

Les comportements de sur-épargne perdurent en septembre

■ De mars à septembre, la collecte de placements financiers a surpassé de 56,3 Md€ la moyenne 2018-2019. Si les excédents d'août (3,5 Md€) et de septembre (4,8 Md€) sont nettement en deçà des premiers mois de crise (16,7 Md€ en moy. de mars à juillet), la collecte de septembre 2020 est de nouveau très supérieure à la moyenne 2018-2019 et toujours orientée sur des supports liquides.

■ Essentiellement portée par les livrets (1,7 Md€) et les dépôts à vue, qui atteignent leur plus haut pour un mois de septembre (4,9 Md€), elle demeure pénalisée par l'assurance-vie (-0,8 Md€) et les placements à échéance (-0,9 Md€). Par ailleurs, l'épargne-logement est passée en territoire négatif pour la première fois depuis fin 2019.

■ Cumulée sur 9 mois, la collecte hors titres atteint 105 Md€, contre 75 Md€ l'an passé. Elle a doublé pour les DAV et les livrets et presque triplé pour l'épargne-logement.

	Mars à Septembre 2020	moy. Mars à Sept. 19 + 18	Impact estimé Mars - Sept.
Numéraire	11	3,5	7,5
Dépôts à vue	60,2	29,5	30,6
Livrets	41,2	12,9	28,3
dont : Livrets A	17,0	6,3	10,8
Epargne-logement	2,14	0,26	1,88
Placements à échéance	-3,15	-0,04	-3,11
Total produits bancaires	100,4	42,7	57,7
Assurance-vie	-8,4	15	-23,1
Titres*	15,6	1,4	14,2
Total	118,5	62,3	56,3

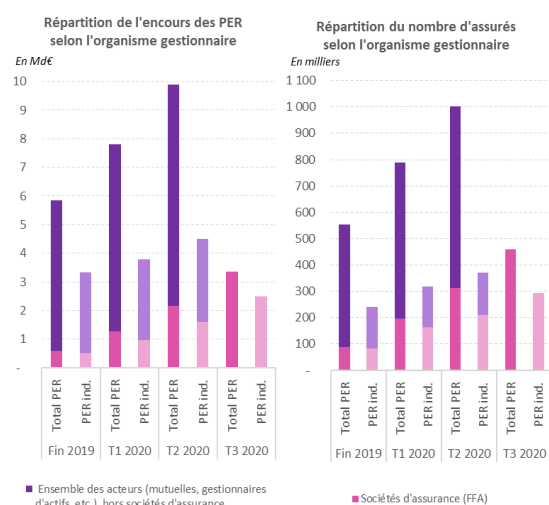
Données en Md€ / Sources : Banque de France, calculs BPCE (*S1 2020 vs. S1 2019)

Plans d'Epargne Retraite (loi PACTE) : 10 Md€ d'encours au T2 2020

■ En juin 2020, l'encours des Plans d'Epargne Retraite (loi PACTE) commercialisés par les sociétés d'assurance, les mutuelles et les gestionnaires d'actifs a atteint 9,9 Md€. De cet encours de marché, 22% sont attribuables aux sociétés d'assurance, mais leur part de marché n'a cessé de croître.

■ Malgré le contexte de crise et de report généralisé sur la liquidité, la progression des PER est importante : fin juin, on comptait 1 M d'assurés, dont 63% sur les PER entreprises (collectifs + obligatoires). Le nombre de PERCO et de PER entreprise en cours a ainsi crû de +11,5% sur un an, contre +1,6% l'an passé.

■ Par ailleurs, le dynamisme observé sur les PER individuels est exceptionnel au regard des années antérieures et s'est poursuivi au T3, où le nombre d'assurés atteint 294 000 (+39%/T2) et l'encours 2,5 Md€.

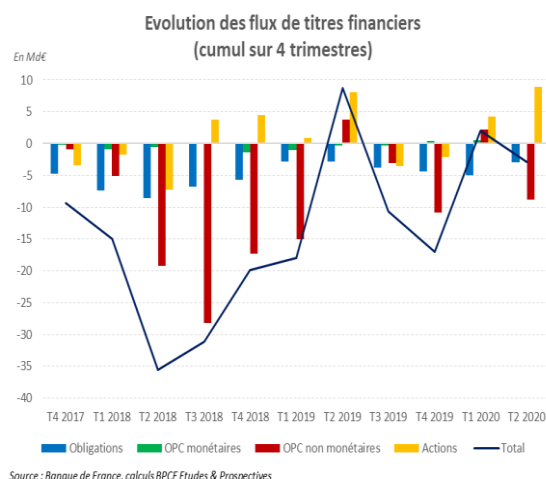


Titres : retour confirmé vers les actions

■ Au T2 2020, malgré flux moindres sur les OPC monétaires et négatifs sur les obligations, la collecte sur titres a été positive (10,6 Md€), tirée par les actions (4,4 Md€) et les OPC non monétaires (6,4 Md€).

■ Depuis le début de l'année, les flux sur titres sont donc positifs (15,6 Md€) grâce aux actions (7,2 Md€) et aux OPC non monétaires (9,9 Md€), ce qui accentue le surcroît de placements des ménages par rapport à l'an dernier (+14,2 Md€).

■ En dépit du dynamisme du marché des actions, les flux cumulés sur un an de titres financiers sont repassés en territoire négatif en juin 2020 (-2,9 Md€) en lien avec la décollecte historique enregistrée au T3 2019 sur les flux d'OPC non monétaires (-18,4 Md€) et avec la disparition progressive, via les remboursements, des obligations du portefeuille des ménages.



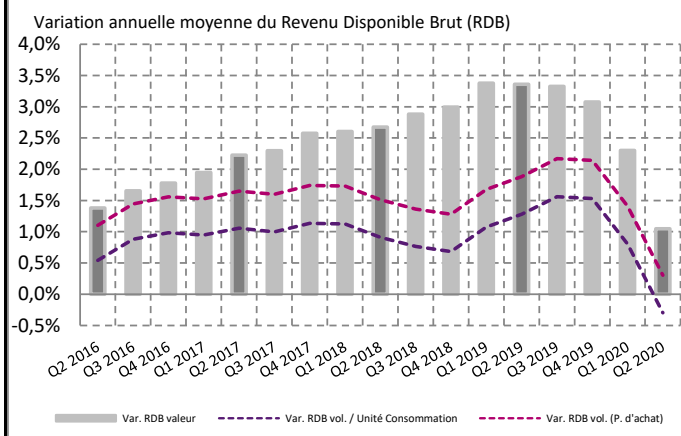
Source : Banque de France, calculs BPCE Etudes & Prospectives

Excédents du mois de septembre depuis 2016

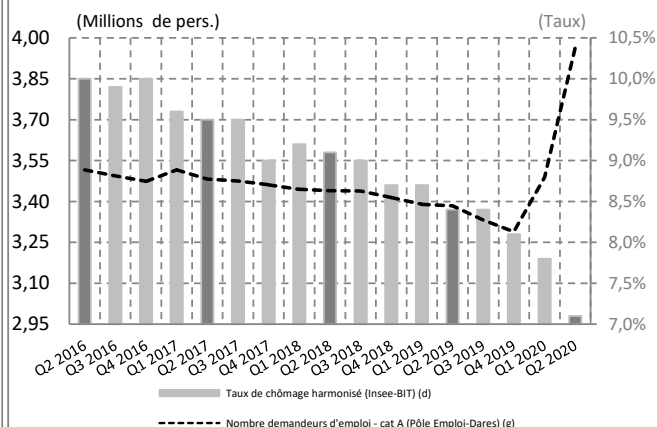
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Septembre 2016	Exc. Septembre 2017	Exc. Septembre 2018	Exc. Septembre 2019	Exc. Septembre 2020	Var. Exc. 2020/2019
Total placements financiers hors titres	-1 982	-1 978	2 114	3 621	4 763	32%
Dépôts à vue	1 754	193	341	1 594	4 936	210%
Total Livrets	-3 712	-1 927	-305	-244	1 685	NS
Plans d'épargne-logement (PEL)	612	254	-40	25	-138	NS
Total Assurance-vie (supports € et UC)	609	457	734	2 751	-789	NS

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



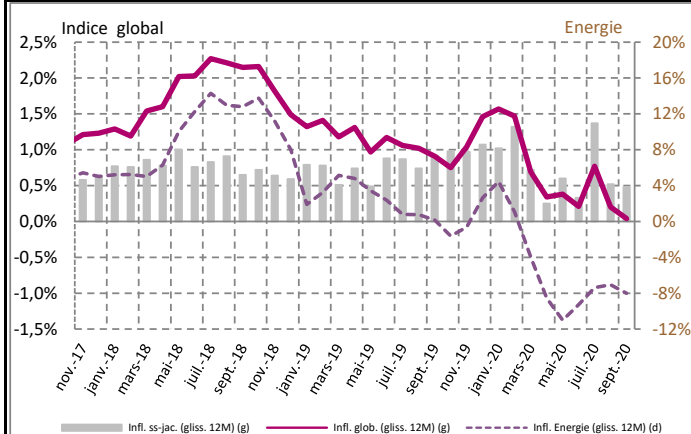
2 - Chômage



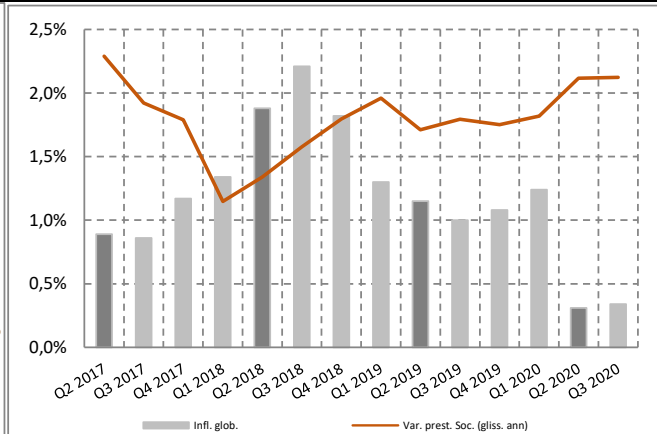
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent					Variation / Année précédente				
	Q2/2019	Q3/2019	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q2/2019	Q3/2019	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020
RDB volume cum. 4 trim.	0,50%	0,54%	0,39%	-0,03%	-0,60%	1,88%	2,17%	2,14%	1,41%	0,30%
RDB vol. 4 trim. / U Conso	0,35%	0,39%	0,24%	-0,18%	-0,75%	1,28%	1,56%	1,53%	0,80%	-0,30%
Inflation globale	0,41%	0,35%	0,25%	0,24%	-0,51%	1,15%	1,00%	1,09%	1,24%	0,32%
Taux chômage (pts de %)	-0,30	0,00	-0,30	-0,30	-0,70	-0,70	-0,60	-0,60	-0,90	-1,30
	Q1/2018	Q2/2018	Q3/2018	Q4/2018	Q1/2019	Q2/2019	Q3/2019	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020
Taux chômage (niveau %)	9,2	9,1	9,0	8,7	8,7	8,4	8,4	8,1	7,8	7,1

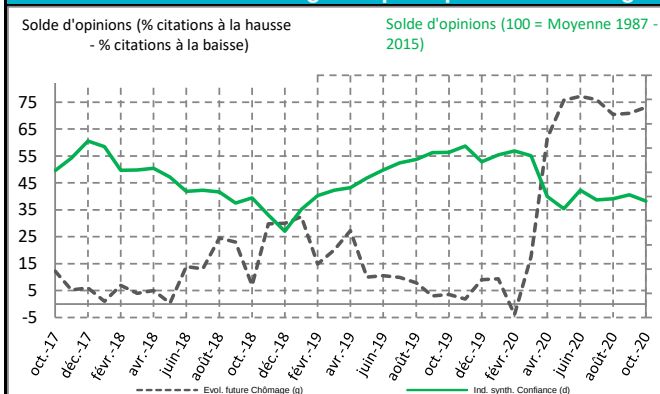
4 - Evolution des Prix



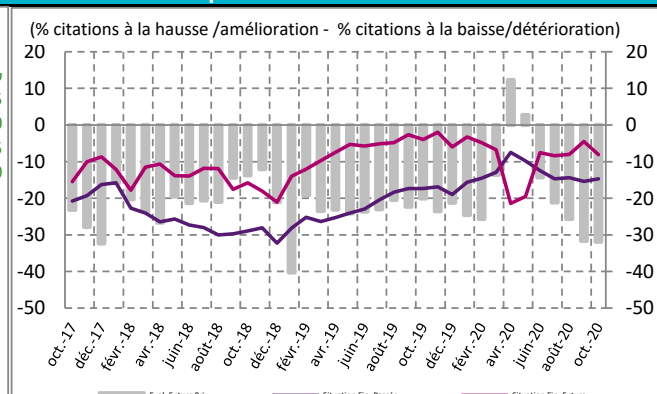
5 - Inflation et revenus des ménages



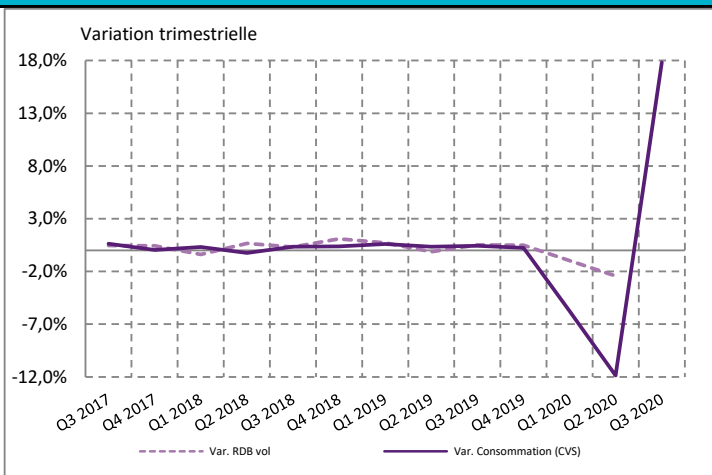
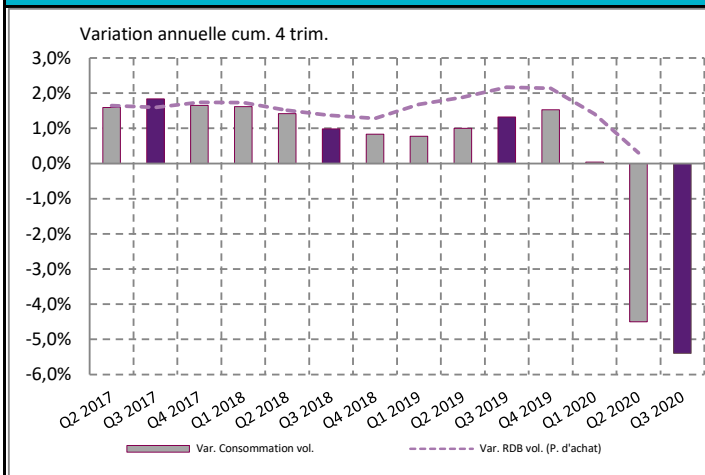
6 - Confiance des ménages et perception du chômage



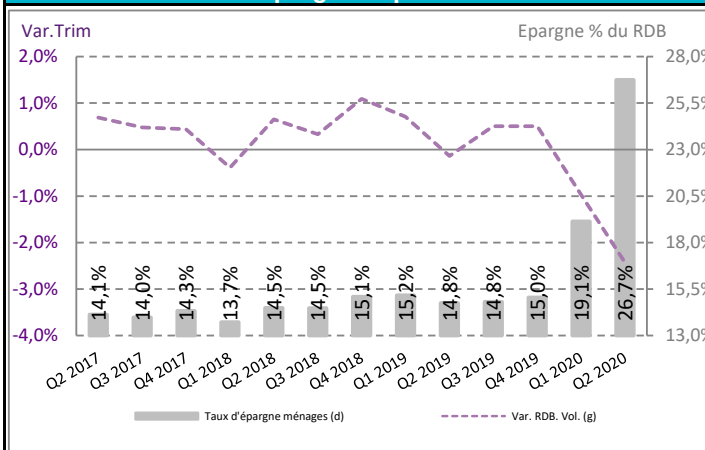
7 - Perception de la situation financière



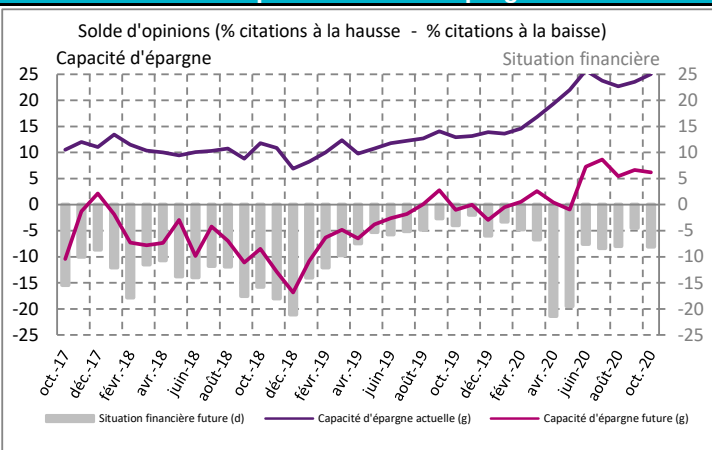
8 - Evolution de la consommation



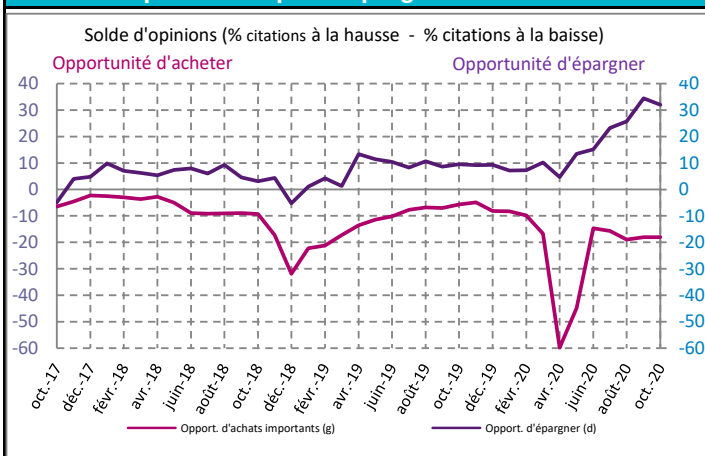
9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



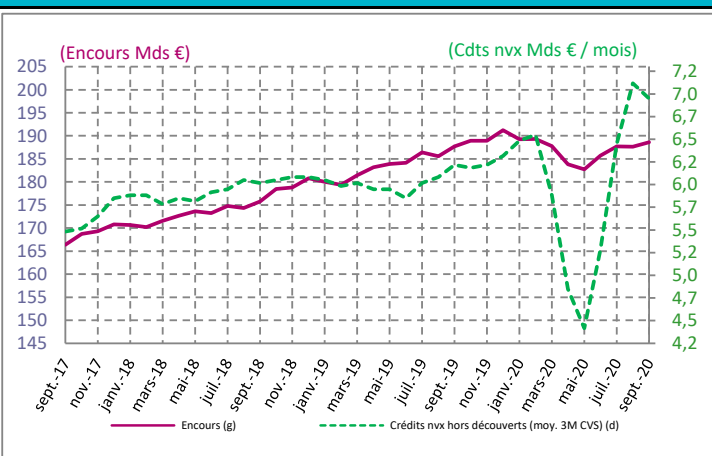
10 - Enquête Intentions Epargne



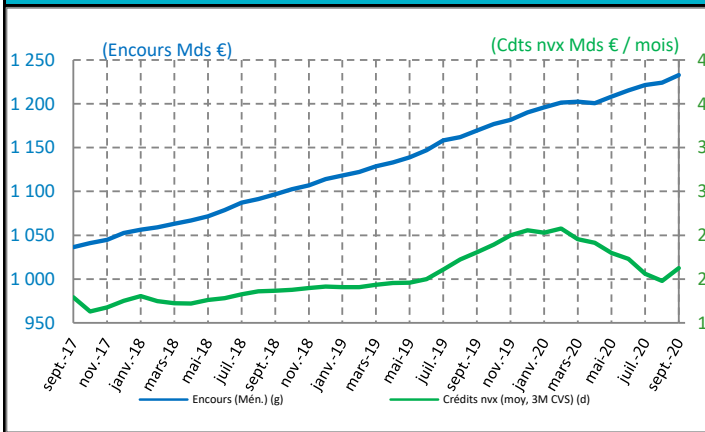
11 - Enquête Perception Epargne et Consommation



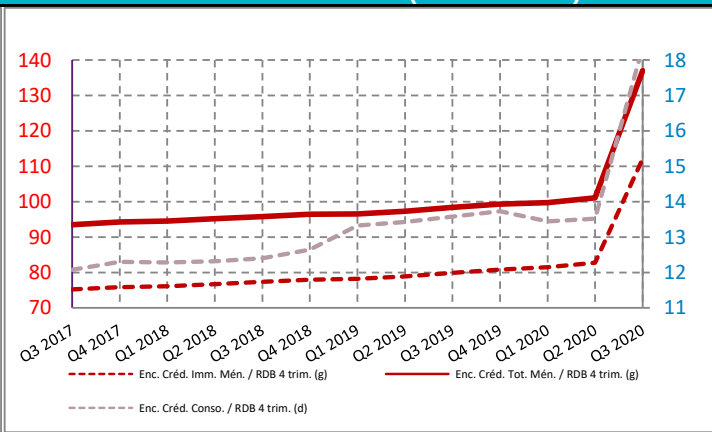
12 - Evolution Crédits Consommation



13 - Evolution Crédits Immobiliers

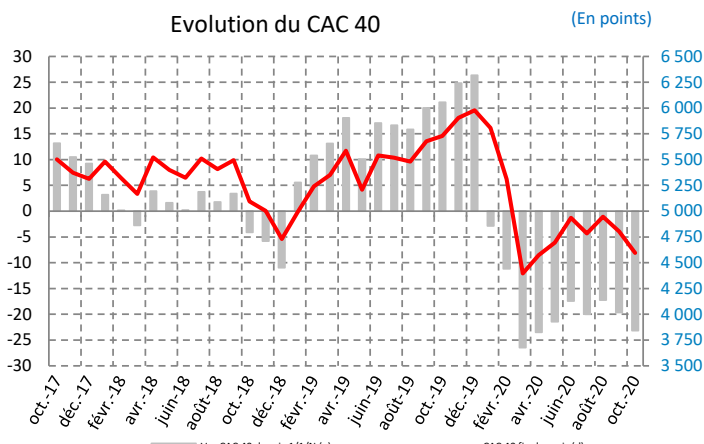
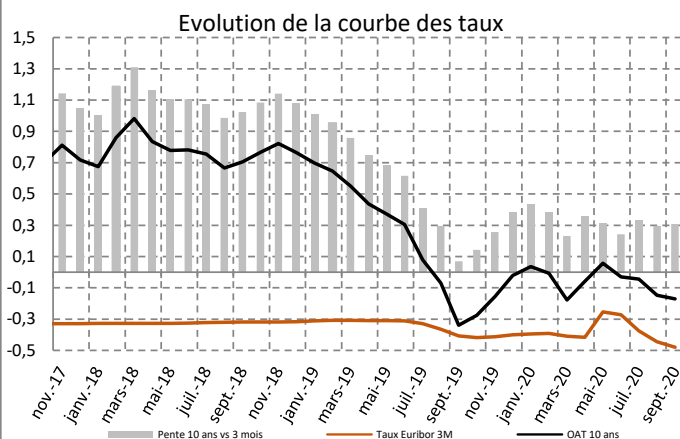


14 - Ratios d'endettement (en % du RDB)

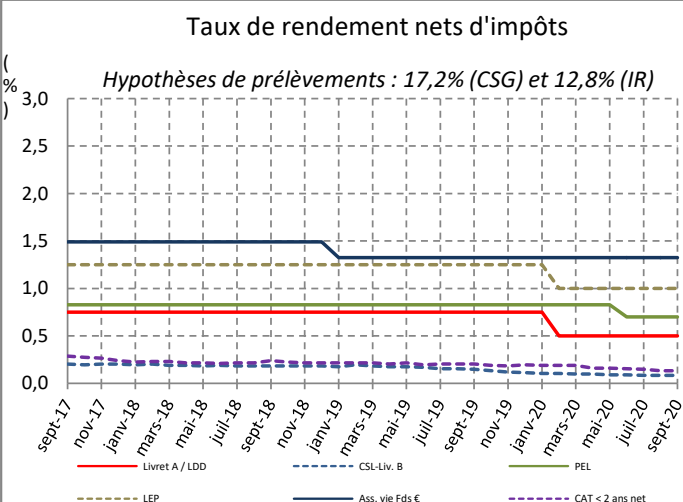
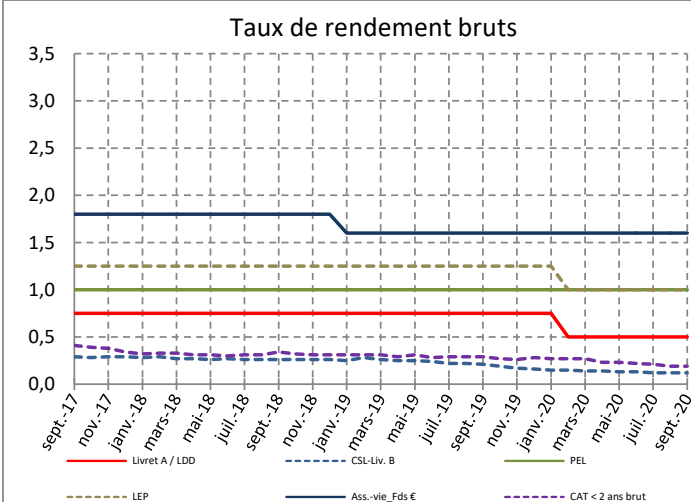


Placements financiers: critères d'arbitrage

15 - Performances de marché



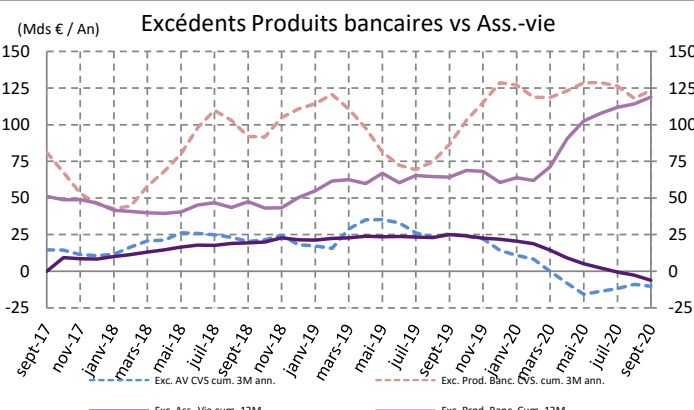
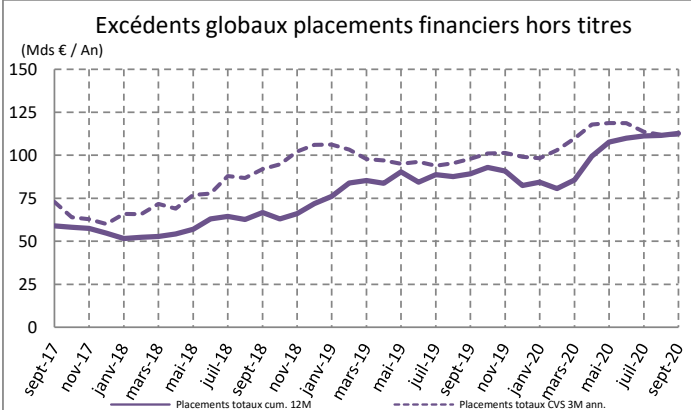
16 - Performances principaux placements



17 - Tableau des performances des principaux placements

Taux bruts (en %)	Année 2018	Année 2019	Janv.-Sept. 2020	Juillet 2020	Août 2020	Septembre 2020
Livret A / LDD	0,75	0,75	0,53	0,50	0,50	0,50
CSL-Liv. B	0,27	0,23	0,13	0,12	0,12	0,12
LEP	1,25	1,25	1,03	1,00	1,00	1,00
CAT < 2 ans	0,32	0,29	0,23	0,21	0,19	0,19
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds €	1,80	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Ass.-vie Fonds UC	-11,10	14,20	-6,10	-0,60	1,10	-0,50
Euribor 3M	-0,322	-0,356	-0,393	-0,444	-0,480	-0,491
OAT 10A	0,78	0,13	-0,09	-0,15	-0,17	-0,21
Var CAC (% depuis 1/1)	-10,95	26,37	-17,75	-19,98	-17,24	-19,65
CAC (pts fin de période)	4 731	5 978	4 917	4 784	4 947	4 803

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 2018	Exc. Fin 2019	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2020/2019	Enc. Septembre 2019	Enc. Septembre 2020
			Exc. Septembre 2019	Exc. Septembre 2020			
Total placements financiers hors titres	71 820	83 117	75 215	104 825	39%	3 148 864	3 264 121
Total Produits bancaires	50 328	61 221	54 452	112 130	106%	1 434 514	1 564 924
Total Produits bancaires non centralisés CDC	43 921	52 762	47 314	112 130	137%	1 187 801	1 564 924
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	41 172	48 582	43 464	93 304	115%	1 163 306	1 271 766

20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2018	Exc. Fin 2019	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2020/2019	Enc. Septembre 2019	Enc. Septembre 2020
			Septembre 2019	Septembre 2020			
Total Produits bancaires CT	54 879	64 747	54 493	113 554	108%	1 056 430	1 183 271
Dépôts à vue	32 478	36 116	31 324	66 333	112%	453 092	524 333
Total Livrets	22 401	28 631	23 169	47 221	104%	603 338	658 938
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	12 116	16 496	13 110	20 676	58%	176 641	200 969
Total Livrets défiscalisés	10 285	12 135	10 059	26 545	164%	426 697	457 969
Livrets A et Bleu	9 156	12 639	10 988	18 826	71%	271 208	293 158
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	2 763	4 124	3 701	7 048	90%	110 914	118 989
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-1 371	-4 396	-4 571	626	NS	38 701	40 010
Livrets Jeunes	-263	-231	-59	45	NS	5 874	5 812

21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2018	Exc. Fin 2019	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2020/2019	Enc. Septembre 2019	Enc. Septembre 2020
			Exc. Septembre 2019	Exc. Septembre 2020			
Total Produits bancaires MLT	-4 552	-3 526	-41	-1 423	NS	378 084	381 653
Total Epargne-Logement	-1 160	-1 085	1 013	2 945	191%	306 738	315 107
Comptes d'épargne-logement (CEL)	-198	191	317	1 313	314%	29 631	30 966
Plans d'épargne-logement (PEL)	-962	-1 277	696	1 632	134%	277 107	284 141
Total Placements à échéance	-3 391	-2 441	-1 054	-4 368	-314%	71 346	66 546
Comptes à Terme toutes durées	-1 921	-1 456	-208	-4 093	NS	40 931	35 934
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 995	-1 958	-1 650	-1 380	16%	16 394	15 317
Autres Produits d'épargne	524	974	804	1 105	37%	14 021	15 295

22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2018	Exc. Fin 2019	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2020/2019	Enc. Septembre 2019	Enc. Septembre 2020
			Exc. Septembre 2019	Exc. Septembre 2020			
Total Assurance-vie (supports € et UC)	21 492	21 896	20 763	-7 305	NS	1 714 350	1 699 197
Cotisations	139 706	144 558	109 518	82 164	-25%		
Prestations	118 214	122 662	88 755	89 469	1%		
Assurance-vie supports en €	286	7 585	8 797	-21 385	NS	1 325 842	1 322 287
Cotisations	100 893	104 441	82 397	54 094	-34%		
Prestations	100 607	96 856	73 600	75 479	3%		
Assurance-vie supports en UC	21 206	14 311	11 966	14 080	18%	388 508	376 910
Cotisations	38 813	40 117	27 121	28 070	3%		
Prestations	17 607	25 806	15 155	13 990	-8%		

23 - Encours et Flux Titres

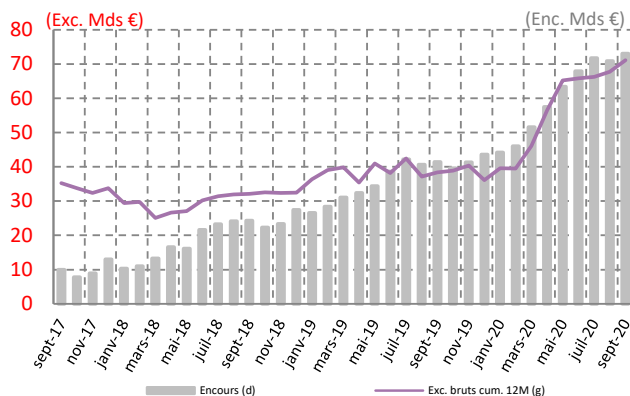
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2018	Flux Fin 2019	Flux cum. T2 2019	Flux cum. T2 2020	Var. Flux 2020/2019	Enc. T2 2019	Enc. T2 2020
Total Titres	-19 826	-17 061	1 425	15 568	NS	617 860	593 653
Total OPCVM	-18 637	-10 526	8 035	9 718	21%	289 603	276 291
OPCVM monétaires	-1 392	363	167	-197	NS	5 357	5 302
OPCVM non monétaires	-17 244	-10 889	7 867	9 915	26%	284 247	270 989
Total Titres non OPCVM	-1 189	-6 535	-6 610	5 851	NS	328 257	317 362
Actions cotées	4 524	-2 147	-3 781	7 249	NS	288 233	280 535
Titres de créances	-5 713	-4 387	-2 830	-1 398	51%	40 024	36 827

[Retour à la page de Synthèse](#)

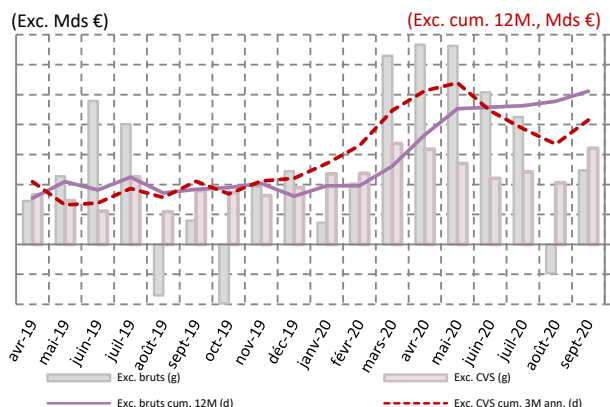
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

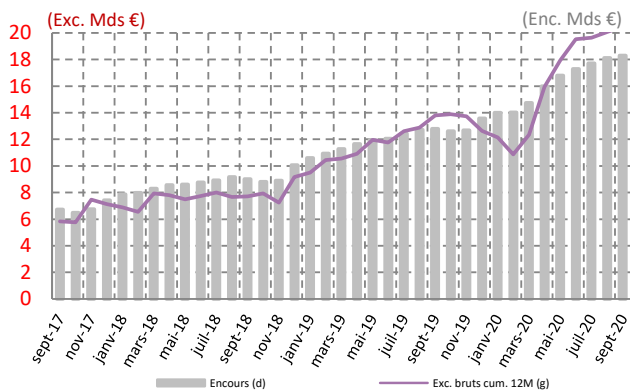


Excédents mensuels sur 18 mois

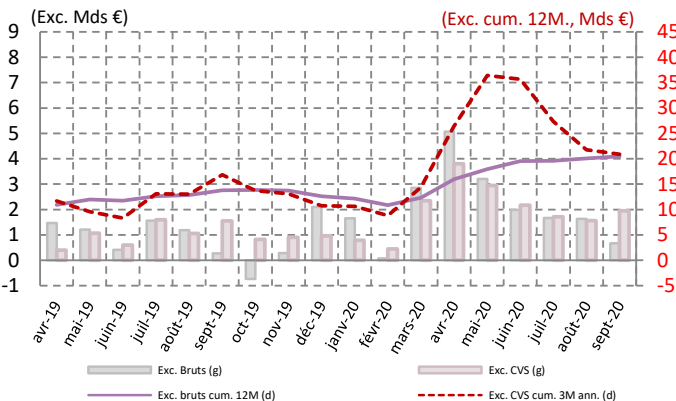


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

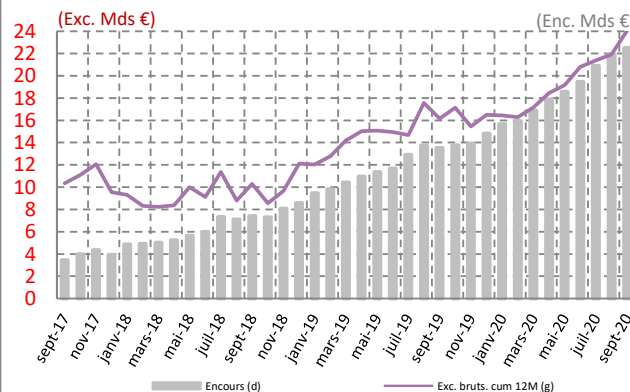


Excédents mensuels sur 18 mois

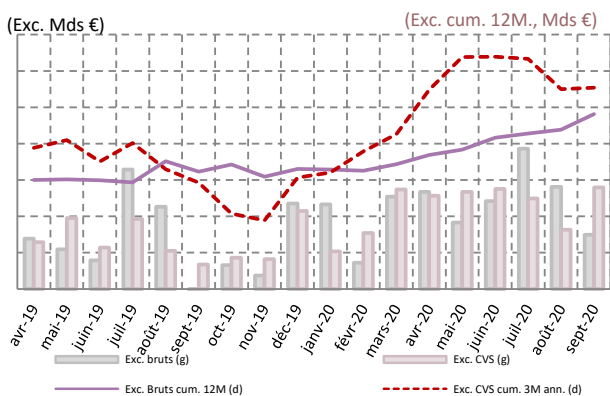


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

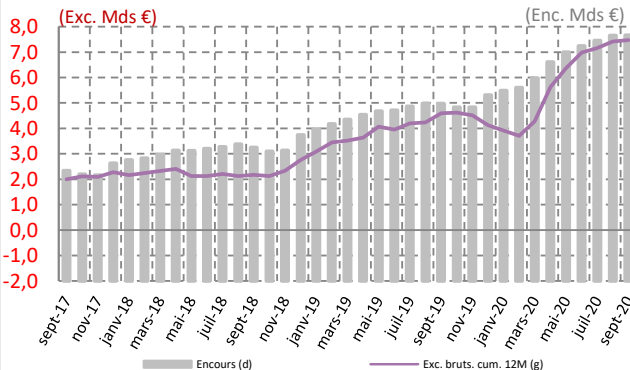


Excédents mensuels sur 18 mois

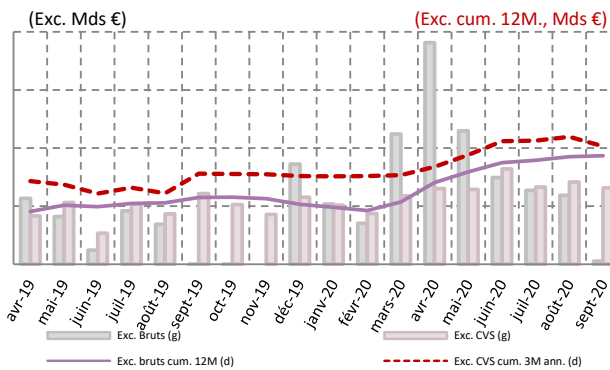


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



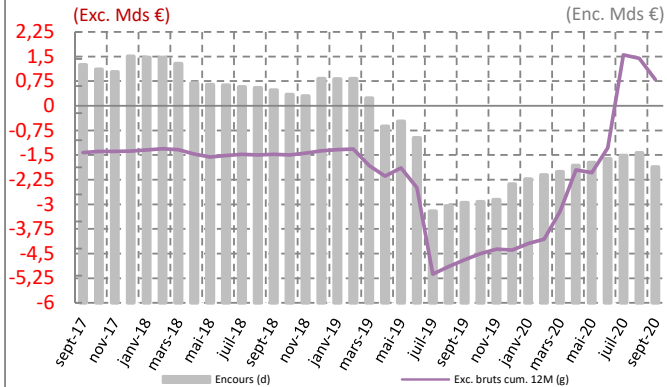
Excédents mensuels sur 18 mois



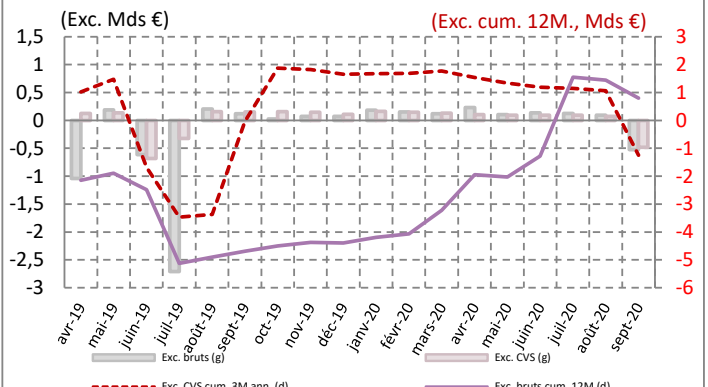
Produits bancaires: Excédents et Encours

28 - Livrets d'Epargne Populaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

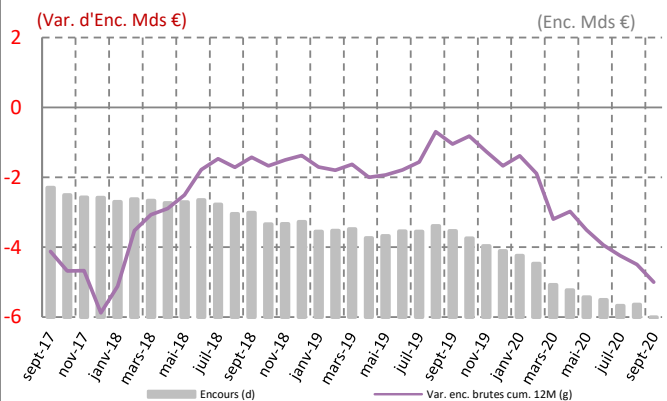


Excédents mensuels sur 18 mois

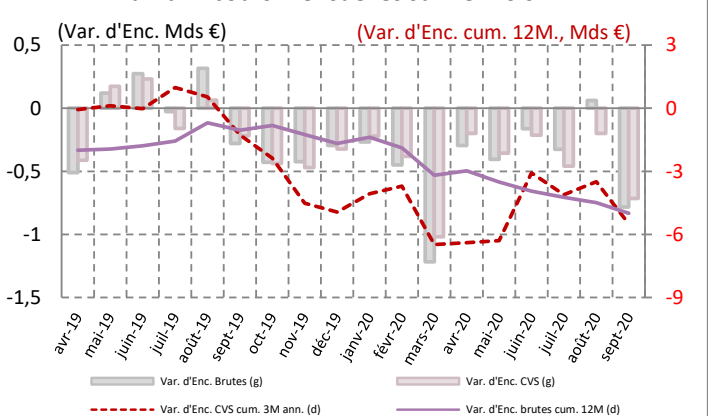


29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)

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

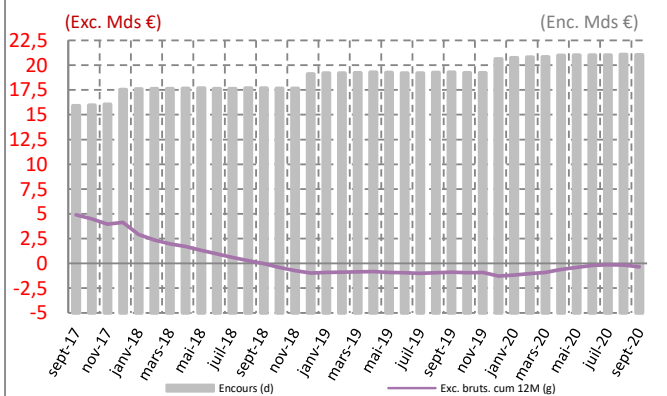


Var. d'Encours mensuelles sur 18 mois

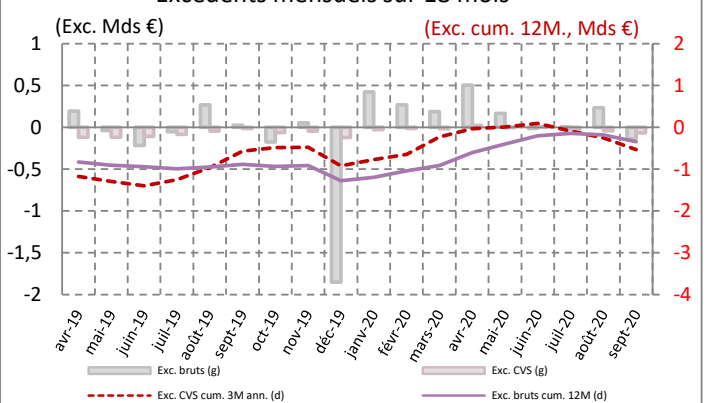


30 - Plan Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

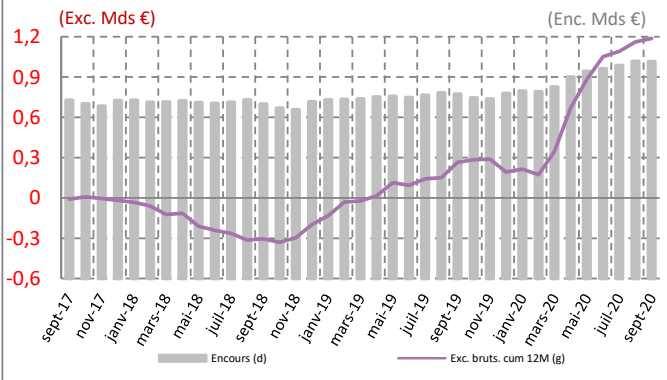


Excédents mensuels sur 18 mois

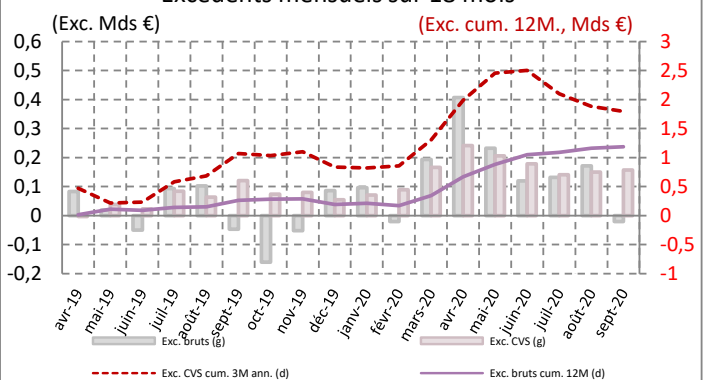


31 - Comptes Epargne Logement

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



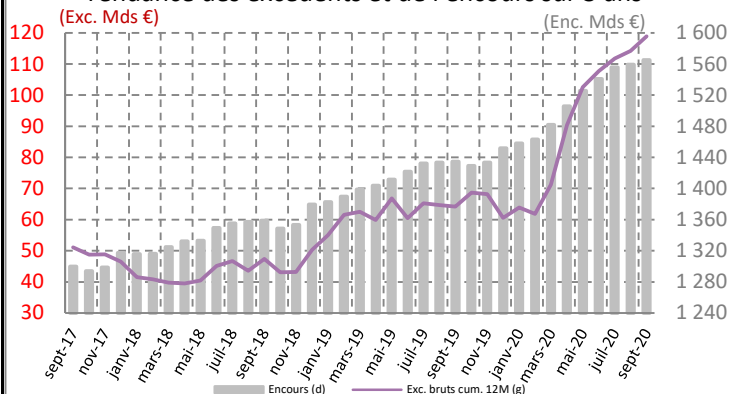
Excédents mensuels sur 18 mois



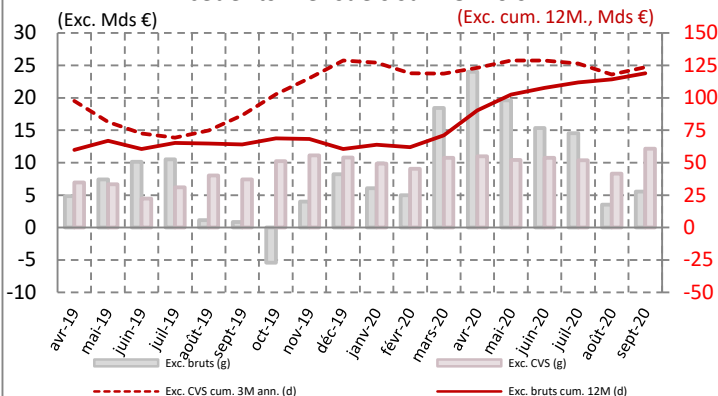
Produits bancaires: Excédents et Encours

32 - Total produits bancaires

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

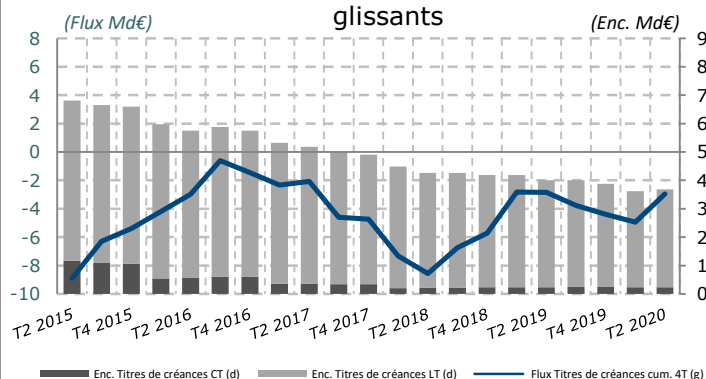


Excédents mensuels sur 18 mois

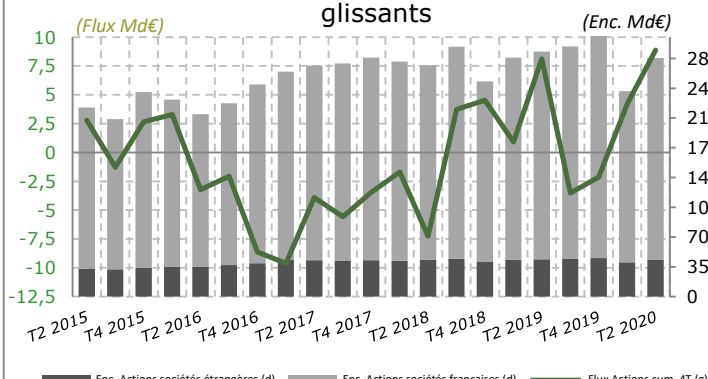


33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées

Titres obligataires : encours et flux annuels glissants

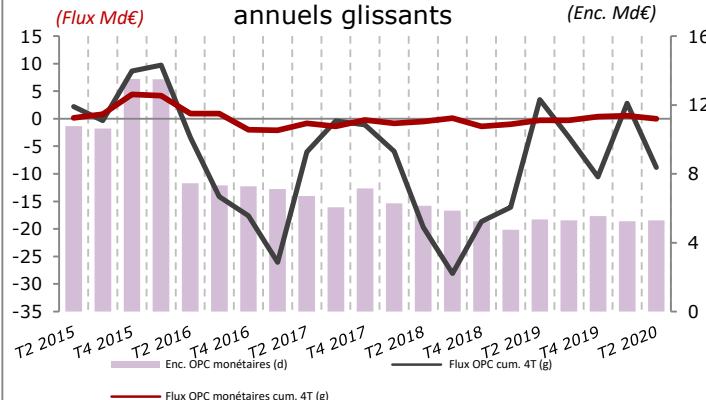


Actions cotées : encours et flux annuels glissants

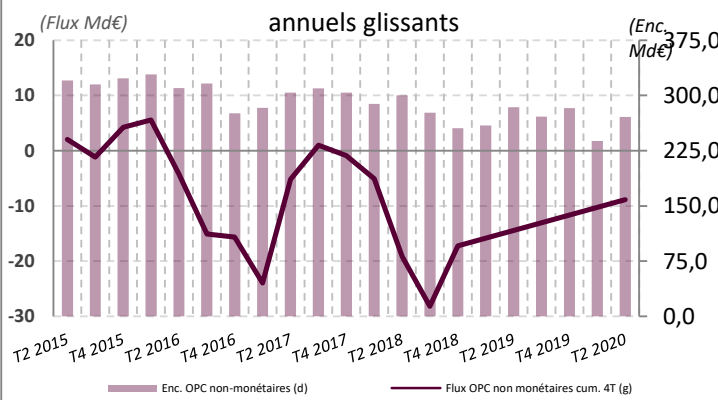


34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires

OPC monétaires & total : encours et flux annuels glissants

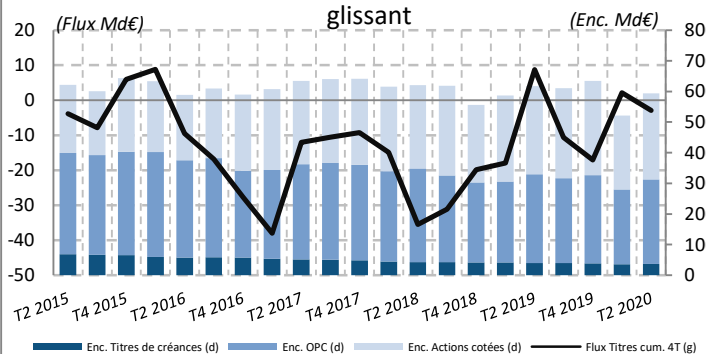


OPC non monétaires : encours et flux annuels glissants

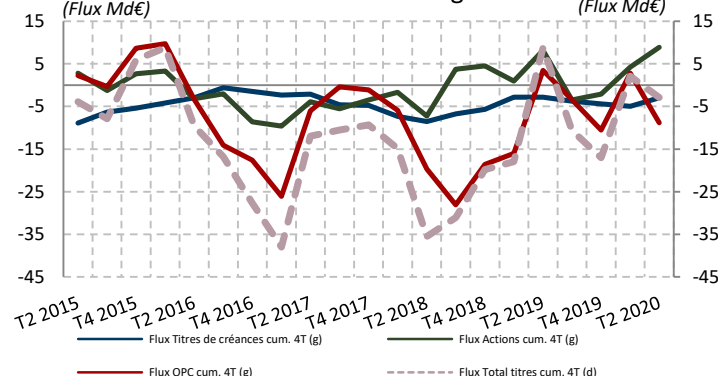


35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés

Titres cotés : encours détaillé et flux total annuel glissant



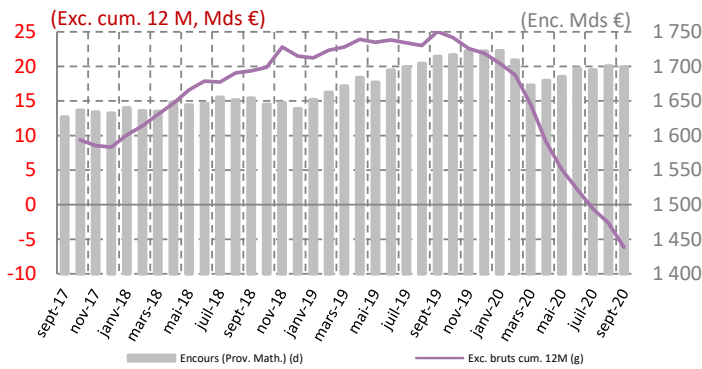
Titres cotés : flux annuels glissants



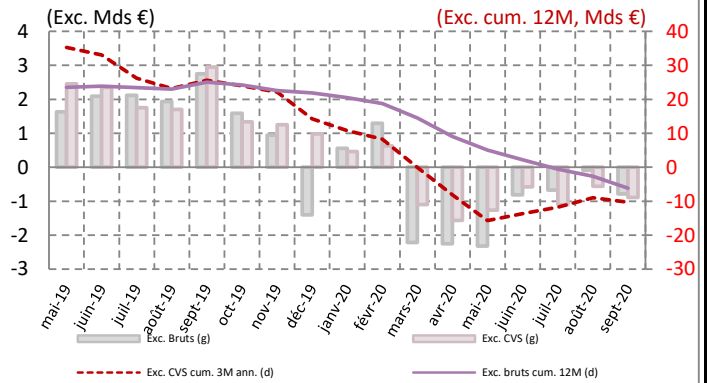
Assurance-vie

36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

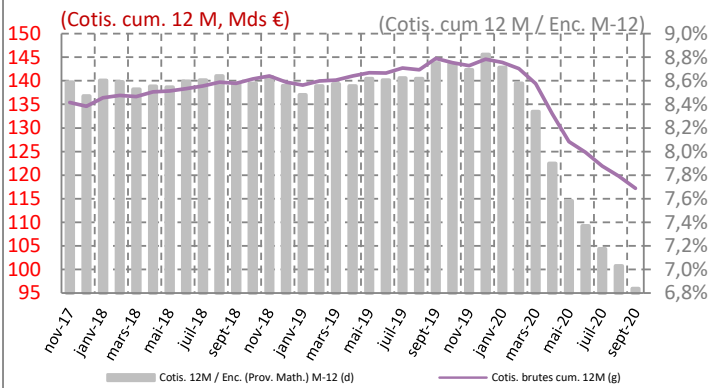


Excédents mensuels sur 18 mois

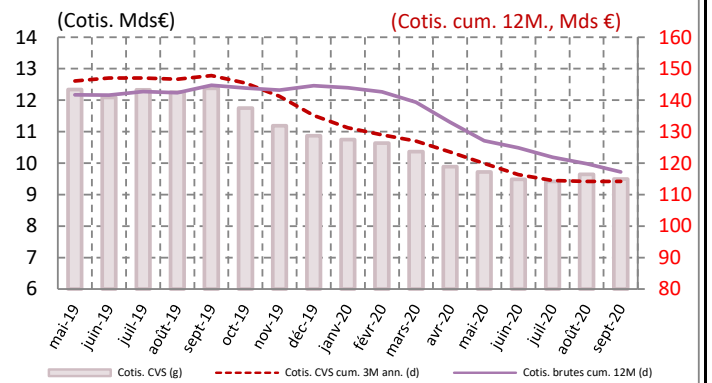


37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

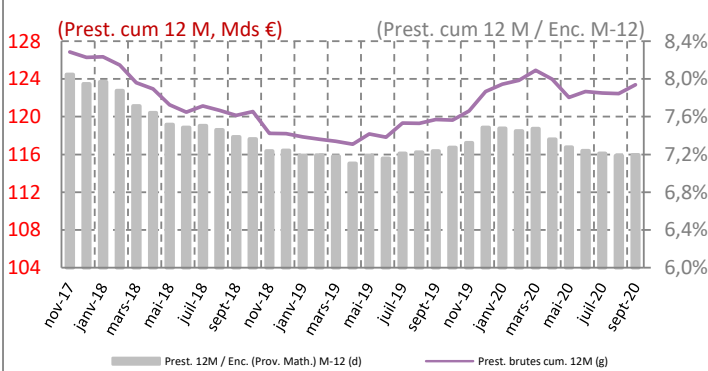


Cotisations mensuelles sur 18 mois

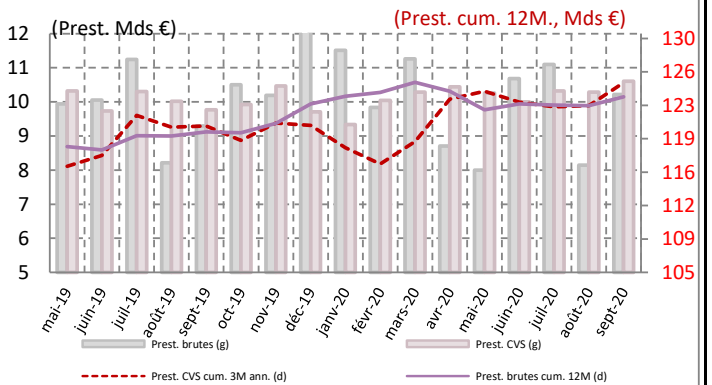


38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

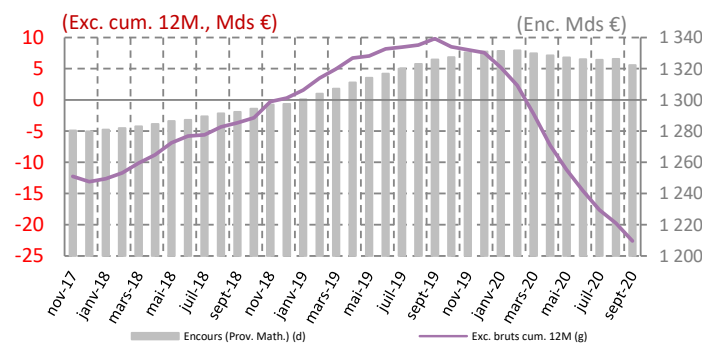


Prestations mensuelles sur 18 mois

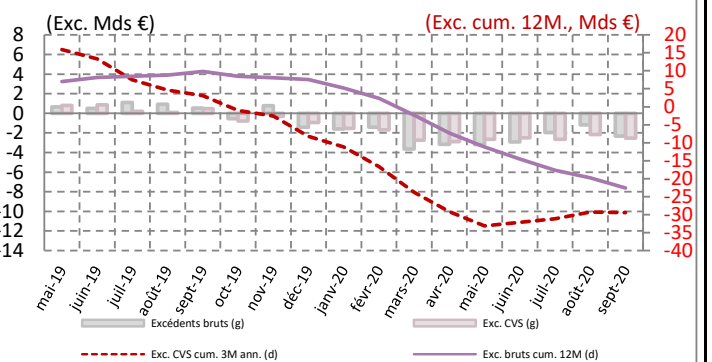


39 - Excédents fonds euros

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



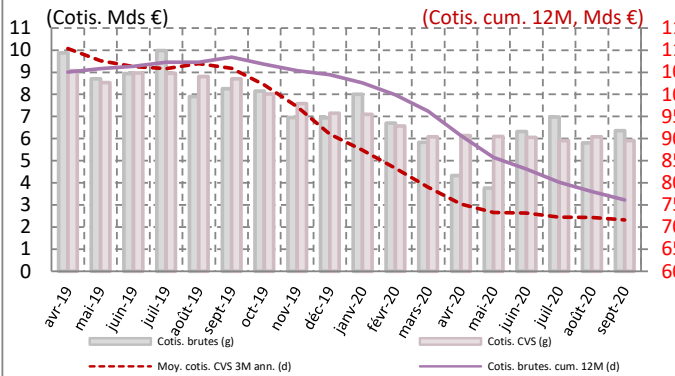
Excédents mensuels sur 18 mois



Assurance-vie et épargne-retraite

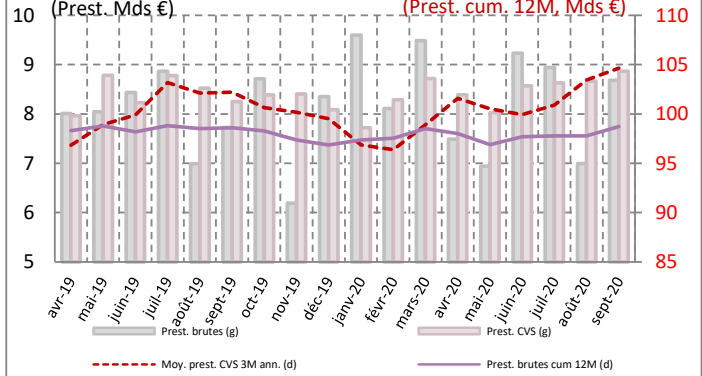
40 - Cotisations fonds euros

Cotisations mensuelles sur 18 mois



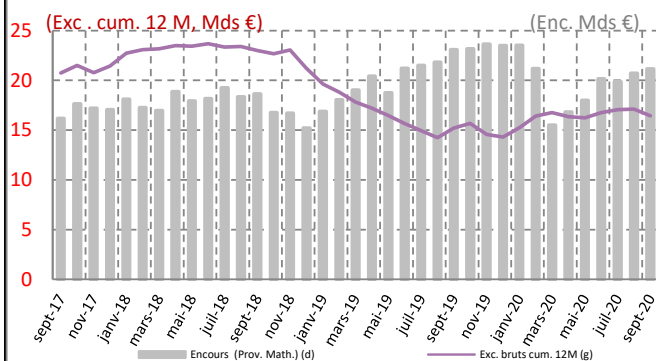
41 - Prestations fonds euros

Prestations mensuelles sur 18 mois

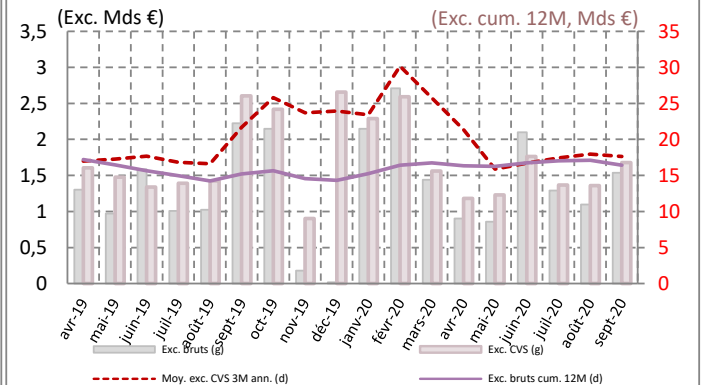


42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

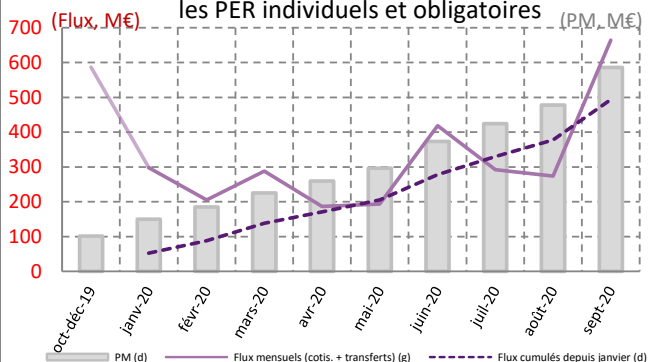


Excédents mensuels sur 18 mois

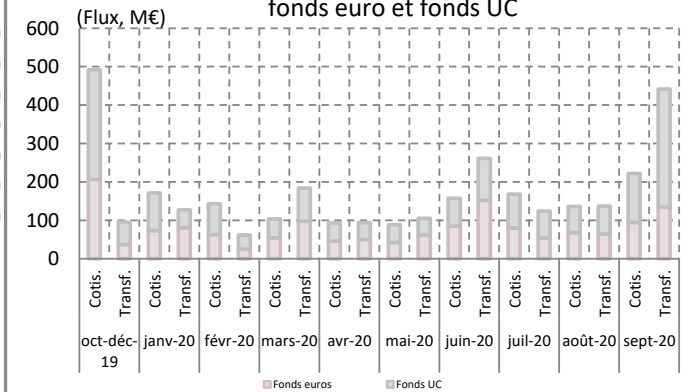


43 - Plans Epargne Retraite (loi PACTE) : Encours & flux nouveaux et transférés

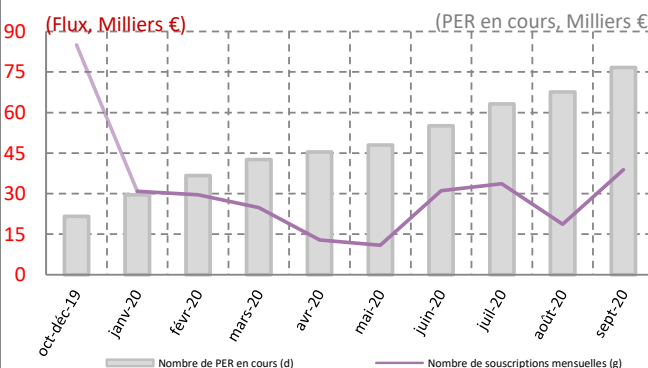
Tendance des flux et de l'encours sur les PER individuels et obligatoires



Répartition des flux nouveaux et transférés entre fonds euro et fonds UC

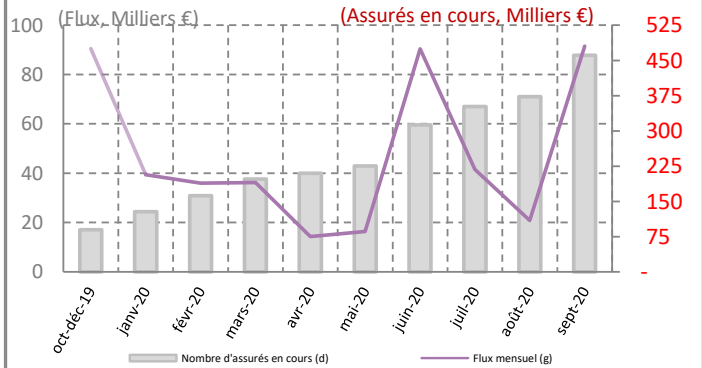


44 - PER : Nombre de plans souscrits



45 - PER : Nombre d'assurés

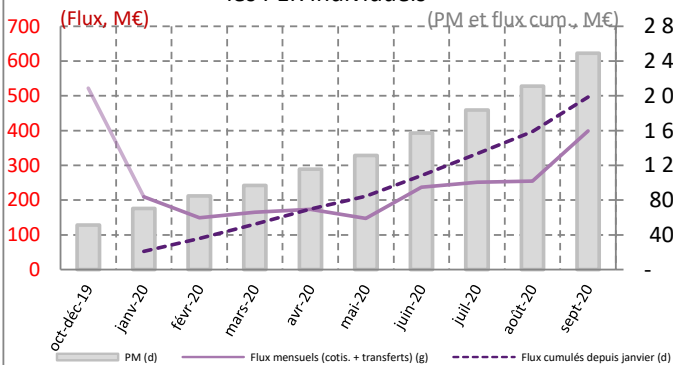
Evolution du nombre d'assurés depuis oct. 2019



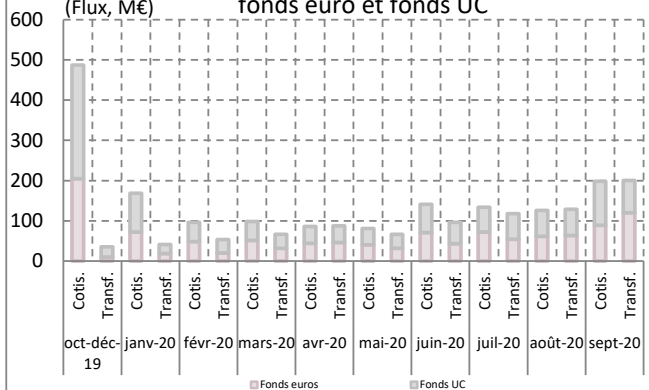
Epargne-retraite

46 - PER individuels (loi PACTE) : Encours & flux nouveaux et transférés

Tendance des flux et de l'encours sur les PER individuels

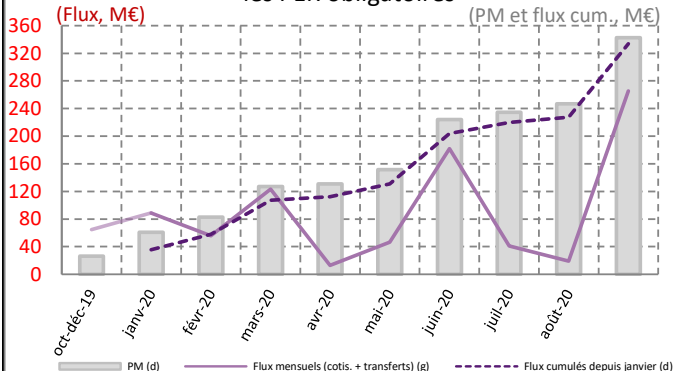


Répartition des flux nouveaux et transférés entre fonds euro et fonds UC

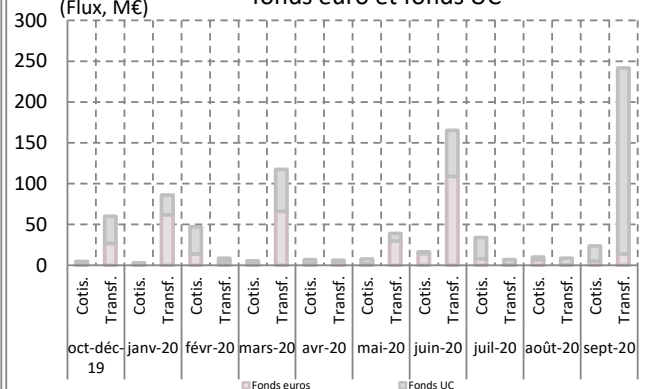


47 - PER obligatoires (loi PACTE) : Encours & flux nouveaux et transférés

Tendance des flux et de l'encours sur les PER obligatoires

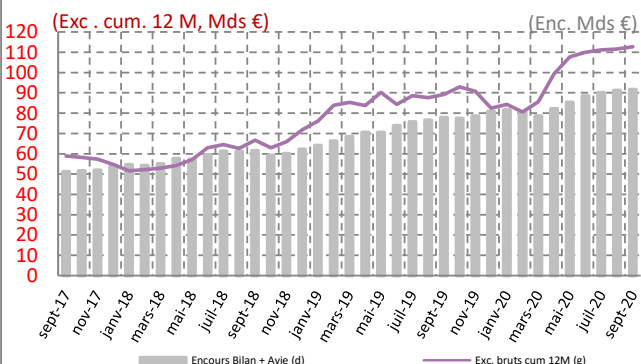


Répartition des flux nouveaux et transférés entre fonds euro et fonds UC

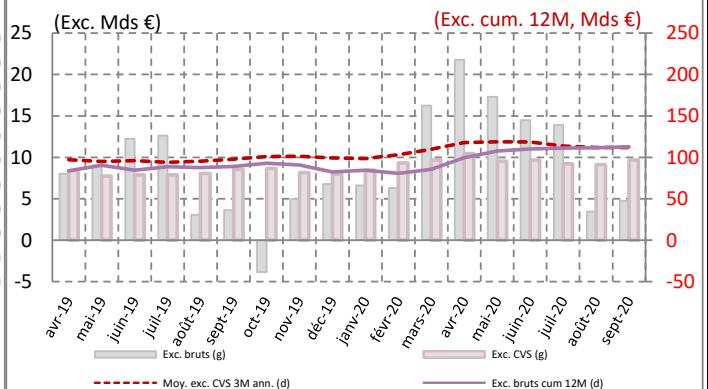


48 - Total Placements Hors Titres

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](#)

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

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Année 2019	Cumul depuis le 1er janvier		Encours Septembre 2020
		Exc. Septembre 2019	Exc. Septembre 2020	
Total placements financiers hors titres	83 117	75 215	104 825	3 264 121
Total Produits bancaires	61 221	54 452	112 130	1 564 924
Dépôts à vue	36 116	31 324	66 333	524 333
Total Livrets	28 631	23 169	47 221	658 938
Plans d'épargne-logement (PEL)	-1 277	696	1 632	284 141
Autres produits bancaires	-2 249	-737	-3 055	97 512
Total Assurance-Vie	21 896	20 763	-7 305	1 699 197
Assurance-vie supports en €	7 585	8 797	-21 385	1 322 287
Assurance-vie supports en UC	14 311	11 966	14 080	376 910



Conjoncture Epargne est une publication de la Direction Etudes et Prospective / Pôle Finance & Stratégie

Réalisation : Charlene Durand et Alain Tourdjan

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