



Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

4ème trimestre 2020 / 4th quarter 2020



SOMMAIRE SUMMARY

1. Prix des actifs

Asset prices

2. Comportements d'épargne

Savings behaviours

3. Produits d'épargne

Savings products

4. Crédit

Credit

Annexes

Annexes

Laetitia Gabaut
Grégoire Naacke

Faits Saillants T4 2020

- Au quatrième trimestre, la résurgence de l'épidémie de la Covid-19 a eu des répercussions économiques importantes avec de nouvelles restrictions sanitaires et la mise en place d'un confinement partiel dans tous les pays sous revue à l'exception du Royaume-Uni où des mesures ont été instaurées plus tardivement en 2021.

- Toutes les bourses européennes finissent l'année 2020 avec un rebond important sur le dernier trimestre (+13,7% en moyenne) grâce notamment à des perspectives encourageantes sur la vaccination contre la Covid-19. Cependant les gains sur le quatrième trimestre n'ont pas effacé les pertes suite au « coronakrach » du mois de mars. Seul l'indice allemand Dax fini l'année avec une performance annuelle positive à 0,43%. Les autres places boursières ont perdu en moyenne 10% sur l'année 2020.

- En rythme annualisé, le taux d'épargne des ménages a continué de progresser au quatrième trimestre pour atteindre des records dans tous les pays sous revue, allant de 23,5% en Allemagne à 14,8% en Espagne.

- Les dépôts à vue ont représenté la majeure partie des placements

Key Findings 2020 Q4

- In the fourth quarter, the resurgence of the Covid-19 epidemic had significant economic consequences with new health restrictions and the enforcement of partial lockdown in all the countries under review except the United Kingdom where measures were introduced later in 2021.

- All European stock markets ended the year 2020 with a significant rebound during the last quarter (+ 13.7% on average), due to encouraging prospects for vaccination against Covid-19. However, the gains during the fourth quarter did not offset the "coronakrach" losses experienced in March. Only the German Dax index ended the year with a positive annual performance of 0.43%. Other stock markets experienced an annual negative performance of 10% on average over the year.

- On an annualized basis, households' savings rate continued to increase during the fourth quarter and reached historical highs in all the countries under review, ranging from 23.5% in Germany to 14.8%.

- Sight deposits accounted for the major share of households'

financiers des ménages. Cependant, les ménages ont également investi des montants significatifs en produits de fonds propres, notamment en fonds d'investissement et en assurance vie et fonds de pension. Les flux vers ces classes d'actifs ont représenté 22% du total des flux financiers des pays sous revue.

- La détention d'avoirs en monnaie fiduciaire et comptes à vue des ménages européens a encore progressé au quatrième trimestre 2020. La croissance annuelle des encours est forte dans tous les pays sous revue (+13% en moyenne)

- Avec une faible rémunération, la croissance annuelle des encours en dépôts non transférables est négative en Allemagne, Espagne et Italie. La croissance annuelle des encours s'est ralentie en Belgique et au Royaume-Uni au quatrième trimestre. La France est le seul pays où la croissance annuelle des encours progresse encore (+6,4%).

- Au quatrième trimestre, les encours des portefeuilles d'actions cotées détenus en direct par les ménages ont bénéficié à la fois des bonnes performances des places boursières et de flux d'investissement positifs. Sur une année glissante, les ménages espagnols et britanniques enregistrent une baisse de leurs encours d'actions cotées respectivement -11,5% et -6,8%, quand l'encours progresse en moyenne de 8% dans les autres pays.

- Les portefeuilles de fonds d'investissement détenus en direct par les ménages ont encore progressé au quatrième trimestre 2020 dans tous les pays sous revue (+6,1% en moyenne sur le trimestre), sous les effets des bonnes performances des marchés

financial investments. However, households invested significant amounts in equity products, more specifically in investment funds, life insurance products and pension funds. Investment flows towards these asset classes represented 22% of the total financial investments of countries under review.

- European households' outstanding amounts held in currency and sight deposits increased further during the fourth quarter 2020. The annual growth of outstanding amounts remained high in all the countries under review (+ 13% on average).

- With low interest rates, the annual growth in outstanding amounts of non-transferable deposits is negative in Germany, Spain and Italy. Annual growth of outstanding amounts slowed down in Belgium and United Kingdom during the fourth quarter. France was the only country where the annual growth continued to increase (+6.4%).

- In the fourth quarter, the outstanding amounts of listed equity portfolios held directly by households benefited both from positive good performance of stock markets and from positive investment flows. Year-on-year, Spanish and British households experienced a decrease in their outstanding amounts of their listed shares, respectively -11.5% and -6.8%, when outstanding amounts grew by 8% on average in other countries.

- The portfolios of investment funds held directly by households increased further during the fourth quarter of 2020 in all the countries under review (+6.1% on average during the quarter), thanks to positive performance on financial markets and inflows made during the quarter.

et des achats effectués sur le trimestre.

- Au quatrième trimestre 2020, les encours des contrats d'assurance vie et fonds de pension détenus par les ménages ont encore progressé dans tous les pays sous revue par rapport au trimestre précédent (+2,8% en moyenne).

- Au quatrième trimestre, la croissance annuelle de l'encours de crédits habitat des ménages européens est restée soutenue dans l'ensemble des pays sous revue (+5,9%), à l'exception de l'Espagne (-1,3%).

- Sur une année glissante, l'encours de crédit à la consommation a diminué dans tous les pays sous revue, sauf la Belgique où l'encours a progressé de 1%. L'encours a baissé de 1,9% en moyenne en Allemagne, en Espagne, en France et en Italie. Au Royaume-Uni, depuis l'éclatement de la crise sanitaire, les flux de nouveaux crédits sont inférieurs aux remboursements. L'encours a continué de baisser (-9,8% sur un an).

- In the fourth quarter of 2020, outstanding amounts of life insurance contracts and pension funds held by households increased further in all the countries under review compared to the previous quarter (+ 2.8% on average).

- In the fourth quarter, the annual growth of outstanding amounts of households' housing loans remained high in all the countries under review (+ 5.9%), with the exception of Spain (-1.3%).

- Year-on-year, outstanding amounts of consumer loans declined in all the countries under review, except Belgium, where the outstanding amounts increased by 1%. While it decreased by 1.9% on average in Germany, in Spain, in France and in Italy. In the United Kingdom, since the outbreak of the health crisis, flows of new loan were lower than the repayments. The outstanding amount continue to decrease (- 9.8% year-on year).

Épargne des ménages Européens – 2020 T4

European households' savings – 2020 Q4

Composition du patrimoine financier des ménages (hors actions non cotées et autres participations)

Households' Financial Wealth (excluding non-listed shares and other equity)



Évolution annuelle des encours de placements

Annual growth rate of outstanding amounts

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Monnaie et dépôts <i>Currency and deposits</i>	7%	6%	8%	10%	7%	10%	8%
Obligations et autres produits de taux <i>Securities other than shares</i>	-6%	-10%	1%	-5%	-7%	4%	-4%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	17%	7.0%	-12%	4%	5%	-7%	2%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	8%	6%	3%	2%	3%	11%	5%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	3%	3%	1%	3%	7%	9%	4%

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Taux d'épargne <i>Savings rate</i>	23%	22%	15%	21%	17%	16%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	4%	4%	-0.6%	5%	1%	3%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	16%	13%	10%	13%	11%	14%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	10%	9%	5%	8%	7%	6%
Ressources						

Prix des actifs (2020 T4 / 2019 T4)

Asset prices (2020 Q4/2019 Q4)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp) <i>Ten-year Government debt yields (pp)</i>	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.4	0.0	-0.14
Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	0.4%	-8%	-15%	-7%	-5%	-14%	-8%
Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i>	9%	8%	-1.8%	6%	2%	na	5%