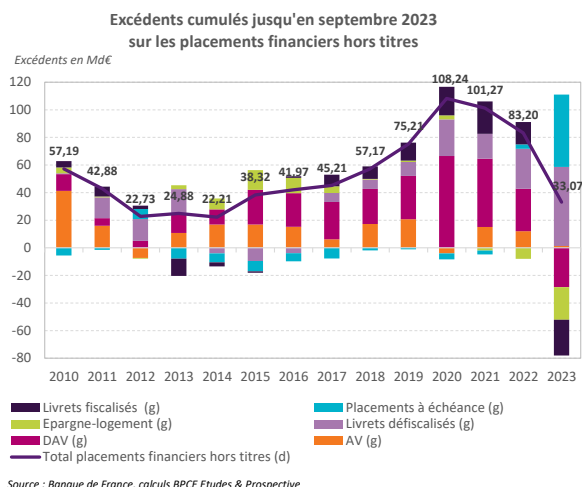


## Vers un ralentissement de l'arbitrage entre livrets et DAV

- La collecte cumulée hors titres et numéraire à septembre s'établit à 33 Md€ et confirme une nouvelle fois la prééminence des CAT qui enregistrent des records sur 9 mois au détriment des DAV (-28,6 Md€) et de l'épargne logement (-23,6 Md€). Sur la même période, les livrets réglementés ont été les plus attractifs, en particulier le livret A (+35 Md€ d'excédents cumulés) et le LDDS (+10,7 Md€).

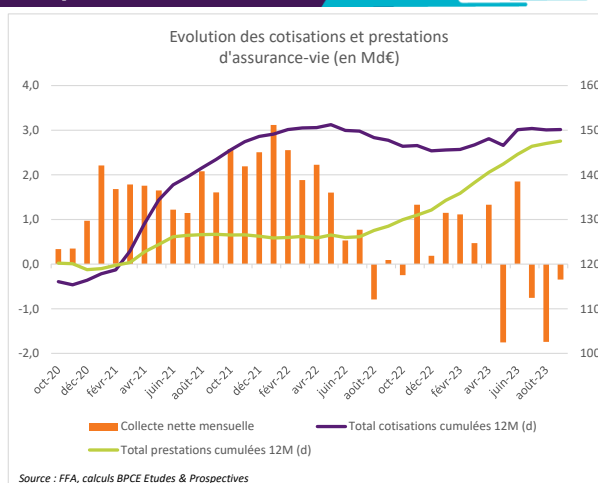
- La collecte mensuelle en septembre, marquée par un excédent sur les DAV (+1,9 Md€) et une collecte limitée sur les livrets réglementés (+1,2 Md€ sur le livret A et le LDDS), montre cependant une inflexion dans les arbitrages des ménages avec la confirmation d'un ralentissement des sorties CVS de DAV et des flux entrants sur les livrets.



## La collecte cumulée sur l'assurance-vie divisée par 9 relativement au T3 2022

- La collecte nette cumulée sur l'assurance-vie atteint 1,3 Md€ sur 9 mois, bien en deçà des valeurs atteintes sur la même période en 2022. Ces excédents, positifs mais amoindris s'expliquent en partie par quatre mois de décollecte au cours de la période et par des sorties conséquentes sur les supports en €.

- Cette chute de la collecte en 2023 s'explique par un recul des cotisations. Celles-ci sont reparties à la hausse mais restent à leur niveau de 2022. Sur 9 mois, les cotisations et les prestations s'élèvent respectivement à 113,2 Md€ et à 111,9 Md€ (une hausse de 4% et 16% en glissement annuel). La chute de la collecte s'explique donc essentiellement par une tendance à la hausse des prestations. En septembre, les cotisations se sont établies à 10,8 Md€ contre 11,2 Md€ pour les prestations.

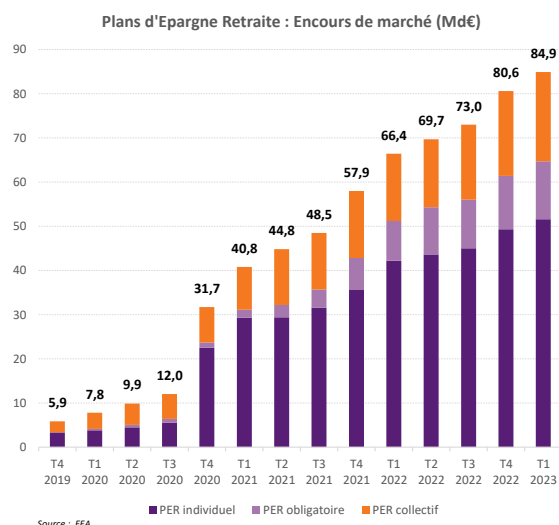


## Le succès du Plan d'Epargne Retraite

- Les derniers chiffres du Plan d'Epargne Retraite publiés pour le premier trimestre 2023 confirment le succès du PER. La fiscalité attractive ainsi que l'incertitude du niveau de vie futur des retraites, stimulent l'intérêt des Français pour ce placement qui a changé de statut depuis la réforme de 2019 en devenant plus clair, plus simple et plus accessible pour les épargnants.

- En un an, le PER a gagné 1,8 M de détenteurs portant le nombre de détenteurs total à 7,5 M de Français.

- L'encours total atteint 84,9 Md€ au premier trimestre, un record depuis la création du PER en 2019. Relativement au trimestre précédent, l'encours de marché total a connu une croissance de 4 Md€ portée principalement par le PER individuel dont l'encours s'établit à 51,6 Md€ au T1 2023. Sur la base des données de la FFA, l'encours total de l'ensemble du PER à fin septembre devrait atteindre 92 Md€.



## Excédents des ménages du mois de septembre depuis 2019

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Septembre 2019	Exc. Septembre 2020	Exc. Septembre 2021	Exc. Septembre 2022	Exc. Septembre 2023	Var. Exc. 2023/2022
<b>Total placements financiers hors titres</b>	<b>3 620</b>	<b>5 452</b>	<b>7 367</b>	<b>8 255</b>	<b>971</b>	<b>-88%</b>
Dépôts à vue	1 594	5 084	5 330	2 970	1 921	-35%
<b>Total Livrets</b>	<b>-3 712</b>	<b>1 694</b>	<b>863</b>	<b>4 508</b>	<b>-2 307</b>	<b>NS</b>
Plans d'épargne-logement (PEL)	25	-146	-352	-1 544	-2 907	-88%
<b>Total Assurance-vie (supports € et UC)</b>	<b>609</b>	<b>-246</b>	<b>1 605</b>	<b>93</b>	<b>-345</b>	<b>NS</b>

# Conjoncture Epargne

Tableau de Bord • Novembre 2023

BPCE L'Observatoire

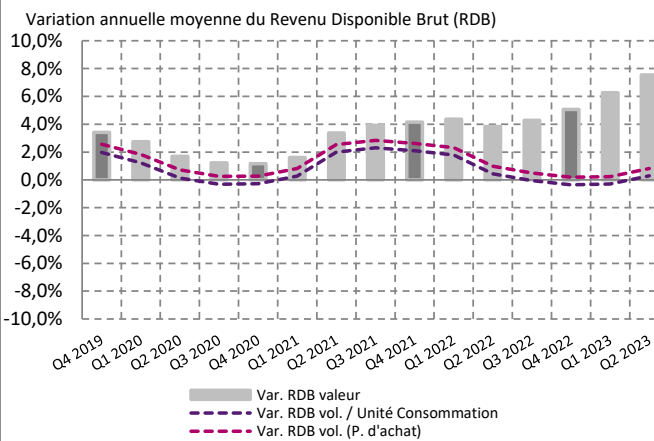
Direction Etudes & Prospective

Tableau de bord Epargne à septembre 2023

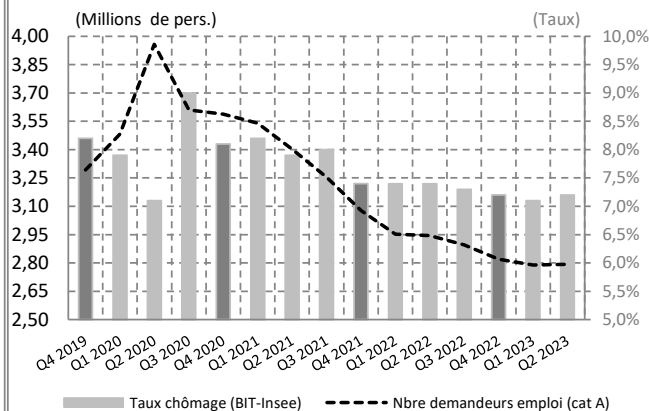
Mise à jour : 13 décembre 2023

## LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

### 1 - Pouvoir d'achat



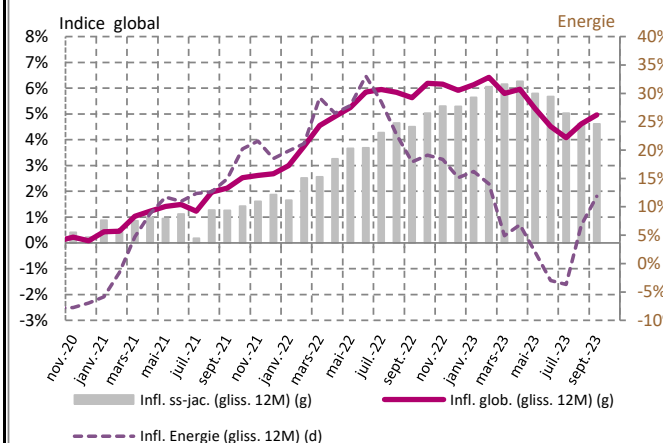
### 2 - Chômage



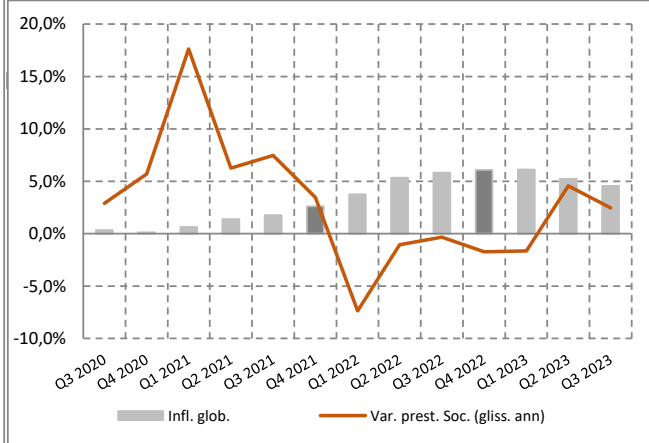
### 3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent					Variation / Année précédente				
	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023
<b>RDB volume cum. 4 trim.</b>	-0,10%	0,01%	0,03%	0,29%	0,49%	0,97%	0,50%	0,19%	0,24%	0,82%
<b>RDB vol. 4 trim. / U Conso</b>	-0,23%	-0,12%	-0,11%	0,16%	0,36%	0,44%	-0,04%	-0,36%	-0,30%	0,29%
<b>Inflation globale</b>	1,89%	1,21%	1,18%	1,70%	1,03%	5,34%	5,81%	6,08%	6,11%	5,22%
<b>Taux chômage (pts de %)</b>	0,00	-0,10	-0,10	0,10	-0,10	-0,50	-0,70	-0,20	-0,10	-0,20
	Q1/2021	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023
<b>Taux chômage (niveau %)</b>	8,2	7,9	8,0	7,4	7,4	7,4	7,3	7,2	7,3	7,2

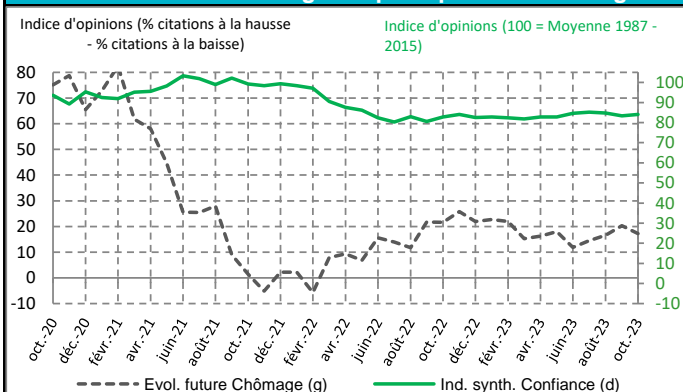
### 4 - Evolution des Prix



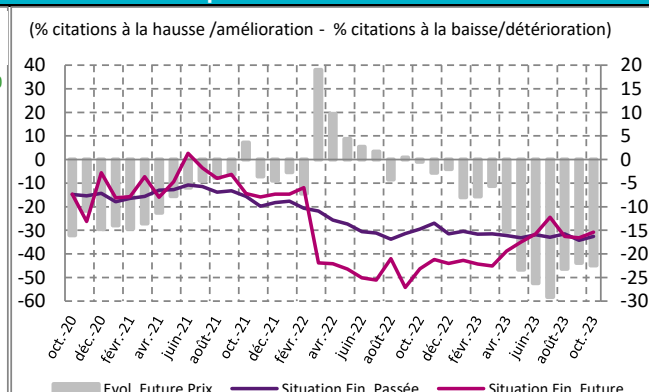
### 5 - Inflation et revenus des ménages



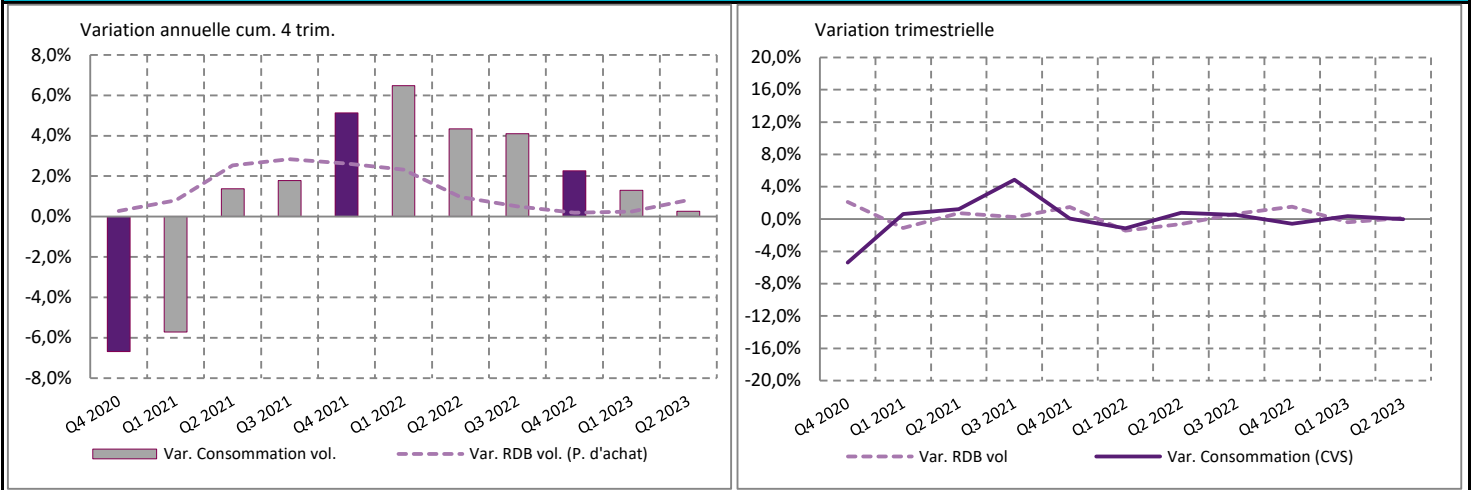
### 6 - Confiance des ménages et perception du chômage



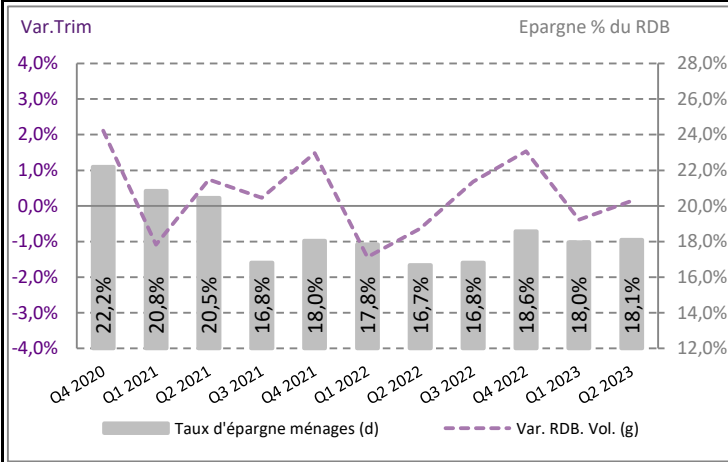
### 7 - Perception de la situation financière



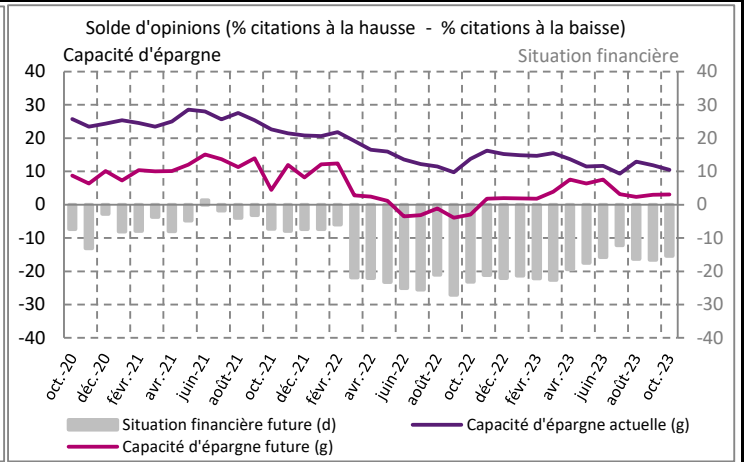
## 8 - Evolution de la consommation



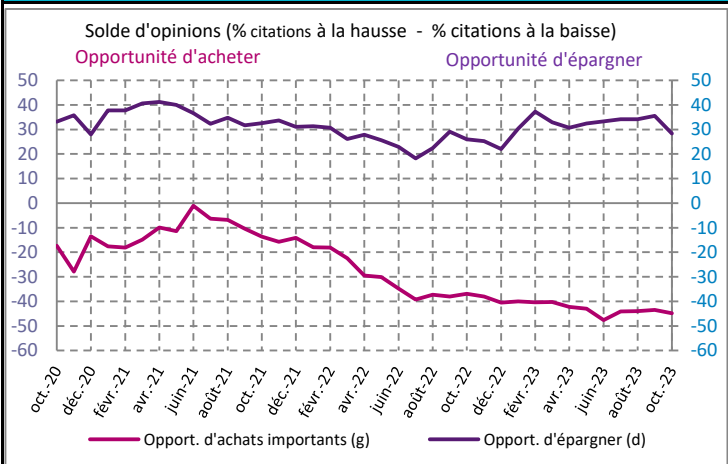
## 9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



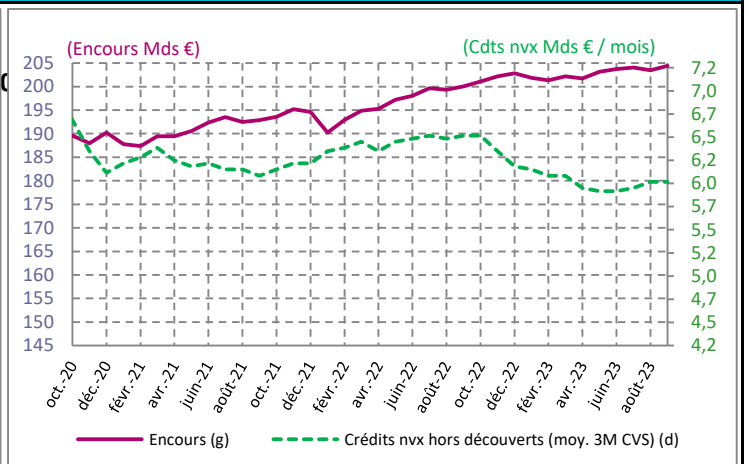
## 10 - Enquête Intentions Epargne



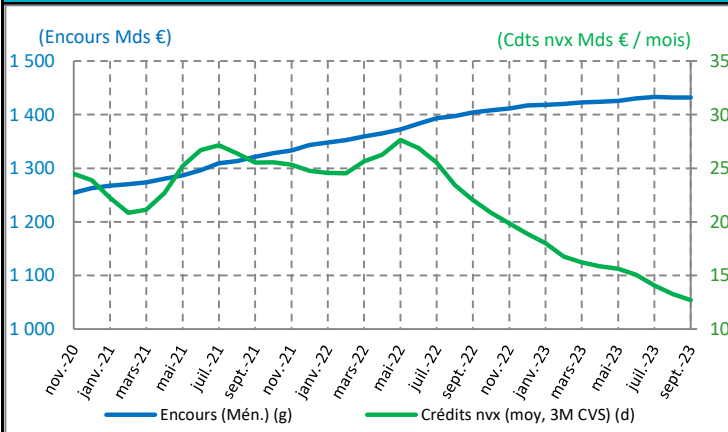
## 11 - Enquête Perception Epargne et Consommation



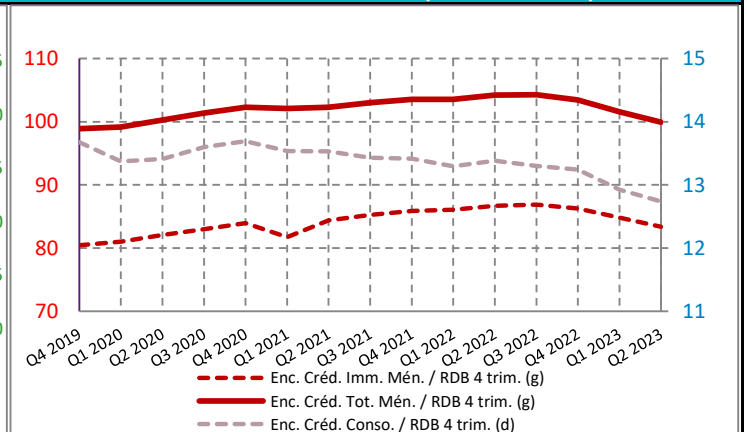
## 12 - Evolution Crédits Consommation



## 13 - Evolution Crédits Immobiliers



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

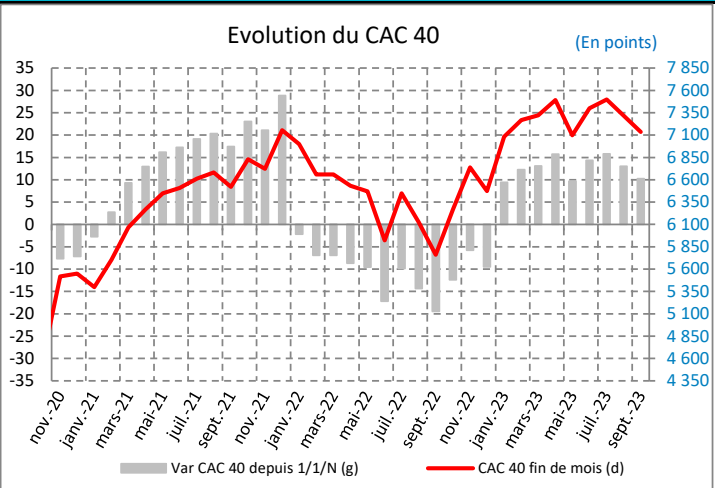
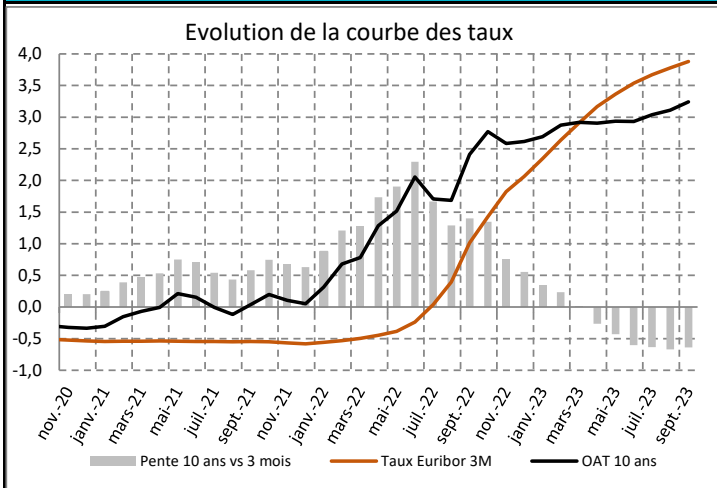


Sources : INSEE, Banque de France

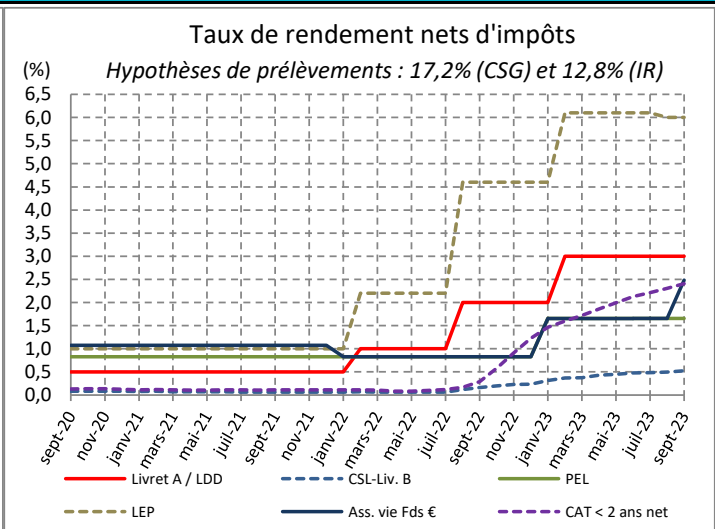
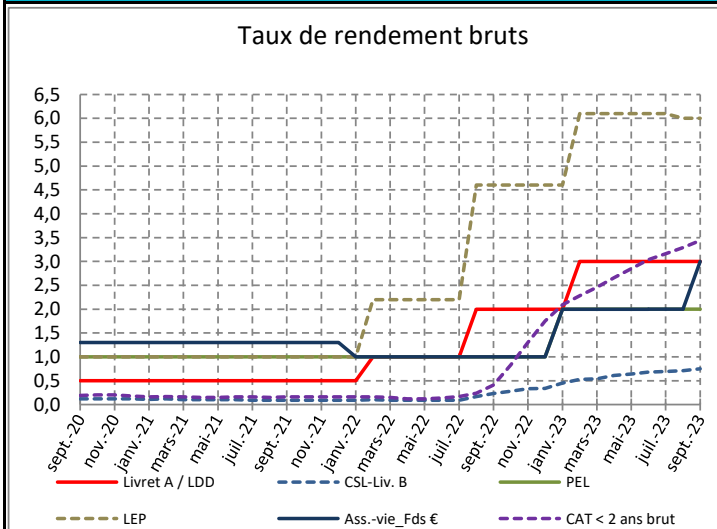
[Retour à la page de Synthèse](#)

# Placements financiers: critères d'arbitrage

## 15 - Performances de marché



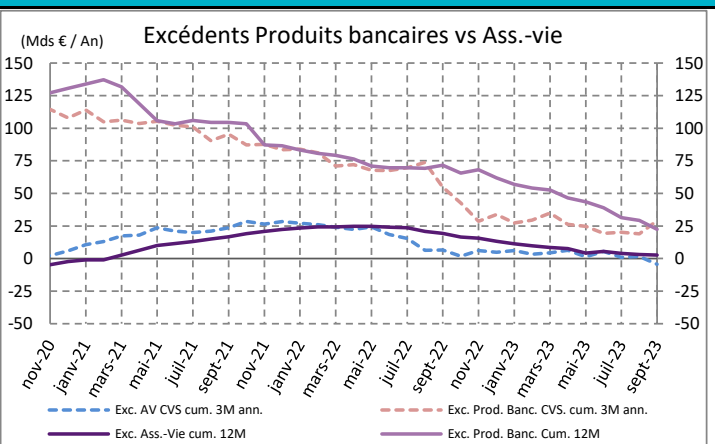
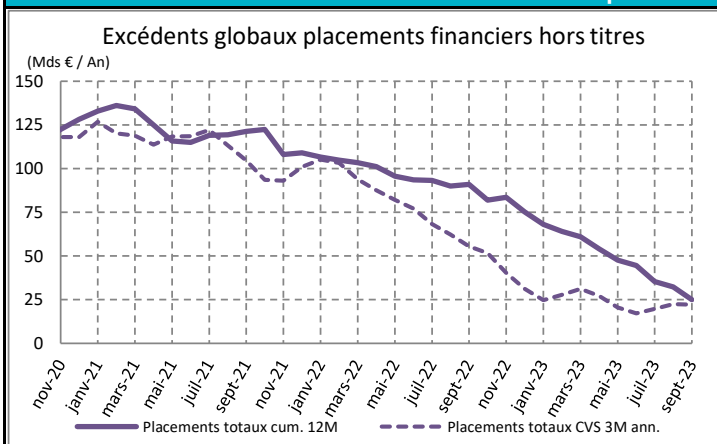
## 16 - Performances principaux placements



## 17 - Tableau des performances des principaux placements

Taux bruts (en %)	Année 2021	Année 2022	Janv.-Sept. 2023	Juillet 2023	Août 2023	Septembre 2023
Livret A / LDD	0,50	1,38	2,89	3,00	3,00	3,00
CSL-Liv. B	0,10	0,17	0,62	0,69	0,71	0,75
LEP	1,00	3,10	5,91	6,10	6,00	6,00
CAT < 2 ans	0,16	0,46	2,81	3,16	3,29	3,44
PEL	1,00	1,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Ass.-vie Fonds €	1,30	1,00	3,00	2,00	2,00	3,00
Ass.-vie Fonds UC	9,76	-0,12	0,05	0,01	-0,02	-0,03
Euribor 3M	-0,549	0,342	3,255	3,672	3,780	3,880
OAT 10A	0,01	1,70	2,96	3,04	3,11	3,24
Var CAC (% , depuis 1/1)	28,85	-9,50	12,61	15,82	13,02	10,22
CAC (pts fin de période)	7 153	6 474	7 290	7 498	7 317	7 135

## 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 2021	Exc. Fin 2022	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2023/2022	Enc. Septembre 2022	Enc. Septembre 2023
			Exc. Septembre 2022	Exc. Septembre 2023			
<b>Total placements financiers hors titres</b>	<b>109 010</b>	<b>75 139</b>	<b>83 195</b>	<b>33 065</b>	<b>-60%</b>	<b>3 504 794</b>	<b>3 629 804</b>
Total Produits bancaires	86 610	61 882	71 210	31 745	-55%	1 761 981	1 801 951
<b>Total Assurance-vie (supports € et UC)</b>	<b>22 400</b>	<b>13 257</b>	<b>11 985</b>	<b>1 320</b>	<b>-89%</b>	<b>1 742 812</b>	<b>1 827 853</b>
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	71 877	35 064	51 970	-3 866	NS	1 427 110	1 419 996

### 20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2021	Exc. Fin 2022	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2023/2022	Enc. Septembre 2022	Enc. Septembre 2023
			Septembre 2022	Septembre 2023			
<b>Total Produits bancaires CT</b>	<b>95 293</b>	<b>61 318</b>	<b>75 921</b>	<b>2 875</b>	<b>-96%</b>	<b>1 380 314</b>	<b>1 376 708</b>
Dépôts à vue	49 162	7 407	30 830	-28 585	NS	612 119	560 183
<b>Total Livrets</b>	<b>46 131</b>	<b>53 911</b>	<b>45 091</b>	<b>31 460</b>	<b>-30%</b>	<b>768 195</b>	<b>816 525</b>
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	29 004	12 929	16 177	-25 856	NS	254 020	226 219
<b>Total Livrets défiscalisés</b>	<b>17 126</b>	<b>40 982</b>	<b>28 914</b>	<b>57 316</b>	<b>98%</b>	<b>514 175</b>	<b>590 306</b>
Livrets A et Bleu	14 733	26 818	19 240	35 611	85%	334 871	381 955
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	4 245	6 399	4 321	10 724	148%	130 217	144 541
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-1 489	8 200	5 673	11 133	96%	44 010	59 000
Livrets Jeunes	-363	-435	-320	-152	53%	5 077	4 810

### 21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2021	Exc. Fin 2022	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2023/2022	Enc. Septembre 2022	Enc. Septembre 2023
			Exc. Septembre 2022	Exc. Septembre 2023			
<b>Total Produits bancaires MLT</b>	<b>-8 682</b>	<b>563</b>	<b>-4 710</b>	<b>28 870</b>	<b>NS</b>	<b>381 667</b>	<b>425 243</b>
<b>Total Epargne-Logement</b>	<b>-5 370</b>	<b>-14 371</b>	<b>-7 956</b>	<b>-23 607</b>	<b>-197%</b>	<b>315 000</b>	<b>292 627</b>
Comptes d'épargne-logement (CEL)	349	1 215	928	1 538	66%	32 557	34 678
Plans d'épargne-logement (PEL)	-5 719	-15 586	-8 884	-25 145	-183%	282 443	257 949
<b>Total Placements à échéance</b>	<b>-3 313</b>	<b>14 934</b>	<b>3 246</b>	<b>52 477</b>	<b>NS</b>	<b>66 667</b>	<b>132 616</b>
Comptes à Terme toutes durées	-2 449	15 948	3 946	53 856	NS	36 574	103 751
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 811	-1 772	-1 403	-1 715	-22%	12 872	11 253
Autres Produits d'épargne	948	758	703	336	-52%	17 221	17 612

### 22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2021	Exc. Fin 2022	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2023/2022	Enc. Septembre 2022	Enc. Septembre 2023
			Exc. Septembre 2022	Exc. Septembre 2023			
<b>Total Assurance-vie (supports € et UC)</b>	<b>22 400</b>	<b>13 257</b>	<b>11 985</b>	<b>1 320</b>	<b>-89%</b>	<b>1 742 812</b>	<b>1 827 853</b>
Cotisations	148 625	145 376	108 419	113 199	4%		
Prestations	126 225	132 119	96 434	111 879	16%		
<b>Assurance-vie supports en €</b>	<b>-11 786</b>	<b>-21 042</b>	<b>-14 578</b>	<b>-22 851</b>	<b>-57%</b>	<b>1 311 275</b>	<b>1 314 196</b>
Cotisations	90 746	87 521	66 009	68 426	4%		
Prestations	102 532	108 563	80 587	91 277	13%		
<b>Assurance-vie supports en UC</b>	<b>34 186</b>	<b>34 299</b>	<b>26 563</b>	<b>24 171</b>	<b>-9%</b>	<b>431 537</b>	<b>513 657</b>
Cotisations	57 879	57 855	42 410	44 773	6%		
Prestations	23 693	23 556	15 847	20 602	30%		

### 23 - Encours et Flux Titres

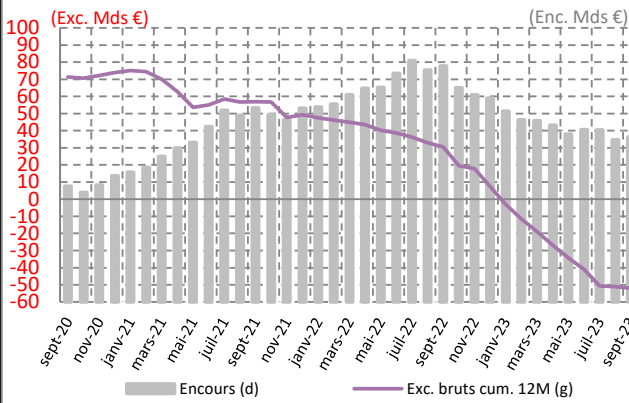
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2021	Flux Fin 2022	Flux cum. T2 2022	Flux cum. T2 2023	Var. Flux 2023/2022	Enc. T2 2022	Enc. T2 2023
<b>Total Titres</b>	<b>2 241</b>	<b>19 027</b>	<b>12 457</b>	<b>6 778</b>	<b>-46%</b>	<b>651 751</b>	<b>725 940</b>
<b>Total OPCVM</b>	<b>-1 558</b>	<b>7 539</b>	<b>6 379</b>	<b>6 487</b>	<b>2%</b>	<b>313 690</b>	<b>321 371</b>
OPCVM monétaires	-1 117	1 106	-153	2 695	NS	3 528	7 519
OPCVM non monétaires	-442	6 433	6 532	3 792	-42%	310 161	313 851
<b>Total Titres non OPCVM</b>	<b>3 799</b>	<b>11 488</b>	<b>6 077</b>	<b>290</b>	<b>-95%</b>	<b>338 062</b>	<b>404 570</b>
Actions cotées	5 028	6 805	4 684	-1 622	NS	305 810	367 921
Titres de créances	-1 229	4 682	1 394	1 912	37%	32 252	36 648

[Retour à la page de Synthèse](#)

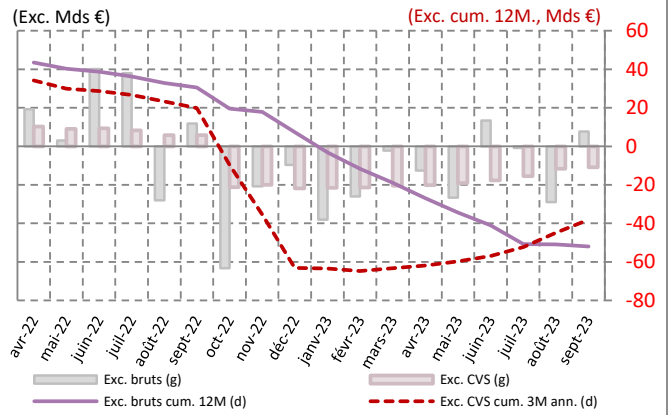
# Produits bancaires: Excédents et Encours

## 24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

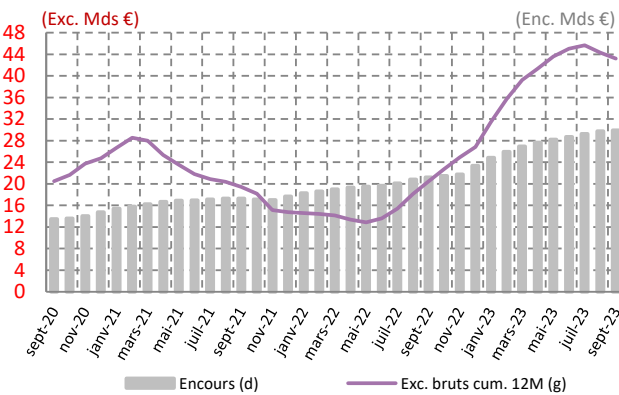


Excédents mensuels sur 18 mois

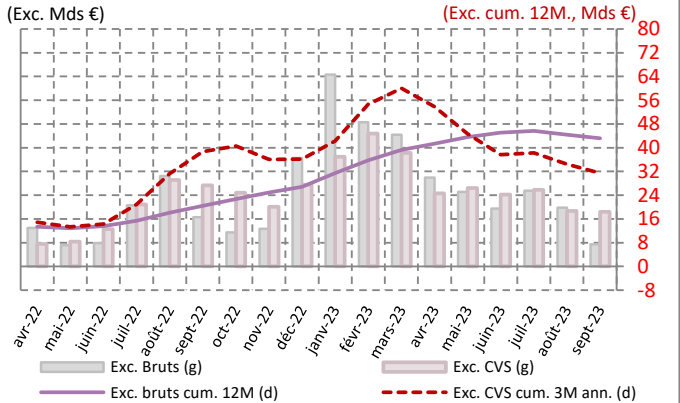


## 25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

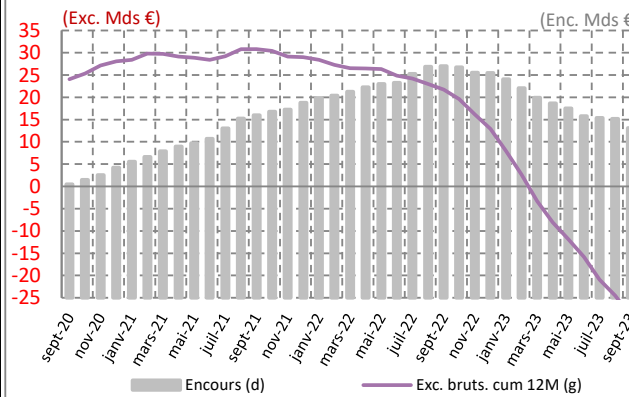


Excédents mensuels sur 18 mois

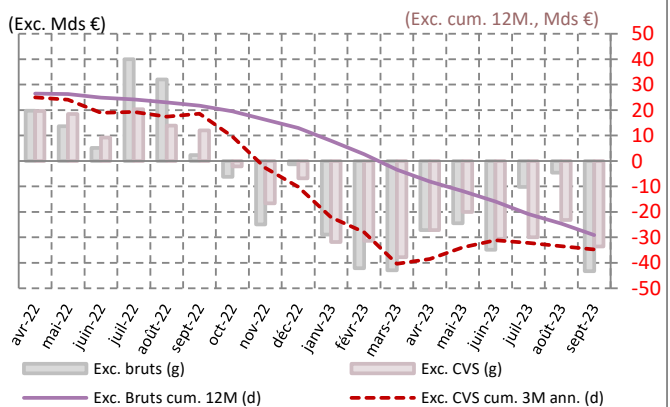


## 26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

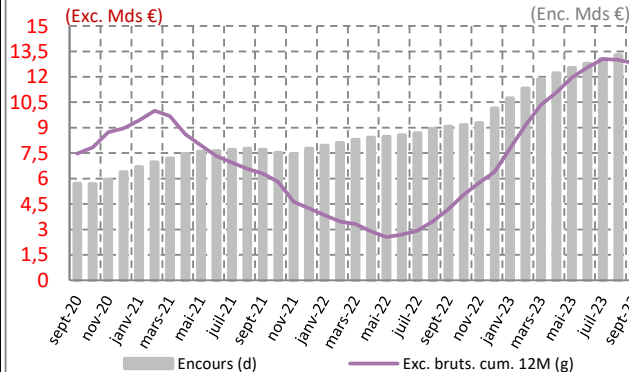


Excédents mensuels sur 18 mois

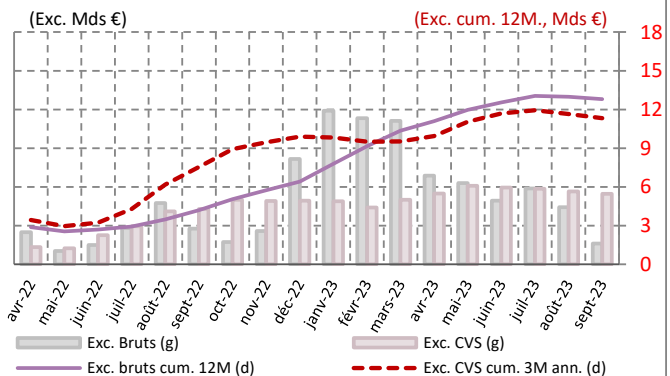


## 27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

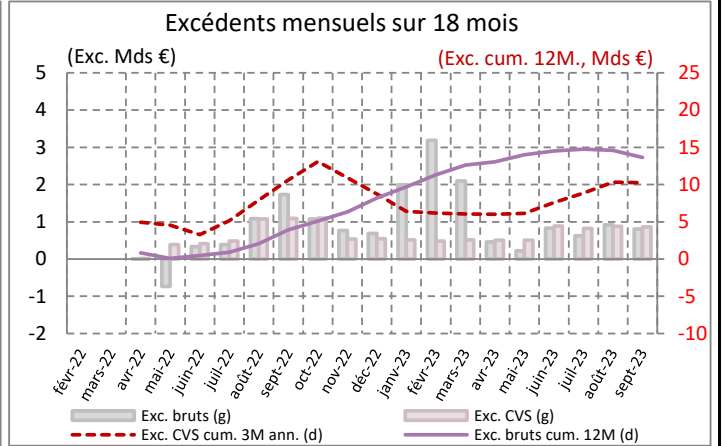
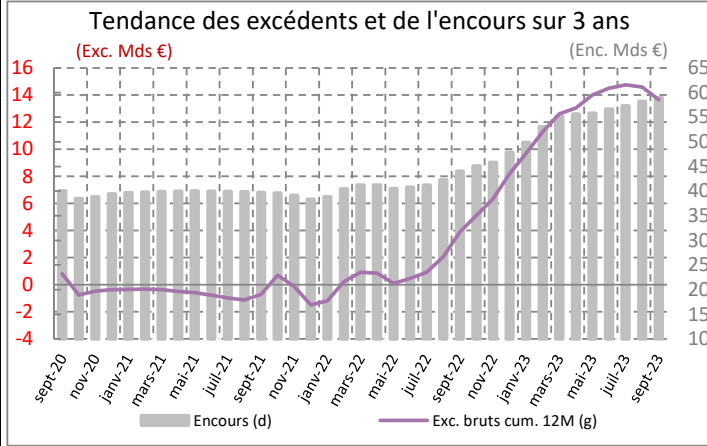


Excédents mensuels sur 18 mois

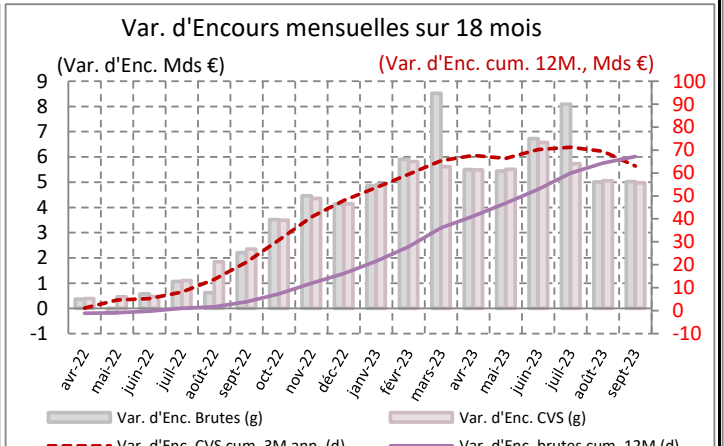
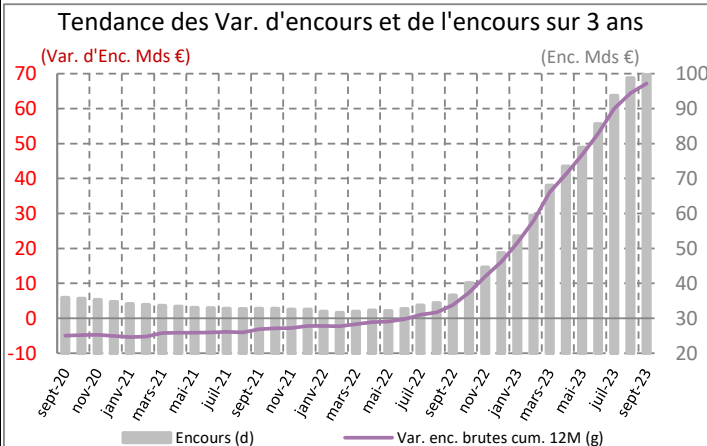


## Produits bancaires: Excédents et Encours

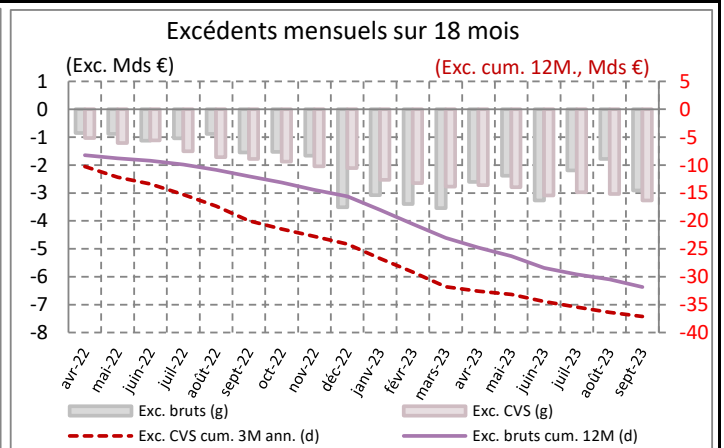
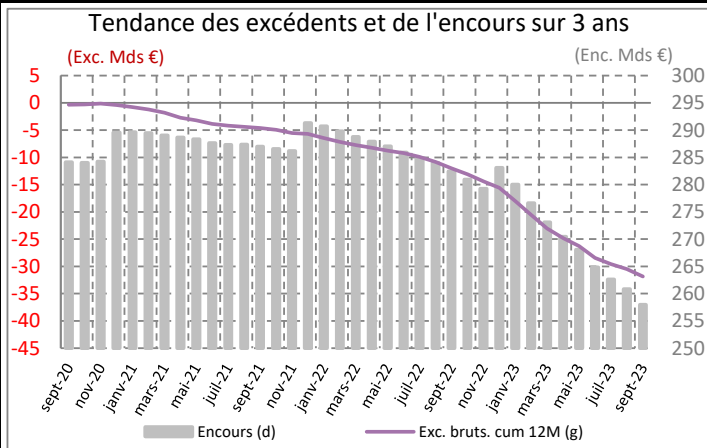
### 28 - Livrets d'Epargne Populaire



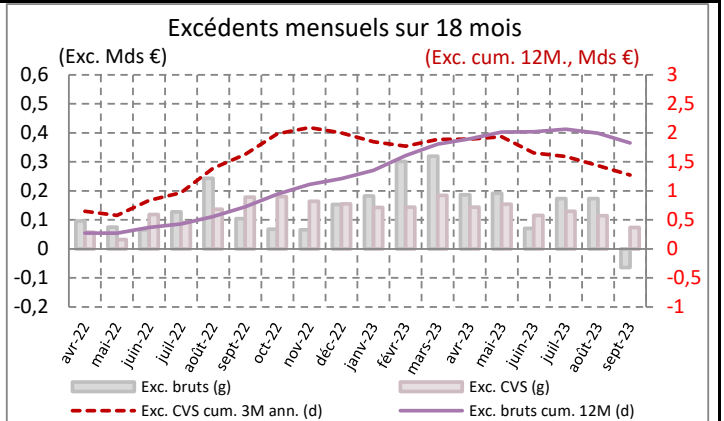
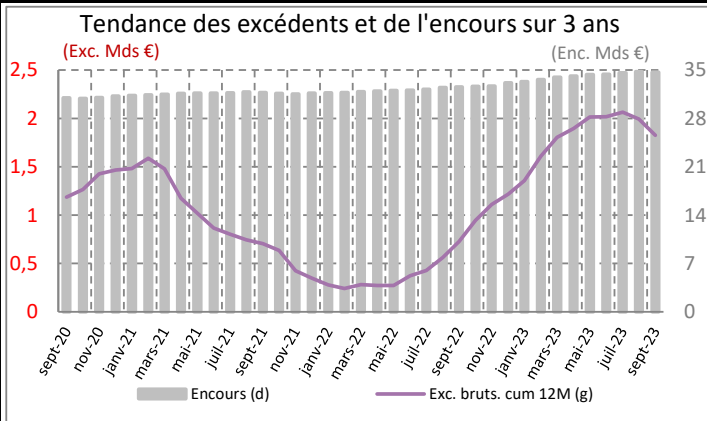
### 29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)



### 30 - Plan Epargne Logement



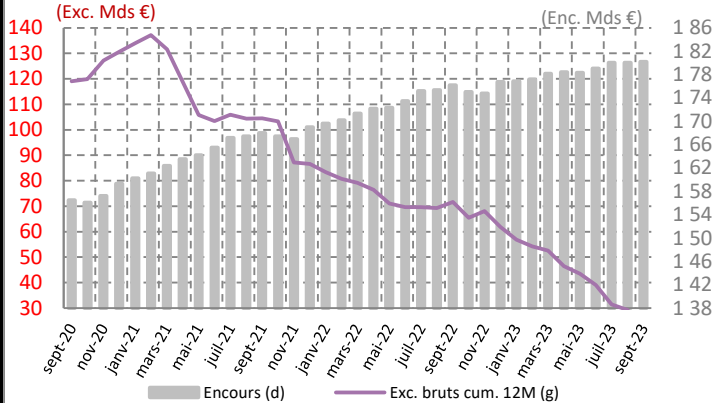
### 31 - Comptes Epargne Logement



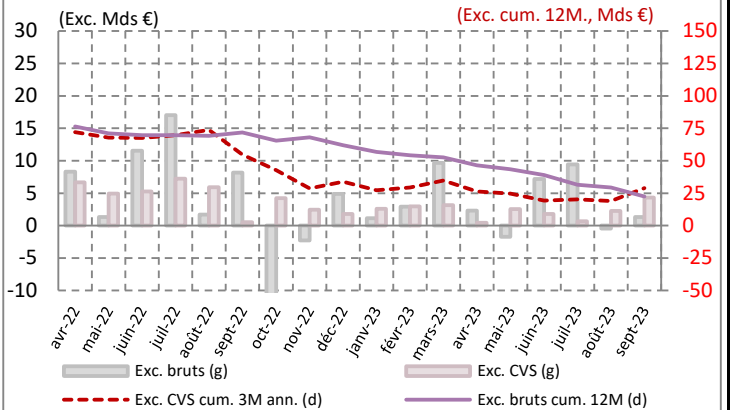
# Produits bancaires: Excédents et Encours

## 32 - Total produits bancaires

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

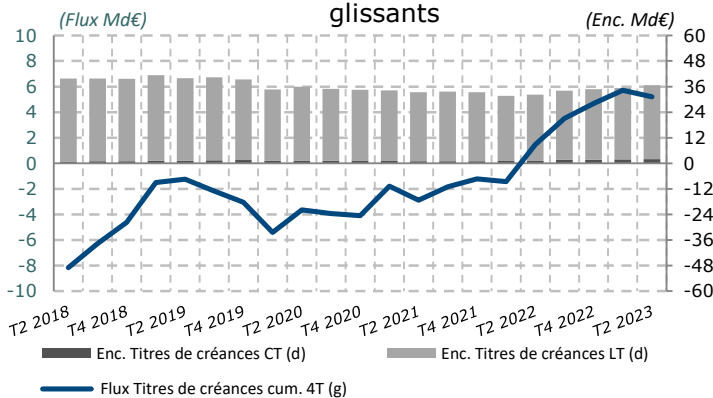


Excédents mensuels sur 18 mois

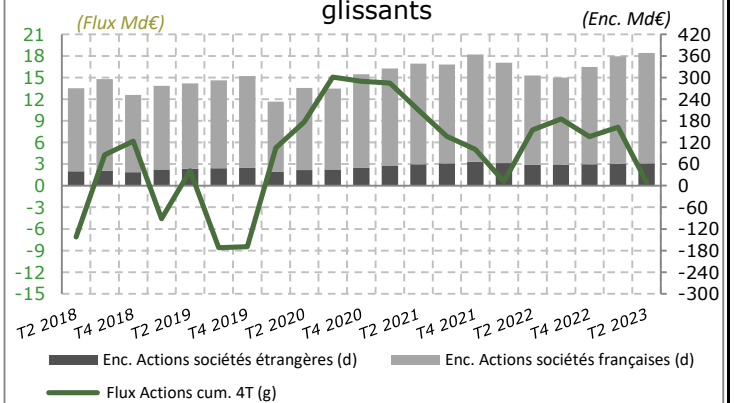


## 33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées

Titres obligataires : encours et flux annuels glissants

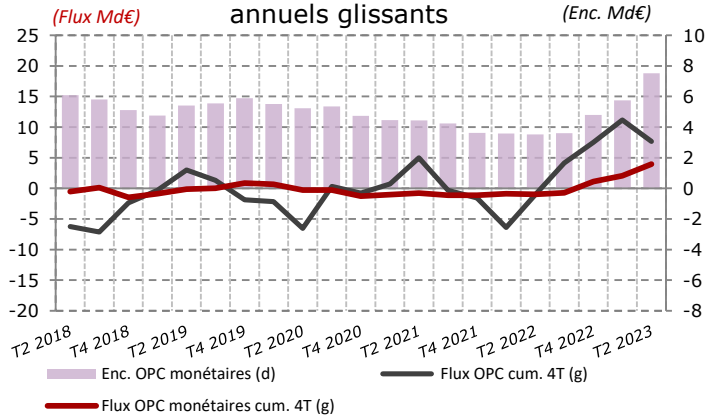


Actions cotées : encours et flux annuels glissants

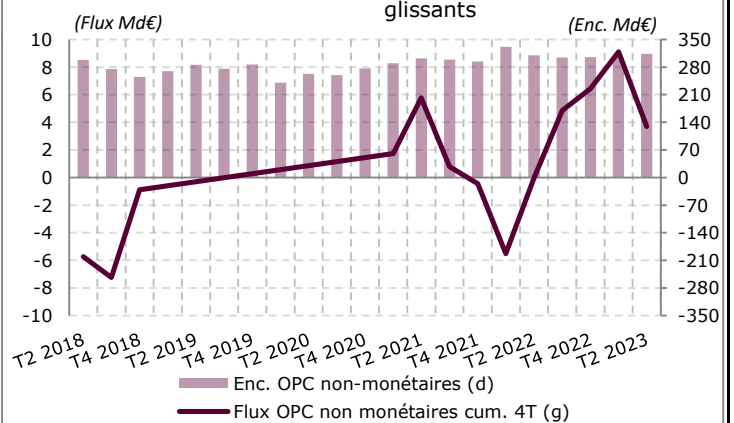


## 34 - Titres: Encours & flux sur OPC monétaires et non monétaires

OPC monétaires & total : encours et flux annuels glissants

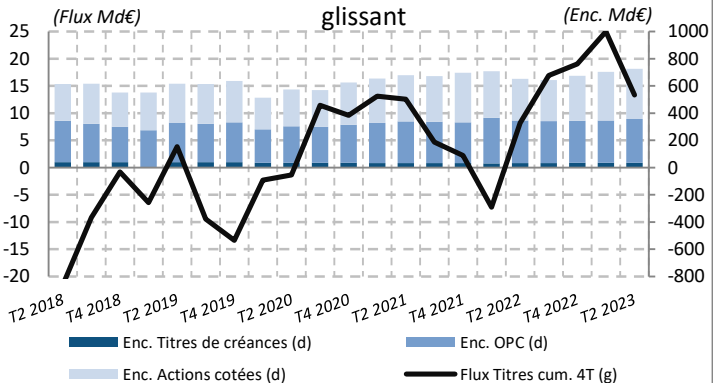


OPC non monétaires : encours et flux annuels glissants

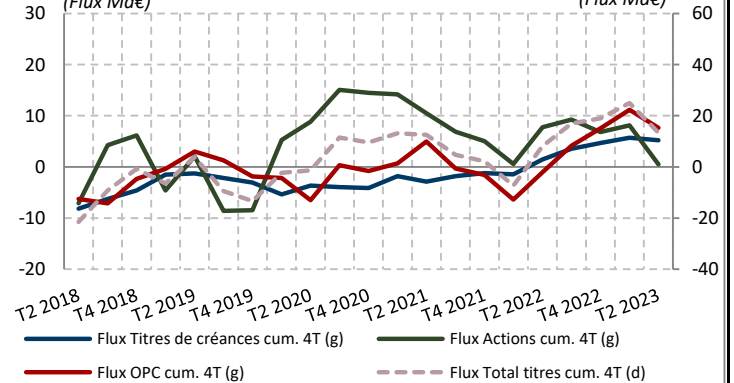


## 35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés

Titres cotés : encours détaillé et flux total annuel glissant



Titres cotés : flux annuels glissants



Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

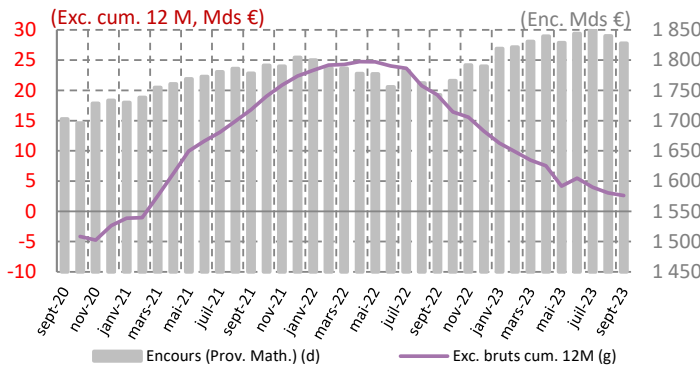
[Retour à la page de Synthèse](#)



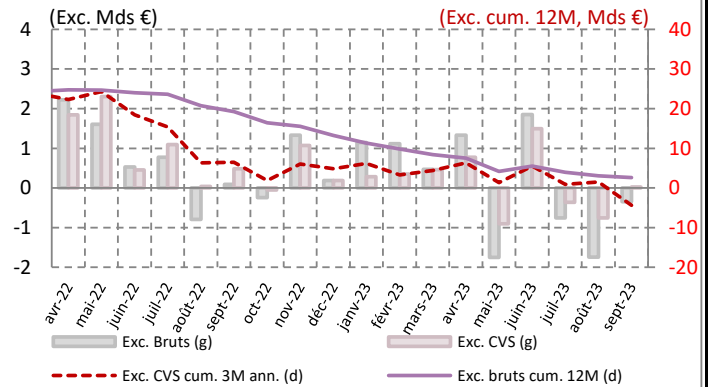
# Assurance-vie

## 36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

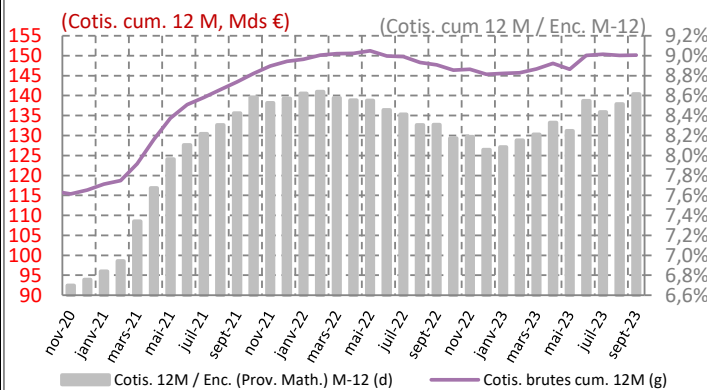


Excédents mensuels sur 18 mois

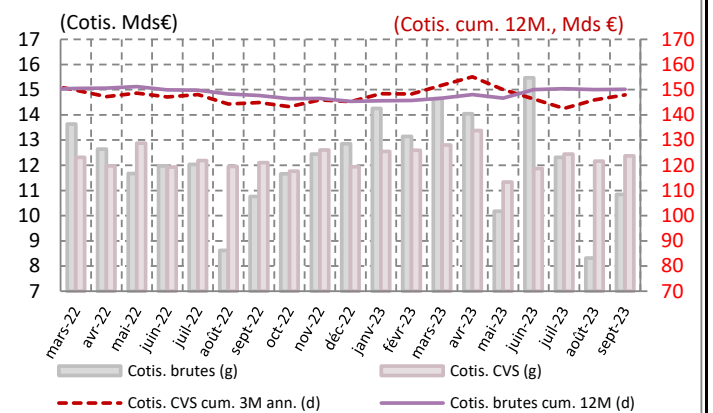


## 37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

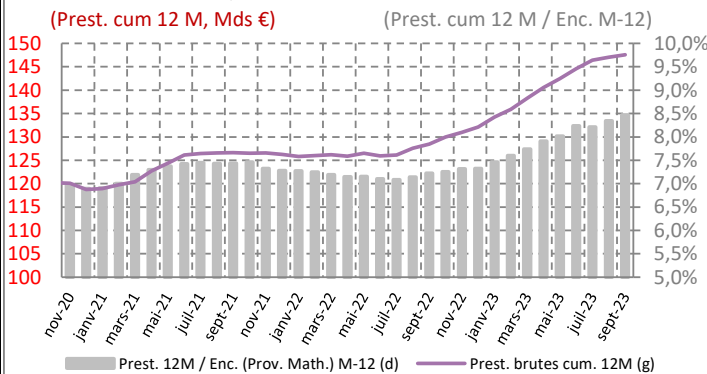


Cotisations mensuelles sur 18 mois

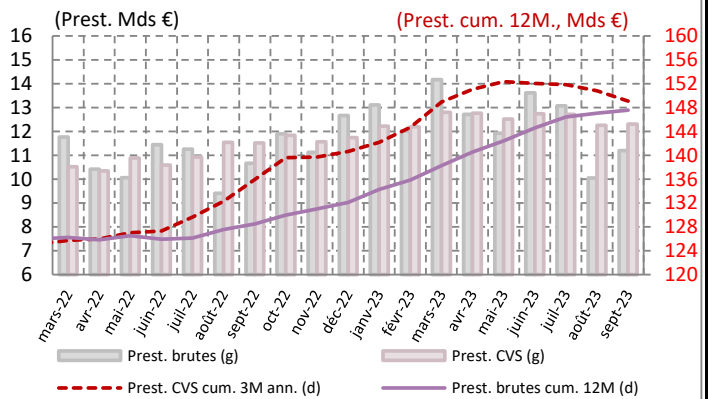


## 38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

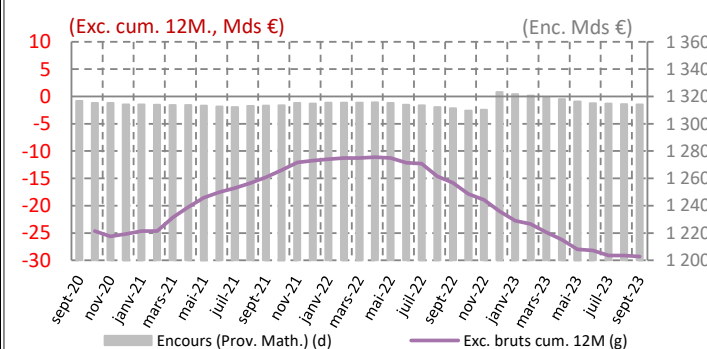


Prestations mensuelles sur 18 mois

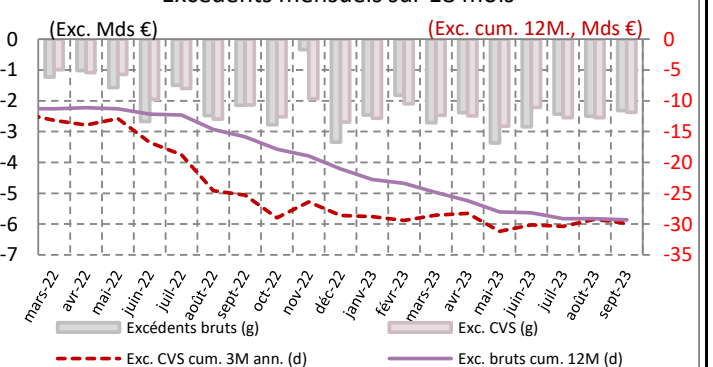


## 39 - Excédents fonds euros

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

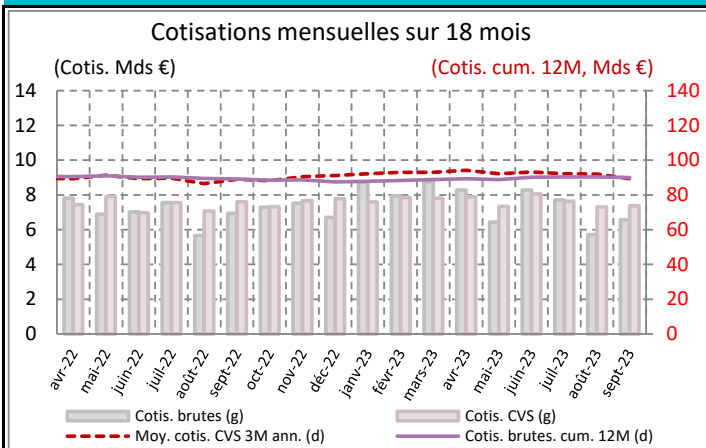


Excédents mensuels sur 18 mois

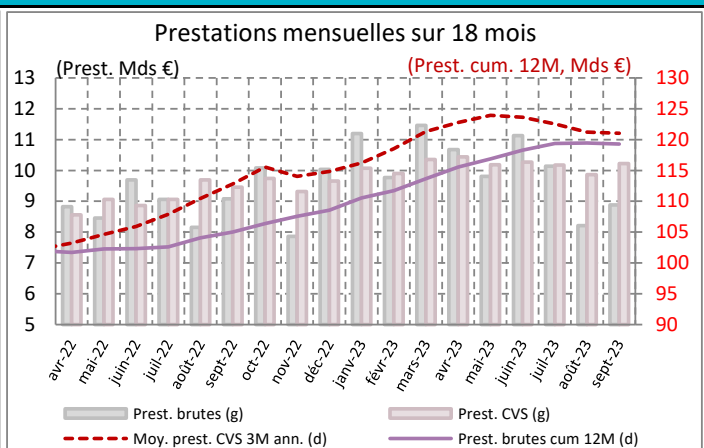


# Assurance-vie

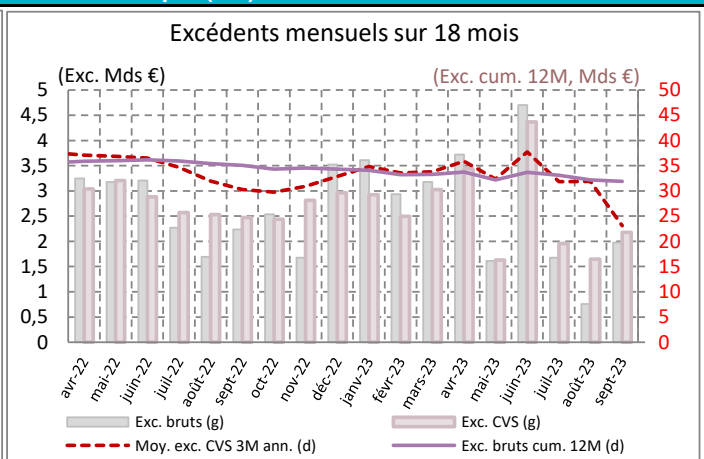
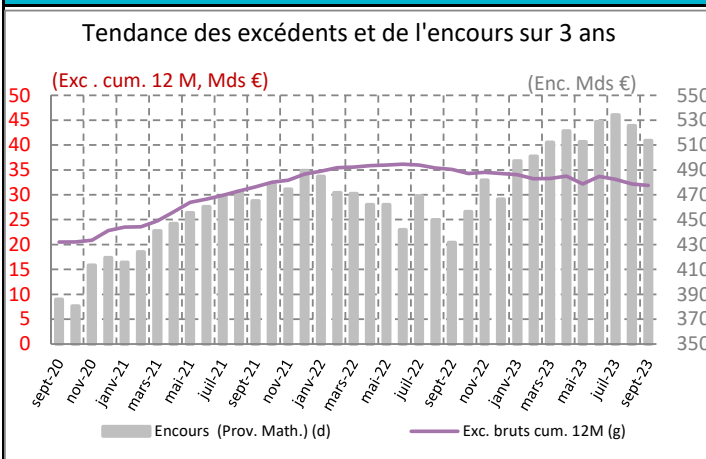
## 40 - Cotisations fonds euros



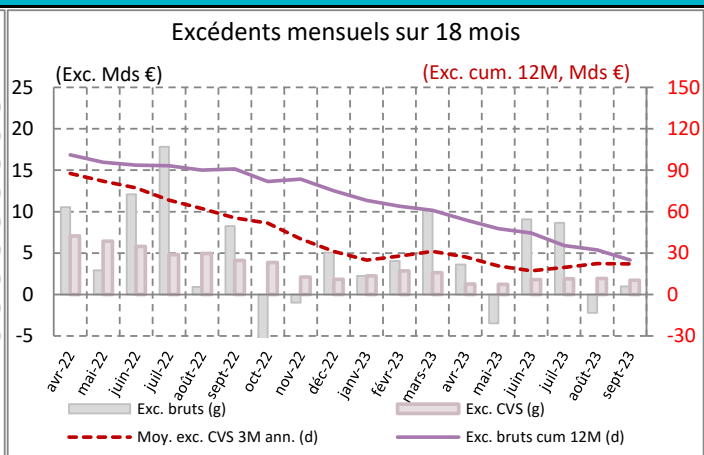
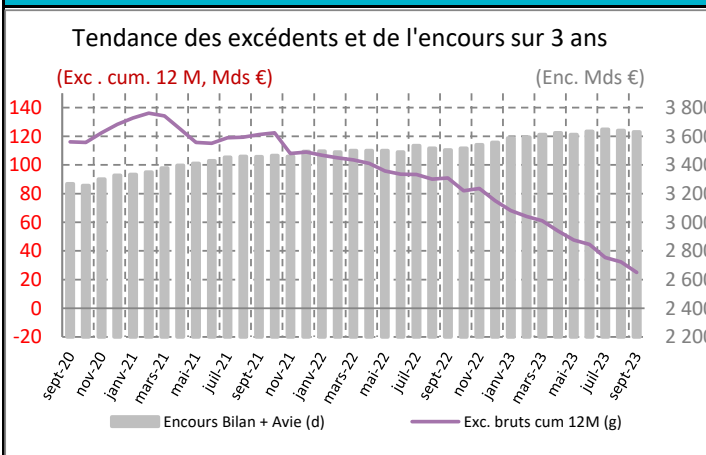
## 41 - Prestations fonds euros



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



## 43 - Total Placements Hors Titres



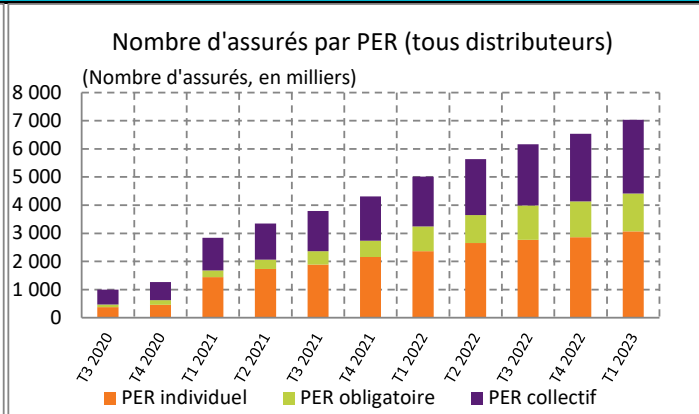
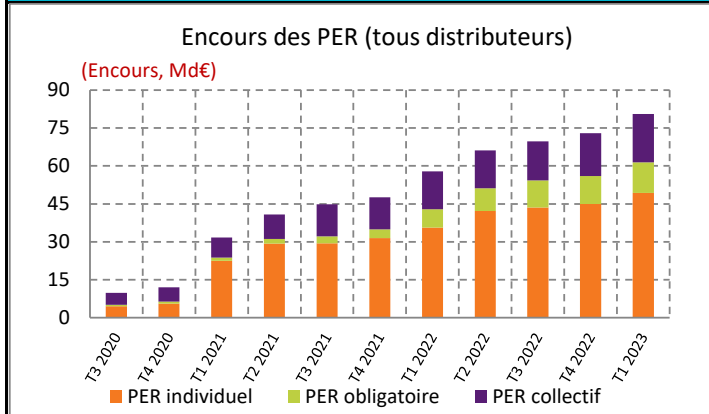
## 44 - Synthèse des principaux placements (excédents cumulés depuis le 1er janv. N)

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Année 2022	Cumul depuis le 1er janvier		Encours Septembre 2023
		Exc. Septembre 2022	Exc. Septembre 2023	
<b>Total placements financiers hors titres</b>	<b>75 139</b>	<b>83 195</b>	<b>33 065</b>	<b>3 629 804</b>
Total Produits bancaires	61 882	71 210	31 745	1 801 951
Dépôts à vue	7 407	30 830	-28 585	560 183
Total Livrets	53 911	45 091	31 460	816 525
Plans d'épargne-logement (PEL)	-15 586	-8 884	-25 145	257 949
Autres produits bancaires	16 149	4 174	54 015	167 294
<b>Total Assurance-Vie</b>	<b>13 257</b>	<b>11 985</b>	<b>1 320</b>	<b>1 827 853</b>
Assurance-vie supports en €	-21 042	-14 578	-22 851	1 314 196
Assurance-vie supports en UC	34 299	26 563	24 171	513 657

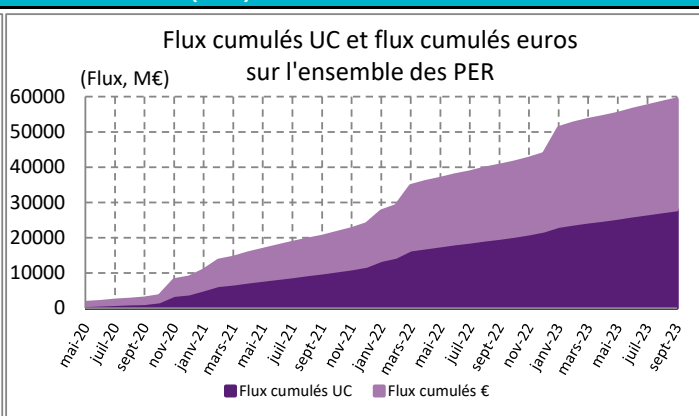
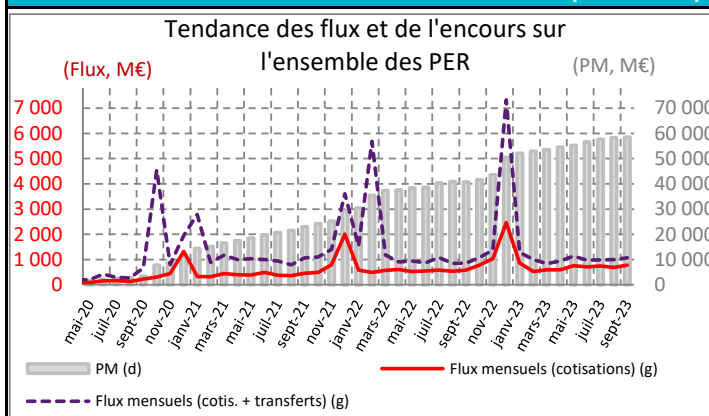
Sources : FFA (avec corrections rétroactives pour 2014, 2015 et 2016), BPCÉ Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

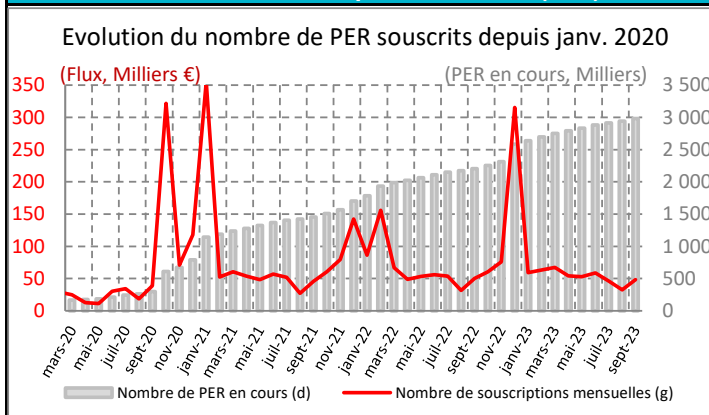
## 45 - Plans Epargne Retraite (loi PACTE) : Encours & flux totaux (tous distributeurs)



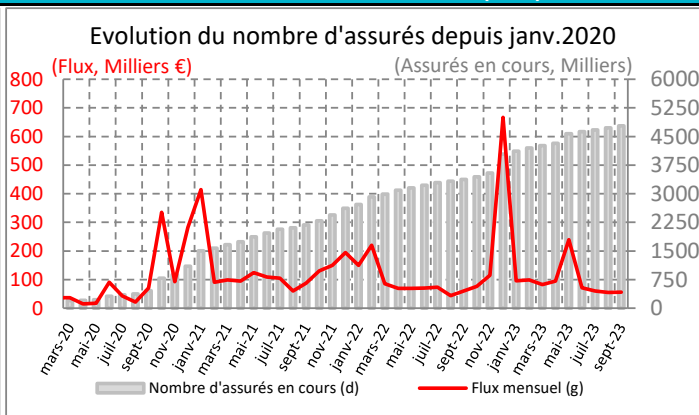
## 46 - PER (loi PACTE) : Encours et flux (FFA)



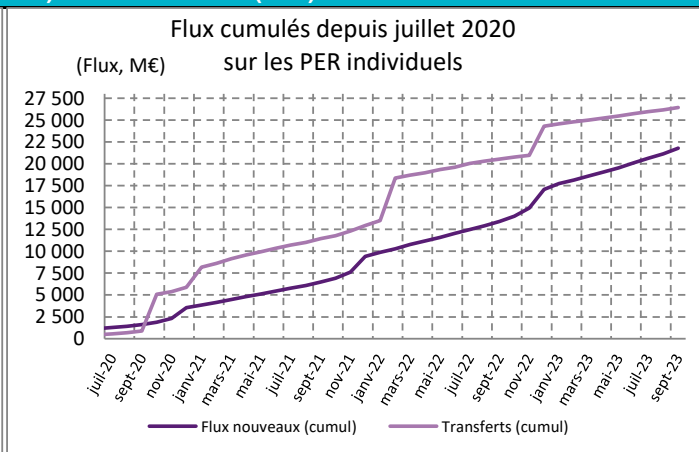
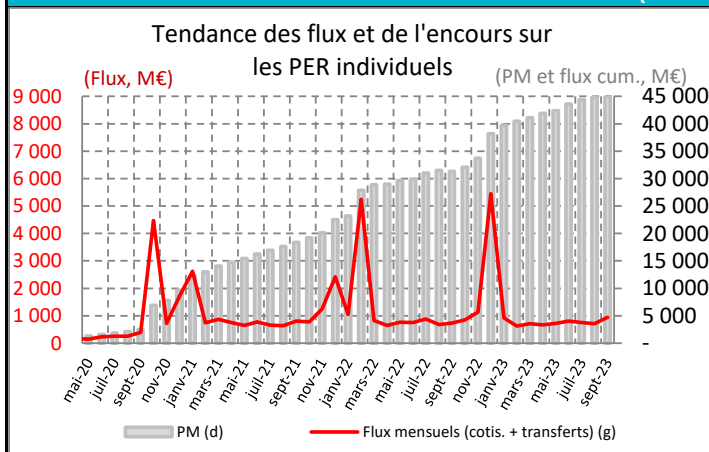
## 47 - PER : Nombre de plans souscrits (FFA)



## 48 - PER : Nombre d'assurés (FFA)



## 49 - PER individuels (loi PACTE) : Encours & flux (FFA)

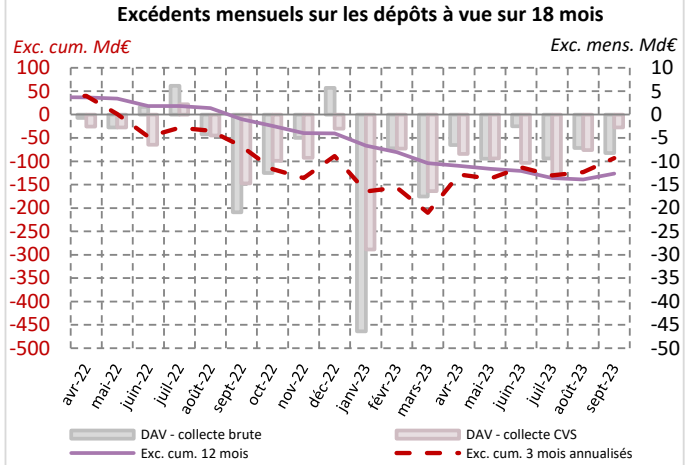
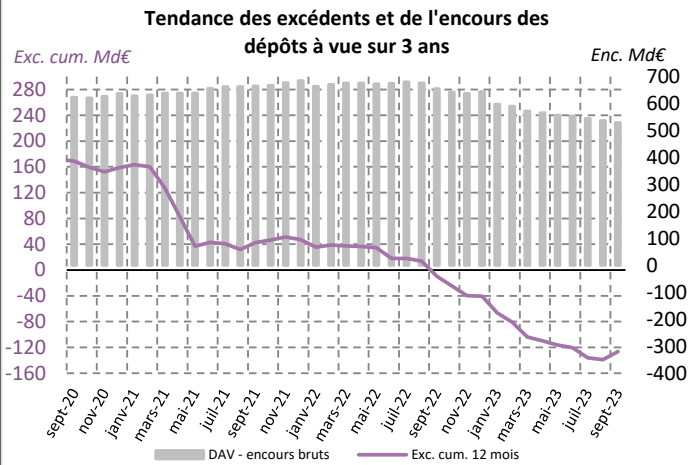


Sources : FFA, Trésor, BPCE Etudes & Prospective

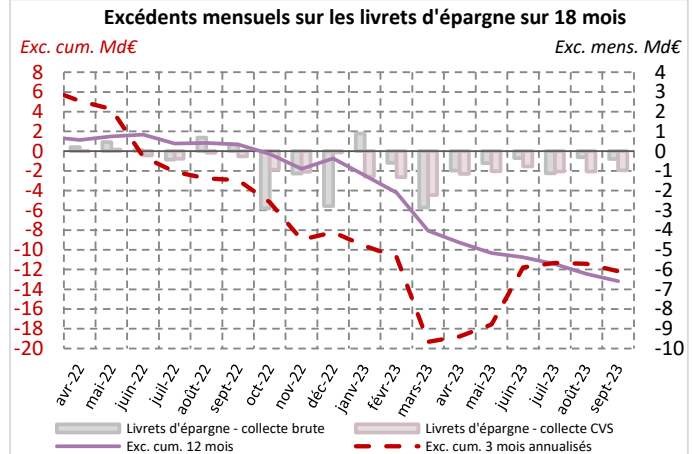
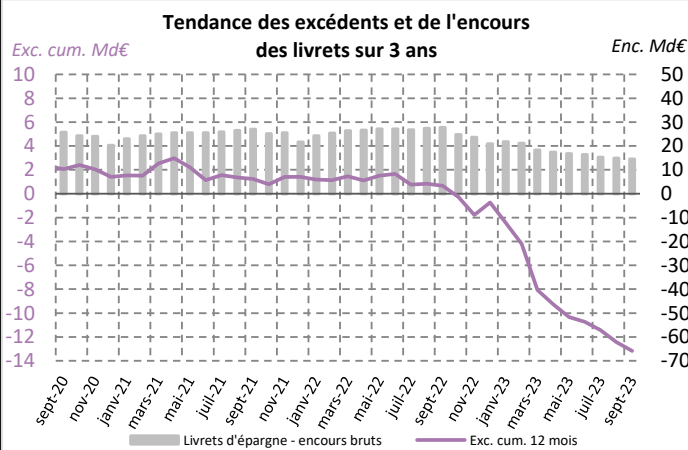
[Retour à la page de Synthèse](#)

# Annexe - Produits bancaires des SNF : Excédents et Encours

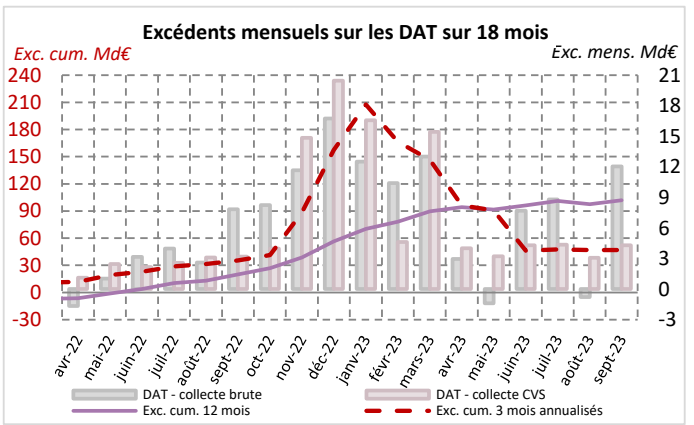
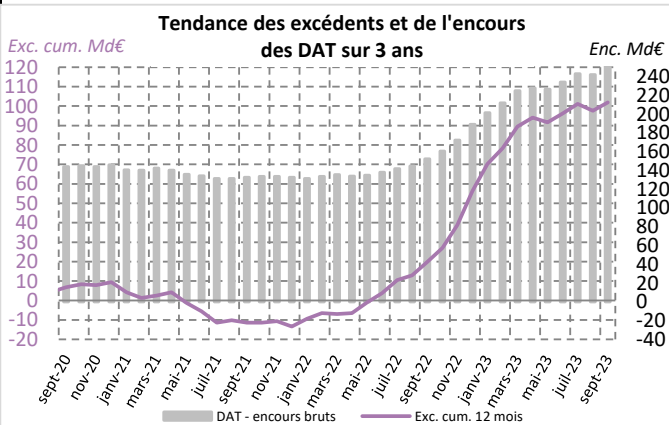
## 1 - Dépôts à vue des entreprises



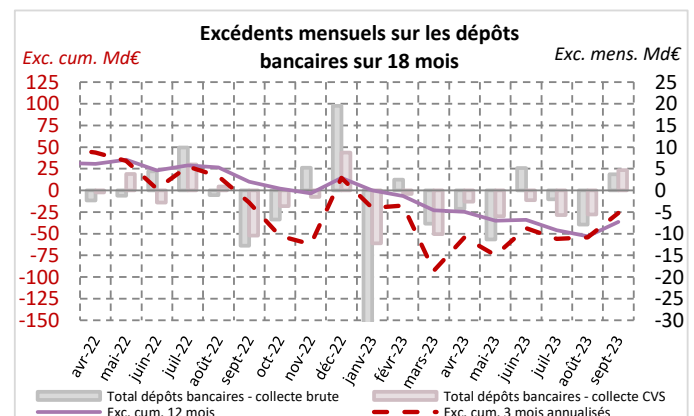
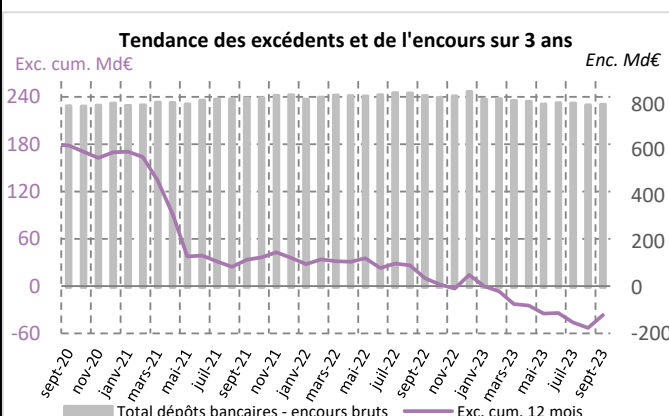
## 2 - Livrets d'épargne (livret A et B) des entreprises



## 3 - Dépôts à terme des entreprises



## 4 - Total des dépôts bancaires des entreprises



Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective