

# ***EPARGNE ET PLACEMENTS :*** ***QUELLES PERSPECTIVES DANS UN*** ***CONTEXTE DE BAISSSE DES TAUX ET DE*** ***HAUSSE DU POUVOIR D'ACHAT ?***

*Alain Tourdjman & Eric Buffandeau*

11 JUILLET 2019



PARTENAIRE PREMIUM

1

Épargne et placements financiers :  
bilan à mi année et projections 2020

2

2<sup>ème</sup> édition du baromètre Epargne BPCE :  
quelles inflexions dans le comportement d'épargne et les  
préoccupations financières des Français ?

# 1

## EPARGNE ET PLACEMENTS FINANCIERS :

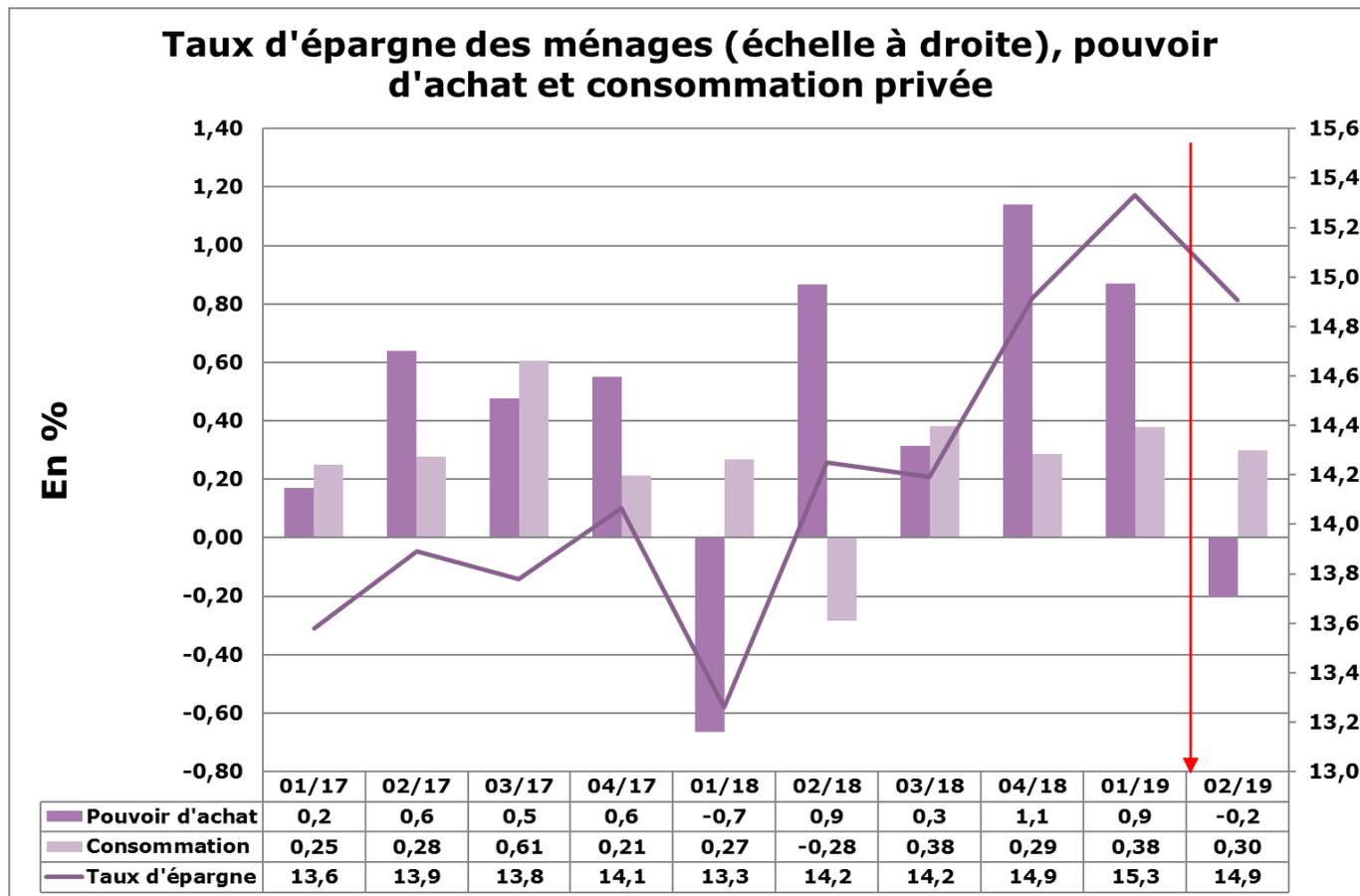
bilan à mi année et projections 2020

# UN REBOND MESURÉ DE LA CONSOMMATION, MALGRÉ LE CHOC DE POUVOIR D'ACHAT

*Un acquis du pouvoir  
d'achat à mi-2019  
d'environ 2% l'an :*

- recul de l'inflation
- effet positif du calendrier fiscal à partir du T4 2018
- 8 Md€ de revenus supplémentaires (+0,5% du RDB), du fait des mesures dites « gilets jaunes »

## Un effet décalé et traditionnel sur la consommation...



# EN MAI 2019, UNE NETTE HAUSSE DES PLACEMENTS FINANCIERS (+68% !) DES MÉNAGES HORS TITRES

*Constat conjoncturel:  
-Bonne collecte des DAV  
mais un fort  
ralentissement en avril  
rattrapé en mai  
-Recrudescence de la  
collecte sur livrets  
(A/LDDs & CSL)  
-Dynamisme de  
l'assurance-vie  
-Nouveau recul des CAT  
-meilleure tenue des  
PEL?*

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

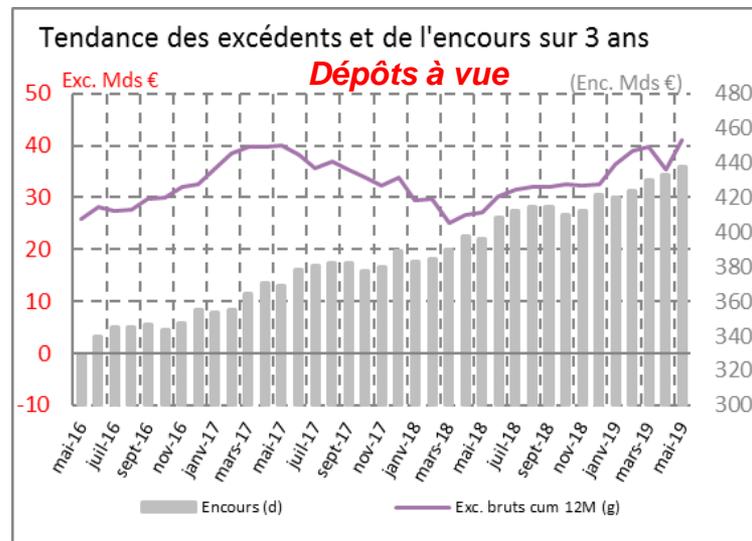
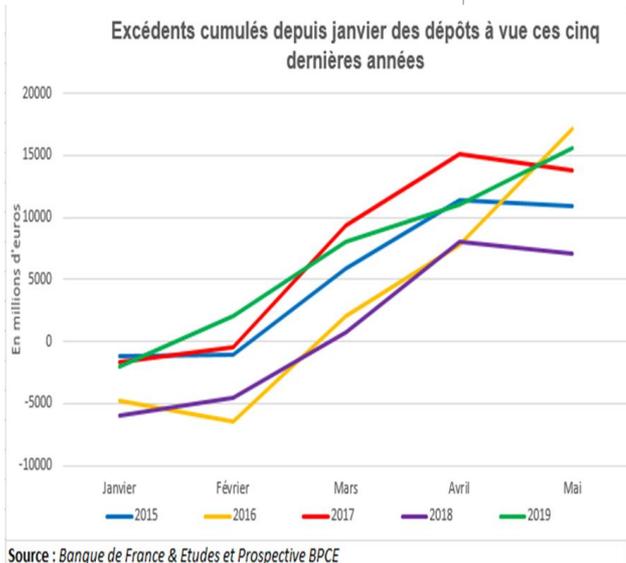
- du taux d'épargne : solde du revenu non consommé
- du taux d'épargne financière : solde de l'épargne après déduction de l'investissement
- ➔ **Placements = (Epargne-Investissements) + (Emprunts-Remboursements)**
- ➔ **Excédents = versements – remboursements = flux hors capitalisation des intérêts et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

### Analyse comparée des excédents bruts de collecte

Millions €	Excédents Marché				
	Mai 2017	Mai 2018	Mai 2019	Année 2017	Année 2018
<b>Excédents Bruts cumulés en mai</b>					
DAV	13 788	7 067	15 541	33 786	33 035
<b>Livret A</b>	<b>4 382</b>	<b>4 740</b>	<b>7 554</b>	<b>7 137</b>	<b>9 154</b>
Livret B-CSL	3 977	4 422	7 393	9 560	12 116
LEP	-876	-1 050	-1 571	-1 382	-1 371
LDDS	1 657	1 503	2 809	2 283	2 766
CEL	98	-94	218	-19	-199
<b>PEL</b>	<b>3 435</b>	<b>616</b>	<b>671</b>	<b>4 137</b>	<b>-963</b>
CAT (flux)	-3 611	-242	-803	-5 879	-1 379
PEP bancaire	-958	-1 007	-997	-1 989	-1 995
<b>Assurance-vie</b>	<b>1 603</b>	<b>10 228</b>	<b>13 058</b>	<b>8 313</b>	<b>22 442</b>
<b>Total hors titres en mai</b>	<b>23 494</b>	<b>26 183</b>	<b>43 873</b>	<b>55 949</b>	<b>73 607</b>
<b>Total annuel hors titres en 2017 et en 2018 (Rappel)</b>	<b>55 949</b>	<b>73 607</b>	<b>?</b>		

# DAV : UNE BONNE COLLECTE... RALENTISSEMENT EN AVRIL MAIS REBOND EN MAI

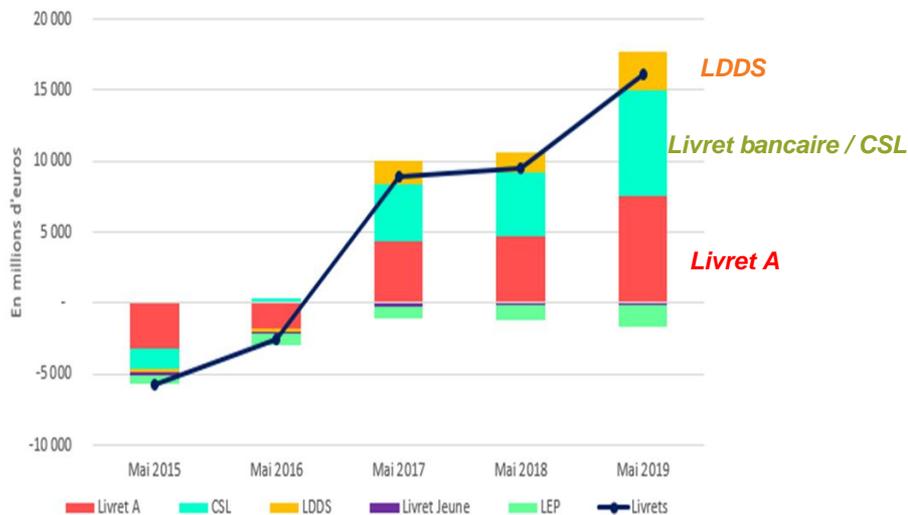
- Haut niveau cumulé en T1, suivi d'un ralentissement historique pour un mois porteur en avril (+2,9 Md€) et d'un net rebond en mai (+4,5 Md€) : la question du changement de saisonnalité lié à la mise en œuvre de l'impôt à la source ?
- Forte hausse du RDB en T4 & T1 : crédits d'impôts versés en avance, primes exceptionnelles défiscalisée et exonérée de cotisations sociales...
- Faible coût d'opportunité à la détention d'encaisses non rémunérées favorisant l'attentisme des ménages en dépit de l'inflation (1,2% en 2019, après 1,9%)
  - Contexte de taux très bas dissuadant de préférer des placements rémunérés
  - Attentisme plutôt qu'un effet d'encaisse réelle (préservation de la valeur réelle des encaisses de transaction) face à la faiblesse relative de l'inflation



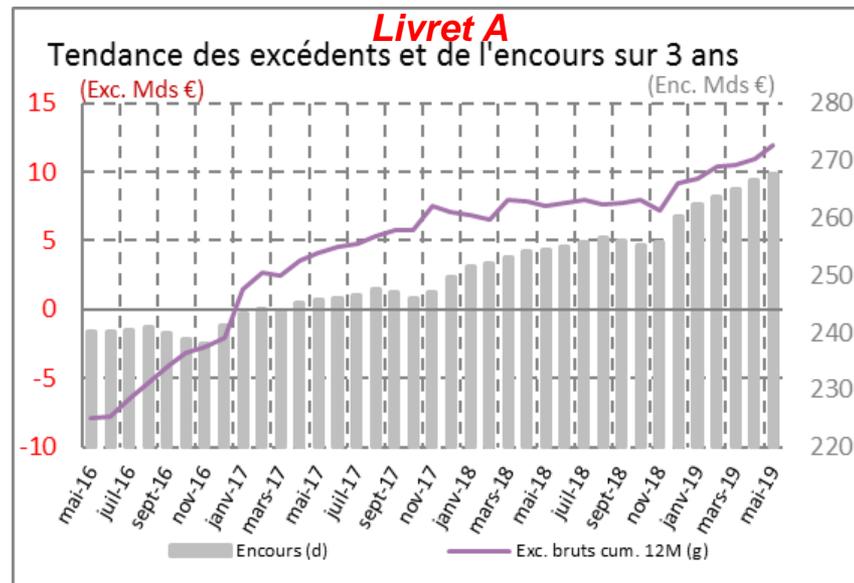
# LIVRETS : UN REGAIN D'ATTRACTIVITÉ DURABLE

- Montant inédit sur les livrets depuis 2008-2009 : 16,1 Md€ contre 9,4 Md€ en 2018. Bonne tenue des CSL à 7,4 Md€ (effet du PFU à 30% dès le 1<sup>er</sup> janvier 2018 ?). Seuls, les LEP (lisibilité ?) et Livrets Jeunes (effet plafond ?) toujours en décollecte
- Retour en grâce du livret A, bénéficiant d'une image de sécurité & disponibilité :
  - Une partie des ménages commence à s'habituer au contexte de taux bas et à envisager la rémunération du livret A en relatif plutôt qu'en absolu. Spécificité du LDDS, plus arbitrage
  - Report sur ces produits des gains de pouvoir d'achat : +7,6 Md€ sur le livret A, plus forte collecte depuis 5 ans et +59% / 2018 ; 2,8 Md€ sur le LDDS, +87% / 2018

Excédents cumulés depuis janvier des livrets jusqu'en mai



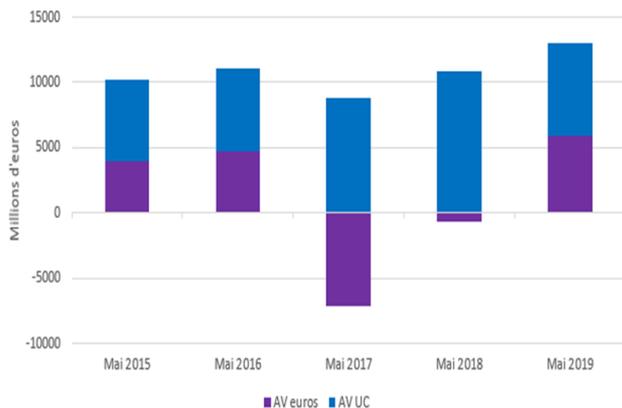
Source : Banque de France & Etudes et Prospective BPCE



# ASSURANCE-VIE : NOUVEAUX RECORDS & FRAGILITÉ ?

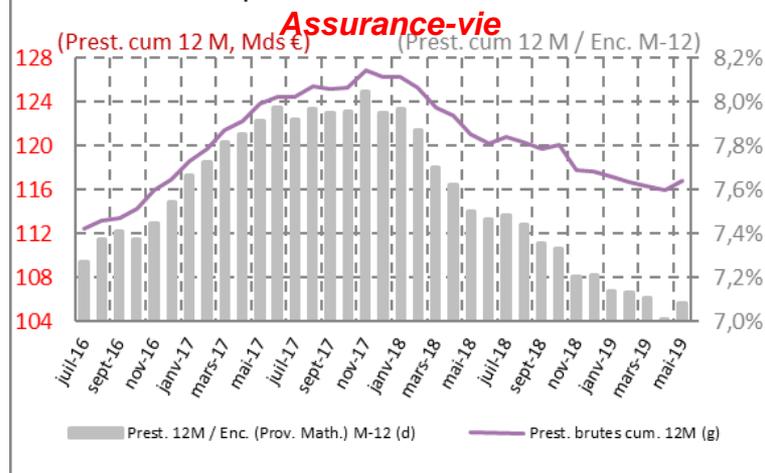
- Net redressement de l'assurance-vie (+28%) : 13,1 Md€ cumulés vs 10,2 en 2018, dynamique autant portée par les fonds € (+5,9 Md€) qu'UC (+7,2 Md€)
- Regain d'attractivité des supports en € (moins en mai ?), avec une logique de garantie du capital, MAIS dégradation de l'image : fiscalité et rendement
- Ralentissement des UC : une logique d'allocation patrimoniale, porteuse de volatilité future, liée à la Bourse ?
- Une dynamique – plus fragile ? – des cotisations mais aussi un net retrait des prestations depuis 18 mois, marque de confiance mais risque en cas de crise européenne : rapport prestations/encours le plus faible depuis 2001

Excédents cumulés depuis janvier de l'assurance-vie jusqu'en mai



Source : Banque de France & Etudes et Prospective BPCE

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans



# UN CONTEXTE DE RALENTISSEMENT ÉCONOMIQUE SANS RÉCESSION

*Un taux d'épargne  
autour de 15% en  
2019-2020:*

*- tendance à la  
remontée du taux*

*d'épargne en période  
d'incertitude;*

*- besoins d'achats  
satisfaits par des*

*importations étrangères;*

*- poids de moins de  
55% dans le PIB de la*

*consommation en  
volume*

- **Fin de cycle atypique : absence d'inflation et d'excès d'investissement**
  - Accumulation d'incertitudes géopolitiques et commerciales...
  - Mais une « fuite en avant monétaire » et des politiques de soutien budgétaire
- **France: retour au potentiel de croissance sans heurts entre 1 et 1,3%**
  - Plus faible exposition à la quasi-récession industrielle et au commerce mondial
  - Impulsion budgétaire profitant surtout aux ménages en 2019-2020 pour 16 Md€ mais avec des fuites à l'importation et vers l'épargne
  - Inflation relativement faible, en remontée modeste, favorable au pouvoir d'achat
  - Des taux d'intérêt durablement faibles, bien qu'en légère hausse pour les taux longs
  - Une aversion au risque toujours aussi importante
  - Un atterrissage maîtrisé de la distribution de crédits immobiliers aux ménages en 2020

En %	2017	2018	2019 Prévisions	2020 Prévisions
PIB	2,4	1,7	1,3	1,0
<b>Inflation</b>	<b>1,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
<b>Pouvoir d'achat</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>
Taux d'épargne	13,8	14,2	15,0	15,0
Consommation des ménages	1,6	0,9	1,3	1,3
<b>Prog. crédits immobiliers</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>	<b>4,8</b>
Taux 3 mois (T3M)	-0,33	-0,32	-0,30	-0,30
<b>Taux du livret A (TXLA)</b>	<b>0,75</b>	<b>0,75</b>	<b>0,75</b>	<b>0,75</b>
<b>Différence T3M &amp; TXLA</b>	<b>-1,08</b>	<b>-1,07</b>	<b>-1,05</b>	<b>-1,05</b>
Taux à 10 ans	0,81	0,78	0,30	0,50
<b>Pente courbe des taux</b>	<b>1,14</b>	<b>1,10</b>	<b>0,60</b>	<b>0,80</b>

**PLACEMENTS  
FINANCIERS DES  
MENAGES:  
PRÉVISIONS 2019-2020**

Une collecte moins  
importante en 2020

qu'en 2019:

**-Ralentissement du  
pouvoir d'achat:**

1,3%, contre 2,3% en  
2019

**-Moindre**

**distribution de  
crédits immobiliers:**

57 Md€ (différence  
d'encours) contre 69  
Md€ en 2019 (61 Md€  
en 2018)

**Prévision des excédents marché (en millions d'euros)**

	Déc. 2017	Déc. 2018	Estim. Déc. 2019	Estim. Déc. 2020
	(Exc. Cum. 12M)	(Exc. Cum. 12M)		
Dépôts à Vue	33 786	33 034	38 200	30 000
Total livrets	17 277	22 502	22 480	21 340
dont livrets A	7 142	9 157	9 500	9 600
dont LDDS	2 285	2 766	4 000	3 840
Total épargne logement	4 117	-1 163	-970	-1 160
dont PEL	4 136	-963	-900	-960
Placements à échéance*	-7 844	-3 608	-6 870	-6 120
dont CAT	-5 879	-1 379	-5 000	-4 200
Assurance-vie	8 313	22 442	26 800	24 000
<b>Total placements financiers hors titres</b>	<b>55 650</b>	<b>73 207</b>	<b>79 640</b>	<b>68 060</b>
Titres**	-12 042	-17 943	-18 800	-18 200
<b>Total placements financiers</b>	<b>43 608</b>	<b>55 264</b>	<b>60 840</b>	<b>49 860</b>

\* CAT, PEP,  
Autres produits  
d'épargne

\*\* Cumul 4  
trimestres des  
titres de  
créances,  
d'OPC, et  
d'obligations

**Part du total des placements financiers hors titres des principaux  
produits en 2020 :**

- **DAV: 60,2%**, contre 62,8% en 2019 et 59,8% en 2018
- **Total livrets: 42,8%**, contre 36,9% en 2019 et 40,7% en 2018
- **PEL: -1,9%**, contre -1,5% en 2019 et -1,7% en 2018
- **CAT: -8,4%**, contre -8,2% en 2019 et -2,5% en 2018
- **Assurance-vie: 48,1%**, contre 44% en 2019 et 40,6% en 2018

# 2

## 2<sup>ÈME</sup> ÉDITION DU BAROMÈTRE EPARGNE BPCE :

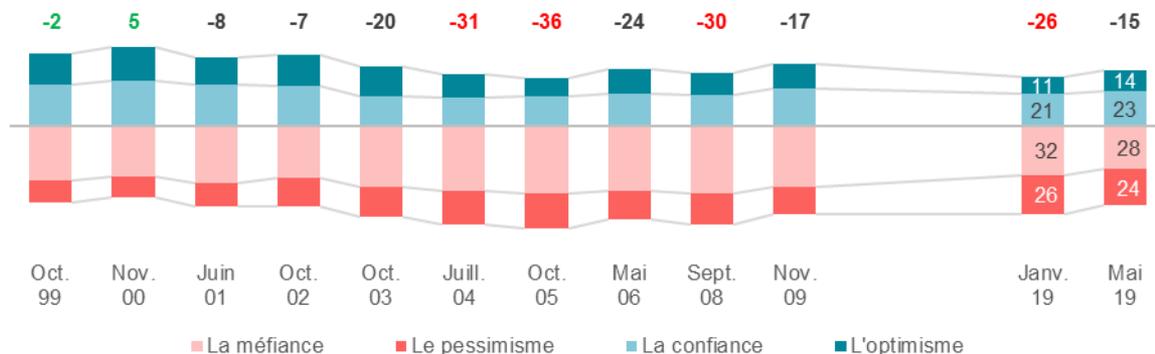
Quelles inflexions dans le comportement  
d'épargne et les préoccupations financières  
des Français ?

## PERCEPTION DU CONTEXTE

*Une perception de l'environnement qui s'améliore, mais des inquiétudes toujours élevées*

### PERCEPTION GÉNÉRALE DE L'AVENIR

A4 - Lorsque vous pensez aux années à venir, de quel sentiment vous sentez-vous le plus proche ?



- Le niveau de **confiance dans l'avenir remonte** après un point bas fin janvier, mais le sentiment qu'une **grave crise est imminente** reste élevé.
- La perception de l'avenir est à **nuancer selon l'âge** (les jeunes générations sont nettement plus optimistes).

### IMMINENCE D'UNE CRISE ?

A5 - Avez-vous le sentiment que dans les 12 prochains mois se profile, en France...



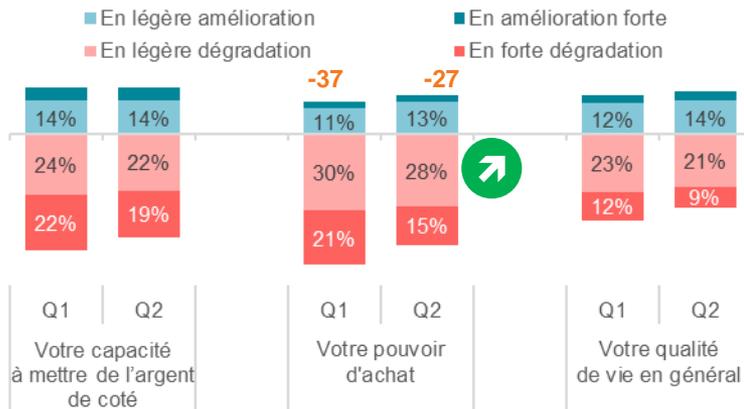
# PERCEPTION DU CONTEXTE

Une éclaircie sur le pouvoir d'achat, un scepticisme des ménages toujours présent mais moins dominant

- Cette perception plus optimiste du contexte va de pair avec **une appréciation plus positive – ou moins négative – de l'évolution de la situation individuelle**, notamment en termes de **pouvoir d'achat**.
- A cet égard, les **mesures gouvernementales** commencent à être mieux perçues et à convaincre quant à leurs effets : elles sont désormais tangibles pour 44% des Français (vs 37% lors de la vague de fin janvier).

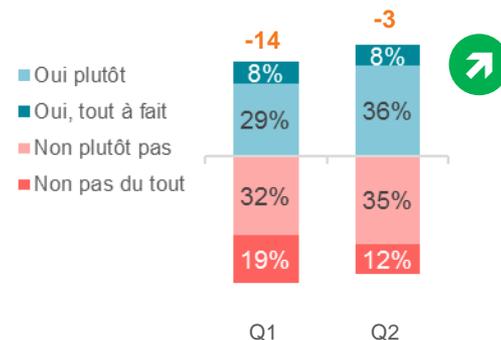
## EVOLUTION DE LA SITUATION INDIVIDUELLE

B2 - Comment anticipez-vous l'évolution de votre situation au cours des 6 prochains mois dans les domaines suivants (hors stationnaire et NSP)



## MESURES GOUVERNEMENTALES

D8 - Le gouvernement a annoncé fin 2018 des mesures en faveur du pouvoir d'achat en réponse au mouvement des gilets jaunes. Selon vous, ces mesures vont-elles améliorer votre pouvoir d'achat en 2019 ? (Base : concerné par ces mesures / n=572 Q1 et n=563 Q2)



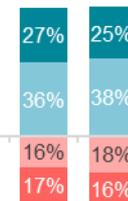
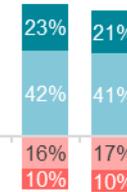
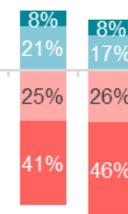
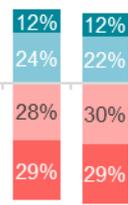
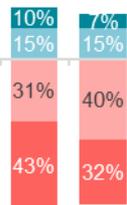
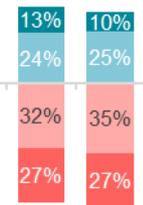
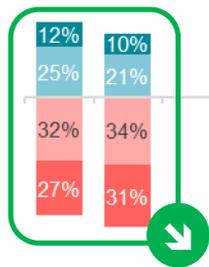
# PERCEPTION DU CONTEXTE

- Une **réforme** encore **mieux perçue en seconde analyse** (des résultats meilleurs que la 1<sup>re</sup> vague de janvier aussi bien sur sa **compréhension** que sur son **utilité**)
- Pour les Français qui y sont soumis, cette réforme a **peu d'impact sur le pouvoir d'achat**, mais semble en revanche avoir des **effets positifs sur la gestion du budget**.

*Le prélèvement à la source, un quitus représentatif donné à l'action publique !*

## IMPACT DU PRÉLÈVEMENT À LA SOURCE

■ Plutôt pas d'accord ■ Pas du tout d'accord ■ Plutôt d'accord ■ Tout à fait d'accord



Q1 | Q2  
Pèse sur votre pouvoir d'achat

Q1 | Q2  
Conduit à réduire vos dépenses

Q1 | Q2  
Conduit à mettre plus d'argent de côté

Q1 | Q2  
Modifie l'équilibre budgétaire au sein du couple

Q1 | Q2  
Ne change pas grand-chose pour vous

Q1 | Q2  
Difficulté à bien comprendre comment cela fonctionne

Q1 | Q2  
Facilite la gestion de votre budget

Q1 | Q2  
Permet d'adapter plus facilement l'impôt à votre situation

Q1 | Q2  
Plus besoin d'épargner pour anticiper le paiement de l'impôt

# COMPORTEMENTS D'ÉPARGNE

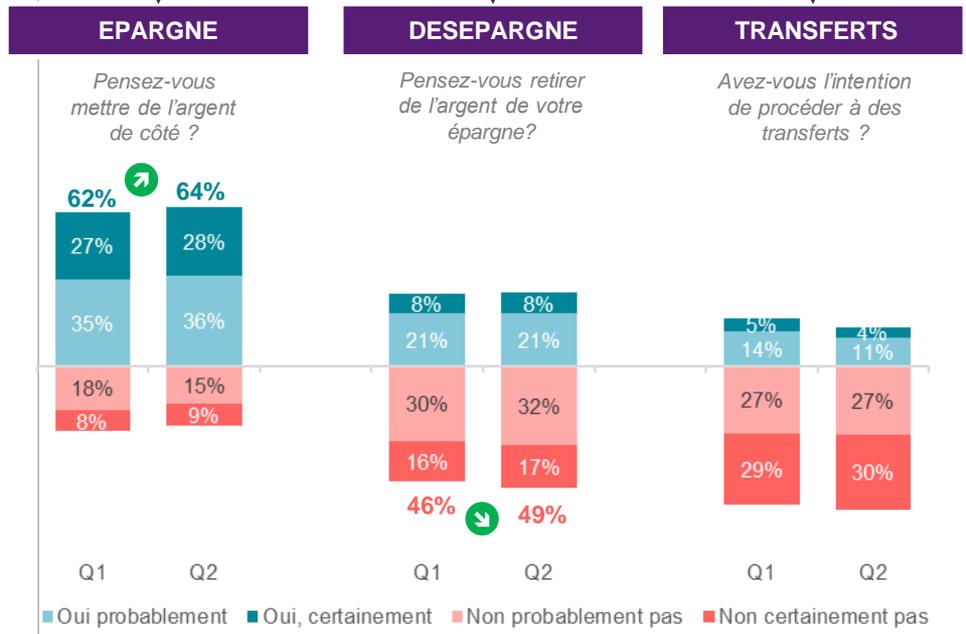
*Les anticipations de gains de pouvoir d'achat bénéficient aux intentions d'épargne qui restent très ancrées : 86 % des Français essaient de mettre de l'argent de côté, dont 41% régulièrement et 45% occasionnellement*

## MOUVEMENTS D'ÉPARGNE AU COURS DES 6 PROCHAINS MOIS

### MÉNAGES



**75%**  
envisagent  
au moins un mouvement  
dans les 6 prochains mois



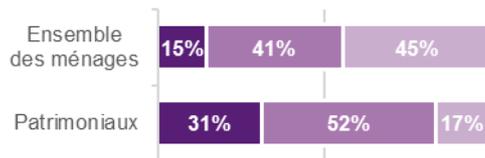
- Des **excédents d'épargne** qui devraient être **à la hausse** : les épargnants anticipent davantage de flux créditeurs et moins de retraits.
- Les arbitrages devraient diminuer. Ils concernent principalement les **clients patrimoniaux** (26% envisagent un transfert parmi les patrimoines > 100 k€ vs 16% en moyenne).

# COMPORTEMENTS D'ÉPARGNE

*Des épargnants patrimoniaux davantage susceptibles d'envisager une part de risque*

- Les patrimoniaux présentent un profil d'épargnant spécifique : un horizon de plus long terme, une plus grande expertise des produits, une propension au risque plus élevée et en hausse. Ils sont globalement plus confiants dans l'avenir, aussi bien collectif que personnel.

## HORIZON



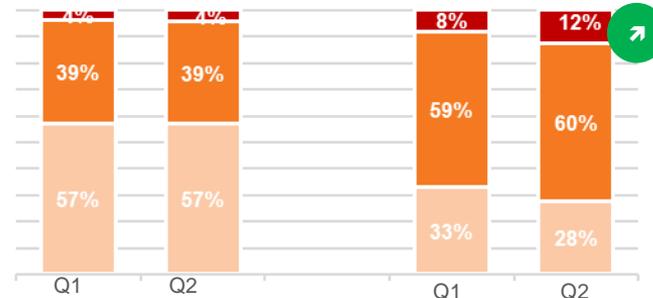
- Vous essayez d'anticiper des projets ou des changements à plus long terme
- Vous essayez de préparer des projets ou des changements à moyen terme, à 3 ou 5 ans
- Vous envisagez les choses seulement à court terme, au-delà c'est trop difficile de prévoir

## VISION DE L'AVENIR

**37%** des ménages **44%** des patrimoniaux

se déclarent **CONFIANTS** ou **OPTIMISTES** dans l'avenir

## PROPENSION AU RISQUE



- Vous acceptez une plus grande part de risque dans l'espoir d'avoir la meilleure rémunération possible
- Vous acceptez un peu de risque dans l'espoir d'avoir une meilleure rémunération que les placements sans risque
- Vous refusez tout risque sur vos placements tout en sachant que la rémunération restera faible

## FLUX D'ÉPARGNE POTENTIEL



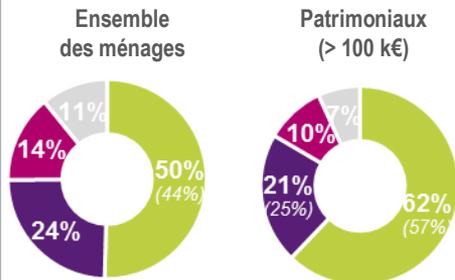
# CHOIX DE PLACEMENTS

Des épargnants patrimoniaux plus insatisfaits des conditions de rémunération et en recherche d'alternatives

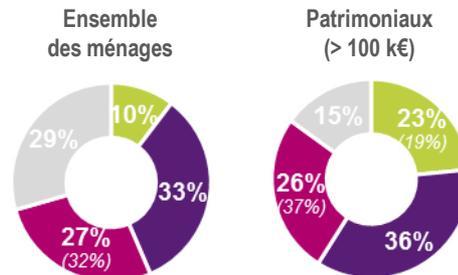
B16 – En fonction de l'opinion que vous en avez, indiquez par une note de 0 à 10, si chaque solution de placement vous semble actuellement adaptée ou pas pour épargner ou placer votre argent.

## UN BON MOMENT POUR INVESTIR ?

### ACHETER UN LOGEMENT

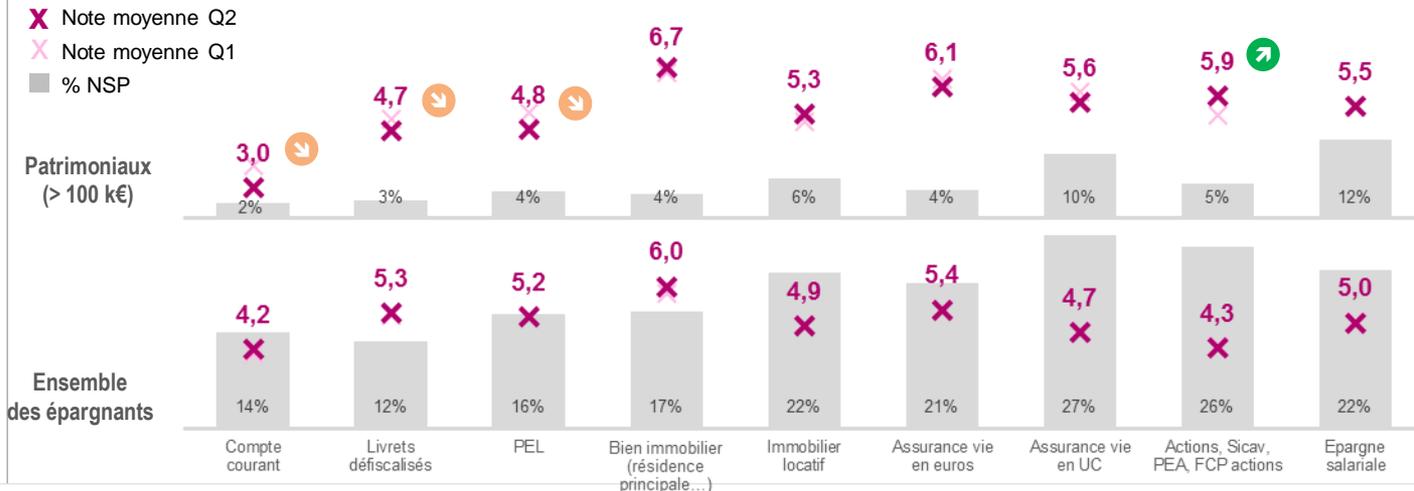


### FAIRE DES PLACEMENTS EN BOURSE



- Plutôt un bon moment
- Ni l'un ni l'autre
- Plutôt un mauvais moment
- Vous ne savez pas

## IMAGE DES PRODUITS



# CHOIX DE PLACEMENTS

*Un attrait toujours marqué pour les livrets défiscalisés ; PEL et assurance-vie en baisse, un regain de sensibilité aux supports risqués*

## EPARGNE ET RETRAIT AU COURS DES 6 PROCHAINS MOIS : PRODUITS CRÉDITÉS / DÉBITÉS

C10 – Et au cours des 6 prochains mois, pensez-vous mettre de l'argent de côté ? C14 - Sur quels comptes ou produits pensez-vous mettre cet argent ? C19 - De quels comptes ou produits pensez-vous retirer cet argent ? (base Total / Patrimoniaux n=248 Q1 et n=246 Q2)

### ENSEMBLE DES MÉNAGES

**64%**

pensent mettre de l'argent de côté

**29%**

pensent retirer de l'argent

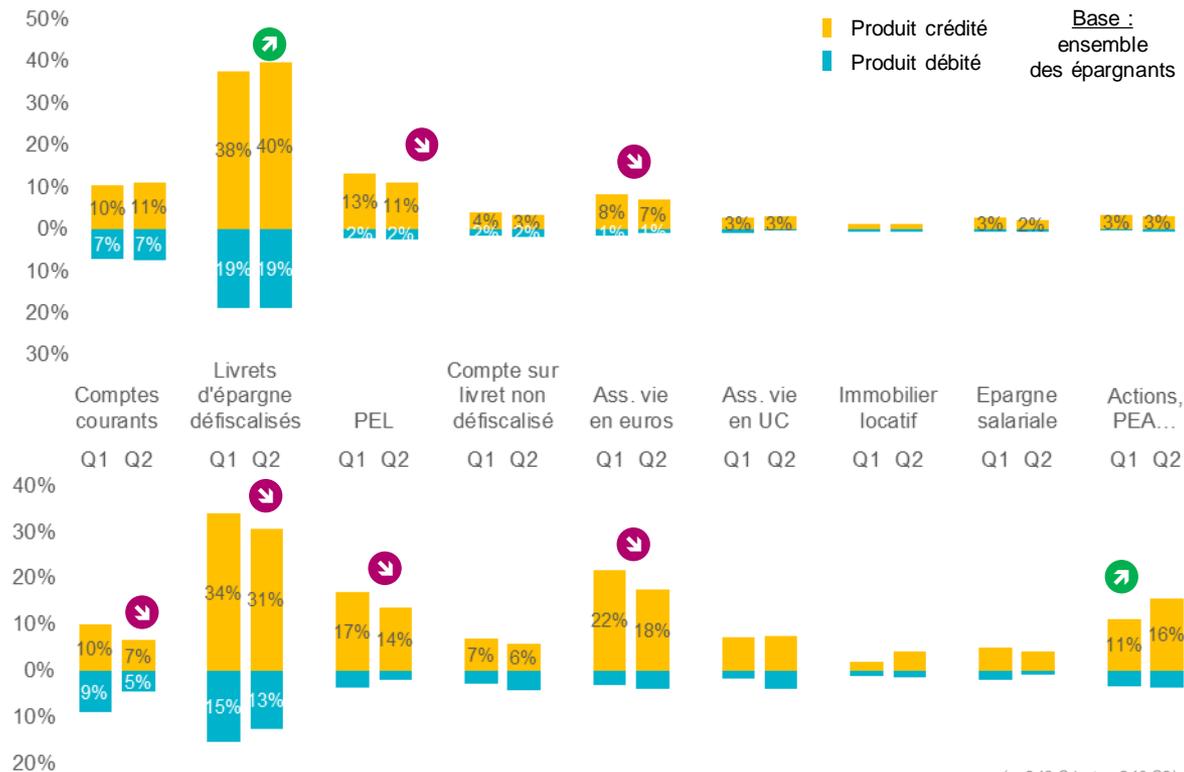
### PATRIMONIAUX (> 100 K€)

**74%**

pensent mettre de l'argent de côté

**23%**

pensent retirer de l'argent



# CHOIX DE PLACEMENTS

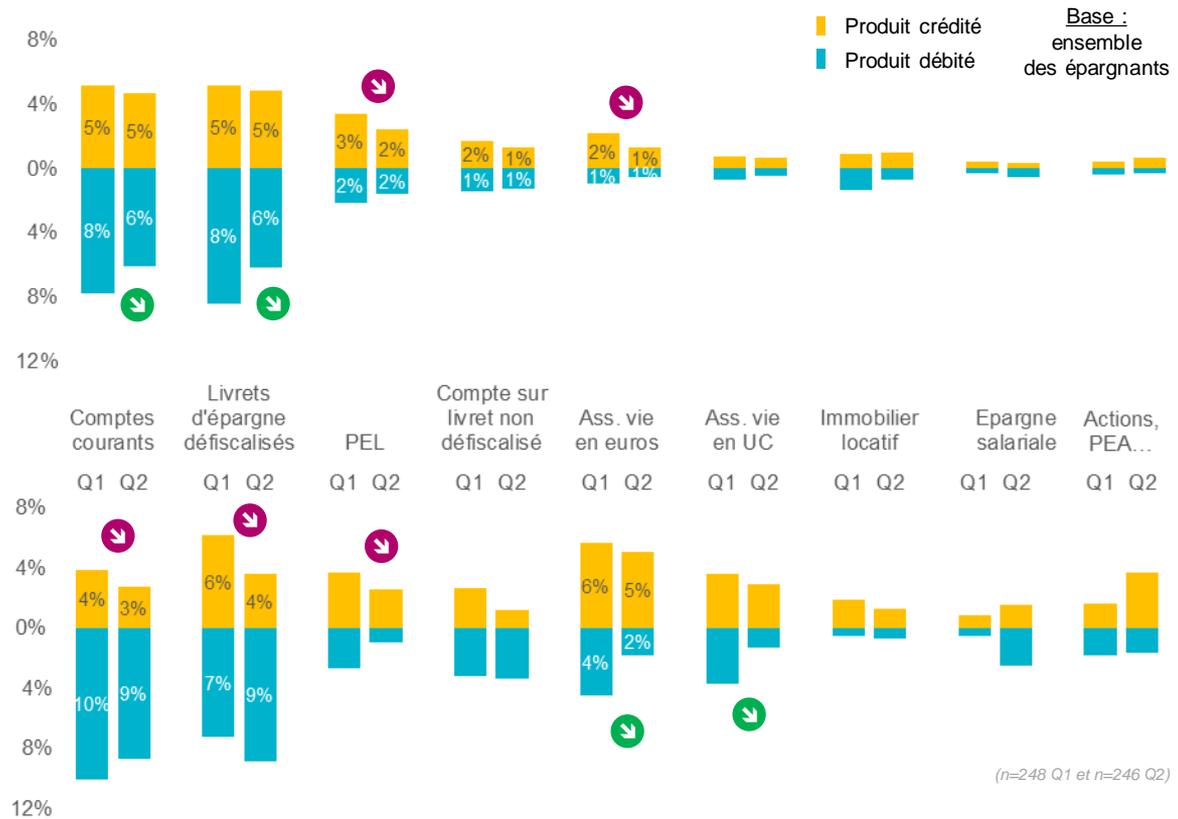
Des arbitrages, certes peu fréquents, mais qui prolongent la recherche d'alternative des épargnants

## ARBITRAGES AU COURS DES 6 PROCHAINS MOIS : PRODUITS CRÉDITÉS / DÉBITÉS

C21 – Et au cours des 6 prochains mois, avez-vous l'intention de procéder à des transferts de montant d'épargne d'un produit vers un autre ? C23 - De quel(s) produit(s) pensez-vous retirer cet argent ? C24 - Vers quel(s) produit(s) pensez-vous transférer cet argent ? (n=351 Q1 et n=312 Q2)

**ENSEMBLE DES MÉNAGES**  
**16%** envisagent des transferts d'épargne

**PATRIMONIAUX (> 100 K€)**  
**26%** envisagent des transferts d'épargne



(n=248 Q1 et n=246 Q2)

# CHOIX DE PLACEMENTS

*Dépôts à vue :  
Un « non-choix » par défaut ou inertie sur lequel les Français s'interrogent mais sans vraiment arbitrer*

- Parmi les épargnants déclarant avoir des sommes inutilisées sur leur compte courant, 67% envisagent de transférer ces sommes vers un produit d'épargne ou de placement (vs 60% lors de la précédente) : vers un ralentissement de la hausse historique des dépôts à vue ?

## SOMMES INUTILISÉES SUR LE COMPTE COURANT

C2 - Avez-vous l'impression d'avoir des sommes inutilisées sur votre compte courant que vous pourriez placer sur un produit d'épargne ou de placement ?

ENSEMBLE DES MÉNAGES



**23%**

estiment avoir des sommes inutilisées sur leur compte courant

PATRIMONIAUX (> 100 K€)

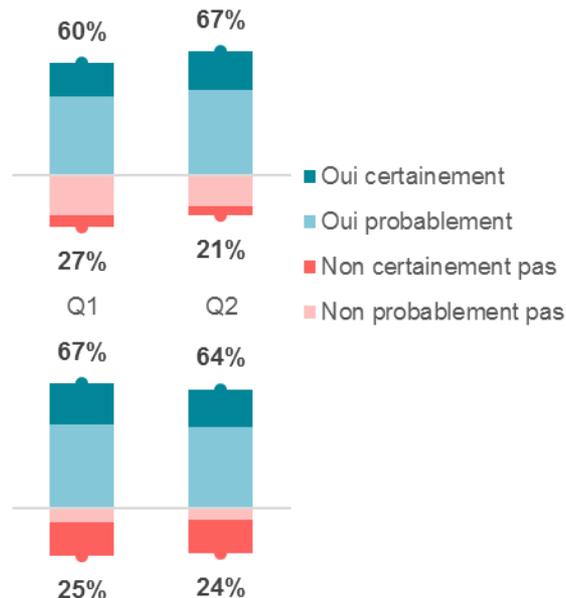


**36%**

estiment avoir des sommes inutilisées sur leur compte courant

## INTENTIONS DE TRANSFERT

C3 - Au cours des 6 prochains mois, envisagez-vous de transférer ces sommes de votre compte courant vers un produit d'épargne ou de placement ?



# RÉFORME DES RETRAITES

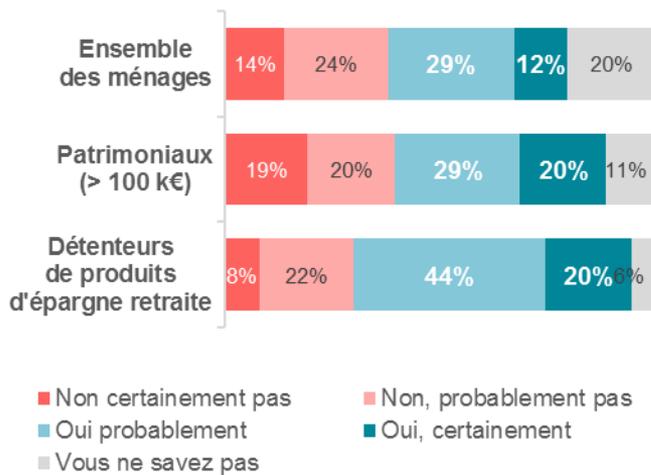
*Un impact global sur  
l'incitation à épargner  
mais aussi sur  
l'alimentation des  
supports existants*

## INCITATION A ÉPARGNER DAVANTAGE

D11 - La réforme des retraites est-elle de nature à vous inciter à épargner davantage spécifiquement pour votre retraite ? (base : non retraités)

**42%**

des ménages estiment que la réforme des retraites les conduira à **ÉPARGNER DAVANTAGE** pour leur retraite. Cette proportion est de **64%** parmi les **DÉTENTEURS** de produits d'épargne retraite.



## IMPACT SUR LES PRODUITS D'ÉPARGNE RETRAITE

La loi PACTE en cours de préparation va simplifier l'épargne retraite en créant trois plans d'épargne retraite : un plan d'épargne individuel (à la place du PERP ou loi Madelin) et deux plans d'épargne collectifs mis en place au sein de l'entreprise, l'un dans le cadre de l'épargne salariale (à la place du PERCO) et l'autre pour certaines catégories de salariés comme l'article 83.

**Détenteurs :** Ces nouvelles dispositions vont-elles vous inciter à épargner davantage / augmenter vos placements sur l'un de ces produits d'épargne retraite ?



**19%**

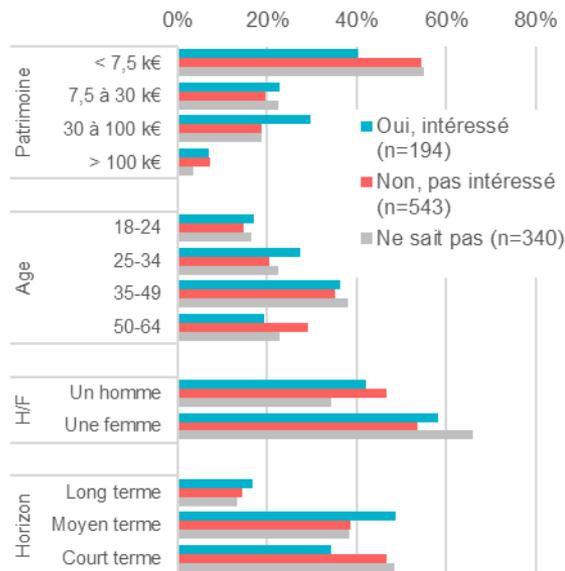
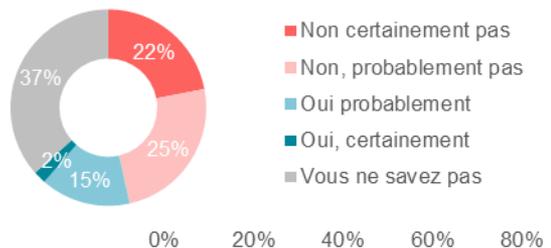
des non-retraités disent détenir de l'épargne-retraite **et plus de la moitié d'entre eux (hors NSP) envisage d'ÉPARGNER DAVANTAGE** sur ces supports

# RÉFORME DES RETRAITES

La recherche d'alternatives et la réduction des exonérations fiscales peuvent soutenir le développement de l'épargne-retraite en France

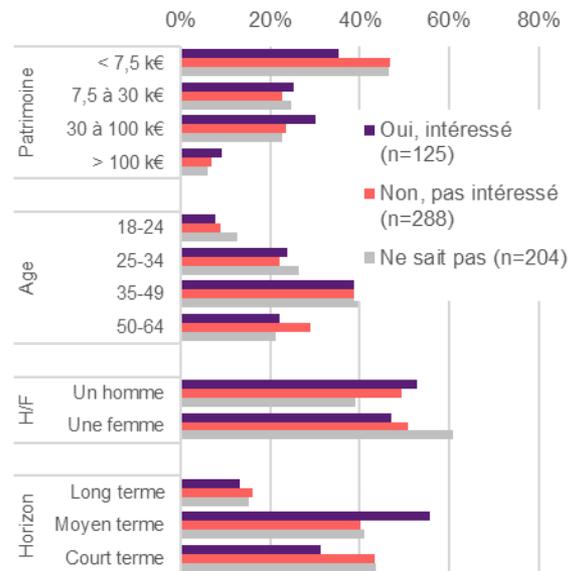
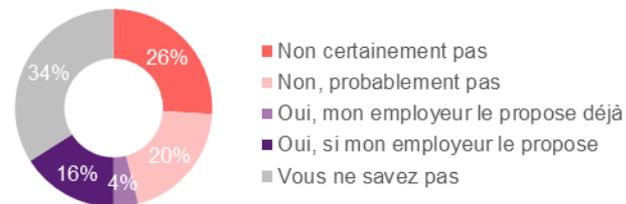
## EPARGNE RETRAITE INDIVIDUELLE

*Non détenteurs* : Ces nouvelles dispositions vont-elles vous inciter à souscrire un produit d'épargne-retraite individuel ?



## EPARGNE RETRAITE COLLECTIVE

*Non détenteurs (hors chômeurs, étudiants, non concernés)* : Ces nouvelles dispositions vont-elles vous inciter à souscrire un produit d'épargne-retraite collectif au sein de votre entreprise ?





# GROUPE BPCE

Coopératifs, banquiers et assureurs autrement.

[groupebpce.fr](https://www.groupebpce.fr)

