

La sur-épargne s'accroît en septembre 2021

La collecte nette cumulée des ménages en septembre 2021 sur les placements financiers atteint 104 Md€, un surplus de 44 Md€ par rapport à la moyenne de septembre 2018-19.

La collecte de septembre 2021 atteint 6,4 Md€ (hors numéraire et titres), une hausse record par rapport à la moyenne de septembre 2018-19 (+120%) et à celle de septembre 2020 (+33%). Elle est tirée par les DAV dont la collecte atteint 4,6 Md€ tandis que la collecte est négative sur les livrets A (-0,3 Md€), une contre-performance liée à la saisonnalité négative du mois de septembre.

La collecte en assurance-vie (1,8 Md€) est stable par rapport à 2018-19.

En revanche, la décollecte des placements à échéance et celle de l'épargne-logement se creusent (respectivement de -0,6 et de -0,3 Md€) par rapport à leur niveau de 2018-19.

	Janvier à Sept. 2021	moy. Janv. à Sept. 19 + 18	Impact estimé Janv. - Sept.
Numéraire*	9	4,0	5,0
Dépôts à vue	48,7	28,4	20,4
Livrets	41,1	19,9	21,2
dont : Livrets A	13,5	8,7	4,8
Epargne-logement	-2,0	1,0	-3,0
Placements à échéance	-2,8	-1,0	-1,8
Total produits bancaires	85,0	48,2	36,8
Assurance-vie	15,8	19,0	-3,2
Titres**	-5,8	-11,2	5,4
Total	104,0	60,0	44,0

Sources : Banque de France et FFA, calculs BCPE (données en Md€)

* Janv.-Juil. 2021 vs. moyenne S1 2018 et S1 2019

** S1 2021 vs. moyenne S1 2018 et S1 2019

Rebond de la capacité d'épargne

Depuis mai 2021, la confiance des ménages français se stabilise autour de sa moyenne de long terme (100).

Jusqu'en octobre, l'amélioration de la situation du marché de l'emploi (avec un taux de chômage qui se stabilise à 8,1% au T3 2021) consolidait cette confiance tandis que la pression grandissante de l'inflation sur leur pouvoir d'achat pesait au contraire sur la tendance. Cette configuration a produit une inflexion à la baisse sur les comportements d'épargne avec un recul de la capacité à épargner, même si les attitudes restaient peu favorables à la consommation.

Ce recul s'est inversé en novembre à la faveur d'un début d'apaisement des craintes sur l'inflation et la capacité d'épargne future s'est nettement redressée dans la ligne d'intentions d'épargne toujours bien ancrées.

	Septembre 2021	Octobre 2021	Novembre 2021	moy. de LT
Ind. synth. de confiance	101	99	99	100
Contexte économique				
Niveau de vie futur	-27	-30	-31	-26
Perspective d'évolution de l'inflation	-8	6	-7	-18
Perspective d'évolution du chômage	12	4	-3	34
Situation personnelle				
Opportunité d'épargner	33	33	33	17
Opportunité de faire des achats importants	-11	-14	-15	-14
Capacité d'épargne future	12	3	13	-8
Capacité d'épargne actuelle	25	22	22	9
Légende	Amélioration par rapport au mois passé		Dégradation par rapport au mois passé	

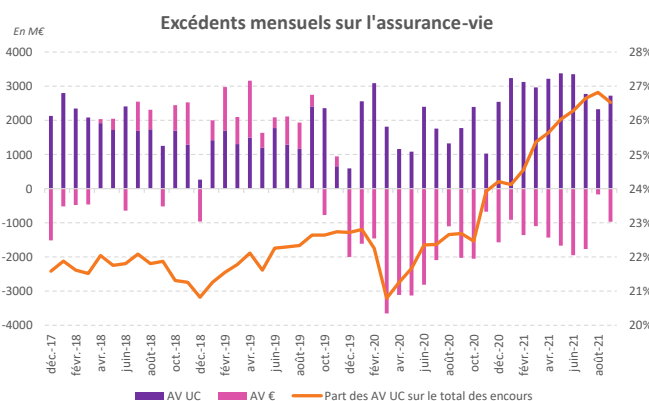
Source : INSEE

La mue de l'assurance-vie s'accroît vers les UC

Les excédents en assurance-vie ont atteint 1,8 Md€ en septembre 2021, un niveau semblable à la moyenne de septembre 2018-19 (1,7 Md€) mais un excédent de 2 Md€ par rapport à septembre 2020 (-0,2 Md€).

Le mouvement de collecte en UC se poursuit en septembre avec un surplus de 2,7 Md€. De même, la décollecte des fonds en € se prolonge et atteint -1 Md€.

Ce partage de la collecte nouvelle entre € et UC depuis 18 mois, associé à l'évolution des cours boursiers, transforme aussi la structure des encours. La part des UC dans le stock total est passée de 21% en mars 2020 à près de 27% en septembre 2021.



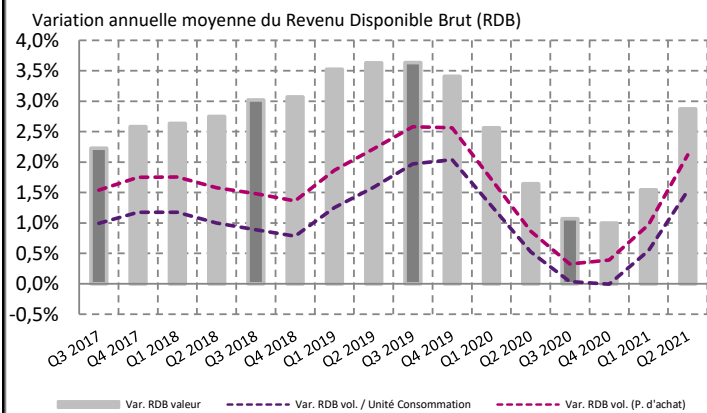
Source : FFA, calculs BCPE Etudes & Prospectives

Excédents du mois de septembre depuis 2017

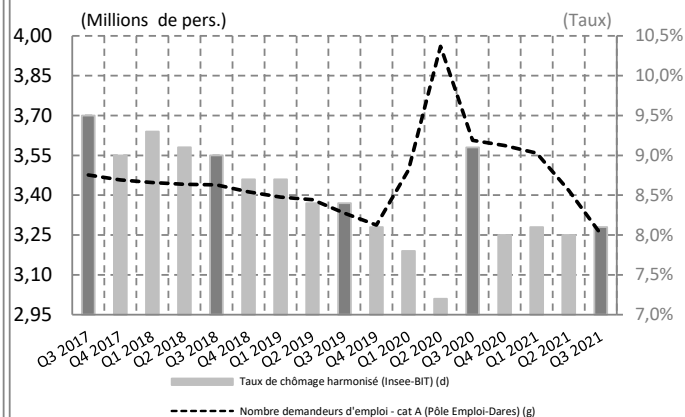
Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Septembre 2017	Exc. Septembre 2018	Exc. Septembre 2019	Exc. Septembre 2020	Exc. Septembre 2021	Var. Exc. 2021/2020
Total placements financiers hors titres	-216	2 113	3 620	5 451	6 366	17%
Dépôts à vue	193	341	1 594	5 084	4 591	-10%
Total Livrets	-3 712	-305	-244	1 694	504	-70%
Plans d'épargne-logement (PEL)	254	-40	25	-146	-365	-150%
Total Assurance-vie (supports € et UC)	609	734	2 751	-247	1 757	NS

LE CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1 - Pouvoir d'achat



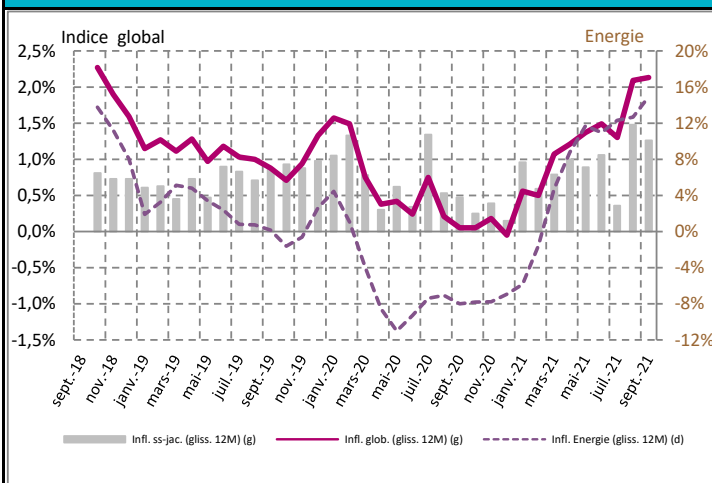
2 - Chômage



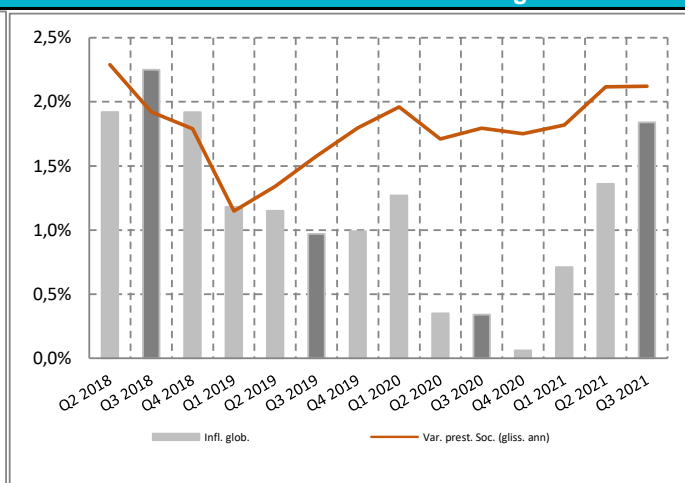
3 - Evolution du pouvoir d'achat, des prix et du chômage

	Variation / Trimestre précédent				Variation / Année précédente					
	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021	Q2/2021	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021	Q2/2021
RDB volume cum. 4 trim.	-0,20%	0,11%	0,50%	0,55%	0,94%	0,86%	0,33%	0,39%	0,97%	2,12%
RDB vol. 4 trim. / U Conso	-0,26%	0,04%	0,34%	0,43%	0,72%	0,52%	0,03%	-0,01%	0,54%	1,53%
Inflation globale	-0,32%	0,29%	-0,07%	0,81%	0,32%	0,35%	0,34%	0,06%	0,71%	1,36%
Taux chômage (pts de %)	-0,60	1,90	-1,10	0,10	-0,10	-1,20	0,70	-0,10	0,30	0,80
	Q1/2019	Q2/2019	Q3/2019	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021	Q2/2021
Taux chômage (niveau %)	8,7	8,4	8,4	8,1	7,8	7,2	9,1	8,0	8,1	8,0

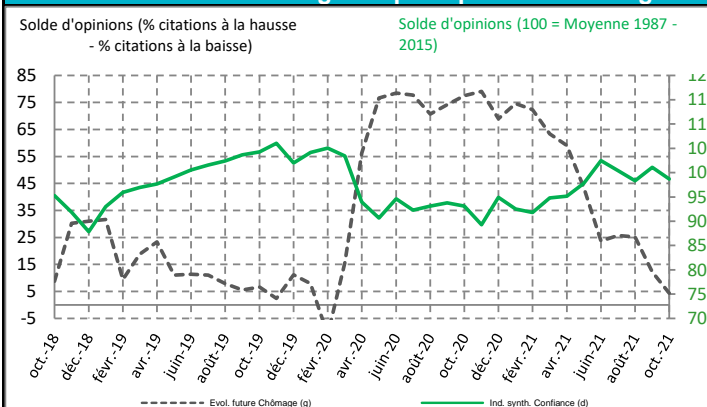
4 - Evolution des Prix



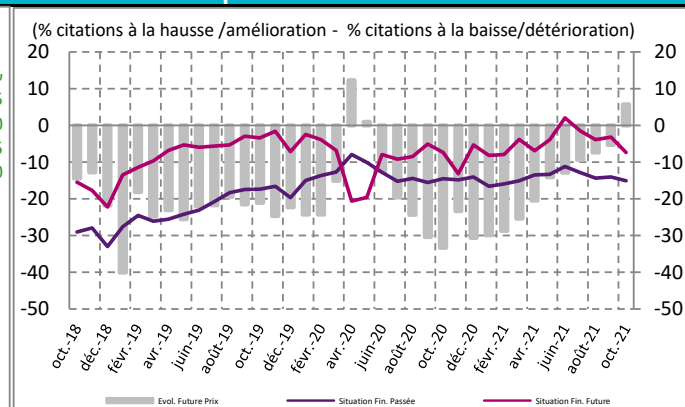
5 - Inflation et revenus des ménages



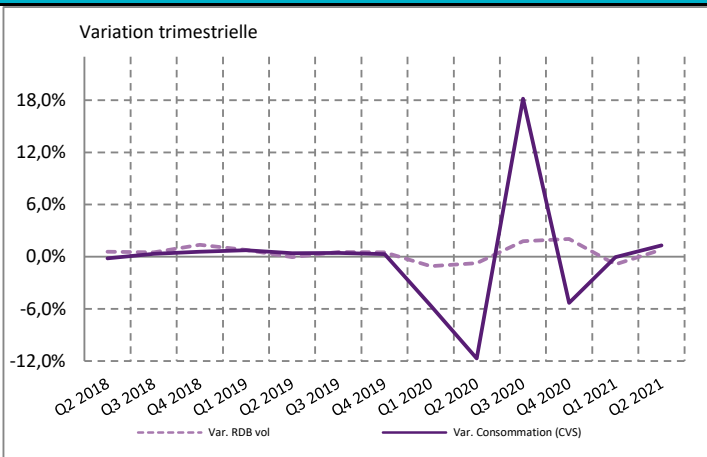
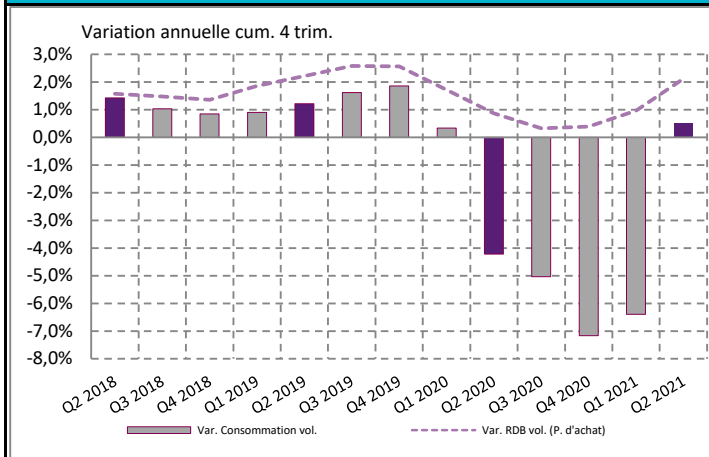
6 - Confiance des ménages et perception du chômage



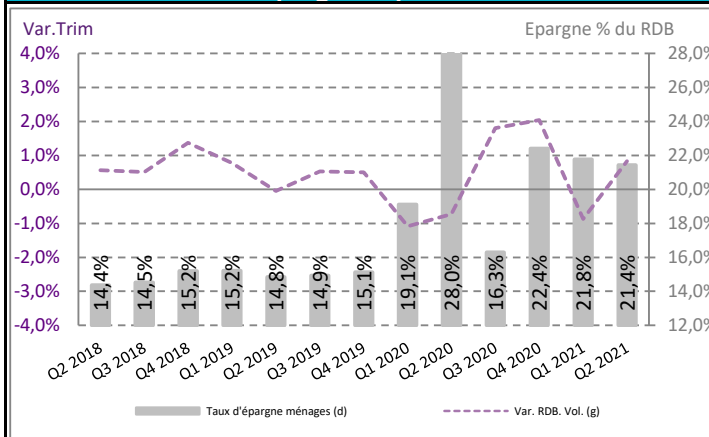
7 - Perception de la situation financière



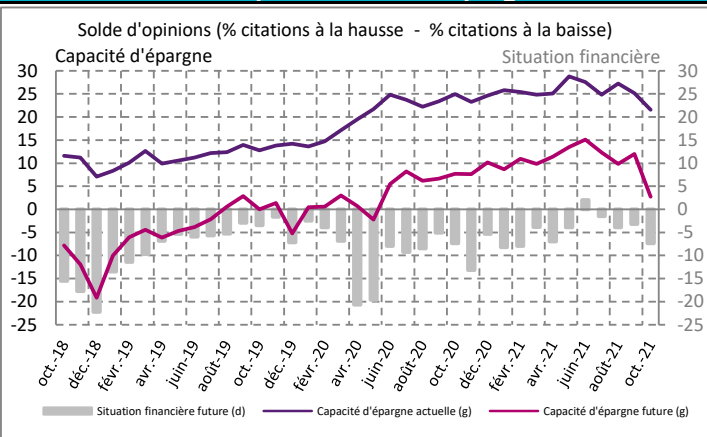
8 - Evolution de la consommation



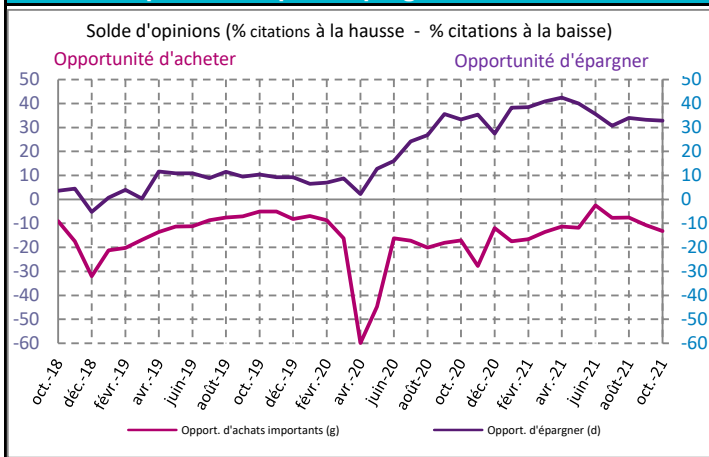
9 - Taux d'épargne et pouvoir d'achat



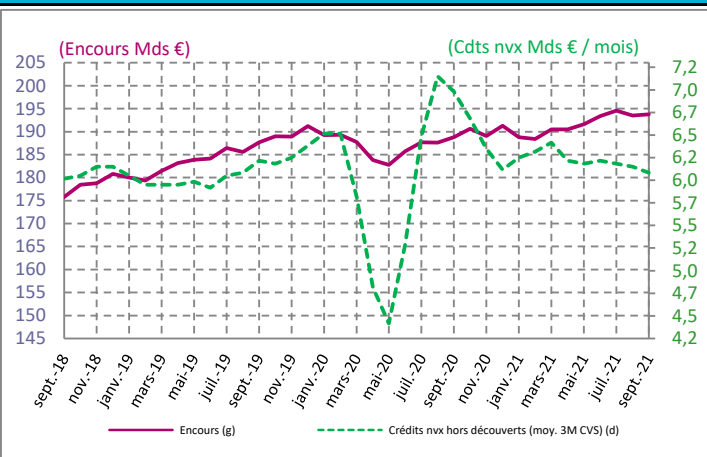
10 - Enquête Intentions Epargne



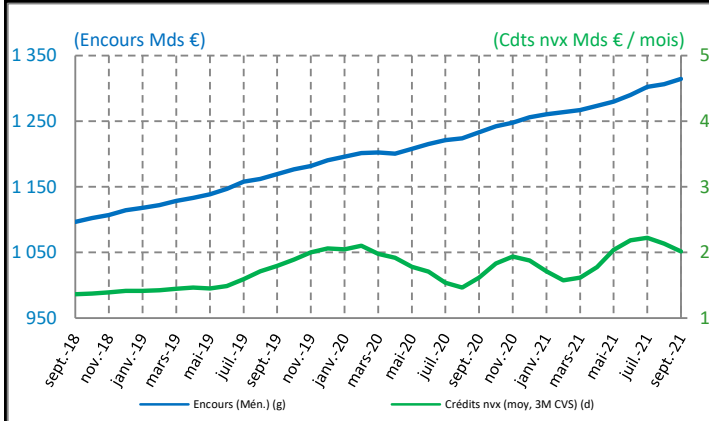
11 - Enquête Perception Epargne et Consommation



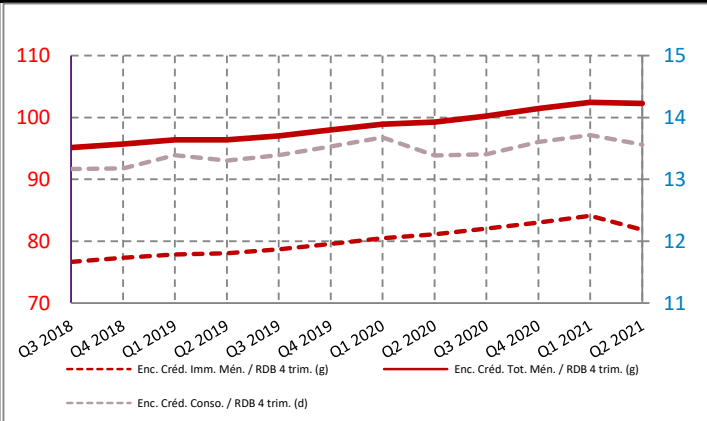
12 - Evolution Crédits Consommation



13 - Evolution Crédits Immobiliers



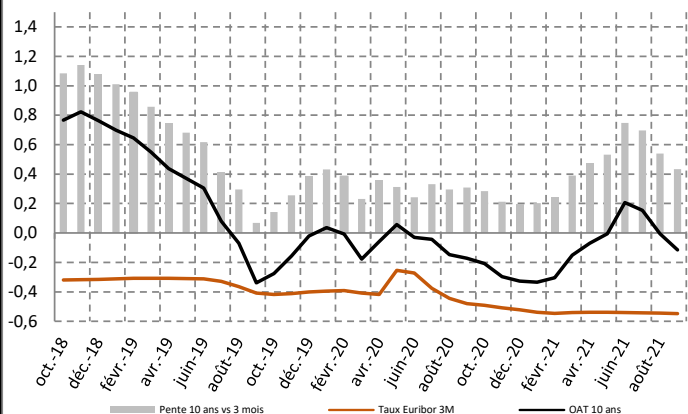
14 - Ratios d'endettement (en % du RDB)



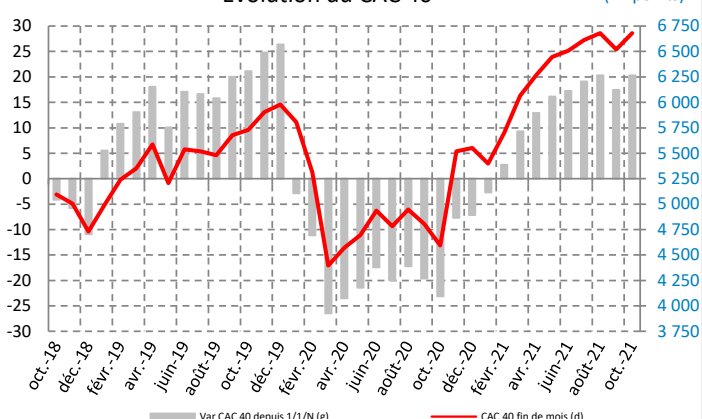
Placements financiers: critères d'arbitrage

15 - Performances de marché

Evolution de la courbe des taux

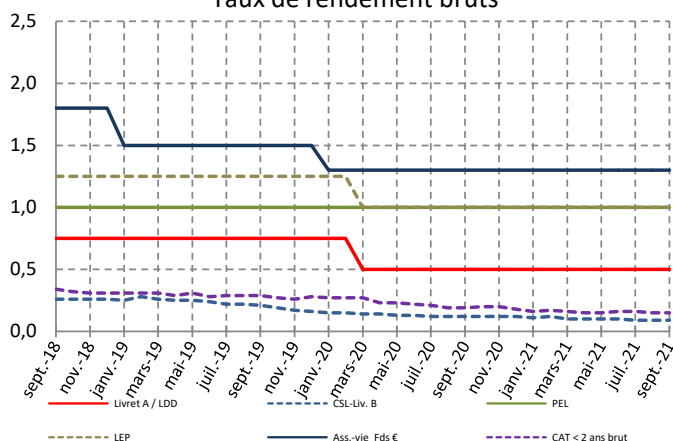


Evolution du CAC 40

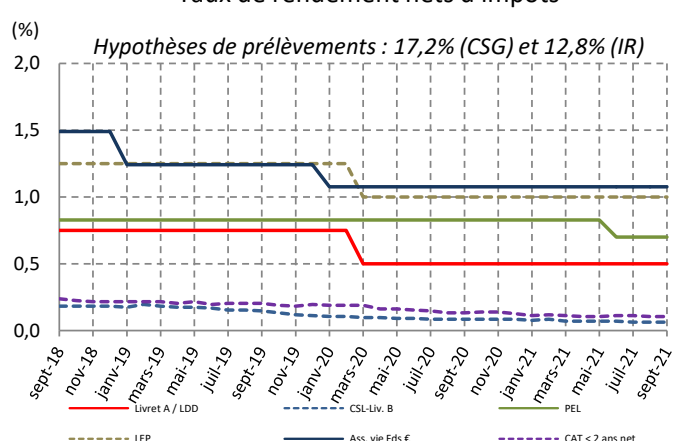


16 - Performances principaux placements

Taux de rendement bruts



Taux de rendement nets d'impôts

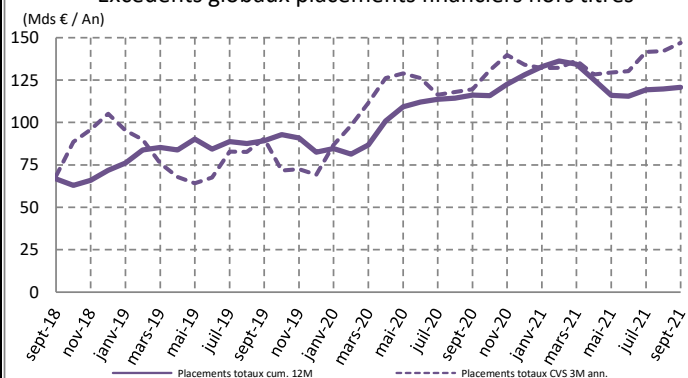


17 - Tableau des performances des principaux placements

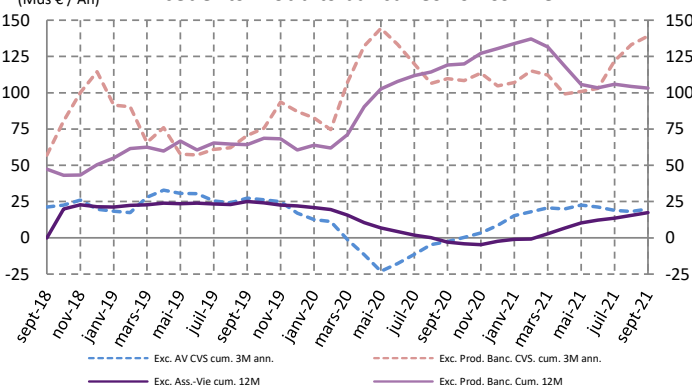
Taux bruts (en %)	Année 2019	Année 2020	Janv.-Sept. 2021	Juillet 2021	Août 2021	Septembre 2021
Livret A / LDD	0,75	0,54	0,50	0,50	0,50	0,50
CSL-Liv. B	0,23	0,13	0,10	0,09	0,09	0,09
LEP	1,25	1,04	1,00	1,00	1,00	1,00
CAT < 2 ans	0,29	0,22	0,16	0,16	0,15	0,15
PEL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ass.-vie Fonds €	1,50	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30
Ass.-vie Fonds UC	14,20	1,70	6,00	1,30	0,60	-2,00
Euribor 3M	-0,356	-0,425	-0,543	-0,545	-0,548	-0,545
OAT 10A	0,13	-0,15	-0,03	-0,01	-0,11	0,04
Var CAC (% , depuis 1/1)	26,37	-7,14	12,50	19,12	20,33	17,45
CAC (pts fin de période)	5 978	5 551	6 245	6 613	6 680	6 520

18 - Allocation produits bancaires et assurance-vie

Excédents globaux placements financiers hors titres



Excédents Produits bancaires vs Ass.-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 2019	Exc. Fin 2020	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2021/2020	Enc. Septembre 2020	Enc. Septembre 2021
			Exc. Septembre 2020	Exc. Septembre 2021			
Total placements financiers hors titres	83 118	128 154	108 252	100 785	-7%	3 267 182	3 462 259
Total Produits bancaires	61 222	130 511	112 272	84 994	-24%	1 565 071	1 678 824
Total Produits bancaires non centralisés CDC	52 765	130 511	112 272	84 994	-24%	1 565 071	1 678 824
Total Produits bancaires Hors Livrets A et Bleu	48 583	105 852	93 451	71 495	-23%	1 271 918	1 365 358

20 - Excédents produits bancaires court terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2019	Exc. Fin 2020	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2021/2020	Enc. Septembre 2020	Enc. Septembre 2021
			Septembre 2020	Septembre 2021			
Total Produits bancaires CT	64 751	135 167	113 711	89 803	-21%	1 183 428	1 296 848
Dépôts à vue	36 120	73 940	66 481	48 749	-27%	524 481	580 789
Total Livrets	28 631	61 227	47 230	41 054	-13%	658 947	716 059
Livrets soumis à l'impôt (Livret B - CSL)	16 496	28 053	20 693	23 102	12%	200 986	231 674
Total Livrets défiscalisés	12 135	33 174	26 537	17 952	-32%	457 961	484 385
Livrets A et Bleu	12 639	24 659	18 821	13 499	-28%	293 153	313 466
Livrets de développement durable solidaire (LDDS)	4 124	8 939	7 048	4 371	-38%	118 989	125 648
Livrets d'épargne populaire (LEP)	-4 396	-369	623	279	-55%	40 007	39 708
Livrets Jeunes	-231	-55	45	-197	NS	5 812	5 563

21 - Excédents produits bancaires moyen / long terme

Source: Banque de France (en Millions €)	Exc. Fin 2019	Exc. Fin 2020	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2021/2020	Enc. Septembre 2020	Enc. Septembre 2021
			Exc. Septembre 2020	Exc. Septembre 2021			
Total Produits bancaires MLT	-3 529	-4 657	-1 438	-4 809	-234%	381 643	381 976
Total Epargne-Logement	-1 083	1 051	2 936	-2 029	NS	315 098	318 731
Comptes d'épargne-logement (CEL)	191	1 459	1 312	552	-58%	30 965	31 753
Plans d'épargne-logement (PEL)	-1 275	-408	1 624	-2 581	NS	284 133	286 978
Total Placements à échéance	-2 446	-5 708	-4 374	-2 780	36%	66 545	63 245
Comptes à Terme toutes durées	-1 461	-5 391	-4 102	-2 150	48%	35 930	32 738
Plans d'épargne Populaire (PEP)	-1 958	-1 697	-1 379	-1 469	-7%	15 318	14 098
Autres Produits d'épargne	974	1 380	1 106	838	-24%	15 297	16 409

22 - Excédents Assurance-vie

Source: FFA (en Millions €)	Exc. Fin 2019	Exc. Fin 2020	Cumul 1er Janv. - fin Septembre		Var. Exc. 2021/2020	Enc. Septembre 2020	Enc. Septembre 2021
			Exc. Septembre 2020	Exc. Septembre 2021			
Total Assurance-vie (supports € et UC)	21 896	-2 357	-4 020	15 791	NS	1 702 111	1 783 436
Cotisations	144 558	116 333	82 204	111 374	35%		
Prestations	122 662	118 690	86 224	95 583	11%		
Assurance-vie supports en €	4 535	-25 285	-20 988	-11 314	46%	1 315 930	1 310 311
Cotisations	104 490	75 852	53 835	68 993	28%		
Prestations	99 955	101 137	74 823	80 307	7%		
Assurance-vie supports en UC	17 361	22 928	16 968	27 105	60%	386 182	473 125
Cotisations	40 068	40 481	28 369	42 381	49%		
Prestations	22 707	17 553	11 401	15 276	34%		

23 - Encours et Flux Titres

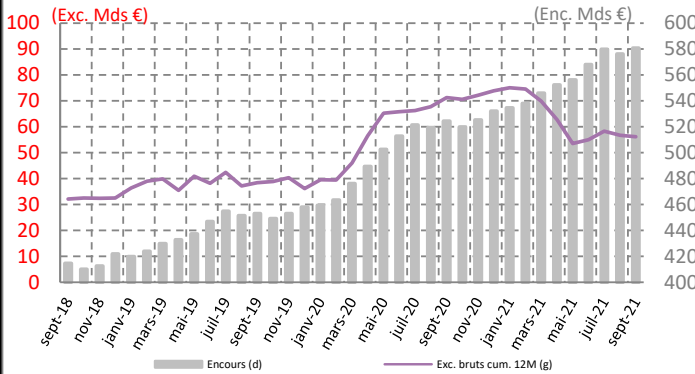
Source: Banque de France (Comptes nationaux financiers) (en Millions €)	Flux Fin 2019	Flux Fin 2020	Flux cum. T2 2020	Flux cum. T2 2021	Var. Flux 2021/2020	Enc. T2 2020	Enc. T2 2021
Total Titres	-8 437	12 450	23 594	-5 772	NS	601 833	698 479
Total OPCVM	-6 122	-4 929	11 522	-7 330	NS	280 891	307 900
OPCVM monétaires	773	-886	-384	-179	53%	5 389	4 702
OPCVM non monétaires	-6 895	-4 043	11 907	-7 151	NS	275 502	303 198
Total Titres non OPCVM	-2 315	17 379	12 071	1 558	-87%	320 942	390 579
Actions cotées	482	18 005	12 294	2 440	-80%	283 804	354 518
Titres de créances	-2 797	-626	-222	-882	-297%	37 138	36 061

[Retour à la page de Synthèse](#)

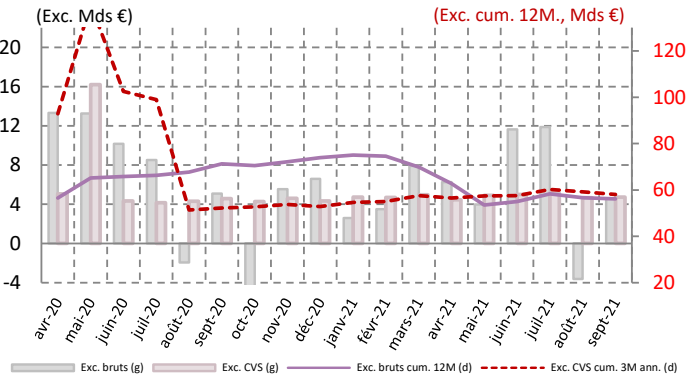
Produits bancaires: Excédents et Encours

24 - Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

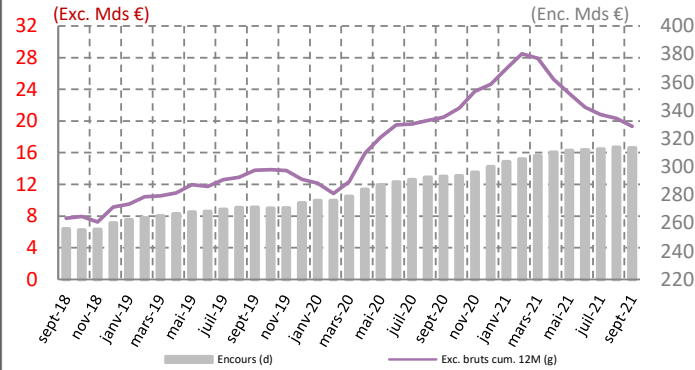


Excédents mensuels sur 18 mois

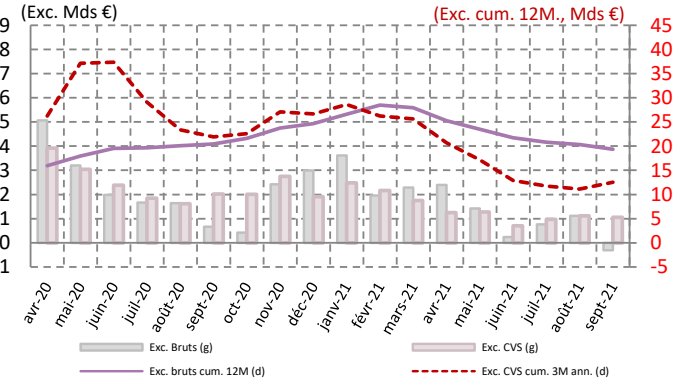


25 - Livrets A (ménages)

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

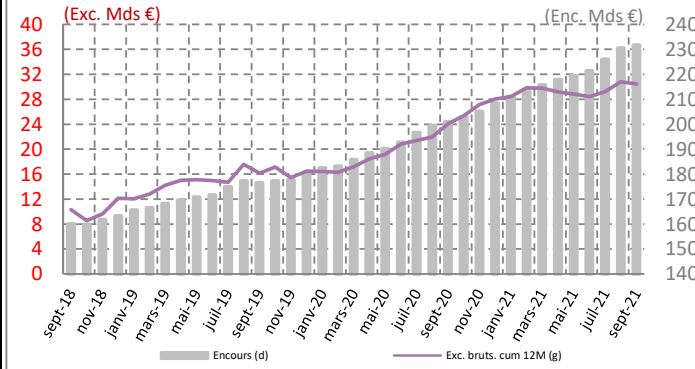


Excédents mensuels sur 18 mois

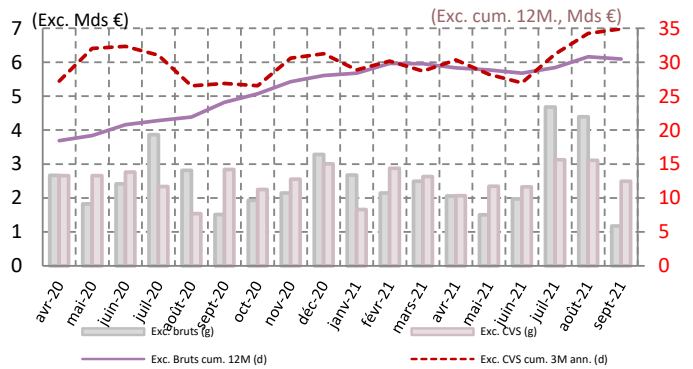


26 - Comptes sur Livret - Livrets B et CSL

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

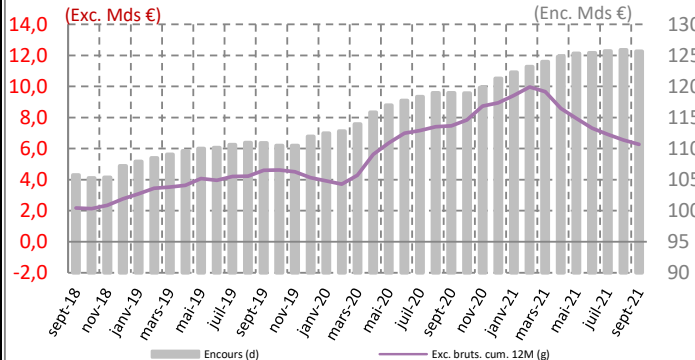


Excédents mensuels sur 18 mois

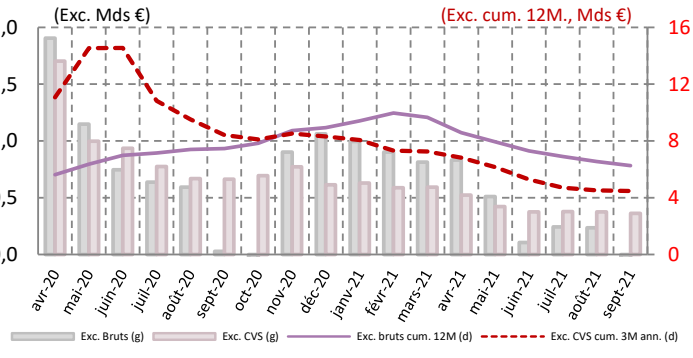


27 - Livret Développement Durable Solidaire

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Excédents mensuels sur 18 mois

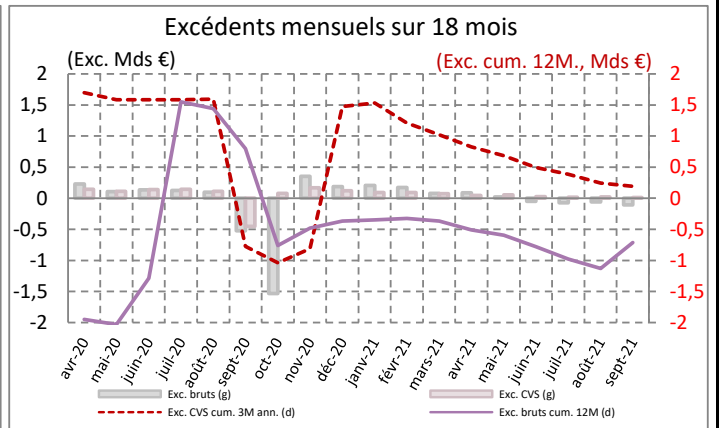
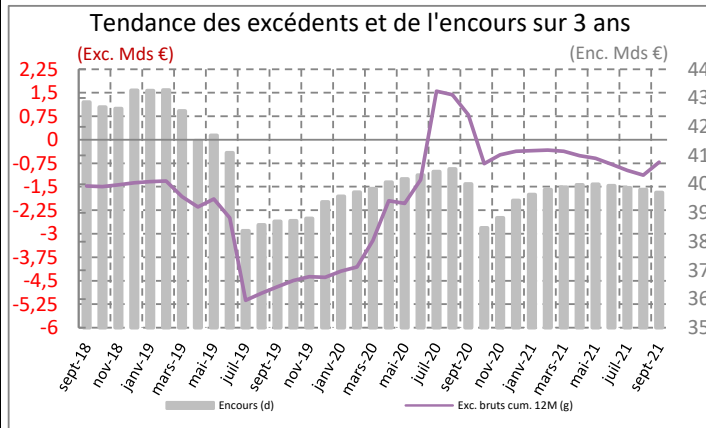


Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

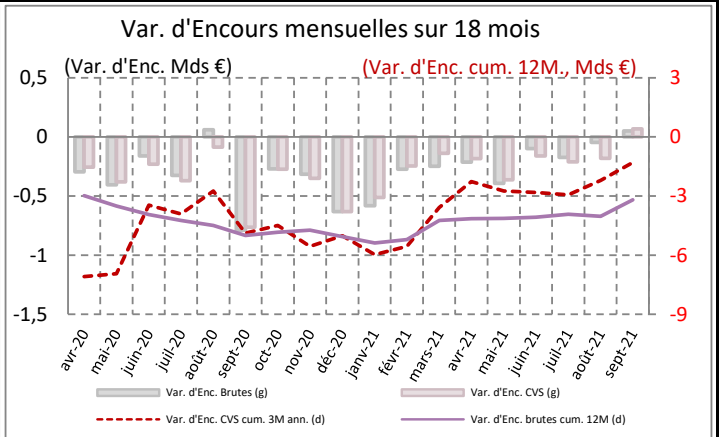
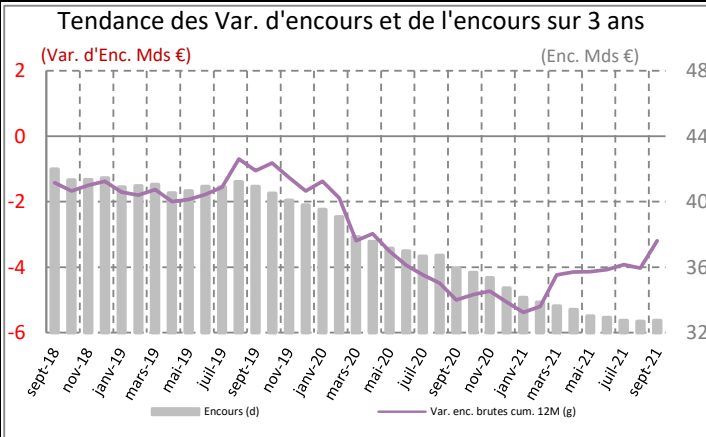
[Retour à la page de Synthèse](#)

Produits bancaires: Excédents et Encours

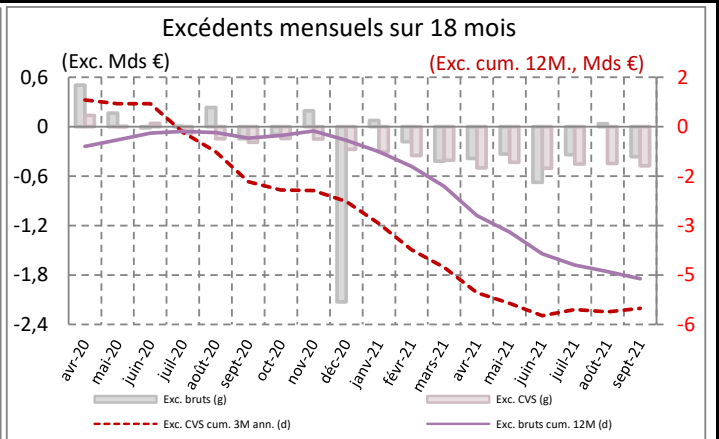
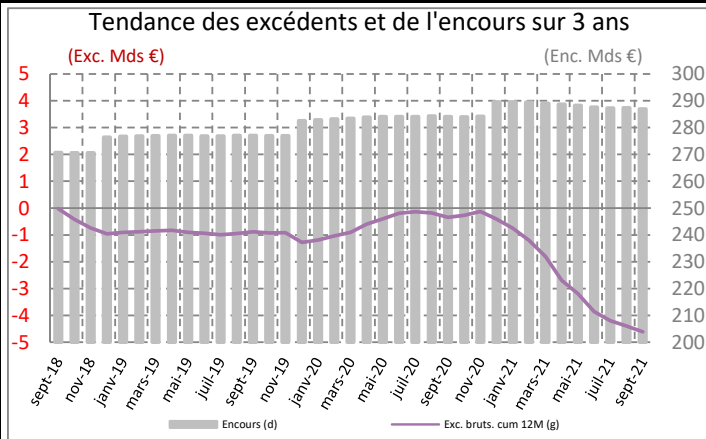
28 - Livrets d'Epargne Populaire



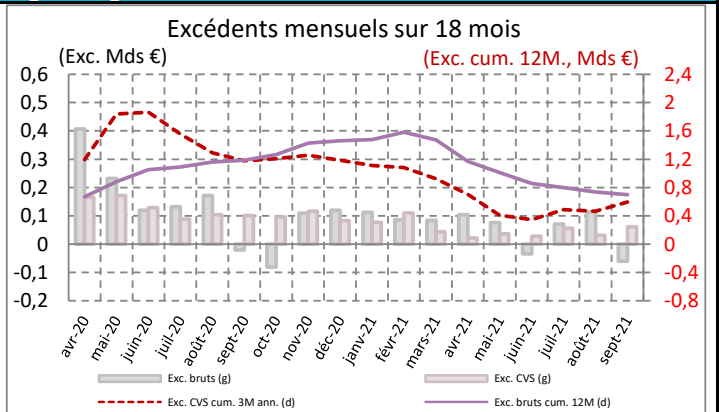
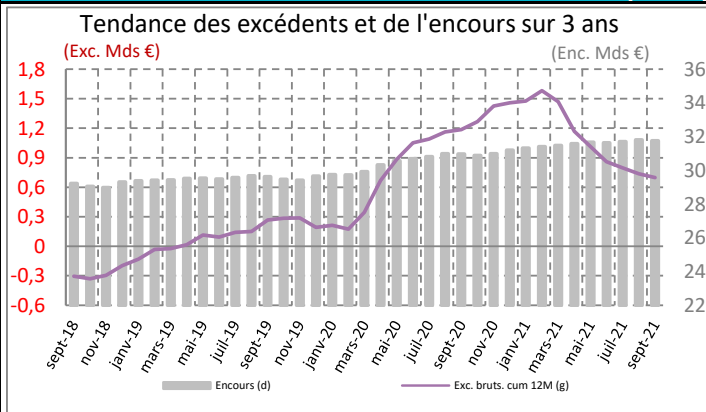
29 - Comptes à Terme Toutes durées (Ménages)



30 - Plan Epargne Logement



31 - Comptes Epargne Logement

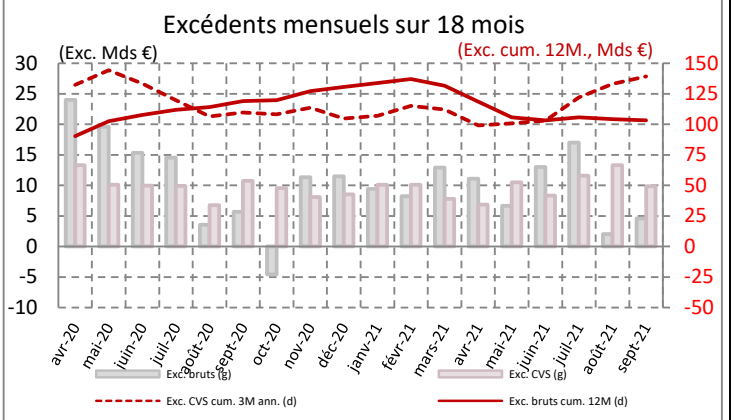
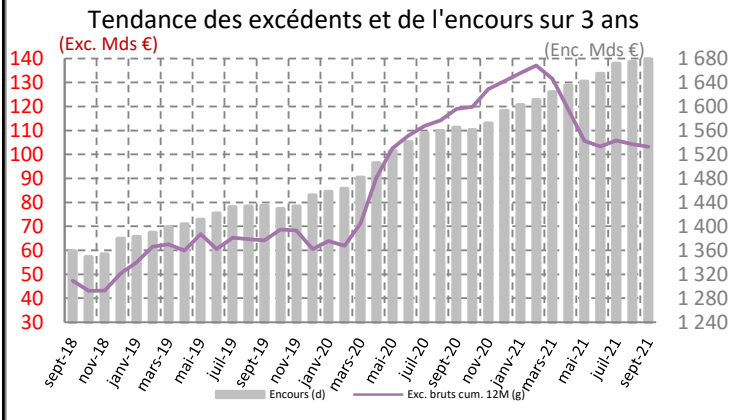


Sources : Banque de France, BPCE Etudes & Prospective

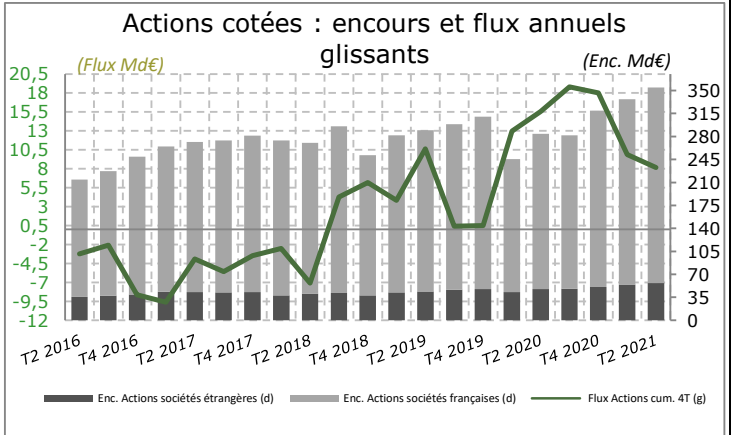
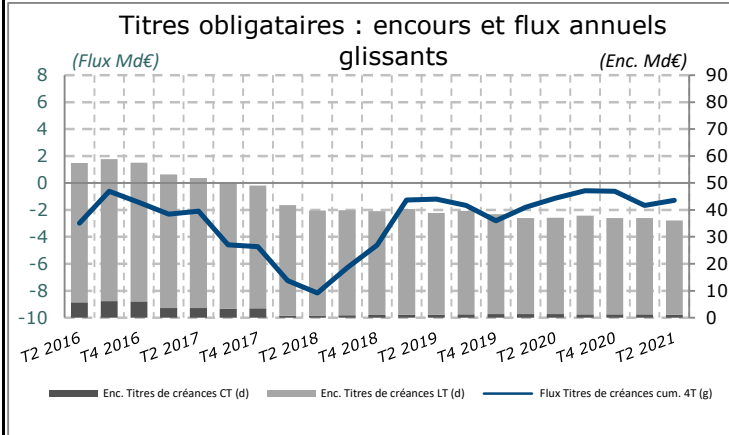
[Retour à la page de Synthèse](#)

Produits bancaires: Excédents et Encours

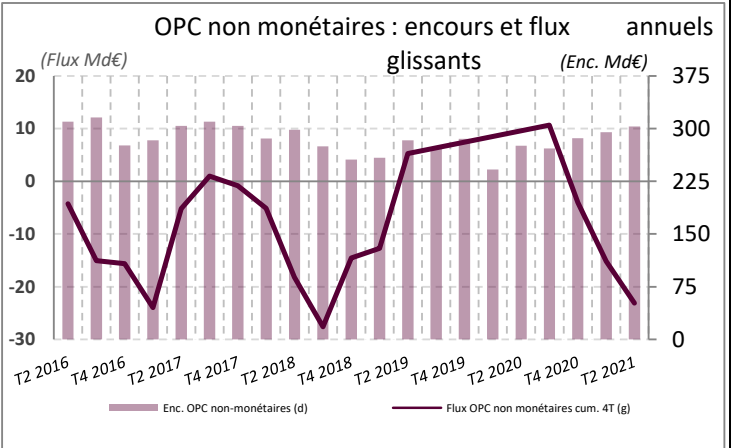
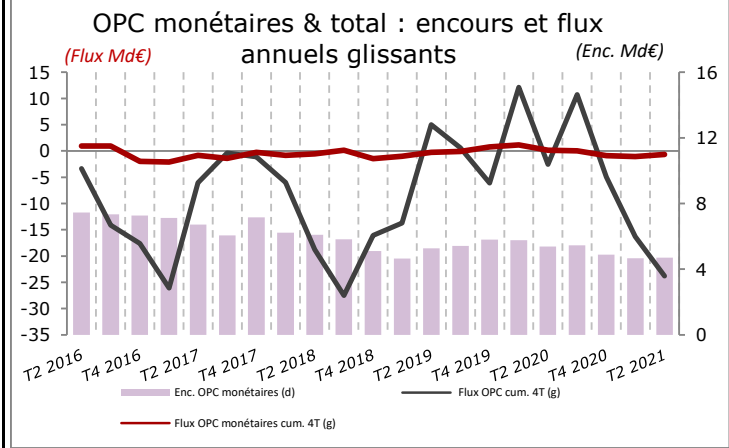
32 - Total produits bancaires



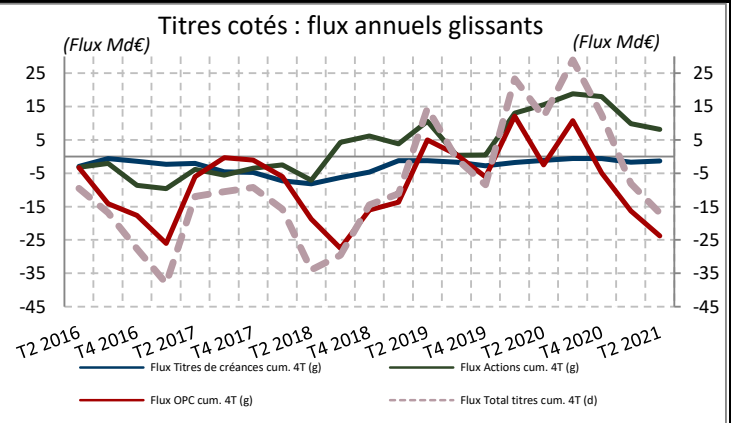
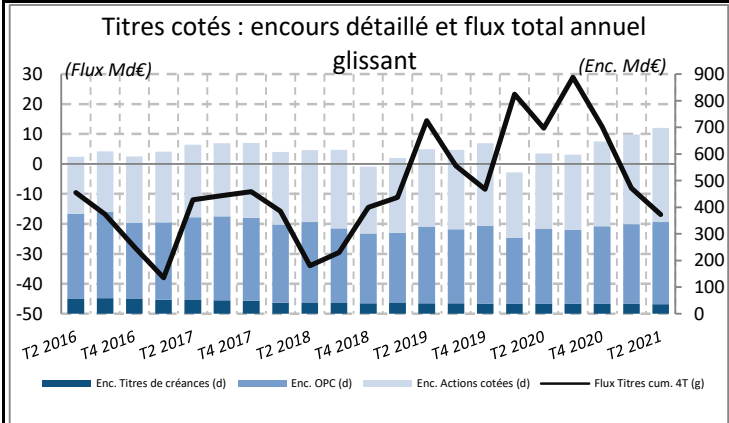
33 - Titres : Encours & flux sur obligations et actions cotées



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



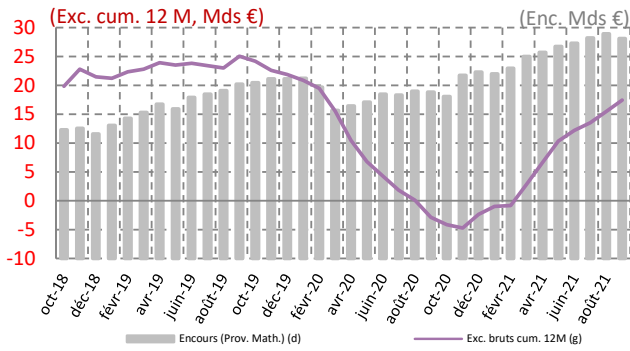
35 - Titres: Encours & flux détaillé sur titres cotés



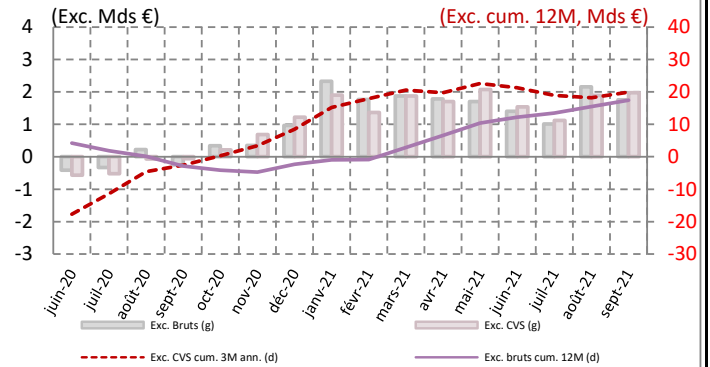
Assurance-vie

36 - Excédents

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

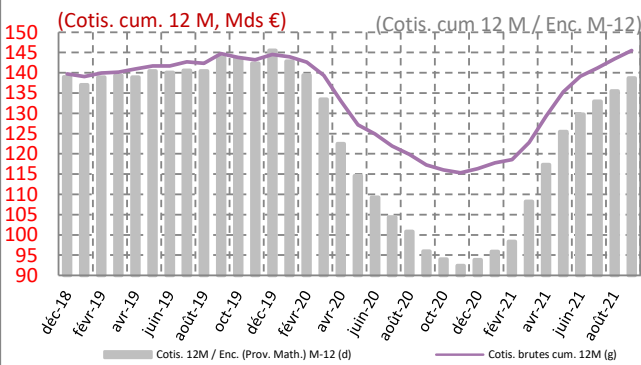


Excédents mensuels sur 18 mois

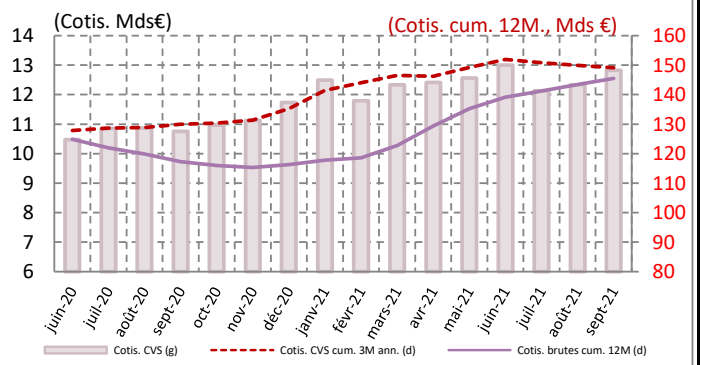


37 - Cotisations

Tendance des cotisations et de l'encours sur 3 ans

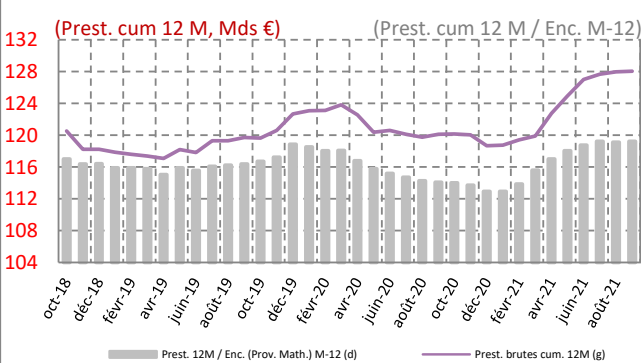


Cotisations mensuelles sur 18 mois

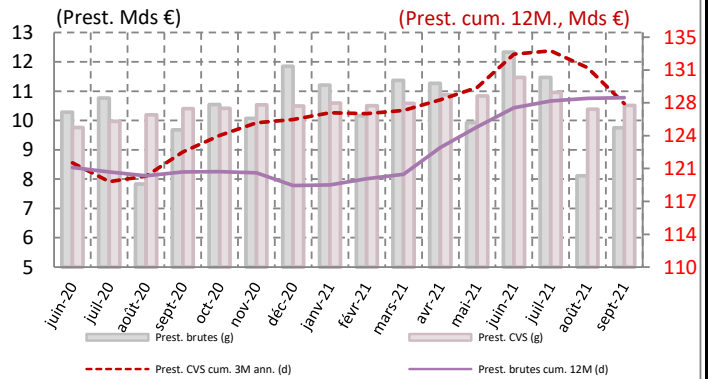


38 - Prestations

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans

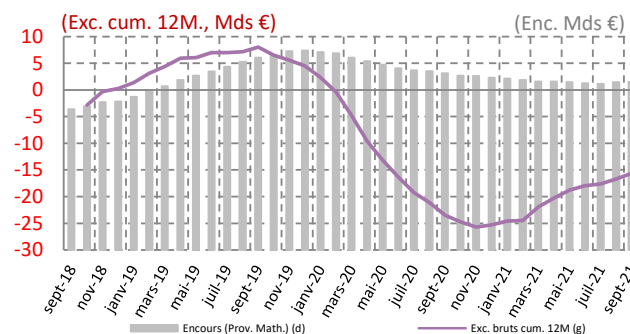


Prestations mensuelles sur 18 mois

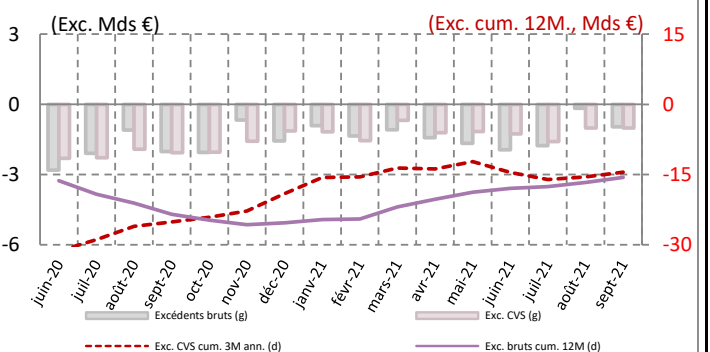


39 - Excédents fonds euros

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

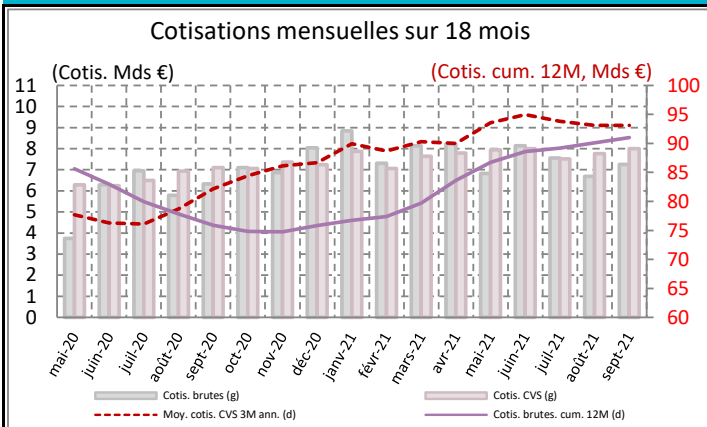


Excédents mensuels sur 18 mois

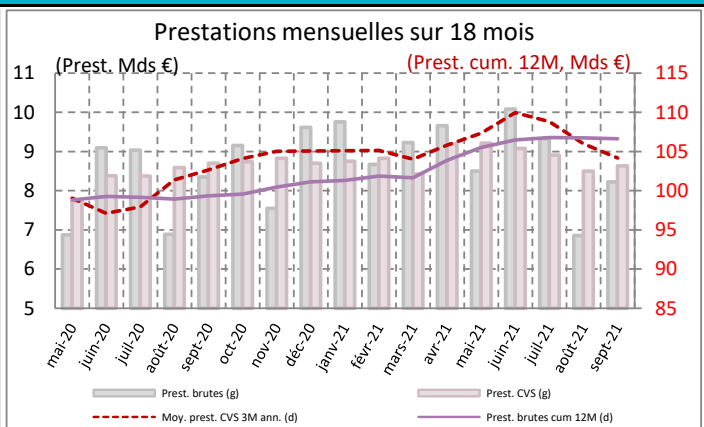


Assurance-vie

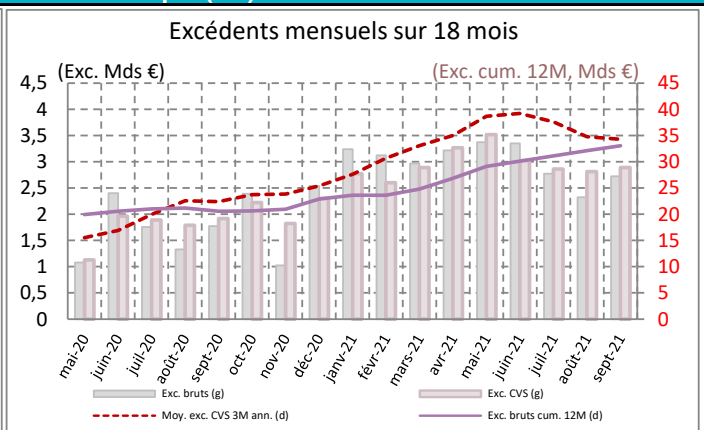
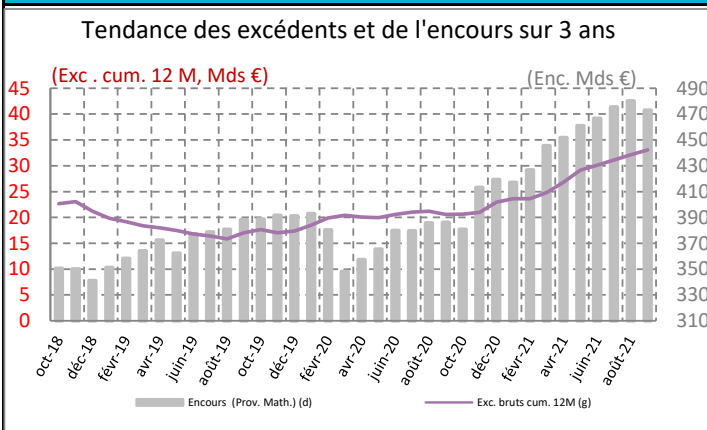
40 - Cotisations fonds euros



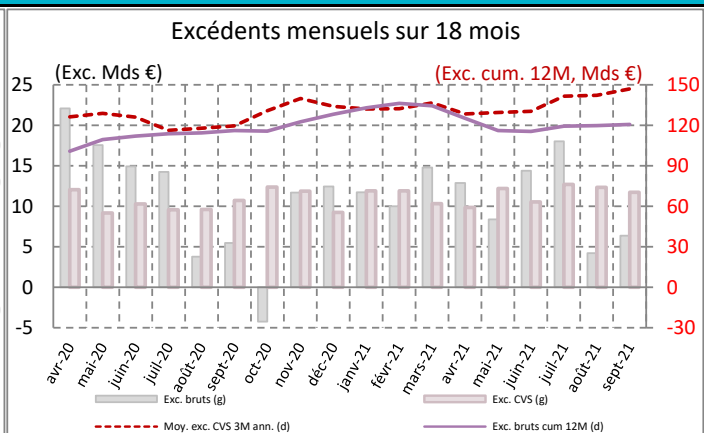
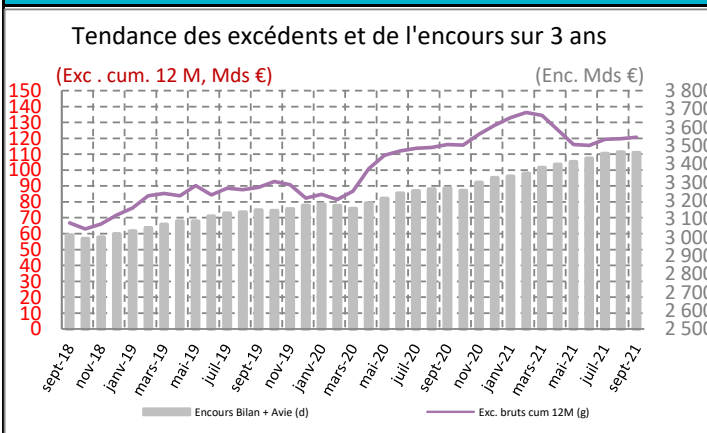
41 - Prestations fonds euros



42 - Excédents fonds Unités de Compte (UC)



43 - Total Placements Hors Titres



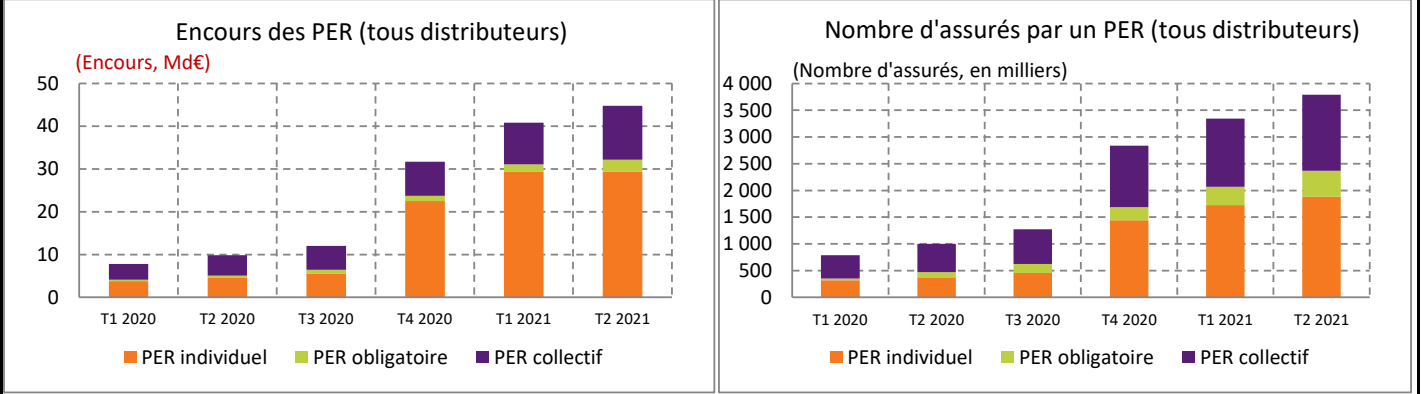
44 - Synthèse des principaux placements (excédents cumulés depuis le 1er janv. N)

Sources : Banque de France et FFSA (en Millions €)	Exc. Année 2020	Cumul depuis le 1er janvier		Encours Septembre 2021
		Exc. Septembre 2020	Exc. Septembre 2021	
Total placements financiers hors titres	128 154	108 252	100 785	3 462 259
Total Produits bancaires	130 511	112 272	84 994	1 678 824
Dépôts à vue	73 940	66 481	48 749	580 789
Total Livrets	61 227	47 230	41 054	716 059
Plans d'épargne-logement (PEL)	-408	1 624	-2 581	286 978
Autres produits bancaires	-4 249	-3 062	-2 228	94 998
Total Assurance-Vie	-2 357	-4 020	15 791	1 783 436
Assurance-vie supports en €	-25 285	-20 988	-11 314	1 310 311
Assurance-vie supports en UC	22 928	16 968	27 105	473 125

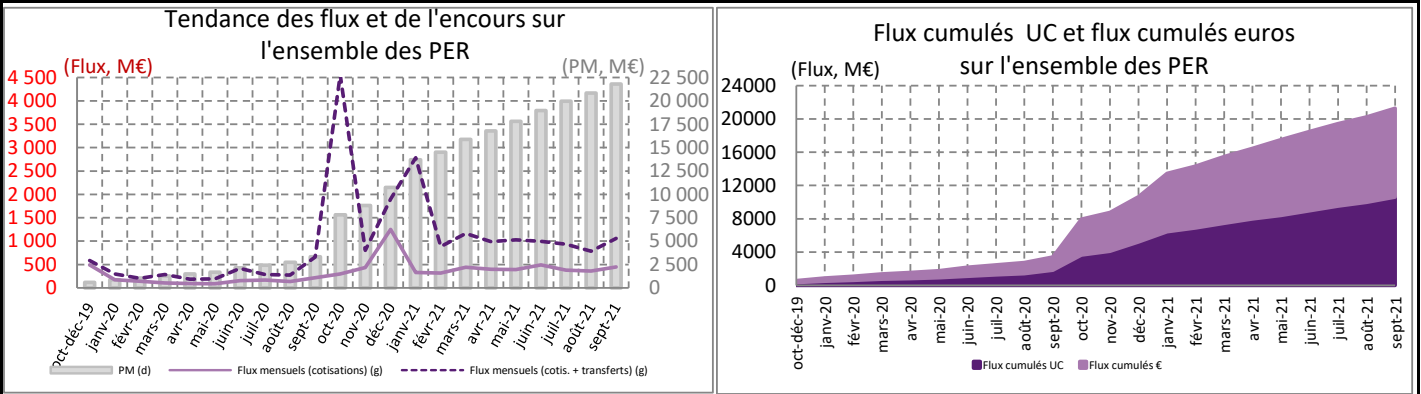
Sources : FFA (avec corrections rétroactives pour 2014, 2015 et 2016), BPCÉ Etudes & Prospective

[Retour à la page de Synthèse](#)

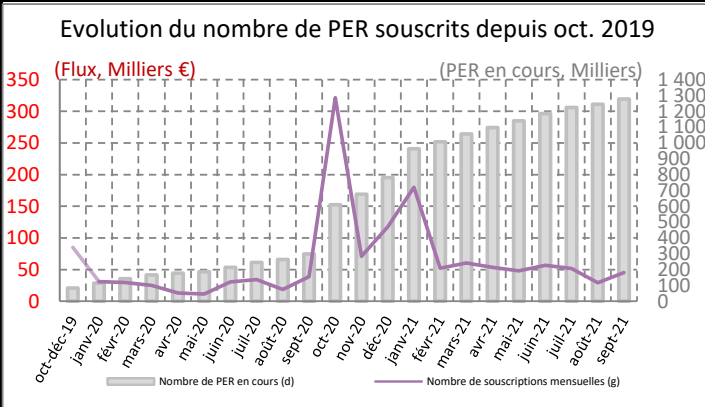
45 - Plans Epargne Retraite (loi PACTE) : Encours & flux totaux (tous distributeurs)



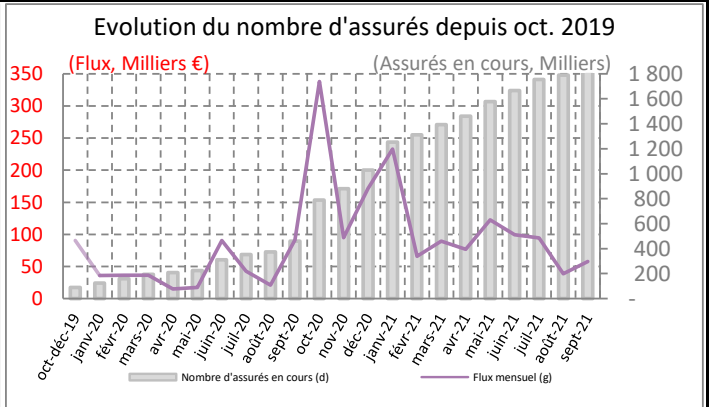
46 - PER (loi PACTE) : Encours et flux (FFA)



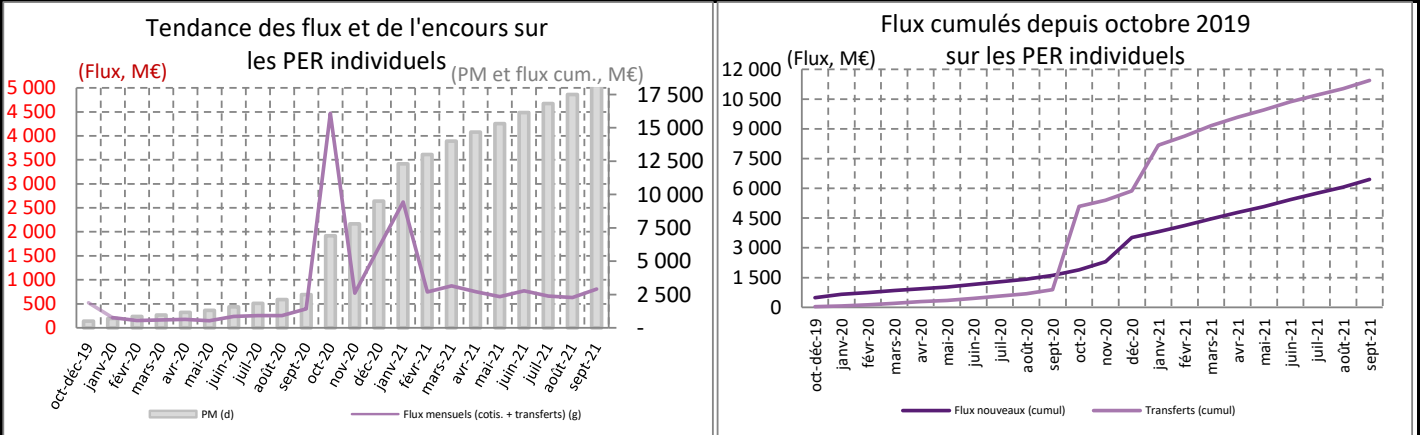
47 - PER : Nombre de plans souscrits (FFA)



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](#)

