



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 ?

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



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 COMPORTEMENTALE

- 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...

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) 
- Fréquence : 3 x par an depuis fév. 2019
- Echantillon : 2050 Français > 18 ans



VAGUE 8
2050 Français
interrogés
en mai 2021

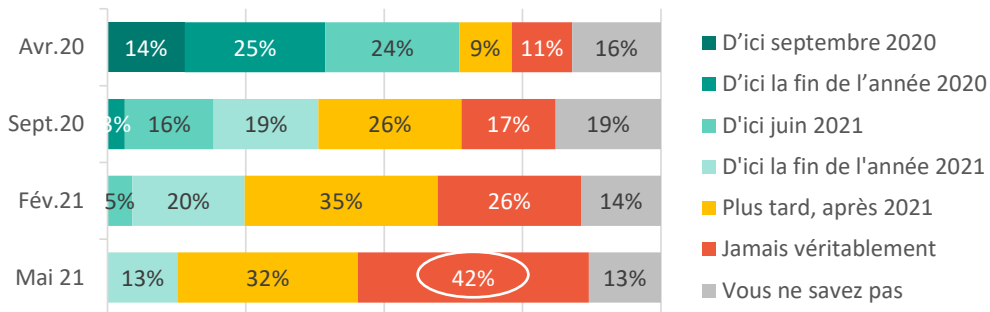
| 01

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

Les Français et la crise sanitaire

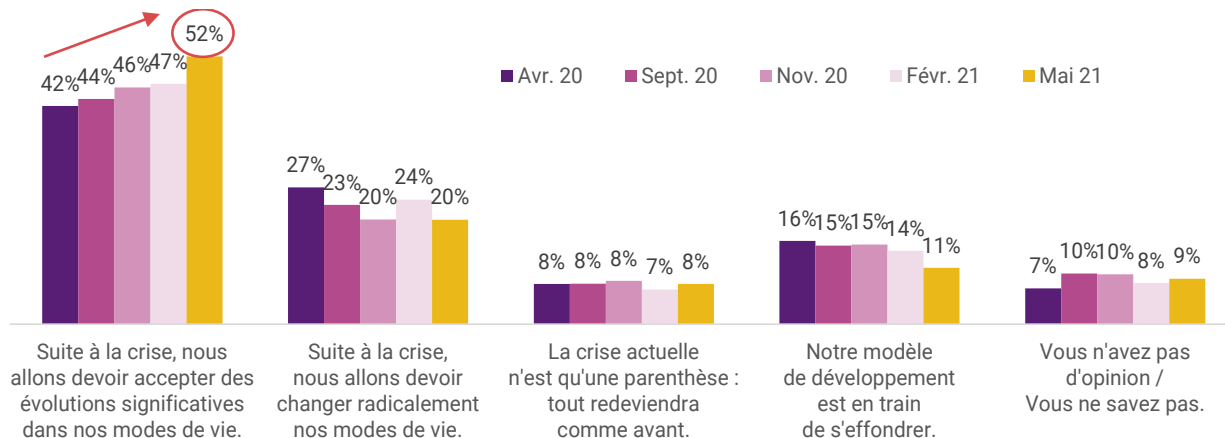
Une épidémie qui est là pour durer, la nécessité de s'adapter

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 ?

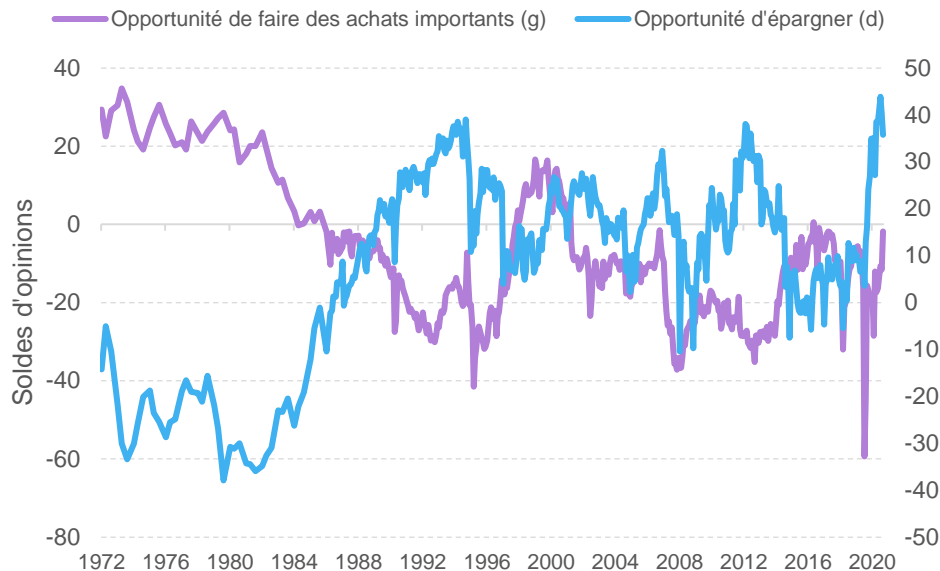


Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE Audirep, mai 21

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.

66%

des Français s'accordent sur le fait que « Consommer et acheter ce qui fait plaisir contribue fortement au bonheur ».

C'est 8 points de moins qu'en 2017.

La consommation fait de moins en moins le bonheur

Source : L'ObSoCo

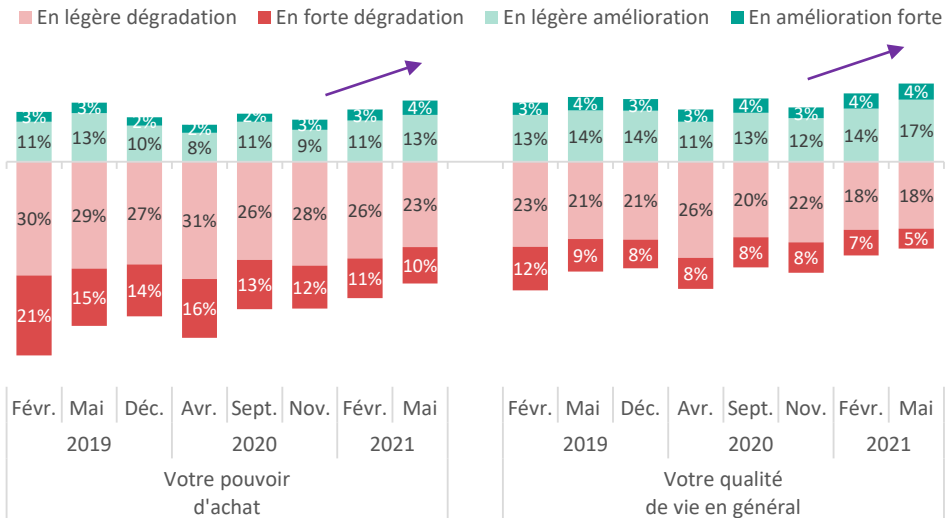
 GROUPE BPCE

Anticipations et vision de l'avenir

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

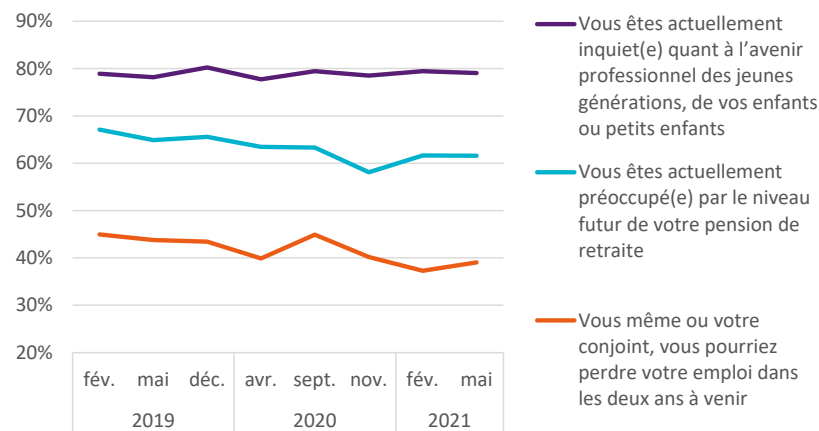
Une amélioration des anticipations individuelles

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 ?

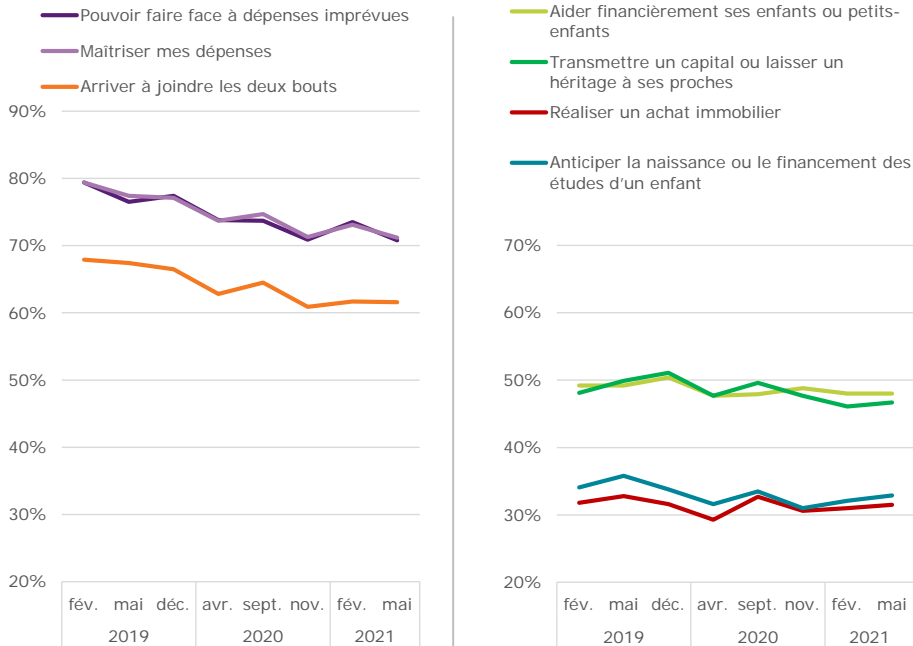


Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE Audirep, mai 21

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

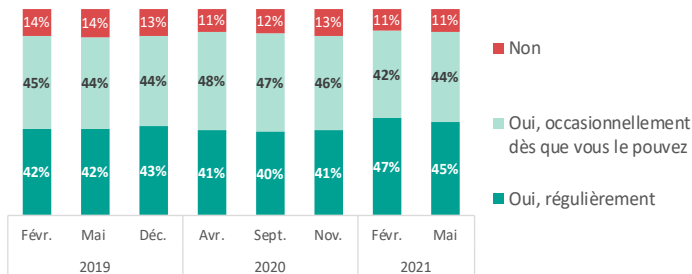
Volonté et pratique d'épargne au plus haut

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 ... ?

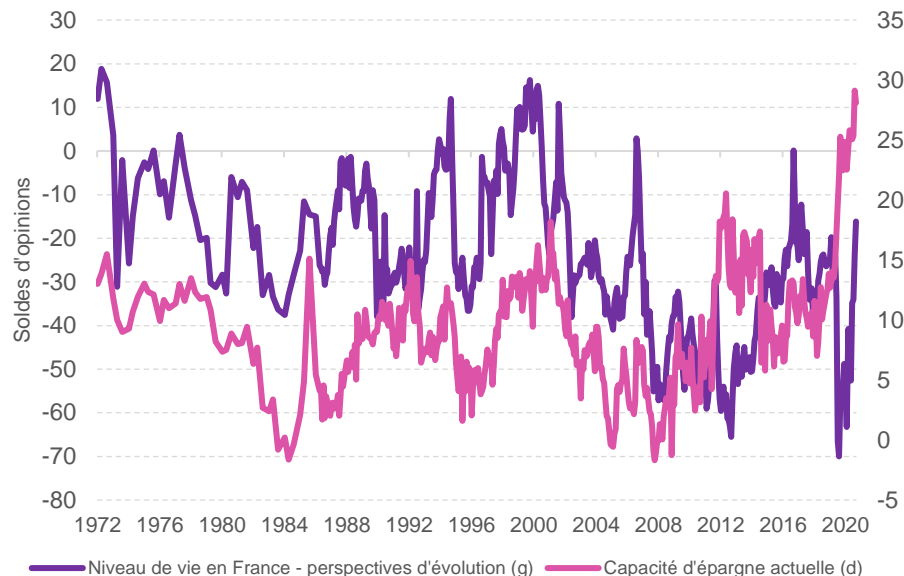


43% estiment ne pas avoir une **ÉPARGNE DE PRÉCAUTION** suffisante pour faire face à la crise

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

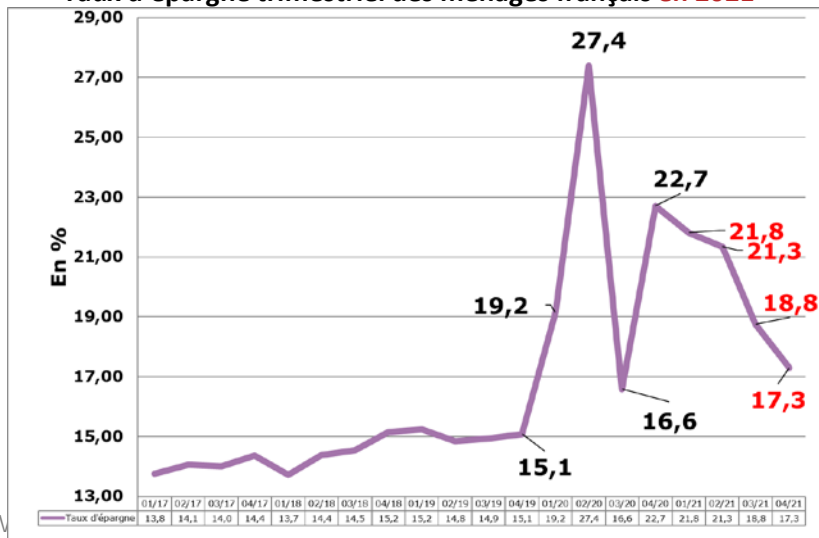
Atténuation graduelle de la sur-épargne en S2 2021 et en 2022 avec la levée de l'incertitude sanitaire ?

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, prévisions 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
 - $\text{Placements} = (\text{Epargne} - \text{Investissements}) + (\text{Emprunts} - \text{Remboursements})$
 - $\text{Excédents} = \text{versements} - \text{remboursements} = \text{flux hors capitalisation des intérêts et hors valorisation boursière} = \underline{\text{épargne nette en produits financiers hors actions non cotés}}$

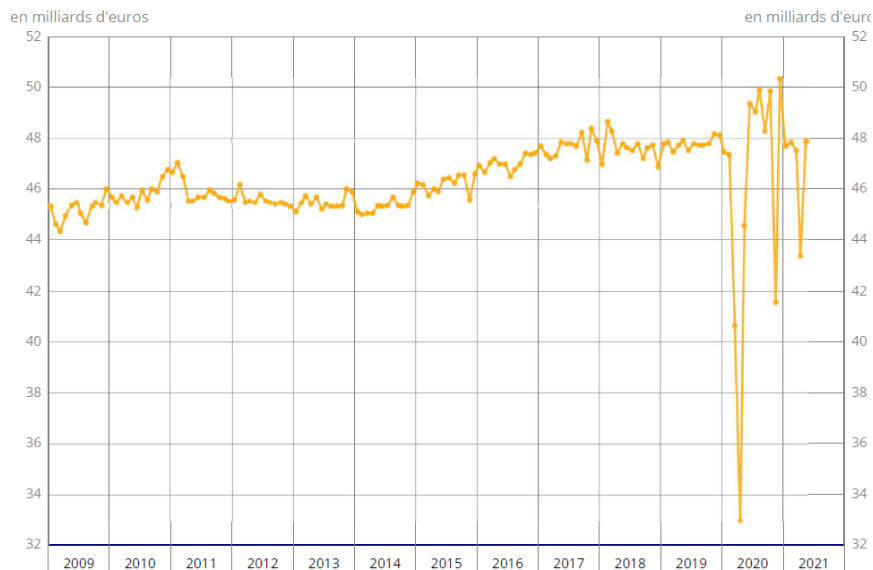
| 02

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
<i>dont : Livrets A</i>	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

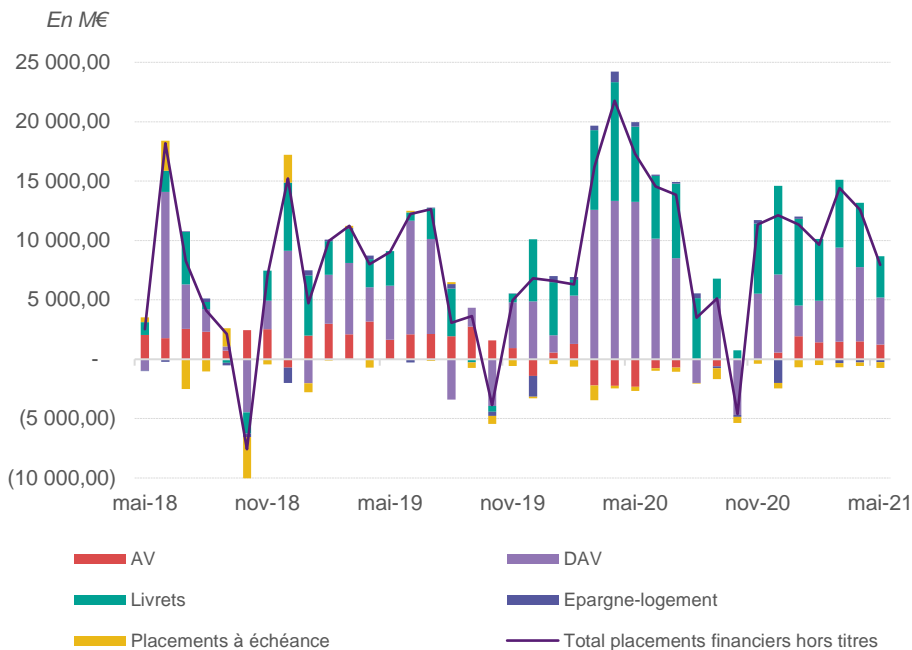
Millions €	Excédents Marché				
	Janvier Mai 2018	Janvier Mai 2019	Janvier Mai 2020	Janvier Mai 2021	Surplus 2021 /18-19
Excédents cumulés Janvier à mai					
DAV	7 067	15 545	44 669	24 249	12 943
Livret A des ménages	4 740	7 554	12 858	11 683	5 536
Livret B-CSL	4 422	7 401	10 088	10 899	4 987
LEP	-1 050	-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

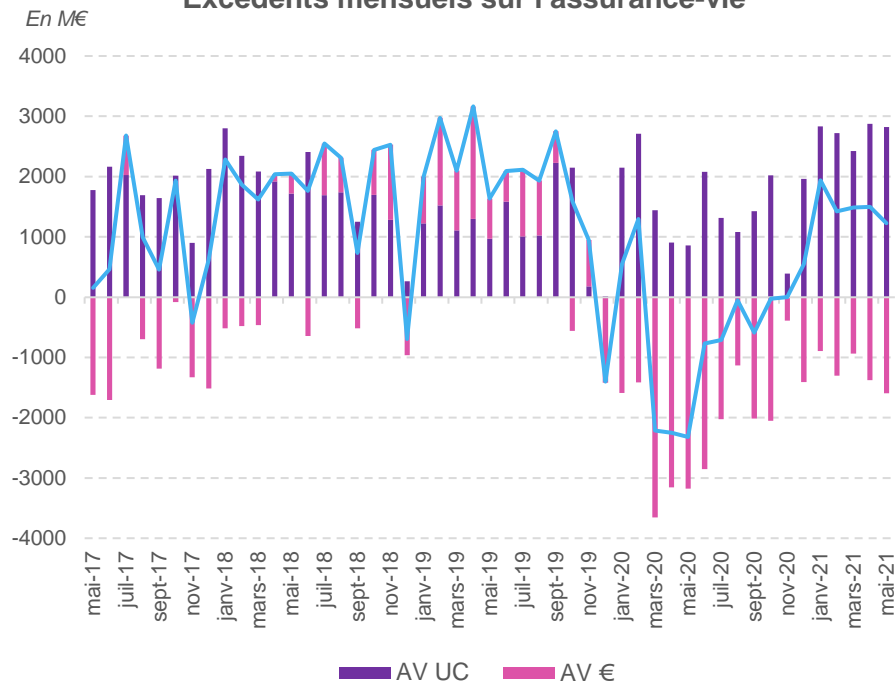
En mai 2021, ralentissement relatif des DAV...

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

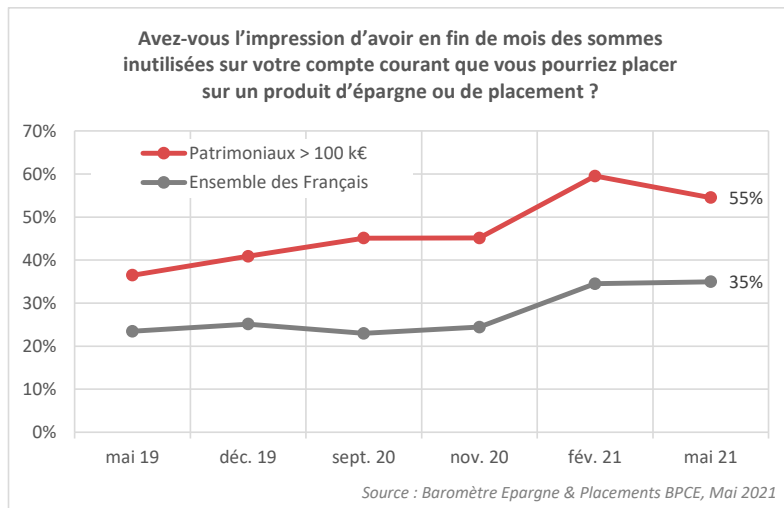


Sources : Banque de France et FFA, calculs BPCE Etudes & Prospectives

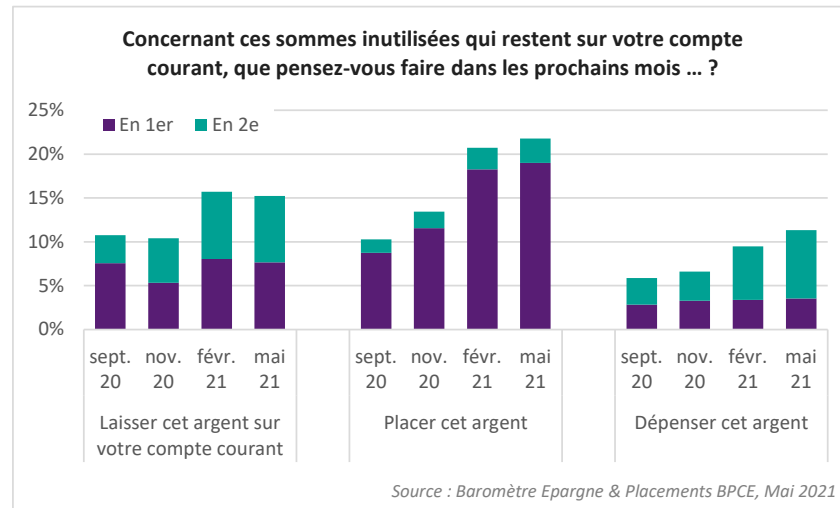
Dépôts à vue, pas d'inversion de tendance

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

Une prise de conscience



Les intentions de placement se confirment

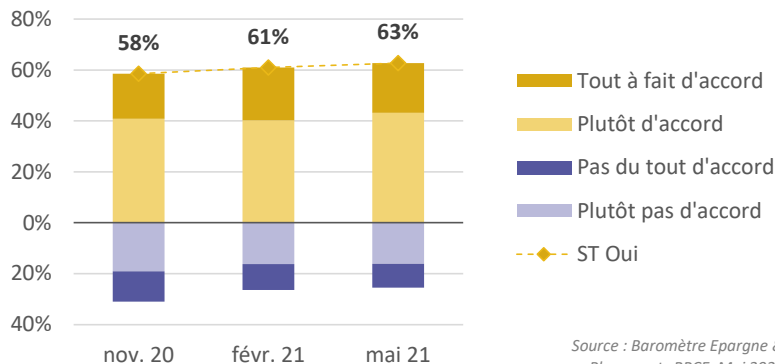


Épargne-retraite, le long terme au présent

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

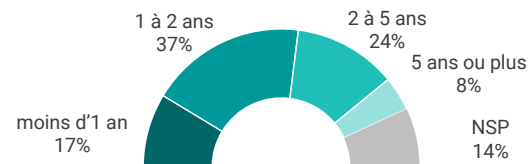


Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE, Mai 2021

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

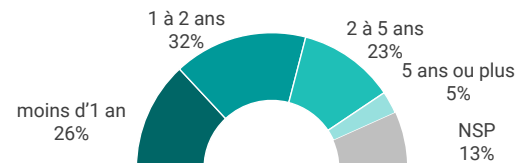
36 %
des salariés du privé
se disent intéressés
à souscrire
un PER collectif,
que leur entreprise
le propose ou non

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)



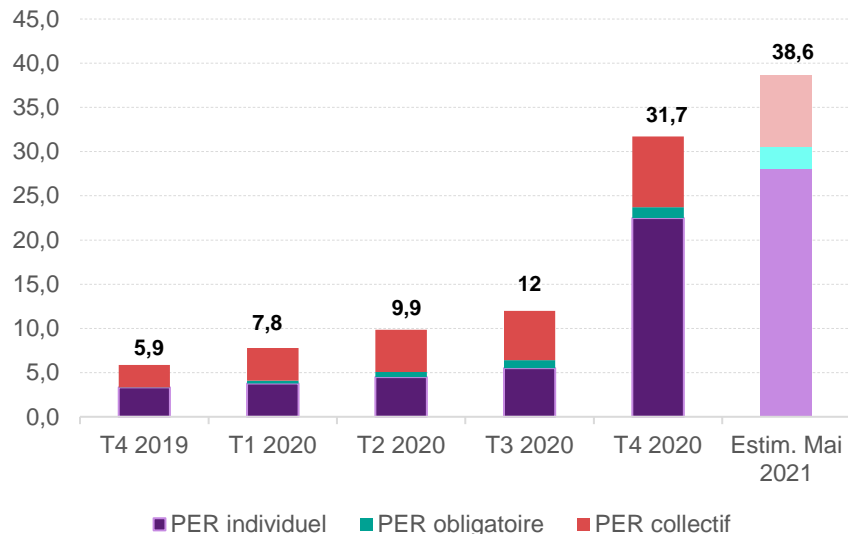
Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE Audirep, mai 21

Le PER catalyseur de l'épargne-retraite

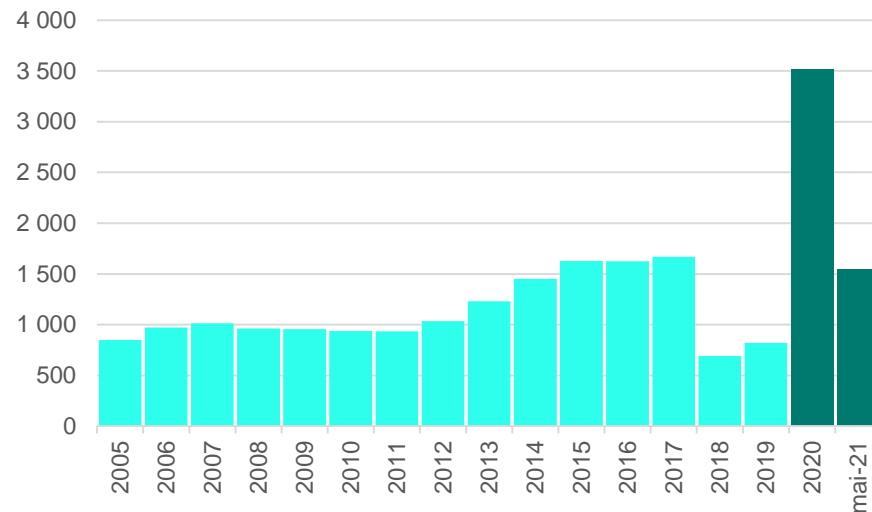
Un mouvement qui se confirme et qui s'amplifie

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€)



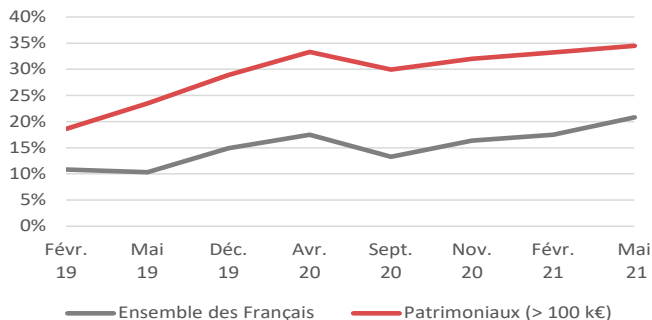
Périmètre : Fédération française de l'assurance (FFA)

Sources : FFA et Trésor, estimations BPCE

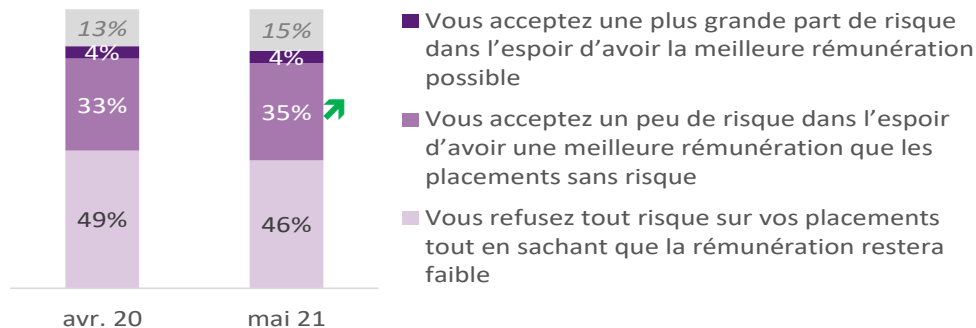
Placements en titres

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

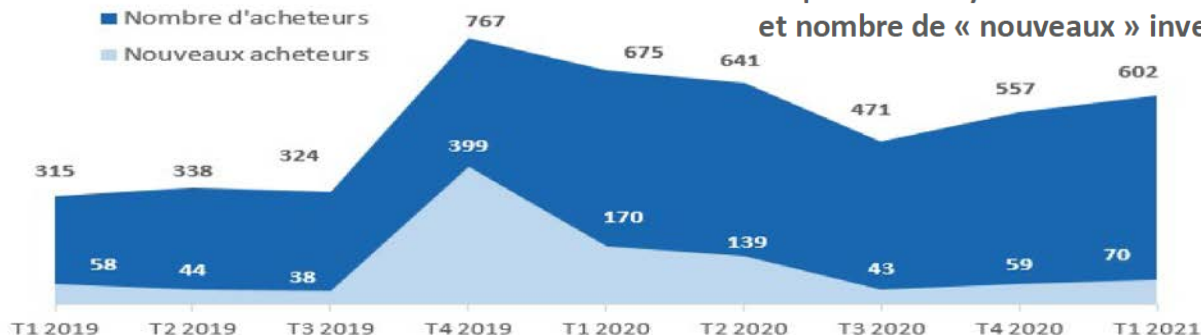
Selon vous, la période actuelle est-elle un bon moment pour FAIRE DES PLACEMENTS EN BOURSE



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

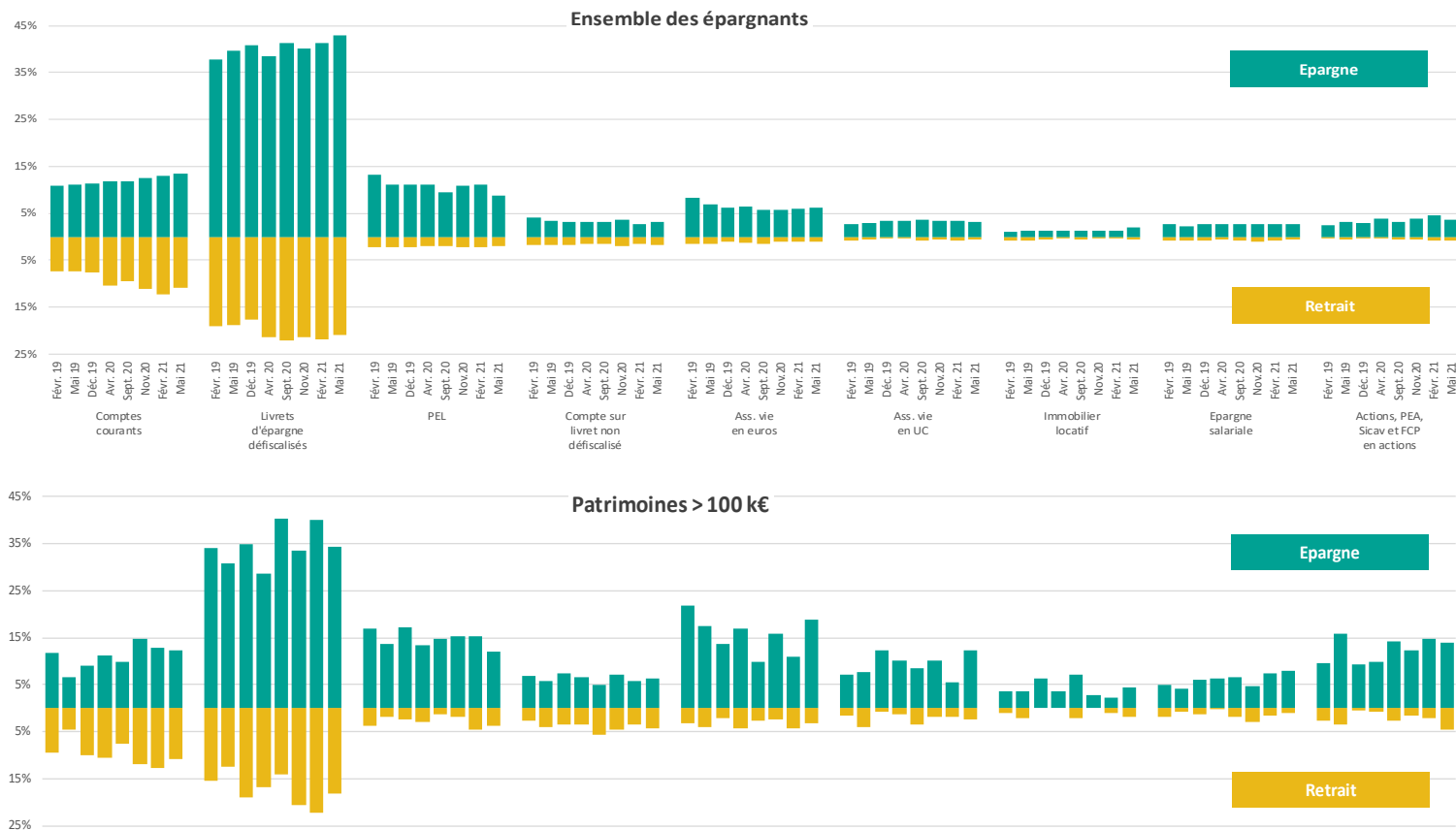


Nombre de particuliers ayant réalisé au moins un achat d'actions et nombre de « nouveaux » investisseurs (en milliers, par trimestre)



Source : déclarations des transactions, AMF

Hiérarchie des placements



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	Déc. 2019	Déc. 2020	Estim. Déc. 2021	Estim. Déc. 2022
	(Exc. Cum. 12M)	(Exc. Cum. 12M)	(Exc. Cum. 12M)	(Exc. Cum. 12M)	(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



PARTENAIRE PREMIUM

