



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE  
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

# Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

## Overview of Savings in Europe

1<sup>er</sup> trimestre 2022 / 1<sup>st</sup> quarter 2022



### 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 T1 2022

- Face aux tensions inflationnistes, la BCE et la Banque d'Angleterre ont augmenté leur taux directeur. Le mouvement à la hausse **des taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans** s'est poursuivi tout au long du premier semestre 2022. Les taux sont redevenus positifs en Allemagne après avoir été négatifs pendant plus de deux ans.

- La hausse des taux d'intérêt, le retour de l'inflation et les tensions économiques liées aux conflits en Ukraine ont pesé négativement sur les performances des **principaux indices boursiers en Europe** qui ont enregistré des pertes allant de -3% en Espagne à -10% en Allemagne.

- La hausse des prix à la consommation a impacté négativement **le pouvoir d'achat des ménages**. L'inflation annuelle a été plus importante (+7,5% en moyenne) que la progression du revenu disponible annualisé brut (+4,5% en moyenne), dans tous les pays sous revue, même en France où le bouclier tarifaire sur les prix de l'énergie a limité les effets de l'inflation.

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

### Key Findings 2022 Q1

- With inflationary pressures, the ECB and the Bank of England increased their key rates. The upward movement in **10-year government bond interest rates** continued throughout the first half of 2022. Rates turned positive again in Germany after being negative for more than two years.

- The rise in interest rates, the return of inflation and the economic tensions linked to the conflicts in Ukraine weighed negatively on the performance of **the main Stock Market Indices in Europe** which recorded losses ranging from -3% in Spain to -10% in Germany.

- The rise in consumer prices had a negative impact on **household purchasing power**. Annual inflation rate was higher (+7.5% on average) than the increase in gross annualised disposable income (+4.5% on average), in all the countries under review, even in France where the tariff cap on energy prices limited inflation effects.

- **Annualised household savings rates** fell for the fourth consecutive quarter in all the countries under review. The decline was higher than in the previous quarter (-1.6 percentage points on average as compared to

contre -1,4 au quatrième trimestre 2021). Les taux d'épargne sont restés à des niveaux supérieurs à ceux d'avant la crise Covid.

- La **valeur du patrimoine financier des ménages européens a baissé dans tous les pays sous revue** au premier trimestre 2022 (-2% en moyenne). Le patrimoine financier a été impacté par les effets de valorisations négatifs sur les classes d'actifs de fonds propres, plus particulièrement les actions cotées (-4,4% en moyenne) et par une baisse des nouveaux flux d'investissement.

- La détention **d'avoirs en monnaie fiduciaire et comptes à vue** des ménages européens a encore progressé dans tous les pays sous revue (+1,4% par rapport à fin 2021). La croissance annuelle moyenne reste forte à 7,7%.

- Les encours **des dépôts non transférables** ont continué de baisser dans tous les pays sous revue à l'exception de la France où ils ont progressé de 1,4% au premier trimestre 2022. Dans les autres pays, les encours ont baissé de 1,7% en moyenne.

- Les **portefeuilles en actions cotées détenus en direct** par les ménages ont enregistré des moins-values latentes au premier trimestre 2022 (-5% en moyenne par rapport à fin 2021). Toutefois, la croissance annuelle des encours est restée positive (+6,7% en moyenne), sauf en France (-1,4%).

- La valeur du **portefeuille de fonds d'investissement** des ménages a également diminué sous l'effet des baisses des marchés financiers dans l'ensemble des pays sous revue au premier trimestre 2022 (-3,5% en moyenne). Cependant, les ménages, en dehors

*-1.4 during the fourth quarter of 2021). Savings rates remained at higher levels than before the Covid crisis.*

*- **The value of European households' financial wealth fell in all the countries under review** in the first quarter of 2022 (-2% on average). The financial wealth was impacted by negative valuation effects on equity asset classes, especially listed shares (-4.4% on average) and by a drop in new investment flows.*

*- **European household outstanding amounts held in currency and sight deposits** increased further in all the countries under review (+1.4% as compared to the end 2021). The average annual growth remained high at 7.7%.*

*- **Outstanding amounts of non-transferable deposits** decreased further in all counties under review, except in France where they increased by 1.4% over the first quarter 2022. In other countries, the outstanding amounts decreased by 1.7% on average.*

*- **Listed equity portfolios held directly by households** experienced unrealised losses during the first quarter of 2022 (-5% on average as compared to the end of 2021). Nevertheless, annual growth in outstanding amounts remained positive (+6.7%), except in France (-1.4%).*

*- The value of the **investment fund portfolio** of households also fell due to the declines in financial markets in all the countries under review during the first quarter of 2022 (-3.5% on average). Nevertheless, households, outside France and the United Kingdom,*

de la France et du Royaume-Uni, ont continué d'être acheteurs sur cette classe d'actifs.

- Les **encours des portefeuilles d'assurance vie et fonds de pension** ont également enregistré des effets de valorisation négatifs au premier trimestre 2022 (-3,6% en moyenne) et la croissance annuelle des encours est devenue négative dans tous les pays sauf l'Allemagne

- L'encours d'**endettement des ménages au titre de l'habitat** a continué de progresser dans tous les pays sous revue au premier trimestre 2022 (+1,1% en moyenne). Les conditions d'octroi de crédits sont restées très avantageuses et le marché de l'immobilier est resté dynamique avec une forte demande.

- La progression **des encours des crédits à la consommation des ménages** a été en moyenne de 0,5% sur le trimestre et de 1% sur une année. La France a enregistré la plus forte croissance annuelle de l'encours (+2,4%).

*continued to buy investment funds.*

*- **Outstanding amounts of life insurance and pension fund portfolios** also recorded negative valuation effects during the first quarter of 2022 (-3.6% on average) and annual growth in outstanding amounts became negative in all the countries but Germany.*

*- Household outstanding amounts of **housing loans** continued to rise in all the countries under review during the first quarter of 2021 (+1.1% on average). Lending conditions remained very favorable and real estate market remained dynamic with a strong demand.*

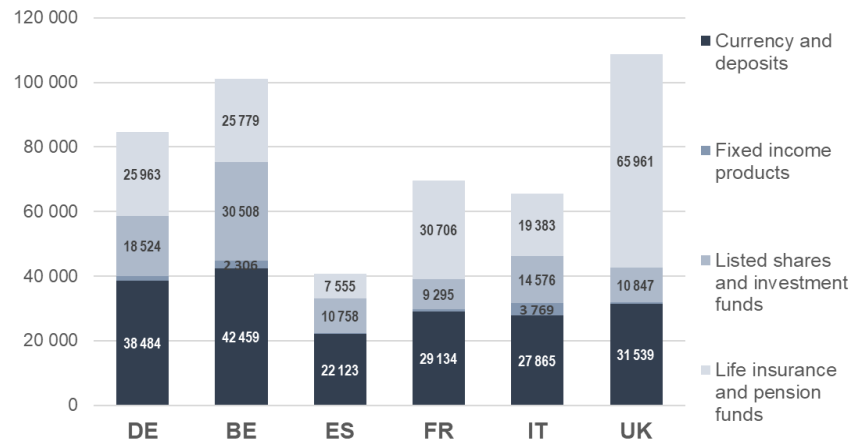
*- The growth **in outstanding amounts of household consumer loans** was 0.5% over a quarter and 1% over a year on average. France recorded the strongest annual growth (+2.4%).*

### Épargne des ménages Européens – 2022 T1

European households' savings – 2022 Q1

### 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.
<b>Monnaie et dépôts</b> Currency and deposits	3.5%	3.6%	5.1%	5.9%	4.3%	3.9%	4.4%
<b>Obligations et autres produits de taux</b> Securities other than shares	-3.7%	-16.7%	-29.7%	-10.8%	-12.5%	-2.2%	-12.6%
<b>Actions cotées</b> Listed shares	8.5%	9.4%	1.7%	-1.4%	4.5%	9.4%	5.4%
<b>Fonds d'investissement</b> Investment Funds	14.2%	9.8%	8.0%	-1.6%	3.2%	3.6%	6.2%
<b>Ass. vie et fonds de pension</b> Life insurance and Pension Funds	3.4%	-5.0%	-4.1%	-2.3%	-0.9%	-1.6%	-1.8%

### Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
<b>Taux d'épargne</b> Savings rate	21.5%	15.6%	9.8%	17.2%	13.8%	7.7%
<b>Taux de recours au crédit</b> Credit to income ratio	4.6%	4.5%	1.3%	5.7%	2.1%	5.0%
<b>Emplois</b>						
<b>Placements financiers</b> Financial investment rate	15.4%	11.5%	10.1%	10.0%	7.3%	8.7%
<b>Placements non-financiers</b> Non financial investment rate	11.1%	10.2%	7.1%	10.1%	9.1%	7.0%
<b>Ressources</b>						

### Prix des actifs (2022 T1 / 2021 T1)

Asset prices (2022 Q1/2021 Q1)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
<b>Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)</b> Ten-year Government debt yields (pp)	0.4	0.6	0.5	0.5	0.7	0.8	0.6
<b>Indices Blue Chip nationaux (%)</b> National Blue Chip Indices (%)	-6.2%	6.6%	-1.6%	9.8%	1.5%	11.9%	3.7%
<b>Prix de l'immobilier (%)</b> Real estate prices (%)	12.5%	6.7%	8.2%	7.4%	4.5%	9.8%	8.2%