

Conjoncture Epargne

Direction Etudes
& Prospective

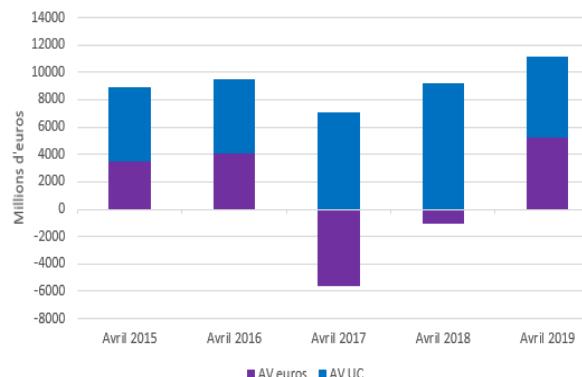
BPCE L'Observatoire

Tableau de Bord • Avril 2019

Dynamique exceptionnelle de l'assurance-vie

- Après un nouveau mois de collecte inédit depuis 2010 (+3,4Md€), la collecte cumulée depuis janvier de l'assurance-vie atteint 11,2Md€ en avril (+38% par rapport à 2018). Il s'agit de la collecte la plus élevée depuis 2011 (*graph.36*).
- Cette dynamique est autant portée par la collecte cumulée depuis janvier en euros (+5,2Md€) que par celle en unités de compte (+5,9Md€) (*graph.39 et 42*).
- Il faut dire que le niveau des prestations s'inscrit dans une tendance nettement baissière depuis 18 mois (*graph.38*). Les prestations sur douze mois (en % de l'encours) n'ont même jamais été aussi faibles depuis au moins 2001.

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

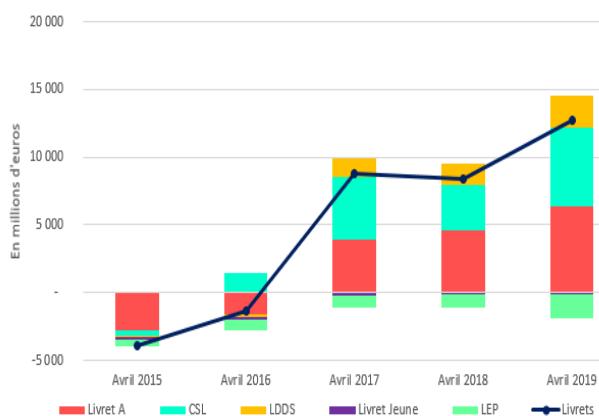


Source : FFA & Etudes et Prospective BPCE

Recrudescence de la collecte des livrets

- La collecte cumulée depuis janvier des livrets atteint un montant inédit depuis 2009 avec 12,7Md€. Seuls le LEP et le LJ sont en décollecte.
- La collecte cumulée depuis janvier du livret A est la plus forte de ces cinq dernières années (+6,3Md€). Celles du LDDS(+2,4Md€) et des CSL(5,9Md€) sont également élevées au regard des années précédentes.
- Dans un climat de confiance morose mais en amélioration (*graph.6*) assorti d'une forte hausse du pouvoir d'achat (*graph.8*) favorisant ainsi une hausse du taux d'épargne (*graph.9*), les livrets bénéficient de leur image de sécurité et semblent moins desservis par leur faiblesse de rémunération.

Excédents cumulés depuis janvier des livrets jusqu'en avril

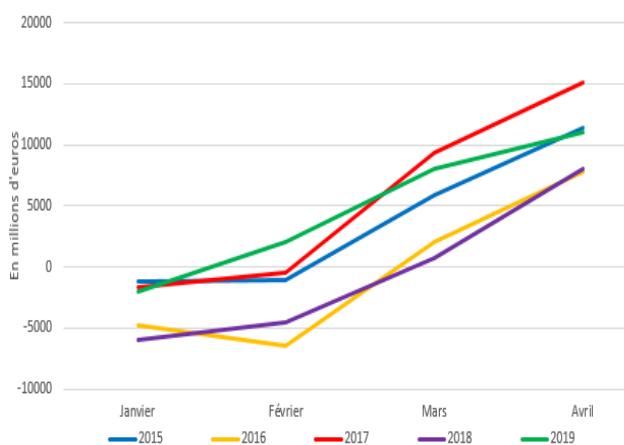


Source : Banque de France & Etudes et Prospective BPCE

Une bonne collecte des DAV...en ralentissement ?

- Après un bon T1, la collecte cumulée depuis janvier des dépôts à vue se maintient à un montant élevé avec 11 Md€ (+37% par rapport à 2018).
- En revanche, la collecte mensuelle observée ce mois-ci (+2,9Md€) est historiquement faible pour un mois d'avril. Il s'agit pourtant d'un mois particulièrement porteur pour la collecte au regard de ces quinze dernières années.
- Cela s'explique sans doute par un changement de saisonnalité lié à la mise en oeuvre de l'impôt à la source et des mesures exceptionnelles du gouvernement en faveur des ménages. Cela reste néanmoins un point de vigilance à garder à l'esprit pour les prochains mois.

Excédents cumulés des dépôts à vue ces cinq dernières années



Source : Banque de France & Etudes et Prospective BPCE

Excédents du mois de mai depuis 2015

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Mai 2015	Exc. Mai 2016	Exc. Mai 2017	Exc. Mai 2018	Exc. Mai 2019	Var. Exc. 2019/2018
Total placements financiers hors titres	-906	-1 310	-344	2 568	9 708	278%
Dépôts à vue	-467	-1 578	-1 372	-957	4 544	NS
Total Livrets	-3 712	-1 227	126	1 065	3 366	216%
Plans d'épargne-logement (PEL)	978	899	415	44	-36	NS
Total Assurance-vie (supports € et UC)	609	1 552	156	2 112	1 874	-11%

Conjoncture Epargne

Tableau de Bord • Avril 2019

BPCE L'Observatoire

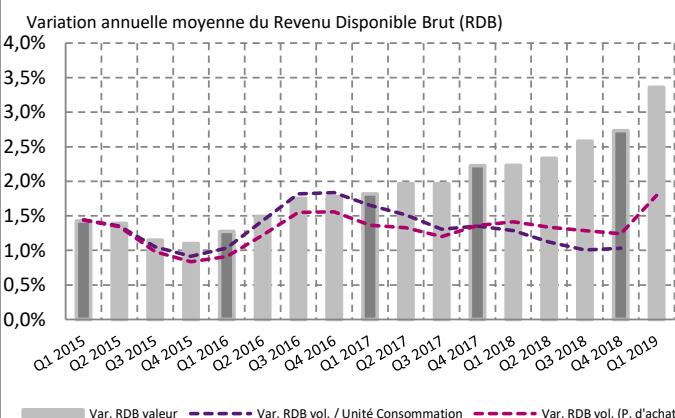
Tableau de bord Epargne à mai 2019

Mise à jour : 10 juillet 2019

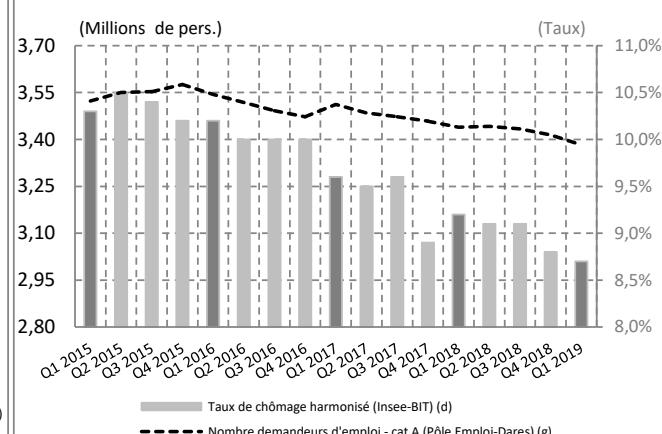
Direction Etudes & Prospective

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



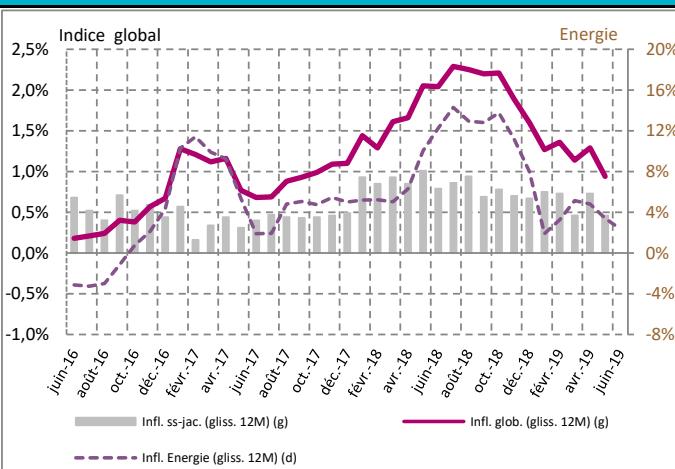
2 - Chômage



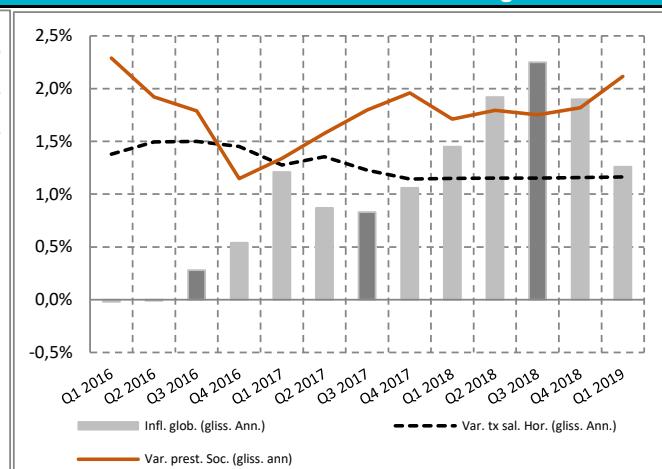
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent					Variation / Année précédente				
	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19	0/0	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19	0/0
RDB volume cum. 4 trim.	0,31%	0,27%	0,41%	0,80%	#N/A	1,34%	1,29%	1,24%	1,80%	#N/A
RDB vol. 4 trim. / U Conso	0,22%	0,20%	0,42%	-24,75%	#N/A	1,12%	1,01%	1,03%	-24,11%	#N/A
Indice global des prix	0,50%	0,51%	0,13%	0,12%	#N/A	1,91%	2,25%	1,90%	1,26%	#N/A
Taux chômage (pts de %)	-0,10	0,00	-0,30	-0,10	#N/A	-0,40	-0,50	-0,10	-0,50	#N/A
	Q1/17	Q2/17	Q3/17	Q4/17	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19	0/0
Taux chômage (niveau %)	9,6	9,5	9,6	8,9	9,2	9,1	9,1	8,8	8,7	#N/A

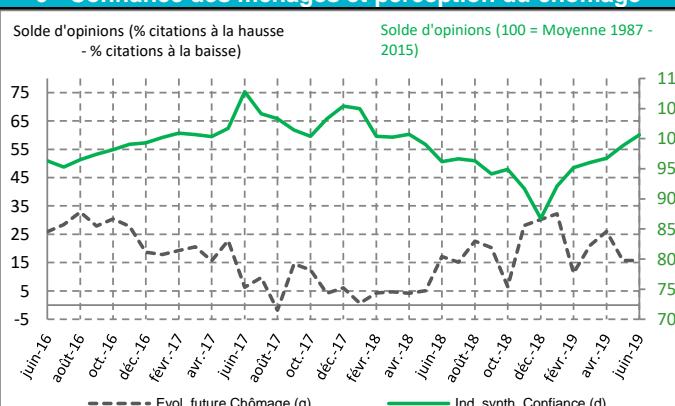
4 - Evolution des Prix



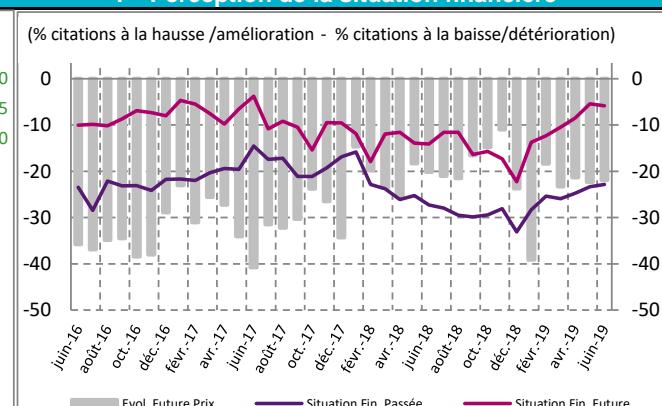
5 - Inflation et revenus des ménages



6 - Confiance des ménages et perception du chômage



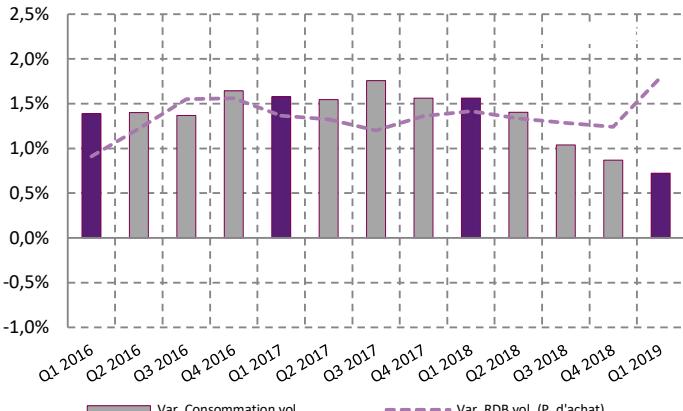
7 - Perception de la situation financière



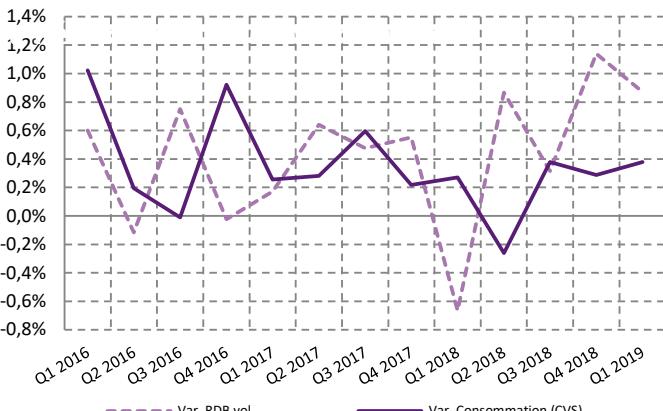
Arbitrage entre l'épargne et la consommation

8 - Evolution de la consommation

Variation Cumul 4 Trimestres / cumul 4 trimestres précédents

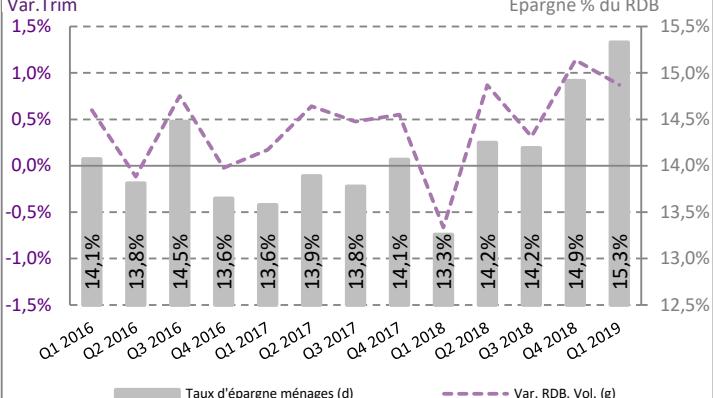


Variation trimestrielle



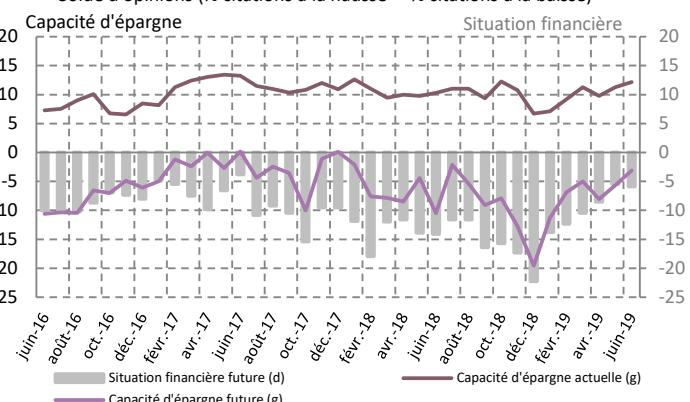
9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat

Var.Trim



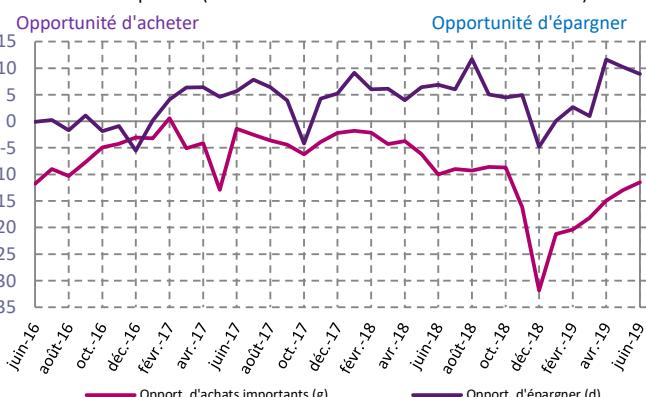
10 - Enquête Intentions Epargne

Solde d'opinions (% citations à la hausse - % citations à la baisse)

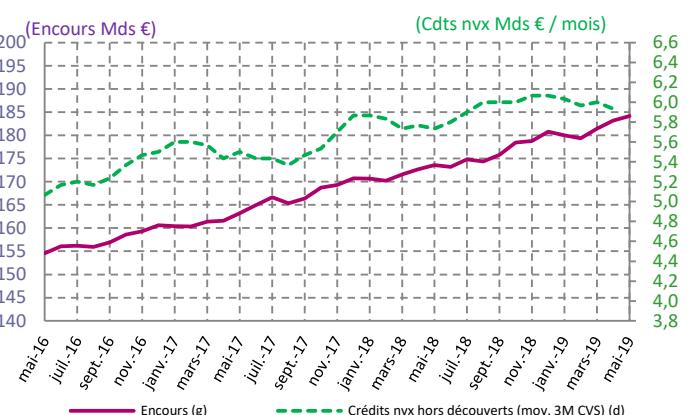


11 - Enquête Perception Epargne et Consommation

Solde d'opinions (% citations à la hausse - % citations à la baisse)

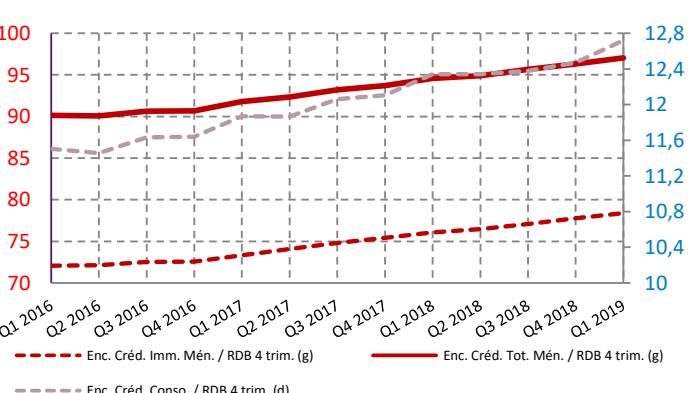


12 - Evolution Crédits Consommation

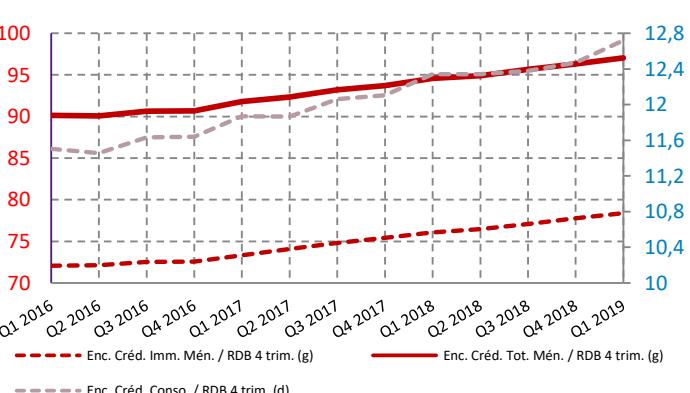


13 - Evolution Crédits Immobiliers

Encours Mds €



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

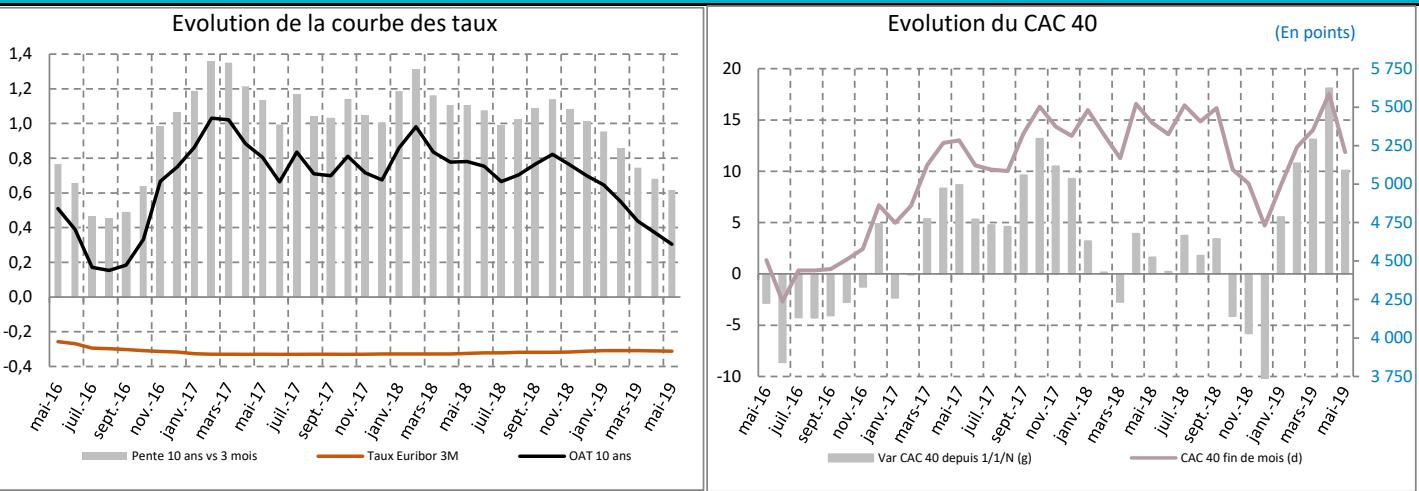


Sources : INSEE, Banque de France

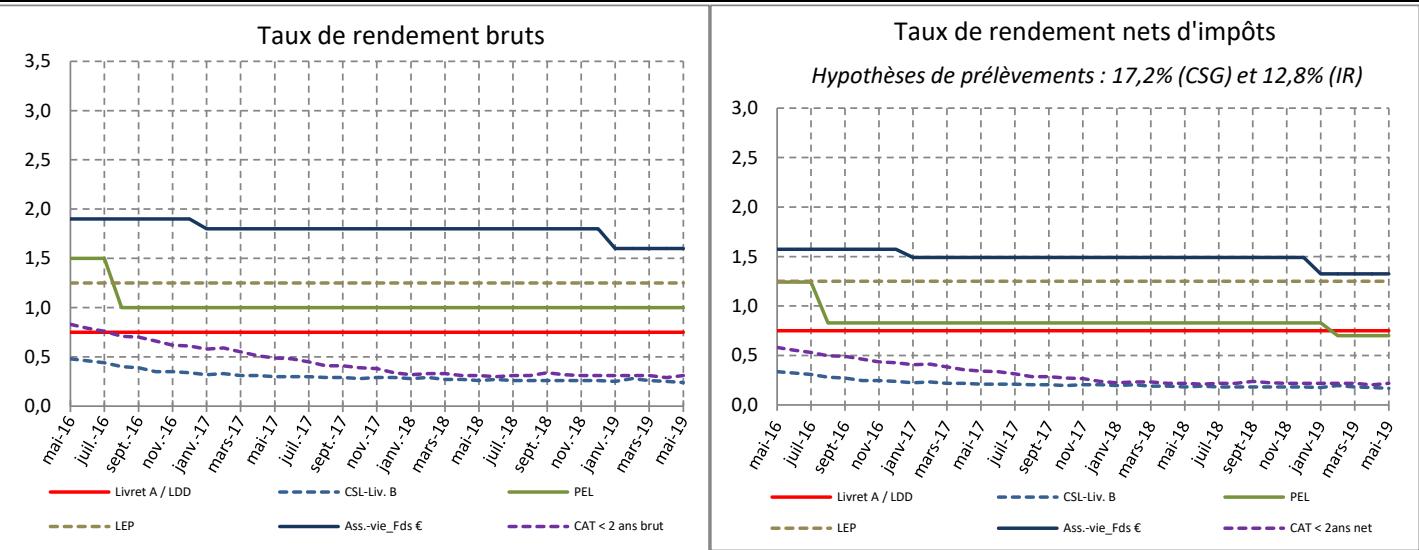
[Retour à la page de Synthèse](#)

Placements financiers: critères d'arbitrage

15 - Performances de marché



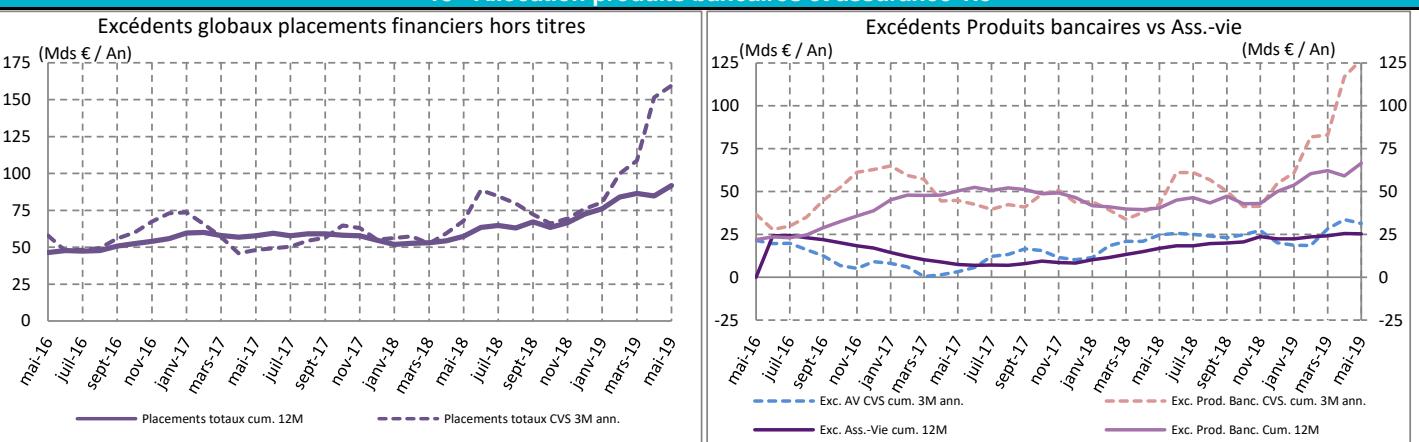
16 - Performances principaux placements



17 - Tableau des performances des principaux placements

Taux bruts (en %)	Année 2017	Année 2018	Janv.-Mai 2019	Mars 2019	Avril 2019	Mai 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	0,26	0,25	0,24
LEP	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
CAT < 2 ans	0,47	0,32	0,31	0,31	0,29	0,31
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds €	1,80	1,80	1,60	1,60	1,60	1,60
Ass.-vie Fonds UC	5,20	-11,10	6,30	1,60	2,20	-2,40
Euribor 3M	-0,329	-0,322	-0,309	-0,309	-0,310	-0,312
OAT 10A	0,81	0,78	0,46	0,44	0,37	0,30
Var CAC (% depuis 1/1)	9,26	-10,95	11,52	13,10	18,09	10,08
CAC (pts fin de période)	5 313	4 731	5 276	5 351	5 586	5 208

18 - Allocation produits bancaires et assurance-vie



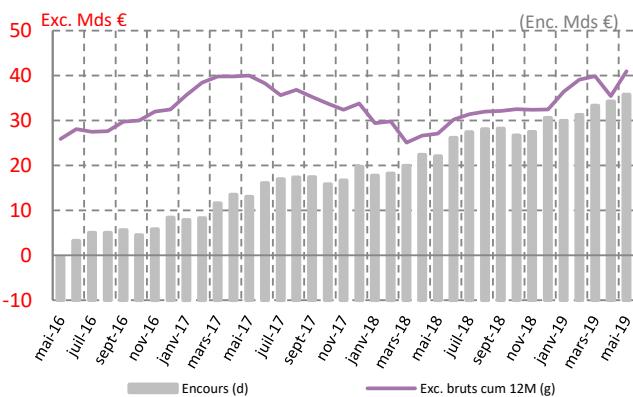
Sources : Banque de France, FFSA, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

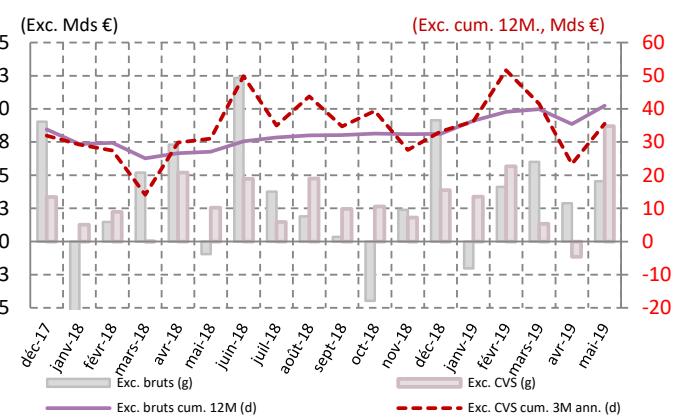
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

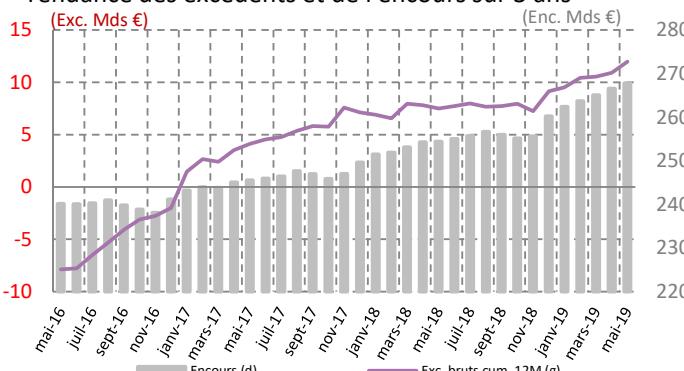


Excédents mensuels sur 18 mois

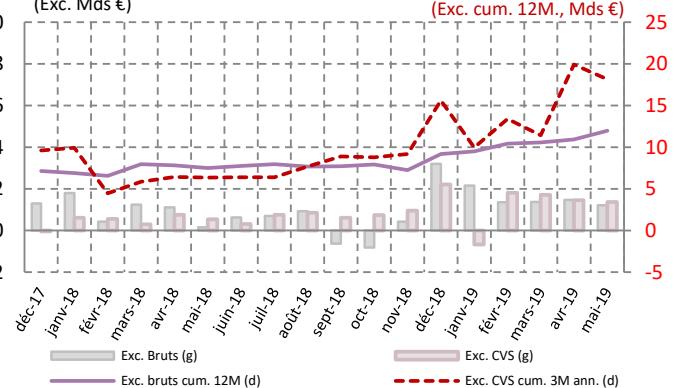


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

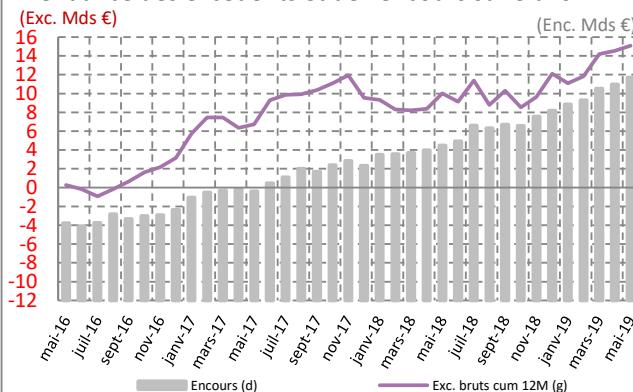


Excédents mensuels sur 18 mois

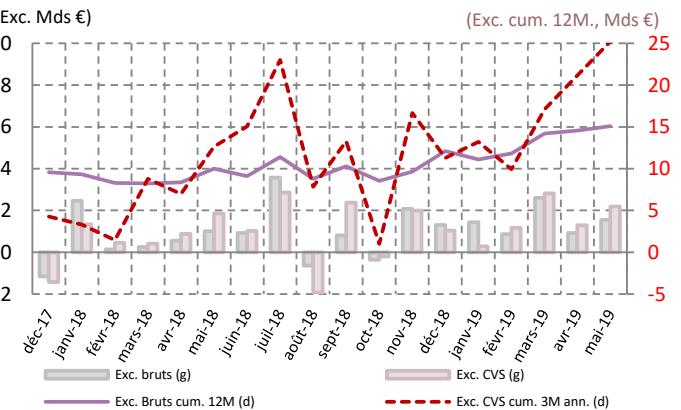


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

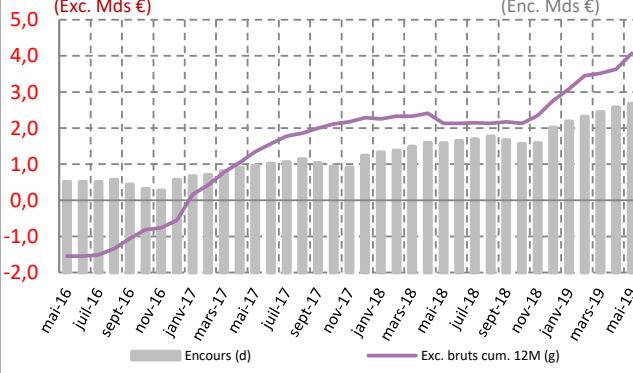


Excédents mensuels sur 18 mois

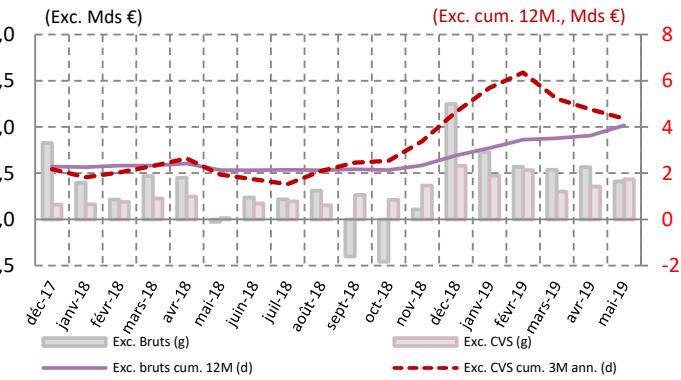


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois

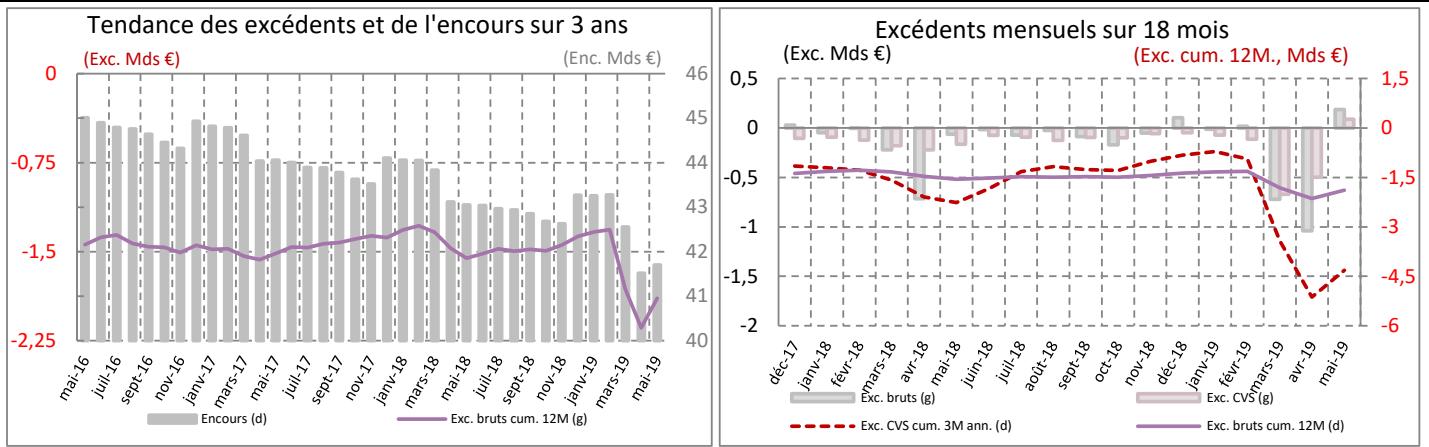


Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

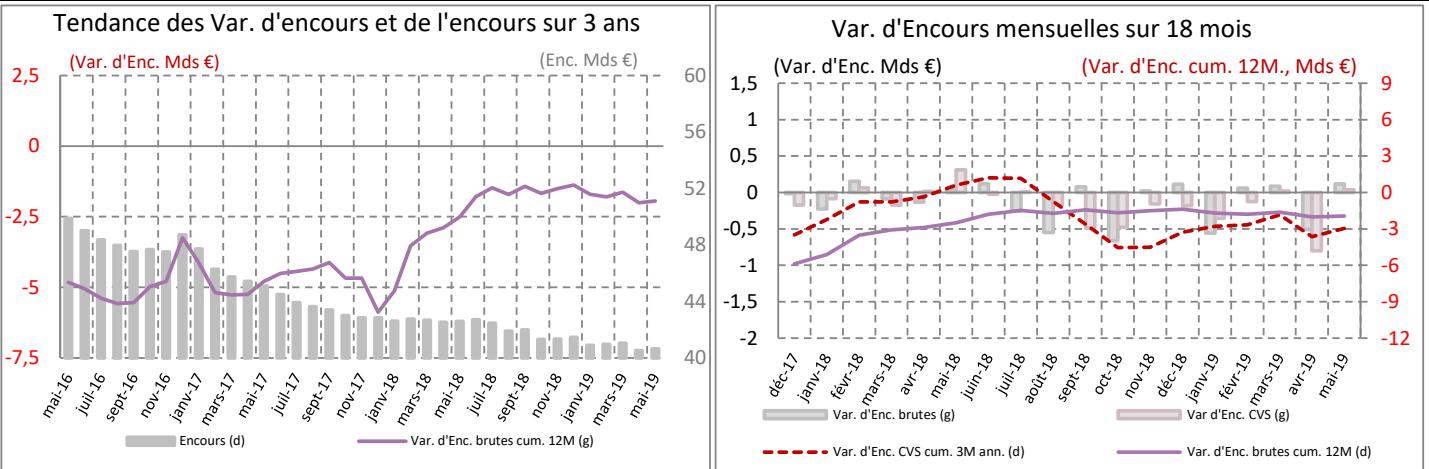
[Retour à la page de Synthèse](#)

Produits bancaires: Excédents et Encours

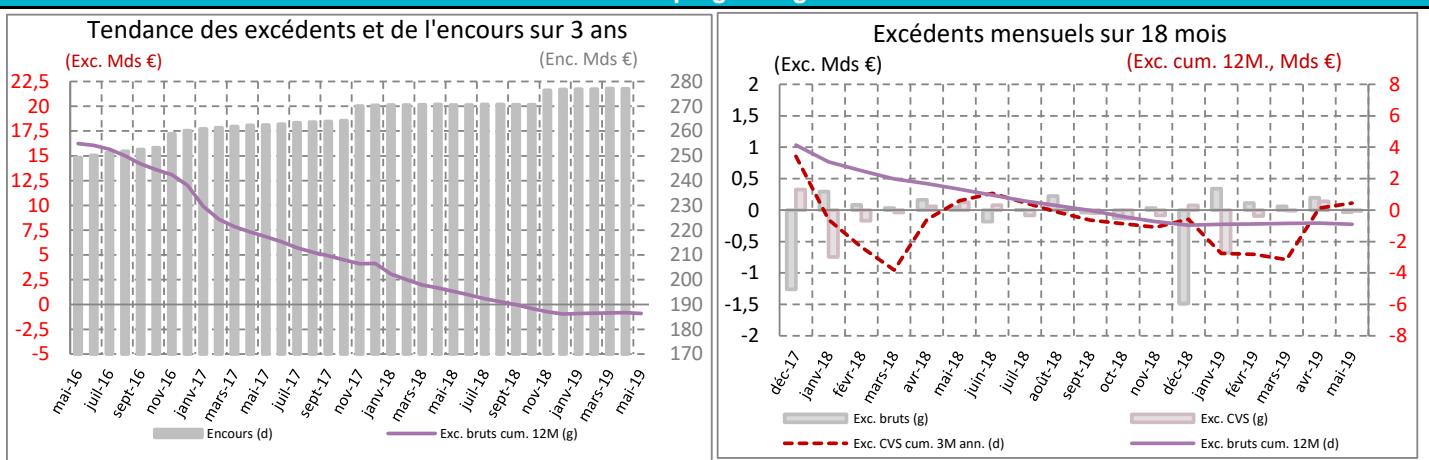
28 - Livrets d'Epargne Populaire



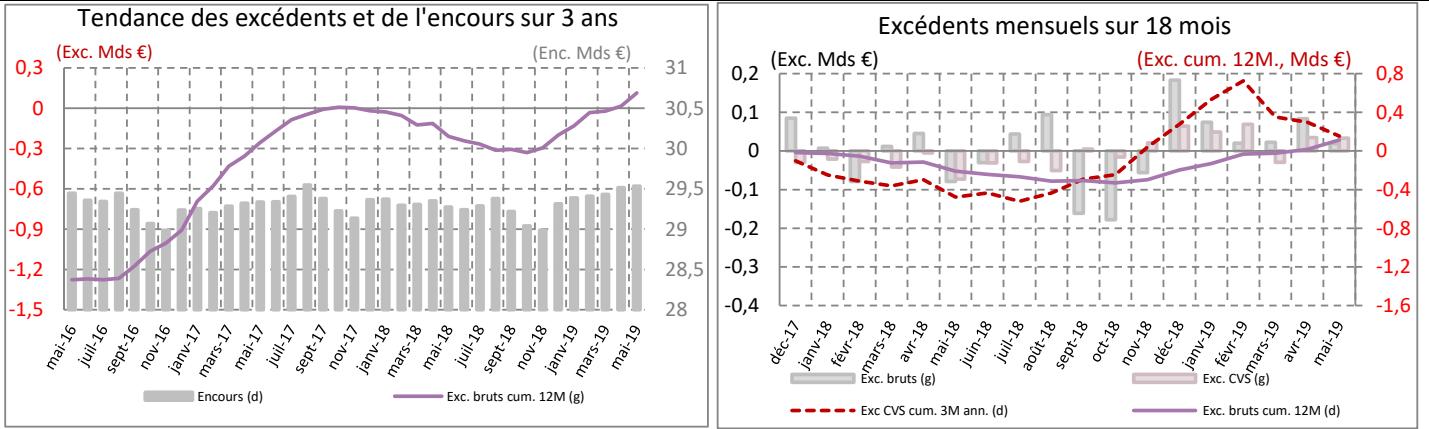
29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)



30 - Plan Epargne Logement



31 - Comptes Epargne Logement



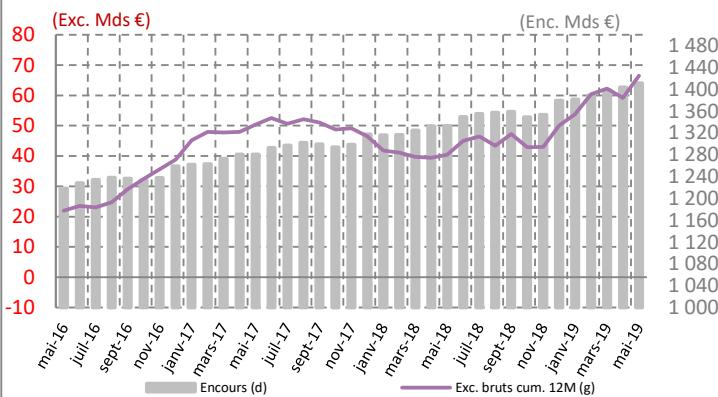
Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

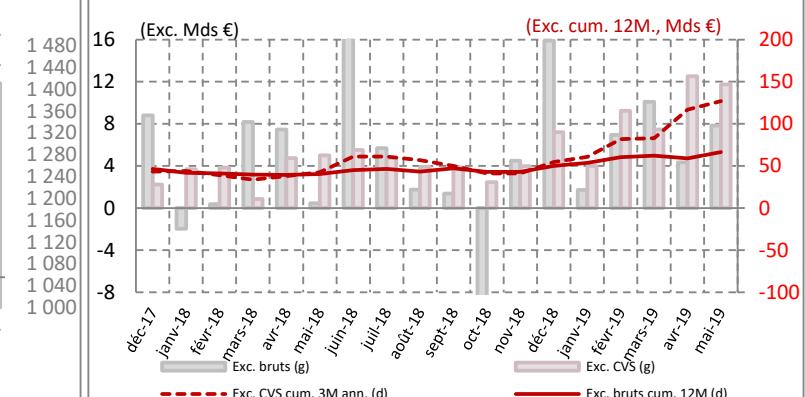
Produits bancaires: Excédents et Encours

32 - Total produits bancaires

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

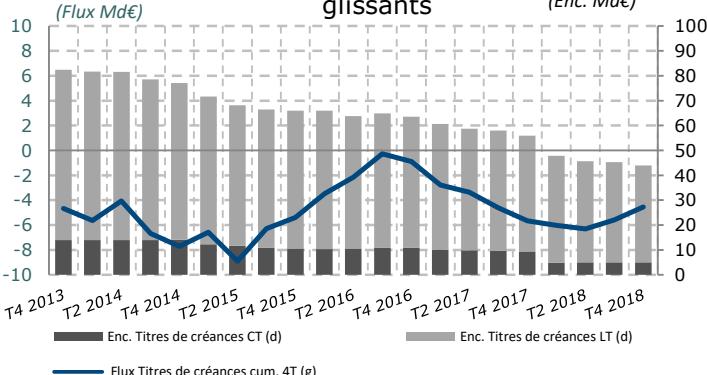


Excédents mensuels sur 18 mois

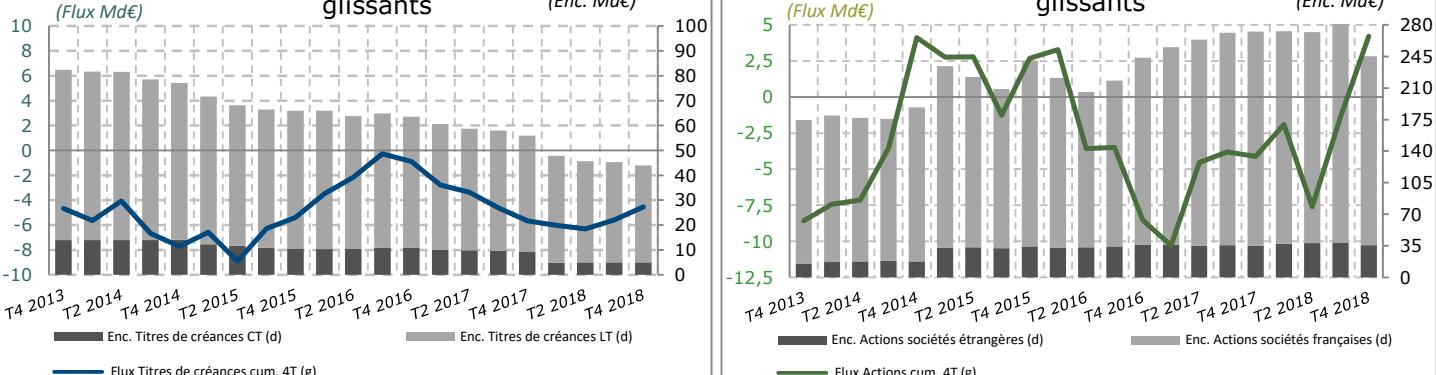


33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées

Titres obligataires : encours et flux annuels glissants

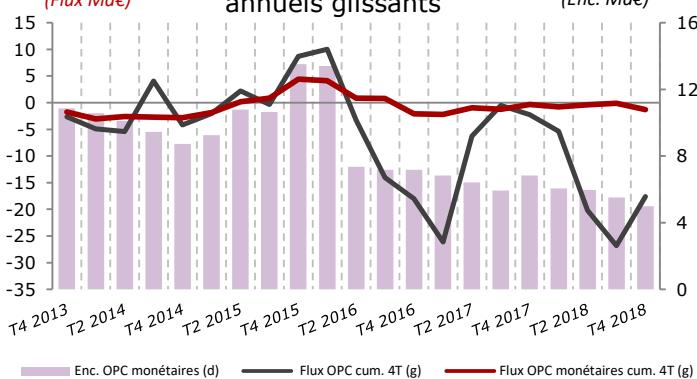


Actions cotées : encours et flux annuels glissants

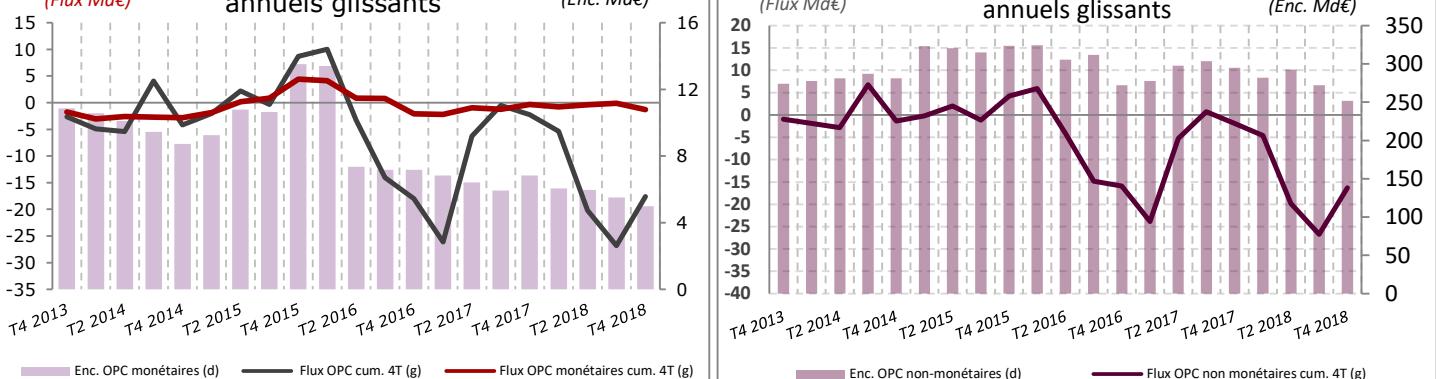


34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires

OPC monétaires & total : encours et flux annuels glissants

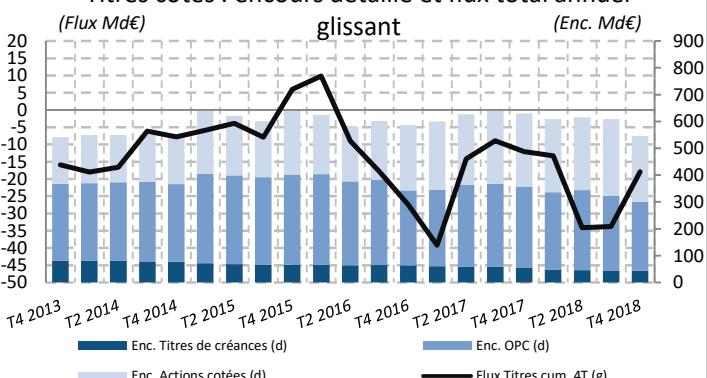


OPC non monétaires : encours et flux annuels glissants

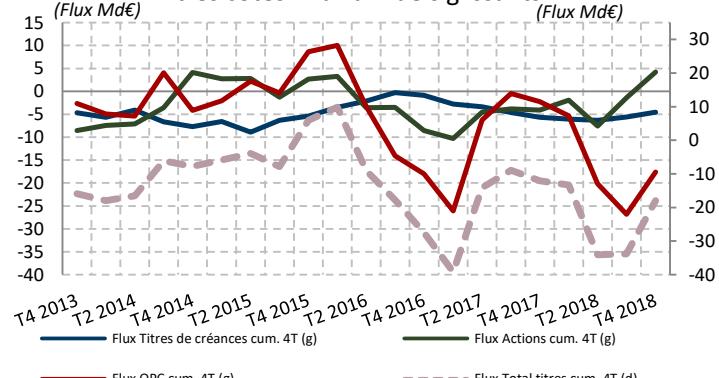


35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés

Titres cotés : encours détaillé et flux total annuel



Titres cotés : flux annuels glissants

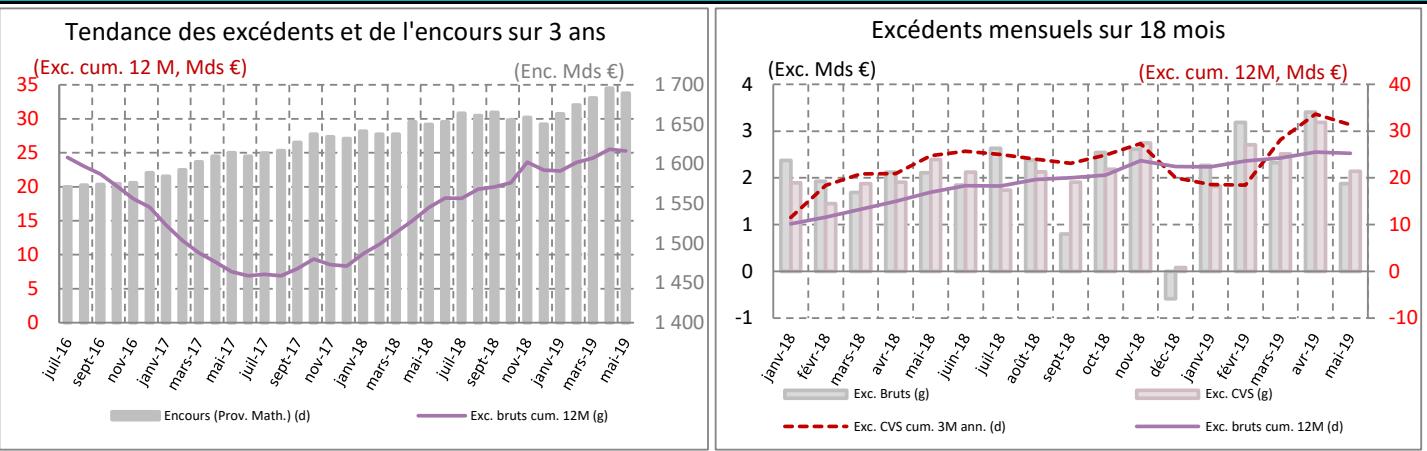


Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

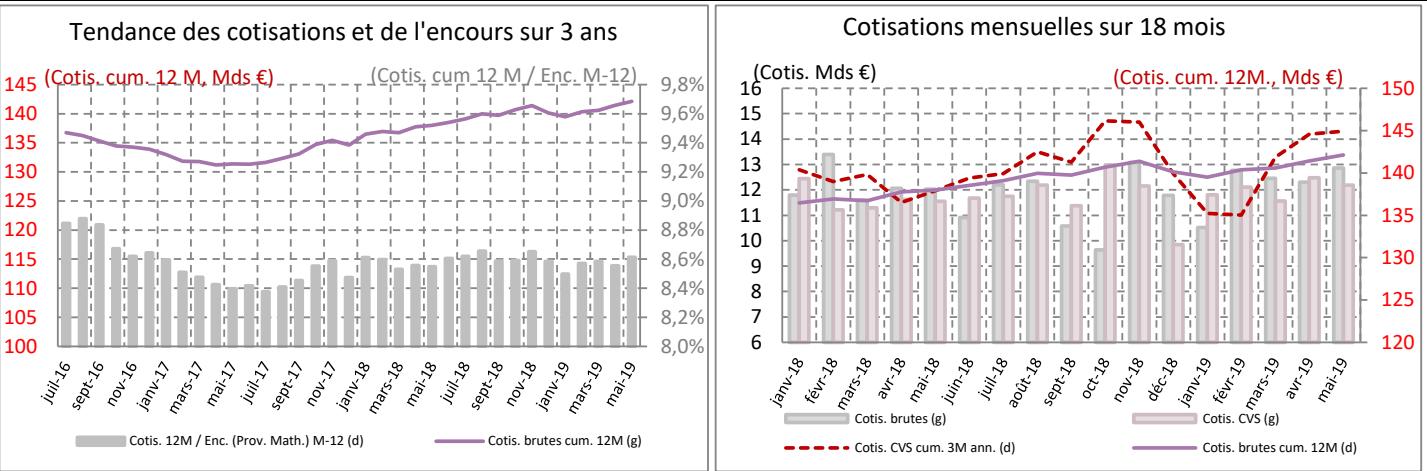
[Retour à la page de Synthèse](#)

Assurance-vie

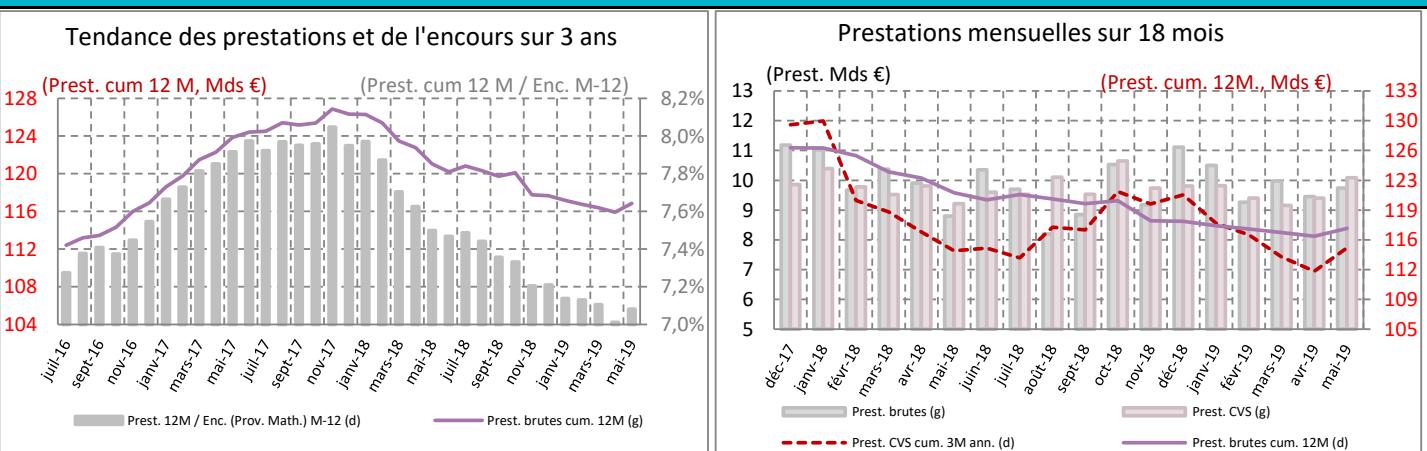
36 - Excédents



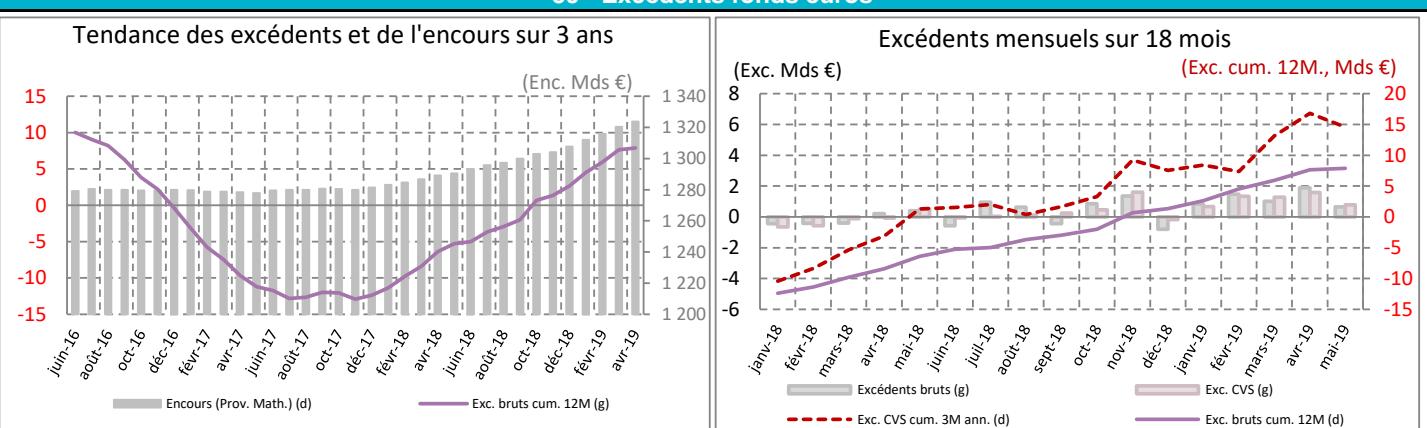
37 - Cotisations



38 - Prestations



39 - Excédents fonds euros

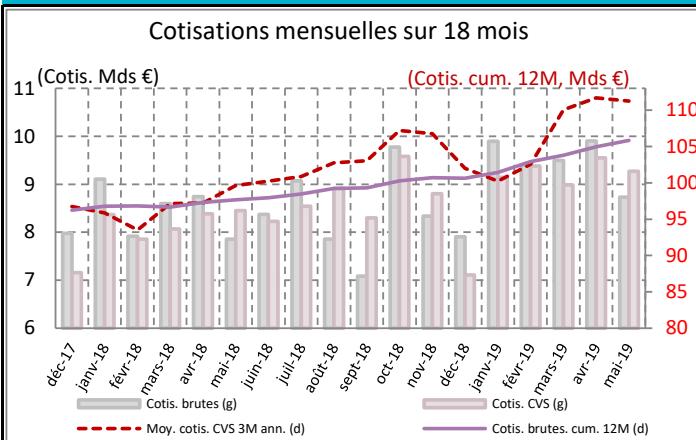


Sources : FFA, BPCE Etudes & Prospective

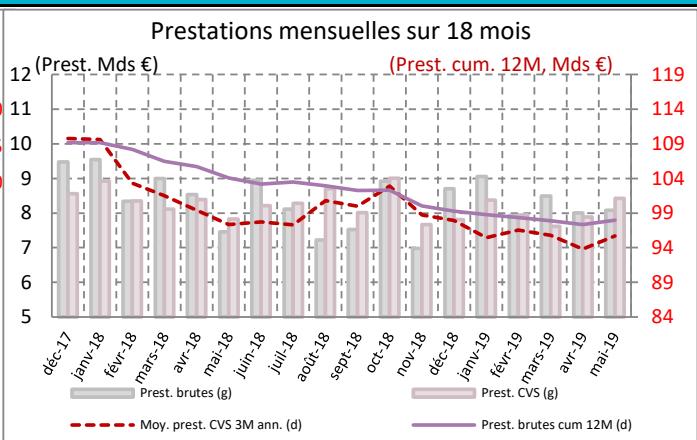
[Retour à la page de Synthèse](#)

Assurance-vie

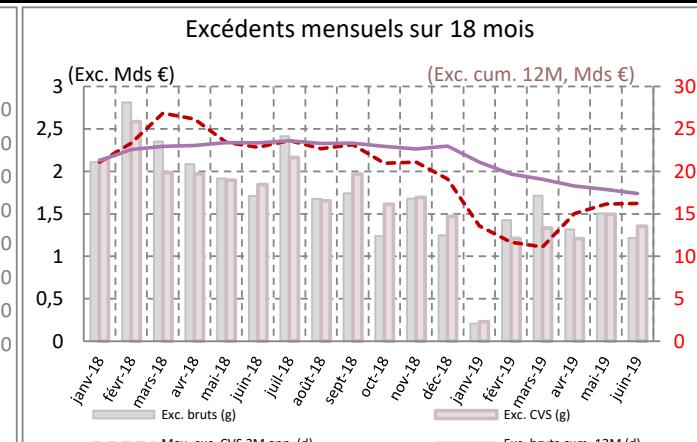
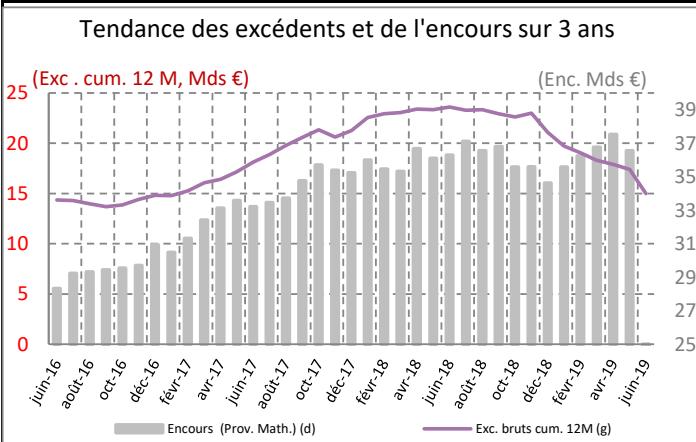
40 - Cotisations fonds euros



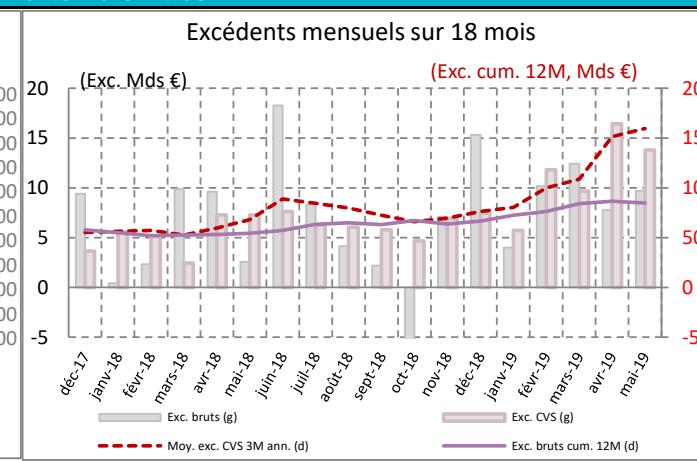
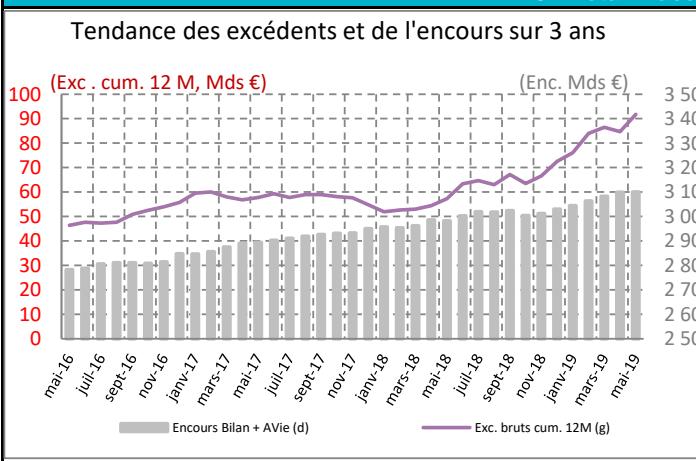
41 - Prestations fonds euros



42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)



43 - Total Placements Hors Titres



Sources : FFA (avec corrections rétroactives pour 2014, 2015 et 2016), BPCE 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 Mai 2019
		Exc. Mai 2018	Exc. Mai 2019	
Total placements financiers hors titres	72 528	24 784	44 039	3 100 662
Total Produits bancaires	50 086	14 556	30 981	1 411 316
Dépôts à vue	32 478	7 067	15 541	437 309
Total Livrets	22 401	9 444	16 078	596 116
Plans d'épargne-logement (PEL)	-962	616	671	277 082
Autres produits bancaires	-3 832	-2 571	-1 309	100 809
Total Assurance-Vie	22 442	10 228	13 058	1 689 346
Assurance-vie supports en €	1 355	-650	5 876	1 323 777
Assurance-vie supports en UC	21 087	10 878	7 182	365 569



Conjoncture Epargne est une publication de la Direction Etudes et Prospective / Pôle Finance & Stratégie
Réalisation : Mathieu Oberelli et Alain Tourdjman

BPCE, 50, avenue Pierre Mendès-France, 75201 PARIS Cedex 13 Téléphone : 01.58.40.41.42