Rdv Epargne & Placements

- Contrecoup ou maintien de la sur-épargne, quels comportements des ménages en 2021-2022 ?
- Après la préférence pour la liquidité en 2020, quelle diversification d'actifs et quels arbitrages des Français en 2021-2022 ?

Mai 2021

Outils d'analyse de la conjoncture Epargne

Tableau de bord de l'épargne et des placements

OBJECTIFS

- Assurer un suivi mensuel des principaux indicateurs de l'épargne et des placements
- Proposer une grille de lecture précise des facteurs explicatifs et des principales évolutions des indicateurs

MODALITES

- Traitement de séries économiques et financières
- Graphiques et tableaux
- Fréquence : 11 x par an depuis 2016

Baromètre BPCE Epargne et Placements

OBJECTIFS

- Appréhender la perception du contexte économique par les Français
- Suivre et anticiper les comportements d'épargne et de placement

MODALITES

- Enquête Web (CAWI) audirep
- Fréquence : 3 x par an depuis fév. 2019
- Echantillon : 2050 Français > 18 ans

VAGUE 8
2050 Français interrogés
en mai 2021

DES INDICATEURS RECURRENTS

Des indicateurs permettent de suivre :

- Le contexte de l'épargne
- Les flux de placements
- Les arbitrages entre actifs
- Les tendances par placement

UNE ANALYSE COMPORTEMENALE

Des questions permettent de suivre :

- Les aspirations et préoccupations financières
- Le rapport au risque
- Les motivations d'arbitrages

DES QUESTIONS LIEES A L'ACTUALITE

- La réaction « à chaud » des épargnants (ex : prélèvement à la source, gilets jaunes, covid-19…)
- Des thèmes spécifiques : épargne-retraite, immobilier…

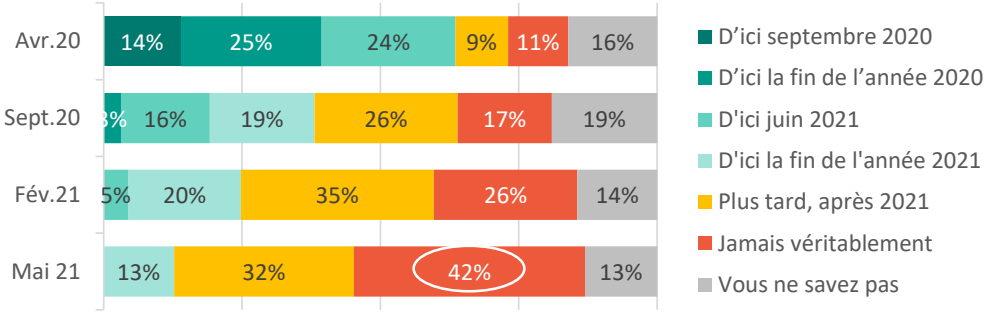
01

Contrecoup ou maintien de la sur-épargne, quels comportements des ménages en 2021-2022 ?

Les Français et la crise sanitaire

Une épidémie qui est là pour durer, la nécessité de s'adapter

A quelle date pensez-vous que l'épidémie de COVID-19 devrait être terminée ou quasiment endiguée ?

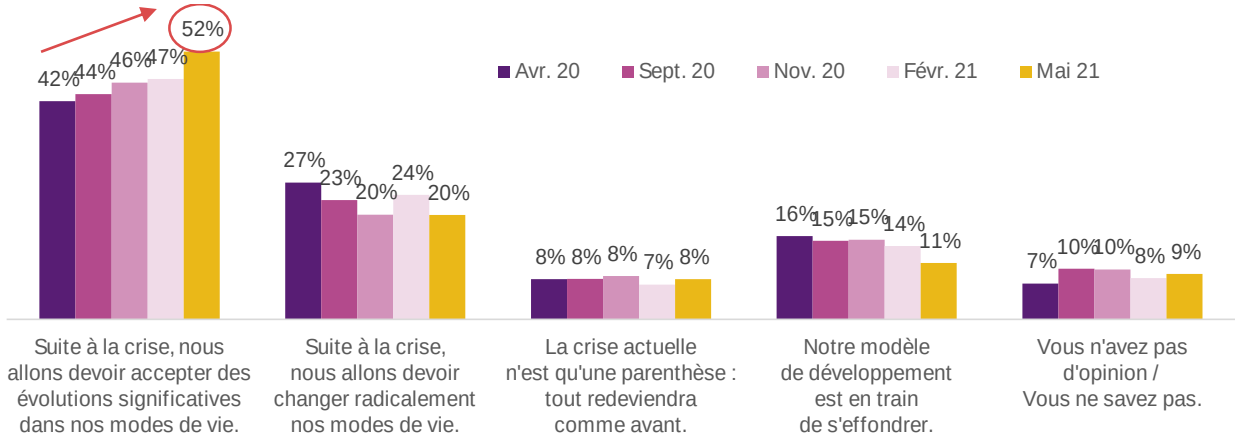


43 %

des Français touchés de près par l'épidémie (entourage proche ou eux-mêmes atteints par le covid)

(vs 23% en sept 20)

De manière générale, avec laquelle de ces affirmations seriez-vous le plus d'accord ?

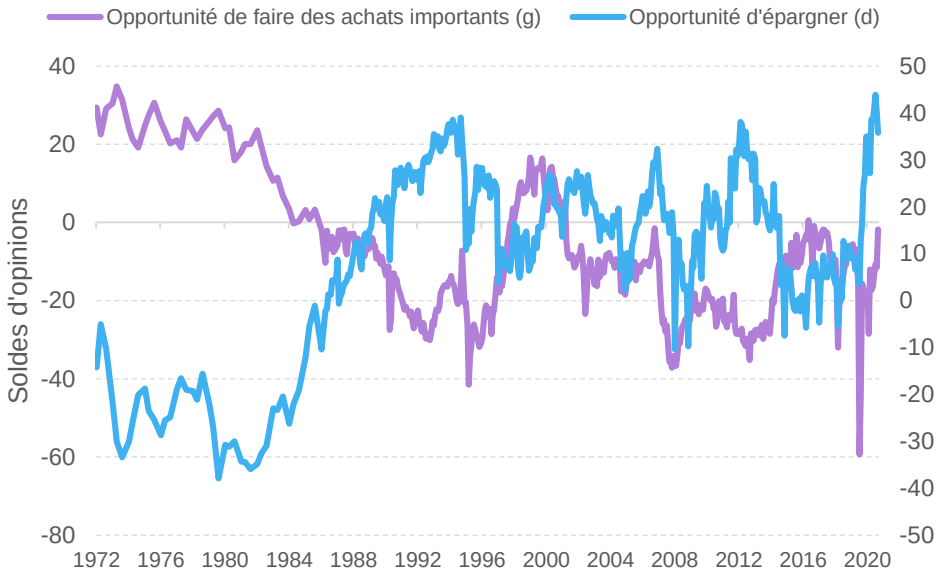


Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE Audirep, mai 21

De nouveaux modes de vie s'installent

Une volonté de renouer avec la consommation … mais sans se relâcher

La consommation repart, l'épargne se maintient



Source : INSEE

Un ajustement des modes de vie et des projets

- Recentrage sur le « monde proche » (famille, logement, consommation locale).
- Pas d'euphorie de consommation : des achats maîtrisés, en raison des contraintes économiques de crise, mais aussi une volonté de sobriété et des arbitrages budgétaires en faveur du logement.
- Des évolutions qui traduisent une évolution des modes de vie des projets et des projets, recalibrés à l'aune du nouveau contexte épidémique et économique.

Source : L'ObSoCo

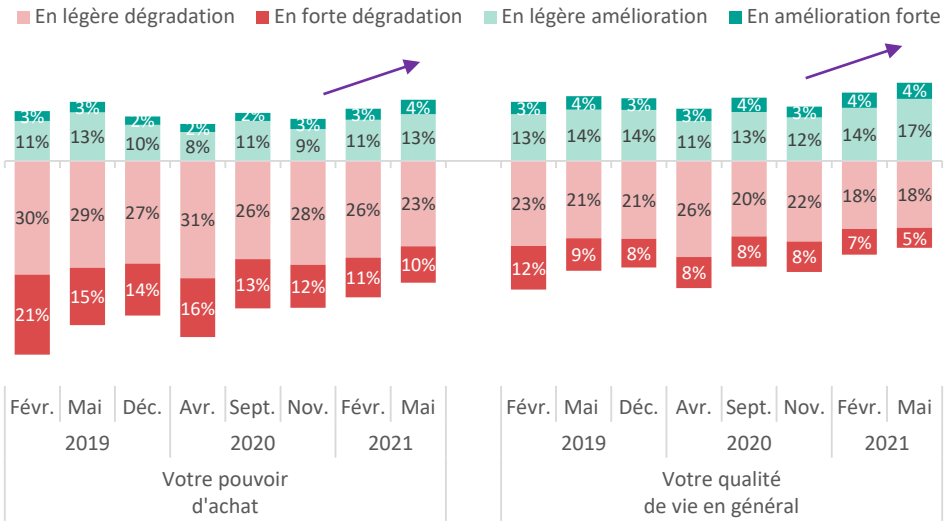
GROUPE BPCE

Anticipations et vision de l'avenir

Un desserrement relatif des inquiétudes, l'envie d'y croire…

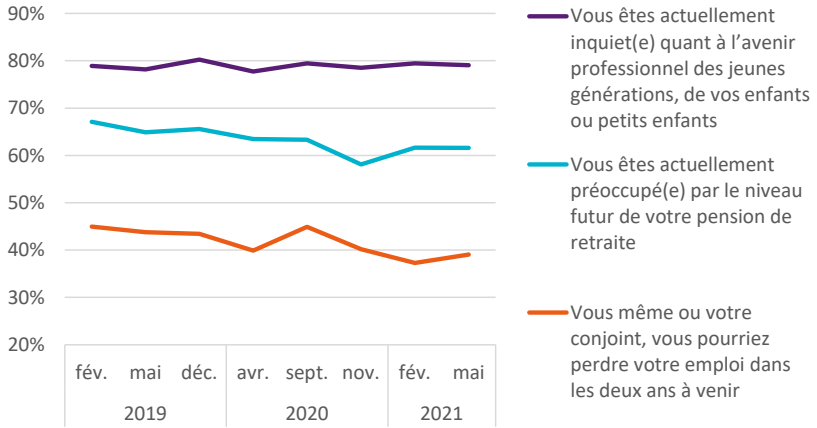
Une amélioration des anticipations individuelles

Comment anticipez-vous l'évolution de votre situation au cours des 6 prochains mois ?



Des anticipations de long terme mitigées

Etes-vous tout à fait, plutôt, plutôt pas ou pas du tout d'accord avec chacune des phrases suivantes ?

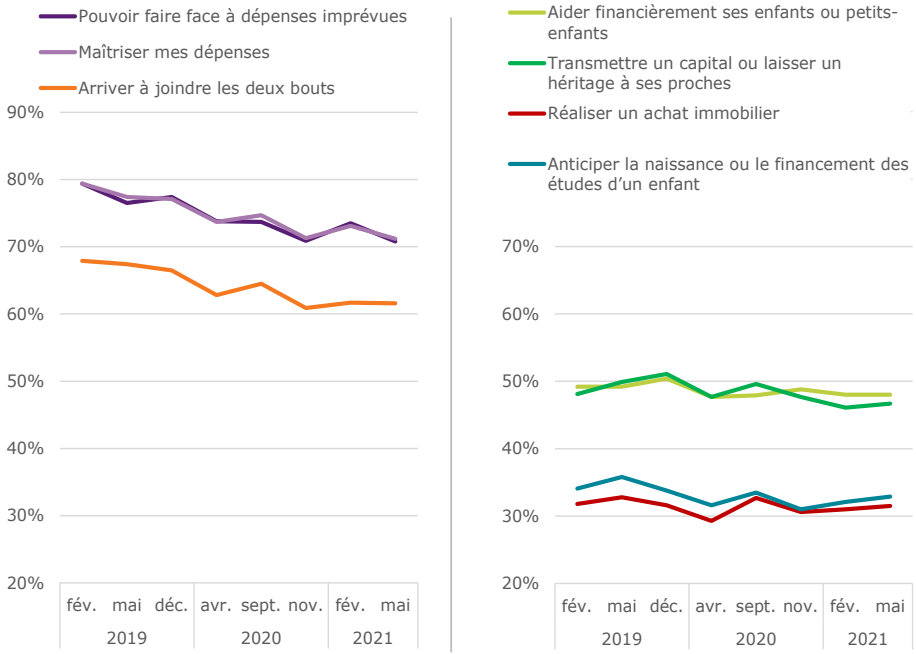


Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE Audirep, mai 21

Préoccupations financières

… mais les préoccupations de long terme restent puissantes

Chacune de ces préoccupations financières est-elle forte ou pas pour vous aujourd'hui ?



La crise sanitaire a des effets contrastés sur les **préoccupations financières** des Français :

- Globalement le nombre moyen de préoccupations financières est en baisse.
- Les préoccupations liées à un budget tendu ou à un manque de ressources tendent à diminuer.
- En revanche, les préoccupations patrimoniales, de solidarité familiale ou liées au cycle de vie se maintiennent (achat immobilier, aide aux enfants ou petits enfants, transmission).

#1 « rester autonome financièrement » reste, de loin, la première préoccupation financière des Français (79%)

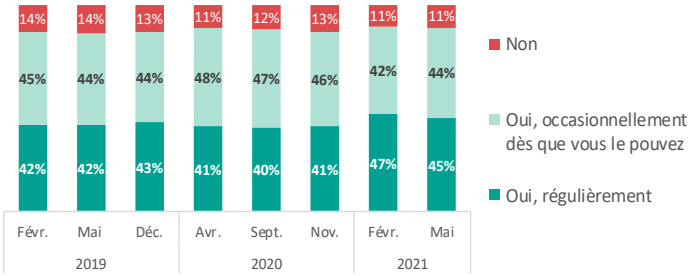
Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE Audirep, mai 21

Volonté et pratique d'épargne au plus haut

La consommation de la sur-épargne n'est pas à l'ordre du jour des ménages

89% des Français essaient de mettre de l'argent de côté, dont 45% régulièrement

C4 – D'une manière générale, mettez-vous ou essayez-vous de mettre de l'argent de côté … ?

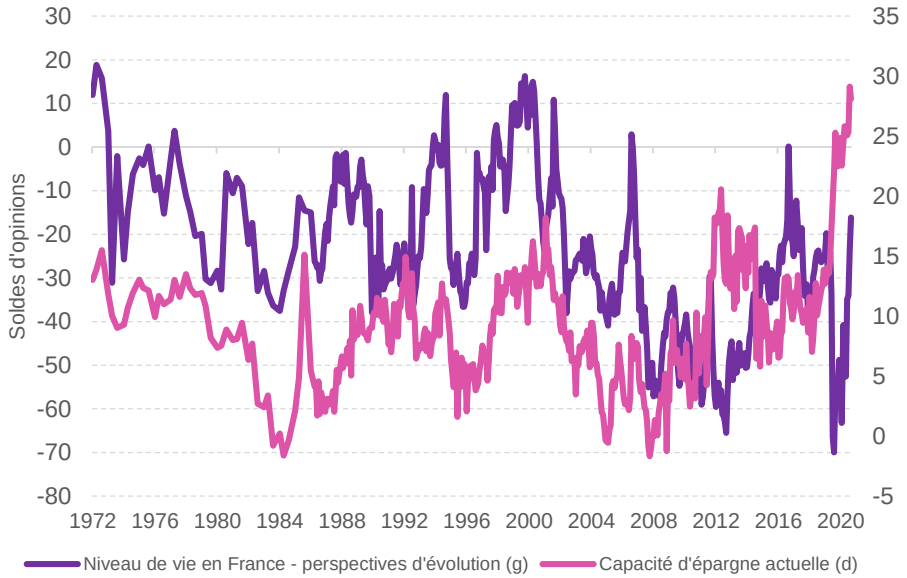


43% estiment ne pas avoir une ÉPARGNE DE PRÉCAUTION suffisante pour faire face à la crise

Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE Audirep, mai 21

Un nouveau record du solde net d'épargnants

Perception des ménages de leur niveau de vie futur et de leur capacité d'épargne actuelle



Source : INSEE

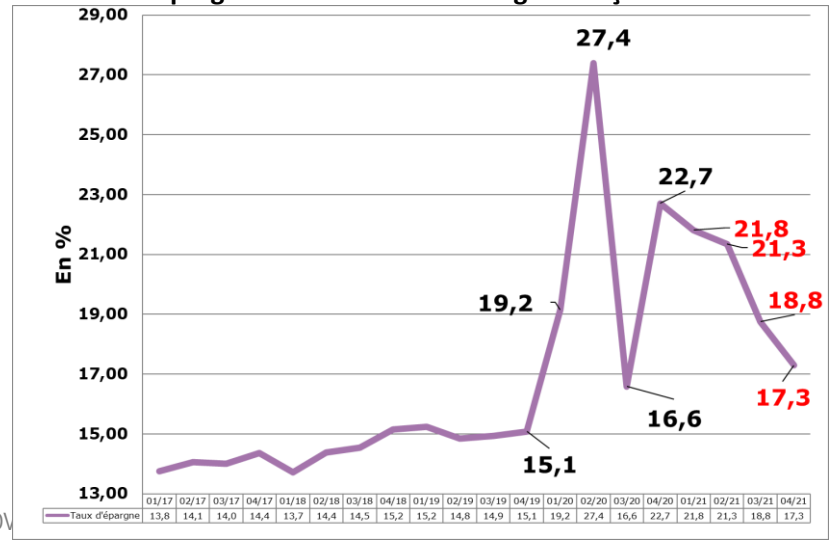
Atténuation graduelle de la sur-épargne en S2 2021 et en 2022 avec la levée de l'incertitude sanitaire ?

Normalisation lente du taux d'épargne sans consommation de la sur-épargne accumulée

Une récupération partielle mais apparemment vive de l'activité dès le second semestre et des effets d'acquis pour 2022

- **Des motifs d'épargne de précaution toujours importants (crainte du chômage, incertitudes économiques et sanitaires…)**
- **Des préoccupations de long terme : perspectives de moindre croissance future, de montée des impôts et de dégradation future de la protection sociale (notamment retraite) conduisant à une sur-épargne d'anticipation**
- **Un effet déstabilisant de taux d'intérêt toujours extrêmement faibles,** ne reflétant plus une préférence légitime pour le présent ?

Taux d'épargne trimestriel des ménages français en 2021



CONTEXTE MACRO-ECONOMIQUE 2021-2022

En %	2018	2019	2020	2021 Prév.	2022 Prév.
PIB	**1,8**	**1,8**	**-8,0**	**5,1**	**3,9**
Inflation	**1,9**	**1,1**	**0,5**	**1,3**	**1,3**
Pouvoir d'achat	**1,4**	**2,6**	**0,4**	**1,2**	**1,2**
Taux d'épargne	**14,5**	**15,0**	**21,4**	**19,8**	**16,8**
Consommation des ménages	0,9	1,9	-7,2	3,3	5,0
Taux de chômage	**9,0**	**8,4**	**8,0**	**9,0**	**9,4**
Prog. crédits immobiliers	**5,8**	**6,9**	**5,6**	**6,0**	**4,5**
Taux 3 mois (T3M)	-0,32	-0,36	-0,43	-0,50	-0,50
Taux du livret A (TXLA)	**0,75**	**0,75**	**0,52**	**0,50**	**0,50**
Différence T3M &TXLA	**-1,07**	**-1,11**	**-0,95**	**-1,00**	**-1,00**
Taux à 10 ans	0,78	0,13	-0,14	0,30	0,40
Pente courbe des taux	**1,10**	**0,49**	**0,28**	**0,80**	**0,90**

Sources : INSEE, previsions BPCE, direction Etudes et Prospective, EB.

Une corrélation entre le surplus d'épargne et la suraccumulation de placements financiers

Epargne forcée puis de précaution & préservation des revenus avec le chômage partiel

Le surplus d'épargne : 115 Md€ cumulés en 2020, puis 180 Md€ cumulés estimés pour 2021, selon la Banque de France

- **Un calcul avant tout macro-économique par rapport à la moyenne observée en 2018-2019 :**
  - Proche du surplus de taux d'épargne de 6,6 points de RDB (99,3 Md€) en 2020
  - **Correspondant à un surplus d'épargne financière de 7,7 points de RDB (114,5 Md€) en 2020**
  - **Cohérent avec le surplus d'excédents de placements financiers de 81,3 Md€ en 2020** (y.c Numéraire)

- **Quid de l'utilisation de cette épargne nouvelle, notamment celle accumulée sur les DAV, plus aisément arbitrable ?**

Un rappel : le taux de placements financiers est différent…

- **du taux d'épargne** : solde du revenu non consommé
- **du taux d'épargne financière** : solde de l'épargne après déduction de l'investissement
  - Placements = (Epargne-Investissements) + (Emprunts-Remboursements)
  - Excédents = versements – remboursements = flux hors capitalisation des intérêts et hors valorisation boursière = **épargne nette en produits financiers hors actions non cotés**

Sources : BDF, calculs & estimations Etudes & Prospective, BPCE

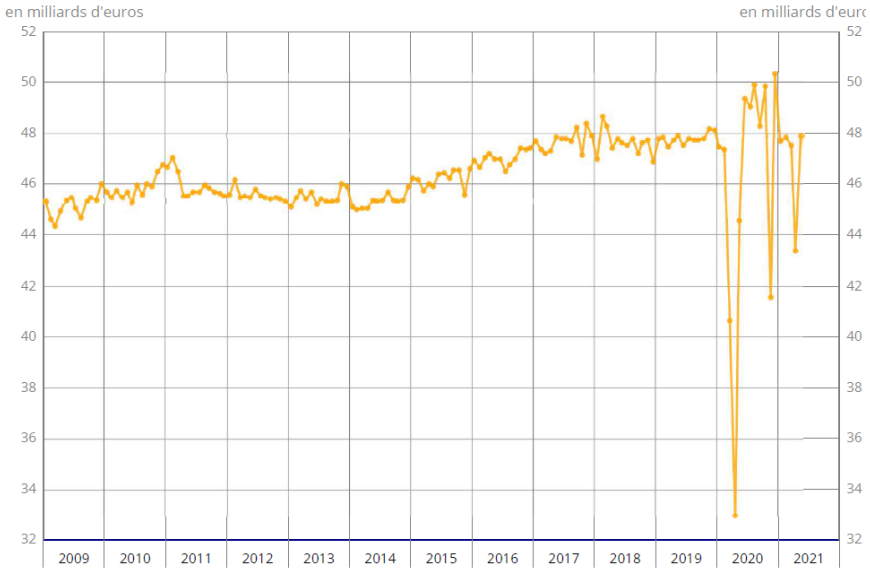
02

Après la préférence pour la liquidité en 2020, quelle diversification d’actifs et quels arbitrages des Français en 2021-2022 ?

En mai 2021, maintien de la sur-épargne, malgré une forte progression de la consommation de biens

Les dépenses en biens retrouvent ainsi en mai 2021 (+10,4%, après -8,7% en avril) un niveau proche de leur niveau moyen du quatrième trimestre 2019 (–0,3 %)

La consommation totale de biens



Source : Insee

	mai-21	moy. mai 19+18	Impact estimé mai
Numéraire	-	-	-
Dépôts à vue	4,0	1,8	2,2
Livrets	3,5	2,0	1,5
dont : Livrets A	*1,4*	*0,7*	*0,7*
Epargne-logement	-0,3	0,0	-0,2
Placements à échéance	-0,5	0,2	-0,7
Total produits bancaires	**6,7**	**3,9**	2,8
Assurance-vie	1,2	1,8	-0,6
Titres*	-	-	-
Total	**7,9**	**5,8**	2,2

Données en Md€ / Sources : Banque de France et FFA, calculs BCPE
janv-sept 2020 vs. janv-sept 2019

Surplus de flux de 5 Md€/mois (yc Numéraire)

Le maintien d'une sur-collecte d'épargne de précaution surtout pendant les périodes de confinement, avant une forme de normalisation contrainte des comportements ?

Des mouvements toujours très marqués mais de moindre ampleur hors confinement de janvier à mai 2021

- **Ralentissement de la domination des DAV,** réceptacle en attente d'utilisation : des économies à portée de main, du fait d'un faible coût d'opportunité de détention
- **Plus grande prégnance des livrets (**liv. A) **aux dépens des DAV,** en dépit de l'inflation, de la rémunération réglementée à 0,5% et du faible rendement des CSL
- **LEP/liv.jeune** en hausse (jeunes/modestes) épargne subie + crainte du chômage
- **PEL :** fin du sursaut de 2020 et rattrapage de la tendance de 2019 (faible attrait des plans ouverts depuis le 01/01/2018)
- **Dynamique de reprise de l'assurance-vie** depuis plusieurs mois, notamment grâce à la moindre décollecte des produits en €, avec la moindre perturbation des réseaux de distribution par les restrictions sanitaires

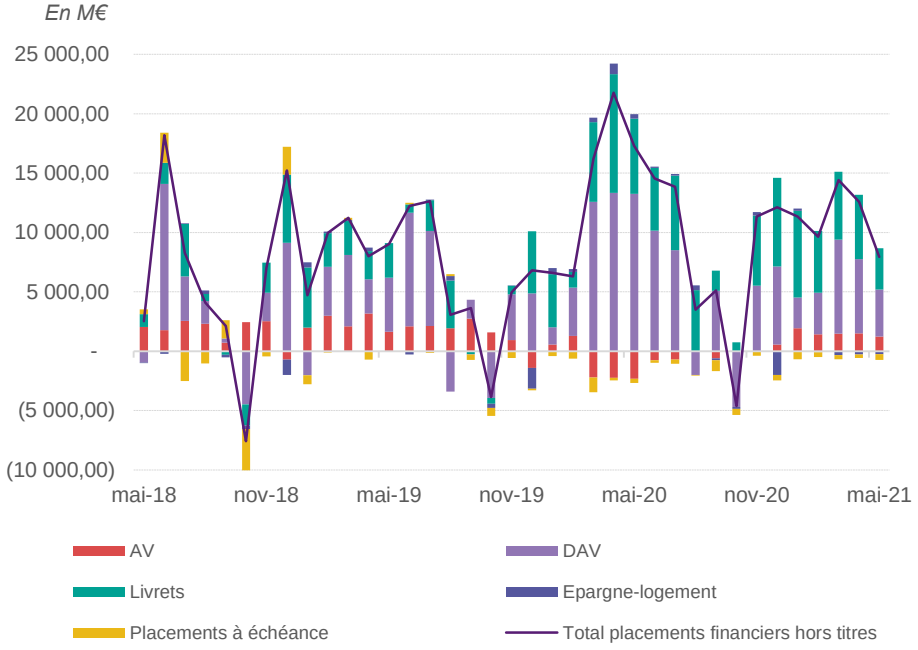
Millions €	Excédents Marché				
Excédents cumulés Janvier à mai	Janvier Mai 2018	Janvier Mai 2019	Janvier Mai 2020	**Janvier Mai 2021**	**Surplus 2021 /18-19**
DAV	7 067	15 545	44 669	24 249	12 943
Livret A des ménages	***4 740***	***7 554***	***12 858***	***11 683***	***5 536***
Livret B-CSL	4 422	7 401	10 088	10 899	4 987
LEP	-1 050	-1 571	794	569	1 880
LDDS	1 503	2 809	5 045	4 051	1 895
CEL	-94	218	909	462	400
PEL	***616***	***671***	***1 547***	***-1 239***	***-1 883***
CAT (flux)	-242	-802	-2 637	-1 708	-1 186
PEP bancaire	-1 007	-997	-771	-896	106
Assurance-vie	***9 860***	***11 871***	***-4 931***	***7 569***	***-3 297***
Total hors titres	**25 815**	**42 699**	**67 571**	**55 639**	***21 382***
Total annuel hors titres	**72 234**	**82 850**	**124 358**	***?***	***?***

Sources : BDF, calculs & estimations Etudes & Prospective, BPCE

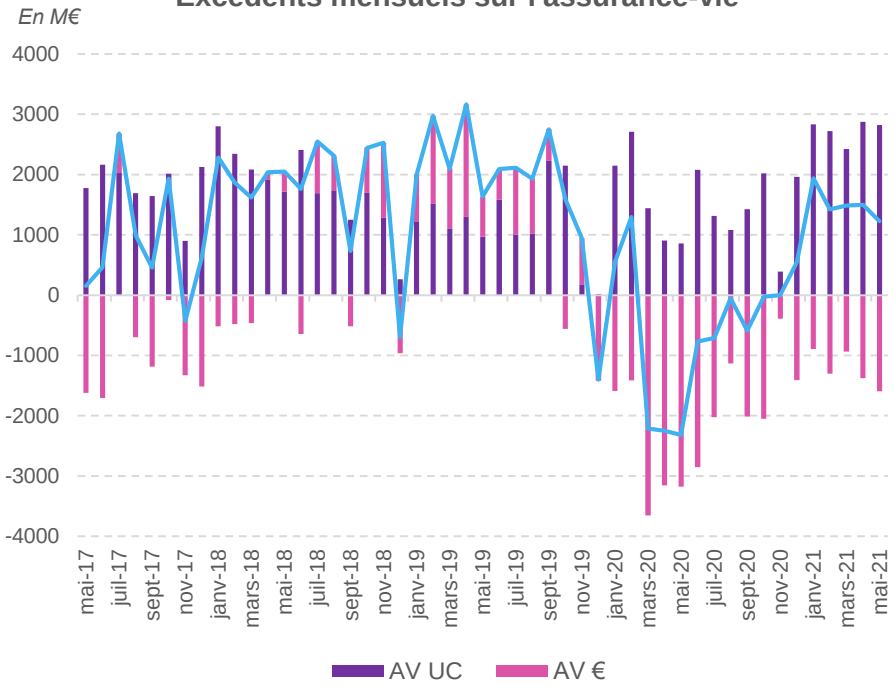
En mai 2021, ralentissement relatif des DAV…

Un redressement encore en deçà de 2019 de l'assurance-vie, toujours tirée par les UC

Excédents sur les placements financiers hors titres



Excédents mensuels sur l'assurance-vie

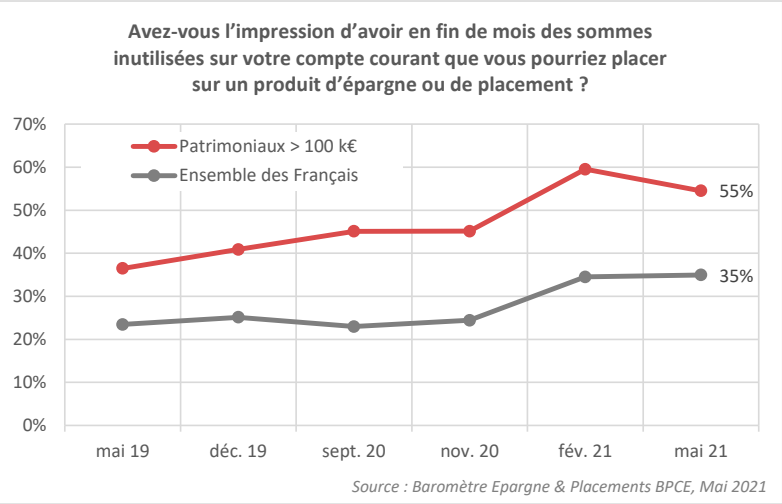


Sources : Banque de France et FFA, calculs BPCE Etudes & Prospectives

Dépôts à vue, pas d'inversion de tendance

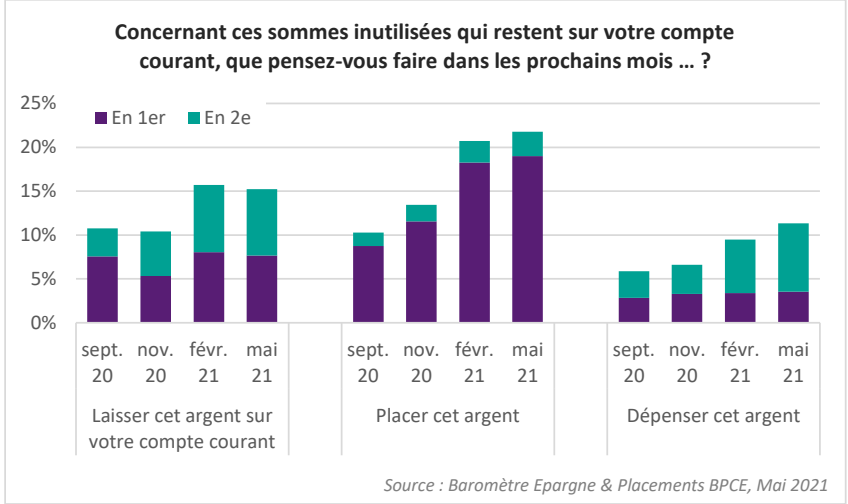
La volonté de placer progresse encore, la dépense est un second choix

Une prise de conscience



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE, Mai 2021

Les intentions de placement se confirment



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE, Mai 2021

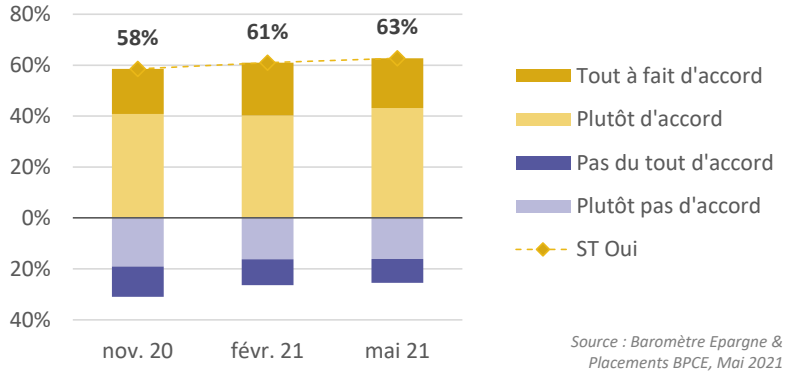
GROUPE BPCE

Epargne-retraite, le long terme au présent

Des motivations profondes, un engouement qui se confirme

Une préoccupation qui s'impose

Se constituer une épargne en vue de la retraite est prioritaire pour moi

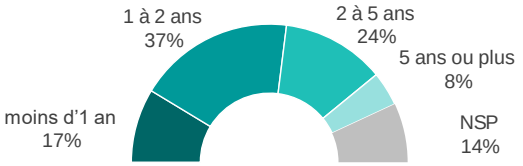


Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE, Mai 2021

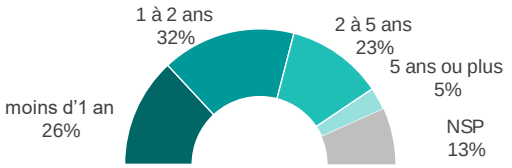
21 %
des Français se disent intéressés à souscrire le nouveau PER individuel
(hors retraités et détenteurs de PER)

36 %
des salariés du privé se disent intéressés à souscrire un PER collectif, que leur entreprise le propose ou non

A quel horizon pourriez-vous envisager de souscrire ce nouveau PER individuel ?



A quel horizon pourriez-vous envisager de souscrire un nouveau PER collectif ?
(base : salarié intéressé, dans une entreprise qui le propose ou va le proposer)



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE Audirep, mai 21

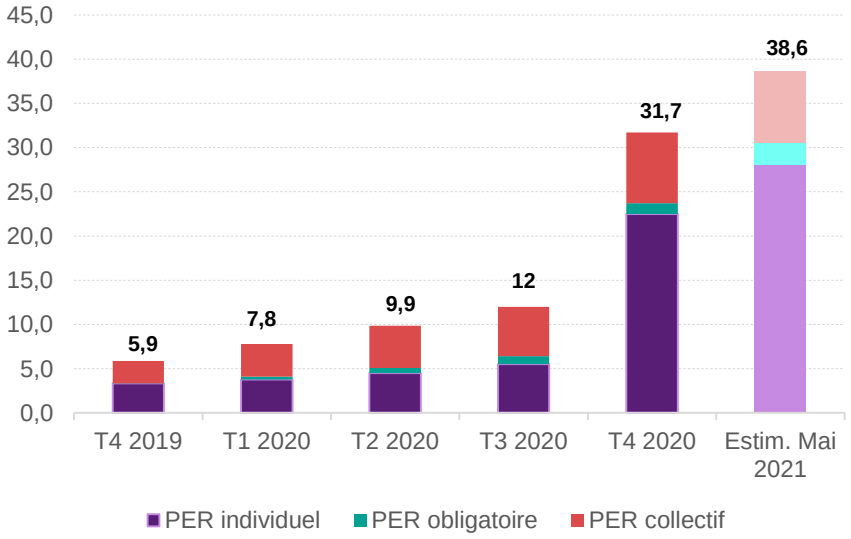
GROUPE BPCE

Le PER catalyseur de l'épargne-retraite

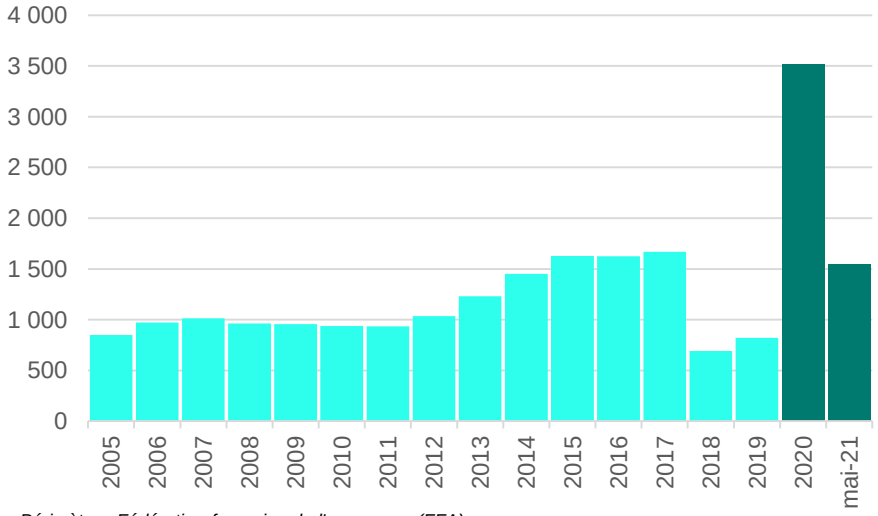
Un mouvement qui se confirme et qui s'amplifie

Près de 40 Md€ d'encours et plus de 3,2 millions d'assurés au total
Un changement de tendance dans l'individuel

Plans d'Epargne Retraite : Encours de marché
(en Md€)



Collecte nette sur l'épargne retraite individuelle
PERP de 2005 à 2019 et PER individuel de 2020 à mai 2021
(en M€)



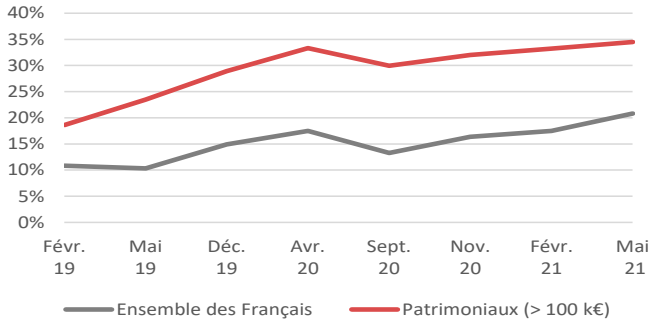
Périmètre : Fédération française de l'assurance (FFA)

Sources : FFA et Trésor, estimations BPCE

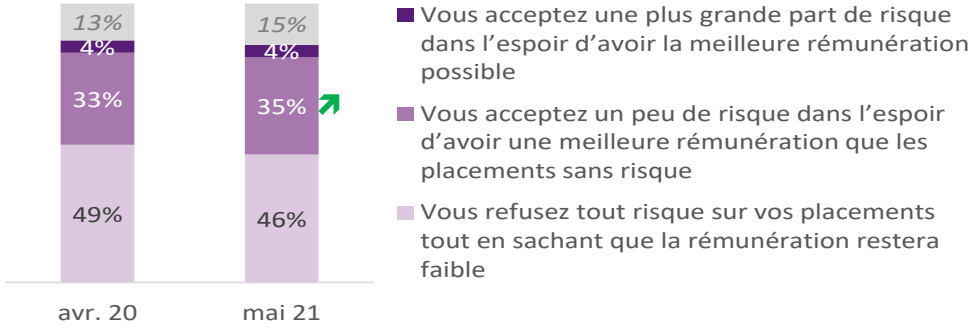
Placements en titres

Sans se généraliser, le recours à la bourse redevient une option

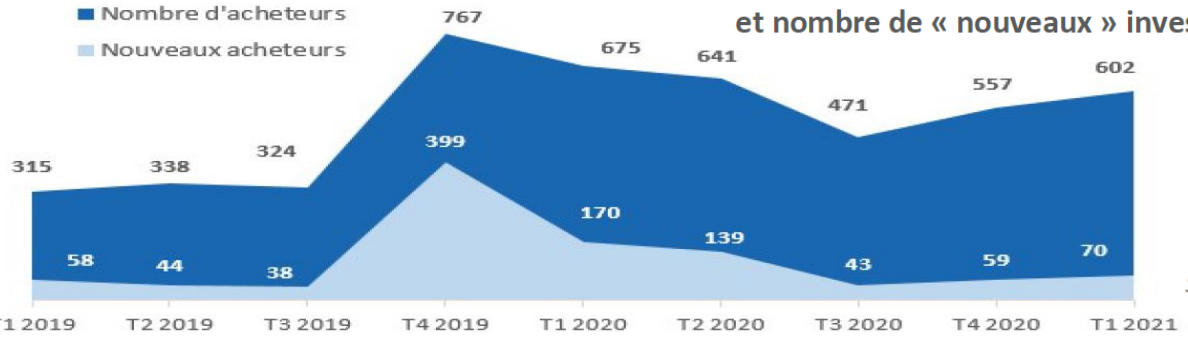
Selon vous, la période actuelle est-elle un bon moment pour FAIRE DES PLACEMENTS EN BOURSE



Au sujet de la gestion de votre épargne et de vos placements, quel profil, dans la liste ci-dessous, vous correspond le mieux ?



Nombre de particuliers ayant réalisé au moins un achat d'actions et nombre de « nouveaux » investisseurs (en milliers, par trimestre)



Source : déclarations des transactions, AMF

GROUPE BPCE

Hiérarchie des placements

GROUPE BPCE

Recul graduel des placements financiers en 2022 ?

Des arbitrages guidés par l'attentisme, la recherche de sécurité et de disponibilité avec la poursuite du déplacement des DAV au profit des livrets, voire de l'assurance-vie

De l'épargne forcée à l'épargne renforcée de précaution :
77Md€ en 2022 après 113,6 Md€ en 2021, contre 133,3 Md€ en 2020, 65,6 Md€ en 2019 et un maximum de 79,8 Md€ en 2006

Part du total des placements financiers hors titres en 2022 :
82,5 Md€, après **107,1 Md€ en 2021** et 124,4 Md€ en 2020

- **DAV** : **43,7%,** contre **59,5% en 2020**
  - **Moins de DAV (retour à 2019)** au profit des livrets
- **Total livrets** : **41,9%,** contre **49,3% en 2020**
- **PEL** : **-1,7%,** contre -0,3% en 2020
- **CAT** : **-5,8%,** contre -4,1% en 2020
- **Assurance-vie** : **+23,6%,** contre -5,2% en 2020
  - **UC : +27,1 Md€**, contre **+18,3 Md€ en 2020**
  - **€ : -7,6 Md€**, contre -24,9 Md€ en 2020

Titres en 2022 : fin progressive des comportements opportunistes du fait de la réduction des gains faciles et rapides avec la hausse des cours ?

PLACEMENTS FINANCIERS MENAGES 2021-2022

Excédents = Versements - Remboursements	Déc. 2018 (Exc. Cum. 12M)	Déc. 2019 (Exc. Cum. 12M)	**Déc. 2020** (Exc. Cum. 12M)	**Estim. Déc. 2021** (Exc. Cum. 12M)	**Estim. Déc. 2022** (Exc. Cum. 12M)
Dépôts à Vue	**32 477**	**36 100**	**73 941**	**46 600**	**36 000**
Total livrets	22 475	28 641	61 313	50 895	34 520
dont livrets A	9 158	12 646	24 715	21 500	15 600
dont LDDS	2 763	4 127	8 962	6 600	3 600
Total épargne logement	-1 161	-1 084	1 049	-870	-990
dont PEL	-962	-1 276	-423	-1 870	-1 390
Placements à échéance*	-3 050	-2 703	-5 419	-6 540	-6 565
dont CAT	-1 377	-1 671	-5 067	-4 890	-4 800
Assurance-vie	21 492	21 896	-6 526	17 000	19 500
Total placements financiers hors titres	**72 234**	**82 850**	**124 358**	**107 085**	**82 465**
Titres**	-19 976	-17 270	8 953	6 500	-5 500
Total placements financiers	**52 258**	**65 580**	**133 312**	**113 585**	**76 965**

Sources : BdF, prev. BPCE, direction Etudes et Prospective, EB.

* CAT, PEP, Autres produits d'épargne
** Cumul 4 trimestres des titres de créances, d'OPC, et d'obligations

PARIS 2024

GROUPE BPCE

PARTENAIRE PREMIUM

PARIS 2024