OBSERVATOIRE DE L'EPARGNE EUROPÉENNE

STRICTEMENT CONFIDENTIEL

Tableau de bord de l'Epargne en Europe

Juin 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

Banque Postale

Euronext Paris S.A.

Pioneer Global Asset Management

MEMBRES ACTIFS

BNP Paribas

Caisse Nationale des Caisses d'Epargne (CNCE)

Confédération Nationale du Crédit Mutuel

CNP Assurances

Groupama Asset Management

Prometeia

Société Générale

Standard and Poor's

Tableau de bord de l'Epargne en Europe

Juin 2009

Sommaire

1. VUE GENERALE 4

2. PRIX DES ACTIFS ET COMPORTEMENTS D'EPARGNE 5

2.1. Généralisation de la baisse des prix d'actifs 5

2.2. Revenu, épargne et endettement 11

3. LES PLACEMENTS FINANCIERS 15

3.1. Une dynamique mitigée sur les dépôts à vue 15

3.2. Poursuite du repli sur l'épargne liquide 16

3.3. Obligations : ventes en Allemagne, achats au Royaume-Uni 21

3.4. La crise boursière 23

3.5. Les fonds d'investissement 29

3.6. L'assurance vie et les fonds de pension 39

Encadré : Les difficultés de commercialisation des produits de retraite avec sorties en rente 43

4. LE CREDIT 44

4.1 Endettement et surendettement 44

4.2 Le credit habitat 48

4.3 Le crédit à la consommation 50

5. INVESTISSEMENTS NON FINANCIERS ET CONSTRUCTIONS DE LOGEMENTS 51

ANNEXE : *DEFINITIONS ET METHODOLOGIE* 53

Base de données disponible sur CD-Rom.

Ce document a été établi par Didier Davydoff et Charlotte Lajoux

1. Vue générale

L'année 2009 a démarré sur des perspectives très peu optimistes pour les épargnants dans l'ensemble de l'Union Européenne. Pour la première fois, Eurostat fait état d'une baisse du revenu disponible des ménages européens (corrigé des variations saisonnières). Cette baisse reste modérée mais risque d'ébranler encore plus la confiance des ménages. Les cas de surendettement se multiplient partout, surtout en Espagne. Tant le taux de recours au crédit que le taux de placements financiers baissent depuis plusieurs mois.

Dans un contexte de récession généralisée, de contraction de la demande et de maîtrise de l'inflation qui promet de se maintenir au moins jusqu'à la fin de l'année, la Banque Centrale Européenne et la Banque d'Angleterre abaissent leurs taux directeurs à des seuils historiquement bas. En conséquence, la hiérarchie des rémunérations des produits d'épargne en fonction de leur durée redevient plus logique. Néanmoins, les produits d'épargne liquide à court terme attirent encore la plus grande part des placements des ménages européens.

Les actions continuent de pâtir de la crise, malgré la récente reprise des marchés. La volatilité des indices reste malgré tout élevée et tous les indicateurs sont négatifs: capitalisations en baisse, gel des nouvelles cotations, sorties de sociétés cotées, baisse du volume et du nombre de transactions. Les encours d'OPCVM se sont enfin stabilisés, après presque deux années de baisse ininterrompue et le secteur enregistre une collecte positive au premier trimestre 2009. Cette stabilisation relative s'explique par une forte progression des OPCVM monétaires et une moindre baisse des OPCVM de long terme. Enfin, les cotisations d'assurance vie et sur les fonds de pension diminuent dans la plupart des pays. On note cependant une reprise récente de l'assurance-vie en France, sous l'impulsion principalement des banques, qui ont relâché la pression commerciale sur le Livret A, dont la rémunération est descendue sous le seuil psychologique des 2%.

La baisse des prix de l'immobilier n'épargne plus aucun pays. Petite pointe d'optimisme, cette baisse des prix pourrait à terme stimuler la demande des ménages, d'autant plus que le les taux d'intérêt sur les crédits hypothécaires n'ont jamais été aussi bas. L'encours de crédit habitat est soit inchangé soit en baisse selon les pays au premier trimestre 2009, mais on note une relative stabilisation en avril : en France par exemple, la production de crédit est stabilisée, mais à un niveau sensiblement inférieur à celui de l'avant-crise.