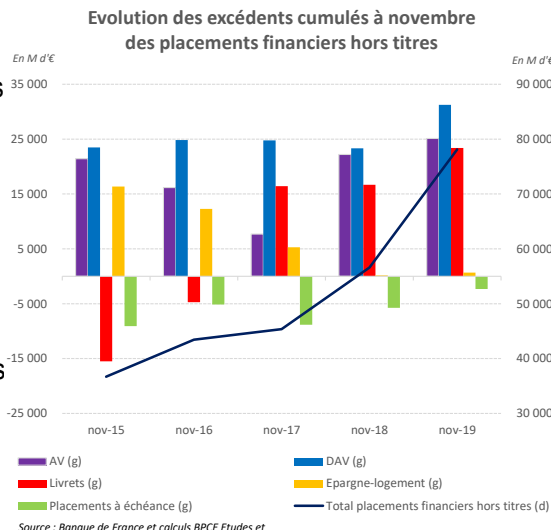


Poursuite du dynamisme des placements financiers

La collecte de novembre sur les placements financiers hors titres a atteint 5,1 Mds€ en 2019, contre 7 Mds€ l'an passé. Néanmoins, elle reste nettement supérieure à celle des années 2015-2017. Tirée par les performances des dépôts à vue (3,8 Mds€), elle est pénalisée par un ralentissement significatif sur l'assurance-vie et les livrets.

Malgré ce ralentissement en fin d'année, la collecte cumulée depuis janvier a crû de +38% entre 2018 et 2019. Celles sur les dépôts à vue a atteint un pic historique (31,2 Mds€), dépassant d'environ 8 Mds€ la collecte cumulée à novembre des 4 années précédentes.

Le livret A et le LDDS confortent également leurs bonnes performances annuelles, malgré le ralentissement de fin d'année. Entre 2018 et 2019, la collecte cumulée sur le livret A a ainsi crû de +74%, pour atteindre 10,5 Mds€ en novembre. Celle du LDDS a plus que doublé, se hissant à 3,2 Mds€.

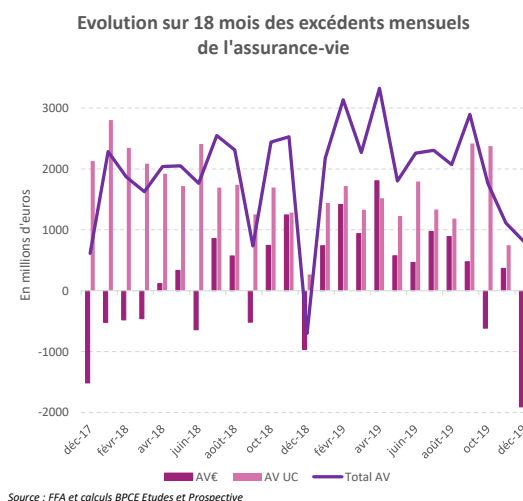


Assurance-vie : confirmation du retournement des supports euros

En décembre 2019, l'excédent enregistré sur l'assurance-vie a atteint 0,8 Md€, l'excédent cumulé depuis janvier se situant à son plus haut niveau depuis 2010 (soit 25,9 Mds€).

La collecte cumulée jusqu'en décembre sur les supports euros s'est ainsi hissée à 6,1 Mds€ en 2019, portée par une collecte dynamique en début d'année. Celle des supports UC se maintient à un haut niveau (19,8 Mds€), en dépit d'une légère inflexion par rapport à l'an passé.

Malgré de bonnes performances annuelles, la collecte sur les supports euros a été entravée à partir de décembre par la stabilisation des cotisations autour de 7 Mds€ et la hausse des prestations. Face à la communication des offeurs et à la baisse continue des rendements, l'excédent de décembre sur les supports euros a atteint son plus bas depuis 2011 (-1,9 Md€), tandis que celui des supports UC s'est élevé à un niveau historiquement haut (2,7 Mds€).

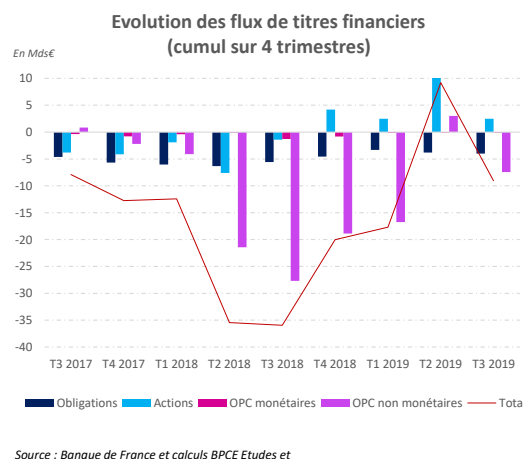


Titres : retour en territoire négatif

Les flux cumulés sur un an de titres financiers sont repassés en terrain négatif, affaiblis par la décollecte enregistrée sur les OPC non monétaires et la baisse de collecte sur les actions. L'inversion de tendance observée au T2 n'est donc pas confirmée.

Après avoir atteint un pic historique, le flux cumulé sur 4 trimestres d'OPC non monétaires est de nouveau négatif au T3 (-7 Mds€). Ce retournement s'explique par la décollecte trimestrielle historique enregistrée au T3 2019 (-20 Mds€), portée par des retraits sur les fonds obligations et actions.

Le rythme de croissance de la collecte cumulée sur les actions a ralenti au T3, pour atteindre 2,5 Mds€. Tirée par la collecte du dernier trimestre 2018 (6,7 Mds€), elle souffre néanmoins de la décollecte observée sur les trimestres suivants.

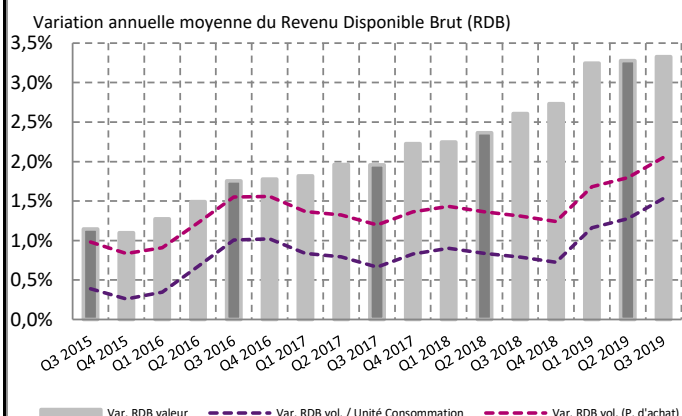


Excédents du mois de novembre depuis 2015

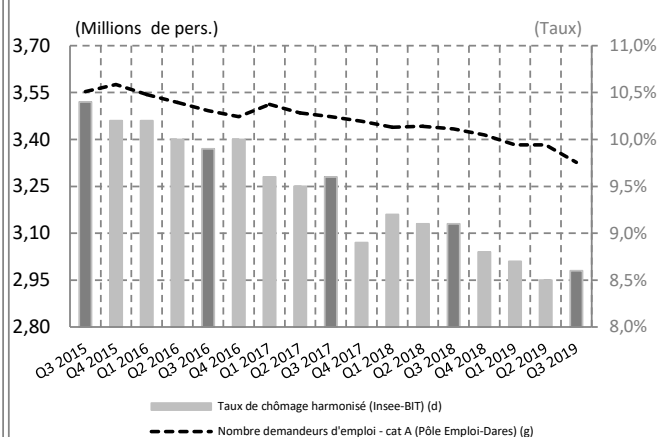
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Novembre 2015	Exc. Novembre 2016	Exc. Novembre 2017	Exc. Novembre 2018	Exc. Novembre 2019	Var. Exc. 2019/2018
Total placements financiers hors titres	3 016	4 412	3 959	7 036	5 116	-27%
Dépôts à vue	2 040	3 979	2 579	2 397	3 854	61%
Total Livrets	-3 712	-888	1 835	2 555	717	-72%
Plans d'épargne-logement (PEL)	1 238	734	354	33	54	64%
Total Assurance-vie (supports € et UC)	609	400	-424	2 527	1 111	-56%

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



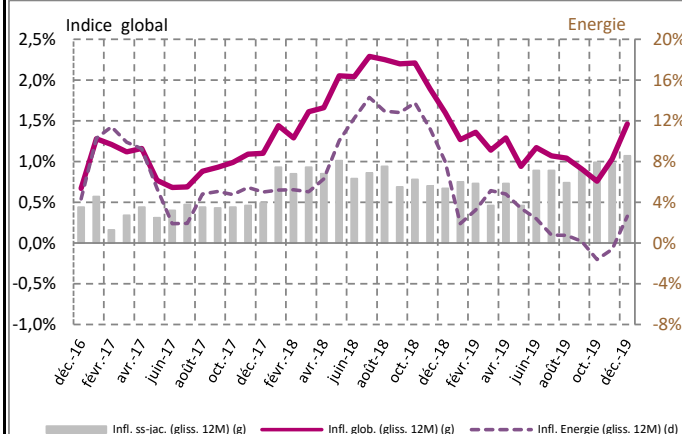
2 - Chômage



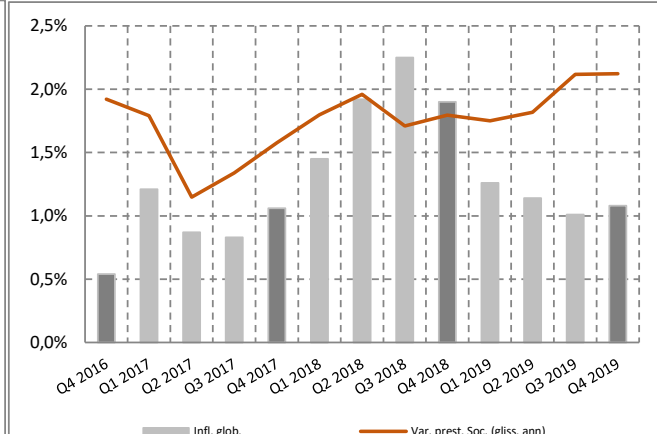
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent					Variation / Année précédente				
	Q3/2018	Q4/2018	Q1/2019	Q2/2019	Q3/2019	Q3/2018	Q4/2018	Q1/2019	Q2/2019	Q3/2019
RDB volume cum. 4 trim.	0,26%	0,40%	0,70%	0,43%	0,51%	1,31%	1,24%	1,68%	1,80%	2,05%
RDB vol. 4 trim. / U Conso	0,13%	0,27%	0,57%	0,30%	0,39%	0,79%	0,72%	1,16%	1,28%	1,53%
Inflation globale	0,51%	0,13%	0,12%	0,38%	0,38%	2,25%	1,90%	1,26%	1,14%	1,01%
Taux chômage (pts de %)	0,00	-0,30	-0,10	-0,20	0,10	-0,50	-0,10	-0,50	-0,60	-0,50
Taux chômage (niveau %)	9,5	9,6	8,9	9,2	9,1	9,1	8,8	8,7	8,5	8,6

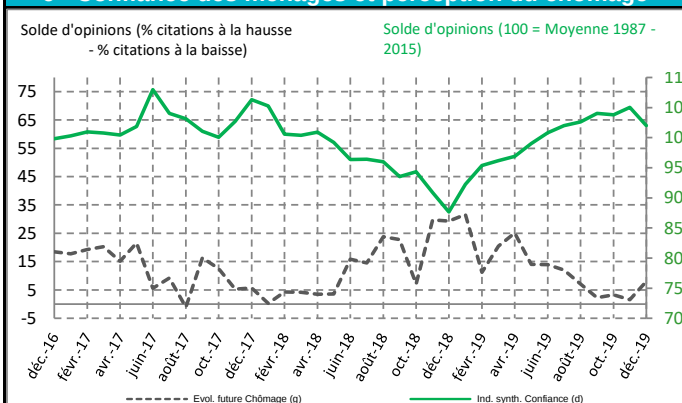
4 - Evolution des Prix



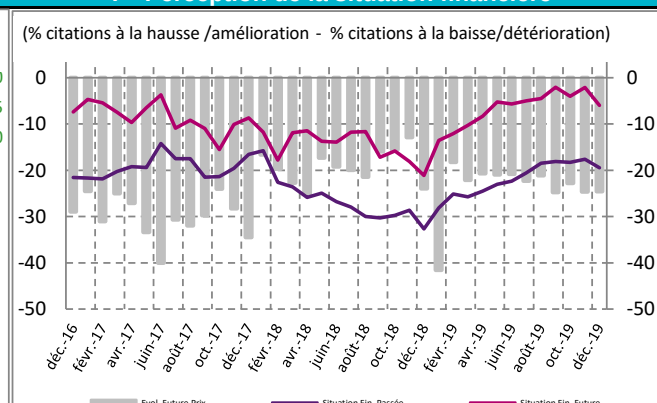
5 - Inflation et revenus des ménages



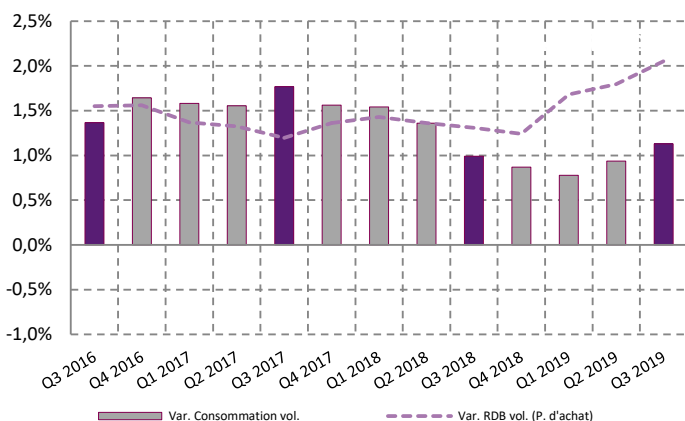
6 - Confiance des ménages et perception du chômage



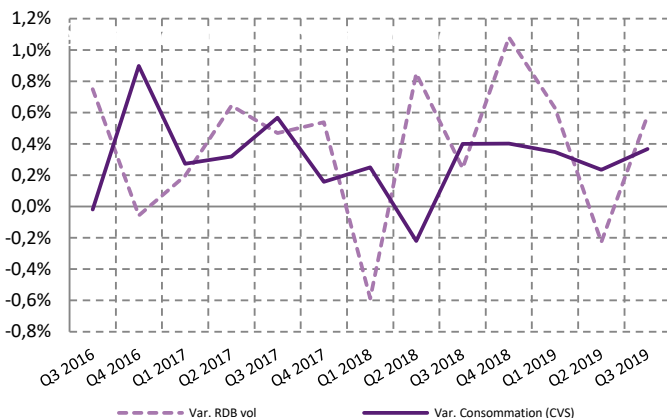
7 - Perception de la situation financière



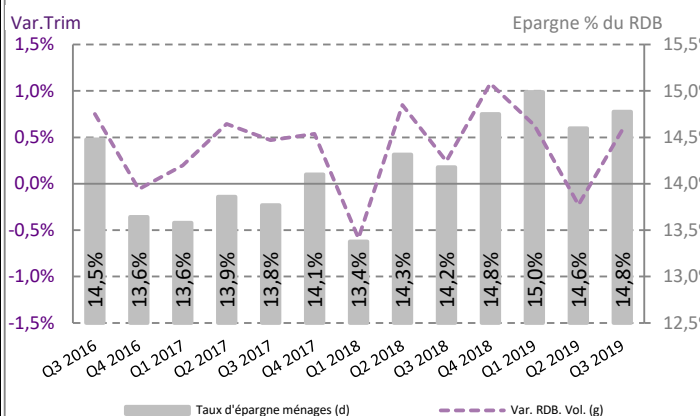
8 - Evolution de la consommation



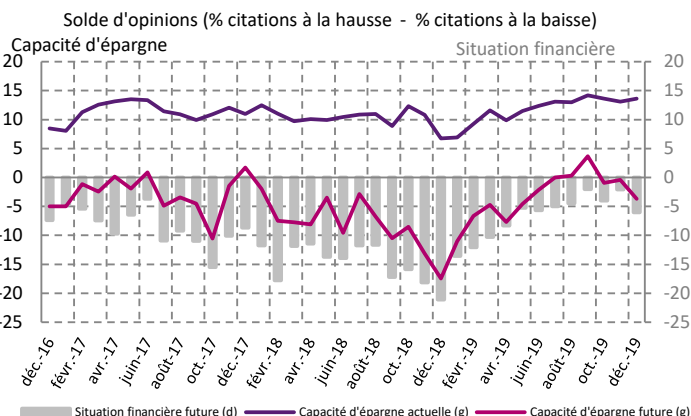
Variation trimestrielle



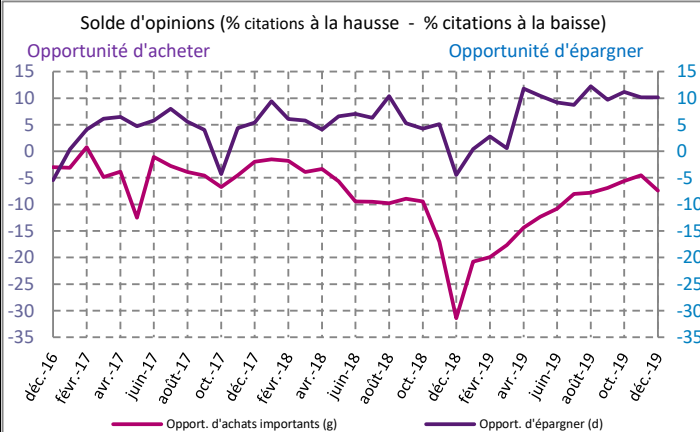
9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



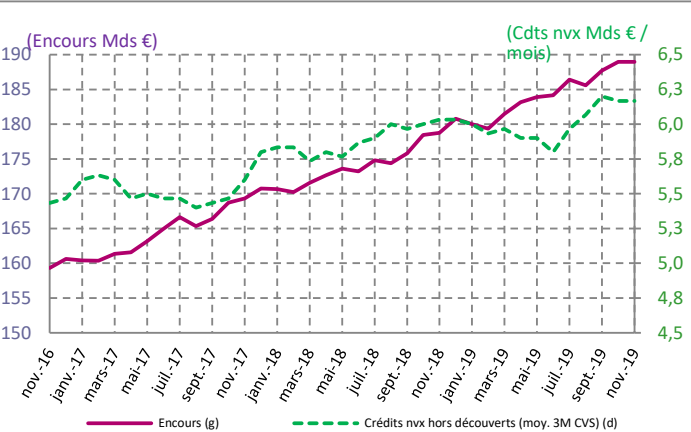
10 - Enquête Intentions Epargne



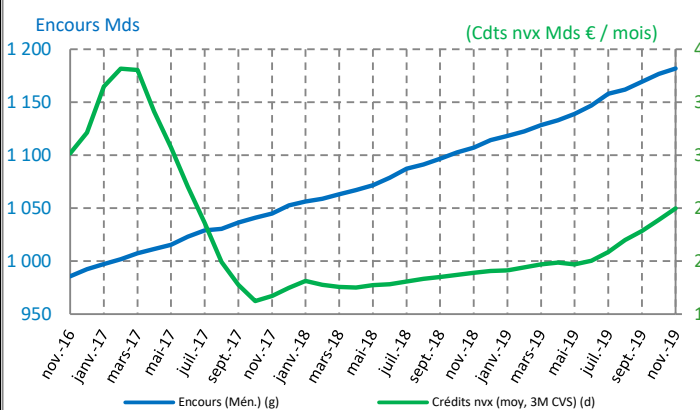
11 - Enquête Perception Epargne et Consommation



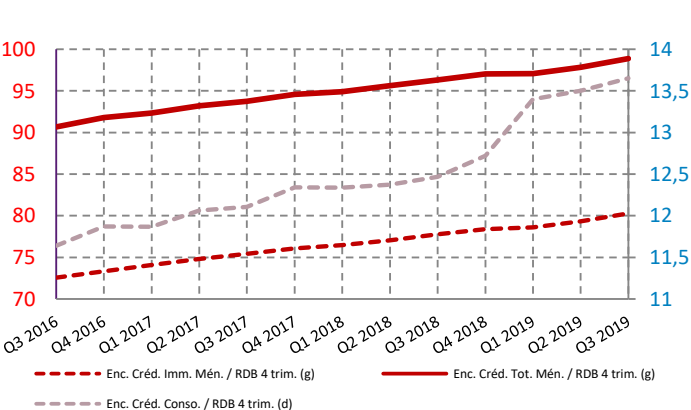
12 - Evolution Crédits Consommation



13 - Evolution Crédits Immobiliers

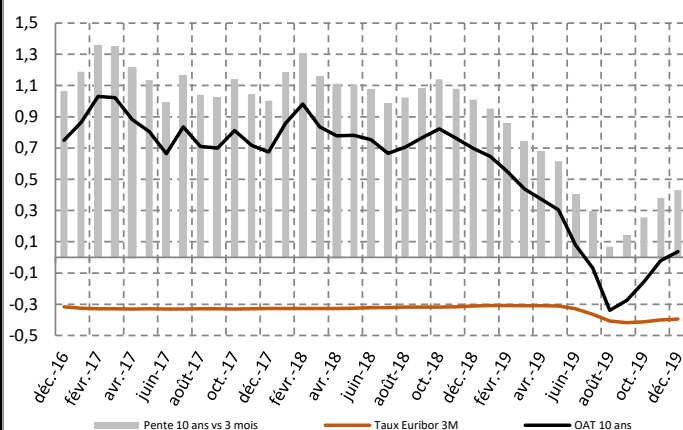


14 - Ratios d'endettement (en % du RDB)



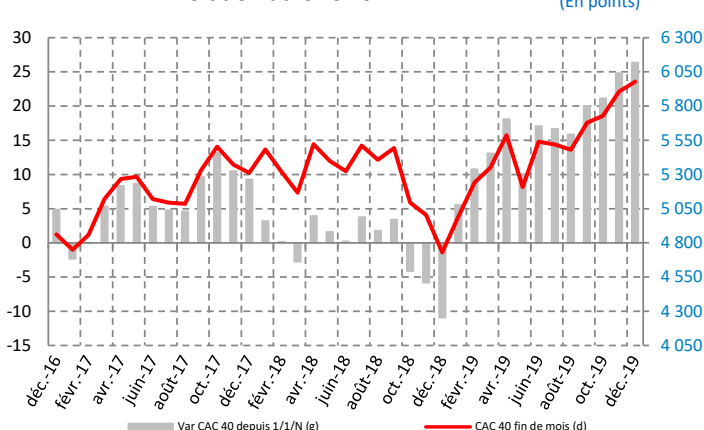
15 - Performances de marché

Evolution de la courbe des taux



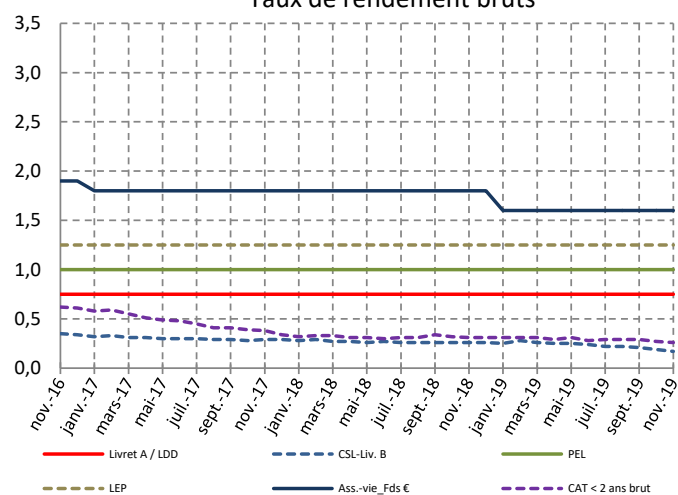
Evolution du CAC 40

(En points)



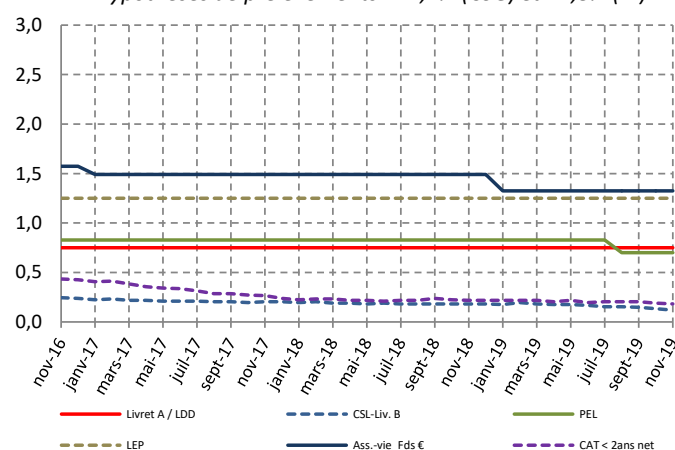
16 - Performances principaux placements

Taux de rendement bruts



Taux de rendement nets d'impôts

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

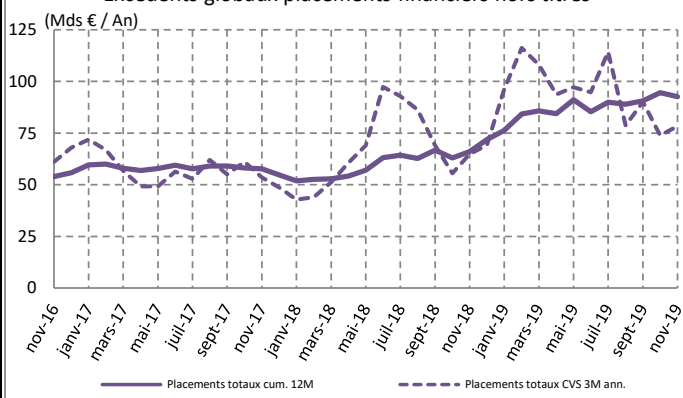


17 - Tableau des performances des principaux placements

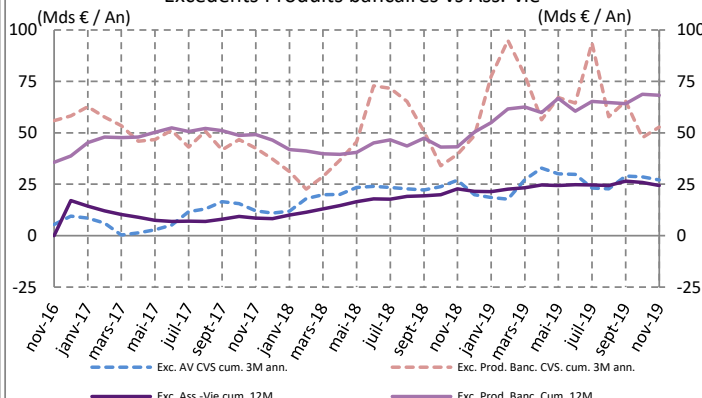
Taux bruts (en %)	Année 2017	Année 2018	Janv.-Nov. 2019	Septembre 2019	Octobre 2019	Novembre 2019
Livret A / LDD	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
CSL-Liv. B	0,30	0,27	0,23	0,21	0,19	0,17
LEP	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
CAT < 2 ans	0,47	0,32	0,29	0,29	0,27	0,26
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds €	1,80	1,80	1,60	1,60	1,60	1,60
Ass.-vie Fonds UC	5,20	-11,10	15,70	1,70	1,70	1,00
Euribor 3M	-0,329	-0,322	-0,353	-0,418	-0,413	-0,401
OAT 10A	0,81	0,78	0,14	-0,28	-0,16	-0,02
Var CAC (% depuis 1/1)	9,26	-10,95	15,74	20,02	21,12	24,83
CAC (pts fin de période)	5 313	4 731	5 475	5 678	5 730	5 905

18 - Allocation produits bancaires et assurance-vie

Excédents globaux placements financiers hors titres



Excédents Produits bancaires vs Ass.-vie



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 Novembre		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Novembre 2018	Enc. Novembre 2019
			Exc. Novembre 2018	Exc. Novembre 2019			
Total placements financiers hors titres	54 779	71 820	56 611	78 115	38%	3 000 627	3 164 523
Total Produits bancaires	46 452	50 328	34 419	53 009	54%	1 353 400	1 433 295
Total Produits bancaires non centralisés CDC	41 538	43 921	30 707	46 348	51%	1 117 283	1 187 058
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	39 315	41 172	28 458	42 468	49%	1 097 775	1 162 534

20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Novembre		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Novembre 2018	Enc. Novembre 2019
			Novembre 2018	Novembre 2019			
Total Produits bancaires CT	51 016	54 879	40 020	54 636	37%	984 021	1 056 626
Dépôts à vue	33 786	32 478	23 334	31 238	34%	412 503	453 006
Total Livrets	17 229	22 401	16 686	23 398	40%	571 518	603 620
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	9 560	12 116	10 808	14 143	31%	161 879	177 727
Total Livrets défiscalisés	7 670	10 285	5 878	9 255	57%	409 639	425 893
Livrets A et Bleu	7 137	9 156	5 961	10 541	77%	255 625	270 761
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	2 283	2 763	1 515	3 263	115%	105 386	110 476
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-1 382	-1 371	-1 472	-4 471	-204%	42 630	38 801
Livrets Jeunes	-369	-263	-126	-78	38%	5 998	5 855

21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Novembre		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Novembre 2018	Enc. Novembre 2019
			Exc. Novembre 2018	Exc. Novembre 2019			
Total Produits bancaires MLT	-4 564	-4 552	-5 601	-1 627	71%	369 378	376 669
Total Epargne-Logement	4 118	-1 160	145	679	368%	299 606	306 404
Comptes d'épargne-logement (CEL)	-19	-198	-381	105	NS	28 985	29 419
Plans d'épargne-logement (PEL)	4 137	-962	526	574	9%	270 621	276 985
Total Placements à échéance	-8 682	-3 391	-5 746	-2 306	60%	69 772	70 265
Comptes à Terme toutes durées	-6 768	-1 921	-1 992	-1 128	43%	41 340	40 077
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 989	-1 995	-2 029	-1 969	3%	17 464	16 179
Autres Produits d'épargne	75	524	-1 725	792	NS	10 968	14 009

22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2017	Exc. Fin 2018	Cumul 1er Janv. - fin Novembre		Var. Exc. 2019/2018	Enc. Novembre 2018	Enc. Novembre 2019
			Exc. Novembre 2018	Exc. Novembre 2019			
Total Assurance-vie (supports € et UC)	8 327	21 492	22 192	25 106	13%	1 647 227	1 731 228
Cotisations	134 622	139 706	129 248	132 810	3%		
Prestations	126 295	118 214	107 056	107 704	1%		
Assurance-vie supports en €	-13 118	286	1 252	8 020	NS	1 297 018	1 335 672
Cotisations	96 231	100 893	93 007	98 029	5%		
Prestations	109 349	100 607	91 755	90 009	-2%		
Assurance-vie supports en UC	21 445	21 206	20 940	17 086	-18%	350 209	395 556
Cotisations	38 391	38 813	36 241	34 781	-4%		
Prestations	16 946	17 607	15 301	17 695	16%		

23 - Encours et Flux Titres

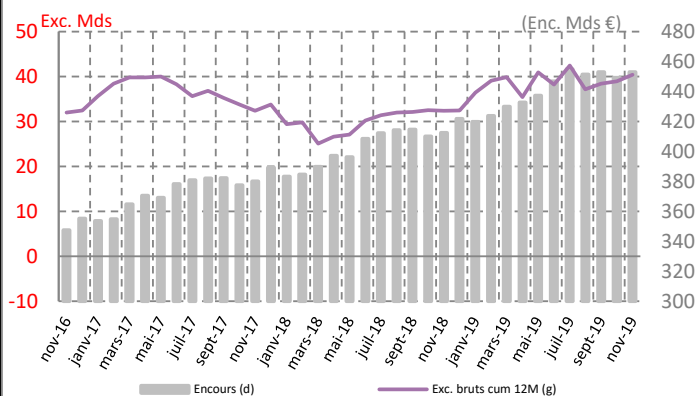
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2017	Flux Fin 2018	Flux cum. T3 2018	Flux cum. T3 2019	Var. Flux 2019/2018	Enc. T3 2018	Enc. T3 2019
Total Titres	-12 303	-20 488	-29 914	-18 467	38%	609 943	609 330
Total OPCVM	-2 526	-20 154	-23 966	-11 338	53%	283 228	276 250
OPCVM monétaires	-344	-1 292	-1 001	199	NS	5 507	5 137
OPCVM non monétaires	-2 182	-18 862	-22 965	-11 537	50%	277 721	271 113
Total Titres non OPCVM	-9 778	-334	-5 948	-7 129	-20%	326 716	333 080
Actions cotées	-4 113	4 211	-2 451	-4 178	-70%	281 434	291 683
Titres de créances	-5 665	-4 545	-3 497	-2 951	16%	45 282	41 397

[Retour à la page de Synthèse](#)

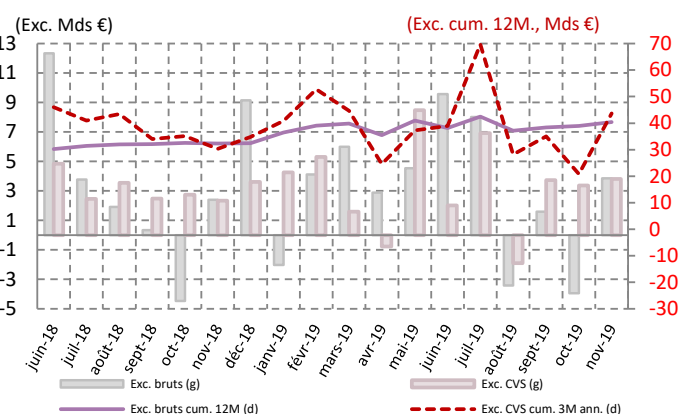
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

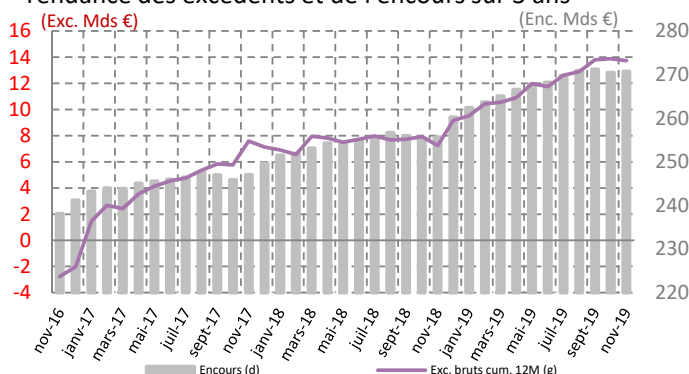


Excédents mensuels sur 18 mois

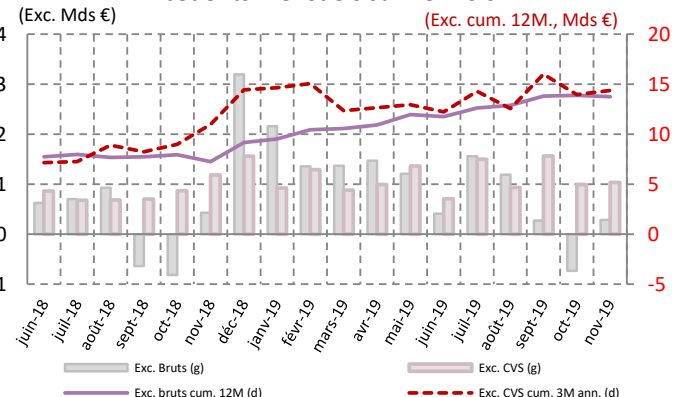


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

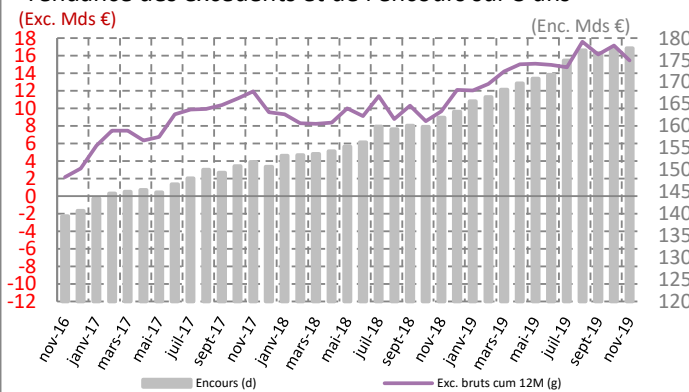


Excédents mensuels sur 18 mois

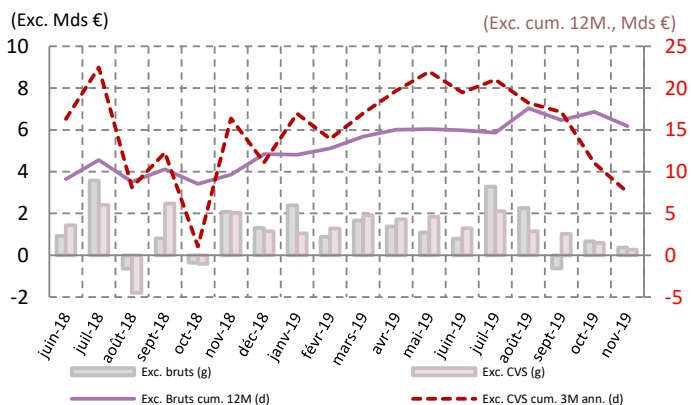


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

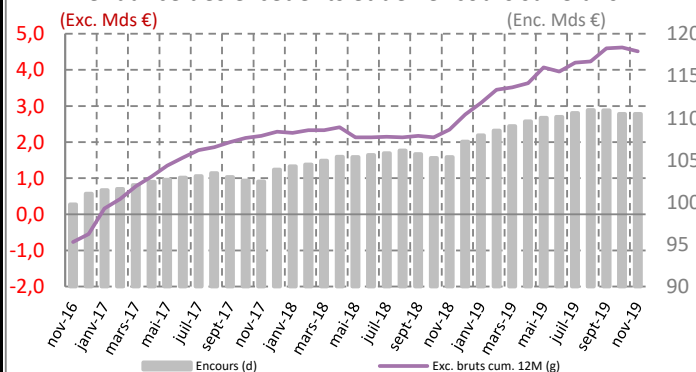


Excédents mensuels sur 18 mois

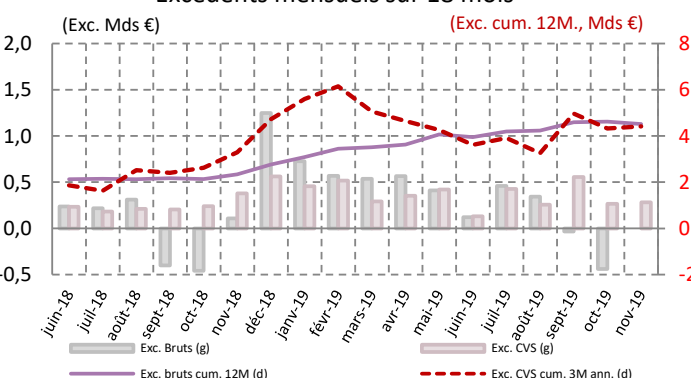


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



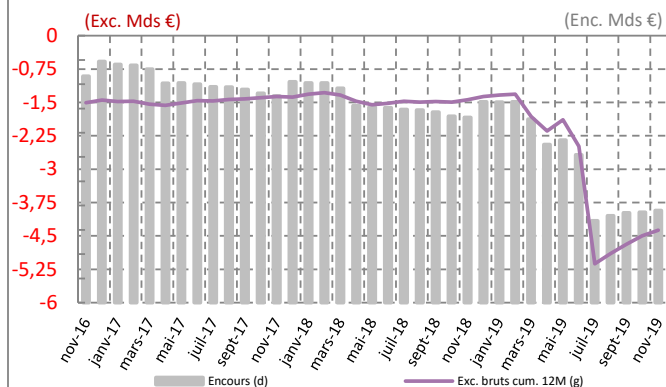
Excédents mensuels sur 18 mois



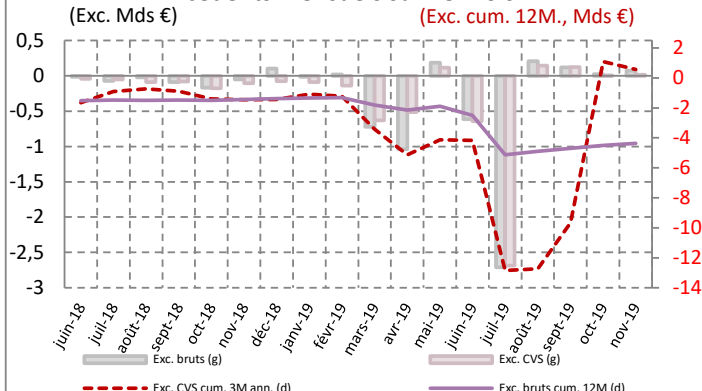
Produits bancaires: Excédents et Encours

28 - Livrets d'Epargne Populaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

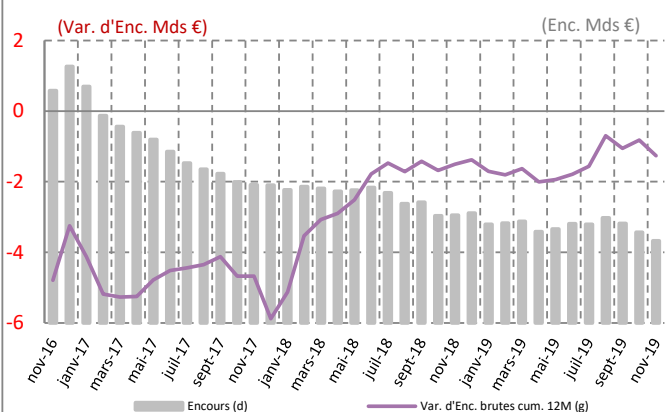


Excédents mensuels sur 18 mois

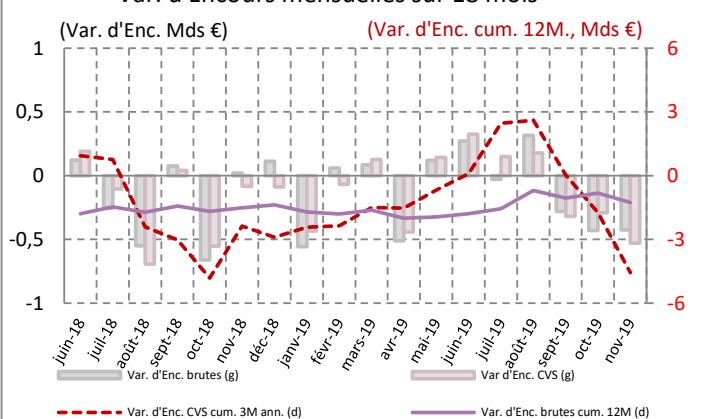


29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)

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

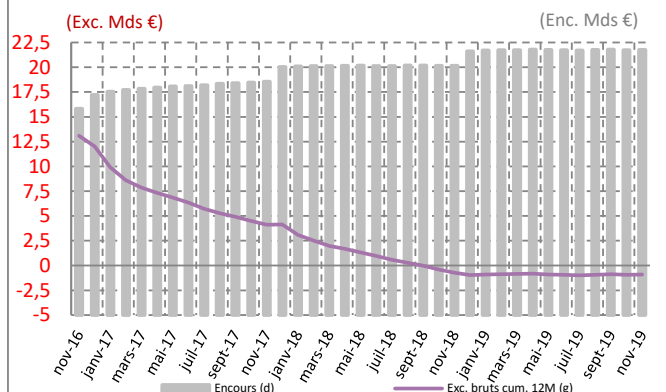


Var. d'Encours mensuelles sur 18 mois

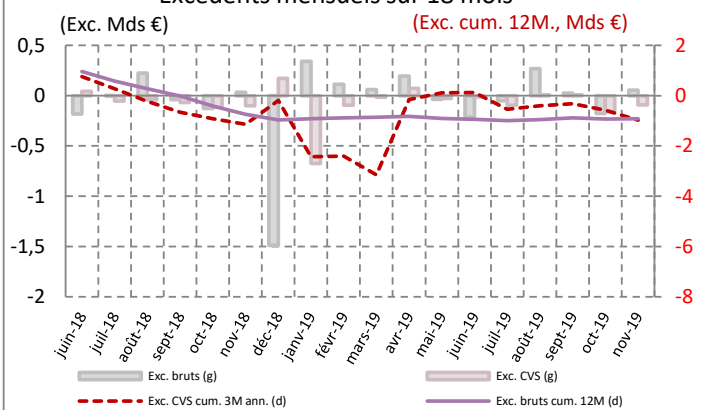


30 - Plan Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

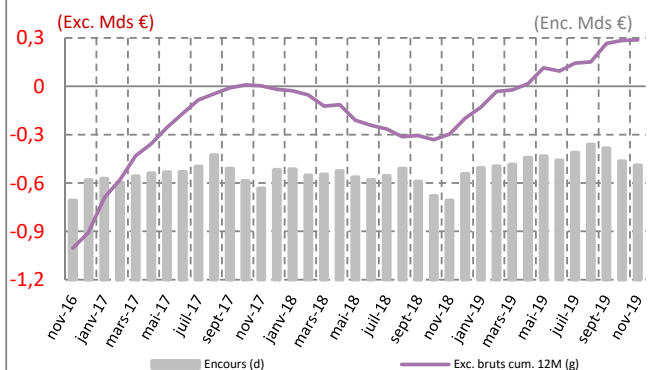


Excédents mensuels sur 18 mois

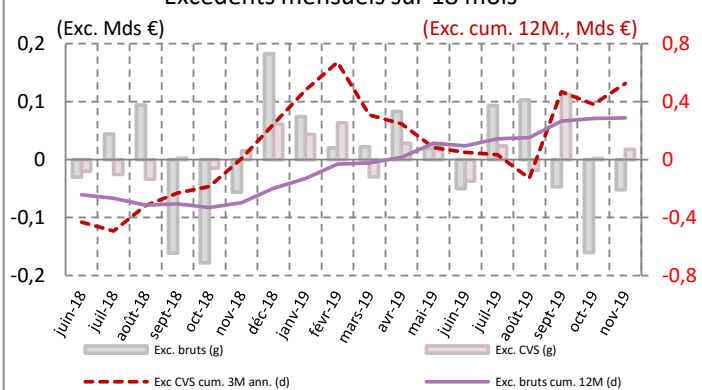


31 - Comptes Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



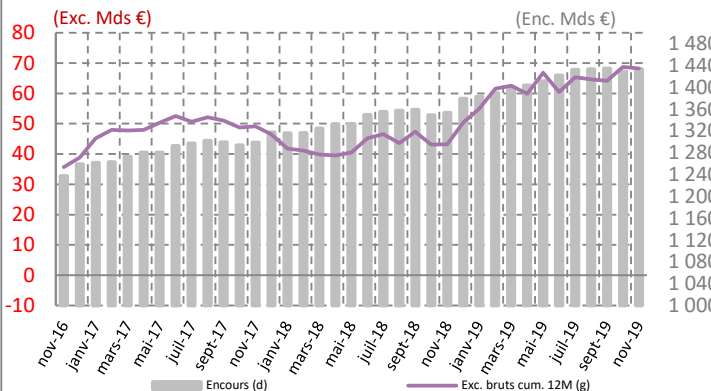
Excédents mensuels sur 18 mois



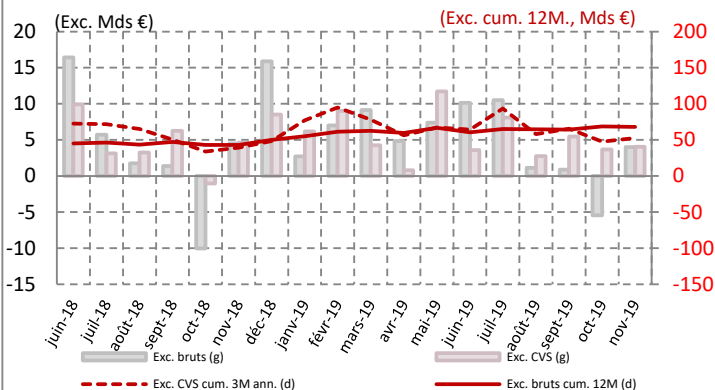
Produits bancaires: Excédents et Encours

32 - Total produits bancaires

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

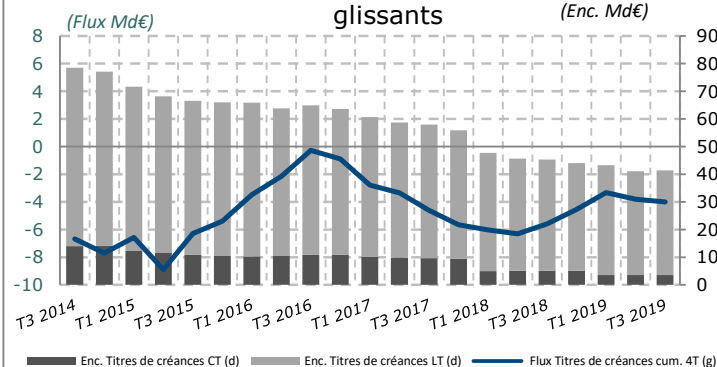


Excédents mensuels sur 18 mois

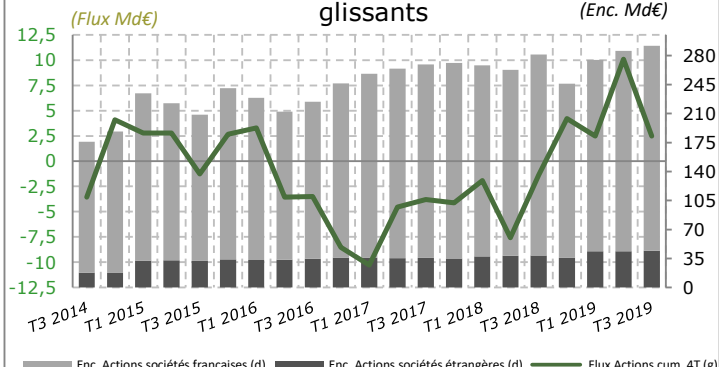


33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées

Titres obligataires : encours et flux annuels glissants

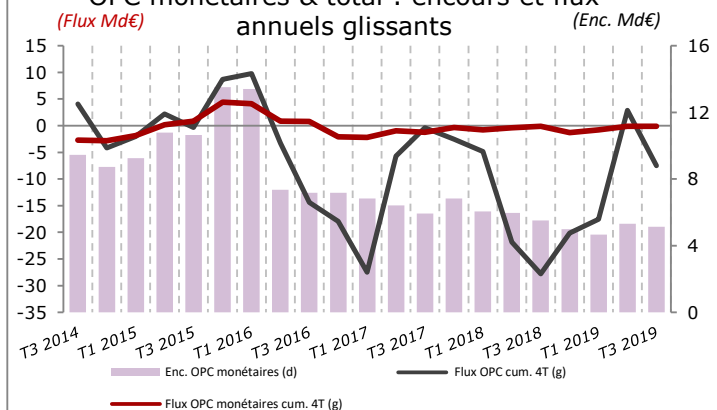


Actions cotées : encours et flux annuels glissants

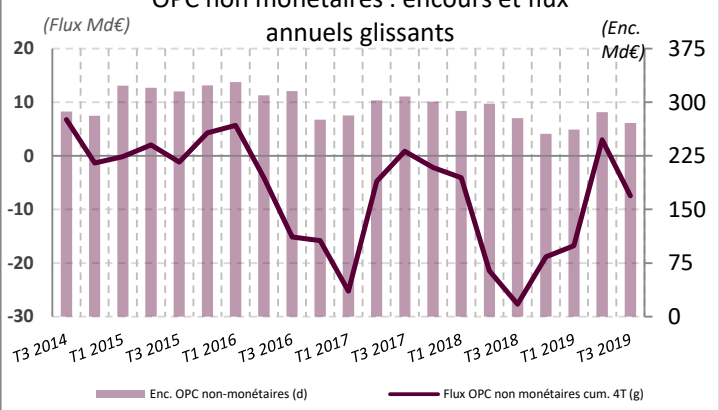


34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires

OPC monétaires & total : encours et flux annuels glissants

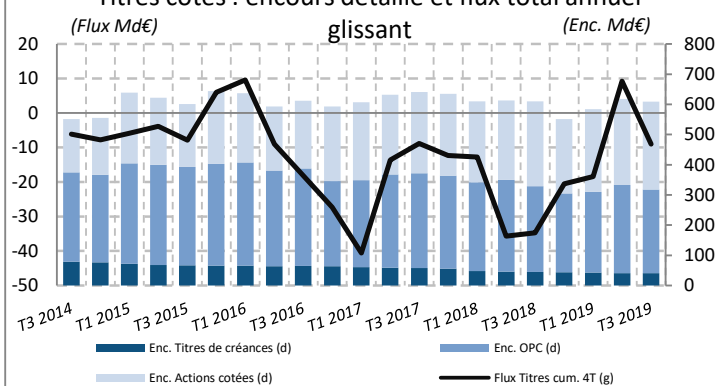


OPC non monétaires : encours et flux annuels glissants

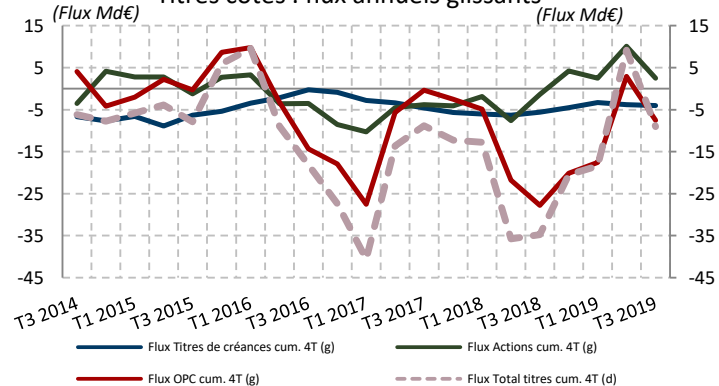


35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés

Titres cotés : encours détaillé et flux total annuel glissant



Titres cotés : flux annuels glissants



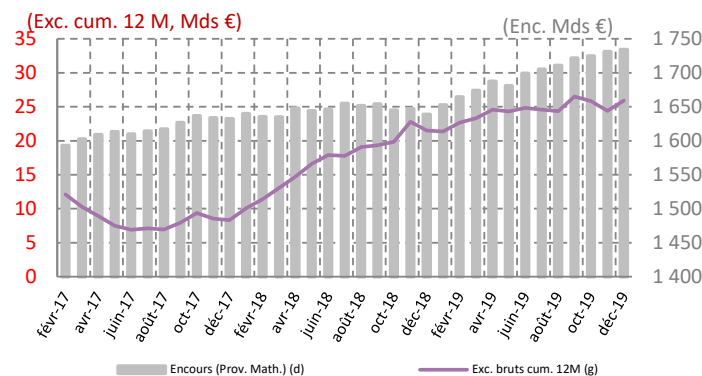
Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

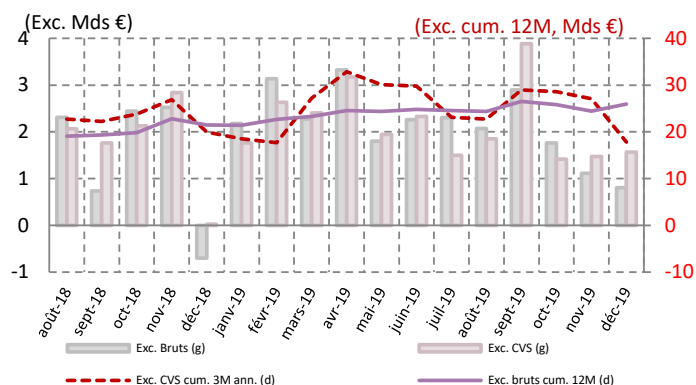
Assurance-vie

36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

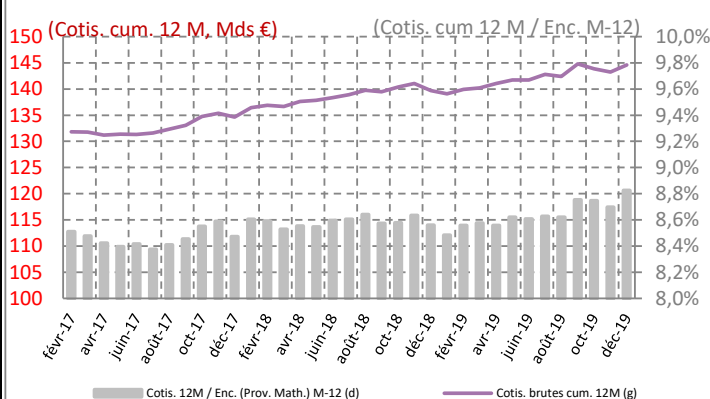


Excédents mensuels sur 18 mois

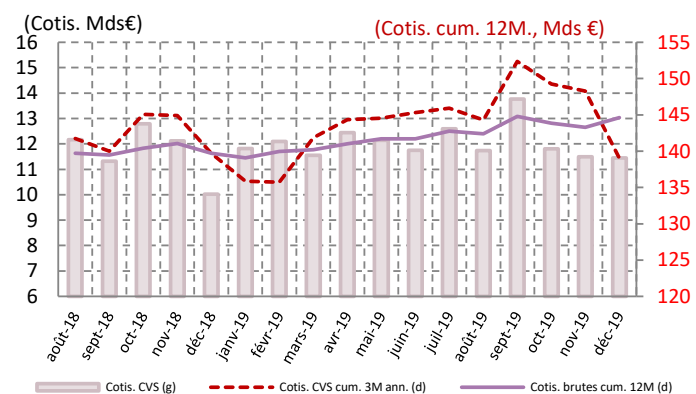


37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

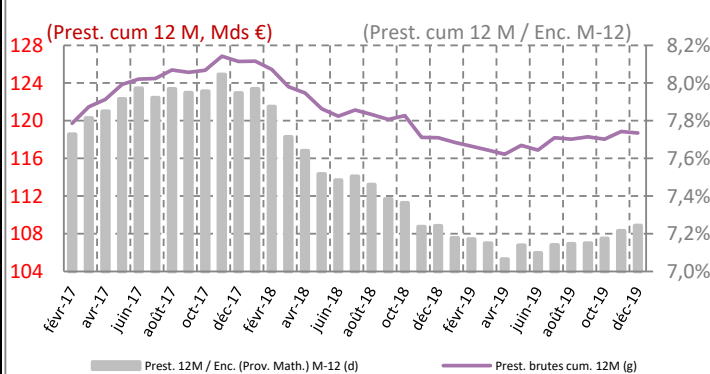


Cotisations mensuelles sur 18 mois

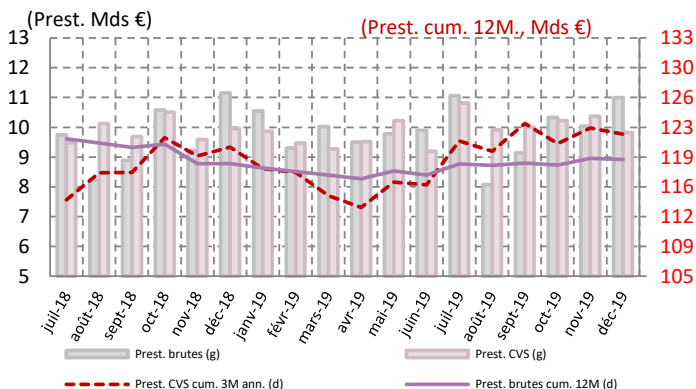


38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

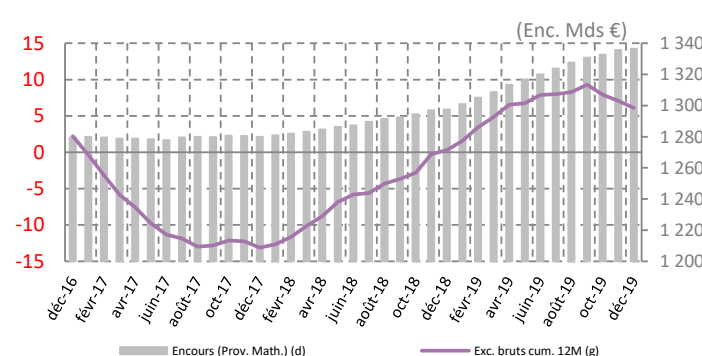


Prestations mensuelles sur 18 mois

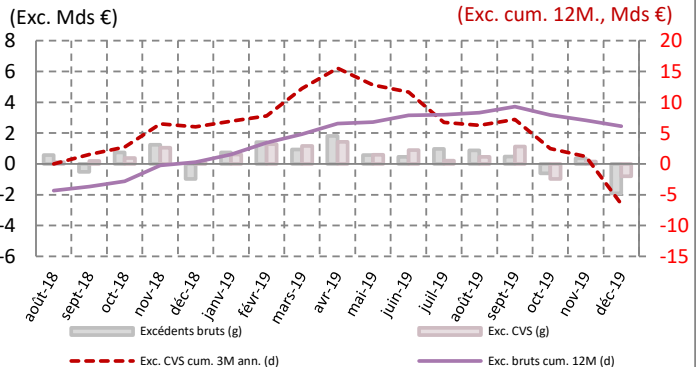


39 - Excédents fonds euros

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

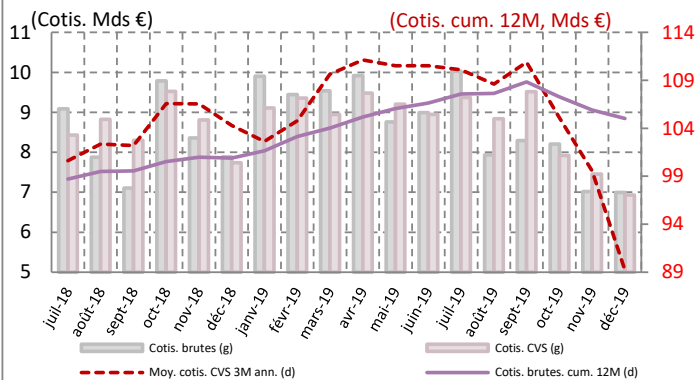


Excédents mensuels sur 18 mois



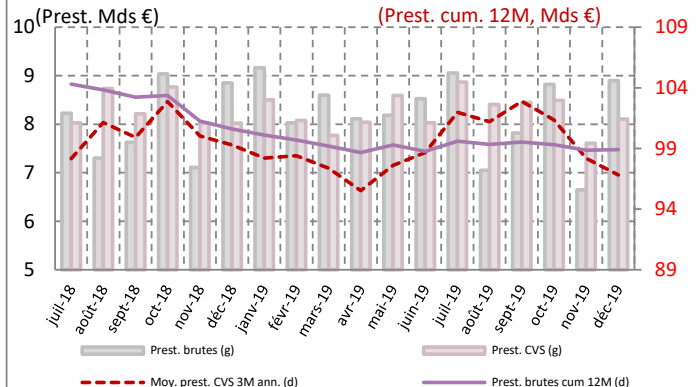
40 - Cotisations fonds euros

Cotisations mensuelles sur 18 mois



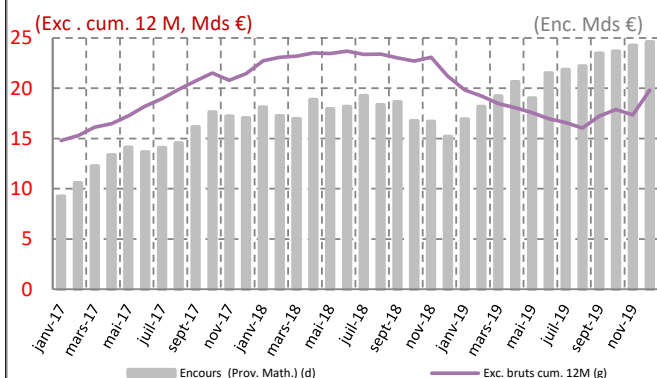
41 - Prestations fonds euros

Prestations mensuelles sur 18 mois

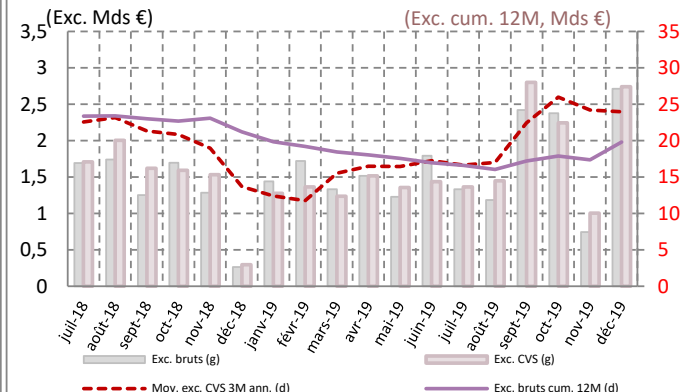


42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

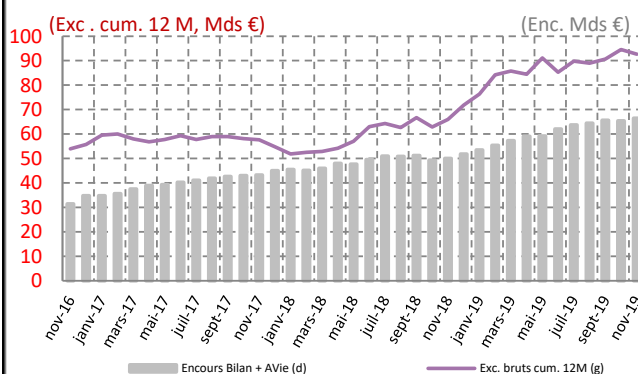


Excédents mensuels sur 18 mois

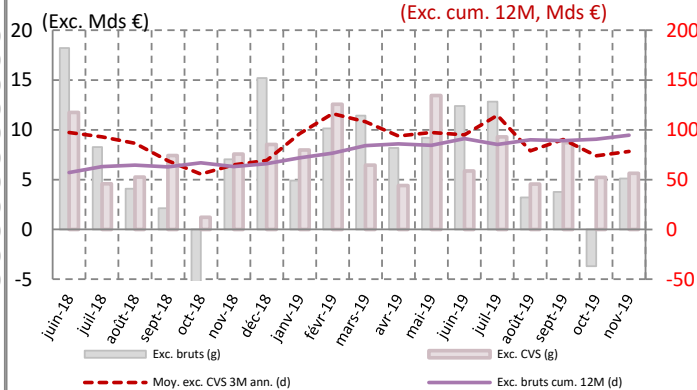


43 - Total Placements Hors Titres

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 Novembre 2019
		Exc. Novembre 2018	Exc. Novembre 2019	
Total placements financiers hors titres	71 820	56 611	78 115	3 164 523
Total Produits bancaires	50 328	34 419	53 009	1 433 295
Dépôts à vue	32 478	23 334	31 238	453 006
Total Livrets	22 401	16 686	23 398	603 620
Plans d'épargne-logement (PEL)	-962	526	574	276 985
Autres produits bancaires	-3 590	-6 127	-2 201	99 684
Total Assurance-Vie	21 492	22 192	25 106	1 731 228
Assurance-vie supports en €	286	1 252	8 020	1 335 672
Assurance-vie supports en UC	21 206	20 940	17 086	395 556