



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

STRICTEMENT CONFIDENTIEL

Tableau de bord de l'Épargne en Europe

Octobre 2009

Toute représentation ou reproduction, intégrale ou partielle, faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droits, ou ayants cause, est illicite (loi du 11 mars 1957, alinéa 1er de l'article 40). Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait une contrefaçon sanctionnée par les articles 425 et suivants du Code Pénal.

LES MEMBRES DE L'OEE

MEMBRES FONDATEURS

Autorité de Contrôle des Assurances et des Mutuelles (ACAM)

Association Française de la Gestion Financière (AFG)

Autorité des Marchés Financiers (AMF)

Banque de France

La Banque Postale

NYSE Euronext

Pioneer Global Asset Management

MEMBRES ACTIFS

BNP Paribas

BPCE

Confédération Nationale du Crédit Mutuel

CNP Assurances

Groupama Asset Management

Prometeia

Société Générale

Standard and Poor's

Tableau de bord de l'Épargne en Europe

Octobre 2009

Sommaire

1. VUE GENERALE.....	4
2. PRIX DES ACTIFS ET COMPORTEMENTS D'EPARGNE.....	5
2.1. Reprise de la Bourse.....	5
2.2. Revenu, épargne et endettement	11
3. LES PLACEMENTS FINANCIERS	16
3.1. Forte augmentation des dépôts à vue en Allemagne.....	16
3.2. Retournement favorable à l'épargne bancaire de long terme en France	17
3.3. Obligations : les achats reprennent en Allemagne.....	22
3.4. La reprise boursière	24
3.5. Les fonds d'investissement	29
3.6. Légère reprise des placements en assurance vie et fonds de pension.....	41
4. LE CREDIT	44
4.1 Endettement : la France résiste mieux	44
4.2 Le crédit habitat	48
4.3 Le crédit à la consommation.....	51
5. INVESTISSEMENTS NON FINANCIERS	52
ANNEXE : DEFINITIONS ET METHODOLOGIE.....	53

Base de données disponible sur CD-Rom.
Ce document a été établi par Didier Davydoff et Céline Brunet

1. Vue générale

Dans un contexte de fortes pressions sur le revenu des ménages (en particulier en Allemagne), d'incertitudes économiques conduisant à des réactions de précaution, et d'effets de richesse défavorables, les taux d'épargne augmentent partout au premier semestre 2009. Mais les choix de placement se sont progressivement normalisés, après les très fortes turbulences du quatrième trimestre. Cependant, le montant net global des placements financiers, qui représente 7 à 8% du revenu disponible des ménages italiens, allemands et français, est presque nul en Espagne et au Royaume-Uni.

La reconstitution d'une courbe des taux rémunérant mieux le long terme que le court terme a incité les épargnants à revenir vers des placements plus longs. Le repli sur l'épargne liquide à court terme se confirme, mais à un rythme ralenti dès le premier trimestre 2009. En France, au-delà de la collecte exceptionnelle sur le Livret A, liée au mois de janvier à la banalisation de sa distribution, le premier semestre est surtout remarquable par le retournement de tendance en faveur de l'épargne bancaire de long terme. Les PEL redeviennent collecteurs nets d'épargne et les dépôts à terme de plus de deux ans enregistrent des flux inhabituellement élevés.

Les achats d'obligations par les ménages allemands au premier trimestre 2009 ont compensé les ventes du quatrième trimestre 2008. Dans toute l'Europe, les OPCVM obligataires enregistrent à nouveau des souscriptions nettes positives. De nouveaux fonds obligataires, souvent investis en obligations d'entreprises, sont proposés aux investisseurs. L'assurance vie en euros marque des signes de reprise, en particulier en France.

Le retournement haussier des Bourses ne s'est certes pas encore traduit par des achats directs significatifs d'actions cotées, mais la diminution progressive de l'aversion aux risques a permis un retournement favorable des souscriptions d'OPCVM actions et diversifiés. L'industrie allemande de la gestion semble sortir d'une longue période difficile, ce qui n'est pas encore le cas en Italie pour des raisons fiscales. Les fonds cotés (ou ETF), qui avaient été utilisés massivement comme instruments de vente à découvert pendant la crise, enregistrent des volumes d'échange en baisse au deuxième trimestre 2009. Les fonds immobiliers, qui se retrouvent dans l'actualité réglementaire car ils sont couverts par la proposition de directive européenne sur les « gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs », enregistrent à nouveau des souscriptions positives, notamment en Allemagne. Leur encours reste cependant en retrait marqué depuis deux ans.

La baisse des prix de l'immobilier se poursuit dans plusieurs pays, en particulier en Espagne. Les encours d'endettement des ménages se stabilisent, sous l'effet d'une production de crédits nouveaux en forte diminution même si la France et l'Italie résistent mieux que les autres pays.