# Conjoncture Epargne

#### Tableau de Bord • Juin 2021

# BPCE**L'Observatoire**

# 22 Md€ de flux supplémentaires sur janvier-avril 2021

- La collecte nette cumulée jusqu'en avril sur les placements financiers atteint 50,8 Md€ (hors titres), surpassant de 21,7 Md€ la moyenne de 2018-19.
- Pour le seul mois d'avril, elle atteint 11,9 Md€ (hors titres et numéraire), un niveau certes inférieur à celui de 2020 (-45%) mais supérieur à la moyenne d'avril 2018-19 (+35%). Si elle reste tirée par les DAV (5,7 Md€) et les livrets (5,1 Md€), le surplus d'épargne enregistré sur les comptes courants se tarit en avril (+0,6 Md€, vs. +3,2 Md€ en moyenne sur janv.-mars). Par ailleurs, l'assurance-vie poursuit son redressement (1,6 Md€).
- La décollecte des placements à échéance continue de se réduire et dépasse légérement la moyenne 2018-19 (+0,7 Md€) tandis que celle du PEL s'accélère nettement, légérement en-deça du niveau de collecte "normal" (-0,4 Md€).

	Janvier à Avril 2021	moy. Janv. à Avril 19 + 18	Impact estimé Janv Avril	
Numéraire*	3,9	-0,2	4,1	
Dépôts à vue	19,7	9,5	10,2	
Livrets	23,1	11,1	12,0	
dont : Livrets A	10,1	5,5	4,6	
Epargne-logement	-0,3	1,0	-1,3	
Placements à échéance	-1,8	-1,3	-0,5	
Total produits bancaires	40,7	20,3	20,4	
Assurance-vie	6,2	9,0	-2,8	
Titres	n.d.	-	-	
Total	50,8	29,1	21,7	

Données en Md€, \* T1 2021 vs. moyenne T1 2018 et T1 2019 Sources : Banaue de France et FFA. calculs BCPE

# Assurance-vie : des fonds UC au plus haut en avril

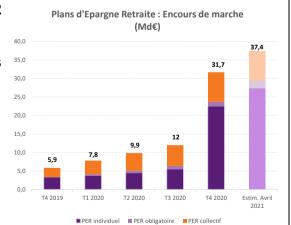
- La collecte nette cumulée jusqu'en avril sur l'assurance-vie est de 6,2 Md€, un niveau nettement inférieur au niveau de collecte "normal" (-2,8 Md€). Si le désengagement des fonds euros s'est poursuivi (-4,4 Md€), tirant la collecte à la baisse, les fonds UC demeurent dynamiques.
- En avril, les fonds UC ont enregistré un point haut (2,9 Md€ d'excédent), les cotisations ayant atteint un niveau exceptionnel pour la période (4,8 Md€), contre 1,9 Md€ de prestations. Pour le 5ème mois consécutif, l'excédent des fonds UC a ainsi de nouveau surpassé la moyenne de 2018-19 (+1,3 Md€).
- En cumul, l'excédent des fonds UC dépasse de +3,5 Md€ le niveau de collecte "normal", la forte hausse des cotisations étant en partie compensée par une augmentation des prestations. Les cotisations sur ces fonds ont ainsi représenté 36% des versements en assurance-vie (+9 pts% / 2019).

	Janv Avril 2021	moy. Janv Avril 19-18	Diff.
Assurance-vie	6,2	9,0	-2,8
Cotisations	51,4	49,6	1,8
Prestations	45,2	40,6	4,6
Fonds euros	-4,4	1,9	-6,2
Cotisations	32,7	36,6	-3,8
Prestations	37,1	34,7	2,4
Fonds UC	10,6	7,2	3,5
Cotisations	18,7	13,1	5,6
Prestations	8,1	5,9	2,2

Données exprimées en Md€ / Source : FFA et calculs BPCE

## Plan d'Epargne Retraite : 37,4 Md€ d'encours a minima fin avri

- Fin 2020, l'encours de marché (tous distributeurs) des nouveaux PER a atteint 31,7 Md€ pour 2,8 millions d'assurés. En tenant compte des données des sociétés d'assurances connues pour 2021, les nouveaux PER atteingnent a minima 37,4 Md€ d'encours et 3,2 millions d'assurés fin avril
- Les PER individuels demeurent privilégiés puisqu'ils couvraient fin 2020 1,4 million d'épargnants (au moins 1,7 million fin avril), soit 50% de l'ensemble des détenteurs. Leur encours atteint ainsi 22,5 Md€ fin 2020 (au moins 27,4 Md€ fin avril).
- Les PER obligatoires et surtout collectifs gagnent aussi du terrain, avec un doublement du nombre d'assurés en collectif entre le T3 et le T4 2020.



Excédents du mois de avril depuis 2017 Exc. Avril Exc. Avril Exc. Avril Exc. Avril Exc. Avril Var. Exc. Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €) 2017 2018 2019 2020 2021 2021/2020 Total placements financiers hors titres -45% 8 203 9 541 8 012 21 779 11 887 Dépôts à vue 5 742 7 312 2 891 13 325 5 708 -57% 10 002 -49% Total Livrets -3 712 1 418 2 391 5 104 -293 Plans d'épargne-logement (PEL) 609 2 039 3 163 -2 251 1 575 NS Total Assurance-vie (supports € et UC)

# Conjoncture Epargne

Tableau de Bord • Juin 2021

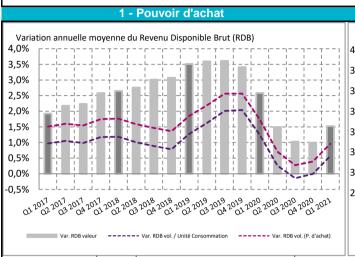
3PCE**L'Observatoire** 

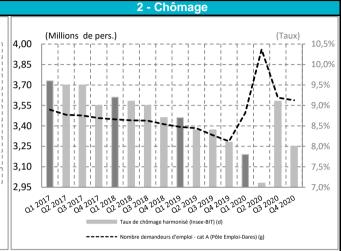
Direction Etudes & Prospective

Tableau de bord Epargne à avril 2021

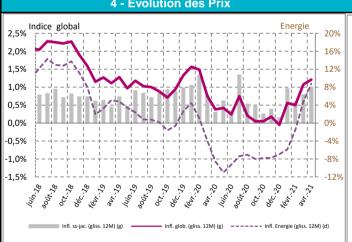
Mise à jour : 16 juin 2021

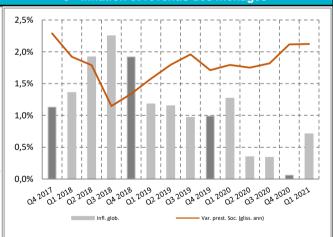
### LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

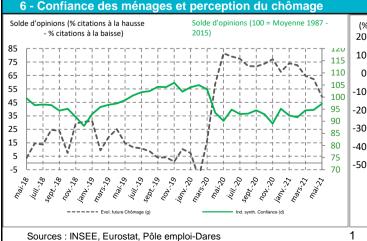


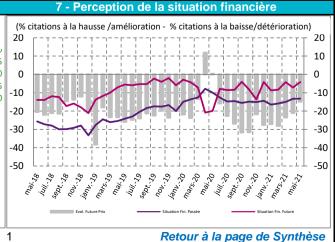


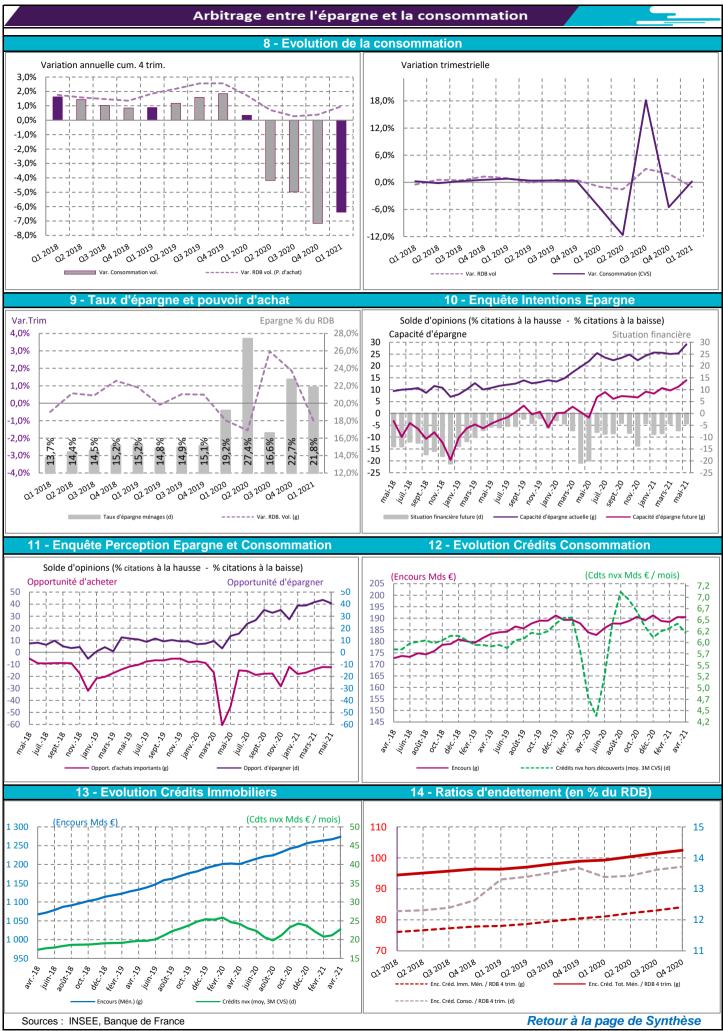
#### 3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage Variation / Trimestre précédent Variation / Année précédente Q3/2020 Q4/2020 Q2/2020 Q3/2020 RDB volume cum. 4 trim. -0,02% -0,38% 0,22% 0,57% 0,55% 1,73% 0,71% 0,39% 0,96% RDB vol. 4 trim. / U Conso -0,12% -0,48% 0,12% 0,47% 0,46% 1,24% 0,26% -0,14% -0,01% 0,57% Inflation globale 0.16% -0.32% 0.29% -0.07% 0.81% 1.27% 0.35% 0.34% 0.06% 0.71% Taux chômage (pts de %) -0,30 -0,70 2,00 -1,10 n.d. -0,90 -1,30 0,70 -0,10 Q4/2018 Q1/2019 Q2/2019 Q3/2019 Q4/2019 Q1/2020 Q2/2020 Q4/2020 Q1/2021 Taux chômage (niveau %) 8,7 8,7 8,4 8,4 8,1





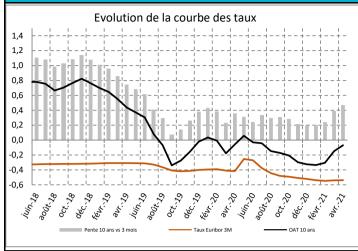


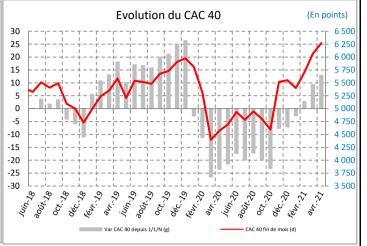




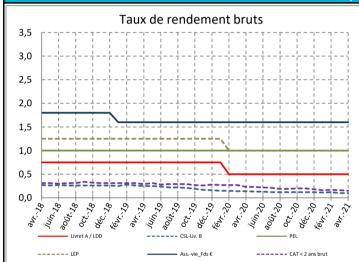
# Placements financiers: critères d'arbitrage

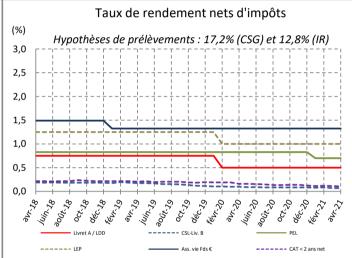
#### 15 - Performances de marché





#### 16 - Performances principaux placements

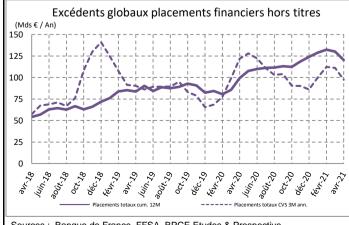


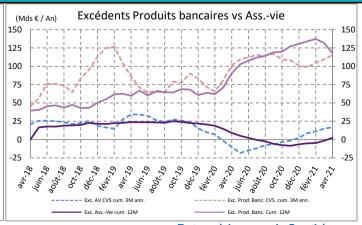


# 17 - Tableau des performances des principaux placements

the same transfer of the same transfer of front front of the							
Taux bruts (en %)	Année 2019	Année 2020	JanvAvril 2021	Février 2021	Mars 2021	Avril 2021	
Livret A / LDD	0,75	0,52	0,50	0,50	0,50	0,50	
CSL-Liv. B	0,23	0,13	0,11	0,12	0,10	0,10	
LEP	1,25	1,02	1,00	1,00	1,00	1,00	
CAT < 2 ans	0,29	0,22	0,16	0,17	0,16	0,15	
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
Assvie Fonds €	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	
Assvie Fonds UC	14,20	0,60	4,20	1,50	3,40	0,80	
Euribor 3M	-0,356	-0,425	-0,541	-0,541	-0,539	-0,538	
OAT 10A	0,13	-0,15	-0,13	-0,15	-0,07	-0,01	
Var CAC (%, depuis 1/1)	26,37	-7,14	5,55	2,73	9,29	12,93	
CAC (pts fin de période)	5 978	<i>5 551</i>	5 860	5 703	6 067	6 269	

#### 18 - Allocation produits bancaires et assurance-vie

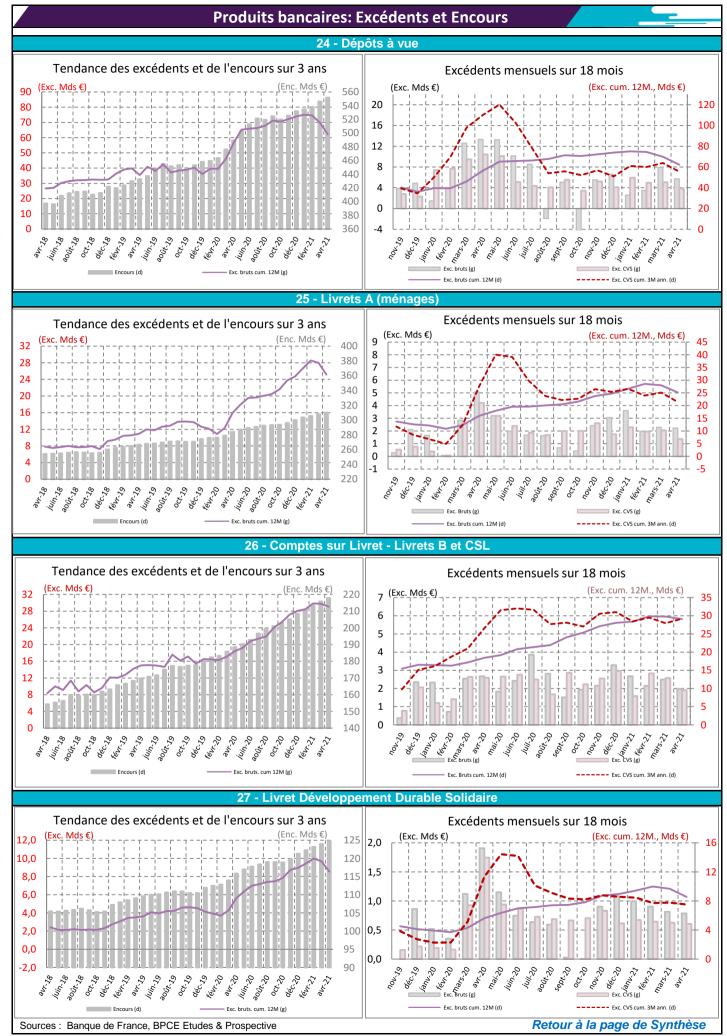




Sources : Banque de France, FFSA, BPCE Etudes & Prospective

Retour à la page de Synthèse

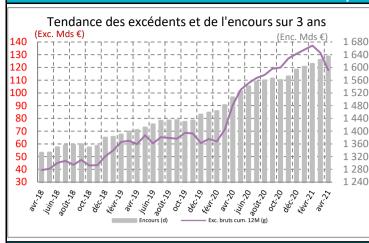
ource: Banque de France (en Millions €)  Total placements financiers hors titres	Exc. Fin 2019	uits banca Exc. Fin	ires et Ass Cumul 1er J	urance-vie			
ource: Banque de France (en Millions €)  Total placements financiers hors titres	Exc. Fin	I		urance-vie			
otal placements financiers hors titres	_	Exc. Fin		laare fia Armil	I		
•		2020	Exc. Avril 2020	Exc. Avril 2021	Var. Exc. 2021/2020	Enc. Avril 2020	Enc. Avril 2021
otal Produite hangeiras	83 121	124 084	50 915	47 102	-7%	3 185 913	3 392 148
otal Produits bancaires	61 225	130 610	53 528	40 869	-24%	1 505 841	1 634 290
otal Produits bancaires non centralisés CDC	52 766	130 610	53 528	40 869	-24%	1 505 841	1 634 290
otal Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	48 586	105 893	43 872	30 779	-30%	1 221 853	1 324 233
20 - Ex	cédents pro	oduits ban	caires cou	rt terme			
	Exc. Fin	Exc. Fin	Cumul 1er J	lanv fin Avril	Var. Exc.	Enc. Avril	Enc. Avril
ource: Banque de France (en Millions €)	2019	2020	Exc. Avril 2020	Exc. Avril 2021	2021/2020	2020	2021
otal Produits bancaires CT	64 751	135 257	53 931	43 039	-20%	1 123 548	1 249 996
Dépôts à vue	36 120	73 940	31 414	19 723	-37%	489 414	551 763
otal Livrets	28 631	61 316	22 517	23 316	4%	634 134	698 233
ivrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	16 496	28 053	8 259	9 293	13%	188 452	217 777
otal Livrets défiscalisés	12 135	33 263	14 258	14 023	-2%	445 682	480 456
ivrets A et Bleu	12 639	24 717	9 656	10 090	4%	283 988	310 057
ivrets de développement durable solidaire (LDDS)	4 124	8 962	3 897	3 494	-10%	115 838	124 771
ivrets d'épargne populaire (LEP)	-4 396	-361	688	540	-22%	40 072	39 969
ivrets Jeunes	-231	-55	17	-101	NS	5 784	5 659
21 - Excéd	ents produi	ts bancair		/ long terme	•	<u> </u>	
ource: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2019	Exc. Fin 2020	Cumul 1er J Exc. Avril 2020	lanv fin Avril Exc. Avril 2021	Var. Exc. 2021/2020	Enc. Avril 2020	Enc. Avril 2021
otal Produits bancaires MLT	-3 526	-4 647	-404	-2 170	-438%	382 293	384 294
otal Epargne-Logement	-1 085	1 055	2 059	-434	NS	314 221	320 326
Comptes d'épargne-logement (CEL)	191	1 466	677	383	-43%	30 330	31 584
Plans d'épargne-logement (PEL)	-1 277	-410	1 382	-817	NS	283 891	288 742
otal Placements à échéance	-2 441	-5 702	-2 463	-1 736	30%	68 072	63 968
Comptes à Terme toutes durées	-1 456	-5 385	-2 347	-1 398	40%	37 549	33 398
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 958	-1 697	-642	-740	-15%	15 805	14 597
utres Produits d'épargne	974	1 380	527	403	-24%	14 718	15 973
	22 - Excé	dents Assı	urance-vie				
Course FFA (or Millions C)	Exc. Fin	Exc. Fin	Cumul 1er J Exc. Avril	lanv fin Avril Exc. Avril	Var. Exc.	Enc. Avril	Enc. Avril
Source: FFA (en Millions €)	2019	2020	2020	2021	2021/2020	2020	2021
otal Assurance-vie (supports € et UC)	21 896	-6 526	-2 613	6 233	NS	1 680 072	1 757 857
Cotisations	144 558	116 279	38 707	51 416	33%		
Prestations	122 662	122 805	41 320	45 183	9%		
ssurance-vie supports en €	7 585	-24 864	-9 814	-4 377	55%	1 325 279	1 322 587
Cotisations	104 441	76 225	24 871	32 715	32%		
Prestations	96 856	101 089	34 685	37 092	7%		
ssurance-vie supports en UC	14 311	18 338	7 201	10 610	47%	354 794	435 270
Cotisations	40 117	40 054	13 836	18 701	35%		
Prestations	25 806	21 716	6 635	8 091	22%		
	23 - Enc	ours et Flu	ıx Titres				
ource: Banque de France (Comptes nationaux financiers) en Millions €)		Flux Fin 2019	2019	Flux cum. T4 2020	Var. Flux 2020/2019	Enc. T4 2019	
otal Titres	-19 976	-17 270	-17 270	8 953	NS	633 590	645 872
11.1000/44	-18 763	-10 608	-10 608	-1 849	83%	287 749	290 597
otal OPCVM	-1 392	363	363	-425	NS	5 552	5 105
PCVM monétaires	1			-1 425	87%	282 197	285 492
PCVM monétaires PCVM non monétaires	-17 371	-10 971	-10 971				
DPCVM monétaires DPCVM non monétaires Total Titres non OPCVM	-17 371 -1 213	-6 663	-6 663	10 803	NS	345 841	355 275
PCVM monétaires PCVM non monétaires	-17 371 -1 213 4 500	<b>-6 663</b> -2 275	<b>-6 663</b> -2 275	<b>10 803</b> 12 865	NS NS	<b>345 841</b> 307 037	<b>355 275</b> 318 931
DPCVM monétaires DPCVM non monétaires Total Titres non OPCVM	-17 371 -1 213	-6 663	-6 663	10 803	NS	345 841	355 275

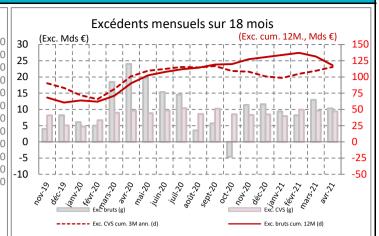


#### Produits bancaires: Excédents et Encours 28 - Livrets d'Epargne Populaire Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans Excédents mensuels sur 18 mois (Enc. Mds €) (Exc. Mds €) (Exc. cum. 12M., Mds €) 2,25 11 1,5 1,5 43 1 0,75 42 0,5 0 0 0 41 -0,75 -1 -0.5 40 -1,5 -2 -1 -2,25 39 -3 -3 -1,5 38 -3,75 -2 -4 37 -4.5 -2,5 -5 36 -5,25 35 Exc. CVS (g) ---- Exc. CVS cum. 3M ann. (d) Exc. bruts cum. 12M (d) 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 (Var. d'Enc. Mds €) (Var. d'Enc. Mds €) (Var. d'Enc. cum. 12M., Mds €) 48 0,5 0 44 0 -0,5 40 -1 36 -1,5 juej . d'Enc. CVS (g) Var. d'Enc. CVS cum. 3M ann. 30 - Plan Epargne Logement Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans Excédents mensuels sur 18 mois (Exc. Mds €) (Exc. cum. 12M., Mds €) 22,5 300 1 290 20 1 0,5 280 17,5 270 15 0 260 12,5 -0,5 250 10 240 7,5 -1 230 5 -1,5 -3 220 2,5 210 -2 0 200 -2.5 190 -2,5 Janu-21 few 21 180 Exc. bruts (g) Exc. CVS (g) ---- Exc. CVS cum. 3M ann. (d) Exc. bruts cum. 12M (d) 31 - Comptes Epargne Logement Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans Excédents mensuels sur 18 mois (Enc. Mds €) (Exc. Mds €) (Exc. cum. 12M., Mds €) 1,8 36 0.6 1,5 0,5 34 1,2 0,4 32 0,9 0,3 30 0,6 0,2 28 0,3 0,1 26 0 0 24 -0,1 -0,5 -0,3 -0,2 -0,6 - mars.20 Retour à la page de Synthèse Sources: Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

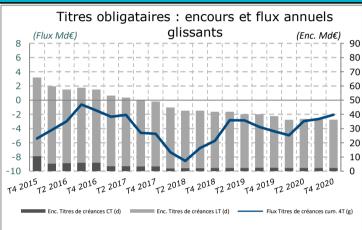
### Produits bancaires: Excédents et Encours

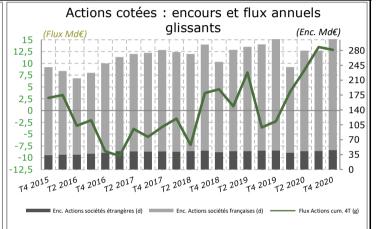
#### 32 - Total produits bancaires



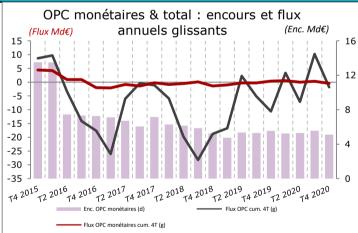


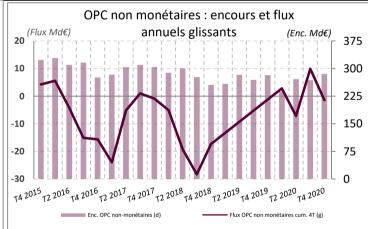
#### 33 - Titres: Encours & flux sur obligations et actions cotées



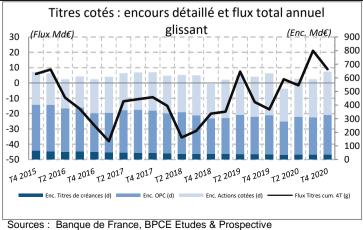


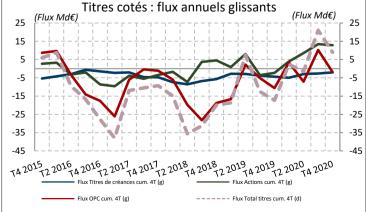
#### 34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires





#### 35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés





#### **Assurance-vie** 36 - Excédents Excédents mensuels sur 18 mois Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans (Exc. cum. 12 M, Mds €) 1 800 25 40 1 750 20 3 30 15 1 700 20 10 1 10 1 650 5 1 600 0 1 550 -10 -2 1 500 -5 -3 -30 1 450 37 - Cotisations Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans Cotisations mensuelles sur 18 mois (Cotis. cum. 12 M, Mds €) (Cotis. Mds€) (Cotis. cum. 12M., Mds €) (Cotis. cum 12 M / Enc. M-12) 150 9.0% 8.8% 13 150 140 8.6% 8,4% 12 135 140 8,2% 11 130 7,8% 10 120 110 7 4% 100 105 100 7.0% 90 6,8% 80 38 - Prestations Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans Prestations mensuelles sur 18 mois (Prest. Mds €) (Prest. cum. 12M., Mds €) 13 133 8.4% 128 12 130 124 8.0% 11 126 120 7.6% 10 123 9 116 7.2% 119 8 116 6.8% 112 7 112 108 6,4% 6 109 104 6.0% 39 - Excédents fonds euros Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans Excédents mensuels sur 18 mois (Exc. Mds €) (Exc. cum. 12M., Mds €) 10 1 340 15 6 5 1 320 0 1 300 -5 1 280 -2 -5 -10 1 260 -15 1 240 -10 -20 1 220 -35 -14 in February

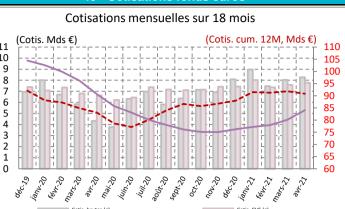
Sources: FFA, BPCE Etudes & Prospective

Retour à la page de Synthèse

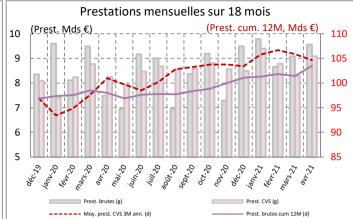
#### Assurance-vie

#### 40 - Cotisations fonds euros

11 10

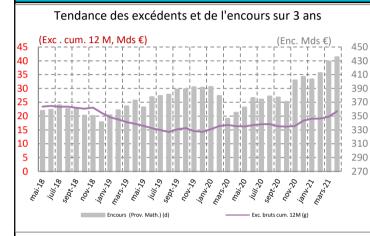


#### 41 - Prestations fonds euros

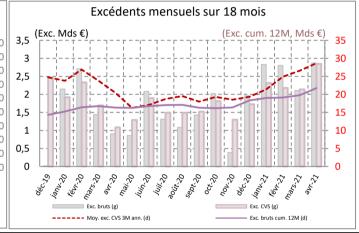


#### 42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)

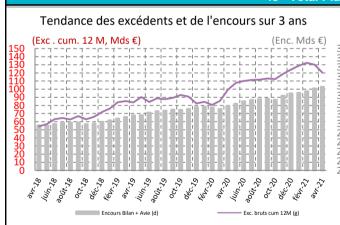
Cotis, brutes, cum, 12M (d)

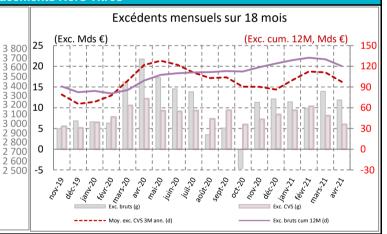


---- Moy. cotis. CVS 3M ann. (d)



#### 43 - Total Placements Hors Titres





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

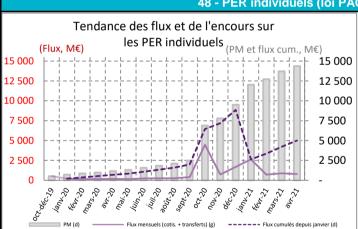
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Année 2020	Cumul depuis	Encours Avril 2021		
Sources : Banque de Flance et FFSA (en Millions €)	EXC. Affilee 2020	Exc. Avril 2020	Exc. Avril 2021	Elicours AVIII 2021	
Total placements financiers hors titres	124 084	50 915	47 102	3 392 148	
Total Produits bancaires	130 610	53 528	40 869	1 634 290	
Dépôts à vue	73 940	31 414	19 723	551 763	
Total Livrets	61 316	22 517	23 316	698 233	
Plans d'épargne-logement (PEL)	-410	1 382	-817	288 742	
Autres produits bancaires	-4 236	-1 786	-1 353	95 552	
Total Assurance-Vie	-6 526	-2 613	6 233	1 757 857	
Assurance-vie supports en €	-24 864	-9 814	-4 377	1 322 587	
Assurance-vie supports en UC	18 338	7 201	10 610	435 270	

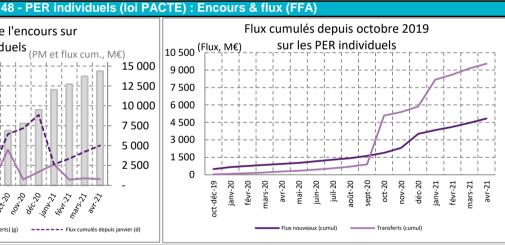
Sources: FFA (avec corrections rétroactives pour 2014, 2015 et 2016), BPCE Etudes & Prospective

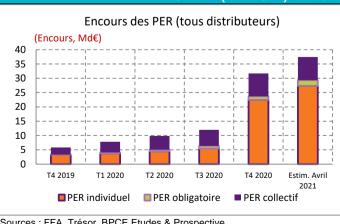
Retour à la page de Synthèse

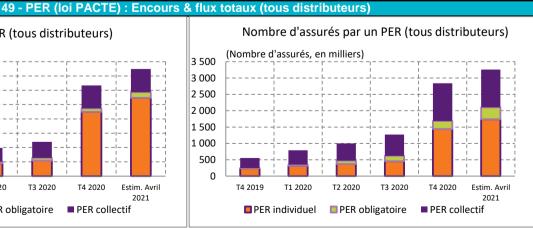
#### **Epargne-retraite** 45 - Plans Epargne Retraite (loi PACTE): Encours & flux (FFA) Tendance des flux et de l'encours sur Flux cumulés UC et flux cumulés euros 18000 <sup>(Flux, M€)</sup> l'ensemble des PER (PM, M€) 16 500 sur l'ensemble des PER 16000 15 000 14000 12 000 10 500 12000 10000 9 000 8000 6000 000 6 000 500 4000 4 500 2000 oct-20 oct ■Flux cumulés UC ■Flux cumulés € 47 - PER: Nombre d'assurés (FFA) 46 - PER: Nombre de plans souscrits (FFA) Evolution du nombre de PER souscrits depuis oct. 2019 Evolution du nombre d'assurés depuis oct. 2019 800 420 1 100 1 000 700 360 600 300 500 240 400 600 180 300 120 200 60 100

0









Sources: FFA, Trésor, BPCE Etudes & Prospective

Retour à la page de Synthèse

1 600

1 400

1 200

1 000

800

600

400

200



Conjoncture Epargne est une publication de la Direction Etudes et Prospective / Pôle Finance & Stratégie Réalisation : Alain Tourdiman et Charlène Durand