



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

2ème trimestre 2022 / 2^d 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 T2 2022

- Dans un contexte de forte inflation et de hausse des taux directeurs, le mouvement à la hausse **des taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans** s'est poursuivi au deuxième et troisième trimestre pour atteindre plus de **4%** en Italie et au Royaume-Uni et **dépasser 2%** en Allemagne à fin septembre.

- La hausse rapide des taux d'intérêt, une inflation galopante et l'enlisement du conflit russo-ukrainien se sont traduits par d'importantes **baisses sur l'ensemble des places boursières européennes** (-10% en moyenne au deuxième trimestre).

- La **progression réelle du revenu disponible annualisé des ménages est négative**. L'inflation annuelle a été plus importante (+8,9% en moyenne) que la progression du revenu disponible annualisé brut (+4,6% en moyenne), dans tous les pays sous revue.

- Les **taux d'épargne des ménages en rythme annualisé ont encore baissé au deuxième trimestre** dans tous les pays sous revue. Cependant, les taux d'épargne sont restés à des niveaux supérieurs à ceux d'avant la crise Covid. **L'écart moyen par rapport à fin 2019 a diminué et est de 2,4 points de pourcentage.**

Key Findings 2022 Q2

- *In a context of high inflation and the increase in Central Banks' base rates, the upward movement in **10-year government bond interest rates** continued throughout the second and third quarter to reach more than **4%** in Italy and the United Kingdom and **was above 2%** in Germany.*

- *The fast rise in interest rates, a galloping inflation and the stalemate of the Russian-Ukrainian conflict conducted to large decreases in all **the main Stock Market Indices in Europe** (-10% during the second quarter).*

- *The **real increase in the annualised household gross disposable income was negative**. Annual inflation rate was higher (+8.9% on average) than the increase in gross annualised disposable income (+4.6% on average), in all the countries under review.*

- ***Annualised household savings rates** fell again during the second quarter in all the countries under review. Savings rates remained at higher levels than before the Covid crisis. **The average gap as compared to the end of 2019 decreased and reached 2.4 percentage points.***

- La valeur du **patrimoine financier des ménages européens a baissé** pour le deuxième trimestre consécutif dans tous les pays sous revue (-3% en moyenne). Le patrimoine financier a été impacté par **les effets de valorisations négatifs sur les produits de fonds propres**, plus particulièrement les actions cotées (-7% en moyenne) et par une baisse des nouveaux flux d'investissement.

- Au deuxième trimestre, **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 premier trimestre). La croissance annuelle moyenne s'est ralentie, mais reste forte à 6,5%.

- Les encours des dépôts non transférables ont progressé de 0,8% en moyenne dans **les pays où les ménages ont accès à une offre de produits d'épargne réglementée** (France, Belgique et Royaume-Uni). Dans les autres pays, les encours ont continué de baisser, plus particulièrement en Espagne (-6,5%) et dans une moindre mesure en Italie et en Allemagne.

- Les ménages européens ont enregistré **des moins-values latentes sur leur portefeuilles d'actions cotées détenues en direct** pour le deuxième trimestre consécutif. La baisse a été plus forte que celle du premier trimestre (-9,4% contre -3,9% au premier trimestre).

- Les encours des **portefeuilles de fonds d'investissement** détenus par les ménages ont **aussi diminué sous l'effet des baisses des marchés financiers** dans l'ensemble des pays sous revue pour le deuxième trimestre consécutifs (-6,3% en moyenne sur le trimestre). Les ménages ont toutefois continué **d'être**

- **The value of European households' financial wealth fell** for the second consecutive quarter in all the countries under review (-3% on average). The financial wealth was impacted by **negative valuation effects on equity asset classes**, especially listed shares (-7% on average) and by a drop in new investment flows.

- **European household outstanding amounts held in currency and sight deposits** increased again in all the countries under review (+2% over the quarter). The average annual growth slowed down but remained high at 6.5%.

- During the second quarter, outstanding amounts of non-transferable deposits increased by 0.8% on average **in countries where households have access to regulated saving products** (France, Belgium and the United Kingdom). In the other countries, outstanding amounts continued to fall, especially in Spain (-6.5%) and to a lesser extent in Italy and in Germany.

- European households recorded **unrealised capital losses on the portfolios of listed shares held directly** for the second consecutive quarter. The decline was stronger than that experienced during the first quarter (-9.4% against -3.9% during the first quarter).

- The value of the **investment fund portfolio** of households also fell due to the declines in financial markets for the second consecutive quarter (-6.3% over the quarter) in all the countries under review. Households nevertheless continued **to buy investment funds** for important amounts over the quarter.

acheteurs sur cette classe d'actifs pour d'importants montants sur le trimestre.

- Les encours des **portefeuilles d'assurance vie et fonds de pension** ont aussi baissé (-5,8% en moyenne sur le trimestre), principalement sous les **effets de valorisation négatifs des actifs** dans tous les pays sous revue sauf en Allemagne où ils ont progressé de 0,6%.

- L'encours d'**endettement des ménages au titre de l'habitat** a continué de progresser dans tous les pays sous revue au deuxième trimestre (+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.

- L'encours **des crédits à la consommation a progressé** dans tous les pays sous revue (+1,6% en moyenne sur le trimestre). La croissance annuelle des encours a été **plus dynamique** en France, en Italie et au Royaume-Uni (+3,5% en moyenne).

- **Outstanding amounts of life insurance and pension fund portfolios** also decreased (-5.8% on average over the quarter) during the second quarter in all countries under review except in Germany where they increased by 0.6%. The drop was mainly driven by negative valuation effects.

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

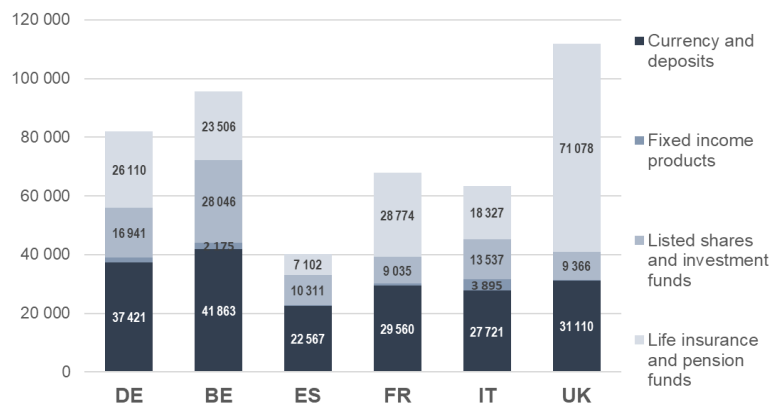
- Household outstanding amounts of **consumer loans increased** in all the countries under review during the second quarter (+1.6% on average). The annual gross of outstanding amounts was more dynamic in France, Italy and the United Kingdom (+3.5% on average).

Épargne des ménages Européens – 2022 T2

European households' savings – 2022 Q2

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	2.9%	3.4%	5.2%	5.0%	3.1%	3.3%	3.8%
<i>Currency and deposits</i>							
Obligations et autres produits de taux	-4.9%	-16.8%	-29.6%	-3.6%	-8.5%	-4.0%	-11.2%
<i>Securities other than shares</i>							
Actions cotées	-9.3%	-8.6%	-6.8%	-8.7%	-7.9%	-2.4%	-7.3%
<i>Listed shares</i>							
Fonds d'investissement	0.5%	-4.5%	-2.8%	-3.1%	-7.7%	-8.7%	-4.4%
<i>Investment Funds</i>							
Ass. vie et fonds de pension	3.3%	-13.5%	-10.1%	-9.3%	-7.4%	-5.8%	-7.1%
<i>Life insurance and Pension Funds</i>							

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Taux d'épargne	20.5%	14.9%	11.3%	16.0%	12.7%	8.9%
<i>Savings rate</i>						
Taux de recours au crédit	4.5%	4.8%	1.2%	5.6%	2.5%	4.7%
<i>Credit to income ratio</i>						
Emplois						
Placements financiers	14.3%	9.5%	7.5%	9.4%	6.6%	9.5%
<i>Financial investment rate</i>						
Placements non-financiers	11.3%	10.2%	6.9%	10.2%	9.4%	6.7%
<i>Non financial investment rate</i>						
Ressources						

Prix des actifs (2022 T1 / 2021 T1)

Asset prices (2022 Q1/2021 Q1)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)	1.6	1.9	2.0	1.8	2.6	1.5	1.9
<i>Ten-year Government debt yields (pp)</i>							
Indices Blue Chip nationaux (%)	-20.4%	-10.8%	-8.2%	-9.0%	-15.2%	1.9%	-10.3%
<i>National Blue Chip Indices (%)</i>							
Prix de l'immobilier (%)	10.5%	5.5%	7.8%	7.2%	3.8%	8.7%	7.3%
<i>Real estate prices (%)</i>							