

3^{ème} trimestre 2021 / 3rd 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 T3 2021

- Les **taux d'intérêt** des emprunts d'Etat à 10 ans ont poursuivi leur hausse entamée depuis le début d'année dans tous les pays sous revue. L'Allemagne est le seul pays où les taux restent négatifs.

- Après le fort rebond observé depuis plus d'un an, la hausse **des indices boursiers** s'est fortement ralentie au troisième trimestre 2021.

- Le **pouvoir d'achat** des ménages a été impacté par la hausse des prix à la consommation, qui a été plus importante (+3,4% en moyenne sur un an) que la progression annuelle du **revenu disponible annualisé brut** (+2,1%). Seuls les ménages français ont vu leur revenu disponible annualisé brut progresser plus que l'inflation sur une année glissante (+3,5% de hausse pour une inflation de 2,7%).

- Le **taux d'épargne des ménages** a encore baissé sur le trimestre dans tous les pays sous revue (-0,8 point de pourcentage en moyenne), à l'exception de la France, où il a très légèrement augmenté (+0,2 point de pourcentage). Les taux demeurent toujours à des niveaux nettement supérieurs à ceux d'avant crise.

- Malgré un ralentissement observé au troisième trimestre 2021, la

Key Findings 2021 Q3

- **Interest rates** on 10-year government bonds have continued to increase in all the countries under review. Germany was the only country where interest rates remained negative.

- After the strong rebound observed for more than a year, the increase of **stock market indices** significantly slowed down in the third quarter of 2021.

- Households' **purchasing power** was impacted by the rise in consumer prices, which was higher (+3.4% on average over one year) than the annual growth in **gross annualised disposable income** (+2.1%). Only French households saw their gross annualised disposable income increasing more than inflation over a year (+3.5% against +2.7% for the inflation).

- **Household savings rates** fell in all countries under review over the quarter (-0.8 percentage points on average), except in France, where it increased very slightly (+0.2 percentage points). The saving rates remained at significantly higher levels than before the crisis.

- Despite a slowdown observed in the third quarter of 2021,

détention **d'avoirs en monnaie fiduciaire et comptes à vue** des ménages européens reste forte et continue de progresser. Sur une année glissante, la croissance annuelle moyenne est de 10,5%.

- Malgré une rémunération réelle négative, la France est le seul pays où **les encours de dépôts non transférables** ont encore progressé sur le trimestre (+1,2%). La Belgique et la France sont les seuls pays où la croissance annuelle des encours reste positive (respectivement +2,6% et +5,6%). Dans les autres pays, les encours ont continué de baisser (-7,6% en moyenne sur un an).

- La croissance annuelle **des encours d'actions cotées détenues en direct** par les ménages est restée forte dans tous les pays au troisième trimestre (+29,8% en moyenne), mais s'est stabilisée depuis le deuxième trimestre avec le ralentissement des performances boursières et de moindres flux d'investissement.

- La valeur du **portefeuille de fonds d'investissement** des ménages européens a encore progressé dans l'ensemble des pays sous revue sur le trimestre (+1,5% en moyenne). Les ménages ont bénéficié de plus-values latentes sur le trimestre et de flux de placement positifs dans la plupart des pays, sauf en France et Royaume-Uni. La croissance annuelle des encours s'est stabilisée (+18%).

- **Les encours de placements en contrats d'assurance vie et fonds de pension** ont encore progressé au troisième trimestre 2021 en Europe Continentale. La croissance annuelle s'est cependant ralentie (+2,8%). Les flux de placements sur ces classes d'actifs ont été positifs et substantiels en Allemagne, en France et en Italie. Au Royaume-Uni, malgré des flux

*European households' **holding of currency and sight deposits** remained high and continued to increase. Over a year, the average annual growth reached 10.5%.*

*- Despite a negative real return, France is the only country where **outstanding amounts of non-transferable deposits** increased further over the quarter (+1.2%). Belgium and France are the only countries where the annual growth in outstanding amounts remained positive (+2.6% and +5.6% respectively). In other countries, they continued to fall (-7.6% on average over a year).*

*- The annual growth in **outstanding amounts of listed shares held directly** by households remained strong in all countries during the third quarter (+29.8% on average), but it has stabilised since the second quarter with the slowdown in Stock markets' performances and lower investment flows.*

*- The value of **the investment fund portfolio** of European households increased further in all the countries under review over the quarter (+1.5% on average). Households benefited from unrealised capital gains over the quarter and from positive investment flows in most countries, except in France and the United Kingdom. The annual growth in outstanding amounts stabilised (+18%).*

*- Outstanding investments in **life insurance contracts and pension funds** increased further during the third quarter of 2021 in Continental Europe. However, the annual growth slowed down (+2.8%). Investment flows in these asset classes were positive and substantial in Germany, France and Italy. In the United Kingdom, despite positive investment flows, the value of the*

d'investissement positifs, la valeur du portefeuille de fonds de pension est en très légère baisse sur le trimestre et sa croissance annuelle est négative (-5,8%).

- La demande de **crédit habitat** est restée forte au troisième trimestre, dans un contexte de taux d'intérêt encore très bas et avec un marché de l'immobilier ancien dynamique. Ainsi, la croissance annuelle des encours d'endettement a été positive dans tous les pays sous revue (+5,6% en moyenne).

- La progression du **crédit à la consommation** a été plus contrastée que celle du crédit habitat selon les pays. L'Italie a enregistré la plus forte progression de l'encours d'endettement à la consommation sur le trimestre (+2,3%). Le crédit à la consommation a baissé sur le trimestre en Belgique, en Espagne et en France.

pension fund portfolio decreased slightly during the quarter and its annual growth was negative (-5.8%).

*- Demand for **housing loans** remained strong during the third quarter, in a context of low interest rates and dynamic real estate market. Thus, the annual growth in outstanding amounts of housing debt was positive in all countries under review (+5.6% on average).*

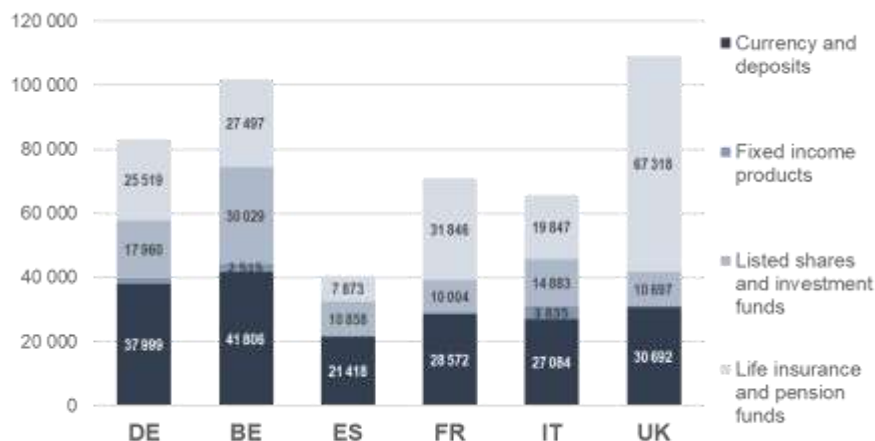
*- The growth **in consumer loans** was more contrasted than that in housing loans from one country to another. Italy recorded the strongest increase in outstanding consumer indebtedness over the quarter (+2.3%). Consumer loans fell over the quarter in Belgium, Spain and France.*

Épargne des ménages Européens – 2021 T3

European households' savings – 2021 Q3

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

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



Evolution 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>	6%	4%	5%	8%	6%	6%	6%
Obligations et autres produits de taux <i>Securities other than shares</i>	-3%	-19%	-25%	-6%	-11%	0%	-11%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	35%	27%	27%	25%	35%	29%	30%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	25%	22%	18%	11%	15%	17%	18%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	3%	0%	1%	4%	5%	-4%	2%

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>	24%	19%	12%	20%	16%	13%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	5%	5%	0.7%	5%	2%	5%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	18%	12%	9%	10%	10%	13%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	11%	10%	7%	10%	8%	7%
Ressources						

Prix des actifs (2021 T3 / 2020 T3)

Asset prices (2021 Q3/2020 Q3)

	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	0.4	0.2	0.4	-0.01	0.8	0.4
Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	-2%	1%	-0.3%	0.2%	2%	1%	0.3%
Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i>	12%	8%	4.3%	7%	4%	13%	8%