



## **BPCE L'OBSERVATOIRE : conférence de presse 07/04**

- Quels comportements des épargnants dans un environnement inflationniste ?
- Bilan 2021 et prévisions 2022 des placements financiers

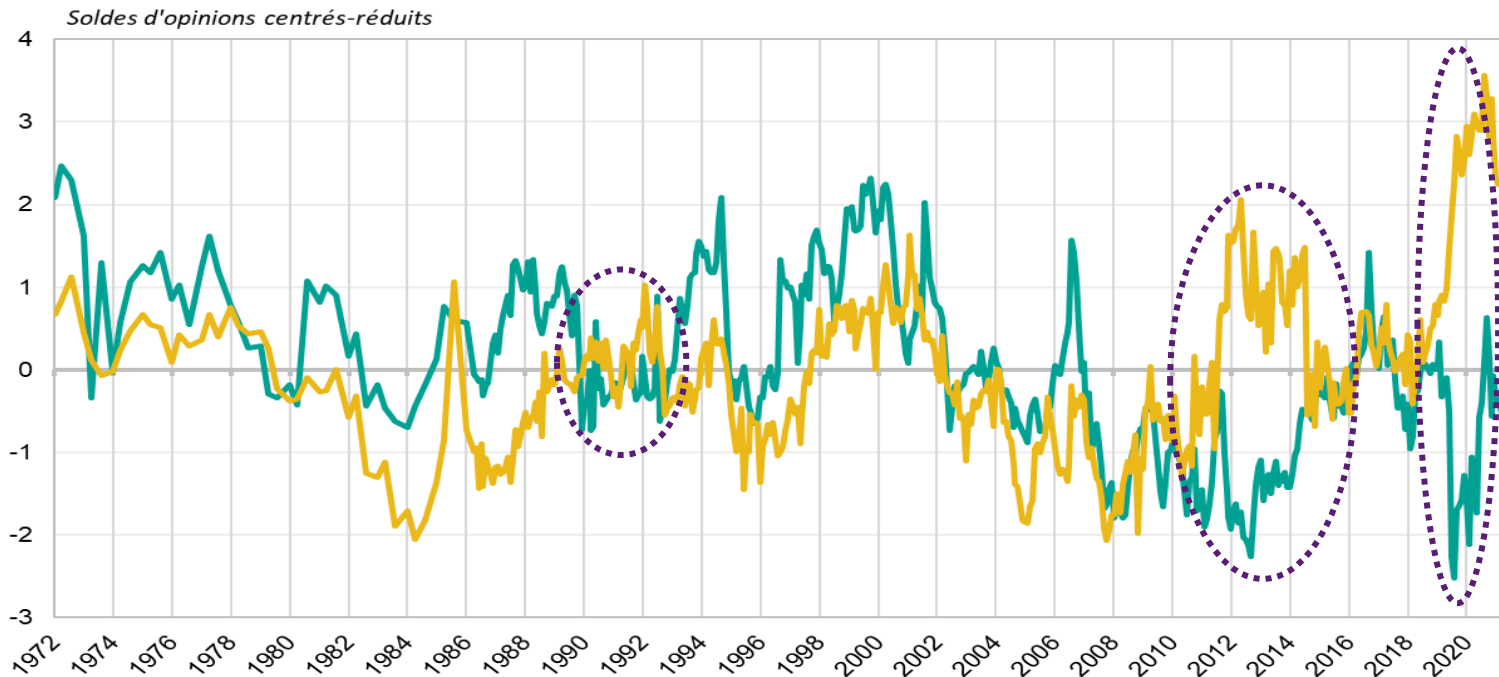
# | 01

**QUELS COMPORTEMENTS  
DES ÉPARGNANTS DANS UN  
ENVIRONNEMENT INFLATIONNISTE ?**

# Epargne et anticipations de revenus

Durant les crises de grande ampleur, les ménages ne privilégient plus leur consommation

Anticipation du niveau de vie future, des prix et capacité d'épargne actuelle  
(octobre 1972 à mars 2022)



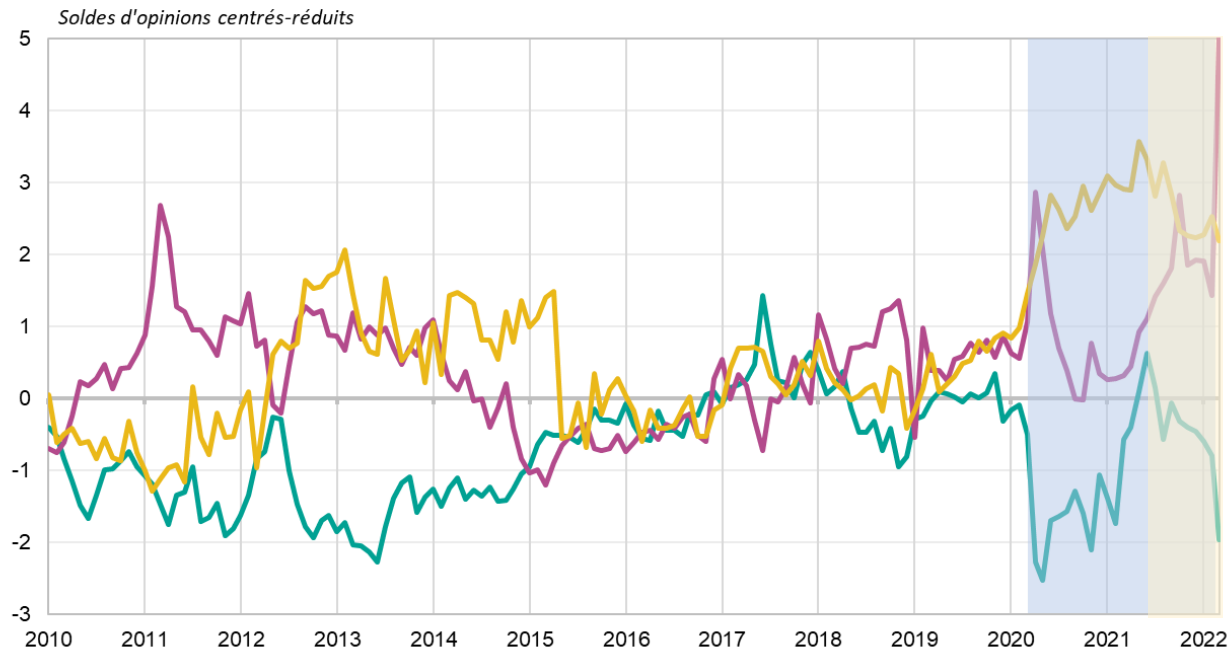
Source : INSEE, Calculs BPCE Etudes et Prospective

— Niveau de vie en France - perspectives d'évolution  
— Capacité d'épargne actuelle

# L'inflation réactive les comportements d'épargne...

... elle limite et diffère la normalisation de la consommation

Anticipation du niveau de vie et des prix futurs, capacité d'épargne actuelle  
(janvier 2010 à mars 2022)



Source : INSEE, Calculs BPCE Etudes et Prospective

— Niveau de vie en France - perspectives d'évolution  
— Prix - perspectives d'évolution  
— Capacité d'épargne actuelle

**88 %**  
des Français  
aspirent à  
épargner

# L'inflation réactive les comportements d'épargne...

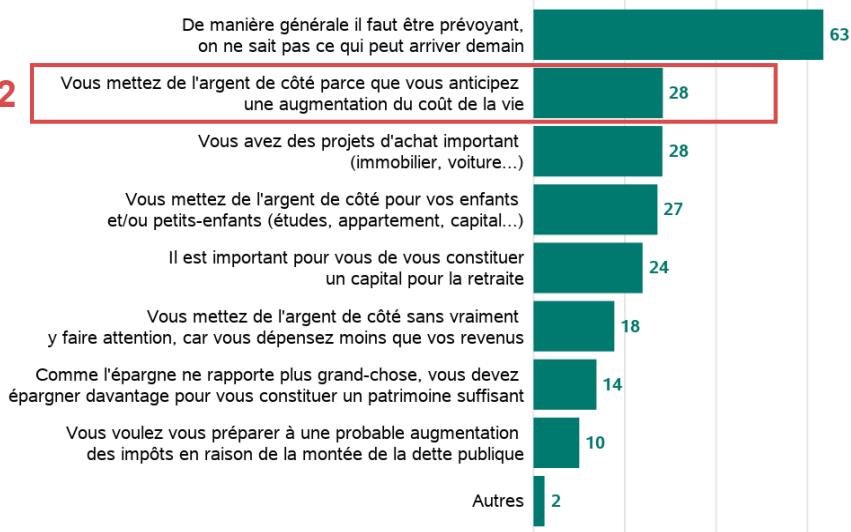
... par précaution mais aussi par révision des anticipations

Épargner maintenant pour anticiper la détérioration future de sa situation économique (ou de celle de ses enfants)

Pour quelles raisons mettez-vous ou essayez-vous de mettre de l'argent de côté ?

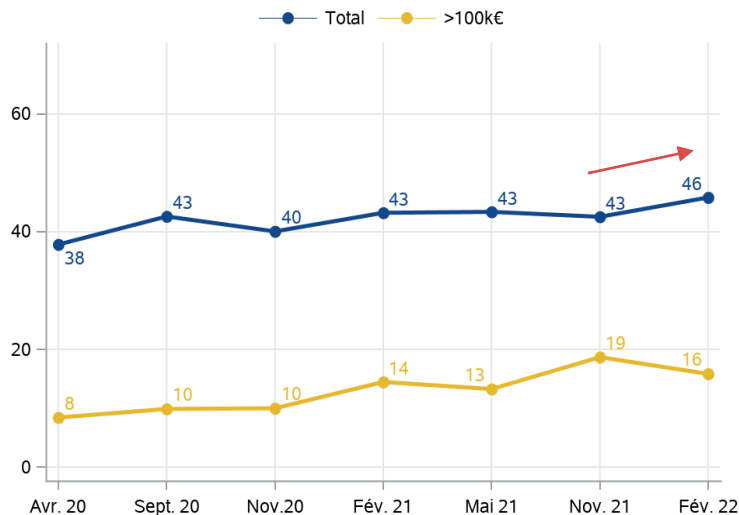
4 réponses maximum – Base : met ou essaie de mettre de l'argent de côté (n=1815)

#2



Les Français de plus en plus inquiets de ne pas avoir une épargne de précaution « suffisante »

Diriez-vous que vous disposez d'une « épargne de précaution » suffisante pour faire face à la crise ? Sous-total NON



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

# Épargne et inflation : 3 postures des Français

## 1 – La frustration de ne pas épargner pour les plus modestes

88% des Français aspirent à épargner, mais des disparités fortes

Minorité forte

J'AI ENCORE MOINS QU'HIER, LES MOYENS D'ANTICIPER

Majorité

J'ESSAIE D'ÉPARGNER COMME AVANT, OU DE FAÇON ENCORE PLUS PRUDENTE

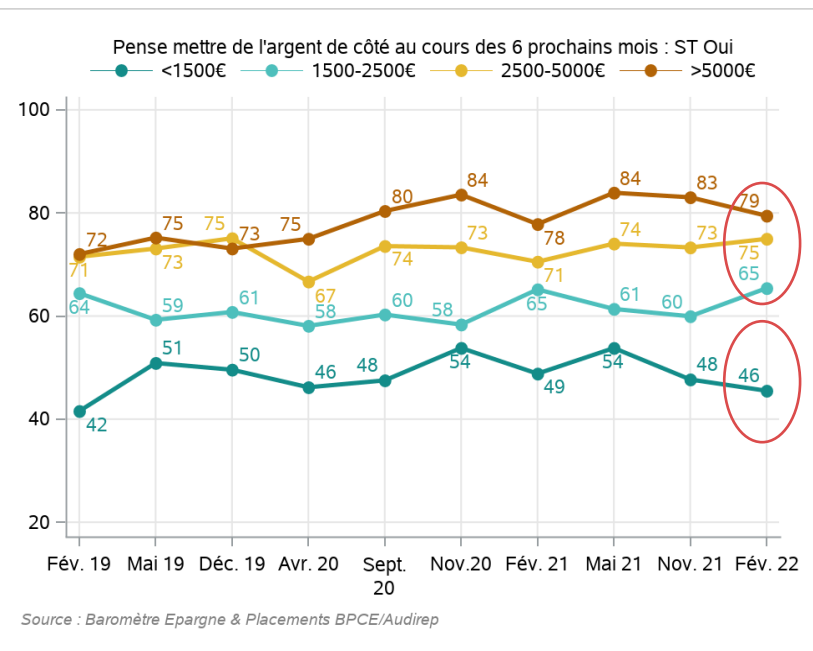
Minorité

C'EST LE MOMENT D'INVESTIR, DE PRÉPARER L'AVENIR, DE PRENDRE DES RISQUES

Source : L'Observatoire FreeThinking des Classes Moyennes, mars 2022

*"Avant l'inflation, j'arrivais à mettre 50€ de liquidités par mois de côté. Depuis l'inflation, cela n'est plus possible, les fins de mois sont de plus en plus difficiles"*

46% des bas revenus contre 67% des Français pensent mettre de l'argent de côté dans les 6 prochains mois



# Épargne et inflation : 3 postures des Français

## 2 – une épargne active et prudente privilégiant la sécurité

Une puissante culture de l'épargne et une aspiration à la sécurité parmi les classes moyennes

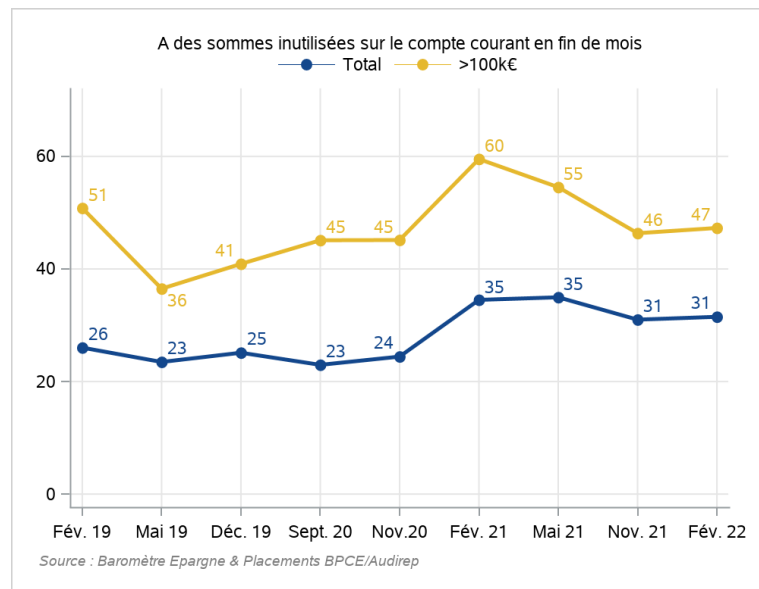
Le centre de gravité des classes moyennes : épargner est un principe.

Même si l'inflation les pousse à diminuer les montants, **l'avenir inflationniste les inquiète, les incite à la prudence et à renforcer les DAV, le Livret A, le LEP. L'immobilier est une valeur séduisante parce que refuge**, avec en plus les taux bas... mais est souvent trop cher.

« *Bonjour, on essaie d'épargner un peu malgré tout puisque nous ne sortons pratiquement plus, pour notre future retraite car elle aussi a subi des baisses de régime... Il n'y a plus de placement vraiment intéressant actuellement. Nous n'avons pas envie d'aller vers des placements à risques connaissant des personnes qui ont vu fondre leur capital ça ne donne pas envie. Alors on reste prudent pas le choix. Un placement immobilier est un bon choix si on peut et il faut se dépêcher car les taux de crédit repartent à la hausse.* »

Source : L'Observatoire FreeThinking des Classes Moyennes, mars 2022

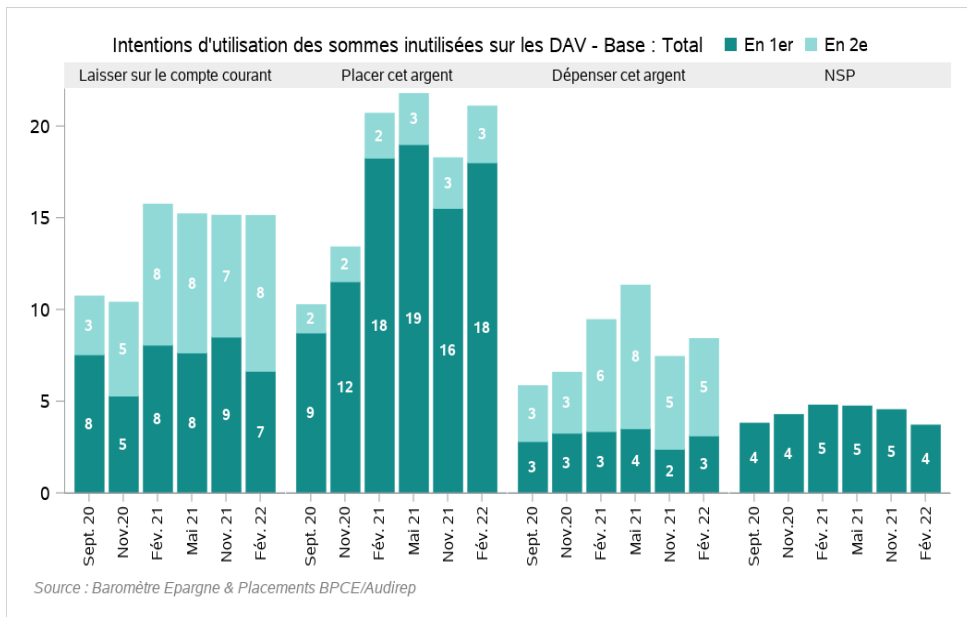
Une « accumulation » toujours perceptible sur les DAV



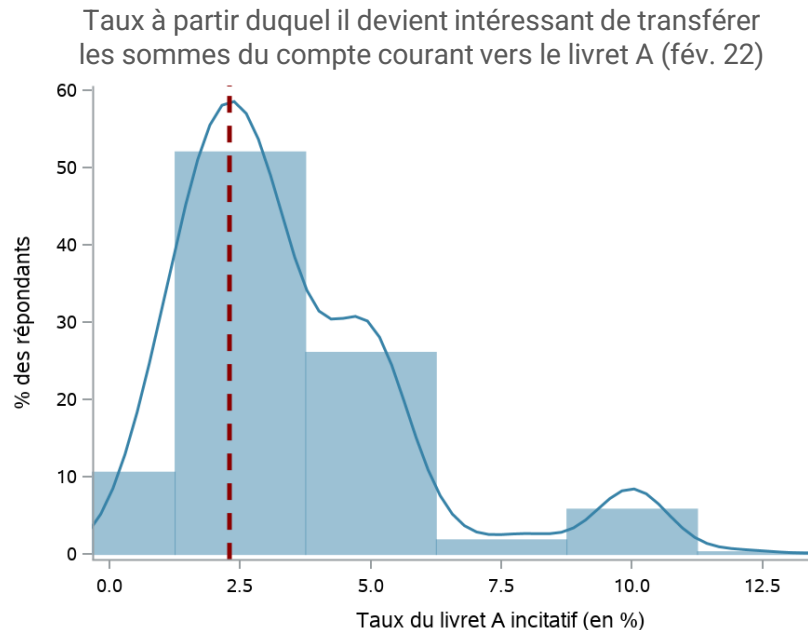
# Épargne et inflation : 3 postures des Français

## 2 – une épargne active et prudente privilégiant la sécurité : les dépôts à vue

Une logique de placement plus que de dépense, la consommation des encours passés n'est pas envisagée



Les Français estiment que le taux incitatif du livret A s'établirait entre 2,5% et 3%, un taux stable (médiane)



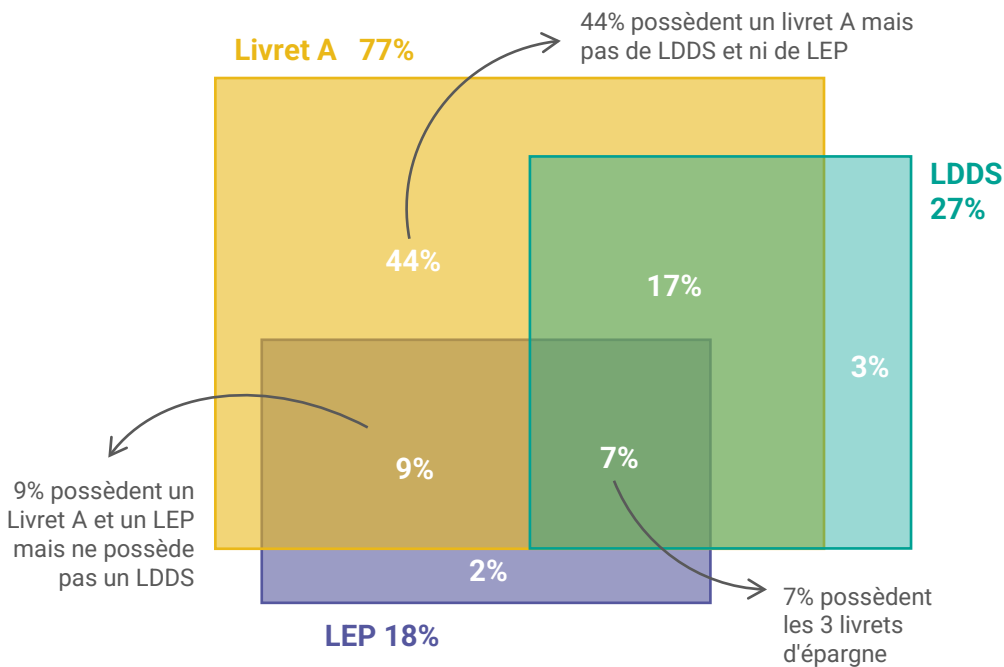
➔ Des taux insuffisants pour créer une alternative aux DAV mais leur remontée pourrait produire des arbitrages sur flux



# Épargne et inflation : 3 postures des Français

## 2 – une épargne active et prudente privilégiant la sécurité : les livrets

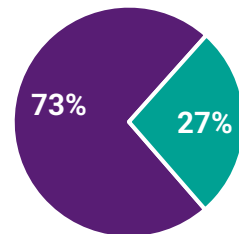
Le livret A, support d'épargne grand public, le LDDS étant plus souvent un « complément »



Le taux d'intérêt ou l'avantage fiscal ne sont pas les principaux atouts du livret A selon les épargnants

Le principal avantage du livret A, c'est ...

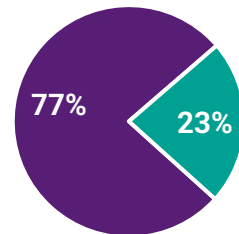
sa **simplicité**,  
sa **facilité**  
d'**utilisation**



l'**exonération**  
**fiscale**

Le taux du livret A est ...

**vraiment pas**  
**intéressant** :  
il est trop faible  
par rapport  
à l'inflation



**intéressant** :  
il permet de percevoir  
des intérêts, même  
s'ils ne sont pas  
très élevés

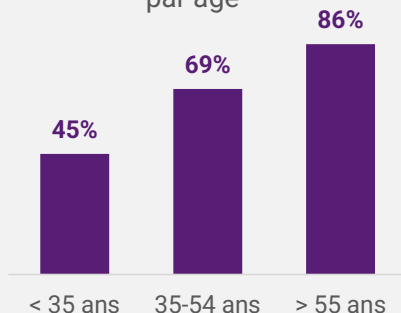
# La hausse du taux des livrets réglementés

Une hausse des taux reconnue, mais encore éloignée des attentes

69 %

des Français **ont entendu parler de la hausse du taux d'intérêt** du livret A et du LDDS, de 0,5% à 1% à partir du 1<sup>er</sup> février 2022

Une différence nette par âge



53 %

estiment que « cela ne rend pas le livret A ou le LDDS plus intéressants pour autant »

Parmi les détenteurs :

22 %

« Cette hausse vous incite à augmenter vos **versements** sur votre Livret A et/ou LDDS »

24 %

« Cette hausse vous incite à effectuer des **transferts** vers votre Livret A et/ou LDDS »

Soit **31%** d'intentions d'arbitrage... au détriment :

**#1 de votre compte courant (64%)**

**#2 de votre PEL (13%)**

**de votre assurance-vie (13%)**

# Le livret A : typologie des usages et attitudes

Un impact significatif mais non déterminant de la hausse des taux

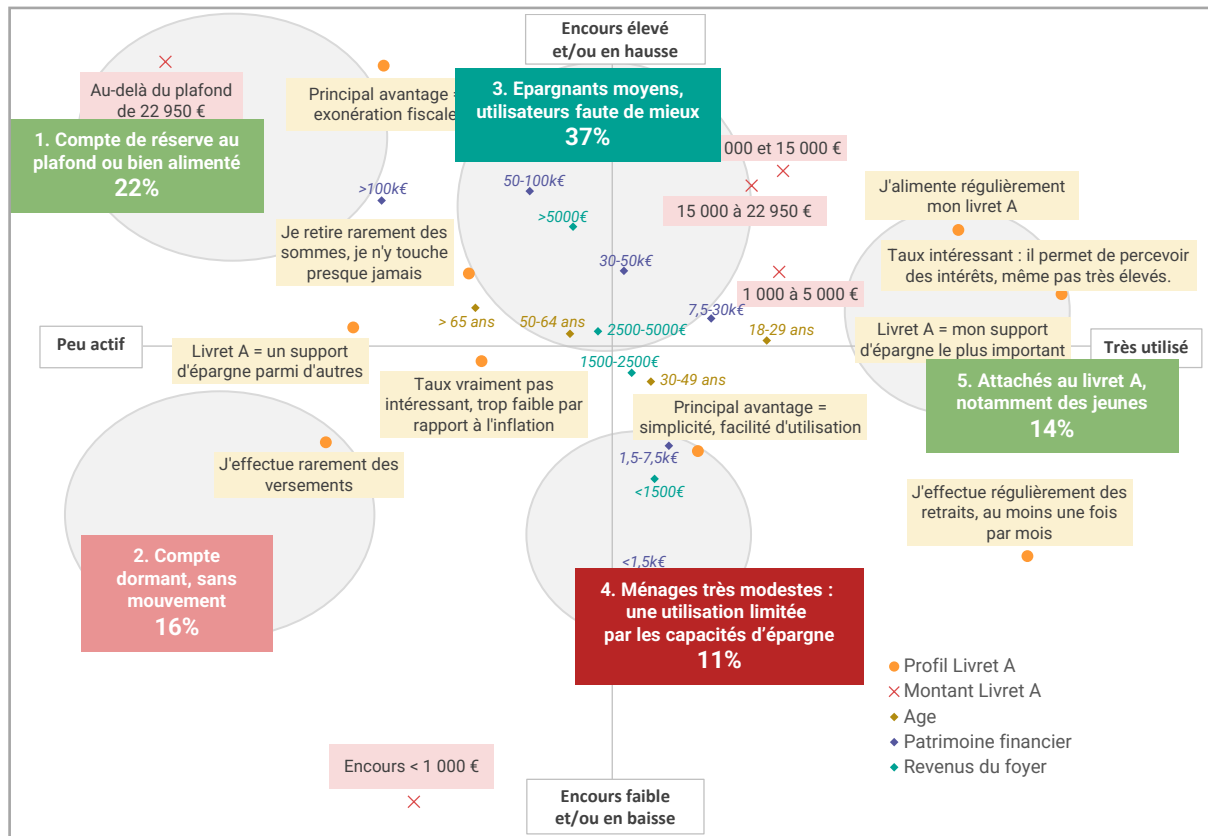
Une segmentation réalisée à partir de 2 types de variables relatives au livret A :

- Attitudes, perceptions, comportement
- Montant d'épargne sur le livret A

Deux axes se dégagent :

- Utilisation effective du livret A (versements, retraits) et importance pour l'épargnant
- Montant d'épargne et dynamique (épargne en constitution vs retraits fréquents)

Cinq groupes de détenteurs de livret A >>>

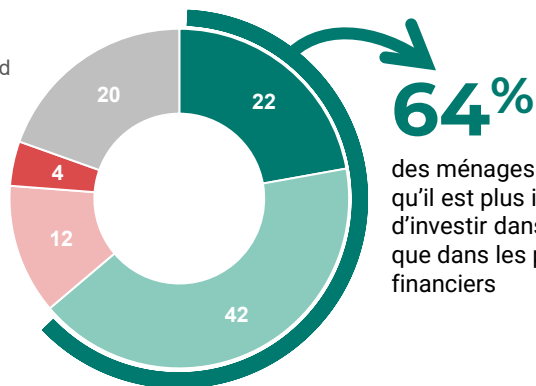


# L'immobilier, une valeur sûre

Pour les Français, l'immobilier reste un placement intéressant sur le long terme

Il est plus intéressant d'investir dans l'immobilier que dans les placements financiers : c'est plus stable

- Tout à fait d'accord
- Plutôt d'accord
- Plutôt pas d'accord
- Pas du tout d'accord
- Vous ne savez pas



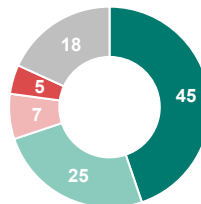
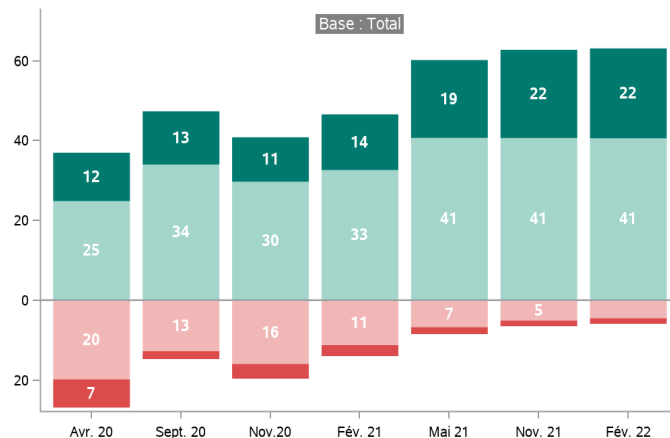
#1 L'immobilier reste le placement préféré des Français (le mieux noté parmi une liste de 14 produits d'épargne et de placement)

Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE / Audirep, fév. 22

## Des anticipations d'évolution des prix toujours favorables

Dans les 12 mois à venir, pensez-vous que les prix immobiliers vont ...

- Baisser fortement
- Baisser modérément
- Augmenter modérément
- Fortement augmenter

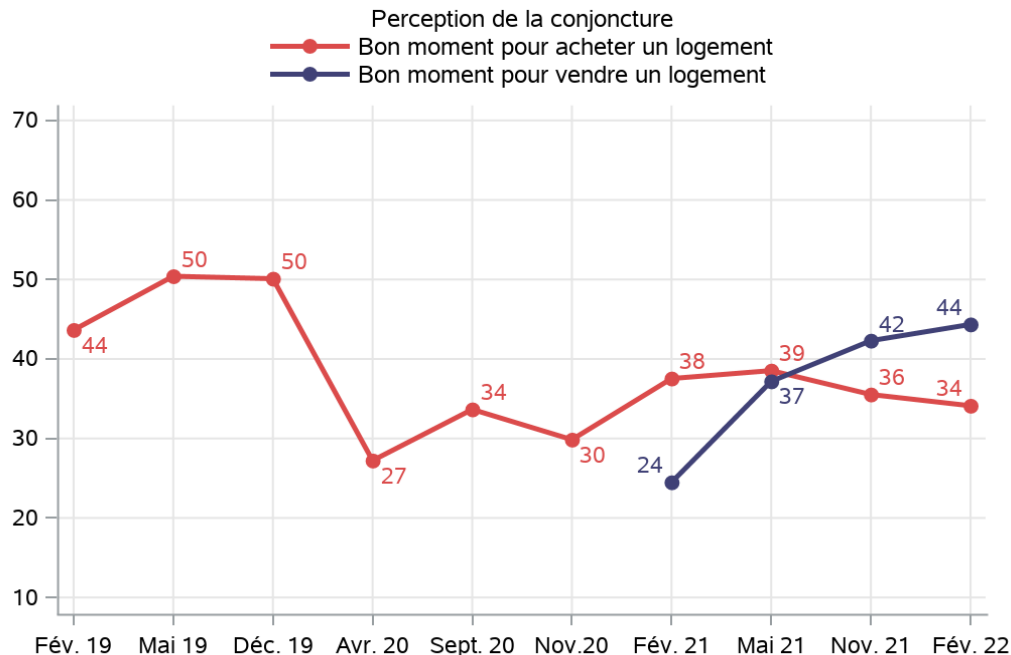


Comment anticipez-vous l'évolution des prix immobiliers dans les 5 à 10 prochaines années ? (fév. 22)

- Ils devraient continuer à augmenter
- Ils devraient se stabiliser
- Ils devraient baisser
- Il pourrait y avoir un krach (baisse des prix > 20%)
- Vous ne savez pas

# Une inflexion des perceptions

Une perception de la conjoncture plus favorable à la vente qu'à l'achat : le sentiment que l'on arrive à un pic des prix ?



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

**44%**

des répondants estiment que la période est propice à la **VENTE** d'un logement

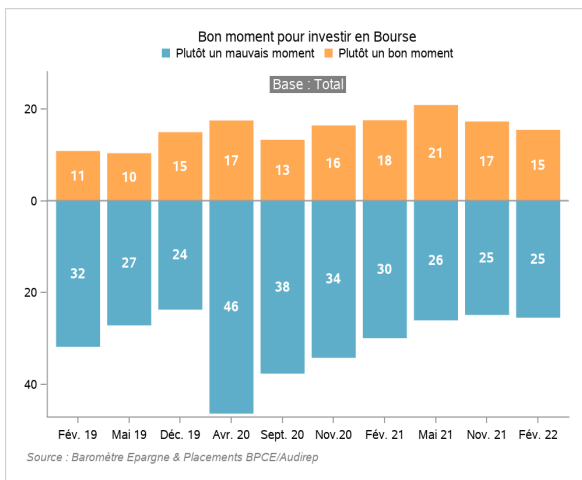
**34%**

des répondants estiment que la période est propice à l'**ACHAT** d'un logement

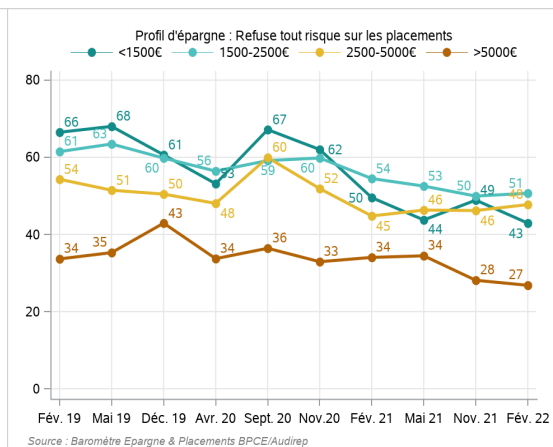
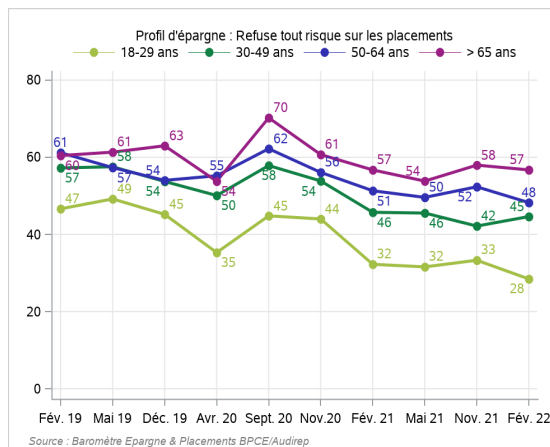
# Epargne et inflation : 3 postures des Français

## 3 – le moment d'investir et de prendre davantage de risques : un paradoxe ?

Des Français toujours sceptiques sur la conjoncture boursière



Les jeunes (< 30 ans) et les ménages aisés et modestes sont de moins en moins rétifs au risque



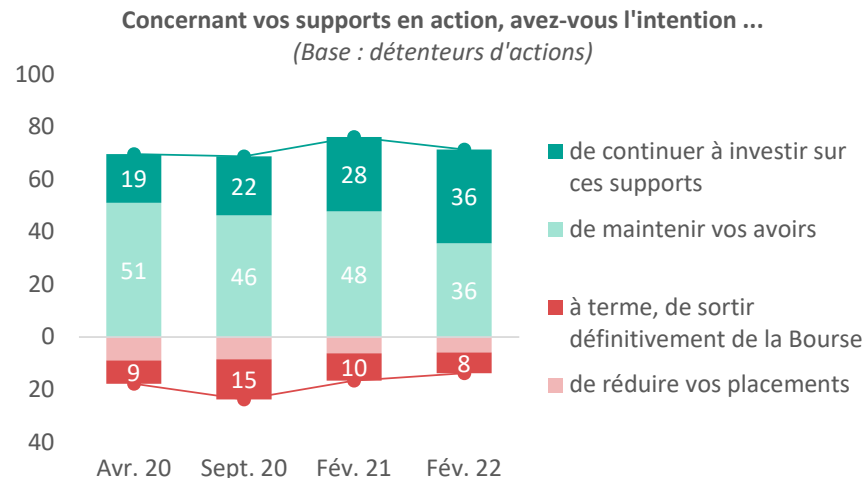
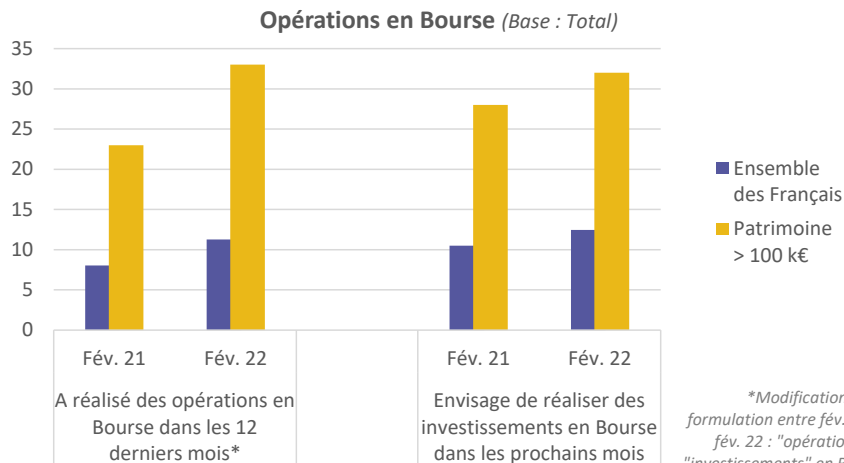
**45%** des Français **refusent tout risque** pour leurs placements, ils étaient **57%** en février 2019

# Une minorité opte pour la Bourse

L'intérêt pour les actions cotées n'est pas retombé après la crise sanitaire

**21 %** | **54 %**  
des Français | des patrimoniaux

détiennent des **produits à risque** de type assurance-vie en UC, actions, OPC, obligations ou supports atypiques



# La tentation des placements atypiques

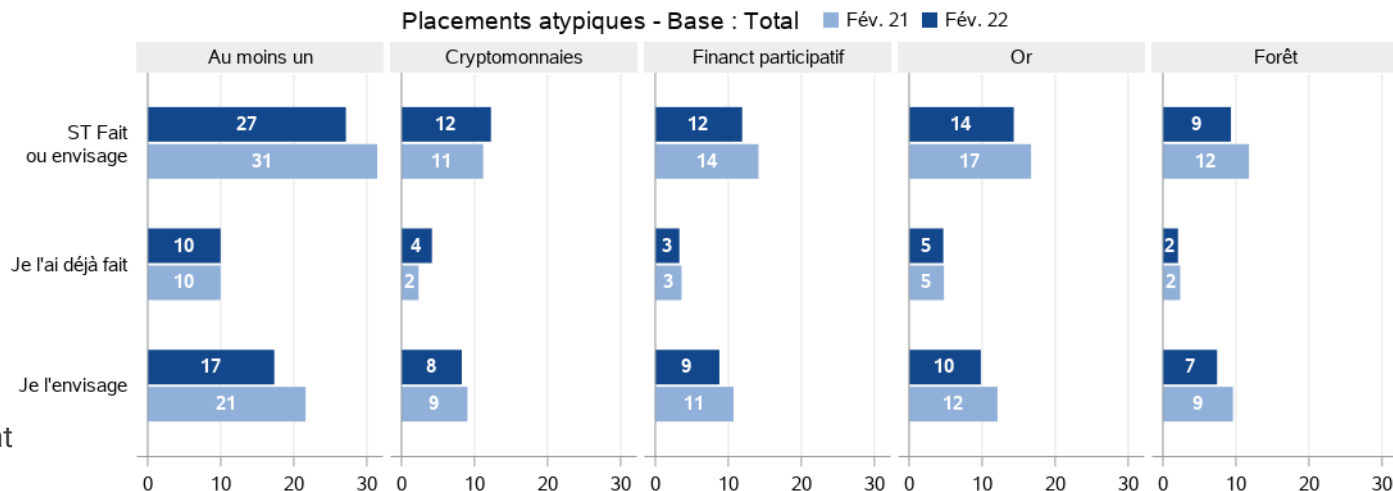
Une stabilisation des intentions mais une forte sensibilité chez les jeunes et les patrimoniaux

**12 %** des **18-29 ans** ont **déjà souscrit** l'un de ces 4 supports

et **27 %** supplémentaires **envisagent** de le faire

**23 %** des **patrimoniaux** ont **déjà souscrit** l'un de ces 4 supports

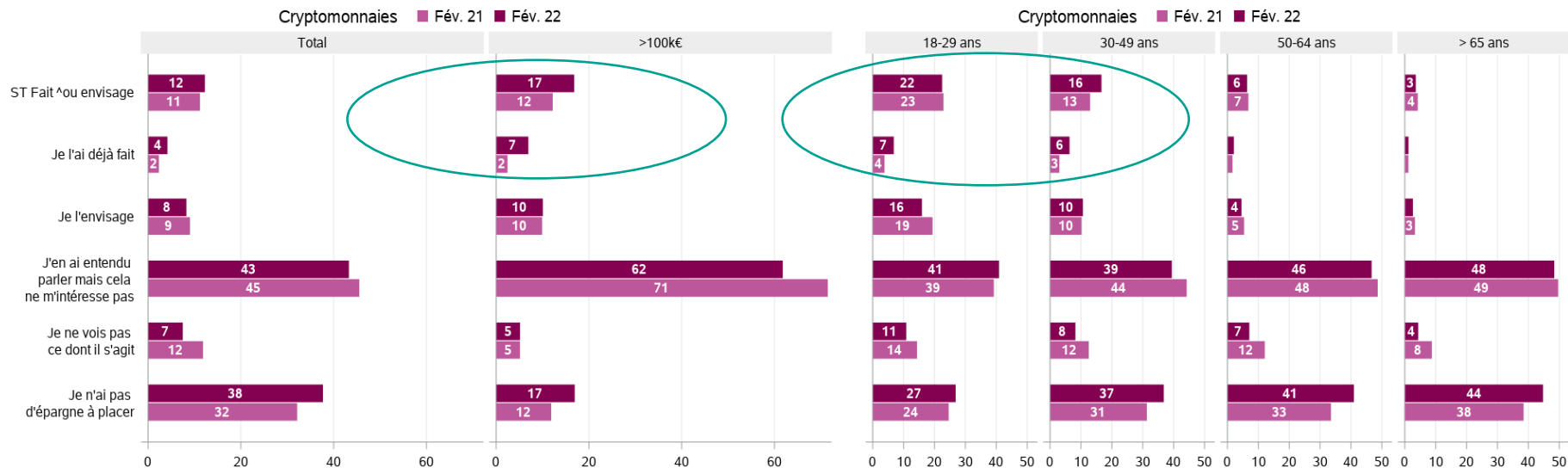
et **21 %** supplémentaires **envisagent** de le faire





# Cryptomonnaies

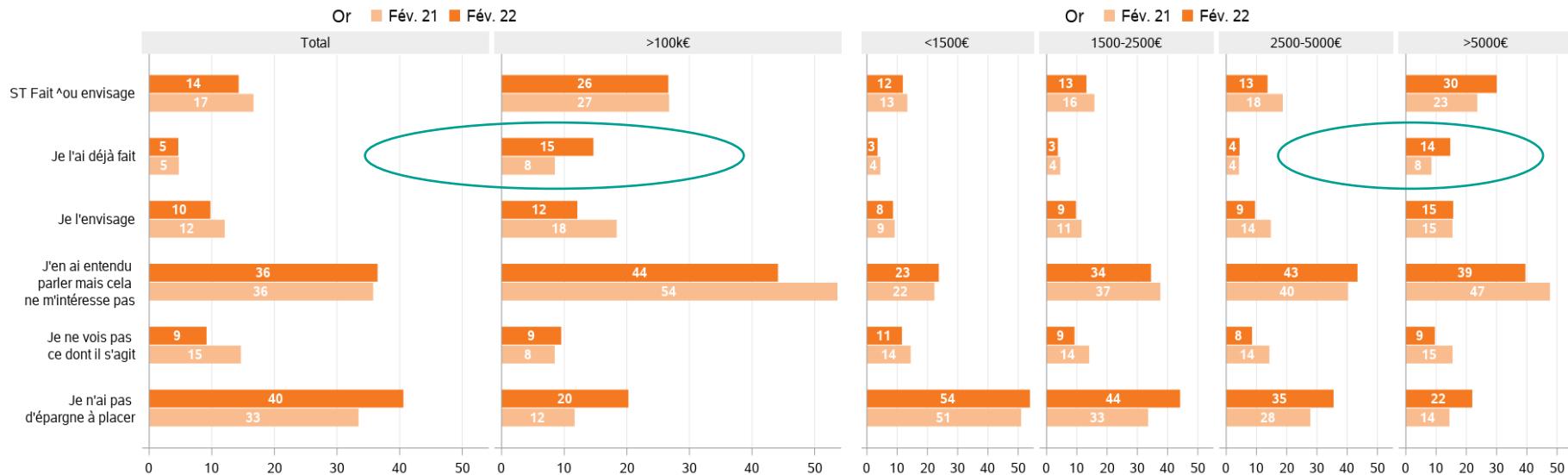
L'ouverture se confirme chez les Jeunes et les hauts patrimoines



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

Epargne & Placements BPCE/Audirep

## Un outil de protection pour les patrimoniaux, un passage à l'acte avec l'inflation ?



Source : Baromètre Epargne & Placements BPCE/Audirep

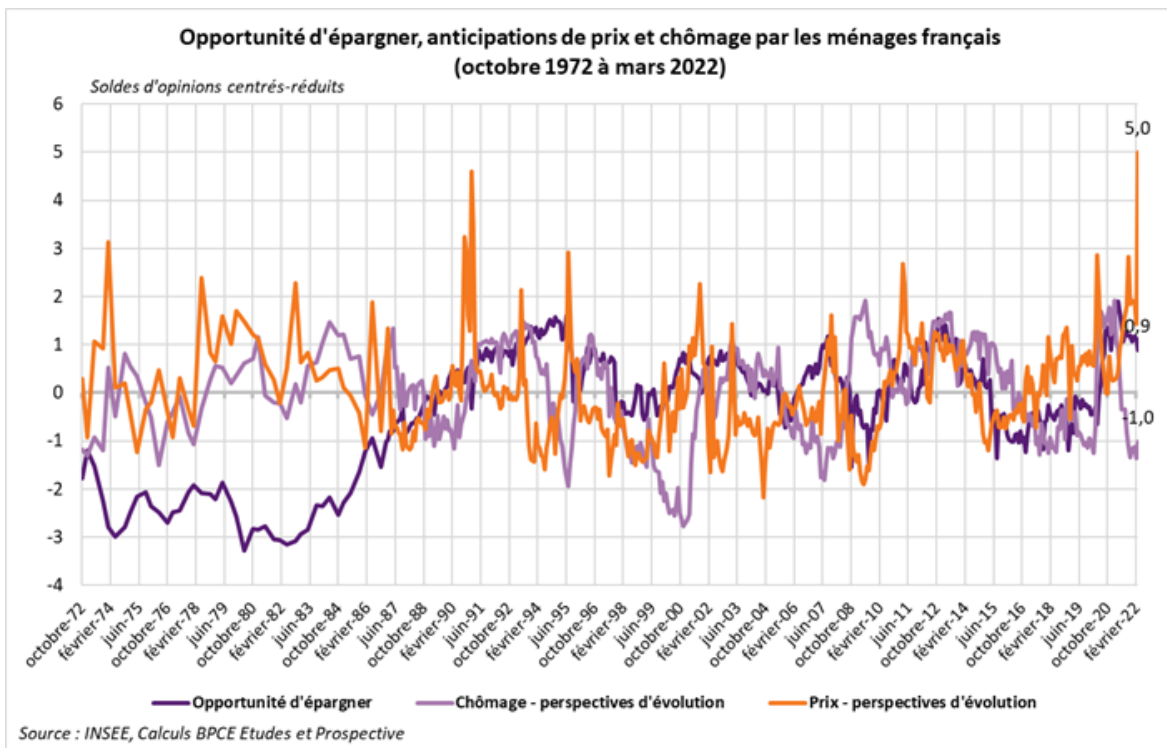
Epargne & Placements BPCE/Audirep

# | 02

## **BILAN 2021 ET PRÉVISIONS 2022**

# Impact économique du conflit russo-ukrainien

Un taux d'épargne des ménages appelé à décroître plus lentement que prévu



En France, **un taux d'épargne des ménages appelé à décroître plus lentement que prévu**, face à la montée des incertitudes et à la flambée de l'inflation, en dépit de la sur-épargne accumulée en période Covid-19.

> En dépit d'une **moindre crainte sur le chômage**, les ménages français voient toujours **une forte opportunité d'épargner**, avant et après l'agression russe, face aux **anticipations, devenues extrêmement fortes, de hausse des prix**

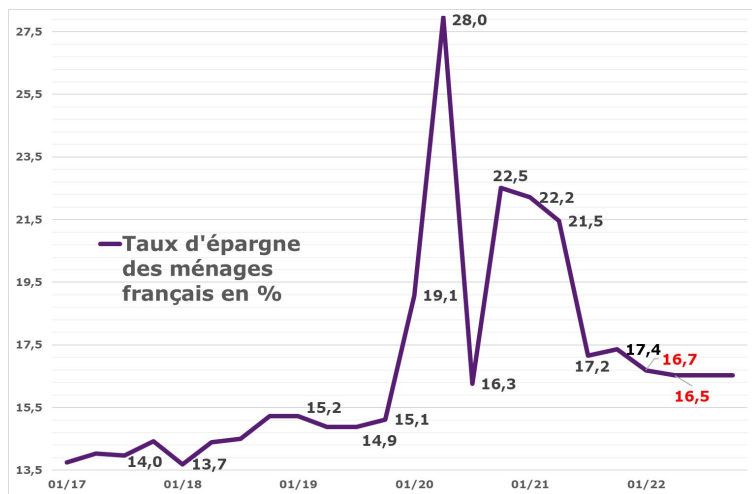
# Des tensions inflationnistes ravivées par la guerre

L'absence probable de consommation de la sur-épargne accumulée pendant la Covid-19

Outre l'accroissement des incertitudes fondamentales, un environnement économique français désormais marqué par encore moins de croissance et plus d'inflation, en dépit des effets énormes d'acquis de croissance pour 2022

- Des motifs toujours importants d'épargne de précaution et une sur-épargne surtout accumulée par des ménages aisés
- 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, en dépit du recul de la crainte du chômage
- Un effet déstabilisant de taux d'intérêt toujours extrêmement faibles, accentué par la flambée récente de l'inflation (taux réels négatifs)

## Taux d'épargne trimestriel des ménages français en 2021/2022



## CONTEXTE MACRO-ECONOMIQUE 2021-2022

| En %                             | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022 Prév. |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|------------|
| <b>PIB</b>                       | 1,8   | 1,8   | -8,0  | 7,0   | 3,0        |
| <b>Inflation</b>                 | 1,9   | 1,1   | 0,5   | 1,6   | 4,0        |
| <b>Pouvoir d'achat</b>           | 1,4   | 2,6   | 0,4   | 2,3   | -0,3       |
| <b>Taux d'épargne</b>            | 14,5  | 15,0  | 21,4  | 19,5  | 16,6       |
| Consommation ménages             | 0,9   | 1,9   | -7,2  | 4,7   | 3,4        |
| Investissement SNF/EI            | 4,3   | 2,7   | -8,1  | 12,1  | 2,3        |
| <b>Taux de chômage</b>           | 9,0   | 8,4   | 8,1   | 7,9   | 7,2        |
| <b>Prog. crédits immobiliers</b> | 5,8   | 6,9   | 5,6   | 6,2   | 4,5        |
| Taux 3 mois (T3M)                | -0,32 | -0,36 | -0,43 | -0,55 | -0,21      |
| <b>Taux du livret A (TXLA)</b>   | 0,75  | 0,75  | 0,52  | 0,50  | 0,96       |
| <b>Différence T3M &amp; TXLA</b> | -1,07 | -1,11 | -0,95 | -1,05 | -1,17      |
| Taux à 10 ans                    | 0,78  | 0,13  | -0,14 | 0,01  | 0,89       |
| <b>Pente courbe des taux</b>     | 1,10  | 0,49  | 0,28  | 0,56  | 1,11       |

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 : 111 Md€ cumulés en 2020, puis 170 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 6,7 points de RDB (100 Md€) en 2020 et de 4,8 points (74 Md€) estimés en 2021, puis ... de 1,8 point projeté en 2022 (29 Md€)
  - Correspondant à un surplus d'épargne financière de 7,8 points de RDB (116 Md€) en 2020 et de 4,3 points (66 Md€) en 2021
  - **Cohérent avec un surplus d'excédents cumulés (yc Numéraire) de placements financiers des ménages supérieur à 125 Md€ en 2020-2021 : 81,6 Md€ en 2020 & plus de 43,7 Md€ en 2021**

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

# En 2021 & fév. 22, maintien mensuel de la sur-épargne : 3,6 Md€/mois & 4,8 Md€/m, contre 8,2 Md€/m en 2020

Un surplus d'excédents cumulés (y c numéraire) supérieur à 125 Md€ de mars 2020 à décembre 2021 : 81,6 Md€ en 2020 & plus de 43,7 Md€ en 2021 (du fait de l'absence du T4 pour les titres)

|                                 | Janvier<br>à Décembre<br>2021 | moy.<br>Janv. à Déc.<br>19 + 18 | Impact estimé<br>Janv. - Déc. |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| <b>Numéraire*</b>               | <b>12,7</b>                   | <b>6,7</b>                      | <b>6,0</b>                    |
| Dépôts à vue                    | 49,2                          | 39,5                            | <b>9,7</b>                    |
| Livrets                         | 46,1                          | 26,0                            | <b>20,1</b>                   |
| <i>dont : Livrets A</i>         | 14,7                          | 10,9                            | <b>3,8</b>                    |
| Epargne-logement                | -5,4                          | -0,7                            | <b>-4,7</b>                   |
| Placements à échéance           | -3,3                          | -2,5                            | <b>-0,8</b>                   |
| <b>Total produits bancaires</b> | <b>86,6</b>                   | <b>62,3</b>                     | <b>24,3</b>                   |
| Assurance-vie                   | 23,7                          | 21,7                            | <b>2,0</b>                    |
| Titres**                        | -9,4                          | -20,8                           | <b>11,4</b>                   |
| <b>Total</b>                    | <b>113,6</b>                  | <b>69,9</b>                     | <b>43,7</b>                   |

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

\* Estimations pour Janv.-Nov. 2021 vs. moyennes pour Janv.-Nov. 2018 et 2019

\*\* T1 à T3 2021 vs. moyenne T1 à T3 2018 et S1 2019

|                                 | Janvier<br>à Février<br>2022 | moy.<br>Janv. à Fév.<br>19 + 18 | Impact estimé<br>Janv. - Fév. |
|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| <b>Numéraire*</b>               |                              |                                 |                               |
| Dépôts à vue                    | 3,3                          | -1,2                            | <b>4,5</b>                    |
| Livrets                         | 11,4                         | 6,6                             | <b>4,8</b>                    |
| <i>dont : Livrets A</i>         | 5,3                          | 2,9                             | <b>2,4</b>                    |
| Epargne-logement                | -1,4                         | 0,4                             | <b>-1,8</b>                   |
| Placements à échéance           | -1,1                         | -1,7                            | <b>0,7</b>                    |
| <b>Total produits bancaires</b> | <b>12,2</b>                  | <b>4,1</b>                      | <b>8,1</b>                    |
| Assurance-vie                   | 5,9                          | 4,6                             | <b>1,3</b>                    |
| Titres**                        |                              |                                 |                               |
| <b>Total</b>                    | <b>18,1</b>                  | <b>8,7</b>                      | <b>9,5</b>                    |

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

# Bilan 2021 : une sur-collecte divisée par deux en un an

L'amorce lente d'une normalisation des comportements, en dépit du maintien d'une sur-collecte d'épargne de précaution (périodes de confinement), teintée d'un peu de risque

Une collecte cumulée en 2021 de 101,7 Md€ inférieure de 28% à celle de 2020 (141 Md€) et un surplus de placements supérieur (hors numéraire) à 35 Md€, contre 75 Md€ en 2020 / moyenne 2018-2019

- **Prédominance prolongée des DAV**, certes en retrait par rapport à 2020, réceptacle en attente d'utilisation : achat de temps à portée de main (faible coût relatif d'opportunité de détention)
- **Prégnance des livrets**, surtout **CSL**, moins **Livret A/LDDs** (valeur refuge), **en partie aux dépens des DAV**, malgré l'inflation en hausse, le taux réglementé à 0,5% et le très **faible rendement CSL**
- **LEP** : retour à la tendance (épargne subie) mais simplification de la procédure de vérification de la condition de ressources
- **PEL** : accélération de fin de cycle (fiscalisation des gains et fin de la prime depuis Janv. 18), après le sursaut temporaire de 2020
- **Retournement de l'assurance-vie vers un niveau supérieur à celui d'avant Covid** : dynamique exceptionnelle des UC (34,7 Md€) & moindre décollecte des produits € (fin de la perturbation des réseaux de distribution par les restrictions sanitaires)
- **Titres** : attrait moins marqué pour les **actions cotées**

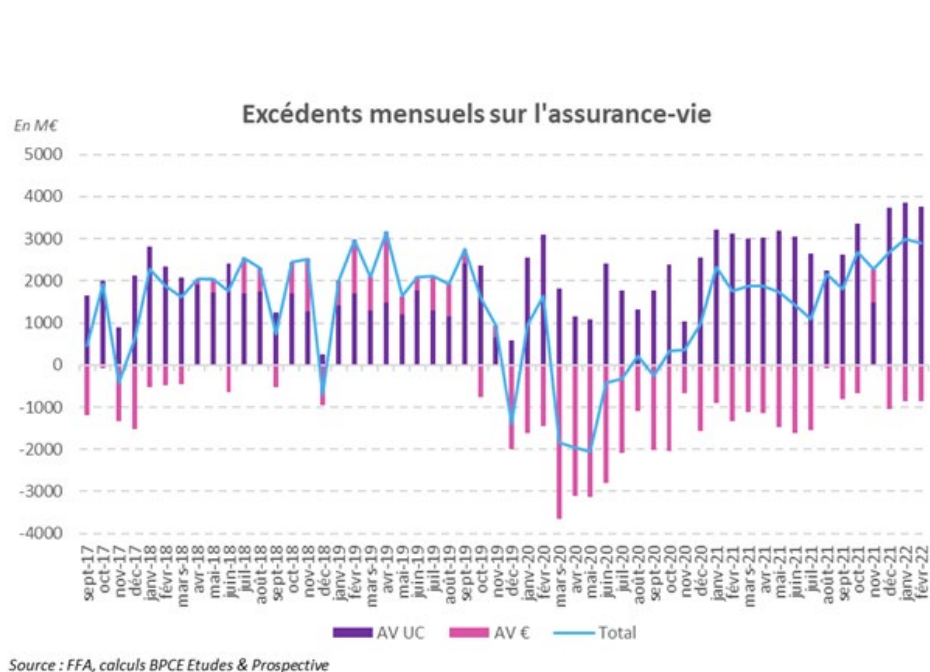
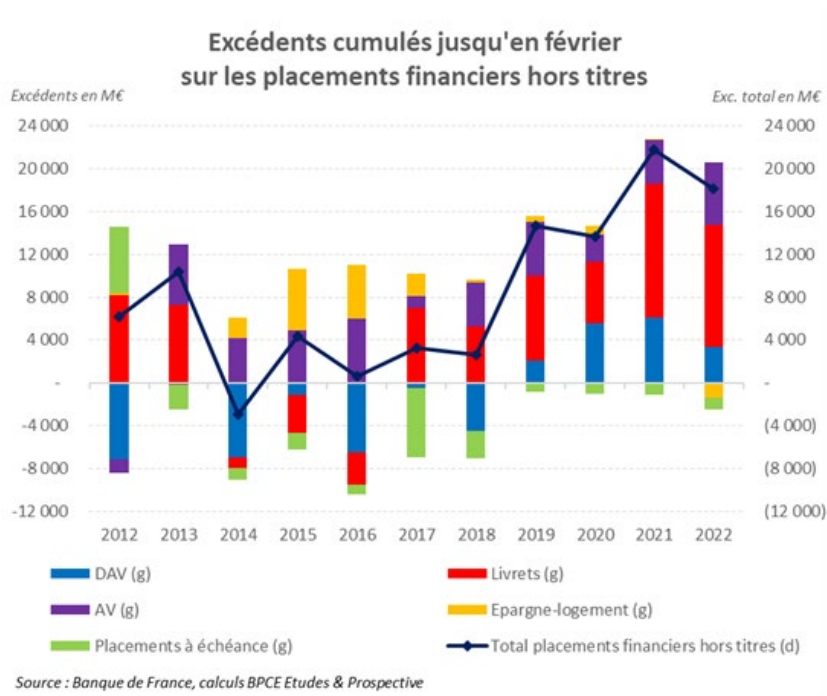
| Millions €                       | Excédents Marché |               |                |                | Surplus<br>2020/18<br>19 | Surplus<br>2021/18<br>19 |
|----------------------------------|------------------|---------------|----------------|----------------|--------------------------|--------------------------|
|                                  | 2018             | 2019          | 2020           | 2021           |                          |                          |
| <b>Excédents Bruts annuels</b>   |                  |               |                |                |                          |                          |
| DAV                              | 32 477           | 36 100        | 73 941         | 49 050         | 39 652                   | 14 761                   |
| <b>Livret A des ménages</b>      | <b>9 158</b>     | <b>12 646</b> | <b>24 715</b>  | <b>14 750</b>  | <b>13 813</b>            | <b>3 849</b>             |
| Livret B-CSL                     | 12 181           | 16 496        | 28 051         | 29 050         | 13 713                   | 14 711                   |
| LEP                              | -1 373           | -4 401        | -361           | -1 485         | 2 526                    | 1 402                    |
| LDDS                             | 2 763            | 4 127         | 8 962          | 4 258          | 5 517                    | 813                      |
| CEL                              | -198             | 192           | 1 466          | 351            | 1 469                    | 354                      |
| <b>PEL</b>                       | <b>-962</b>      | <b>-1 273</b> | <b>-425</b>    | <b>-5 734</b>  | <b>693</b>               | <b>-4 617</b>            |
| CAT (flux)                       | -1 377           | -1 671        | -5 067         | -2 197         | -3 543                   | -673                     |
| PEP bancaire                     | -1 998           | -1 989        | -1 721         | -1 837         | 272                      | 157                      |
| <b>Assurance-vie</b>             | <b>21 492</b>    | <b>21 896</b> | <b>-2 357</b>  | <b>23 715</b>  | <b>-24 051</b>           | <b>2 021</b>             |
| <b>Titres</b>                    | <b>-14 485</b>   | <b>-8 437</b> | <b>12 450</b>  | <b>-8 700</b>  | <b>23 911</b>            | <b>2 761</b>             |
| <b>Total annuel (y.c titres)</b> | <b>57 748</b>    | <b>74 415</b> | <b>140 972</b> | <b>101 754</b> | <b>74 890</b>            | <b>35 672</b>            |

Source : BPCE, direction Etudes et Prospective, EB.



# Février 2022 : des placements hors titres toujours très élevés (18,1 Md€ cumulés, contre 21,7 Md€ en 2021)

Collecte tirée par la moindre dynamique apparente des DAV (3,3 Md€) et des livrets (11,4 Md€), surtout le LEP (+2,1 Md€), par le redressement, dépassant 2019, de l'assurance-vie (5,9 Md€), venant des UC... Mais accélération de la décollecte sur les PEL (-1,5 Md€)



# La hausse du taux du livret A à 1% en fév. 2022 : une décision éminemment politique...

Un risque important d'engendrer des arbitrages violents entre actifs (surtout au détriment de l'assurance-vie) et de nuire au financement du logement social

Nouvelle formule de calcul du taux du livret A depuis le 1er février 2020 :

- arrondi au dixième de point de base près, avec un plancher à 0,5%
- fixé comme la moyenne semestrielle du taux d'inflation hors tabac calculé sur les douze derniers mois et des taux interbancaires à court terme (l'Ester - €STR - remplaçant l'Eonia le 1er janvier 2022)

Un taux du livret A devant atteindre 0,8% au 1<sup>er</sup> février 2022, contre une décision politique à 1% :

- Avec une moyenne semestrielle de l'inflation à 2% en décembre 2021
- Hypothèse d'un maintien du taux du livret A à 1% en 2022

Un impact pour 50 points de base, mesuré toutes choses égales par ailleurs, à partir d'une modélisation économétrique du passé récent :

- Très positif sur le total des livrets (+22,4Md€), dont le livret A
- Aux dépens de l'assurance-vie (surtout en €) et des DAV, voire des CAT

## IMPACT D'UNE HAUSSE DE 50 POINTS DE BASE

| Impacts sur une année              | En millions<br>€ | Structure<br>en % |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
| Dépôts à Vue                       | -7 600           | -34%              |
| <b>Total livrets</b>               | <b>22 400</b>    | <b>100%</b>       |
| dont livrets A                     | 8 400            | 38%               |
| <b>CAT</b>                         | <b>-1 800</b>    | <b>-8%</b>        |
| <b>Assurance-vie</b>               | <b>-13 000</b>   | <b>-58%</b>       |
| <b>Total placements financiers</b> | <b>0</b>         | <b>0%</b>         |

Source : Estim. Direction Etudes et Prospective, BPCE, EB.

# Bilan 2021 : pas de retour rapide à l'avant crise !

Arbitrages guidés par l'attentisme, la recherche de sécurité et de disponibilité avec un déplacement relatif des DAV et de l'assurance-vie au profit des livrets (hausse Taux LA)

Une épargne renforcée de précaution, reflet :

- d'une crise atypique (épargne forcée liée aux différents confinements)
- d'une d'inertie classique d'ancrage après 2 chocs profonds: la Covid-19 et la guerre russo-ukrainienne
- d'anticipations inflationnistes beaucoup plus élevées

Mais un effet défavorable en 2022 venant :

- du recul du pouvoir d'achat avec la flambée des prix
- du ralentissement de la distribution de crédits immobiliers

86,3 Md€ en 2022, après 101,8 Md€ en 2021 et 141 Md€ en 2020, 74,4 Md€ en 2019 et un maximum de 79,8 Md€ en 2006, face à une moyenne 1981-2021 en € constant à 43,2 Md€/an

## PLACEMENTS FINANCIERS MENAGES 2021- 2022

| Excédents =<br>Versements -<br>Remboursements          | 2018          | 2019          | 2020           | 2021           | Estim.<br>Déc.<br>2022 |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|------------------------|
| Dépôts à Vue   | 32 477        | 36 100        | 73 941         | 49 050         | 34 400                 |
| Total livrets  | 22 475        | 28 640        | 61 313         | 46 171         | 53 430                 |
| dont livrets A   | 9 158         | 12 646        | 24 715         | 14 750         | 18 000                 |
| dont LDDS  | 2 763         | 4 127         | 8 962          | 4 258          | 7 020                  |
| Total épargne<br>logement                              | -1 161        | -1 081        | 1 040          | -5 384         | -7 500                 |
| dont PEL   | -962          | -1 273        | -425           | -5 734         | -7 800                 |
| Placements à<br>échéance*                              | -3 050        | -2 703        | -5 416         | -3 098         | -4 585                 |
| dont CAT   | -1 377        | -1 671        | -5 067         | -2 197         | -3 480                 |
| Assurance-vie  | 21 492        | 21 896        | -2 357         | 23 715         | 17 720                 |
| <b>Total placements<br/>financiers<br/>hors titres</b> | <b>72 233</b> | <b>82 852</b> | <b>128 522</b> | <b>110 454</b> | <b>93 465</b>          |
| Titres**   | -14 485       | -8 437        | 12 450         | -8 700         | -7 200                 |
| <b>Total placements<br/>financiers</b>                 | <b>57 748</b> | <b>74 415</b> | <b>140 972</b> | <b>101 754</b> | <b>86 265</b>          |

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

# Bilan 2021 : pas de retour rapide à l'avant crise !

Arbitrages guidés par l'attentisme, la recherche de sécurité et de disponibilité avec un déplacement relatif des DAV et de l'assurance-vie au profit des livrets (hausse Taux LA)

Part du total des placements financiers hors titres en 2022, tenant compte de la hausse du taux du livret A à 1% :

93,5 Md€, après 110,5 Md€ en 2021 et 128,5 Md€ en 2020

- **DAV : 36,8%**, contre 44,4% en 2021
- **Total livrets : 57,2%**, contre 41,8% en 2021
- **PEL : -8,3%**, contre -5,2% en 2021
- **CAT : -3,7%**, contre -2% en 2021
- **Assurance-vie : 19%**, contre 21,5% en 2021
  - **UC : +33,9 Md€**, contre +34,7 Md€ en 2021 et +23 Md€ en 2020
  - **€ : -16,2 Md€**, contre -11Md€ en 2021 et -25,3 Md€ en 2020

Titres en 2022 : ralentissement des comportements opportunistes, du fait de la réduction des gains faciles et rapides avec la hausse des cours

## PLACEMENTS FINANCIERS MENAGES 2021- 2022

| Excédents =<br>Versements -<br>Remboursements          | 2018          | 2019          | 2020           | 2021           | Estim.<br>Déc.<br>2022 |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|------------------------|
| Dépôts à Vue   | 32 477        | 36 100        | 73 941         | 49 050         | 34 400                 |
| Total livrets  | 22 475        | 28 640        | 61 313         | 46 171         | 53 430                 |
| dont livrets A   | 9 158         | 12 646        | 24 715         | 14 750         | 18 000                 |
| dont LDDS  | 2 763         | 4 127         | 8 962          | 4 258          | 7 020                  |
| Total épargne<br>logement                              | -1 161        | -1 081        | 1 040          | -5 384         | -7 500                 |
| dont PEL   | -962          | -1 273        | -425           | -5 734         | -7 800                 |
| Placements à<br>échéance*                              | -3 050        | -2 703        | -5 416         | -3 098         | -4 585                 |
| dont CAT   | -1 377        | -1 671        | -5 067         | -2 197         | -3 480                 |
| Assurance-vie  | 21 492        | 21 896        | -2 357         | 23 715         | 17 720                 |
| <b>Total placements<br/>financiers<br/>hors titres</b> | <b>72 233</b> | <b>82 852</b> | <b>128 522</b> | <b>110 454</b> | <b>93 465</b>          |
| Titres**   | -14 485       | -8 437        | 12 450         | -8 700         | -7 200                 |
| <b>Total placements<br/>financiers</b>                 | <b>57 748</b> | <b>74 415</b> | <b>140 972</b> | <b>101 754</b> | <b>86 265</b>          |

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



[groupebpce.com](https://groupebpce.com)

