

Eclairages sur les comportements patrimoniaux des ménages

23 mai 2024



UFEP

**UNION FRANÇAISE
D'ÉPARGNE ET DE PRÉVOYANCE**

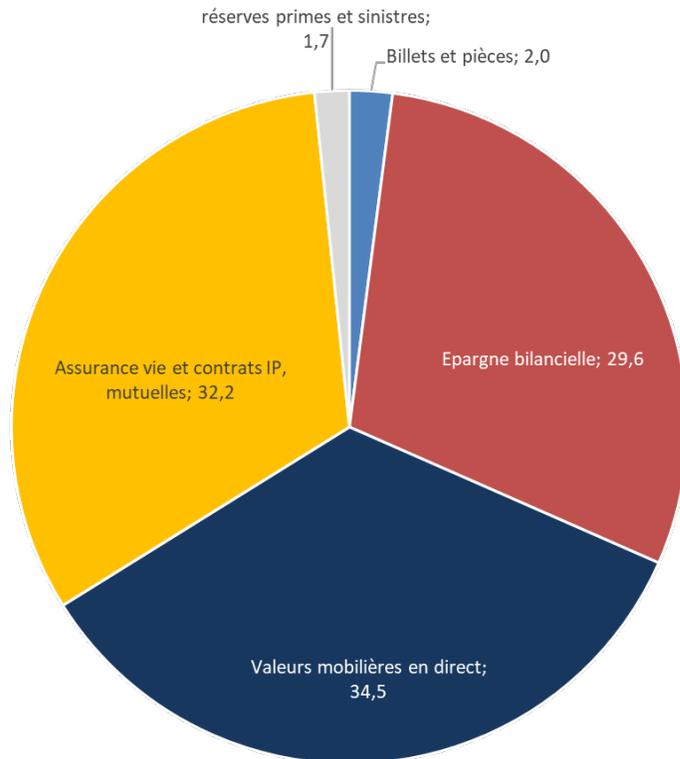


PAIR CONSEIL

16 617 Md€ de patrimoine brut des ménages en 2023, dont 40% de patrimoine financier (5570 Md€ en 2023)

Structure du Patrimoine financier brut des ménages 2023

En %



Epargne bilancielle : DAV, Livrets règlementés, LSI, CAT et Epargne logement

Valeurs mobilières : OPC détenues en direct dont épargne salariale, Actions cotées et non cotées, Obligations

=> 2/3 de produits de taux; 1/3 de produits de fonds propres/risqués*.

* Dont OPCl.

Assurance-vie, source France Assureurs

Assurance-vie supports en unités de compte (UC)	535
Assurance-vie supports en euros (€)	1 388
Ensemble	1 923
Assurance-vie supports en euros croissance (€C) (dans UC)	8,9

Comment les ménages accumulent du patrimoine brut (financier et immobilier) ?

1/ **Les transmissions** : avoir perçu un héritage ou une donation (ou pas...) est le **facteur majeur des écarts de niveaux de patrimoine entre ménages**. Cela ne change pas le patrimoine des ménages au global mais transfère du patrimoine entre ménages !

2/ **L'effort d'épargne** (la part du revenu des ménages qui n'est pas consommée) **net des remboursements en capital des crédits**.

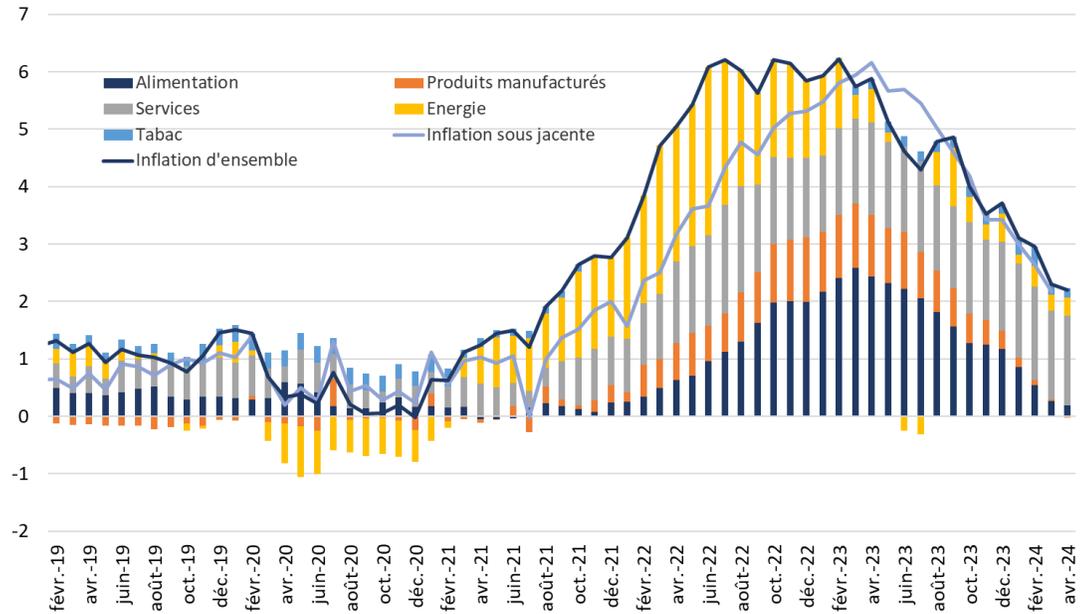
3/ **L'effet de levier** (le recours au crédit).

4/ **Les effets de valorisation**.

France: l'inflation confirmerait son inflexion et reviendrait vers la cible de la BCE

Inflation France et contributions, %

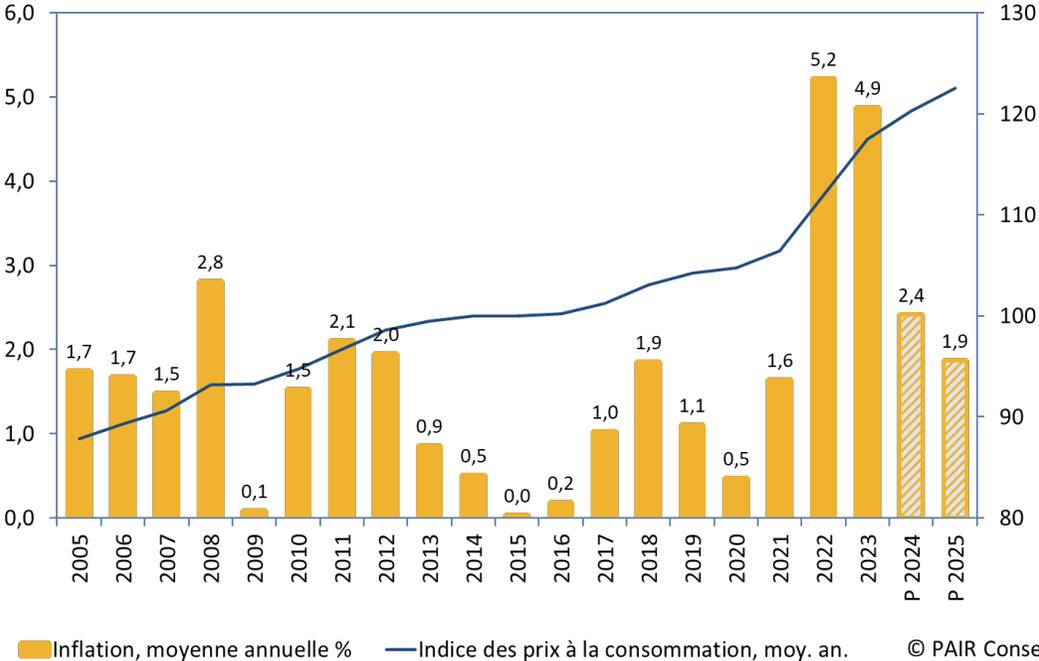
Glissement annuel et contributions des composantes %



Source : INSEE

©PAIR Conseil

Inflation en moyenne annuelle, %



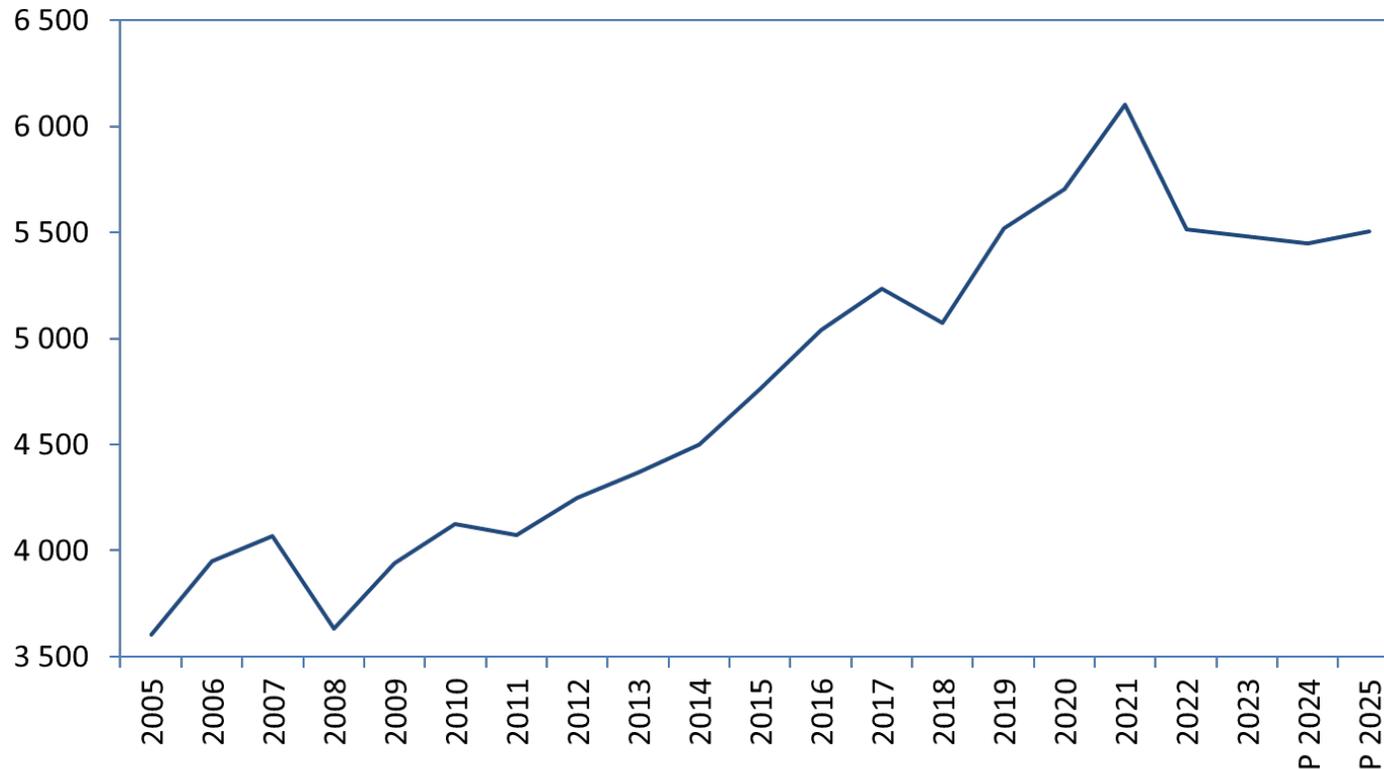
Inflation, moyenne annuelle %

— Indice des prix à la consommation, moy. an.

© PAIR Conseil

France: Un patrimoine qui vient donc de connaître un choc certain (attention à l'illusion nominale !). L'épargne COVID a fondu !

Valeur réelle (corrigée de l'inflation) du patrimoine financier brut des ménages



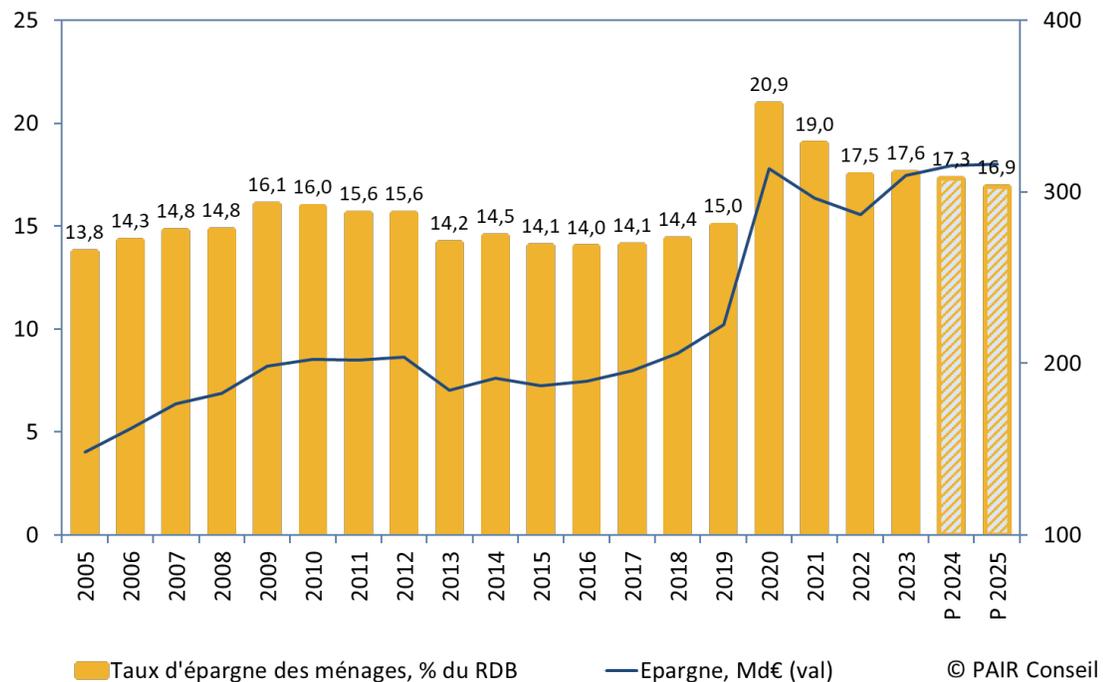
Idem pour le patrimoine brut immobilier, qui de plus subit des pertes de valeur nominale avec la baisse des prix de l'ancien (-3,9% sur un an fin 2023).

— Patrimoine financier brut (hors autres comptes à recevoir), encourus en euros constants 2021

© PAIR Conseil

France: Les ménages font un effort d'épargne très conséquent qui se poursuivrait en 2024-2025 !

Taux d'épargne des ménages (% du revenu disponible)



- Condition nécessaire: le revenu disponible a été dynamique!

1/ Effets de richesse négatifs

Effort d'épargne accru pour compenser.

2/ Rebond des intérêts capitalisés (automatiquement épargnés) et dynamique des dividendes.

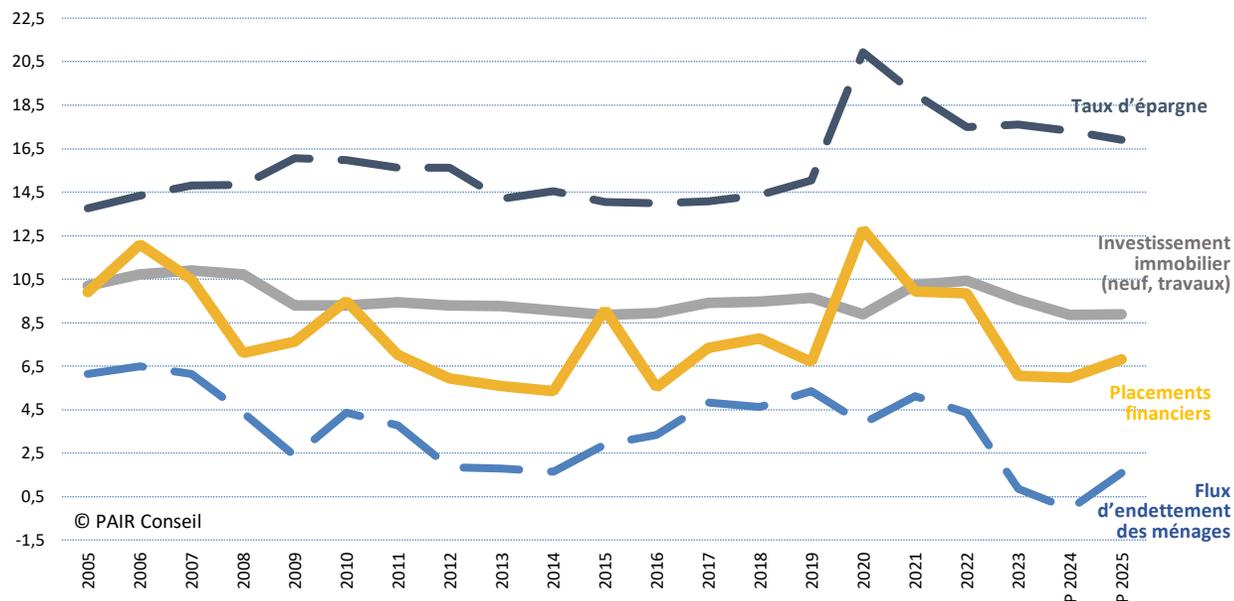
2/ Pleine indexation des retraites.

Profitent à des cohortes à forte propension à épargner.

3/ Un supplément de désir d'épargne dans un contexte chahuté (inflation, guerre). Comportements de précaution et de sobriété.

Mais taux d'épargne élevé ne signifie pas forcément beaucoup de nouveaux dépôts sur les produits d'épargne financiers

Comptes de financement patrimonial des ménages (% du RDB)



Flux de Placements financiers = nouveaux dépôts-retraits + intérêts capitalisés sur l'ensemble des produits d'épargne disponible (mesurés par la BDF).

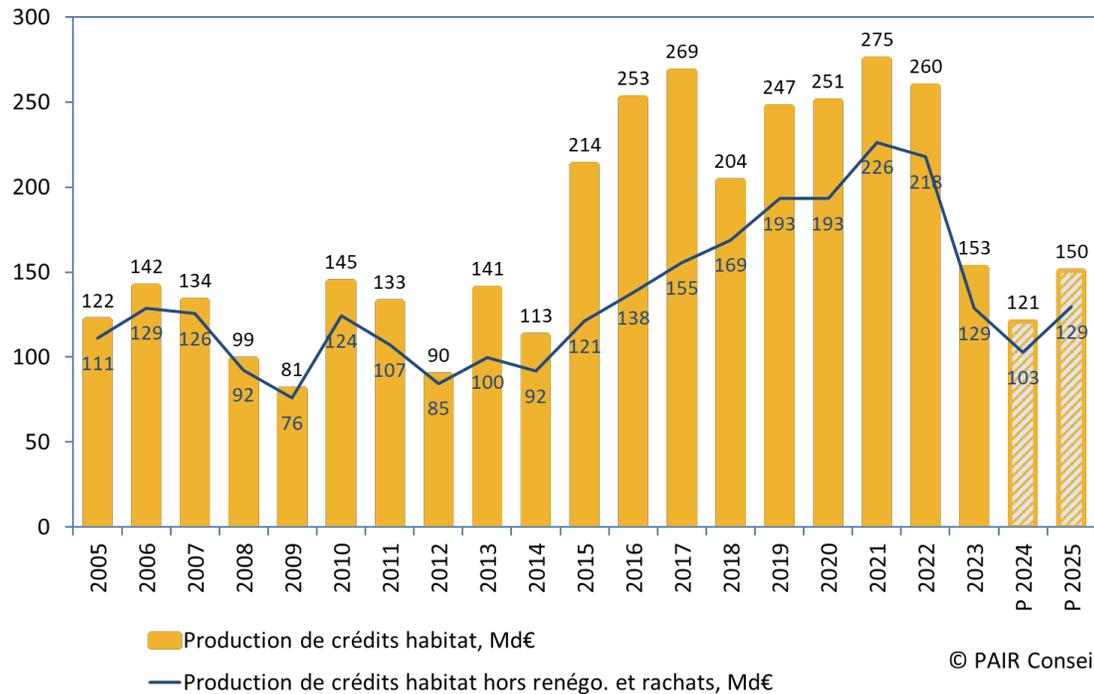
Malgré le maintien du taux d'épargne à haut niveau, le marché des placements est affaibli.

L'épargne (au sens de la comptabilité nationale) sert à :

- Investir dans l'immobilier neuf et les travaux.
- Rembourser le capital des crédits (habitat et consommation).
- Être une source de placements financiers (mais ce n'est pas la seule source...).

France: le crédit habitat est en grande souffrance

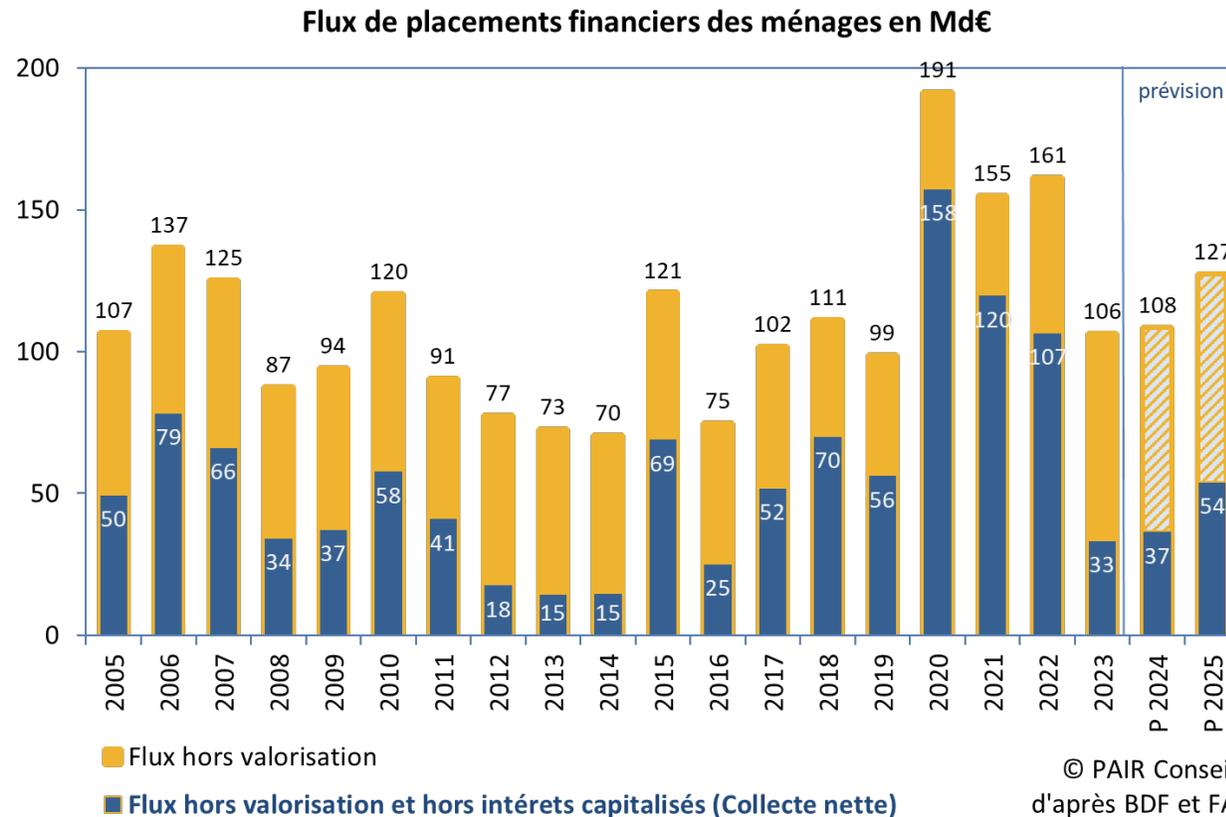
Production de crédit habitat



- Du coup les apports dans les opérations immobilières des ménages sont en hausse.
- Ces apports sont issus de retraits venus du patrimoine financier, donc déprime la collecte nette de produits financiers.
- A l'inverse, quand les crédits sont dynamiques une part du fruit des ventes d'ancien est recyclée par les vendeurs en nouveaux dépôts sur les produits financiers.
- En synthèse, « les crédits font les dépôts »

France: un marché des flux de placements financiers affaiblis, en tandem avec le crédit habitat malgré un taux d'épargne élevé !

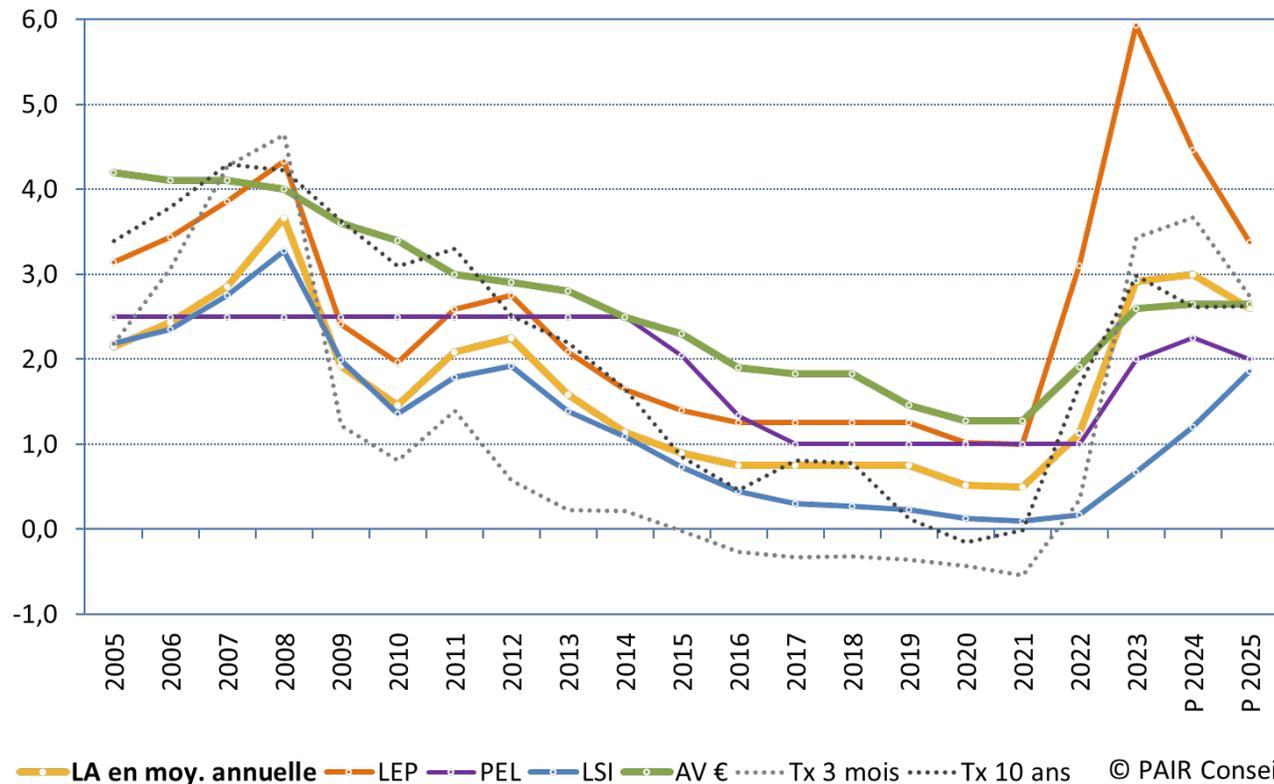
Marché des flux de placements financiers des ménages



NB : Le flux de placements financiers correspond à la collecte brute nette des retraits + **les intérêts capitalisés** mais hors effets de valorisations des actifs cotés.

Les écarts de rendements restent au cœur des arbitrages des épargnants, mais les effets d'offre et réglementaires jouent aussi

Rendements des différents produits d'épargne attendus



En perspective:

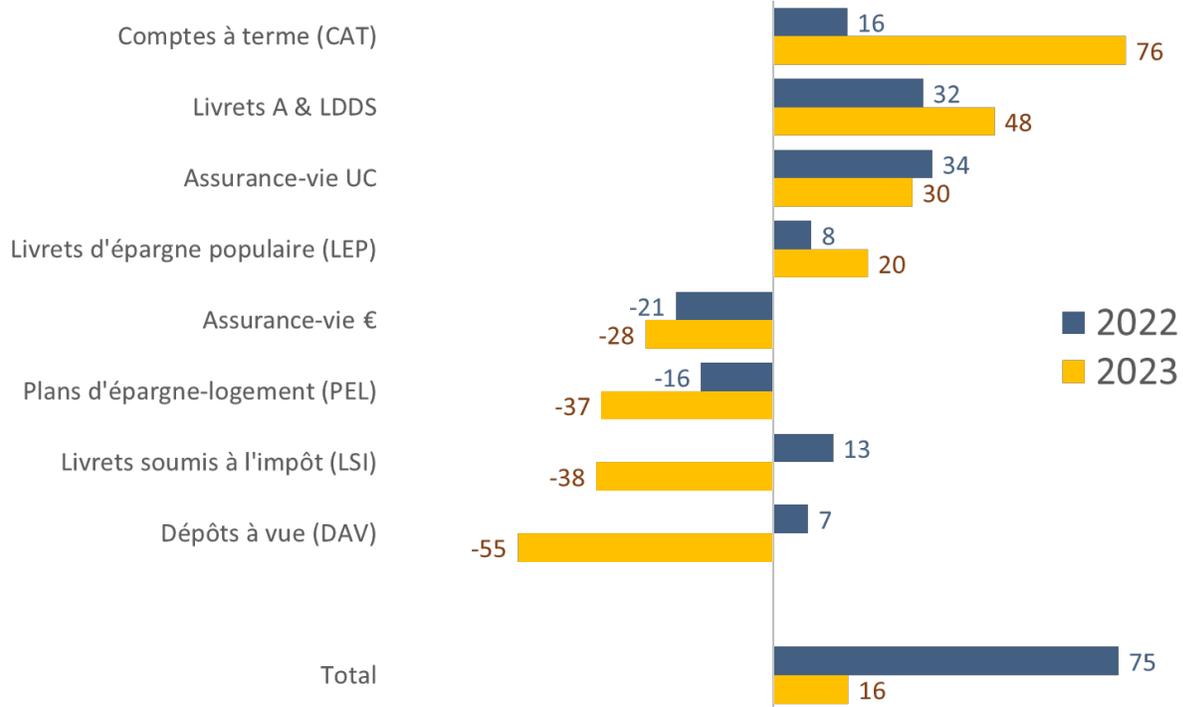
Un marché global des flux de placements financiers nets affaibli.

Attractivité déclinante des produits bilanciaux (baisse des taux courts et réglementés (avec la désinflation) et pas de hausse des plafonds des produits réglementés).

Retour du fonds € en tête de gondole (hausse du rendement, bonus sur versement, levées de freins aux versements).

En 2023, les ménages n'ont jamais autant réalisé d'arbitrages sur leur stock de patrimoine financier pour profiter des rendements les plus attractifs

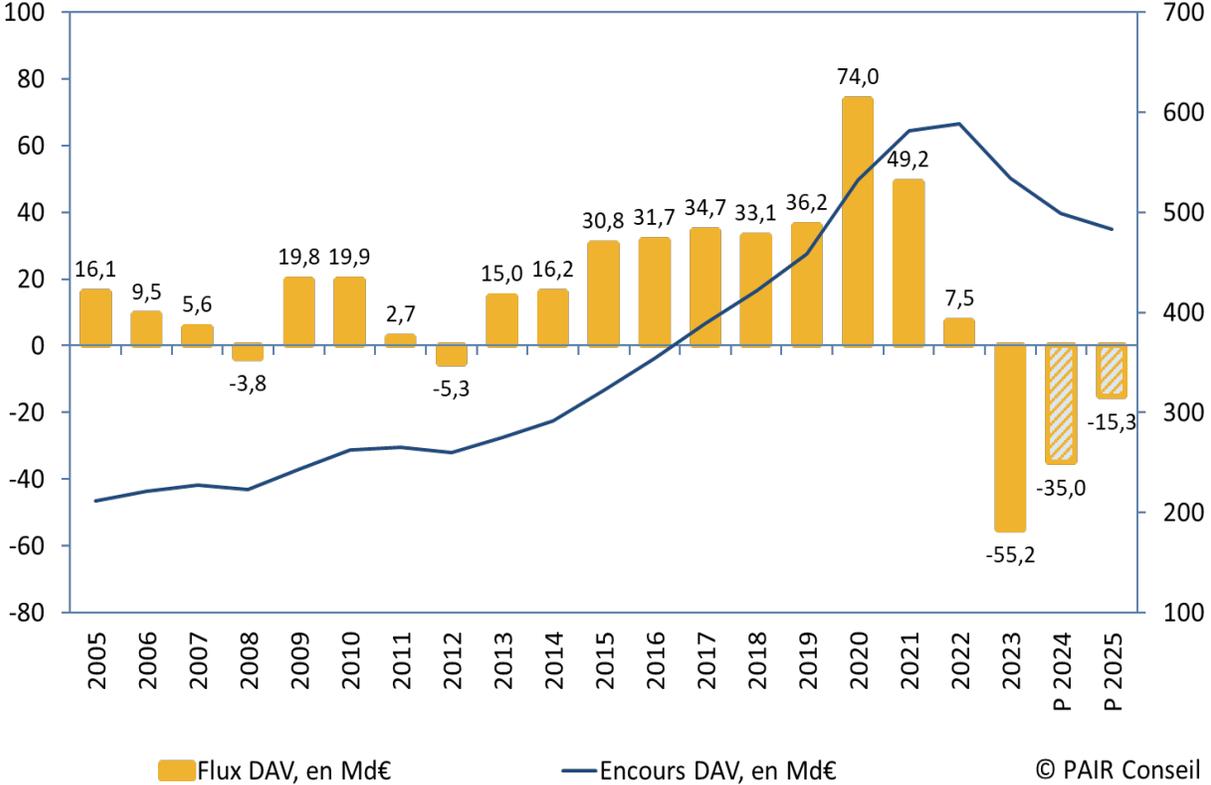
Collecte nette (dépôts-retraits) en Md€



© PAIR Conseil

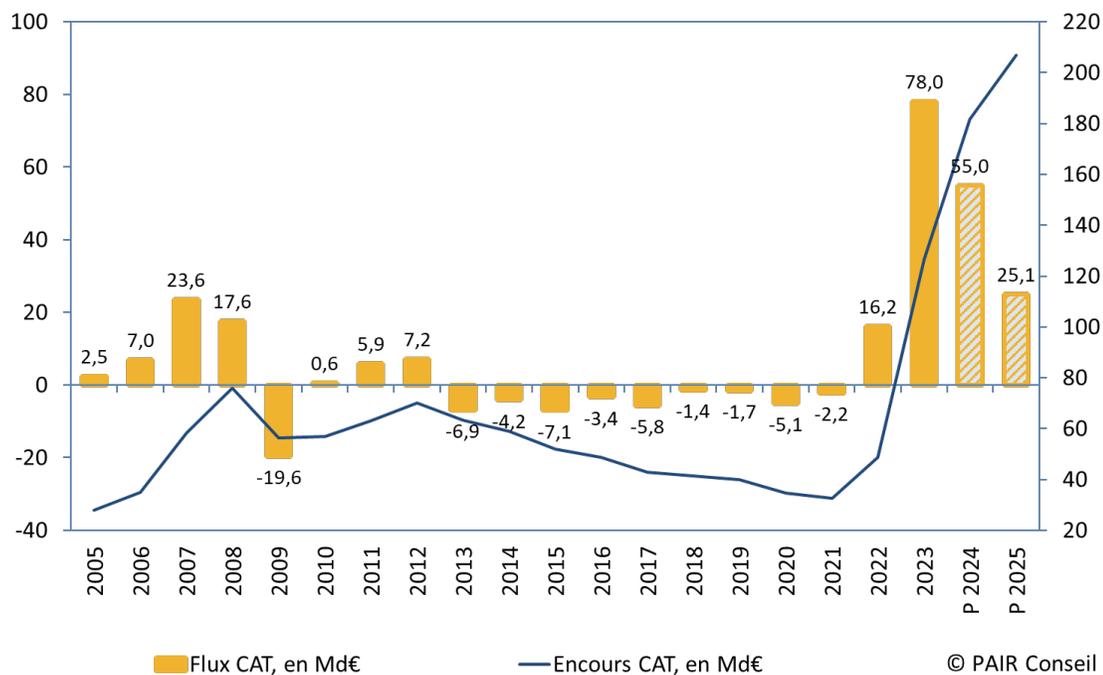
Les sorties de dépôts à vue se poursuivraient mais moins rapidement

Dépôts à vue

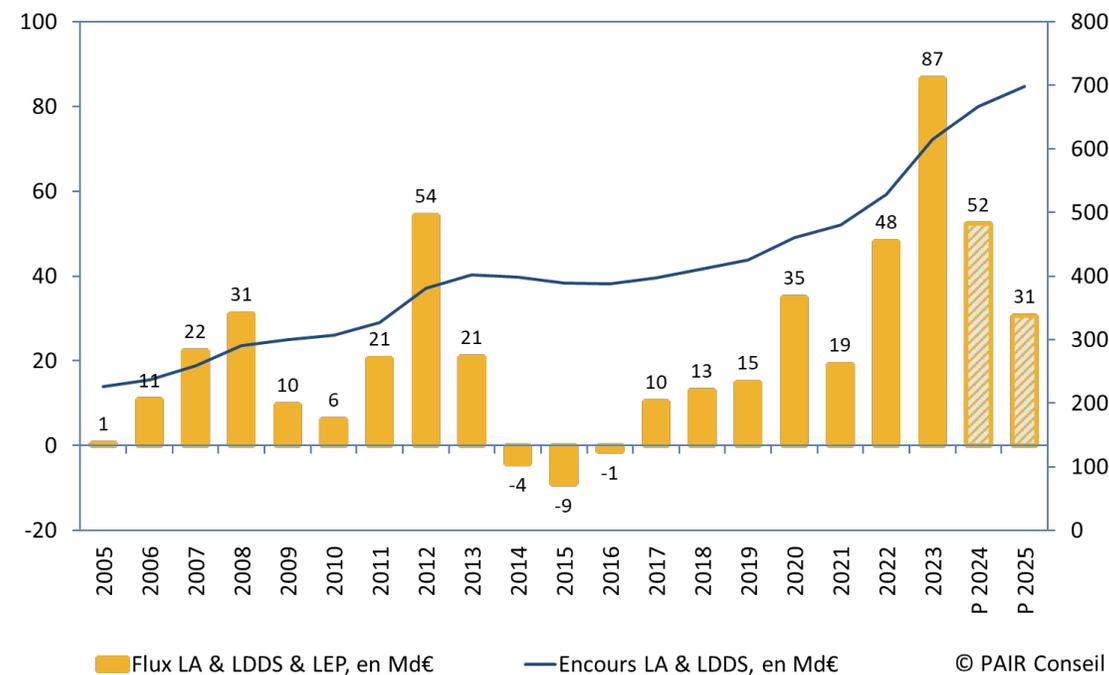


Les comptes à terme et les livrets règlementés verraient leur poids dans les flux de placements financiers se tasser avec le regain d'attractivité des fonds €

Comptes à terme

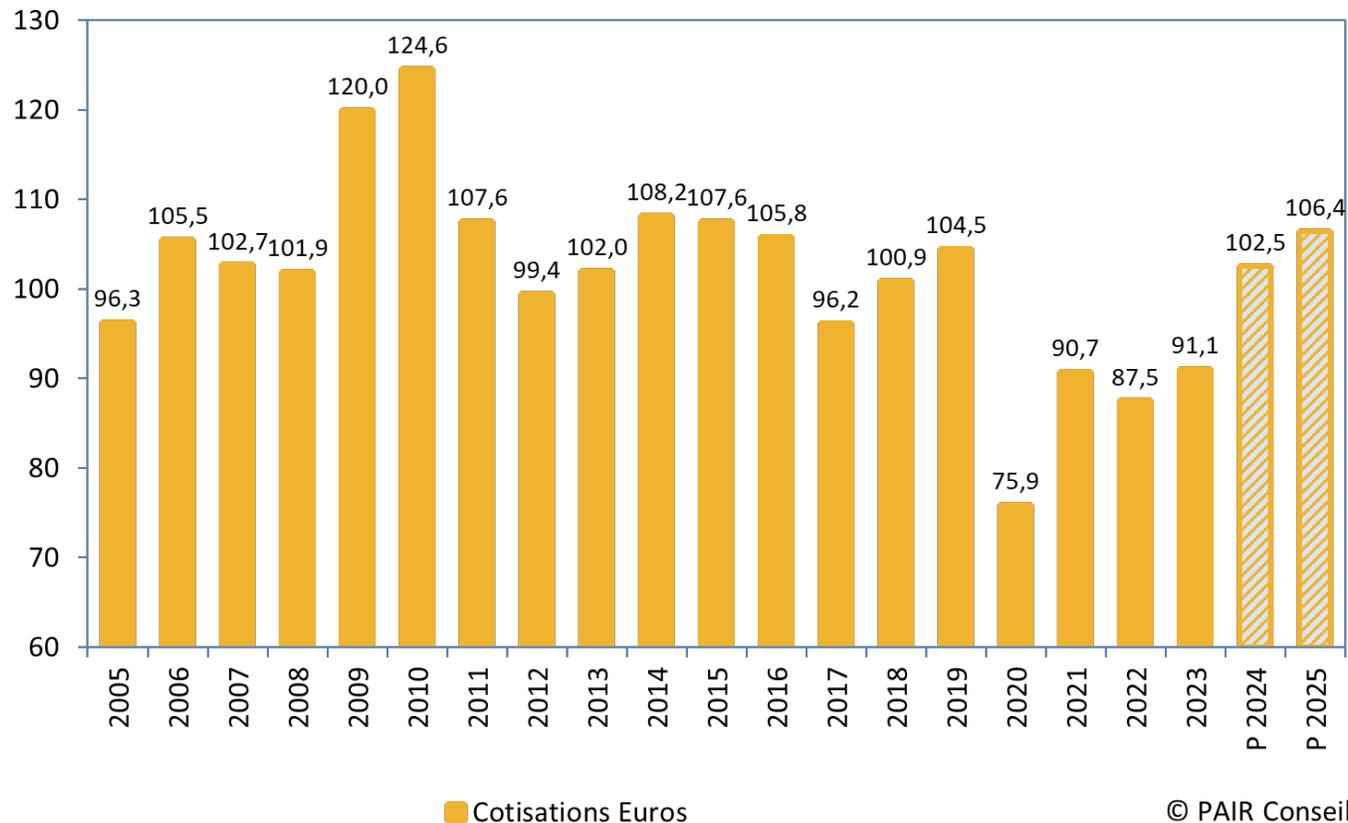


Livrets règlementés (LA, LDDs, LEP)



Assurance-vie: le grand retour des fonds €, malgré un marché des placements financiers affaibli

Collecte brute assurance vie €



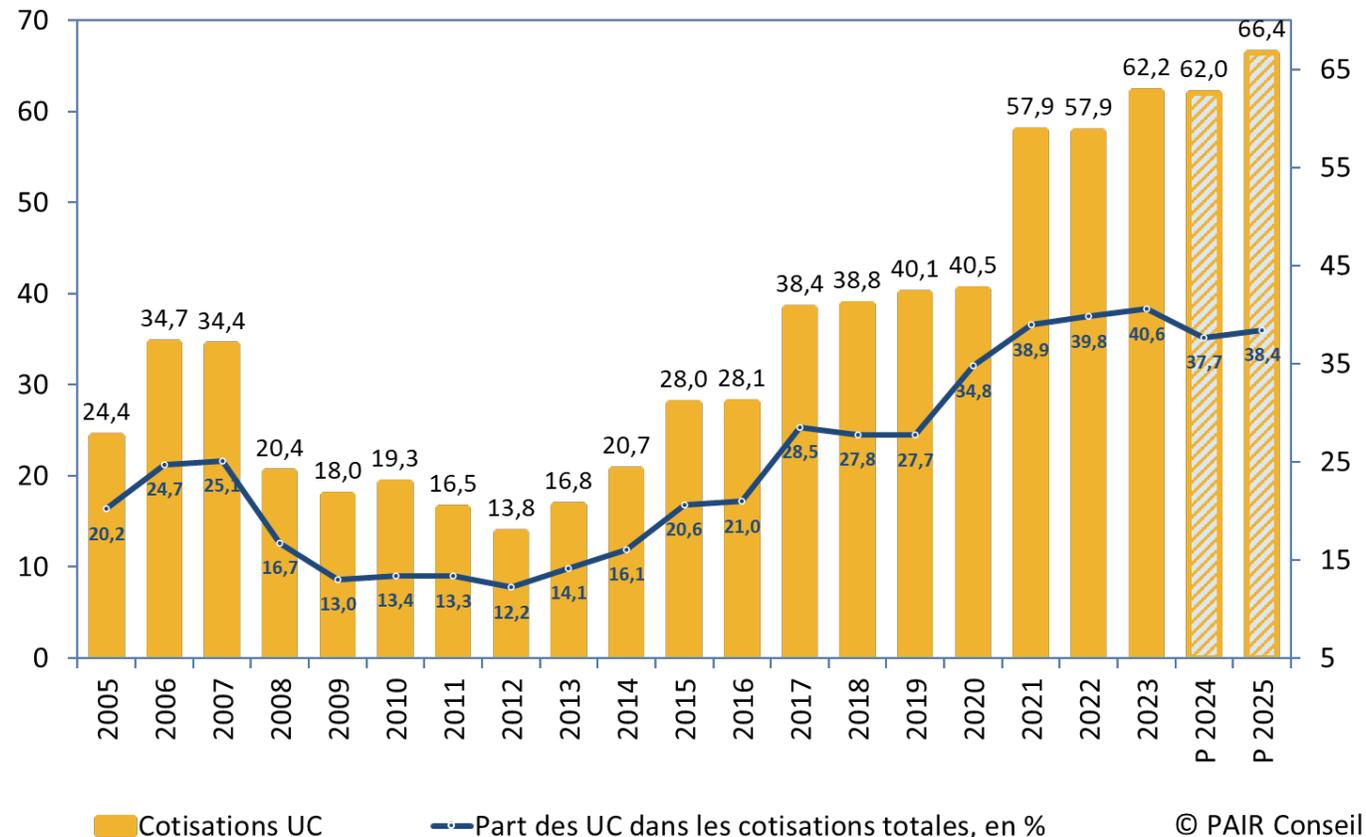
Effort très net des assureurs pour redynamiser l'attractivité des fonds €, en particulier vers les clientèles patrimoniales 😊. Besoin très net de redynamiser la collecte nette (collecte brute moins prestations) pour pouvoir investir sur les nouveaux niveaux de taux et ne pas devoir vendre le stock d'obligations en portefeuilles qui sont en moins values.

Consommation des réserves de PB accumulées pendant la longue période de taux bas (encore 4,5% du stock disponibles!).

Attention toutefois les prestations resteraient élevées (mobilisation pour les apports).

Assurance-vie: résistance des UC, malgré un accès facilité aux fonds €, un CAC plus hésitant et les difficultés des SCPI

Collecte brute assurance vie UC



© PAIR Conseil

Les UC profitent aussi du développement des PER, massivement investis en UC.

PER - Bilan à fin décembre 2023

10,1 millions d'assurés pour 103 Md€ d'encours

PER - Ensemble des acteurs

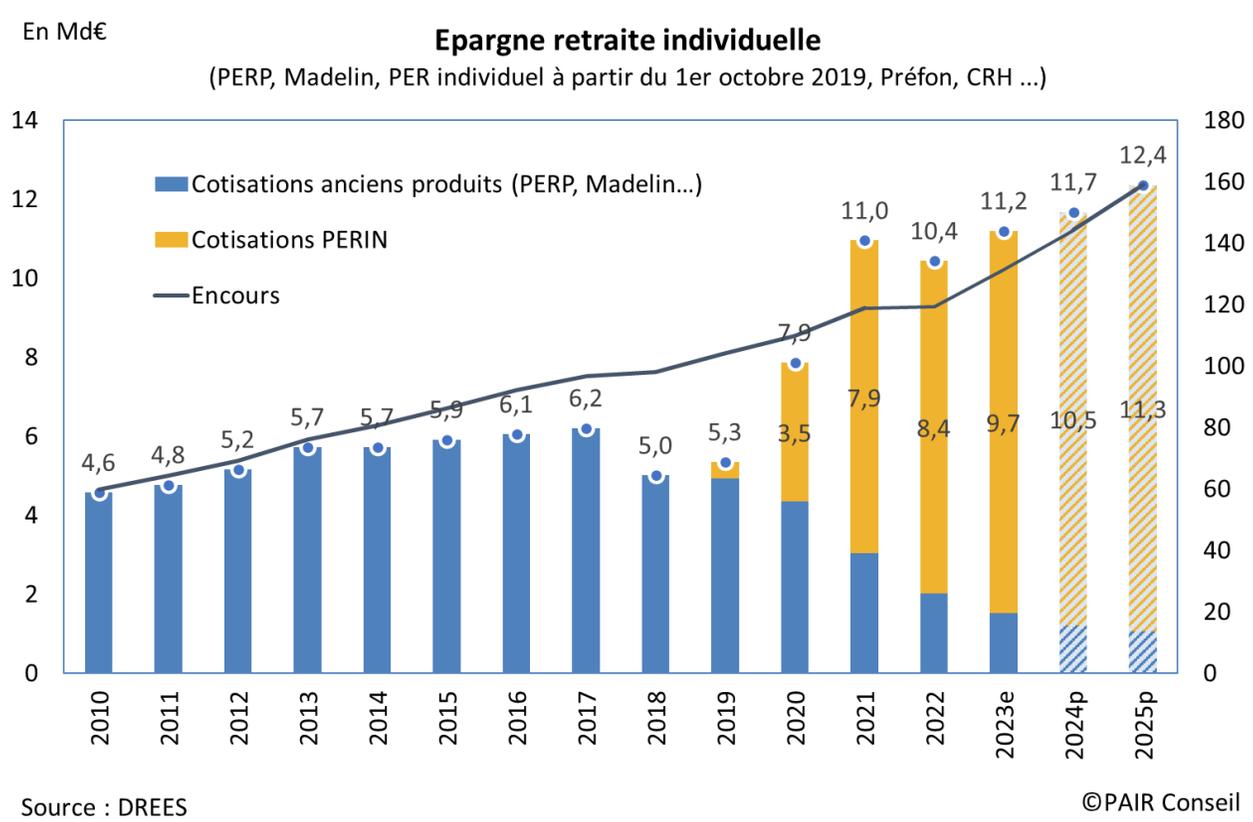
Fin dec 2023	PERIN	PERO	PERCol	Ensemble
Nb d'assurés, en millions	3,7	3,3	3,1	10,1
En % de la population active	11%	11%	10%	
Encours, en Md€	60	20	23	103
Encours moyen en €	16 220€	5 859€	7 632€	10 191€

Source : AFG, CTIP, FA, FNMF

- Un encours qui reste faible au regard de la finalité du produit : offrir un complément de revenus à la retraite.
- Des taux d'équipement de la population active relativement faible.
- Un succès de développement! Les ménages sensibles aux incitations fiscales à l'entrée
- Au global l'épargne retraite (anciens produits + PER) ne pèse que **4,3%** du patrimoine financier...

PERIN : Les nouvelles souscriptions et les cotisations resteraient soutenues (effet d'offre, PER plus attractif (débloquages possibles, sortie en capital envisageable) réaffectations importantes de dépôts à vue, potentiel d'équipement important, épargnants sensibles à l'argument fiscal en entrée).

Epargne retraite individuelle



Prévisions cotisations PERIN

- +8,0% par an sur 2024-2025

Merci de votre attention 😊

Pour nous contacter et échanger :

robert.marti@pair-conseil.fr 06 63 77 78 89

cyril.blesson@pair-conseil.fr 06 58 09 26 79

caroline.mirgon@pair-conseil.fr 07 60 89 85 67

Ce document appartient à PAIR Conseil, protégé par des droits exclusifs de propriété intellectuelle. Toute diffusion, reproduction, traduction ou présentation sans autorisation préalable est interdite. Les informations fournies sont indicatives, sans valeur contractuelle ni offre d'investissement. Elles ne sont pas garanties d'être exhaustives ou exemptes d'erreurs. PAIR Conseil décline toute responsabilité pour les décisions d'investissement basées sur ces informations.