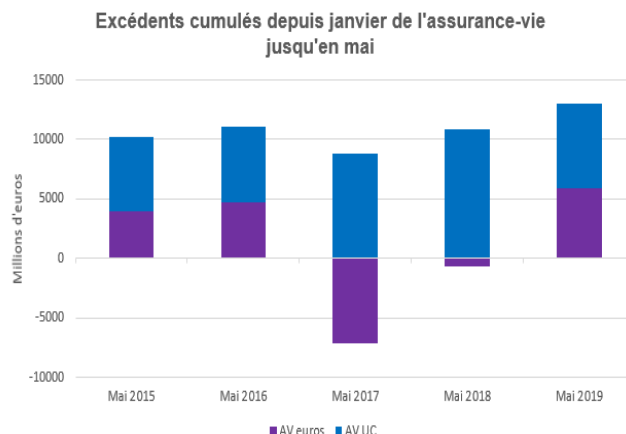


Dynamique exceptionnelle de l'assurance-vie

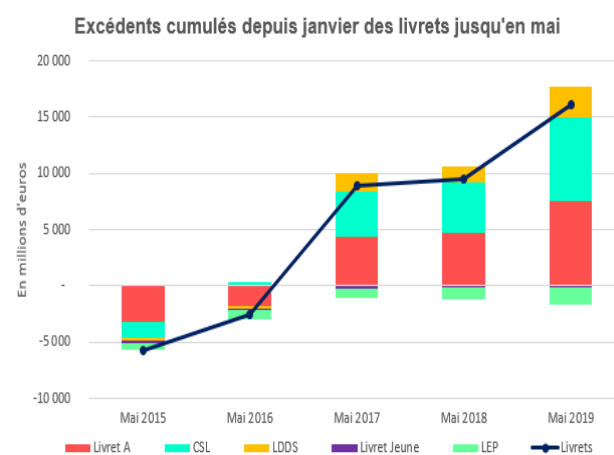
- Après un nouveau bon mois de collecte (+1,9Md€), la collecte cumulée depuis janvier de l'assurance-vie atteint 13,1Md€ en mai (+28% par rapport à 2018). Il s'agit de la collecte la plus élevée depuis 2011 (*graph.36*).
- Cette dynamique est autant portée par la collecte cumulée depuis janvier en euros (+5,9Md€) que par celle en unités de compte (+7,2Md€) (*graph.39 et 42*).
- Il faut dire que le niveau des prestations s'inscrit dans une tendance nettement baissière depuis 18 mois (*graph.38*). Depuis mars, les prestations sur douze mois (en % de l'encours) n'ont même jamais été aussi faibles depuis au moins 2001.



Source : Banque de France & Etudes et Prospective BPCE

Recrudescence de la collecte des livrets

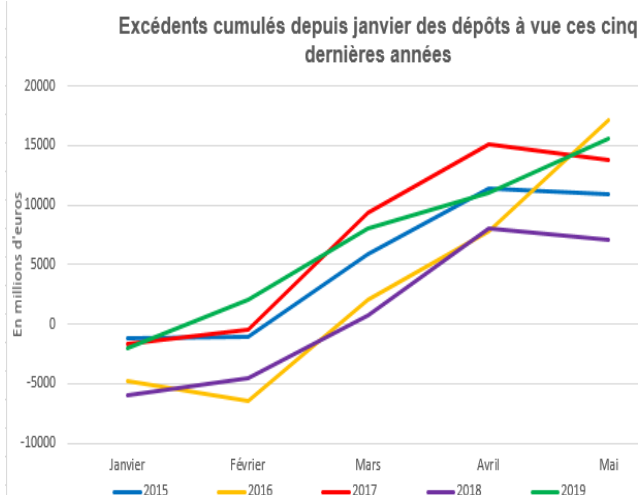
- La collecte cumulée depuis janvier des livrets atteint un montant inédit depuis 2008 avec 16,1Md€. Seuls le LEP et le LJ sont en décollecte.
- La collecte cumulée depuis janvier du livret A est la plus forte depuis 2013(+7,6Md€). Celles du LDDS(+2,8Md€) et des CSL(7,4Md€) sont également élevées au 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.



Source : Banque de France & Etudes et Prospective BPCE

Réaccélération de la collecte des DAV

- La collecte cumulée depuis janvier des dépôts à vue réaccélère avec 15,5Md€ (+120% par rapport à 2018).
- La collecte mensuelle observée en avril (+2,9Md€) est historiquement faible pour un mois d'avril. 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.
- Le fort rebond de la collecte en mai(+4,5Md€) renforce d'ailleurs l'hypothèse de changement de saisonnalité et confirme la forte dynamique des DAV depuis le début d'année.



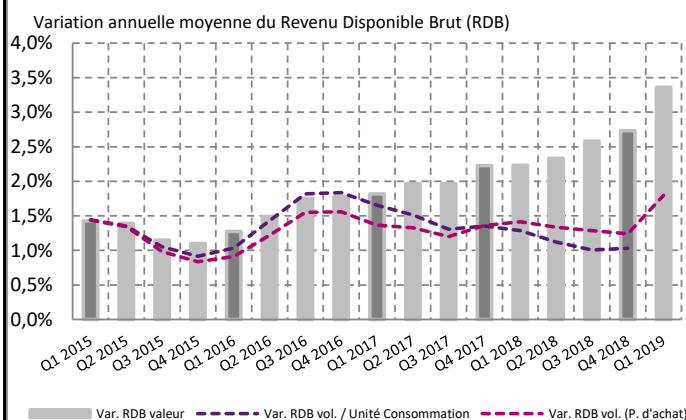
Source : Banque de France & Etudes et Prospective BPCE

Excédents du mois de mai depuis 2015

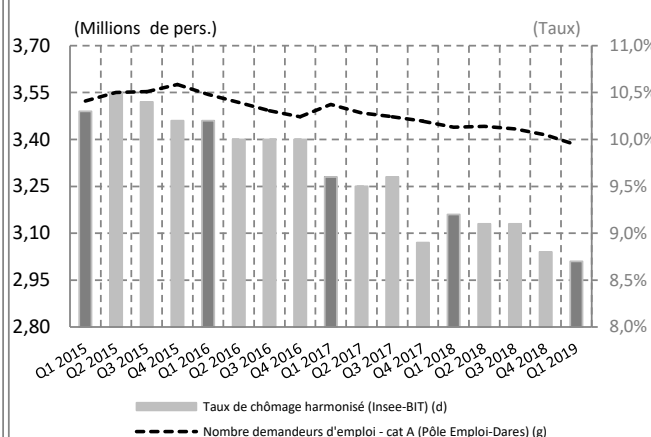
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Mai 2015	Exc. Mai 2016	Exc. Mai 2017	Exc. Mai 2018	Exc. Mai 2019	Var. Exc. 2019/2018
Total placements financiers hors titres	-906	-1 310	-344	2 568	9 708	278%
Dépôts à vue	-467	-1 578	-1 372	-957	4 544	NS
Total Livrets	-3 712	-1 227	126	1 065	3 366	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%

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



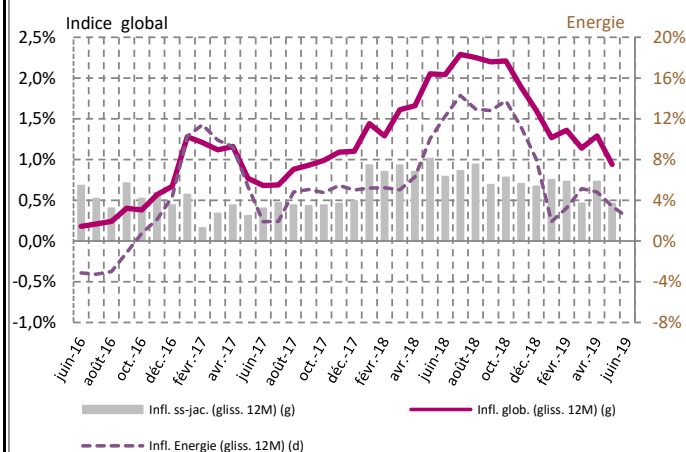
2 - Chômage



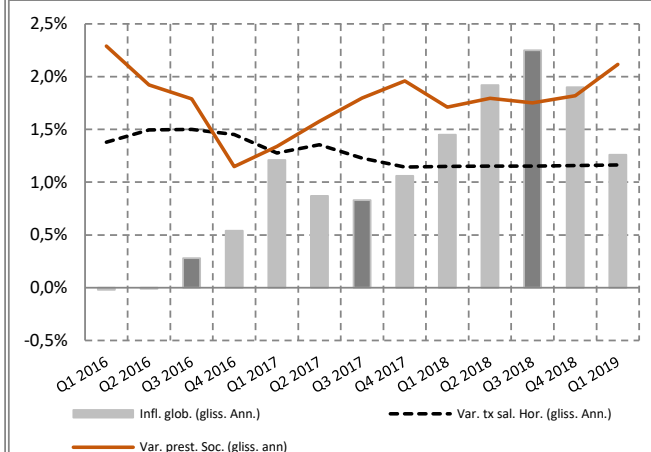
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	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

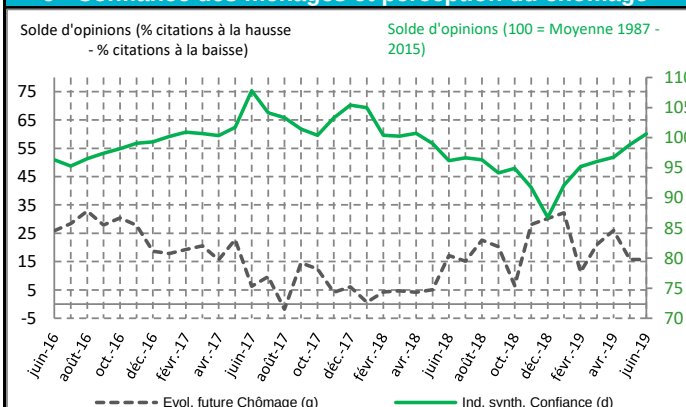
4 - Evolution des Prix



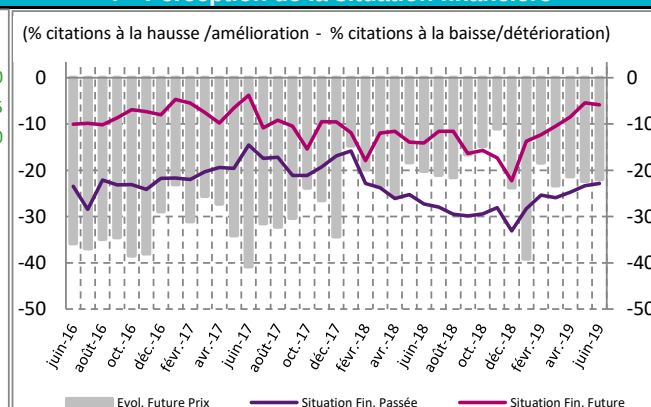
5 - Inflation et revenus des ménages



6 - Confiance des ménages et perception du chômage

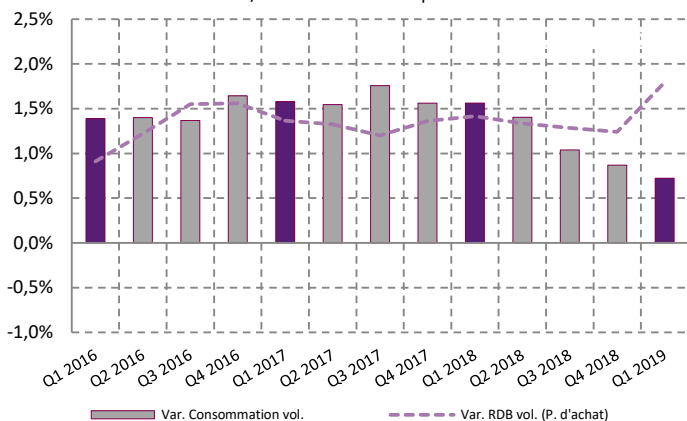


7 - Perception de la situation financière

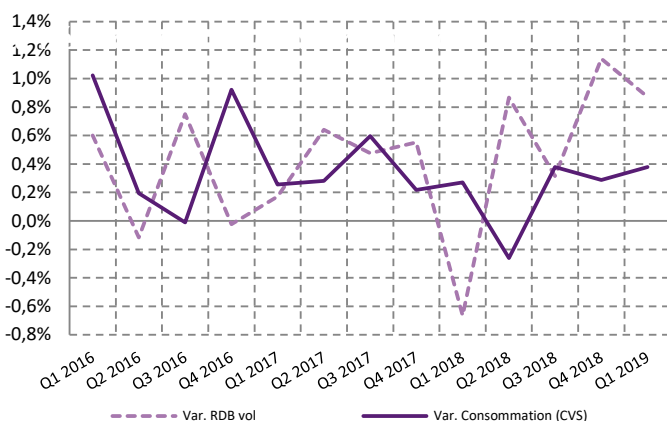


8 - Evolution de la consommation

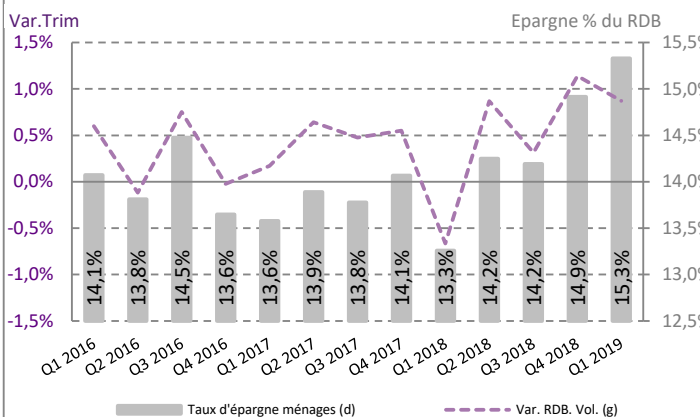
Variation Cumul 4 Trimestres / cumul 4 trimestres précédents



Variation trimestrielle

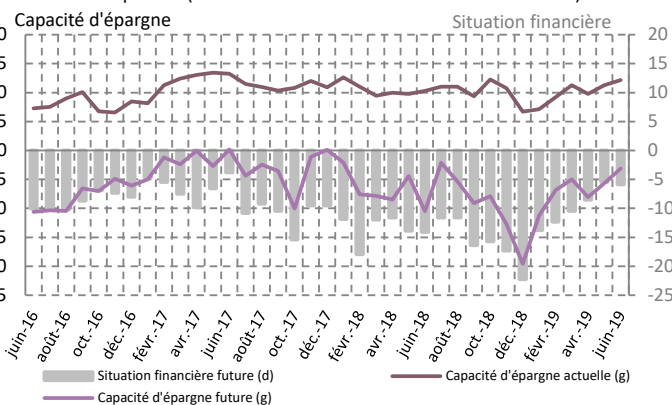


9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



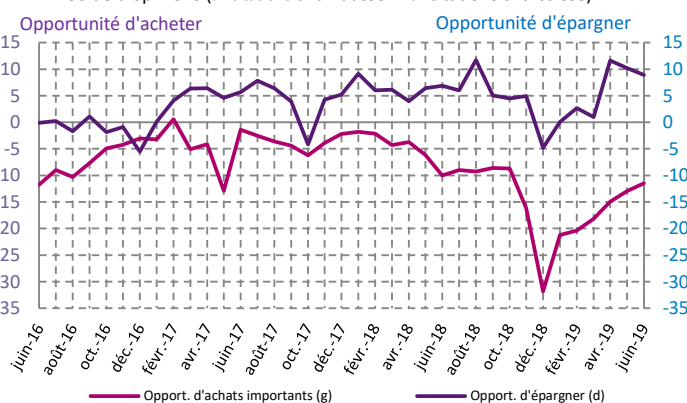
10 - Enquête Intentions Epargne

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

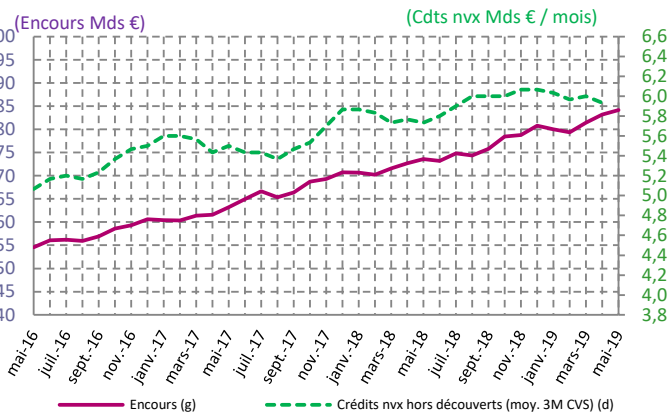


11 - Enquête Perception Epargne et Consommation

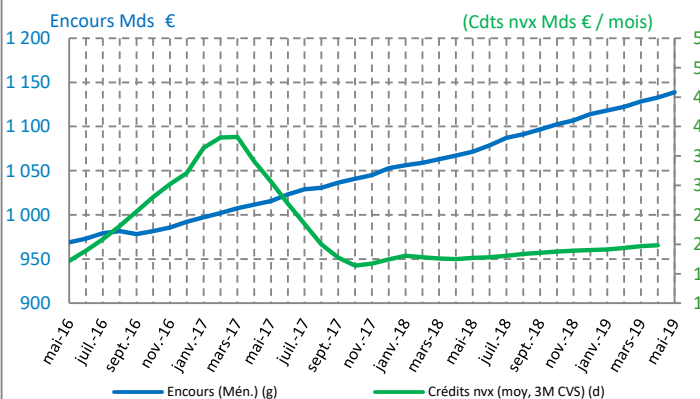
Solde d'opinions (% citations à la hausse - % citations à la baisse)



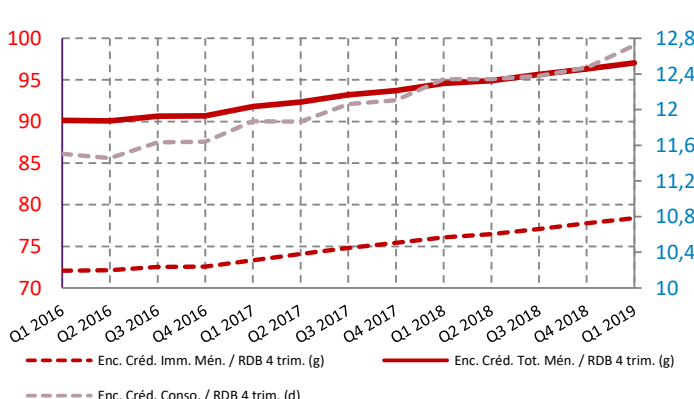
12 - Evolution Crédits Consommation



13 - Evolution Crédits Immobiliers

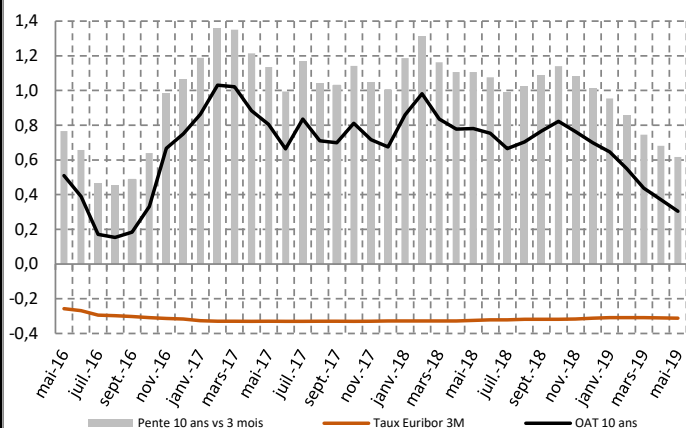


14 - Ratios d'endettement (en % du RDB)



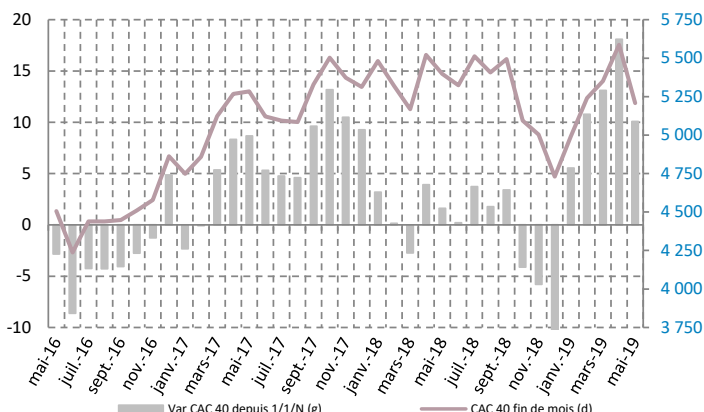
15 - Performances de marché

Evolution de la courbe des taux



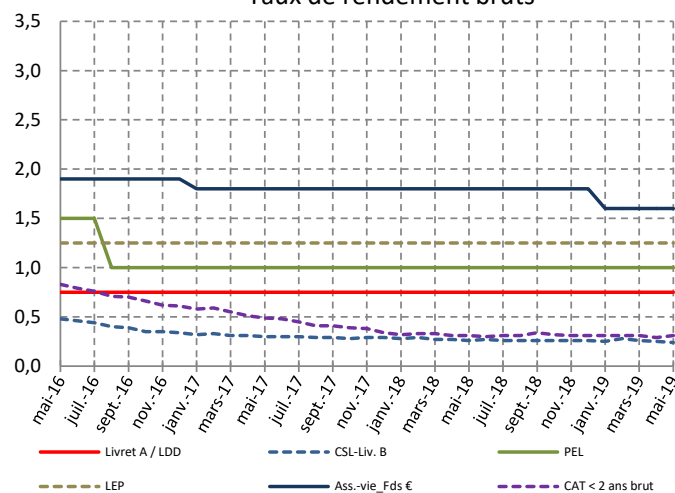
Evolution du CAC 40

(En points)



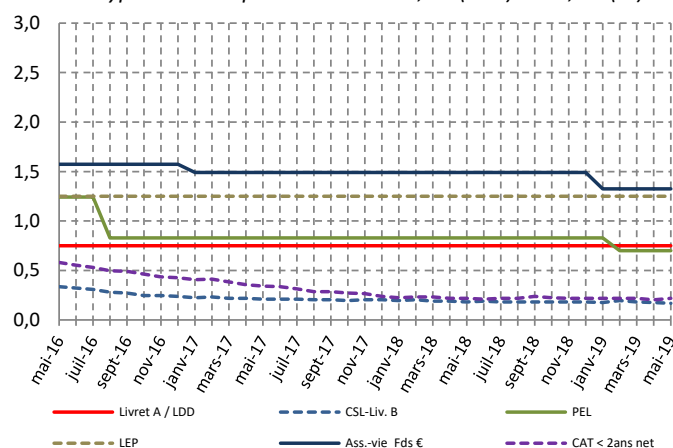
16 - Performances principaux placements

Taux de rendement bruts



Taux de rendement nets d'impôts

Hypothèses de prélèvements : 17,2% (CSG) et 12,8% (IR)

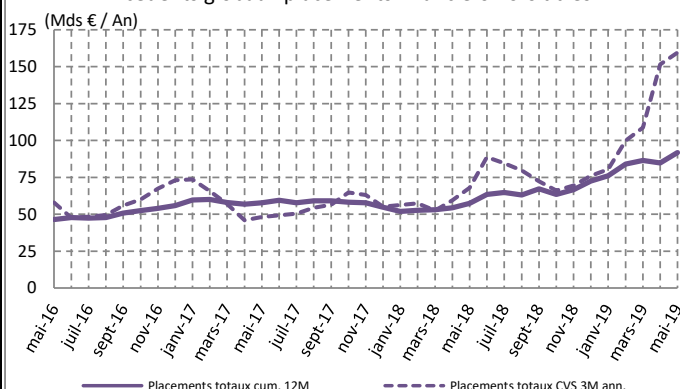


17 - Tableau des performances des principaux placements

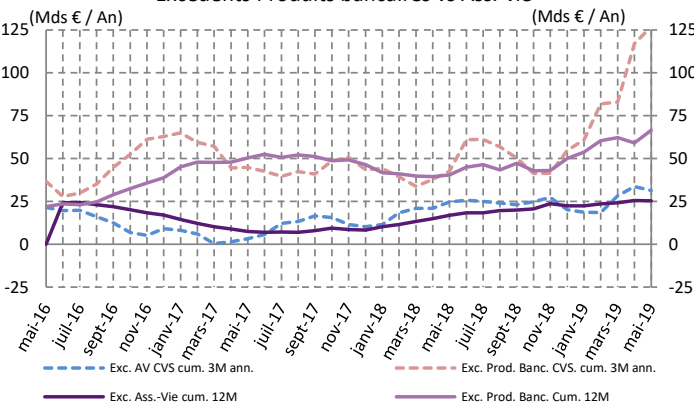
Taux bruts (en %)	Année 2017	Année 2018	Janv.-Mai 2019	Mars 2019	Avril 2019	Mai 2019
Livret A / LDD	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
CSL-Liv. B	0,30	0,27	0,26	0,26	0,25	0,24
LEP	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
CAT < 2 ans	0,47	0,32	0,31	0,31	0,29	0,31
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds €	1,80	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

Excédents globaux placements financiers hors titres



Excédents Produits bancaires vs Ass.-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 Mai		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Mai 2018	Enc. Mai 2019
			Exc. Mai 2018	Exc. Mai 2019			
Total placements financiers hors titres	54 765	72 528	24 784	44 039	78%	2 982 952	3 100 662
Total Produits bancaires	46 452	50 086	14 556	30 981	113%	1 332 820	1 411 316
Total Produits bancaires non centralisés CDC	41 538	43 679	11 366	25 601	125%	1 097 226	1 165 677
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	39 315	40 930	9 816	23 427	139%	1 078 416	1 143 542

20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Mai		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Mai 2018	Enc. Mai 2019
			Exc. Mai 2018	Exc. Mai 2019			
Total Produits bancaires CT	51 016	54 879	16 511	31 619	92%	960 304	1 033 425
Dépôts à vue	33 786	32 478	7 067	15 541	120%	396 236	437 309
Total Livrets	17 229	22 401	9 444	16 078	70%	564 068	596 116
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	9 560	12 116	4 422	7 393	67%	155 285	170 793
Total Livrets défiscalisés	7 670	10 285	5 022	8 685	73%	408 783	425 323
Livrets A et Bleu	7 137	9 156	4 740	7 554	59%	254 404	267 774
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	2 283	2 763	1 503	2 809	87%	105 374	110 022
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-1 382	-1 371	-1 050	-1 571	-50%	43 052	41 701
Livrets Jeunes	-369	-263	-171	-107	37%	5 953	5 826

21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Mai		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Mai 2018	Enc. Mai 2019
			Exc. Mai 2018	Exc. Mai 2019			
Total Produits bancaires MLT	-4 564	-4 794	-1 955	-638	67%	372 516	377 891
Total Epargne-Logement	4 118	-1 160	522	889	70%	299 983	306 614
Comptes d'épargne-logement (CEL)	-19	-198	-94	218	NS	29 272	29 532
Plans d'épargne-logement (PEL)	4 137	-962	616	671	9%	270 711	277 082
Total Placements à échéance	-8 682	-3 633	-2 477	-1 527	38%	72 533	71 277
Comptes à Terme toutes durées	-6 768	-2 163	-580	-1 107	-91%	42 587	40 649
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 989	-1 995	-1 007	-997	1%	18 144	16 834
Autres Produits d'épargne	75	524	-891	577	NS	11 802	13 794

22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Mai		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Mai 2018	Enc. Mai 2019
			Exc. Mai 2018	Exc. Mai 2019			
Total Assurance-vie (supports € et UC)	8 313	22 442	10 228	13 058	28%	1 650 132	1 689 346
Cotisations	134 631	140 124	59 996	61 999	3%		
Prestations	126 318	117 682	49 768	48 941	-2%		
Assurance-vie supports en €	-12 917	1 355	-650	5 876	NS	1 289 116	1 323 777
Cotisations	96 239	100 624	42 219	47 433	12%		
Prestations	109 156	99 269	42 869	41 557	-3%		
Assurance-vie supports en UC	21 230	21 087	10 878	7 182	-34%	361 016	365 569
Cotisations	38 392	39 500	17 777	14 566	-18%		
Prestations	17 162	18 413	6 899	7 384	7%		

23 - Encours et Flux Titres

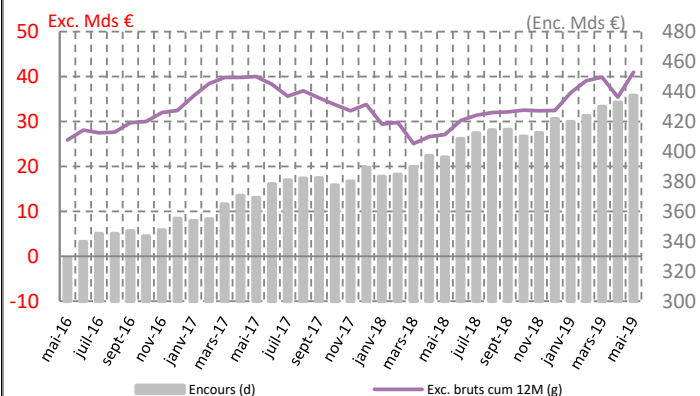
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2016	Flux Fin 2017	Flux cum. T4 2017	Flux cum. T4 2018	Var. Flux 2018/2017	Enc. T4 2017	Enc. T4 2018
Total Titres	-27 438	-12 042	-12 042	-17 943	-49%	629 984	545 887
Total OPCVM	-18 004	-2 264	-2 264	-17 609	NS	301 673	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](#)

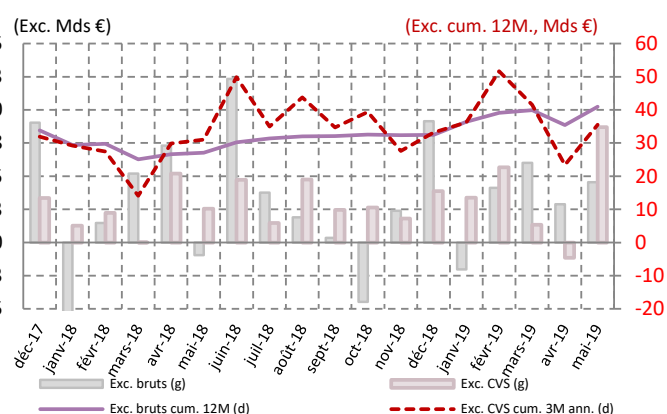
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

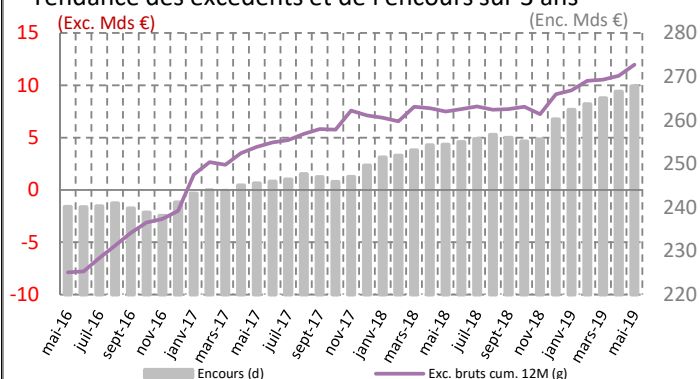


Excédents mensuels sur 18 mois

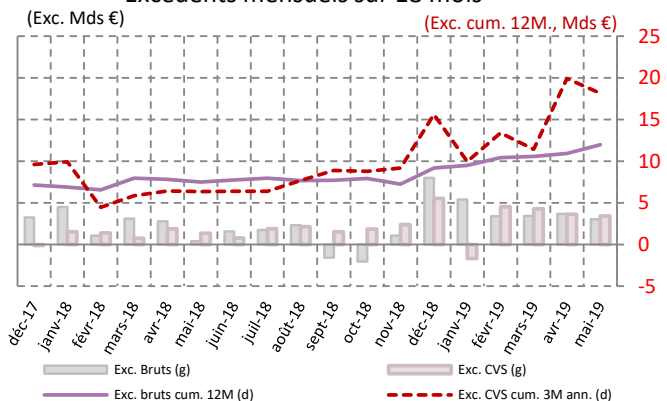


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

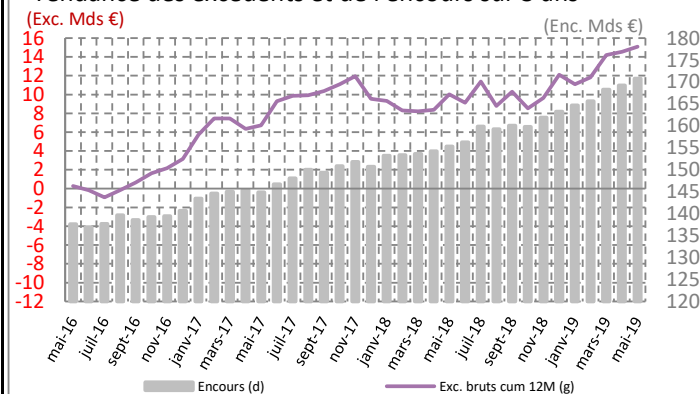


Excédents mensuels sur 18 mois

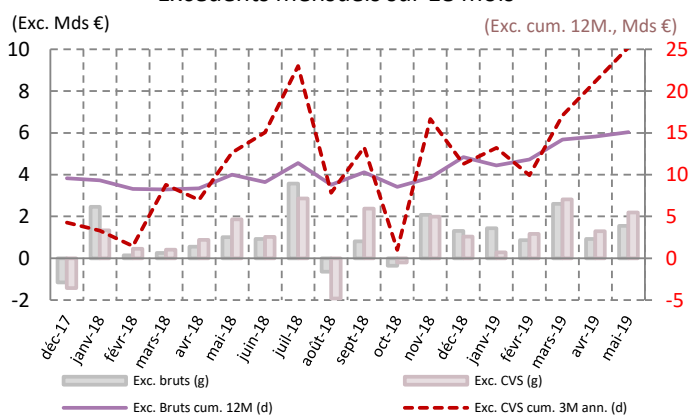


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

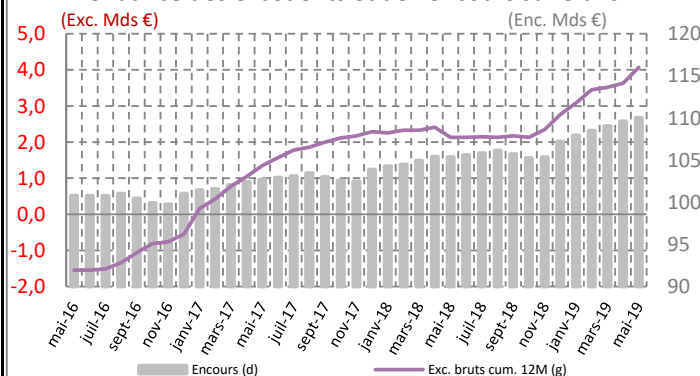


Excédents mensuels sur 18 mois

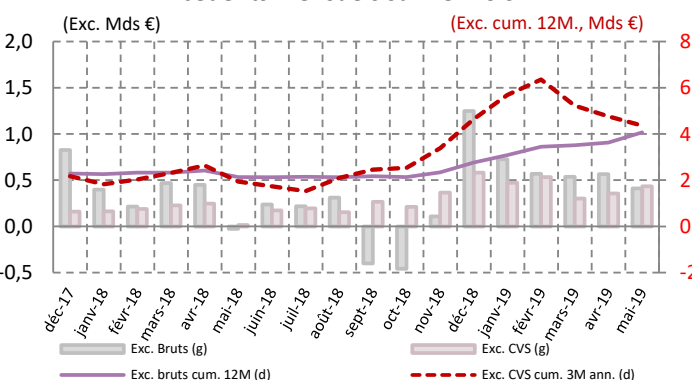


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



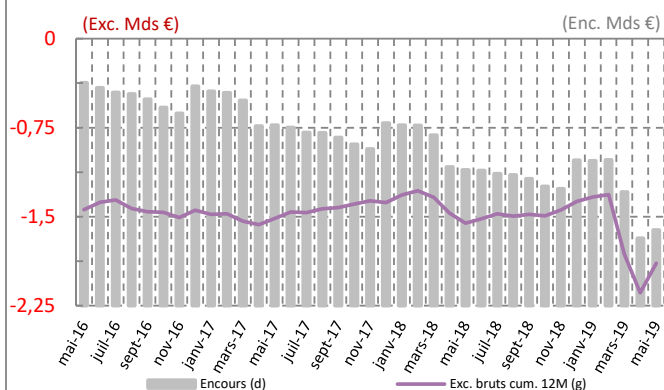
Excédents mensuels sur 18 mois



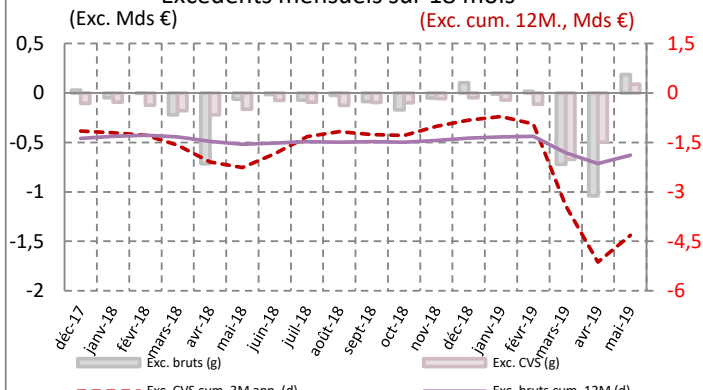
Produits bancaires: Excédents et Encours

28 - Livrets d'Epargne Populaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

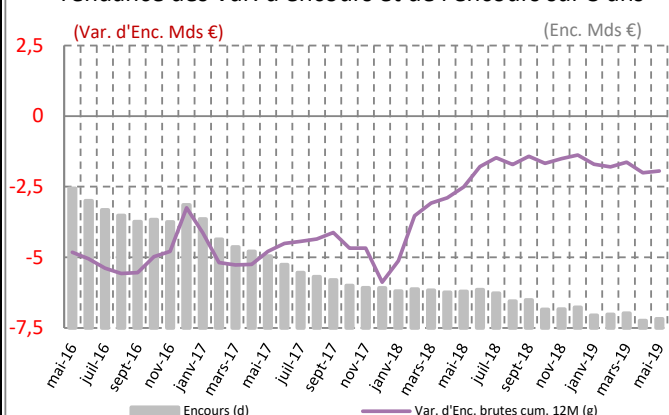


Excédents mensuels sur 18 mois

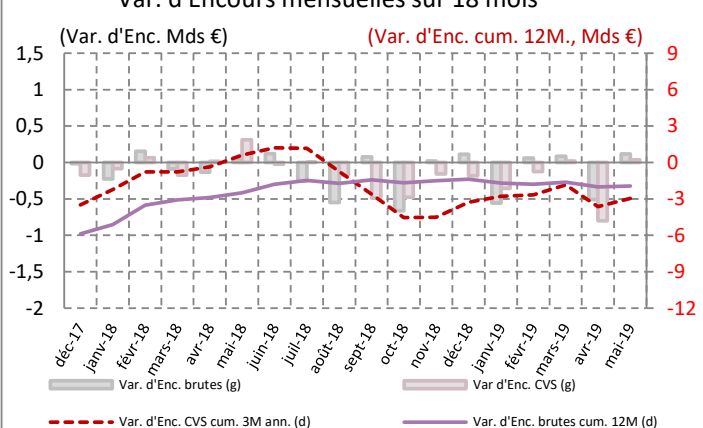


29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)

Tendance des Var. d'encours et de l'encours sur 3 ans

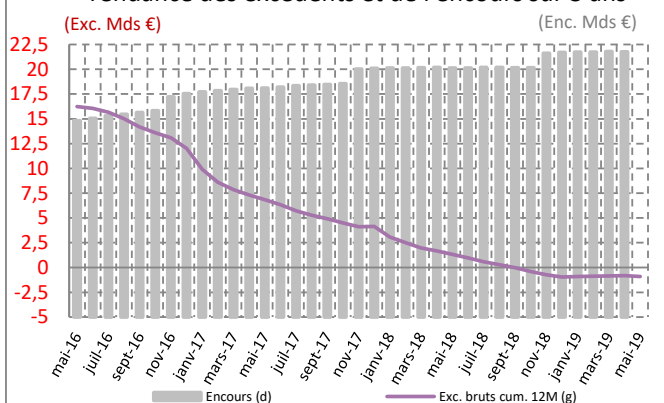


Var. d'Encours mensuelles sur 18 mois

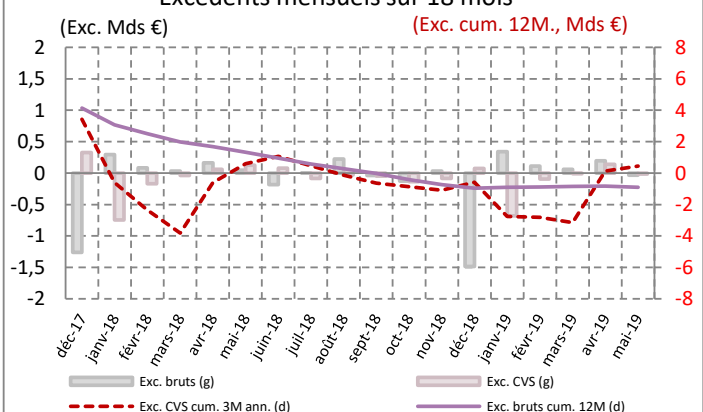


30 - Plan Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

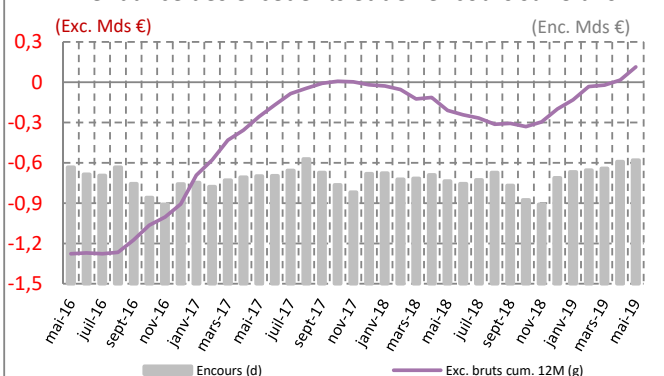


Excédents mensuels sur 18 mois

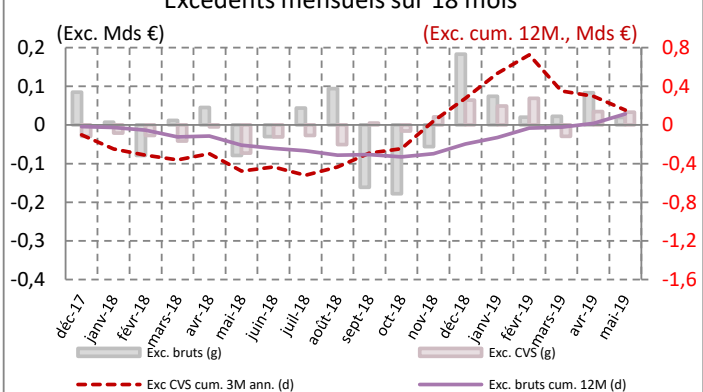


31 - Comptes Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois



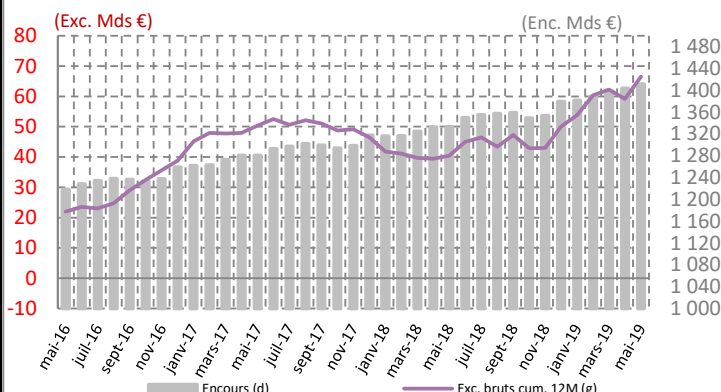
Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

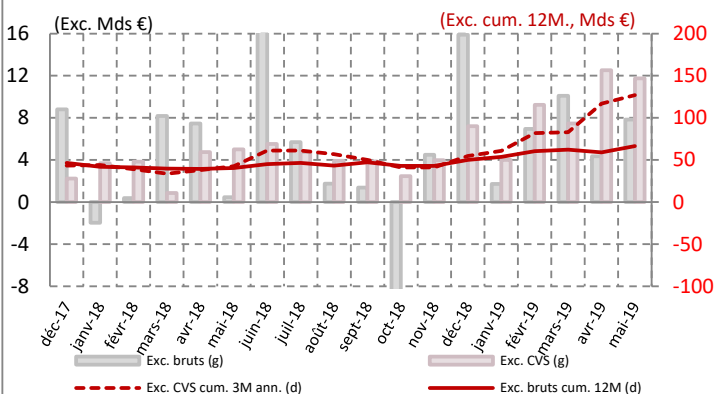
Produits bancaires: Excédents et Encours

32 - Total produits bancaires

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

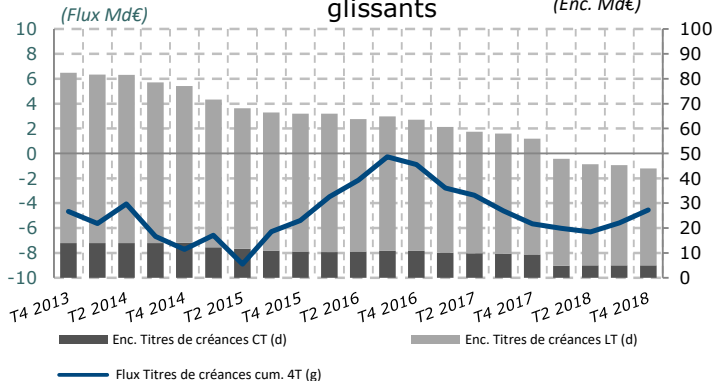


Excédents mensuels sur 18 mois

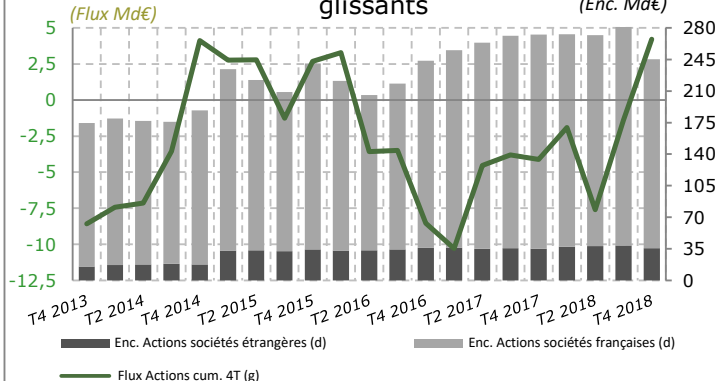


33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées

Titres obligataires : encours et flux annuels glissants

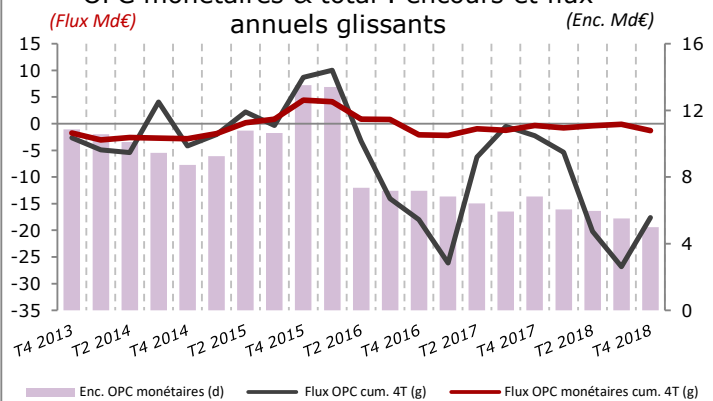


Actions cotées : encours et flux annuels glissants

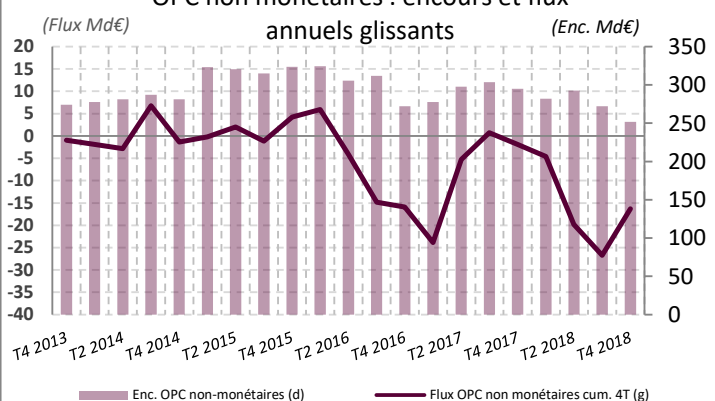


34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires

OPC monétaires & total : encours et flux annuels glissants

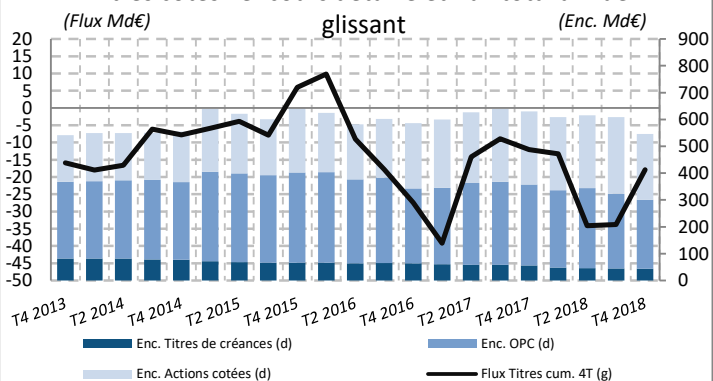


OPC non monétaires : encours et flux annuels glissants

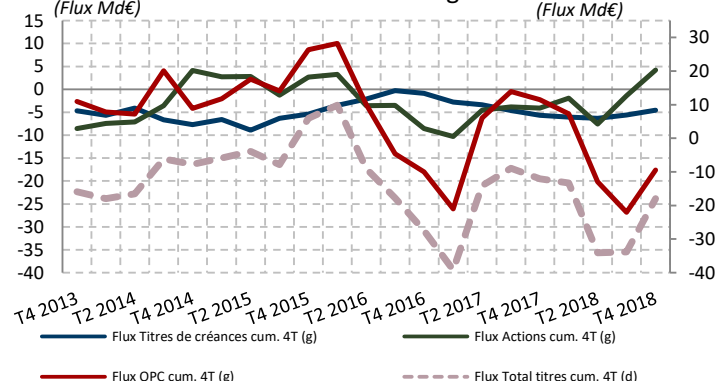


35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés

Titres cotés : encours détaillé et flux total annuel glissant



Titres cotés : flux annuels glissants



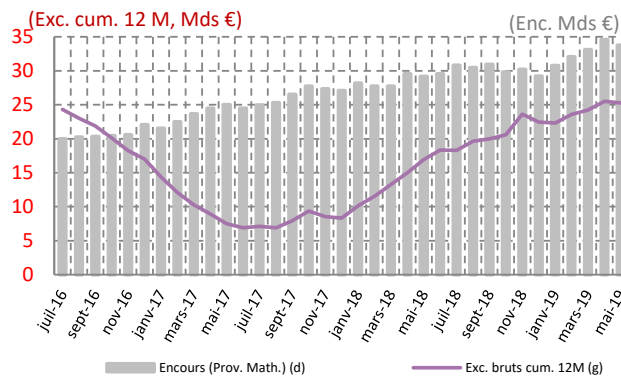
Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

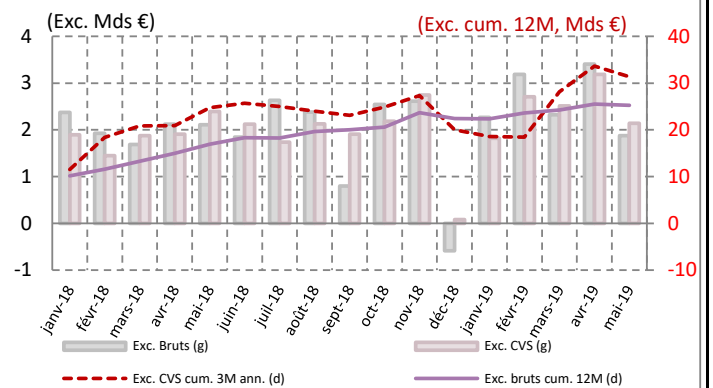
Assurance-vie

36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

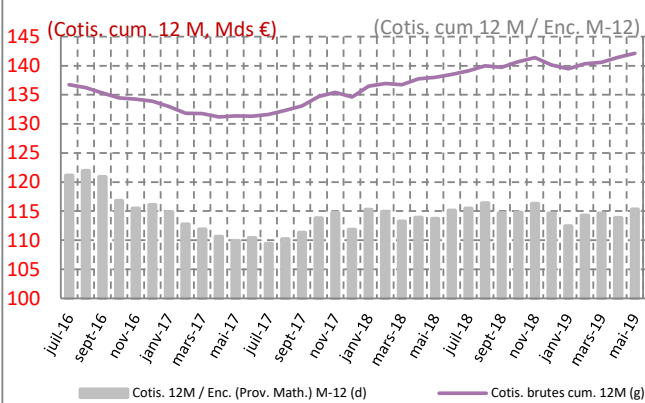


Excédents mensuels sur 18 mois

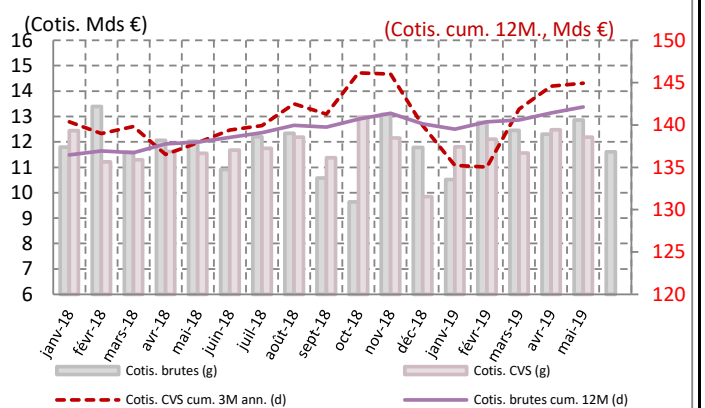


37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

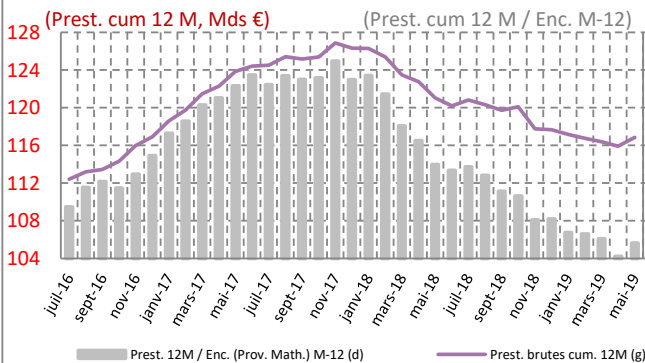


Cotisations mensuelles sur 18 mois

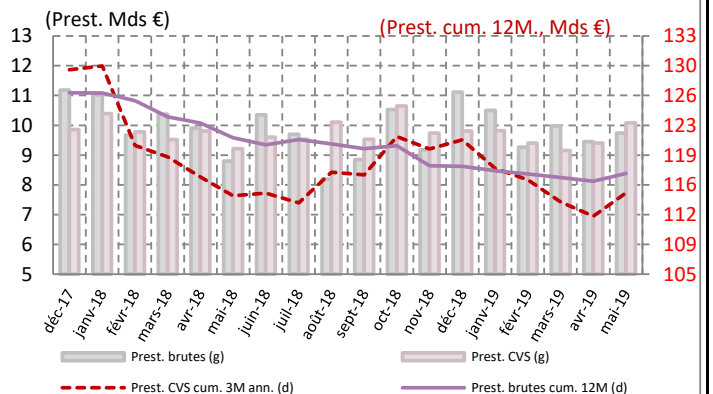


38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

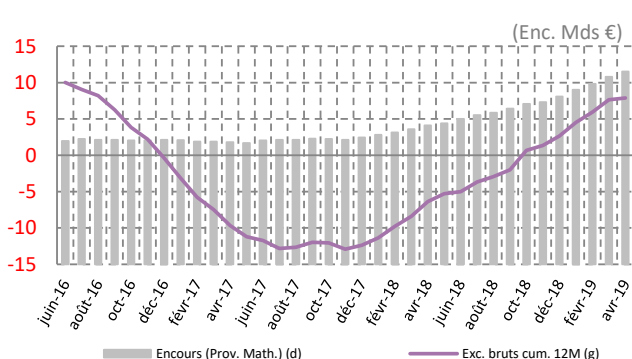


Prestations mensuelles sur 18 mois

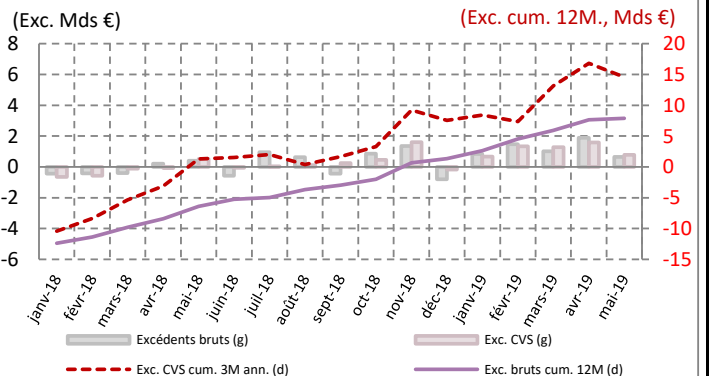


39 - Excédents fonds euros

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

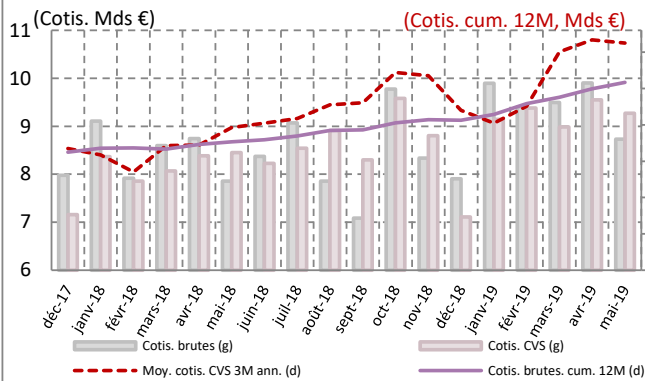


Excédents mensuels sur 18 mois



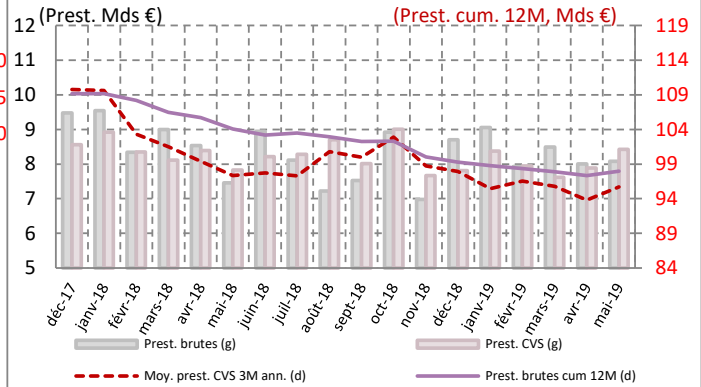
40 - Cotisations fonds euros

Cotisations mensuelles sur 18 mois



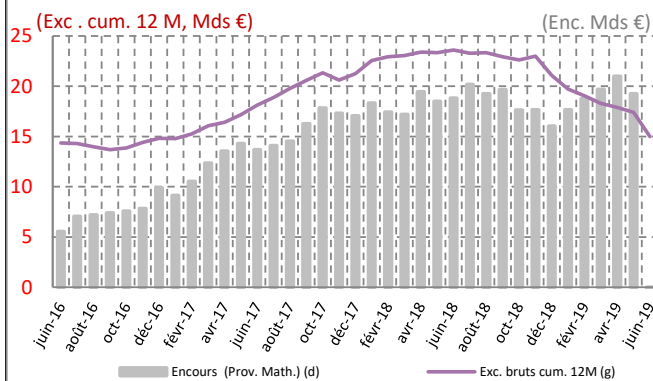
41 - Prestations fonds euros

Prestations mensuelles sur 18 mois

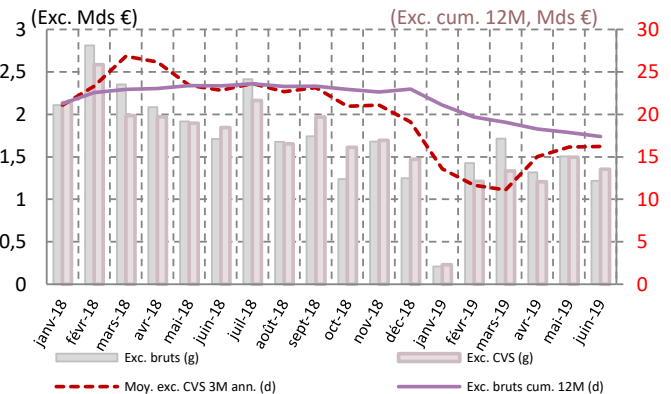


42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

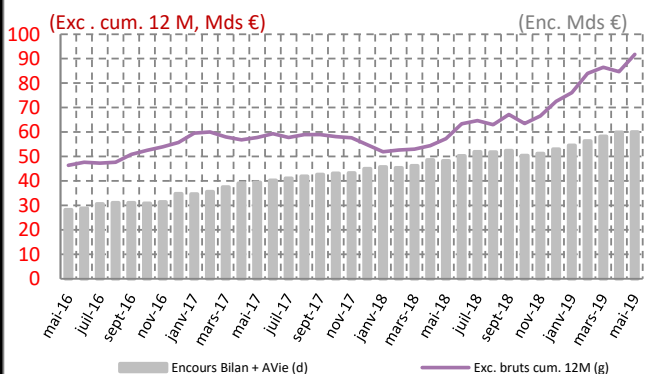


Excédents mensuels sur 18 mois

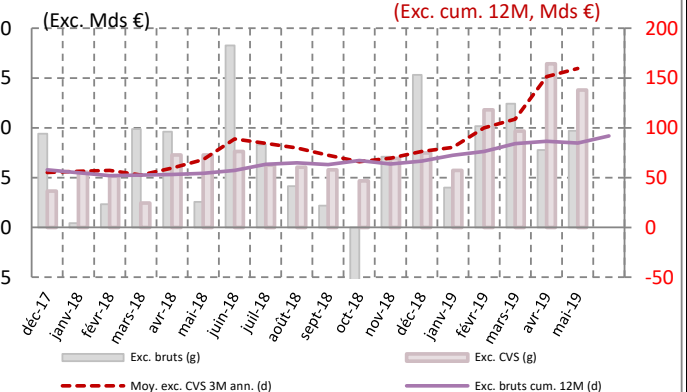


43 - Total Placements Hors Titres

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois



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