



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

3^{ème} trimestre 2022 / 3rd 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 T3 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 troisième trimestre 2022 pour atteindre plus de 4% en Italie et au Royaume-Uni.

- Dans le même temps, **l'ensemble des marchés actions ont continué de baisser** de manière significative (-5% en moyenne sur le trimestre et -15% sur un an).

- **Les taux d'épargne des ménages en rythme annualisé ont encore baissé légèrement au troisième trimestre 2022 dans tous les pays sous revue** (-0,7 points de pourcentage en moyenne) **sauf la France** (+0,1 point de pourcentage). Cependant, dans ce contexte d'incertitudes et de faible performance des marchés actions, les ménages sont restés prudents et ont continué d'épargner plus qu'avant l'éclatement de la crise Covid-19.

- Depuis la crise Covid, les ménages européens n'ont cessé d'accroître le montant de leurs avoirs gardés sous forme de liquidités (monnaie et dépôts à vue), illustrant une forme d'épargne passive. **Pour la première fois, au troisième trimestre 2022, on a pu observer une baisse de l'encours de liquidités dans certains pays** (Belgique et

Key Findings 2022 Q3

- *In a context of high inflation and increase in Central Banks' base rates, the **upward movement in 10-year government bond interest rates** continued throughout the third quarter of 2022 to reach more than **4%** in Italy and the United Kingdom.*

- *At the same time, **all stock markets continued to decrease** significantly (-5% on average over the quarter and -15% over a year).*

- *The **annualised household savings rate decreased again slightly during the third quarter 2022 in all the countries under review** (-0.7 percentage points on average) **but France** (+0.1 percentage point). Nevertheless, in this context of uncertainties and poor performance of stock markets, households remained cautious and continued to save more money than before the Covid crisis.*

- *Since the Covid crisis, European households kept increasing the amount of money held in liquidities (currency and sight deposits), depicting a kind of passive saving behaviour. **For the first time, during the third quarter of 2022, one could observe a decreased in the outstanding amounts of liquidities in some countries** (Belgium and Spain)*

Espagne) **et une relative stabilité globale** (+0,5% en moyenne). C'est une bonne chose pour les épargnants qui risquent une perte importante de pouvoir d'achat avec trop d'épargne non rémunérée dans un contexte inflationniste.

- Sur le trimestre, **les encours des dépôts non transférables des ménages ont continué de progresser dans les deux pays où l'épargne réglementée est la plus répandue**, à savoir la France (+2%) et le Royaume-Uni (+1,3%). Dans les autres pays, ils sont restés stables ou ont baissé.

- **Les ménages européens ont enregistré des moins-values latentes sur leurs portefeuilles d'actions cotées détenues en direct pour le troisième trimestre consécutif.** Depuis le début d'année, les indices Blue Chip étaient en baisse de près de 20% en moyenne. Ainsi, la valeur du portefeuille d'actions cotées des ménages a baissé de 4,4% sur le trimestre. Heureusement, nous avons pu observer un rattrapage important depuis. Dans ce contexte, seuls les ménages allemands et italiens sont restés acheteurs nets sur cette classe d'actifs.

- Sous l'effet de la baisse des marchés actions et obligataires, **l'encours des fonds d'investissements des ménages a également baissé dans l'ensemble des pays sous revue pour le troisième trimestre consécutifs** (-1,4% en moyenne sur le trimestre). **Cependant, la baisse est beaucoup moins marquée sur ces supports diversifiés** (-6,8% en moyenne sur un an contre -12,3% pour les actions cotées détenues en direct). Au troisième trimestre 2022, seuls, les ménages espagnols et italiens ont été net vendeurs sur cette classe d'actifs.

and a relative global stability (+0.5% on average). That's a good thing for savers, who risk losing important purchasing power, if they have too much non-remunerated deposits in an inflationary environment.

- During the quarter, **outstanding amounts of non-transferable deposits continued to increase in the two countries where regulated saving products are most widespread**, i.e. France (+2%) and the United Kingdom (+1.3%). In other countries, they remained stable or decreased.

- **European households recorded unrealised capital losses on portfolios of listed shares held directly for the third consecutive quarter.** Since the beginning of the year, Blue Chip indices fell by nearly 20% on average. Thus, the value of households' listed shares portfolio decreased by 4.4% over the quarter. Fortunately, a strong recovery has been observed since then. In that context, only German and Italian households remained net buyers on this asset class.

- Under the effect of decline in stock and bond markets, **outstanding amounts of households' investment funds also decreased in all the countries under review for the third consecutive quarter** (-1.4% on average over the quarter). **Nevertheless, the decrease was far less pronounced for those diversified investment products** (-6.8% on average over a year as compared to -12.3% for listed shares held directly). In the third quarter of 2022, only Spanish and Italian households were net sellers on this asset class.

- Quant à l'assurance vie et les fonds de pension, qui représentent 40% du patrimoine financier des ménages en moyenne et qui restent le principal support pour l'épargne de long terme, la baisse de l'encours sur un an (-7,7% en moyenne) est légèrement supérieure à celle observée sur les fonds d'investissement (-6,8%). Sur un an, les flux d'investissements sur cette classe d'actifs restent positifs dans tous les pays sous revue sauf le Royaume-Uni.

- L'encours d'endettement des ménages au titre de l'habitat a continué de progresser dans tous les pays, sauf l'Espagne, au troisième trimestre 2022. Malgré la hausse des taux d'intérêt, les conditions d'octroi de crédits restent avantageuses et le marché de l'immobilier reste dynamique.

- L'encours des crédits à la consommation a également continué de progresser dans tous les pays. C'est en France que la croissance annuelle des encours a été plus dynamique (+4,2% contre +2,8% en moyenne pour l'ensemble des pays sous revue).

- *As far as life insurance and pension fund products are concerned, that represent 40% of households' financial wealth on average and that remain the main product for long term savings, the decrease in outstanding amounts over a year (-7.7% on average) was slightly above the one observed for investment funds (-6.8%). Over a year, investment flows on this asset class remained positive in all the countries under review but the United-Kingdom.*

- *Household outstanding amounts of housing loans continued to increase in all the countries but Spain in the third quarter of 2022. Despite the increase in interest rates, lending conditions remained favourable and the real estate market remains dynamic.*

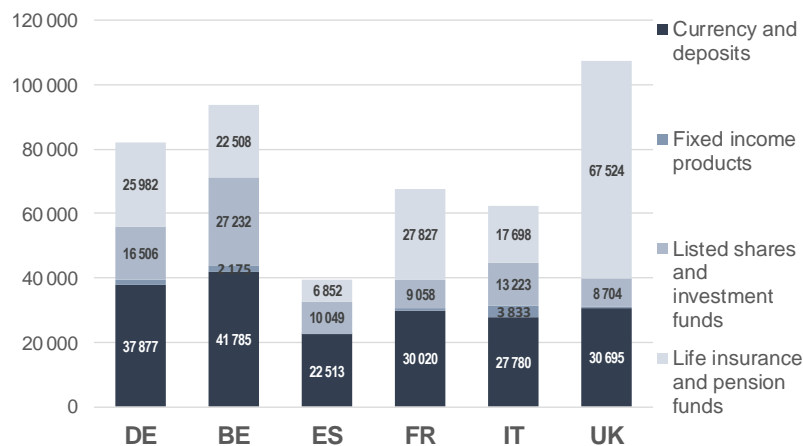
- *The outstanding amount of household consumer loans also continued to increase in all the countries. It's in France where the annual growth was the strongest (+4.2% against +2.8% on average in all the countries under review).*

Épargne des ménages Européens – 2022 T3

European households' savings – 2022 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

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>	4%	4%	5%	5%	2%	3%	4%
Produits de taux <i>Fixed income products</i>	-2%	-13%	-21%	-2%	-4%	-10%	-5%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	-15%	-15%	-14%	-10%	-11%	-9%	-12%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	-4%	-8%	-6%	0%	-10%	-13%	-7%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	-4%	-8%	-6%	0%	-10%	-13%	-7%

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Taux d'épargne <i>Savings rate</i>	20%	13%	9%	16%	11%	9%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	4%	5%	1%	5%	3%	5%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	14%	8%	5%	9%	5%	10%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	11%	10%	7%	10%	10%	7%
Ressources						

Prix des actifs (2022 T3 / 2021 T3)

Asset prices (2022 Q3/2021 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>	2.3	2.6	2.8	2.6	3.64	3.1	2.8
Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	-23%	-19%	-16%	-12%	-20%	-3%	-15%
Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i>	5%	6%	7.8%	7%	3%	10%	6%