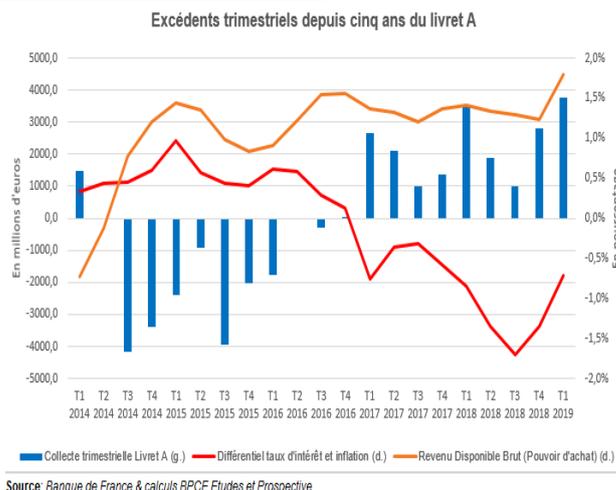


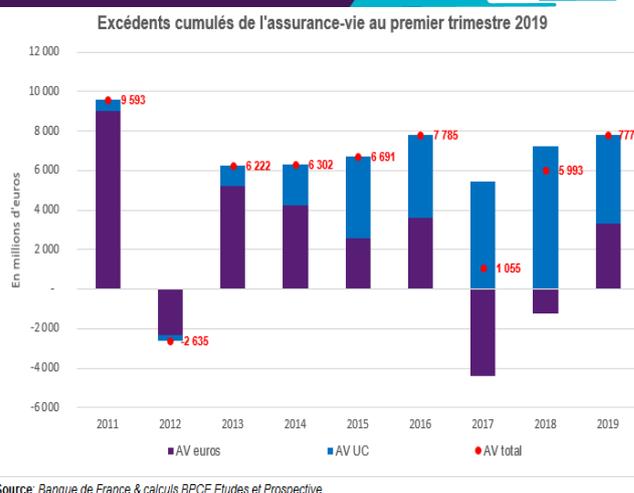
Le livret A au plus haut depuis cinq ans

- La collecte cumulée des ménages depuis janvier sur le livret A atteint 3,7Md€. Il s'agit du trimestre pour lequel la collecte est la plus élevée des cinq dernières années pour ce produit.
- Malgré le recul du LEP, les flux sur les autres livrets (dont LDDS et bancaire) suivent la même dynamique positive. Faute d'alternative, les ménages privilégient la sécurité et la disponibilité de ces actifs en tenant compte de leur rendement relatif et non absolu.
- De plus, le revenu des ménages a connu sa plus forte hausse (+1,8% sur un an) au T1 2019 depuis la crise de 2008, dans un climat de confiance encore morose. La conjugaison de ces phénomènes peut expliquer ces résultats pour ces produits.



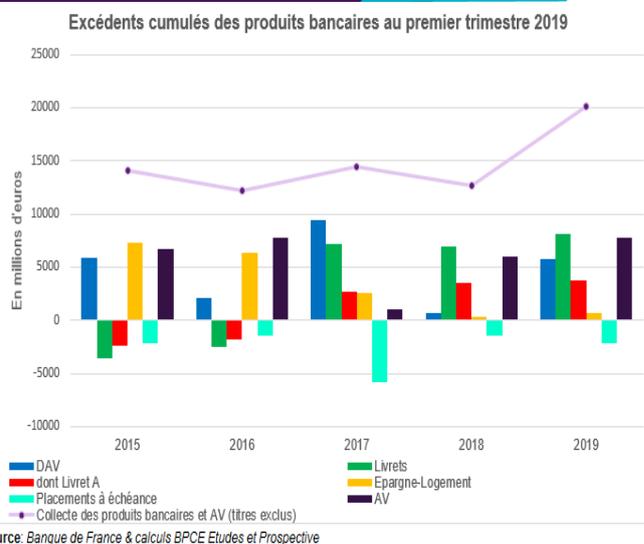
Assurance-vie : Un très bon T1

- La collecte cumulée depuis janvier de l'assurance-vie atteint 7,8Md€ (+30% par rapport à 2018).
- En dépit d'une collecte timide en janvier, les excédents cumulés depuis janvier sont repartis nettement à la hausse. Il faut dire que la collecte de ce mois-ci (2,3Md€) a été la plus forte pour un mois de mars depuis 2011.
- Si la collecte en UC (4,5Md€) est inférieure à celle de 2018 (-39%), elle reste correcte. Celle en fonds euros (3,3Md€) poursuit sa dynamique ascendante inédite depuis trois ans. Ce bon résultat s'explique en partie par des prestations en euros qui sont depuis janvier les plus faibles de ces cinq dernières années.



Une collecte hors-titres historique au T1 2019

- Assurance-vie comprise, la collecte hors-titres s'élève à 20,1Md€, soit un montant historique car supérieur à ceux observés avant la crise de 2008.
- La collecte cumulée depuis janvier des produits bancaires est à 12,3Md€. Seuls les placements à échéance subissent une décollecte (-2,2Md€). Les DAV se maintiennent à un niveau élevé (5,8Md€) tandis que les livrets enregistrent une performance inédite depuis 2012 (8,1Md€).
- Cette collecte est à mettre en perspective avec le haut niveau du taux d'épargne et les gains de pouvoir d'achat du T1 2019 qui ont libéré des marges de manoeuvre pour accroître les placements financiers des ménages.

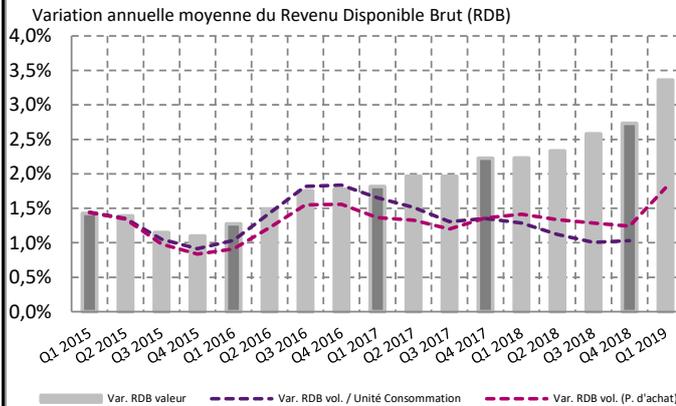


Excédents du mois de mars depuis 2015

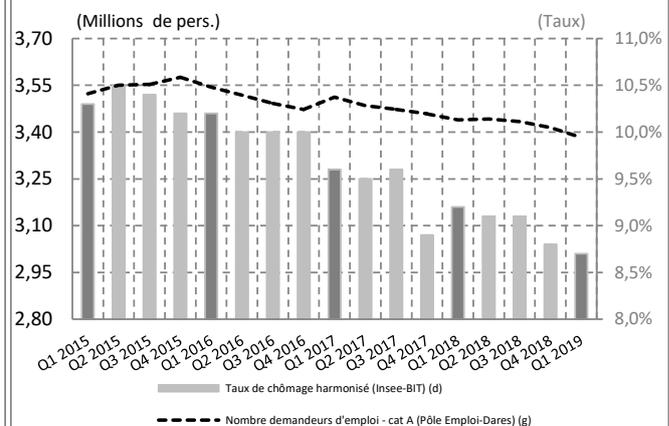
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Mars 2015	Exc. Mars 2016	Exc. Mars 2017	Exc. Mars 2018	Exc. Mars 2019	Var. Exc. 2019/2018
Total placements financiers hors titres	9 744	11 542	9 520	6 691	9 506	42%
Dépôts à vue	6 934	8 541	9 898	5 091	5 608	10%
Total Livrets	-3 712	465	325	1 053	2 243	113%
Plans d'épargne-logement (PEL)	1 645	1 310	552	34	61	79%
Total Assurance-vie (supports € et UC)	609	1 811	-10	1 689	2 323	38%

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



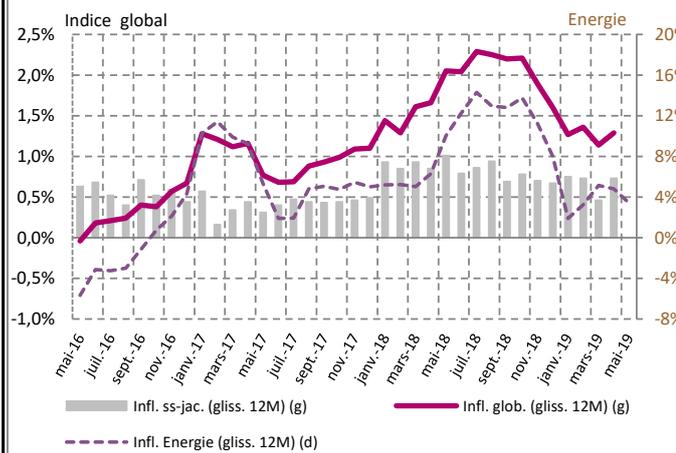
2 - Chômage



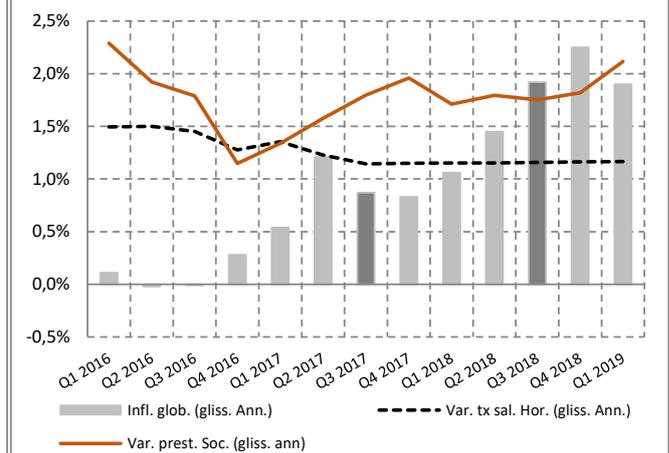
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent				Variation / Année précédente					
	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19
RDB volume cum. 4 trim.	0,25%	0,31%	0,27%	0,41%	0,80%	1,42%	1,34%	1,29%	1,24%	1,80%
RDB vol. 4 trim. / U Conso	0,19%	0,22%	0,20%	0,42%	-24,75%	1,28%	1,12%	1,01%	1,03%	-24,11%
Indice global des prix	0,75%	0,50%	0,51%	0,13%	0,12%	1,45%	1,91%	2,25%	1,90%	1,26%
Taux chômage (pts de %)	0,30	-0,10	0,00	-0,30	-0,10	-0,40	-0,40	-0,50	-0,10	-0,50
Taux chômage (niveau %)	10,0	9,6	9,5	9,6	8,9	9,2	9,1	9,1	8,8	8,7

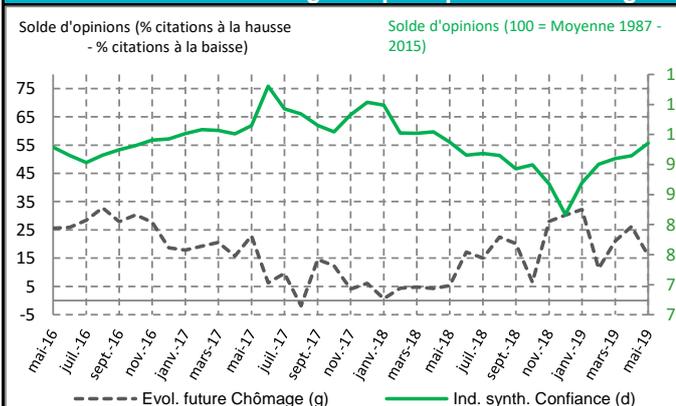
4 - Evolution des Prix



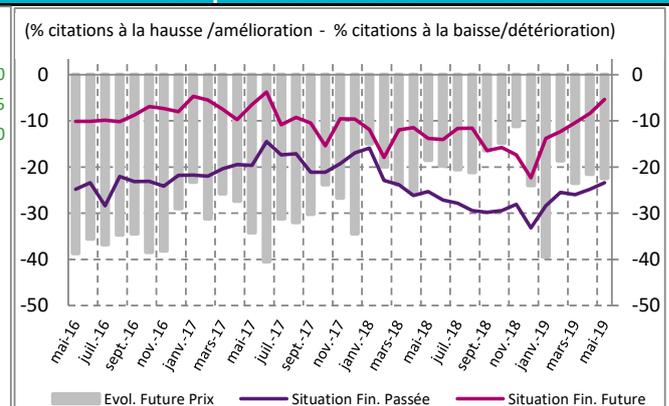
5 - Inflation et revenus des ménages



6 - Confiance des ménages et perception du chômage

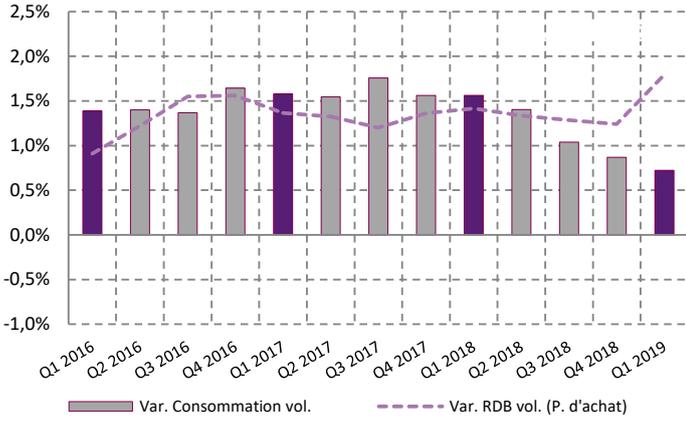


7 - Perception de la situation financière

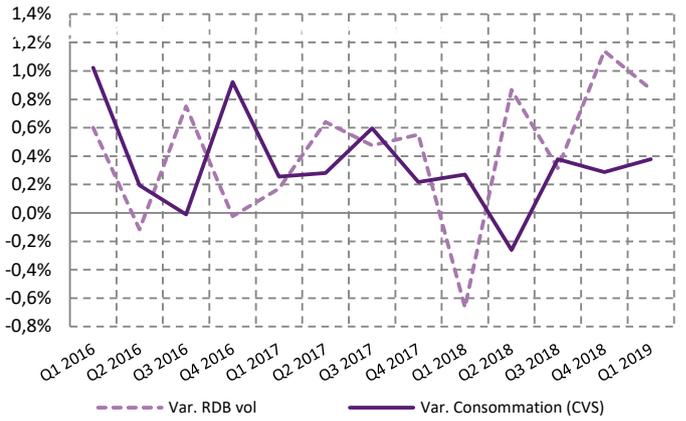


8 - Evolution de la consommation

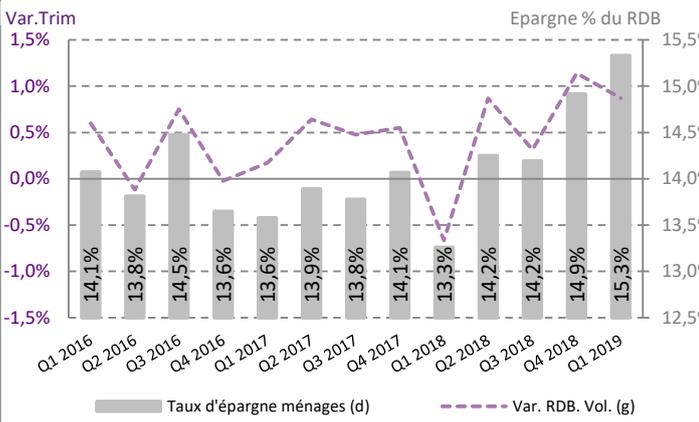
Variation Cumul 4 Trimestres / cumul 4 trimestres précédents



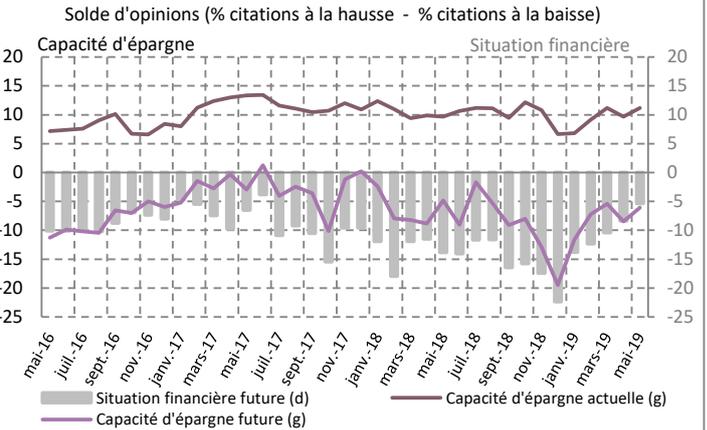
Variation trimestrielle



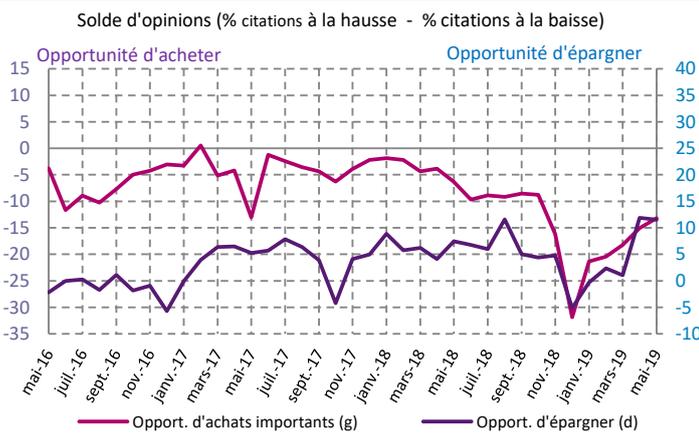
9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



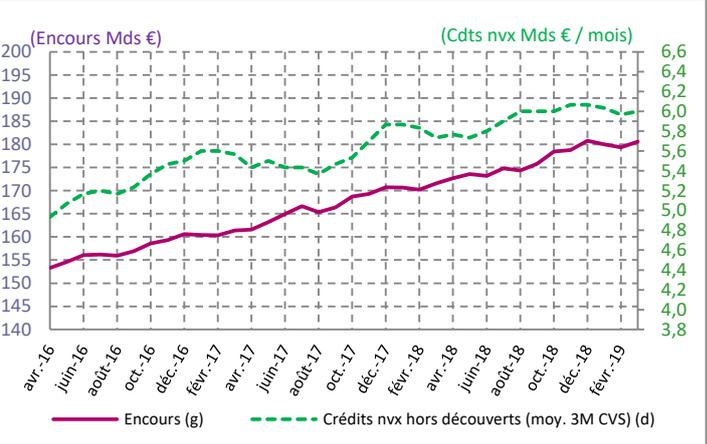
10 - Enquête Intentions Epargne



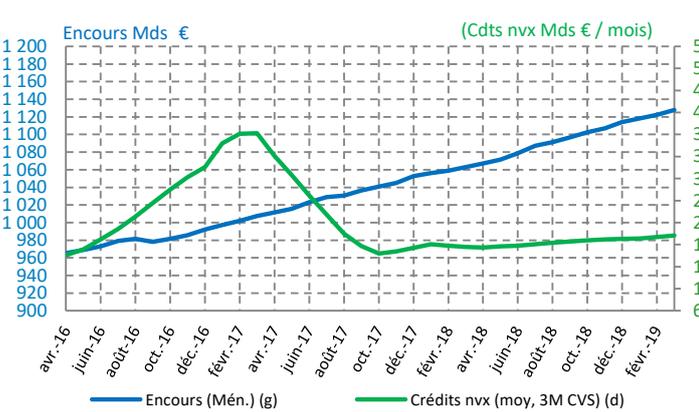
11 - Enquête Perception Epargne et Consommation



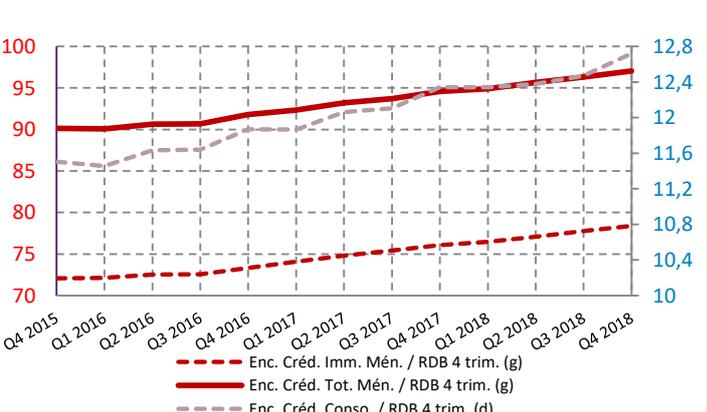
12 - Evolution Crédits Consommation



13 - Evolution Crédits Immobiliers

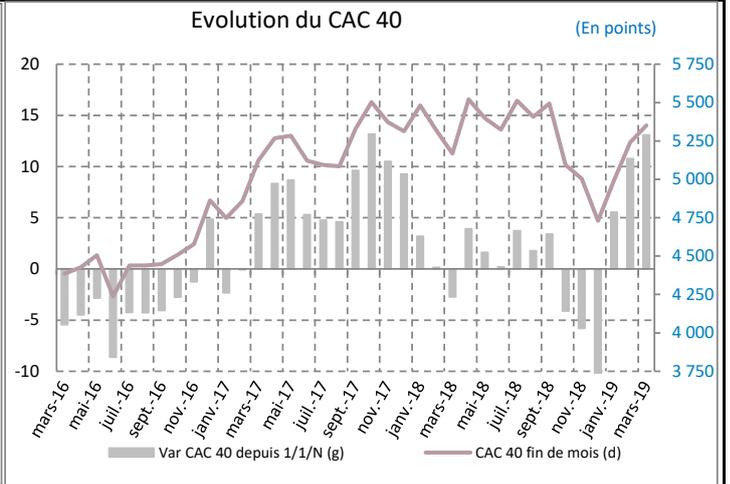
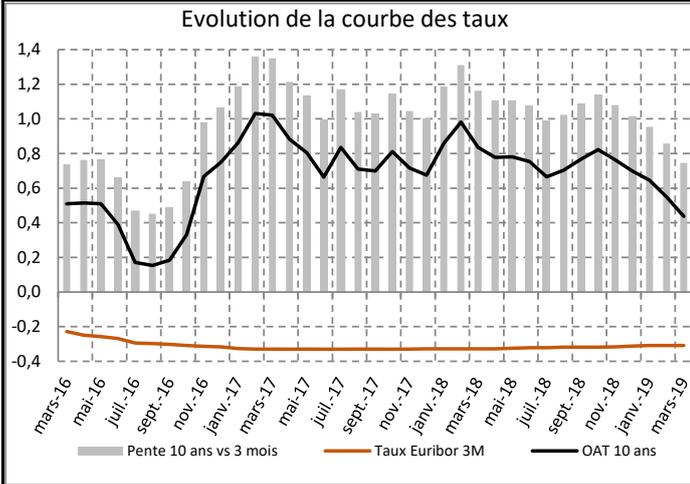


14 - Ratios d'endettement (en % du RDB)

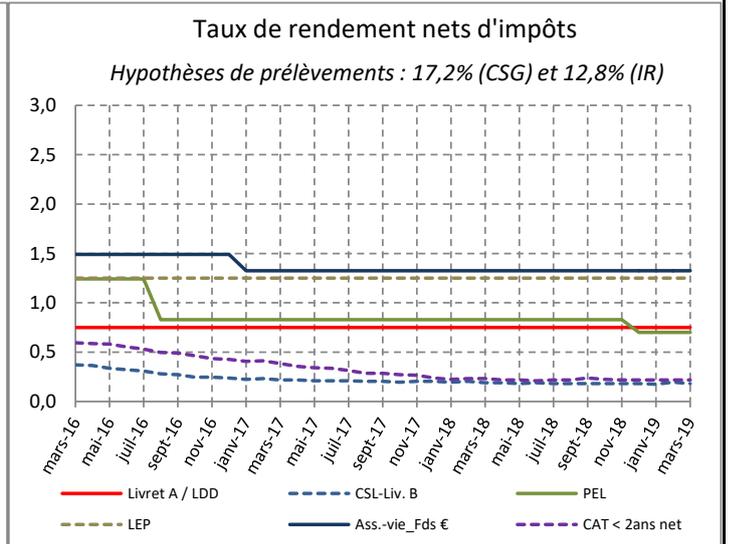
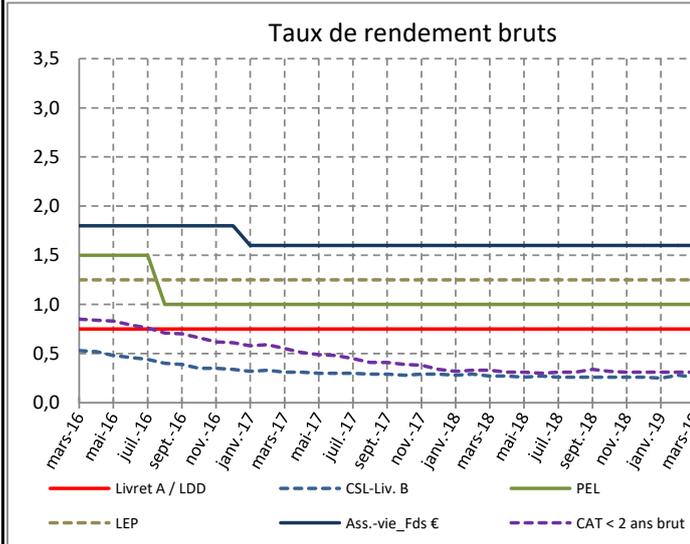


Placements financiers: critères d'arbitrage

15 - Performances de marché



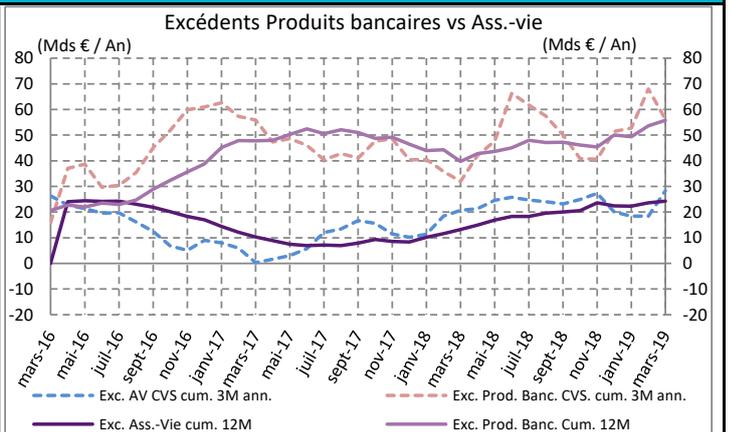
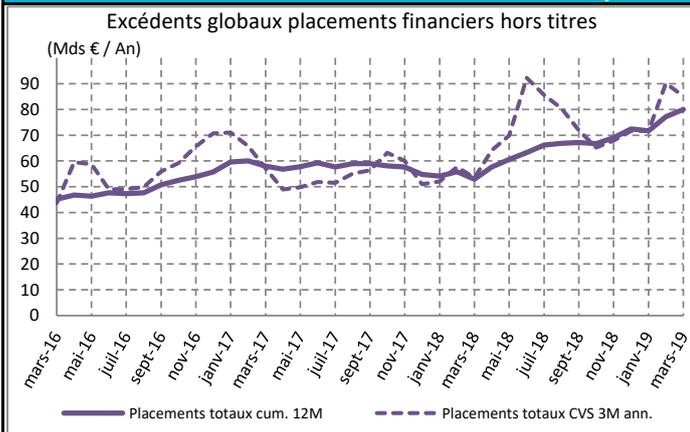
16 - Performances principaux placements



17 - Tableau des performances des principaux placements

Taux bruts (en %)	Année 2017	Année 2018	Janv.-Mars 2019	Janvier 2019	Février 2019	Mars 2019
Livret A / LDD	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
CSL-Liv. B	0,30	0,27	0,26	0,25	0,28	0,26
LEP	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
CAT < 2 ans	0,47	0,32	0,31	0,31	0,31	0,31
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	5,20	-11,10	6,50	2,90	2,00	1,60
Euribor 3M	-0,329	-0,322	-0,308	-0,308	-0,308	-0,309
OAT 10A	0,81	0,78	0,54	0,65	0,55	0,44
Var CAC (% depuis 1/1)	9,26	-10,95	9,81	5,54	10,78	13,10
CAC (pts fin de période)	5 313	4 731	5 195	4 993	5 241	5 351

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 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Mars		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Mars 2018	Enc. Mars 2019
			Exc. Mars 2018	Exc. Mars 2019			
Total placements financiers hors titres	54 765	72 524	12 614	20 100	59%	2 962 344	3 075 883
Total Produits bancaires	46 452	50 082	6 621	12 321	86%	1 324 568	1 392 559
Total Produits bancaires non centralisés CDC	41 538	43 675	4 042	9 348	131%	1 089 585	1 149 326
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	39 315	40 927	3 138	8 551	173%	1 071 421	1 128 569

20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Mars		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Mars 2018	Enc. Mars 2019
			Exc. Mars 2018	Exc. Mars 2019			
Total Produits bancaires CT	51 016	55 438	7 673	13 892	81%	951 398	1 016 188
Dépôts à vue	33 786	33 035	710	5 790	NS	389 879	428 115
Total Livrets	17 229	22 402	6 963	8 102	16%	561 519	588 073
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	9 560	12 116	2 849	3 351	18%	153 644	166 681
Total Livrets défiscalisés	7 670	10 287	4 114	4 752	16%	407 875	421 392
Livrets A et Bleu	7 137	9 154	3 483	3 771	8%	253 147	263 990
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	2 283	2 766	1 079	1 829	70%	104 950	109 045
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-1 382	-1 371	-271	-717	-165%	43 831	42 555
Livrets Jeunes	-369	-263	-177	-131	26%	5 947	5 802

21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Mars		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Mars 2018	Enc. Mars 2019
			Exc. Mars 2018	Exc. Mars 2019			
Total Produits bancaires MLT	-4 564	-5 356	-1 052	-1 571	-49%	373 170	376 371
Total Epargne-Logement	4 118	-1 162	348	632	82%	299 809	306 355
Comptes d'épargne-logement (CEL)	-19	-199	-60	117	NS	29 306	29 430
Plans d'épargne-logement (PEL)	4 137	-963	408	515	26%	270 503	276 925
Total Placements à échéance	-8 682	-4 194	-1 400	-2 203	-57%	73 361	70 016
Comptes à Terme toutes durées	-6 768	-2 168	-367	-1 733	-373%	42 668	40 102
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 989	-1 995	-618	-589	5%	18 416	17 133
Autres Produits d'épargne	75	-31	-416	119	NS	12 277	12 781

22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Mars		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Mars 2018	Enc. Mars 2019
			Exc. Mars 2018	Exc. Mars 2019			
Total Assurance-vie (supports € et UC)	8 313	22 442	5 993	7 779	30%	1 637 776	1 683 325
Cotisations	134 631	140 124	37 053	37 529	1%		
Prestations	126 318	117 682	31 060	29 750	-4%		
Assurance-vie supports en €	-12 917	1 355	-1 257	3 321	NS	1 284 650	1 315 743
Cotisations	96 239	100 624	25 621	28 796	12%		
Prestations	109 156	99 269	26 878	25 475	-5%		
Assurance-vie supports en UC	21 230	21 087	7 250	4 458	-39%	353 126	367 582
Cotisations	38 392	39 500	11 432	8 733	-24%		
Prestations	17 162	18 413	4 182	4 275	2%		

23 - Encours et Flux Titres

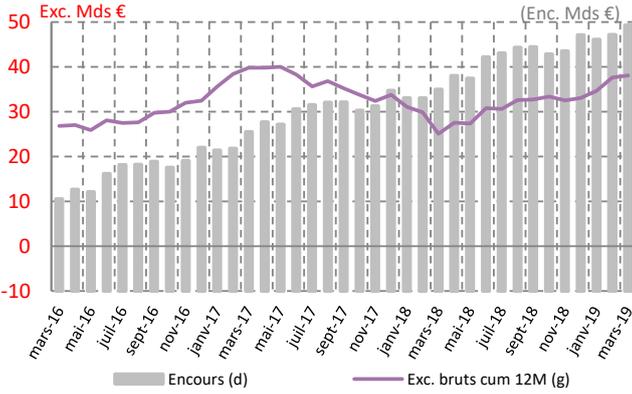
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2016	Flux Fin 2017	Flux cum. T4 2017	Flux cum. T4 2018	Var. Flux 2018/2017	Enc. T4 2017	Enc. T4 2018
Total OPCVM	-18 004	-2 264	-2 264	-17 609	NS	301 673	256 654
OPCVM monétaires	-2 079	-344	-344	-1 292	-276%	6 826	4 995
OPCVM non monétaires	-15 926	-1 921	-1 921	-16 317	NS	294 847	251 659
Total Titres non OPCVM	-9 434	-9 778	-9 778	-334	97%	328 310	289 233
Actions cotées	-8 539	-4 113	-4 113	4 211	NS	272 433	245 261
Titres de créances	-894	-5 665	-5 665	-4 545	20%	55 877	43 972

[Retour à la page de Synthèse](#)

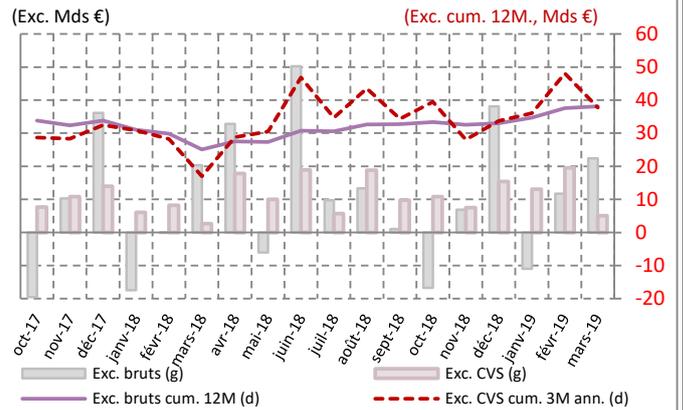
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

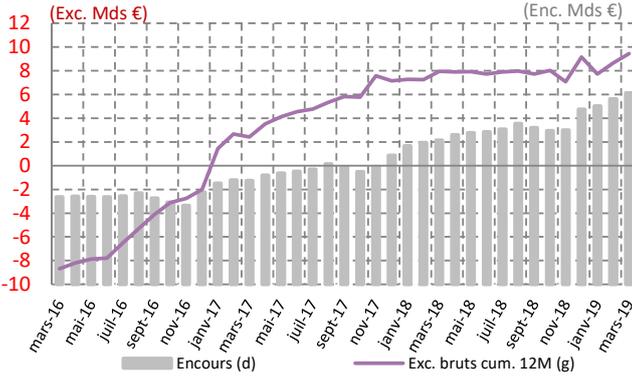


Excédents mensuels sur 18 mois

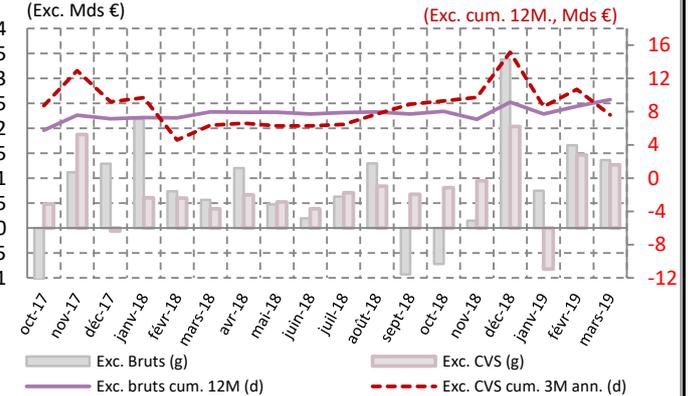


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

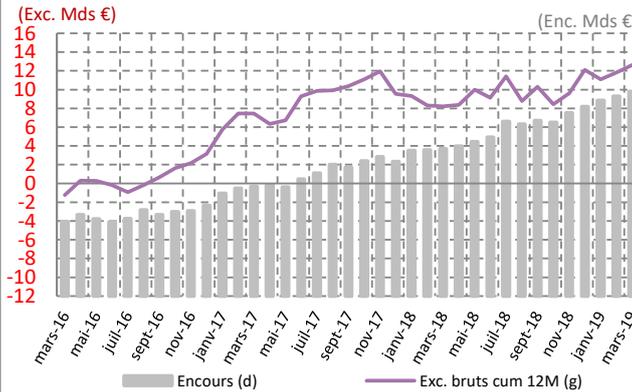


Excédents mensuels sur 18 mois

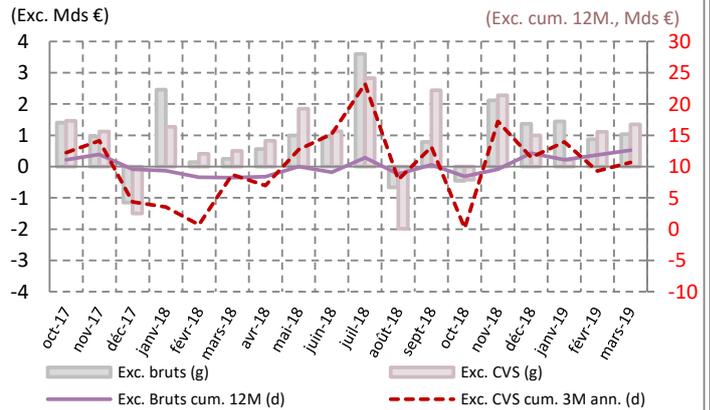


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

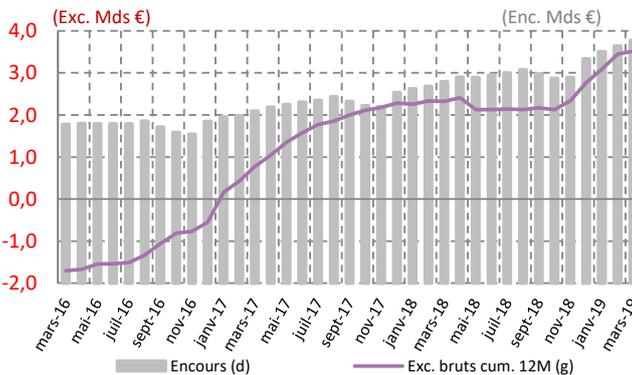


Excédents mensuels sur 18 mois

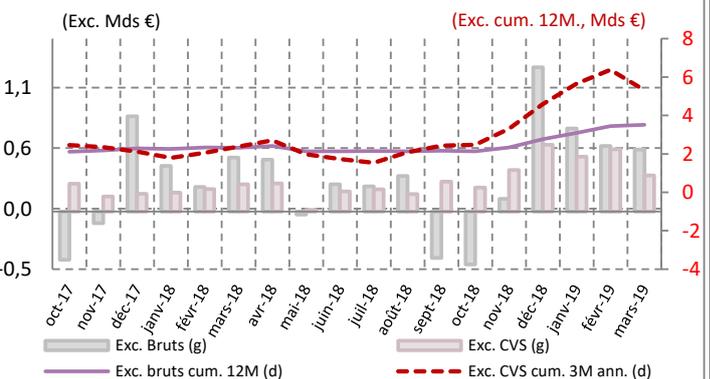


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

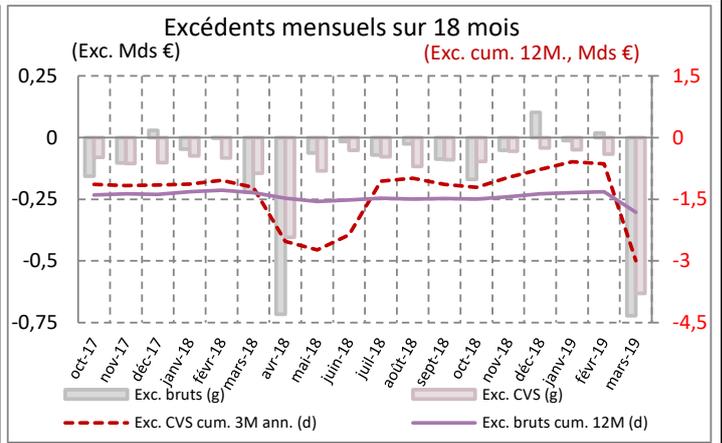
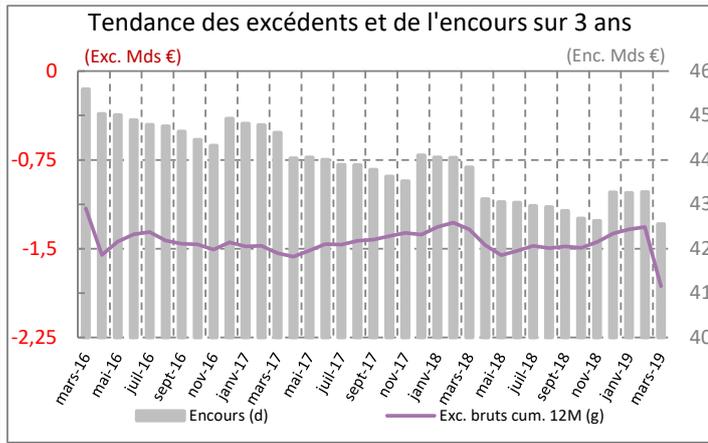


Excédents mensuels sur 18 mois

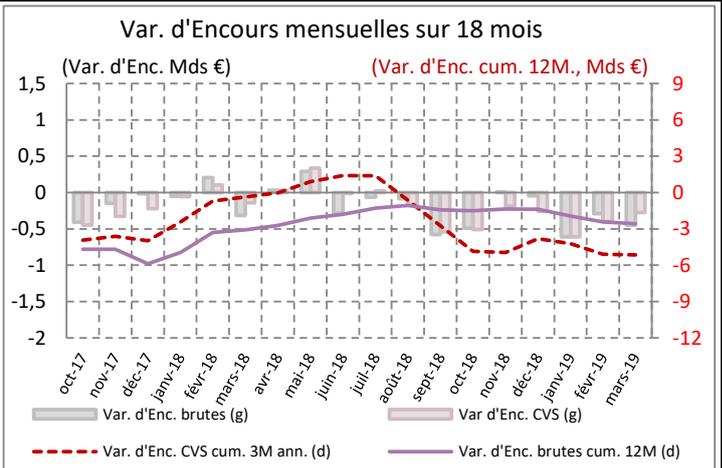
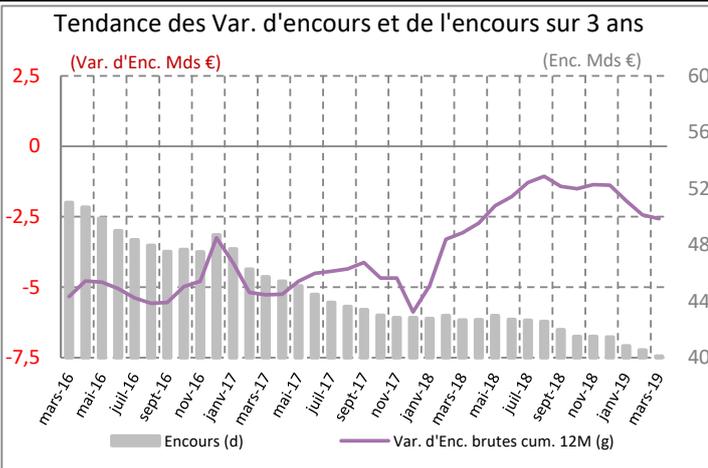


Produits bancaires: Excédents et Encours

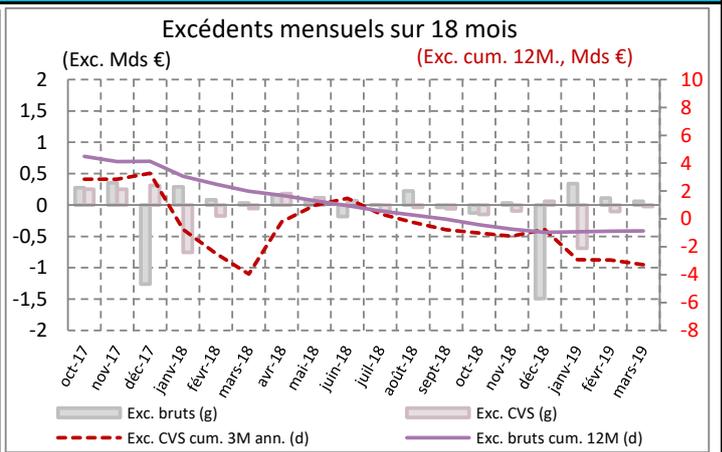
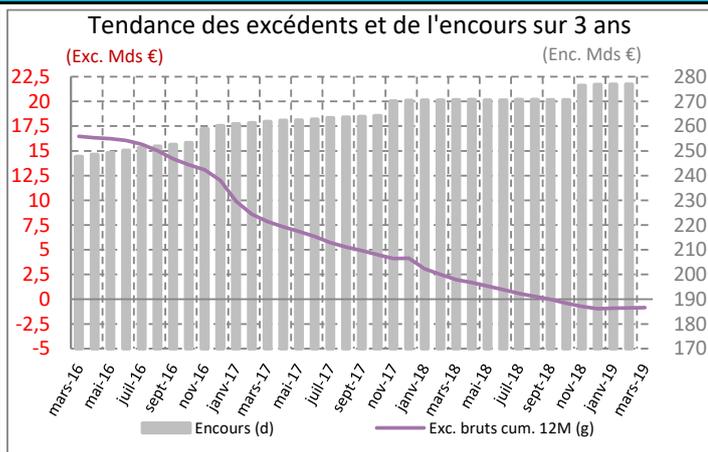
28 - Livrets d'Epargne Populaire



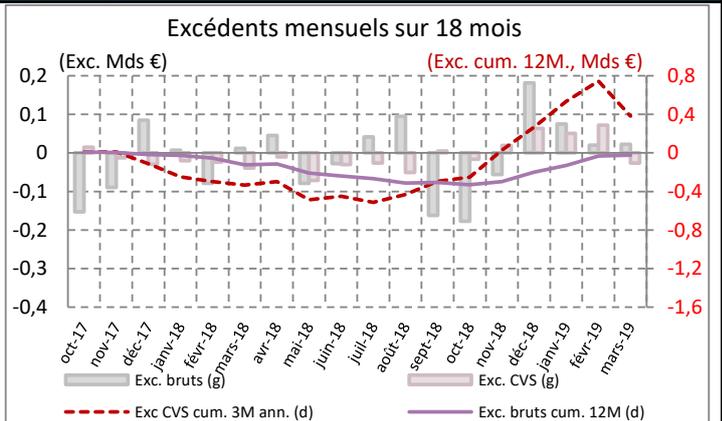
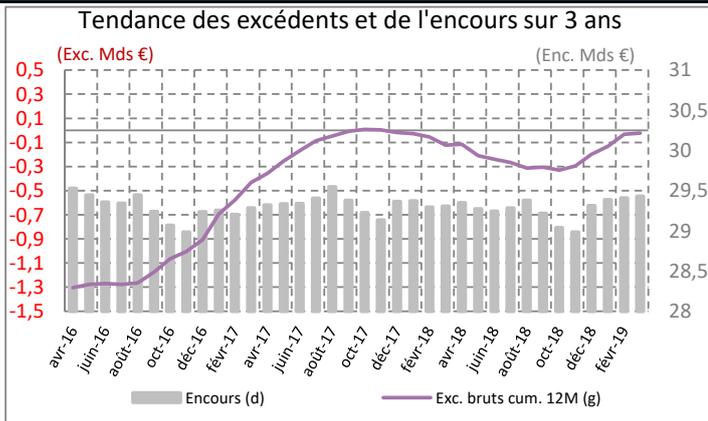
29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)



30 - Plan Epargne Logement



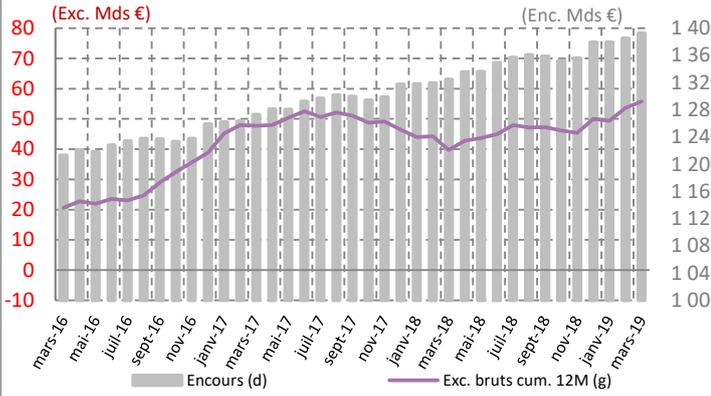
31 - Comptes Epargne Logement



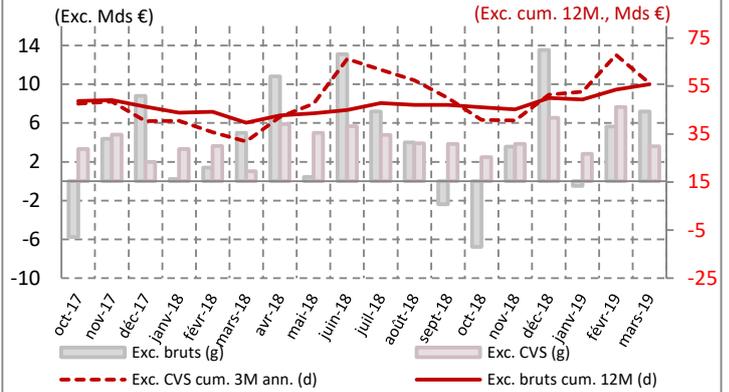
Produits bancaires: Excédents et Encours

32 - Total produits bancaires

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

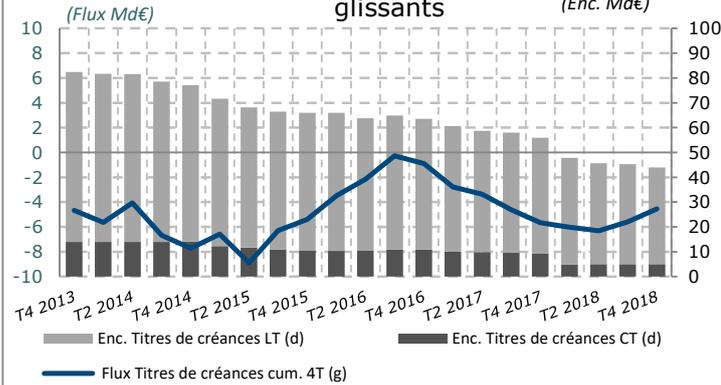


Excédents mensuels sur 18 mois

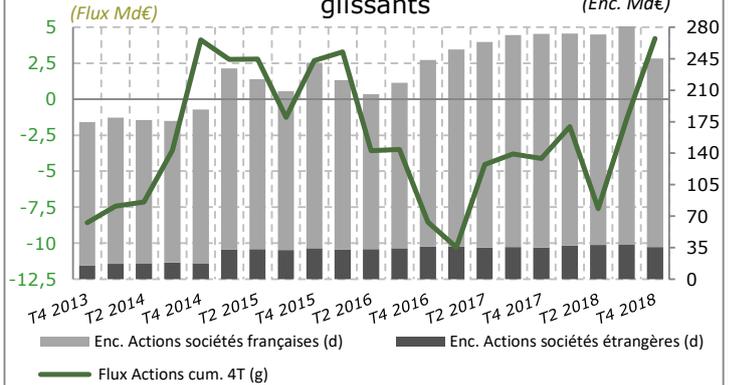


33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées

Titres obligataires : encours et flux annuels glissants

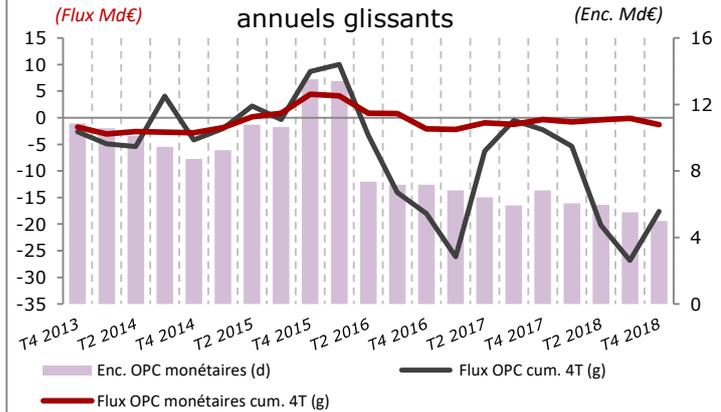


Actions cotées : encours et flux annuels glissants

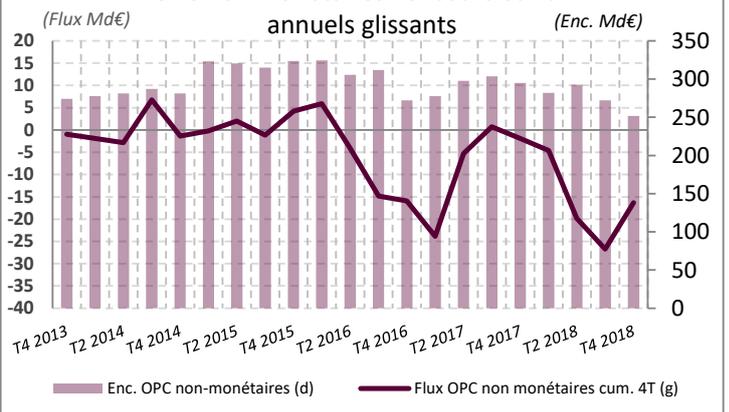


34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires

OPC monétaires & total : encours et flux annuels glissants

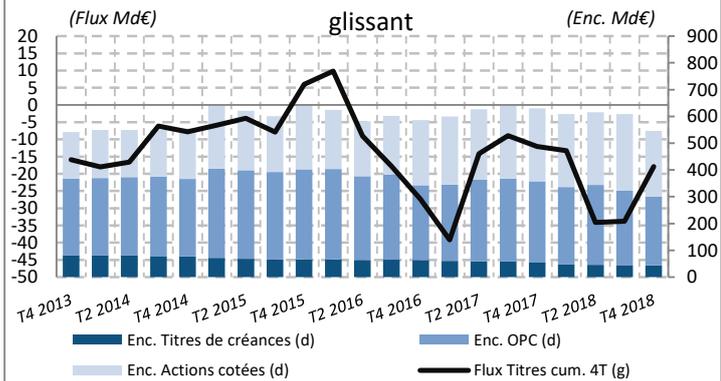


OPC non monétaires : encours et flux annuels glissants

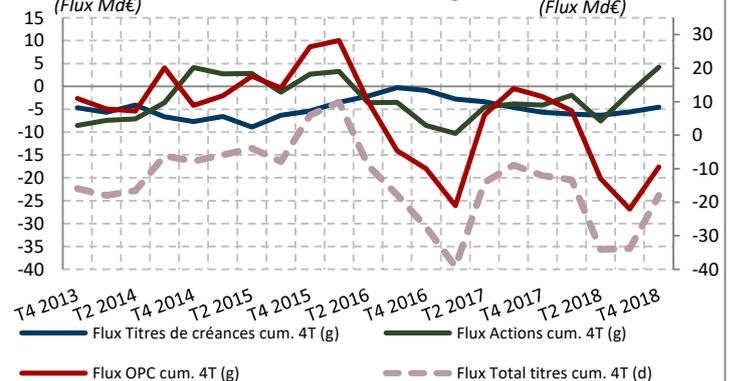


35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés

Titres cotés : encours détaillé et flux total annuel glissant



Titres cotés : flux annuels glissants



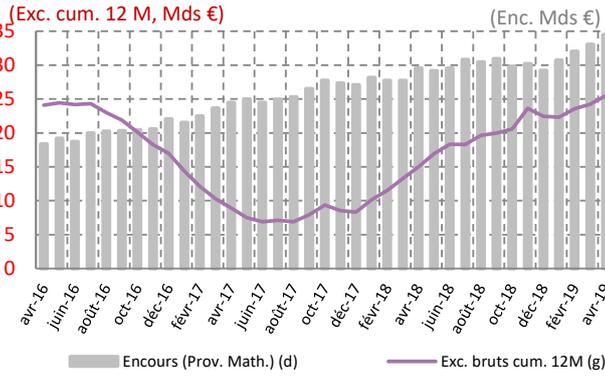
Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

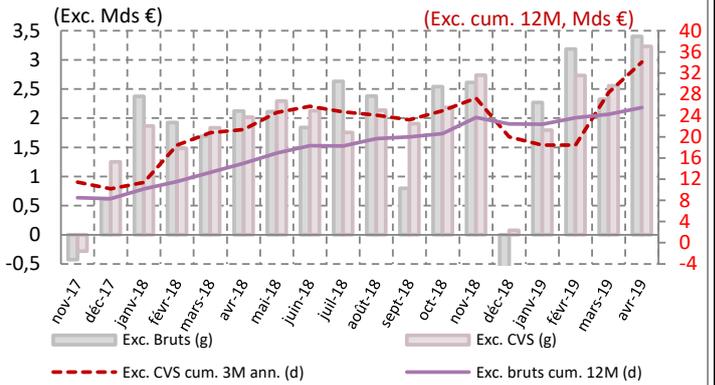
Assurance-vie

36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

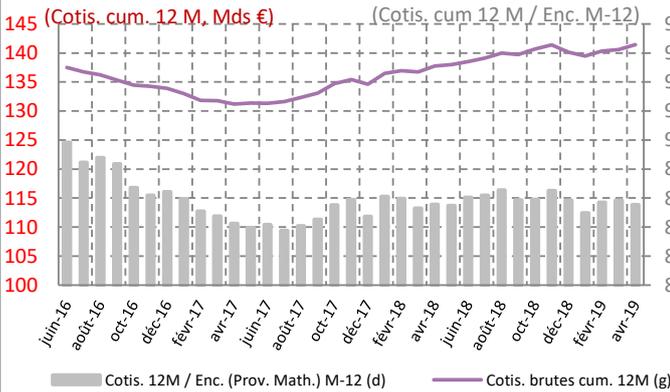


Excédents mensuels sur 18 mois

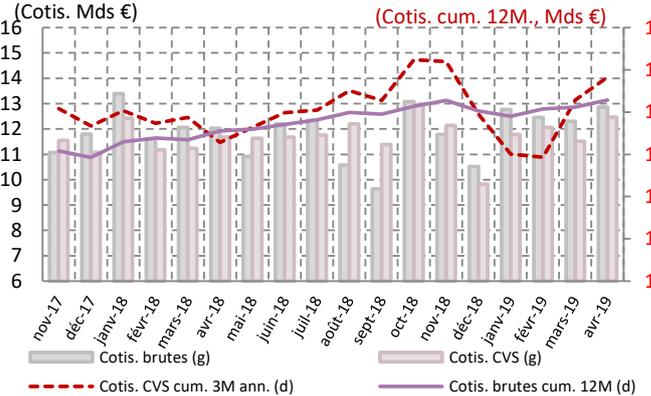


37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

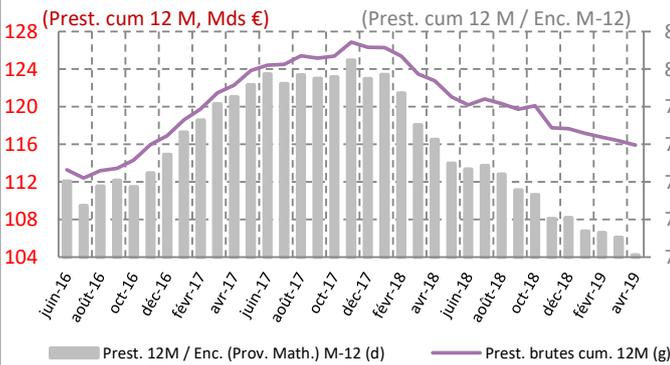


Cotisations mensuelles sur 18 mois

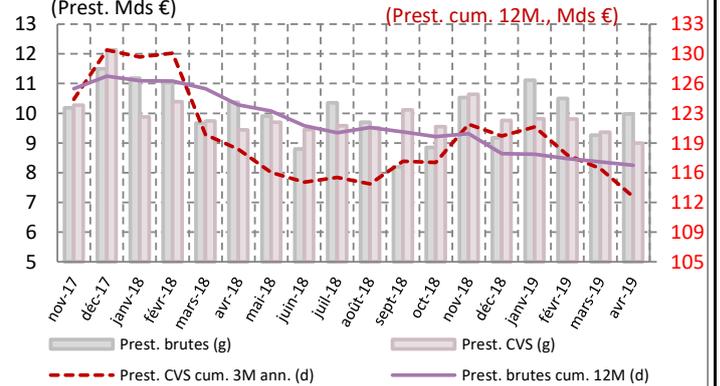


38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

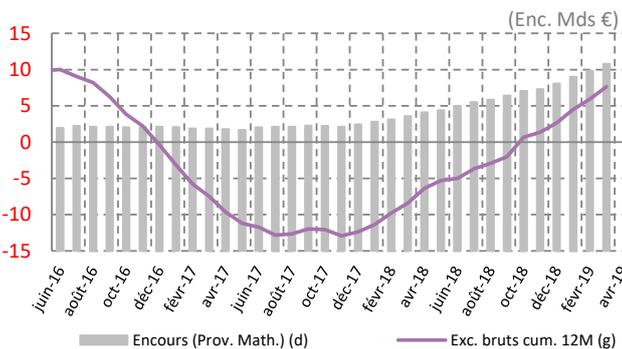


Prestations mensuelles sur 18 mois

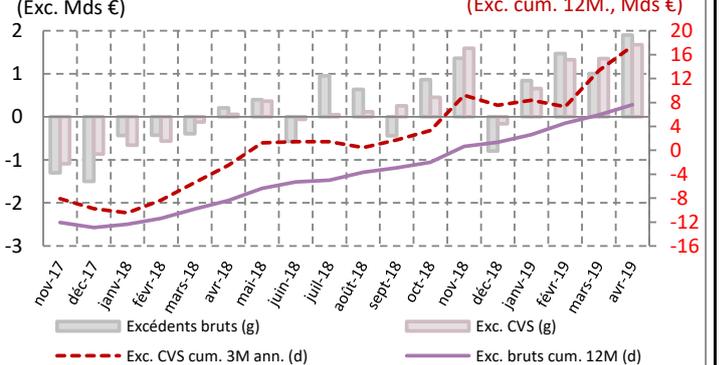


39 - Excédents fonds euros

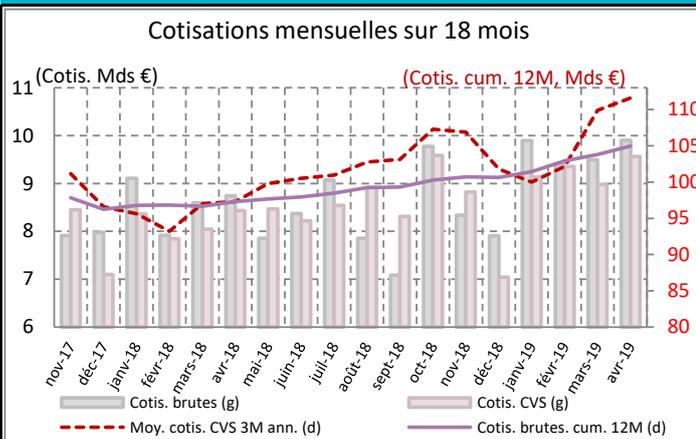
Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



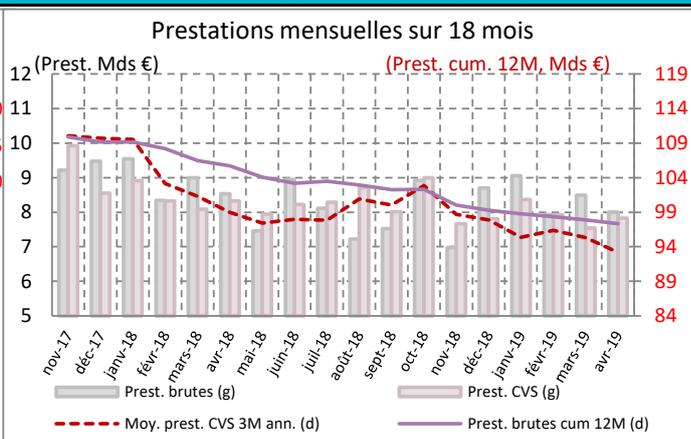
Excédents mensuels sur 18 mois



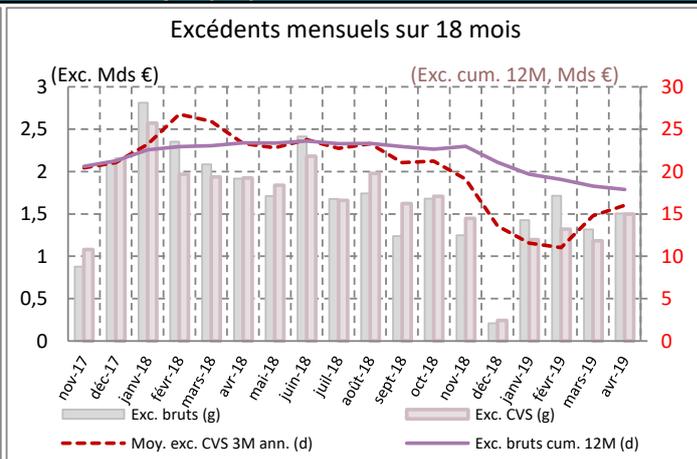
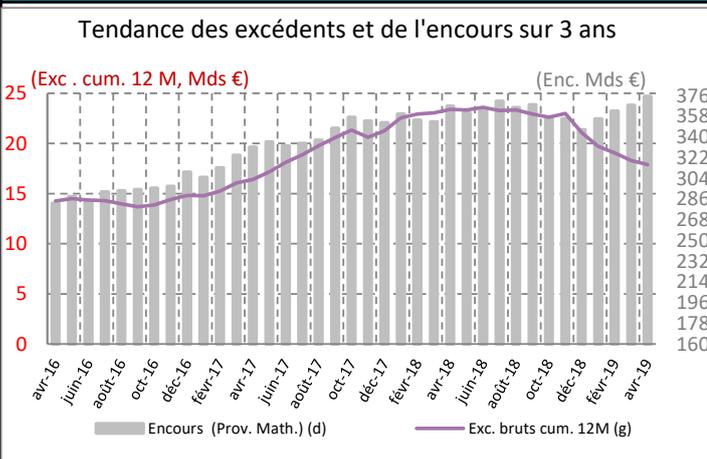
40 - Cotisations fonds euros



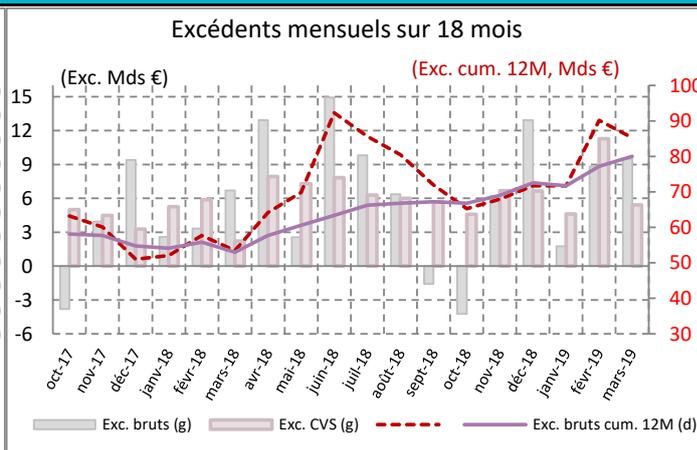
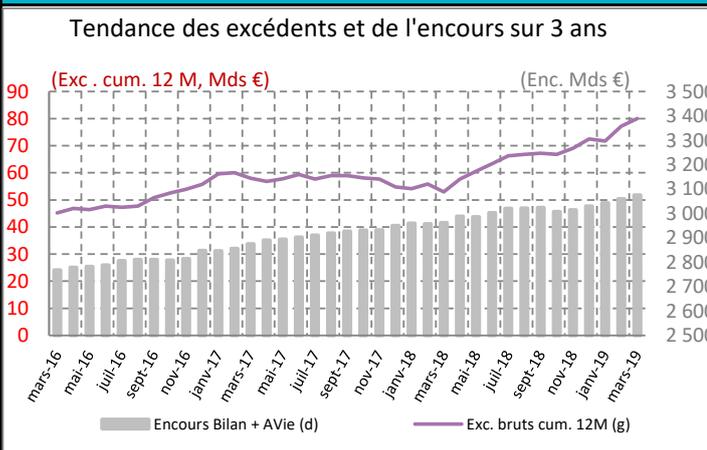
41 - Prestations fonds euros



42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)



43 - Total Placements Hors Titres



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

[Retour à la page de Synthèse](#)

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

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Année 2018	Cumul depuis le 1er janvier		Encours Mars 2019
		Exc. Mars 2018	Exc. Mars 2019	
Total placements financiers hors titres	72 524	12 614	20 100	3 075 883
Total Produits bancaires	50 082	6 621	12 321	1 392 559
Dépôts à vue	33 035	710	5 790	428 115
Total Livrets	22 402	6 963	8 102	588 073
Plans d'épargne-logement (PEL)	-963	408	515	276 925
Autres produits bancaires	-4 393	-1 460	-2 086	99 446
Total Assurance-Vie	22 442	5 993	7 779	1 683 325
Assurance-vie supports en €	1 355	-1 257	3 321	1 315 743
Assurance-vie supports en UC	21 087	7 250	4 458	367 582