



Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

2nd trimestre 2021 / 2nd quarter 2021



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 T2 2021

- Le rattrapage impressionnant observé sur l'ensemble des **places boursières européennes** depuis l'éclatement du « coronakrach » s'est poursuivi au deuxième trimestre 2021. Tous les indices terminaient le trimestre en hausse (4% en moyenne) par rapport au trimestre précédent.

- Les **taux d'intérêt** des emprunts d'Etat à 10 ans ont continué d'augmenter légèrement dans tous les pays sauf le Royaume-Uni. Le taux reste négatif en Allemagne mais repasse en territoire positif en France.

- La pandémie de la Covid-19 et ses conséquences économiques ont pesé de manière significative sur la croissance annuelle du **revenu disponible brut annualisé des ménages** jusqu'au premier trimestre 2021. Toutefois, on observe une reprise marquée au second trimestre. Le taux de croissance annuel moyen redevient positif et atteint 1,6% en moyenne.

- Après avoir atteints des records historiques depuis l'éclatement de la crise Covid en mars 2020, le **taux d'épargne des ménages** a baissé dans tous les pays sans exception au deuxième trimestre 2021. Cependant, les taux restent bien plus élevés que ceux d'avant crise.

Key Findings 2021 Q2

- The impressive recovery observed on **main European Stock Exchanges** after the outbreak of the "coronakrach" continued its upward trend during the second quarter of 2021. All the stock indices increased (+4% on average) as compared to the previous quarter.

- **Interest rates** on 10-year government bonds continued to increase slightly in all the countries under review but the United Kingdom. It remained negative in Germany but returned to positive territory in France.

- The Covid-19 pandemic and its economic consequences weighed significantly on the annual growth of **households annualized gross disposable income** until the first quarter of 2021. Nevertheless, a strong recovery was observed on the second quarter of the year. The annual growth rate is positive again and reached 1.6% on average.

- After having reached historically high level since the burst of the Covid crisis in March 2020, **households' gross saving rates** decreased in all the countries under review during the second quarter of 2021. Nevertheless, they remain much higher than before the crisis.

- La croissance annuelle des encours de **monnaie fiduciaire comptes à vue** est restée forte dans tous les pays sous revue (+11,4% en moyenne).

- Avec une faible rémunération, la croissance annuelle des encours en **dépôts non transférables**, qui comprennent les comptes d'épargne réglementée, ne demeure positive que dans deux pays seulement : la France (+5,7%) et la Belgique (+2,9%).

- Malgré le léger ralentissement de la performance des places boursières au deuxième trimestre, les ménages ont continué d'investir en **actions cotées**. Dans tous les pays sous revue sauf l'Espagne, les flux de placements en actions cotées des ménages étaient positifs au deuxième trimestre 2021.

- Si au Royaume-Uni et en France, les ménages sont restés vendeurs nets de **parts de fonds d'investissement** sur le trimestre, les flux de placements ont en revanche été positifs dans les autres pays. La valeur du portefeuille de fonds d'investissement des ménages continué de progresser dans l'ensemble des pays sous revue (+5,2% en moyenne sur le trimestre et +19,1% sur un an).

- Dans tous les pays de l'UE de notre échantillon les encours de placements en **contrats d'assurance vie et fonds de pension** continuent de progresser. En moyenne, ils étaient en hausse de 3,3% sur un an dans ces pays. Comme au précédent trimestre, les flux de placement étaient surtout conséquents en Allemagne, en France et en Italie. De l'autre côté de la manche, au Royaume-Uni, on continue d'observer un désinvestissement de la part des ménages et la valeur des portefeuilles est en baisse de 4% sur un an.

- *The annual growth rate of outstanding amounts of **currency and sight deposits** remained strong in all the countries under review (+ 11.4% on average).*

- *With low interest rates, the annual growth rate of outstanding amounts of **non-transferable deposits**, that include regulated saving products, remains positive in only two countries: France (+5.7%) and Belgium (+2.9%).*

- *Despite the slight slowdown in stock markets performance during the second quarter of 2021, households continued to invest in **listed shares**. In all the countries but Spain, net flows of households' investment in listed shares were positive during the second quarter of 2021.*

- *In the United Kingdom and France, households remained net sellers of **investment fund shares** during the quarter. Nevertheless, in other countries, positive investment flows were observed. The value of households' investment funds portfolio increased further in all the countries under review (+5.2% on average as compared to the previous quarter and +19.1% year on year).*

- *In all the EU countries under review, outstanding amounts of **life insurance and pension funds contracts** continued to increase. On average, they increased by 3.3% year-on-year in these countries. As in the previous quarter, investment flows were mostly significant in Germany, France and Italy. On the other side of the Channel, in the United Kingdom, households are still net sellers and the value of portfolios was 4% lower at the end of the quarter than one year before.*

- Enfin, toujours dans un contexte de taux bas, la demande des ménages en **crédits à l'habitat** est restée forte. L'encours a augmenté dans tous les pays sous revue (+1,7% en moyenne sur le trimestre).

- L'encours de **crédit à la consommation**, qui avait nettement diminué avec la crise du Coronavirus, est reparti à la hausse.

- *Lastly, still in a context of low interest rates, household demand for **housing loans** remained strong. Outstanding amounts increased in all the countries under review (+ 1.7% on average over the quarter).*

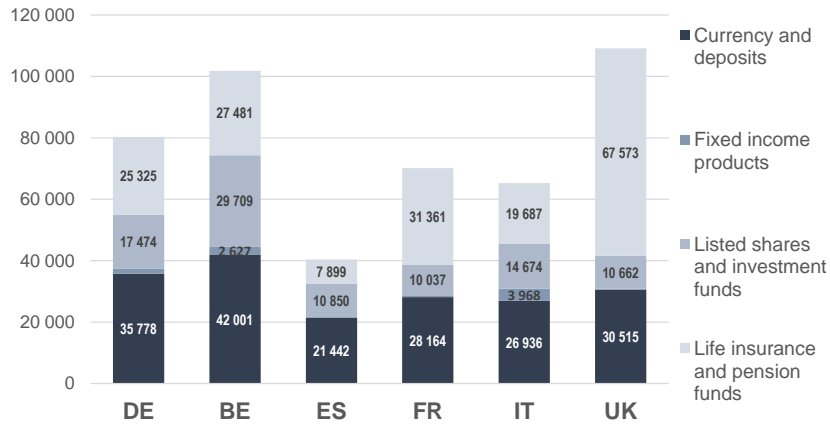
- *Outstanding amounts of **consumer loans**, that fell sharply with the Coronavirus crisis, resumed their upward trend.*

Épargne des ménages Européens – 2021 T2

European households' savings – 2021 Q2

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

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

| | DE | BE | ES | FR | IT | UK | Av. |
|--|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Monnaie et dépôts <i>Currency and deposits</i> | 8% | 5% | 6% | 8% | 6% | 7% | 7% |
| Obligations et autres produits de taux <i>Securities other than shares</i> | -3% | -14% | -7% | -1% | -8% | 0% | -6% |
| Actions cotées <i>Listed shares</i> | 39% | 31% | 26% | 25% | 30% | 26% | 30% |
| Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i> | 25% | 23% | 19% | 11% | 17% | 17% | 19% |
| Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i> | 10% | 8% | 8% | 6% | 14% | -1% | 6% |

| | DE | BE | ES | FR | IT | UK |
|--|-----|-----|------|-----|-----|-----|
| Taux d'épargne <i>Savings rate</i> | 25% | 19% | 12% | 20% | 17% | 14% |
| Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i> | 4% | 5% | 0.7% | 5% | 2% | 5% |
| Emplois | | | | | | |
| Placements financiers <i>Financial investment rate</i> | 19% | 13% | 8% | 10% | 10% | 13% |
| Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i> | 10% | 10% | 6% | 9% | 8% | 7% |
| Ressources | | | | | | |

Prix des actifs (2021 T2 / 2020 T2)

Asset prices (2021 Q2/2020 Q2)

| | 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> | 0.3 | 0.2 | -0.1 | 0.25 | -0.5 | 0.5 | 0.12 |
| Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i> | 23% | 24% | 22% | 32% | 30% | 14% | 24% |
| Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i> | 11% | 7% | 3.3% | 6% | 0% | 13% | 7% |