

4^{ème} trimestre 2021 / 4th 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 T4 2021

- Dans un contexte de retour de l'inflation, le mouvement à la hausse **des taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans** s'est poursuivi à la fin de l'année 2021. L'Allemagne reste le seul pays où les taux se maintiennent à un niveau négatif à fin 2021.

- Après des hausses modérées au troisième trimestre 2021, **les indices boursiers** des principales places financières en Europe ont enregistré des performances positives au quatrième trimestre et ont ainsi terminé l'année 2021 dans le vert (+17,7% en moyenne).

- La hausse des prix à la consommation a impacté **le pouvoir d'achat des ménages** à la baisse. L'inflation annuelle a été plus importante (+5,6% en moyenne) que la progression du revenu disponible brut (+3,3% en moyenne), dans tous les pays sous revue sauf en France où la progression du revenu disponible est très légèrement supérieure à l'inflation (+3,8% pour une inflation de +3,4% sur un an).

- **Le taux d'épargne des ménages** en rythme annualisé a baissé pour le troisième trimestre consécutif dans tous les pays sous revue. La baisse a été plus forte qu'au précédent trimestre (-1,8 point de pourcentage en moyenne contre -0,6 au deuxième trimestre).

Key Findings 2021 Q4

- In a context of rising prices, the upward trend in **interest rates on 10-year government bonds** continued at the end of 2021. Germany remained the only country where rates remain at a negative level at the end of 2021.

- After moderate increases during the third quarter of 2021, the **European Stock Market Indices** recorded positive performances during the fourth quarter and thus ended the year 2021 in the green (+17.7% on average)

- However, the rise in consumer prices impacted negatively **the household purchasing power**. The annual inflation was higher (+5.6% on average) than the increase in gross disposable income (+3.3% on average), in all the countries under review except in France where the increase in disposable income was very slightly higher than inflation (+3.8% for inflation of +3.4% over a year).

- **The annualised household savings rate** fell for the third consecutive quarter in all the countries under review. The decline was greater than in the previous quarter (-1.8 percentage points on average against -0.6 in the second quarter).

- La détention **d'avoirs en monnaie fiduciaire et comptes à vue** des ménages européens a encore progressé dans tous les pays sous revue (+2% par rapport au troisième trimestre). Sur une année glissante, la croissance annuelle moyenne reste forte à 8,7%.

- Les encours des **dépôts non transférables** ont progressé en moyenne de 0,9% en Belgique et en France où l'épargne réglementée est forte. En Allemagne, la hausse a été très faible sur le trimestre (+0,1%) et a baissé dans les autres pays (-2,8% en moyenne).

- L'encours des **actions cotées détenues en direct** par les ménages a encore progressé au quatrième trimestre (+5,2% en moyenne sur le trimestre) dans tous les pays sous revue.

- La valeur du **portefeuille de fonds d'investissement** des ménages européens a encore progressé dans l'ensemble des pays sous revue au quatrième trimestre, sauf en France où il a baissé de 2,3%. La croissance annuelle des encours s'est un peu ralentie (+15% en moyenne).

- Les encours de **placements en contrats d'assurance vie et fonds de pension** ont encore progressé au quatrième trimestre 2021 (+1% en moyenne) dans tous les pays sous revue. Cependant, la croissance annuelle est négative en Belgique et au Royaume-Uni. Elle s'est ralentie dans les autres pays (+1,8% contre +2,8% au deuxième trimestre 2021). Les flux de placement sur ces classes d'actifs ont été positifs et substantiels en Allemagne, en France et en Italie.

- L'encours d'**endettement des ménages au titre de l'habitat** a continué de progresser dans tous les pays sous revue au quatrième

European household outstanding amounts held in currency and sight deposits increased further in all the countries under review (+2% compared to the third quarter). Over a year, the average annual growth remained high at 8.7%.

Outstanding amounts of non-transferable deposits increased by 0.9% on average in Belgium and France, where regulated savings are strong. In Germany, the increase was very weak over the quarter (+0.1%) and fell in the other countries (-2.8% on average).

Outstanding amounts of listed shares held directly by households increased further during the fourth quarter (+5.2% on average over the quarter) in all the countries under review.

The value of the investment fund portfolio of European households increased further in all the countries under review in the fourth quarter, except in France where it decreased by 2.3%. The annual growth in outstanding amounts slowed down (+15% on average).

In all the countries under review, outstanding amounts in life insurance contracts and pension funds increased further during the fourth quarter of 2021 (+1% on average). However, the annual growth was negative in Belgium and the United Kingdom. It slowed down (1,8% against +2.8% in Q3 2021). Investment flows into these asset classes were positive and substantial in Germany, France and Italy.

Household outstanding amounts of housing loans continued to rise in all the countries under review during the fourth quarter of

trimestre 2021 (+1,2% en moyenne sur le trimestre).

- L'encours d'**endettement à la consommation** a enregistré les plus fortes progressions annuelles en Espagne et en France (+1,8% et 2,8% respectivement par rapport à fin 2020). L'Allemagne et la Royaume-Uni sont les deux seuls pays où l'encours d'endettement à la consommation des ménages est en baisse sur une année glissante (-1,4% et -1,8% respectivement).

2021 (+1.2% on average over the quarter).

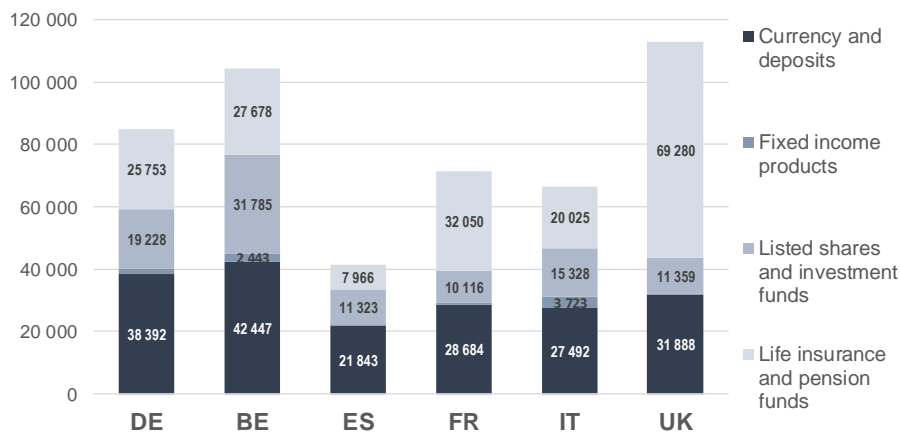
- *Outstanding amounts of **consumer loans** experienced the highest annual increases in Spain and France (+1.8% and 2.8% compared to the end of 2020). Germany and the United Kingdom were the only countries where the outstanding amounts of consumer loans decreased over a year (-1.4% and -1.8% respectively).*

Épargne des ménages Européens – 2021 T4

European households' savings – 2021 Q4

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> | 4.8% | 4.1% | 4.5% | 6.4% | 4.7% | 5.7% | 5.0% |
| Obligations et autres produits de taux <i>Securities other than shares</i> | -3.5% | -15.6% | -16.7% | -3.3% | -13.5% | 0.0% | -8.8% |
| Actions cotées <i>Listed shares</i> | 28.4% | 21.6% | 10.0% | 18.1% | 24.5% | 18.9% | 20.3% |
| Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i> | 25.0% | 19.3% | 16.5% | 4.6% | 13.2% | 10.0% | 14.8% |
| Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i> | 3.5% | -1.1% | 0.1% | 1.2% | 2.6% | -4.6% | 0.3% |

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> | 23.2% | 16.6% | 11.4% | 18.9% | 14.9% | 10.4% |
| Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i> | 4.5% | 4.9% | 0.9% | 5.4% | 2.3% | 4.3% |
| Emplois | | | | | | |
| Placements financiers <i>Financial investment rate</i> | 17.0% | 10.7% | 9.6% | 10.6% | 10.4% | 10.8% |
| Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i> | 11.0% | 10.2% | 6.9% | 9.8% | 8.7% | 6.6% |
| Ressources | | | | | | |

Prix des actifs (2021 T4 / 2020 T4)

Asset prices (2021 Q4/2020 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> | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 0.6 |
| Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i> | 13.0% | 19.0% | 7.9% | 28.9% | 23.0% | 14.3% | 17.7% |
| Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i> | 12.7% | 6.2% | 6.4% | 7.2% | 3.9% | 10.4% | 7.8% |