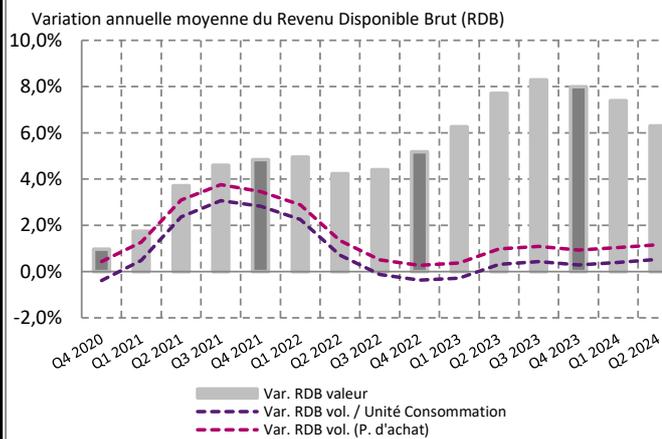
Direction Etudes & Prospective

Tableau de bord Epargne à septembre 2024

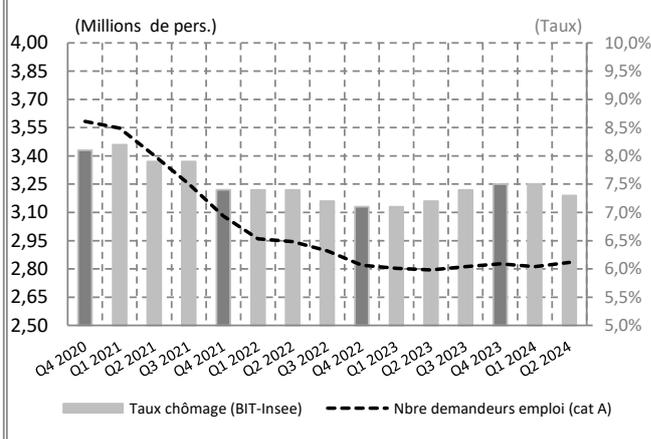
Mise à jour : 20 novembre 2024

## LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

### 1 - Pouvoir d'achat



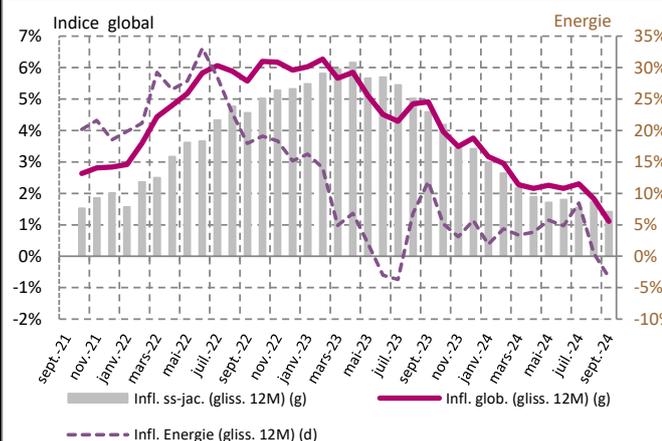
### 2 - Chômage



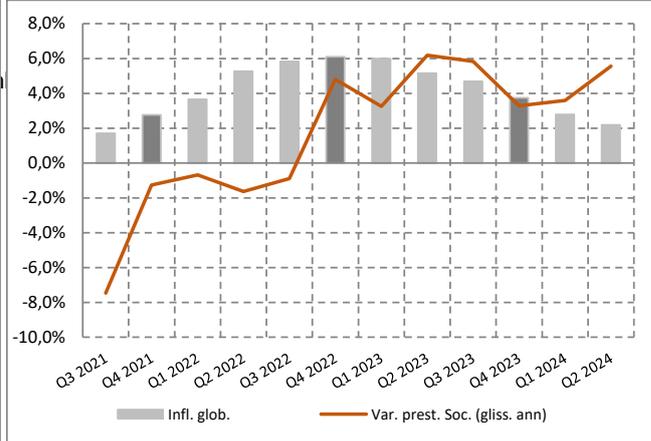
### 3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent					Variation / Année précédente				
	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024
<b>RDB volume cum. 4 trim.</b>	0,45%	0,12%	0,04%	0,43%	0,58%	0,98%	1,09%	0,94%	1,04%	1,16%
<b>RDB vol. 4 trim. / U Conso</b>	0,29%	-0,04%	-0,12%	0,27%	0,42%	0,32%	0,43%	0,29%	0,40%	0,53%
<b>Inflation globale</b>	1,03%	0,79%	0,50%	0,44%	0,44%	5,15%	4,68%	3,73%	2,79%	2,19%
<b>Taux chômage (pts de %)</b>	0,10	0,00	-0,20	0,20	-0,20	0,40	0,40	0,10	0,10	-0,20
	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024
<b>Taux chômage (niveau %)</b>	7,2	7,1	7,1	7,2	7,4	7,5	7,5	7,3	7,5	7,3

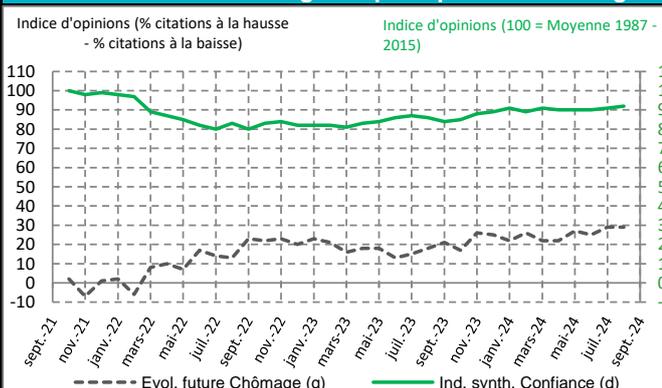
### 4 - Evolution des Prix



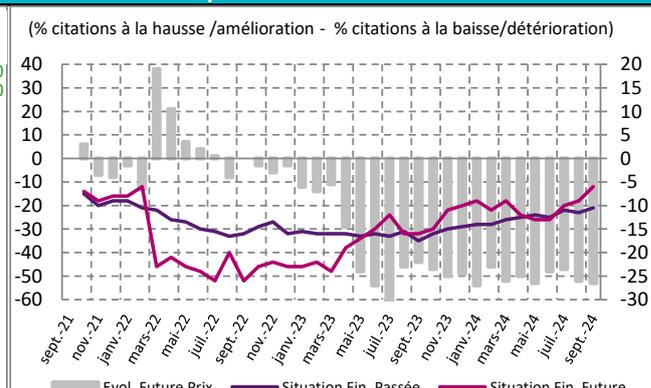
### 5 - Inflation et revenus des ménages



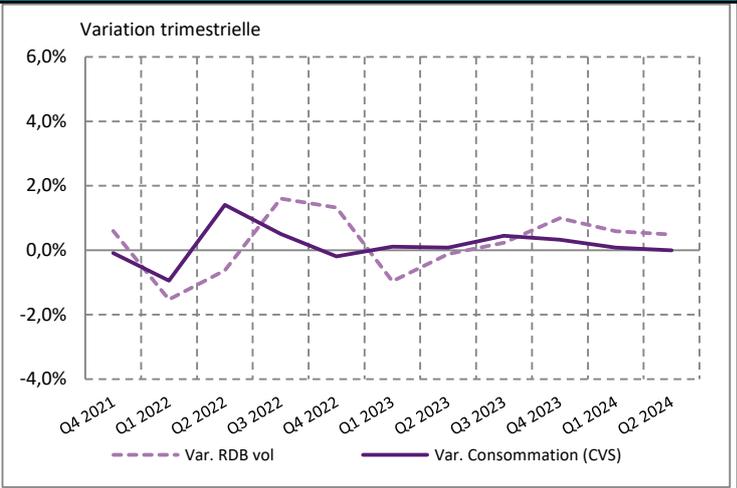
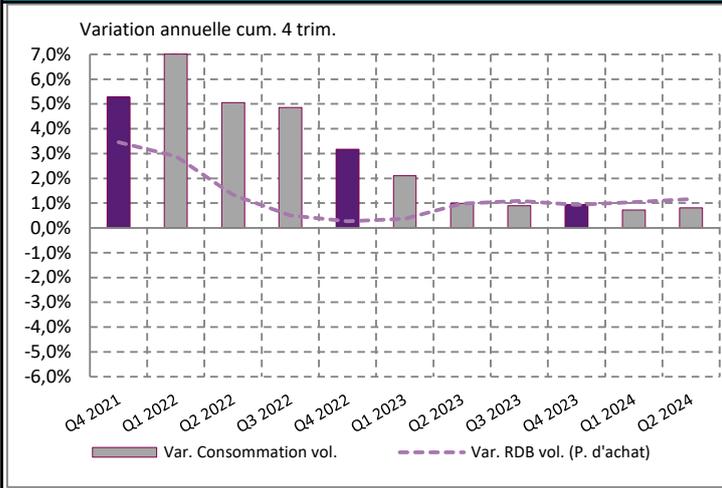
### 6 - Confiance des ménages et perception du chômage



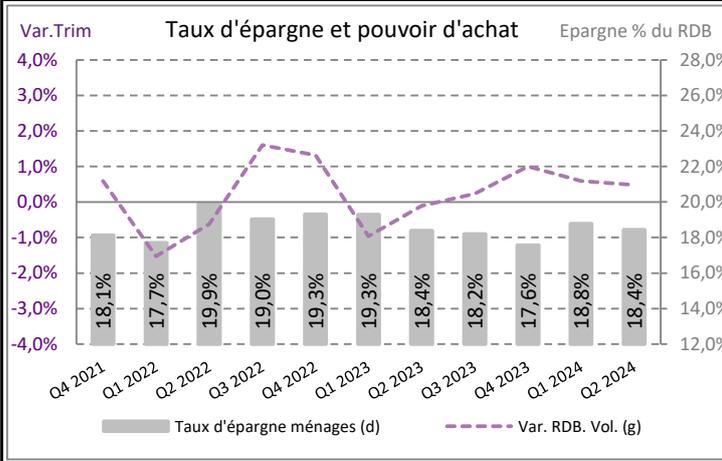
### 7 - Perception de la situation financière



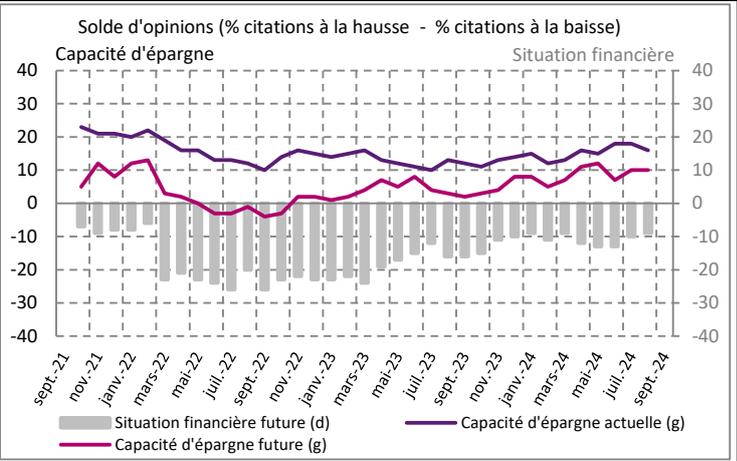
## 8 - Evolution de la consommation



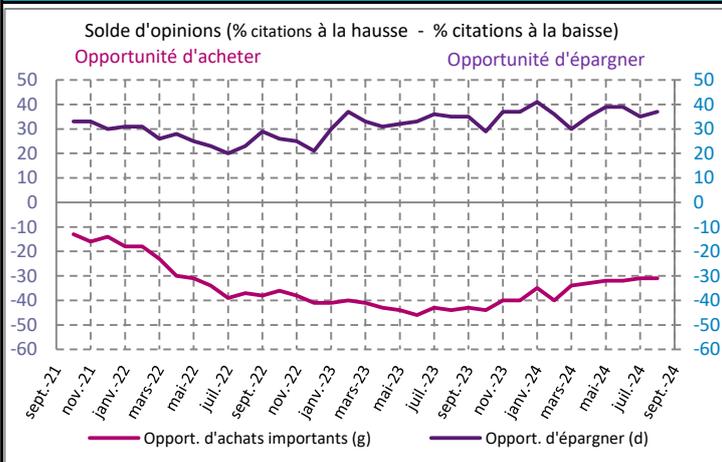
## 9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



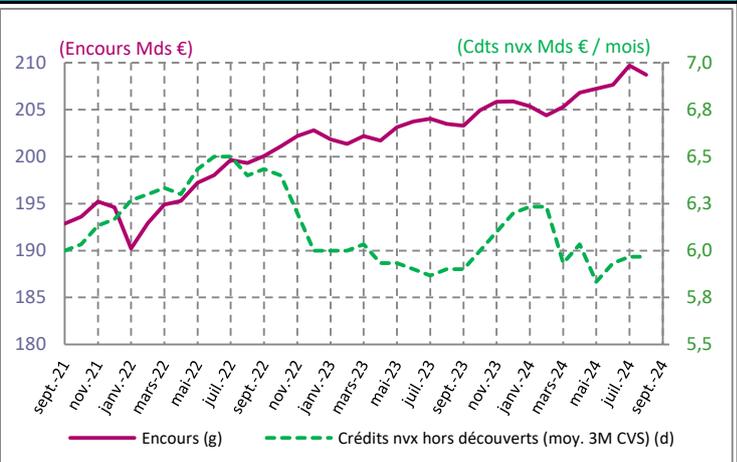
## 10 - Enquête Intentions Epargne



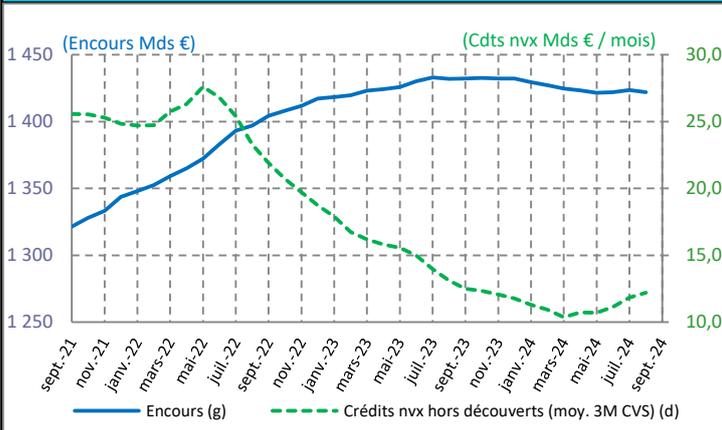
## 11 - Enquête Perception Epargne et Consommation



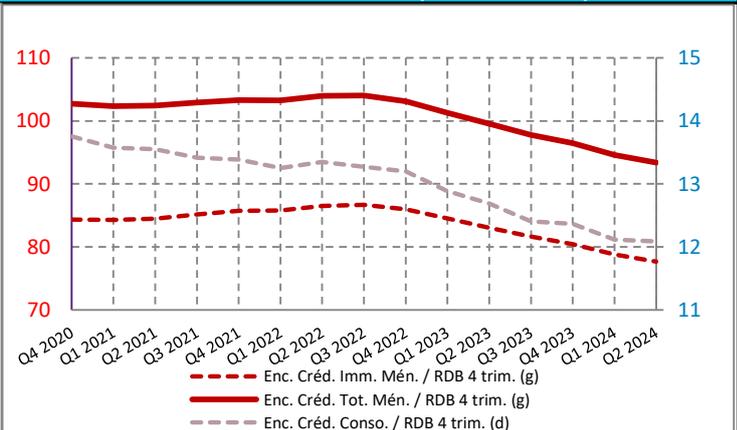
## 12 - Evolution Crédits Consommation



## 13 - Evolution Crédits Immobiliers

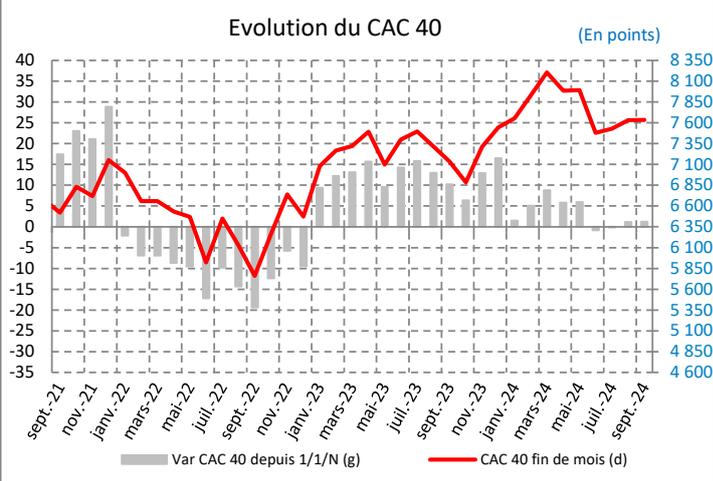
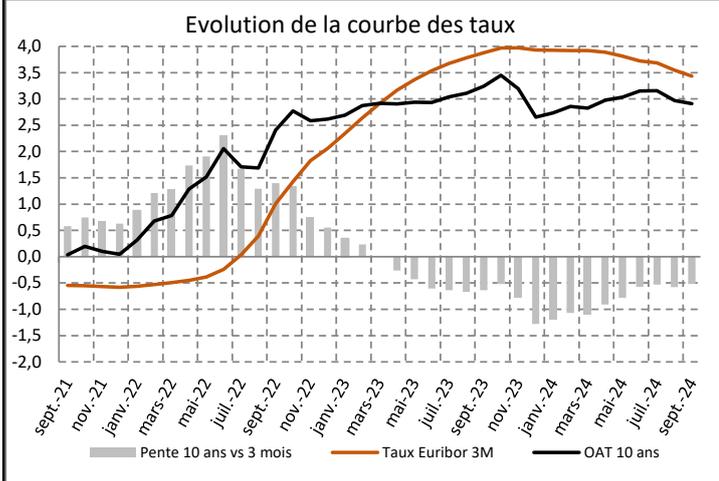


## 14 - Ratios d'endettement (en % du RDB)

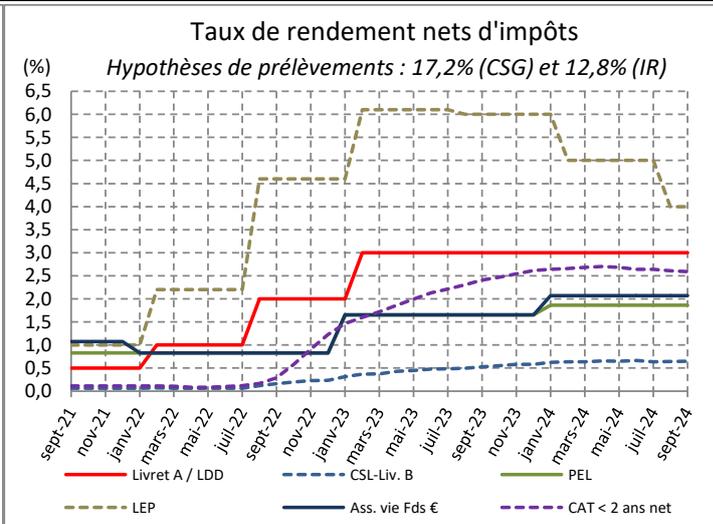
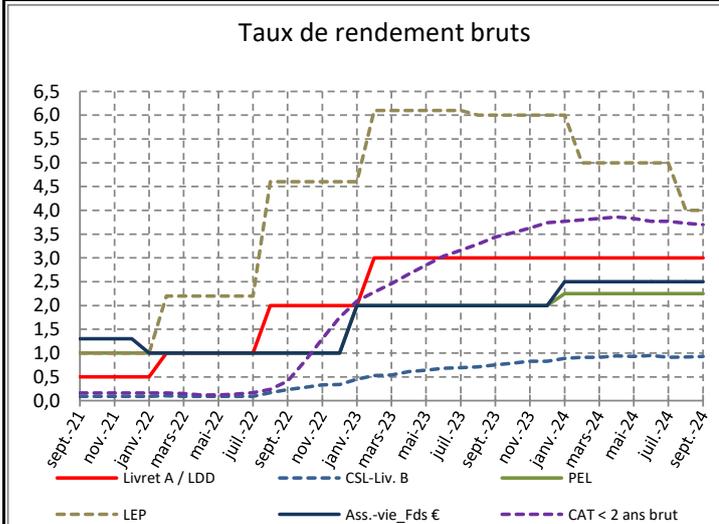


# Placements financiers: critères d'arbitrage

## 15 - Performances de marché



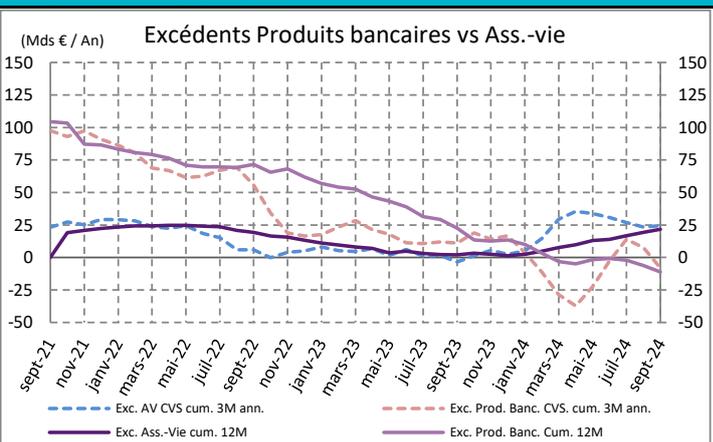
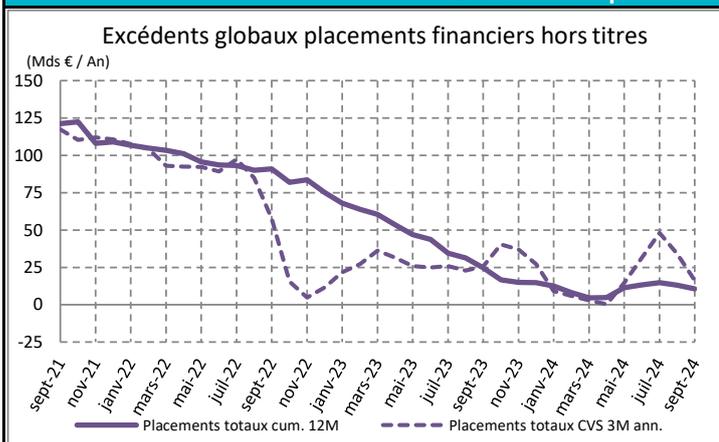
## 16 - Performances principaux placements



## 17 - Tableau des performances des principaux placements

Taux bruts (en %)	Année 2022	Année 2023	Janv.-Sept. 2024	Juillet 2024	Août 2024	Septembre 2024
Livret A / LDD	1,38	2,92	3,00	3,00	3,00	3,00
CSL-Liv. B	0,17	0,67	0,92	0,91	0,92	0,93
LEP	3,10	5,93	4,89	5,00	4,00	4,00
CAT < 2 ans	0,46	3,01	3,78	3,77	3,73	3,70
PEL	1,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25
Ass.-vie Fonds €	1,00	2,00	2,50	2,50	2,50	2,50
Ass.-vie Fonds UC	-0,12	0,11	0,05	0,01	0,02	0,01
Euribor 3M	0,342	3,431	3,762	3,685	3,548	3,434
OAT 10A	1,70	2,99	2,96	3,15	2,97	2,91
Var CAC (% , depuis 1/1)	-9,50	16,52	3,18	-0,15	1,16	1,23
CAC (pts fin de période)	6 474	7 543	7 783	7 531	7 631	7 636

## 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 2022	Exc. Fin 2023	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2024/2023	Enc. Septembre 2023	Enc. Septembre 2024
			Exc. Septembre 2023	Exc. Septembre 2024			
<b>Total placements financiers hors titres</b>	<b>75 136</b>	<b>14 698</b>	<b>32 778</b>	<b>28 675</b>	<b>-13%</b>	<b>3 616 927</b>	<b>3 740 081</b>
Total Produits bancaires	61 879	13 429	31 957	7 362	-77%	1 802 311	1 823 039
<b>Total Assurance-vie (supports € et UC)</b>	<b>13 257</b>	<b>1 269</b>	<b>821</b>	<b>21 313</b>	<b>NS</b>	<b>1 814 616</b>	<b>1 917 042</b>
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	35 061	-24 139	-3 656	-7 097	-94%	1 420 354	1 414 525

### 20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2022	Exc. Fin 2023	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2024/2023	Enc. Septembre 2023	Enc. Septembre 2024
			Septembre 2023	Septembre 2024			
<b>Total Produits bancaires CT</b>	<b>61 318</b>	<b>-24 589</b>	<b>3 222</b>	<b>12 092</b>	<b>275%</b>	<b>1 377 055</b>	<b>1 380 869</b>
Dépôts à vue	7 407	-55 411	-28 238	-2 064	93%	560 530	531 534
<b>Total Livrets</b>	<b>53 911</b>	<b>30 822</b>	<b>31 460</b>	<b>14 156</b>	<b>-55%</b>	<b>816 525</b>	<b>849 335</b>
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	12 929	-38 248	-25 858	-12 365	52%	226 217	203 333
<b>Total Livrets défiscalisés</b>	<b>40 982</b>	<b>69 071</b>	<b>57 318</b>	<b>26 521</b>	<b>-54%</b>	<b>590 308</b>	<b>646 002</b>
Livrets A et Bleu	26 818	37 568	35 613	14 459	-59%	381 957	408 514
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	6 399	11 225	10 724	6 275	-41%	144 541	155 171
Livrets d'épargne populaire (LEP)	8 200	20 459	11 133	5 809	-48%	59 000	77 559
Livrets Jeunes	-435	-182	-152	-22	86%	4 810	4 758

### 21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2022	Exc. Fin 2023	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2024/2023	Enc. Septembre 2023	Enc. Septembre 2024
			Exc. Septembre 2023	Exc. Septembre 2024			
<b>Total Produits bancaires MLT</b>	<b>561</b>	<b>38 018</b>	<b>28 734</b>	<b>-4 730</b>	<b>NS</b>	<b>425 256</b>	<b>442 170</b>
<b>Total Epargne-Logement</b>	<b>-14 373</b>	<b>-36 082</b>	<b>-23 608</b>	<b>-27 049</b>	<b>-15%</b>	<b>292 626</b>	<b>260 657</b>
Comptes d'épargne-logement (CEL)	1 215	1 001	1 538	521	-66%	34 678	35 325
Plans d'épargne-logement (PEL)	-15 588	-37 083	-25 146	-27 570	-10%	257 948	225 332
<b>Total Placements à échéance</b>	<b>14 934</b>	<b>74 100</b>	<b>52 342</b>	<b>22 319</b>	<b>-57%</b>	<b>132 630</b>	<b>181 513</b>
Comptes à Terme toutes durées	15 948	75 792	53 718	23 508	-56%	103 761	153 745
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 772	-2 111	-1 715	-1 312	23%	11 253	9 950
Autres Produits d'épargne	758	419	340	123	-64%	17 616	17 818

### 22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2022	Exc. Fin 2023	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2024/2023	Enc. Septembre 2023	Enc. Septembre 2024
			Exc. Septembre 2023	Exc. Septembre 2024			
<b>Total Assurance-vie (supports € et UC)</b>	<b>13 257</b>	<b>1 269</b>	<b>821</b>	<b>21 313</b>	<b>NS</b>	<b>1 814 616</b>	<b>1 917 042</b>
Cotisations	145 376	152 390	112 904	129 448	15%		
Prestations	132 119	151 121	112 083	108 135	-4%		
<b>Assurance-vie supports en €</b>	<b>-21 095</b>	<b>-28 890</b>	<b>-22 443</b>	<b>-4 488</b>	<b>80%</b>	<b>1 318 489</b>	<b>1 337 150</b>
Cotisations	87 521	91 183	68 695	81 250	18%		
Prestations	108 616	120 073	91 138	85 738	-6%		
<b>Assurance-vie supports en UC</b>	<b>34 352</b>	<b>30 159</b>	<b>23 264</b>	<b>25 801</b>	<b>11%</b>	<b>496 127</b>	<b>579 892</b>
Cotisations	57 855	61 207	44 209	48 198	9%		
Prestations	23 503	31 048	20 945	22 397	7%		

### 23 - Encours et Flux Titres

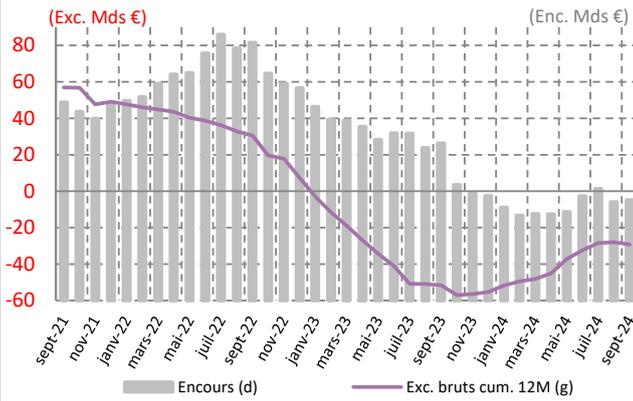
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2022	Flux Fin 2023	Flux cum. T2 2023	Flux cum. T2 2024	Var. Flux 2024/2023	Enc. T2 2023	Enc. T2 2024
<b>Total OPCVM</b>	<b>7 522</b>	<b>7 079</b>	<b>4 680</b>	<b>8 940</b>	<b>91%</b>	<b>328 888</b>	<b>372 538</b>
OPCVM monétaires	-84	7 295	3 036	3 054	1%	7 978	14 788
OPCVM non monétaires	7 606	-216	1 644	5 886	258%	320 910	357 750
<b>Total Titres non OPCVM</b>	<b>11 373</b>	<b>-5 845</b>	<b>1 058</b>	<b>-852</b>	<b>NS</b>	<b>356 413</b>	<b>350 123</b>
Actions cotées	7 660	-13 000	-1 587	-2 243	-41%	319 653	306 872
Titres de créances	3 713	7 155	2 646	1 391	-47%	36 760	43 252

[Retour à la page de Synthèse](#)

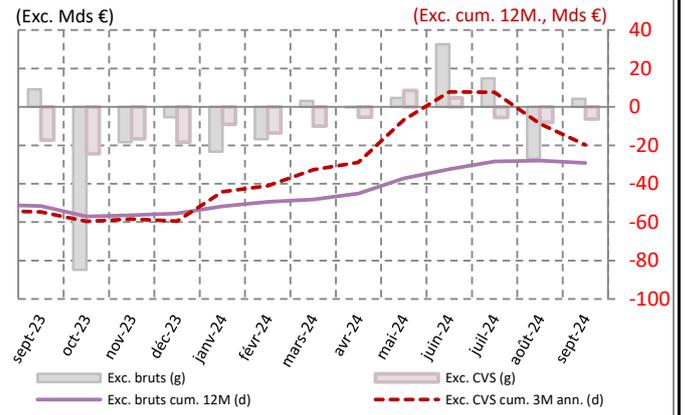
# Produits bancaires: Excédents et Encours

## 24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

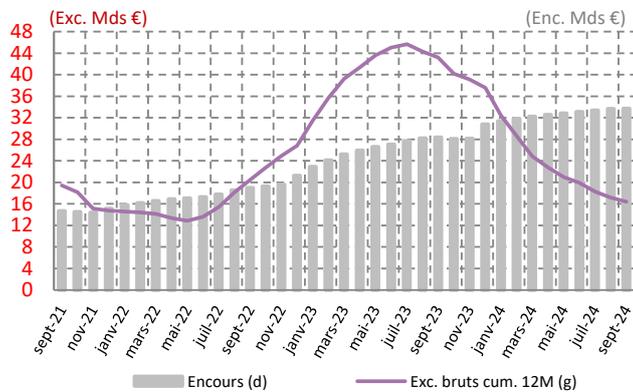


Excédents mensuels DAV sur 18 mois

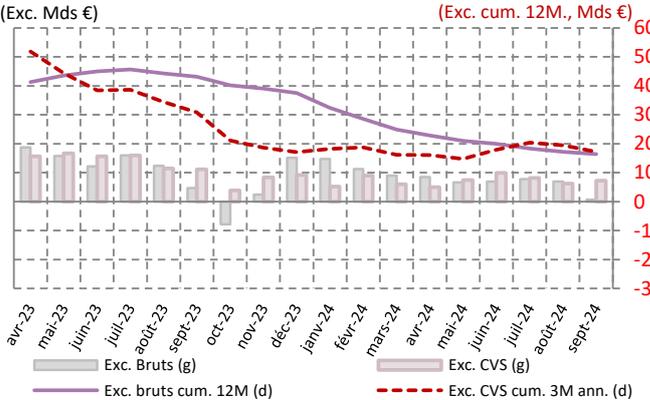


## 25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

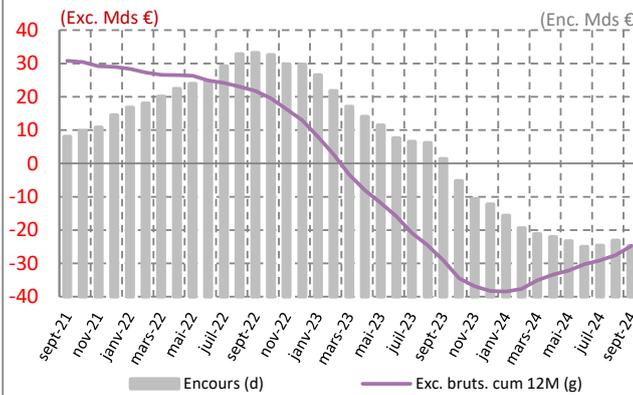


Excédents mensuels Livret A sur 18 mois

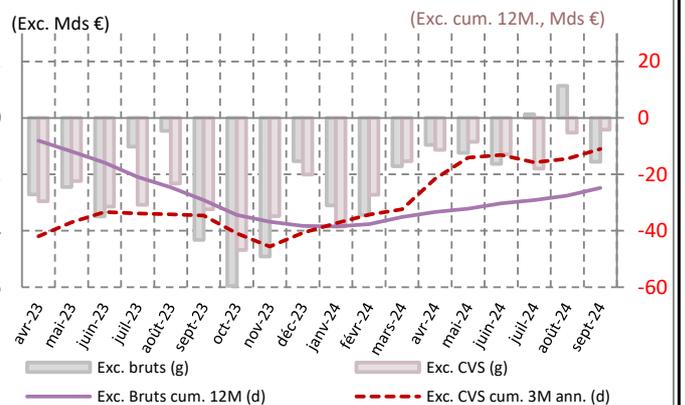


## 26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

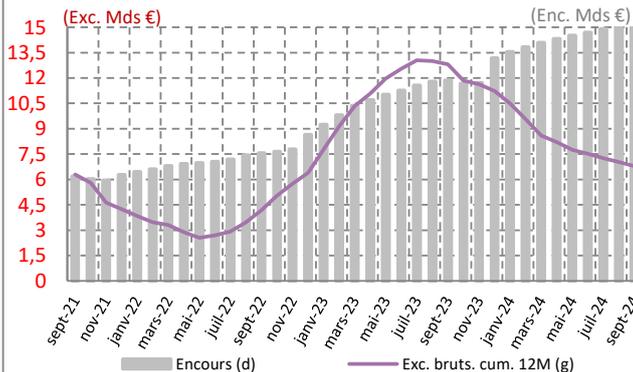


Excédents mensuels Livret B et Csur 18 mois

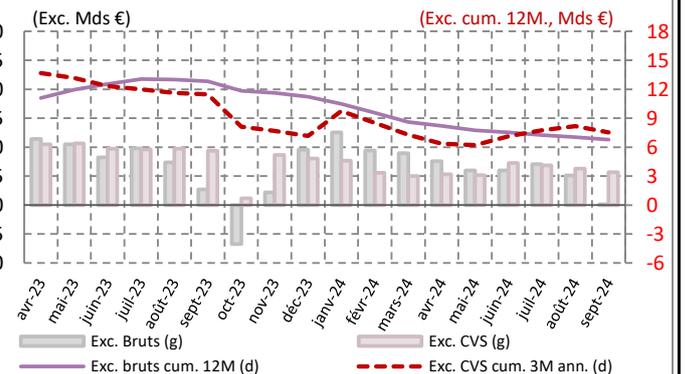


## 27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

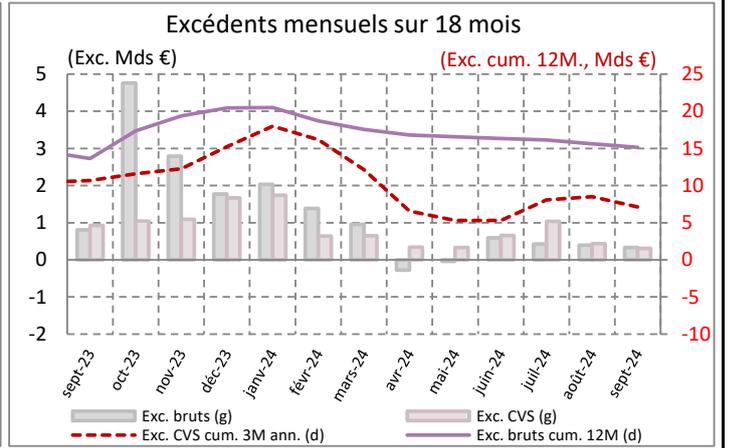
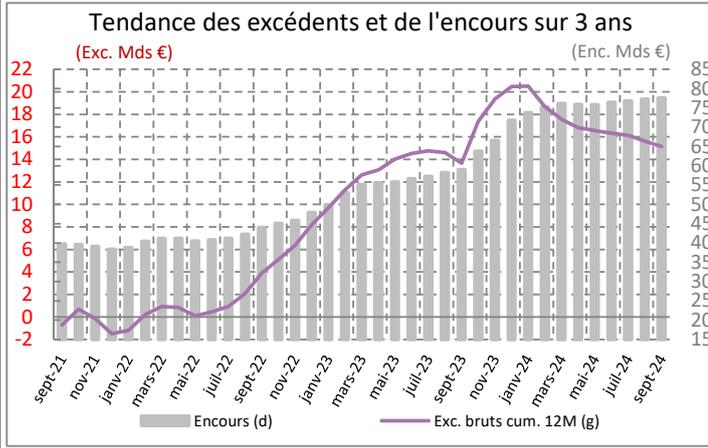


Excédents mensuels sur 18 mois

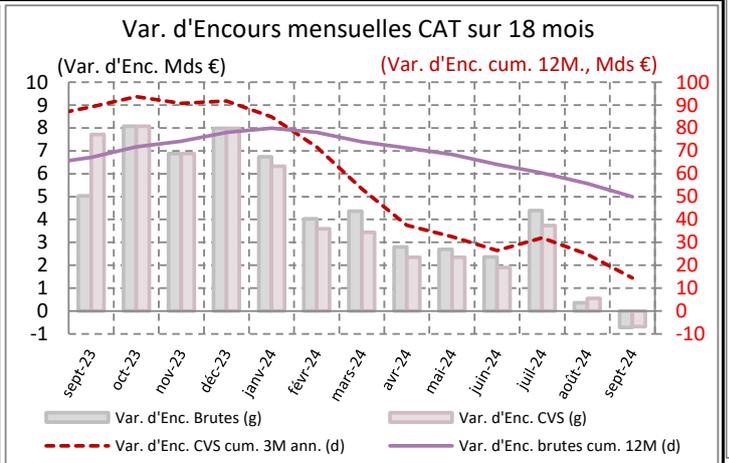
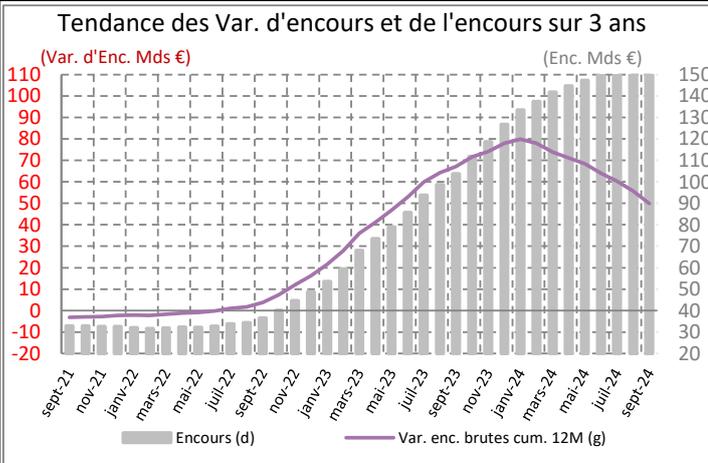


# Produits bancaires: Excédents et Encours

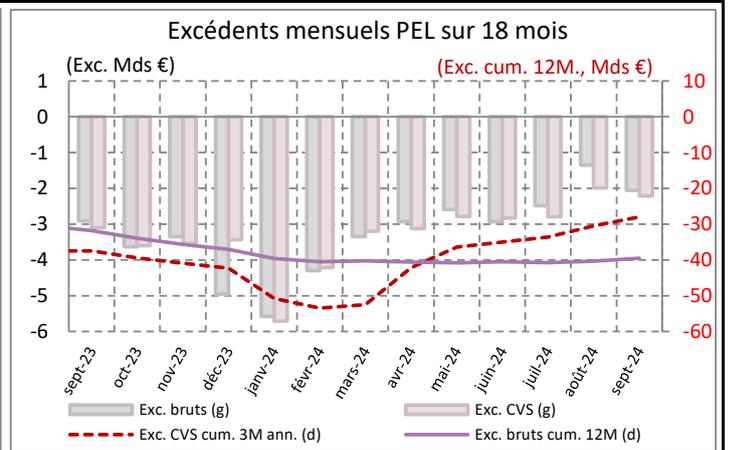
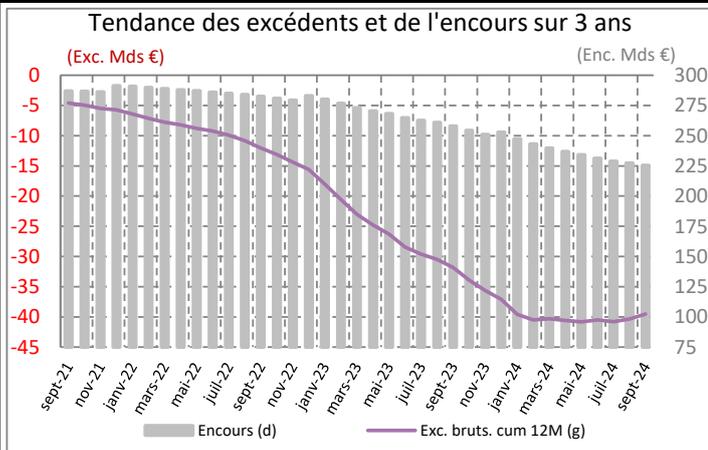
## 28 - Livrets d'Epargne Populaire



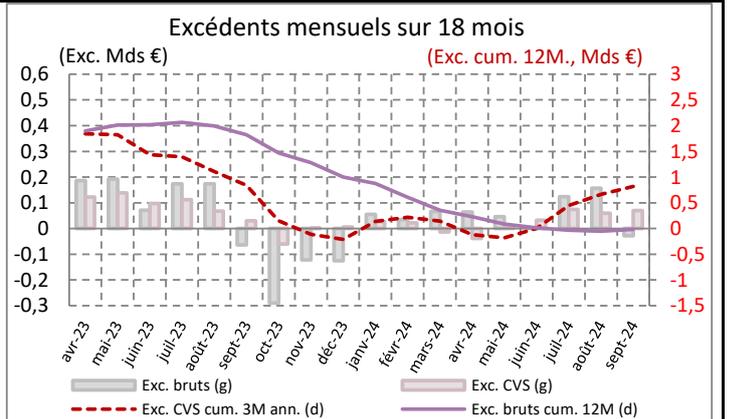
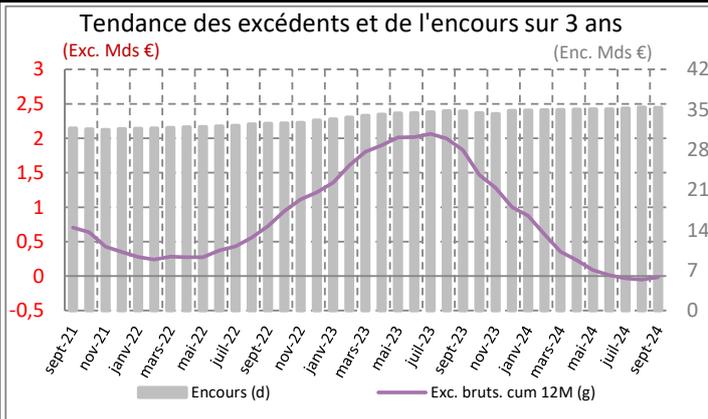
## 29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)



## 30 - Plan Epargne Logement

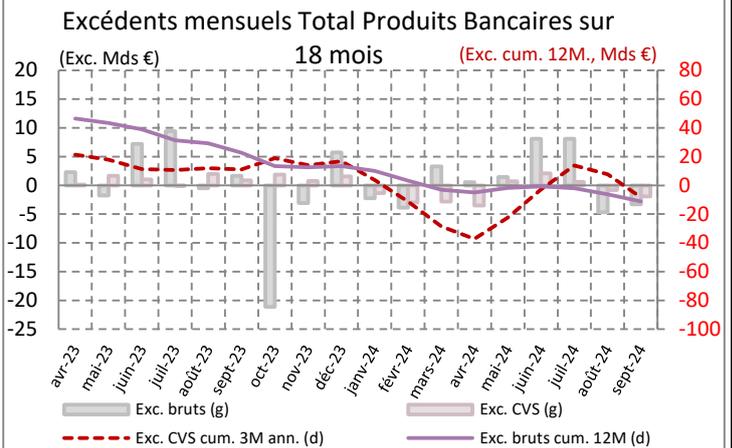
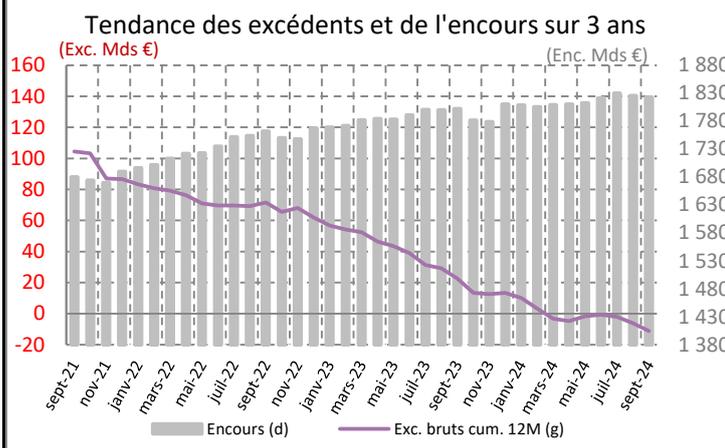


## 31 - Comptes Epargne Logement

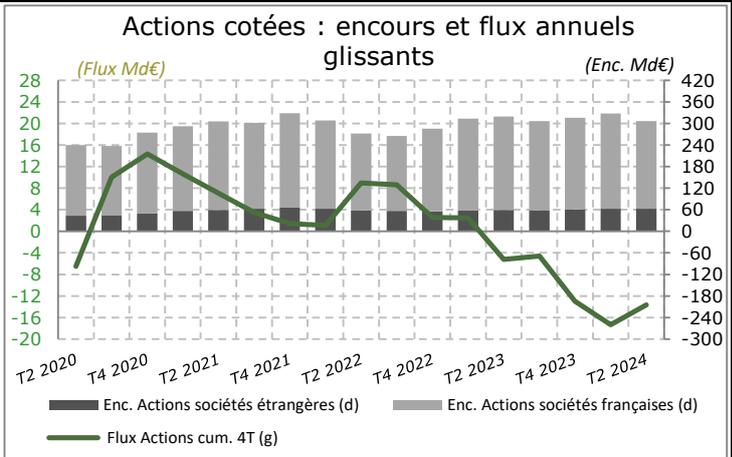
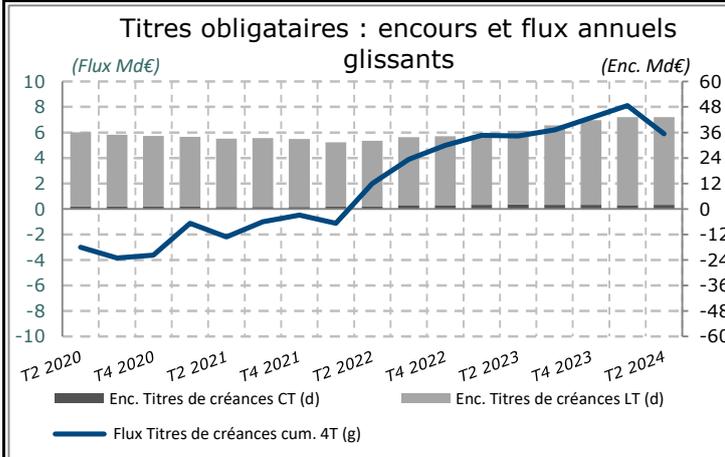


# Produits bancaires: Excédents et Encours

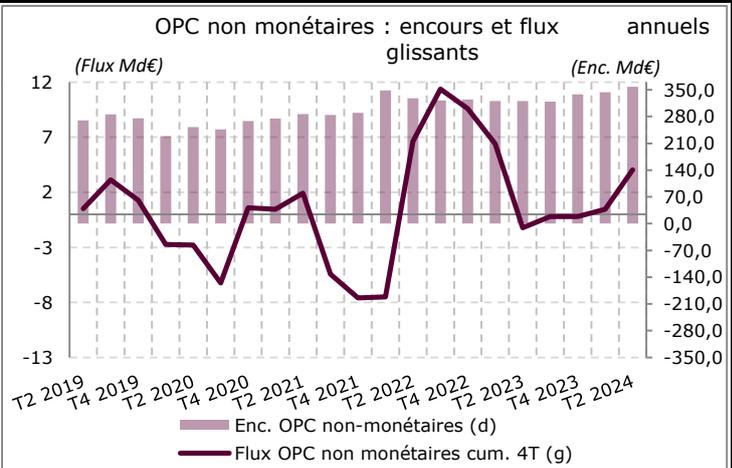
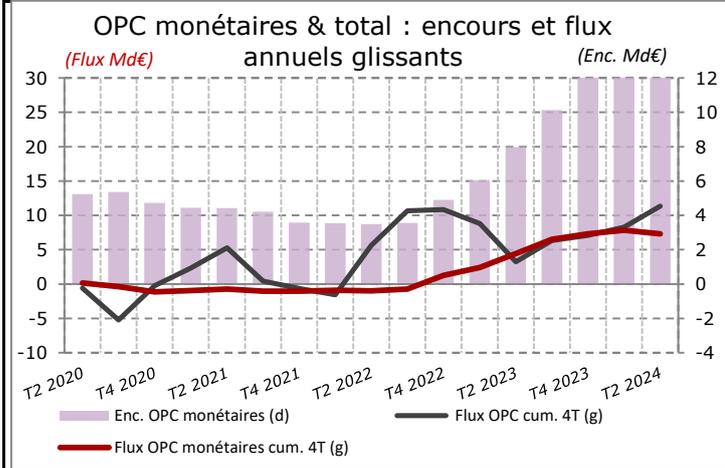
## 32 - Total produits bancaires



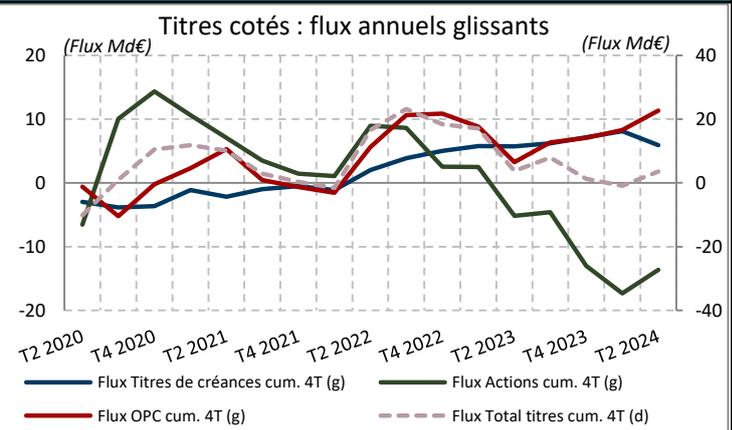
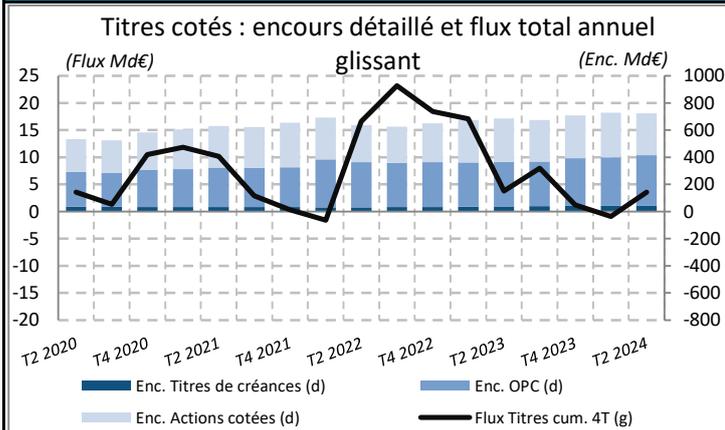
## 33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées



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



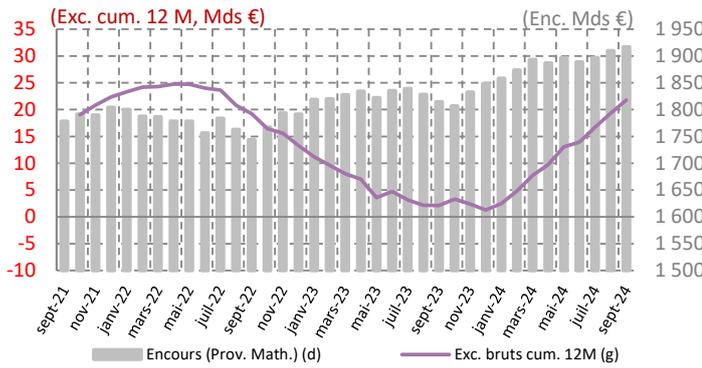
## 35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés



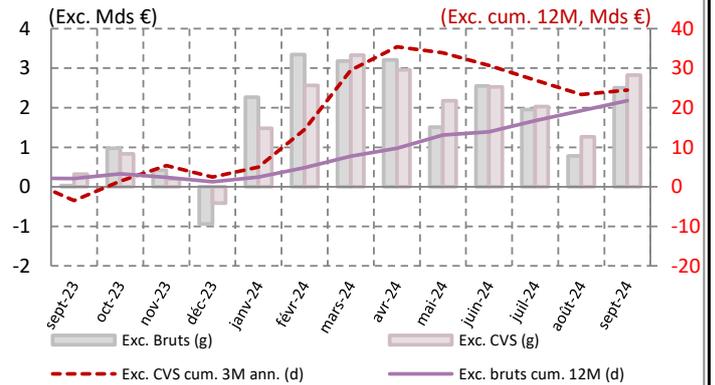
# Assurance-vie

## 36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

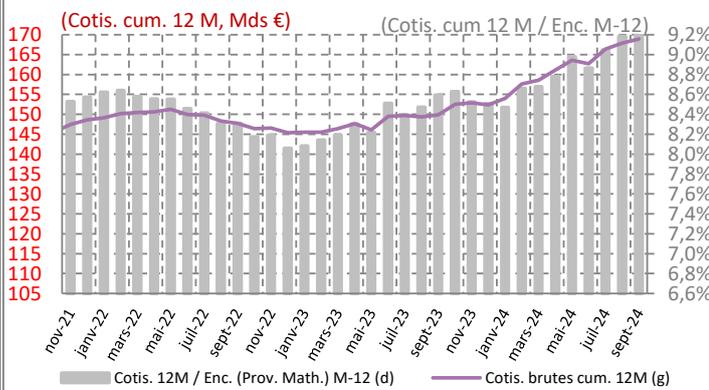


Excédents mensuels sur 18 mois

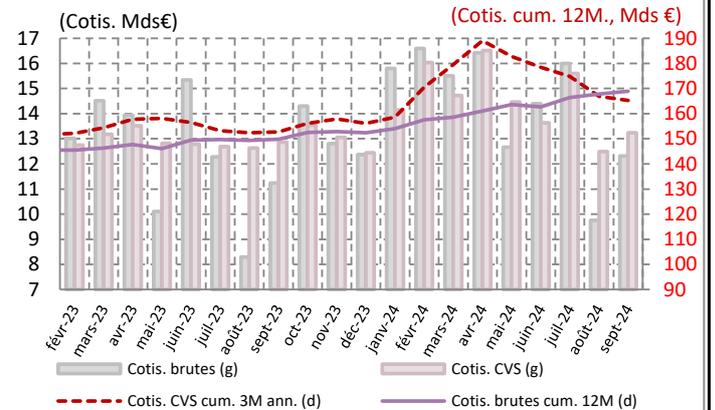


## 37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

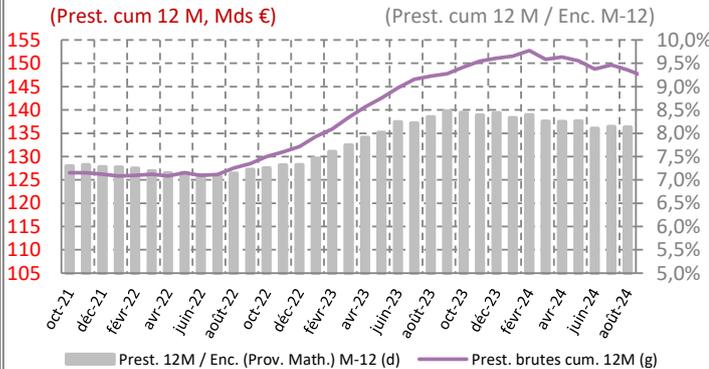


Cotisations mensuelles sur 18 mois

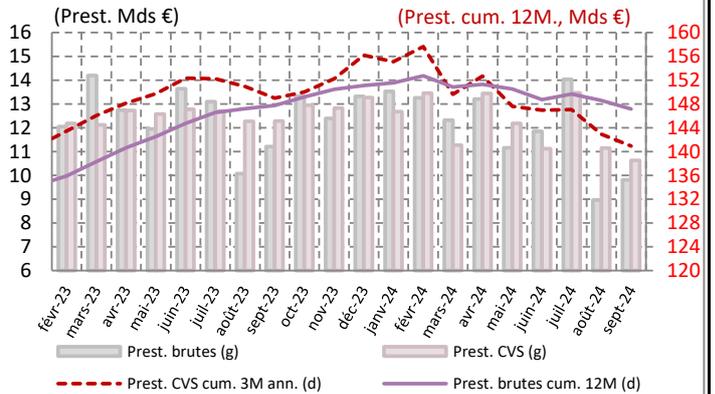


## 38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

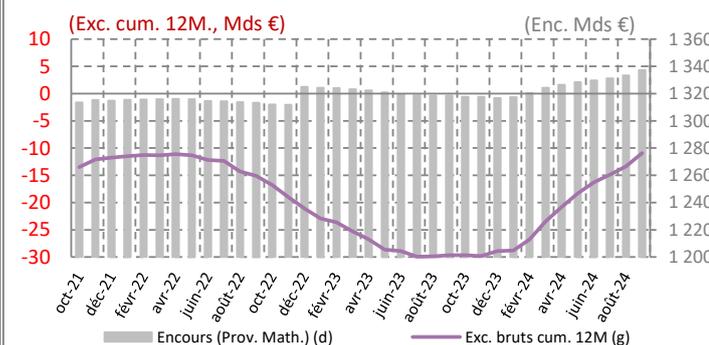


Prestations mensuelles sur 18 mois

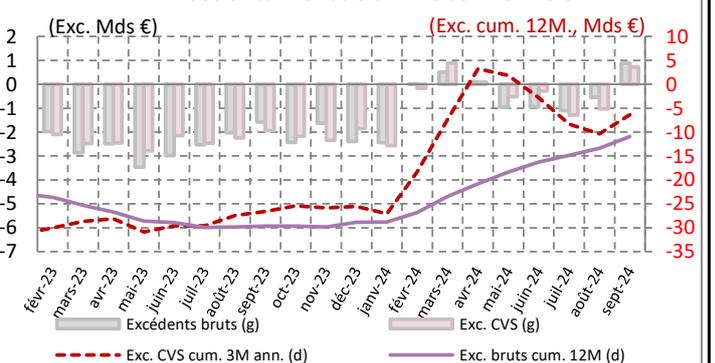


## 39 - Excédents fonds euros

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

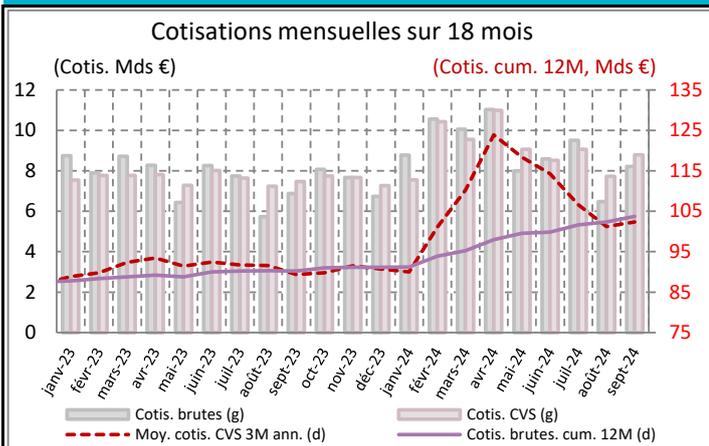


Excédents mensuels AV € sur 18 mois

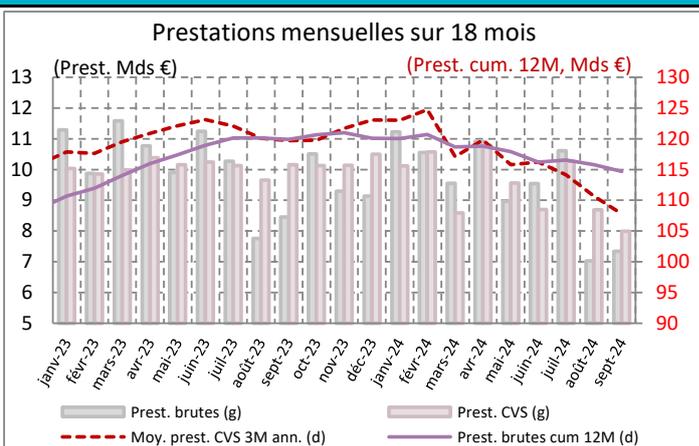


# Assurance-vie

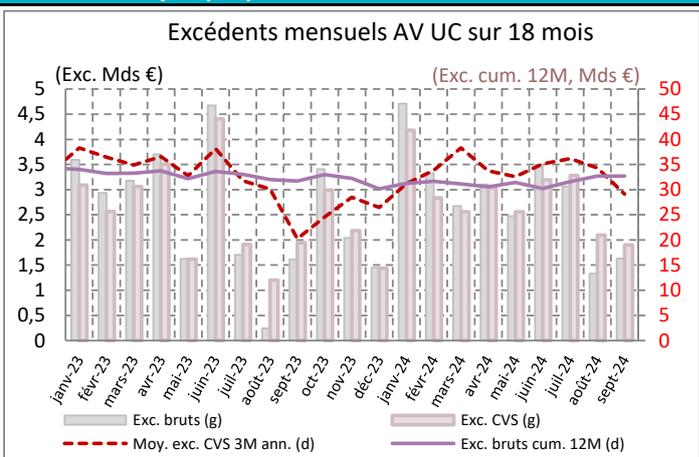
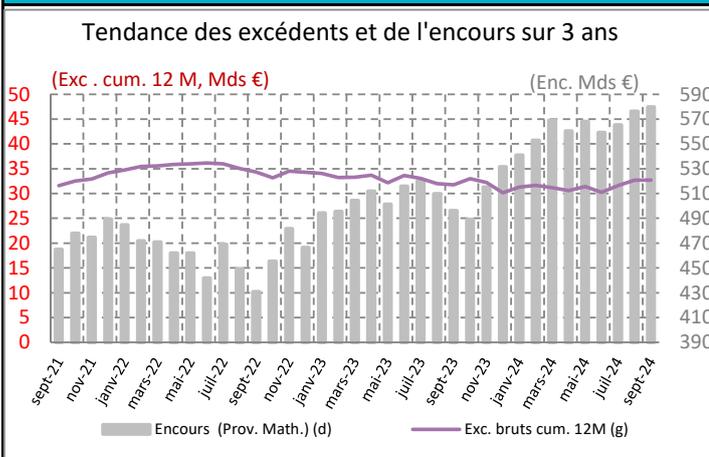
## 40 - Cotisations fonds euros



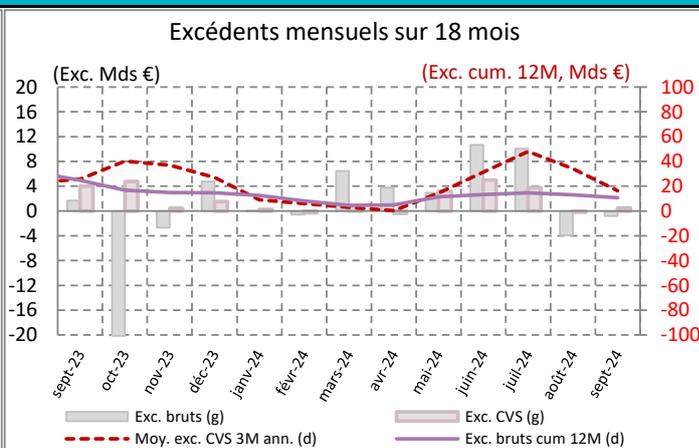
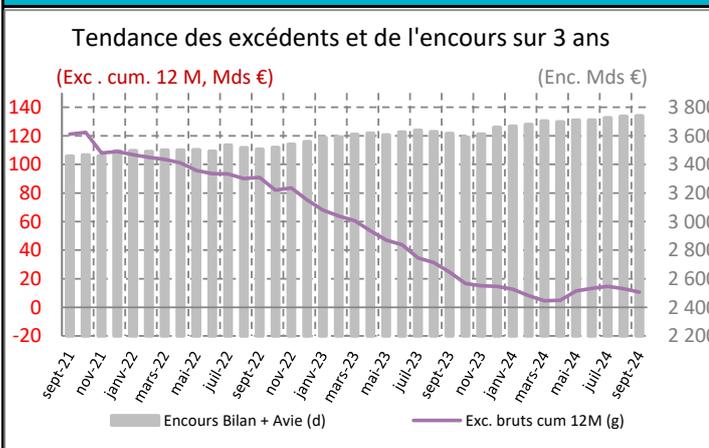
## 41 - Prestations fonds euros



## 42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)



## 43 - Total Placements Hors Titres



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

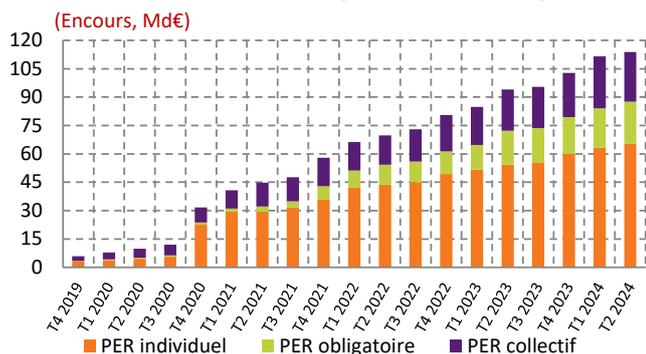
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Année 2023	Cumul depuis le 1er janvier		Encours Septembre 2024
		Exc. Septembre 2023	Exc. Septembre 2024	
<b>Total placements financiers hors titres</b>	<b>14 698</b>	<b>32 778</b>	<b>28 675</b>	<b>3 740 081</b>
Total Produits bancaires	13 429	31 957	7 362	1 823 039
Dépôts à vue	-55 411	-28 238	-2 064	531 534
Total Livrets	30 822	31 460	14 156	849 335
Plans d'épargne-logement (PEL)	-37 083	-25 146	-27 570	225 332
Autres produits bancaires	75 101	53 880	22 840	216 838
<b>Total Assurance-Vie</b>	<b>1 269</b>	<b>821</b>	<b>21 313</b>	<b>1 917 042</b>
Assurance-vie supports en €	-28 890	-22 443	-4 488	1 337 150
Assurance-vie supports en UC	30 159	23 264	25 801	579 892

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

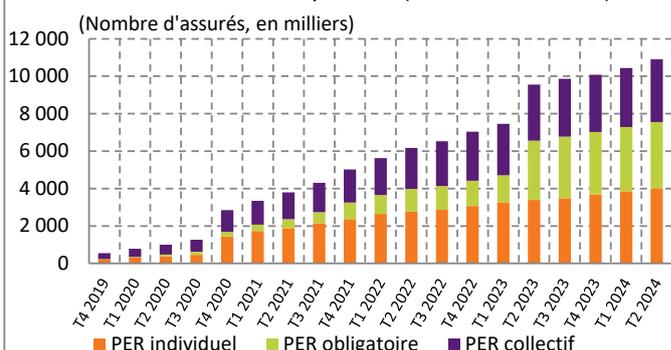
[Retour à la page de Synthèse](#)

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

### Encours des PER (tous distributeurs)

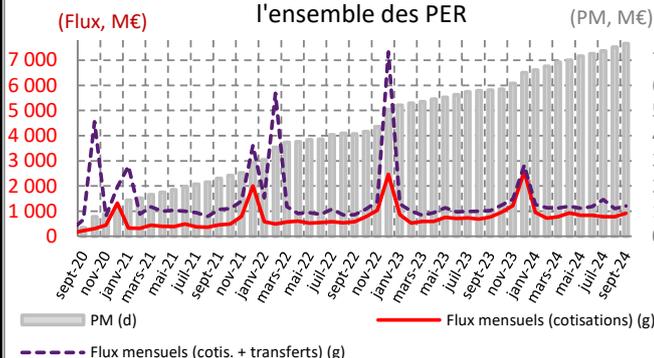


### Nombre d'assurés par PER (tous distributeurs)

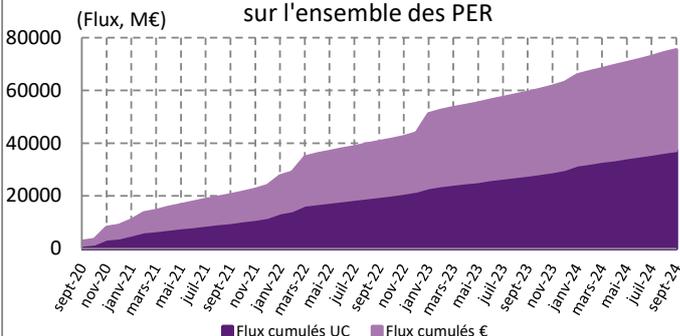


## 46 - PER (loi PACTE) : Encours et flux (FFA)

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

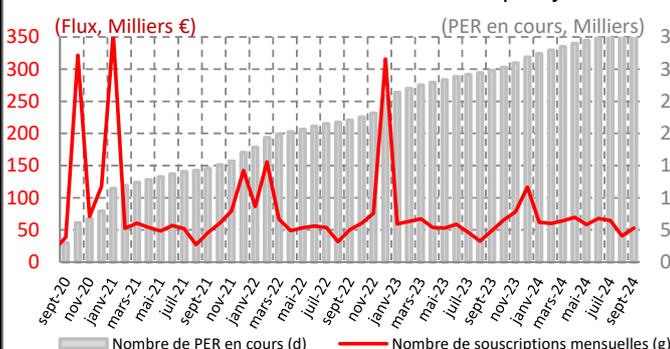


### Flux cumulés UC et flux cumulés euros sur l'ensemble des PER



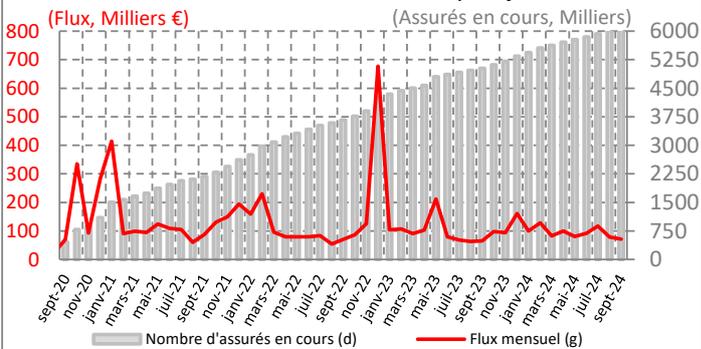
## 47 - PER : Nombre de plans souscrits (FFA)

### Evolution du nombre de PER souscrits depuis janv. 2020



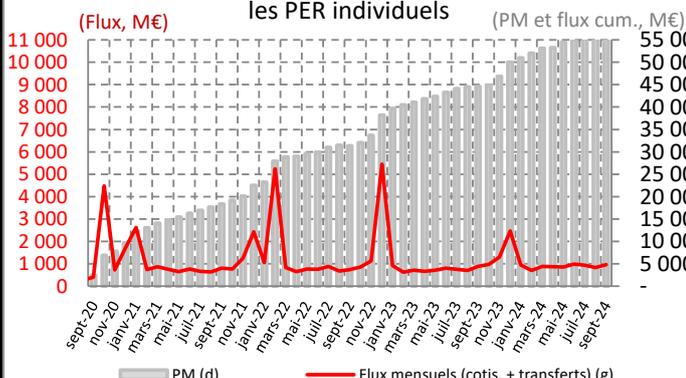
## 48 - PER : Nombre d'assurés (FFA)

### Evolution du nombre d'assurés depuis janv. 2020

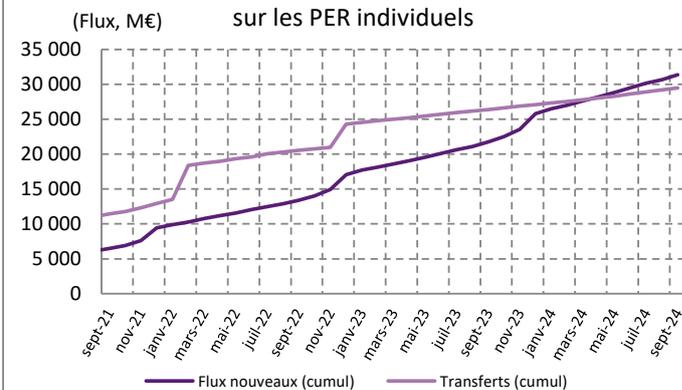


## 49 - PER individuels (loi PACTE) : Encours & flux (FFA)

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



### Flux cumulés depuis octobre 2020 sur les PER individuels

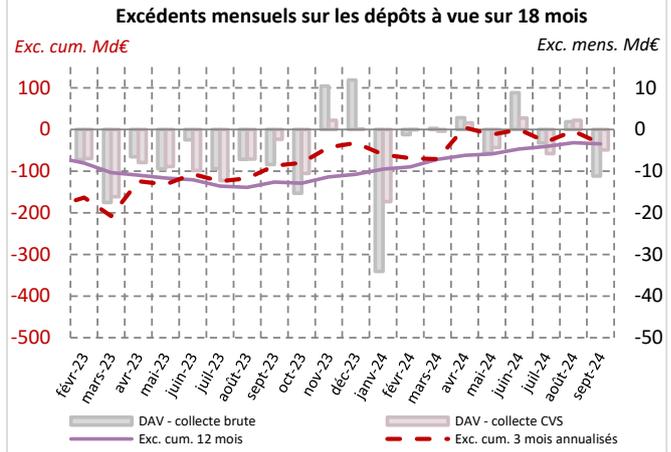
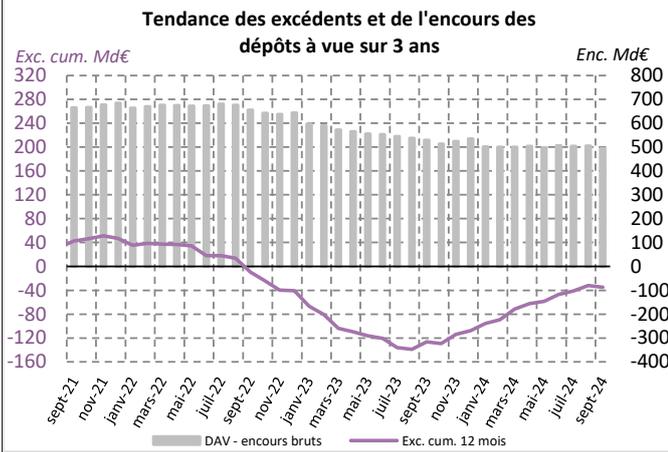


Sources : FFA, Trésor, BPCE Etudes & Prospective

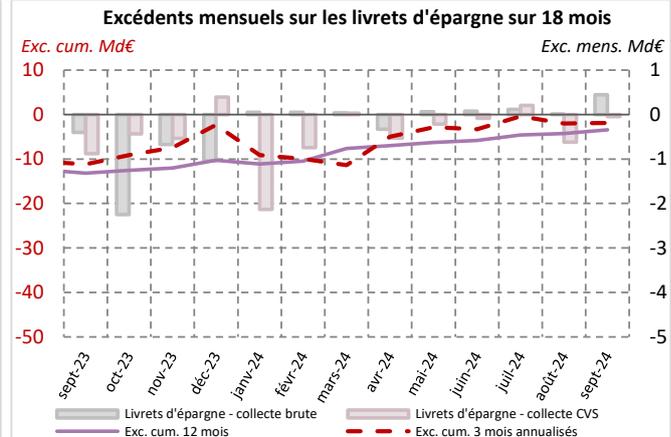
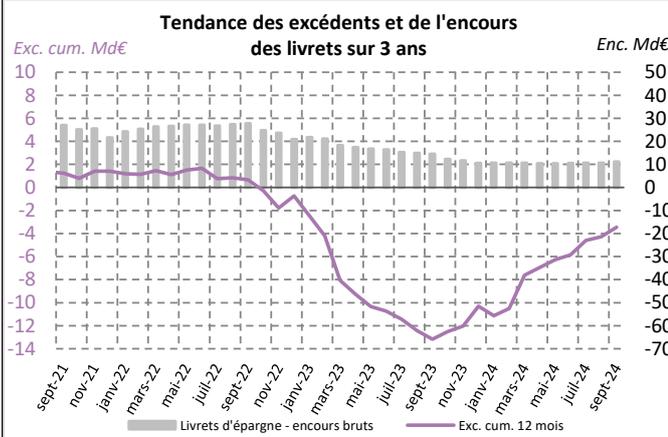
[Retour à la page de Synthèse](#)

# Annexe - Produits bancaires des SNF : Excédents et Encours

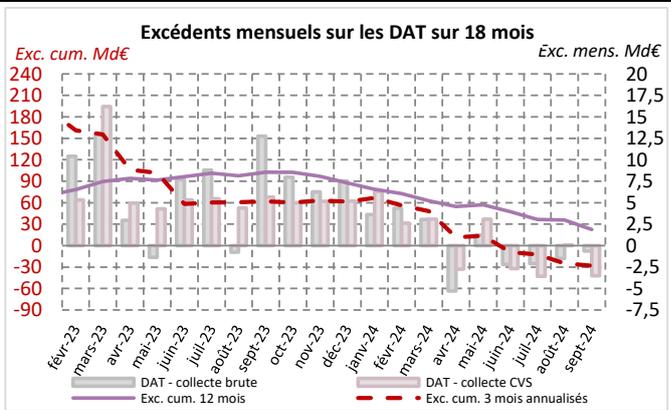
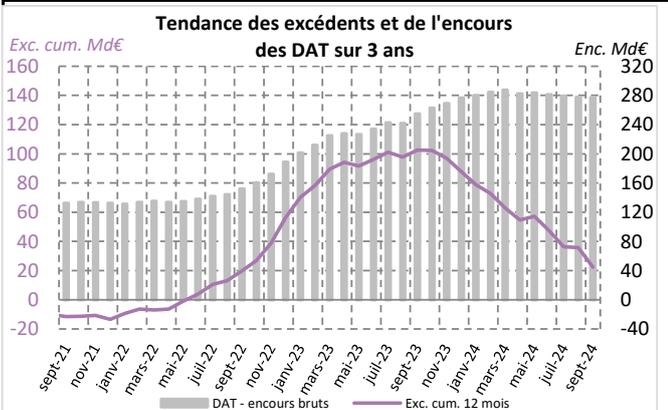
## 1 - Dépôts à vue des entreprises



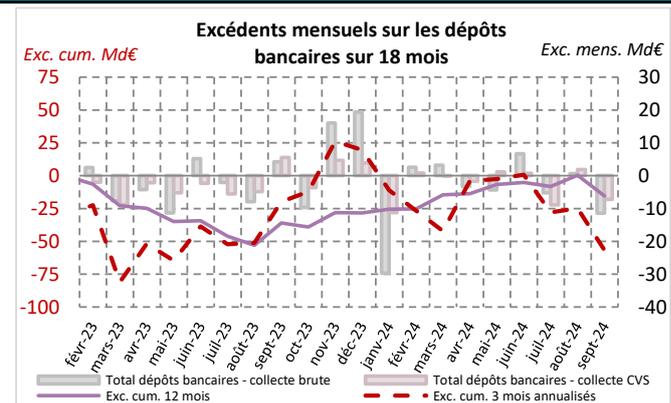
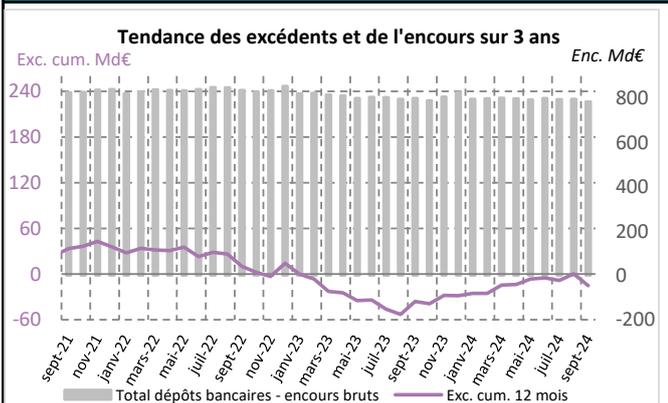
## 2 - Livrets d'épargne (livret A et B) des entreprises



## 3 - Dépôts à terme des entreprises



## 4 - Total des dépôts bancaires des entreprises



Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective