



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

4^{ème} trimestre 2022 / 4th 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 T4 2022

- Dans un contexte inflationniste 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 sur l'ensemble de l'année 2022** dans tous les pays sauf le Royaume-Uni, où ils ont baissé au quatrième trimestre. Sur un an, la hausse atteint 3 points de pourcentage en moyenne dans les pays sous revue.

- Dans le même temps, **les principaux marchés actions de l'UE ont baissé de manière significative sur un an** (-12% en moyenne), malgré la reprise observée sur le dernier trimestre de l'année.

- **Au quatrième trimestre 2022, les prix de l'immobilier résidentiel ont commencé à baisser dans tous les pays, sauf le Royaume-Uni.** Sur un an, seule l'Allemagne a enregistré une baisse (-4%), cependant.

- **Le taux d'épargne des ménages a continué de baisser dans tous les pays tout au long de l'année 2022** (-4,2 points de pourcentage en moyenne sur un an). Il reste toutefois supérieur à son niveau pre-covid en Allemagne, en France et au Royaume-Uni.

- **Le revenu disponible brut des ménages a continué de progresser dans tous les pays**

Key Findings 2022 Q4

- *In an inflationary context and increasing Central Banks' base rates, the **upward movement in 10-year government bond interest rates** continued throughout 2022 in all the countries but the United-Kingdom, where they decreased in the fourth quarter. Over one year, the increase reached 3 percentage points on average in the countries under review.*

- *At the same time, **main EU stock markets decreased significantly over a year** (-12% on average), despite the recovery observed in the last quarter of the year.*

- *During the fourth quarter of 2022, **residential real estate prices started to decrease in all the countries, but the United Kingdom.** Over a year, only Germany recorded a decrease (-4%), though.*

- *The households' savings rate continued to decrease in all the countries during the year 2022 (-4.2 percentage points on average over a year). Nevertheless, it remains above its pre-covid level in Germany, France and the United Kingdom.*

- *Households' gross disposable income continued to increase throughout the whole year*

sous revue tout a long de l'année 2022. Toutefois, le taux de croissance annuel moyen (6,5%) reste inférieur à l'inflation dans l'UE en 2022 (10,4%).

- 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, fin 2022, on a pu observer une baisse de l'encours de liquidités dans certains pays** (Belgique, France et Royaume-Uni). 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.

- En 2022, **les encours des dépôts non transférables des ménages ont continué de progresser de manière significative dans les deux pays où l'épargne réglementée est la plus répandue**, à savoir la France (+6%) et le Royaume-Uni (+8,2%).

- **Les ménages européens ont enregistré des moins-values latentes sur leurs portefeuilles d'actions cotées détenues en direct en 2022.** La valeur du portefeuille d'actions cotées des ménages a baissé dans tous les pays sur l'année (-11,5% en moyenne). Sur le dernier trimestre de l'année, seuls les ménages allemands et belges (dans une moindre mesure) 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 tous les pays, sauf la France, en 2022** (-8,9% en moyenne). Cependant, la baisse reste légèrement moins marquée sur ces supports diversifiés.

2022. Nevertheless, the average annual growth rate (6.5%) remains below the inflation in the UE in 2022 (10.4%).

*- 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, at the end of 2022, one could observe a decreased in the outstanding amounts of liquidities in some countries** (Belgium, France and United-Kingdom). 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.*

*- In 2022, **outstanding amounts of non-transferable deposits continued to increase in the two countries where regulated saving products are most widespread**, i.e. France (+6%) and the United Kingdom (+8.2%).*

*- **European households recorded unrealised capital losses on portfolios of listed shares held directly in 2022.** The value of households' listed shares portfolio decreased in all the countries over the year (-11.5% on average). On the last quarter of the year, only German and (to a lesser extent) Belgium 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 but France in 2022** (-8.9% on average over the quarter). Nevertheless, the decrease was slightly less*

- Quant à l'assurance vie et les fonds de pension, qui représentent 40% du patrimoine financier des ménages en moyenne et qui restent les principaux supports pour l'épargne de long terme, la baisse de l'encours sur un an est encore moins prononcée (-7,3% en moyenne). Sur un an, les flux d'investissements sur cette classe d'actifs restent positifs dans tous les pays sous revue sauf la Belgique et l'Espagne.

- L'encours d'endettement des ménages au titre de l'habitat a continué de progresser dans tous les pays, sauf l'Espagne, en 2022 (+4,5% en moyenne).

- L'encours des crédits à la consommation a également continué de progresser dans tous les pays (+2,6% en moyenne).

pronounced for those diversified investment products.

- 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 products for long term savings, the decrease in outstanding amounts over a year is even less marked (-7.3% on average). Over a year, investment flows on this asset class remained positive in all the countries under review but Belgium and Spain.

- Household outstanding amounts of housing loans continued to increase in all the countries but Spain in 2022 (+4.5% on average).

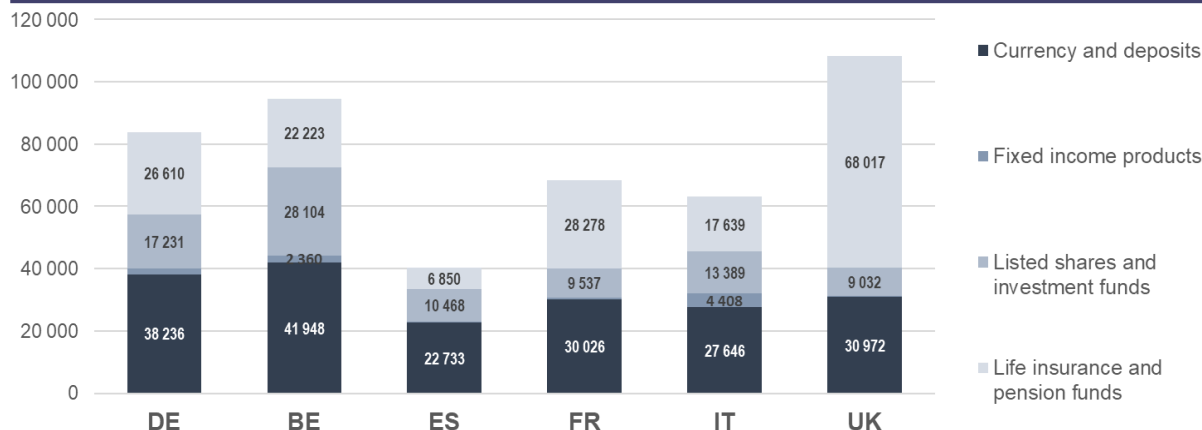
- The outstanding amount of household consumer loans also continued to increase in all the countries (+2.6% on average).

Épargne des ménages Européens – 2022 T4

European households' savings – 2022 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%	2%	4%	5%	1%	4%	3%
Produits de taux <i>Fixed income products</i>	10%	-3%	2%	4%	10%	-11%	7%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	-14%	-16%	-4%	-9%	-14%	-10%	-11%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	-8%	-11%	-8%	2%	-13%	-12%	-9%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	3%	-19%	-14%	-12%	-12%	-9%	-7%

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>	20%	13%	7%	16%	10%	9%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	4%	5%	0%	5%	2%	6%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	13%	7%	5%	9%	5%	10%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	11%	10%	7%	10%	10%	8%
Ressources						

Prix des actifs (2022 T4 / 2021 T4)

Asset prices (2022 Q4/2021 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>	2.7	3.0	3.1	2.9	3.52	2.7	3.0
Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	-15%	-14%	-6%	-9%	-13%	1%	-9%
Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i>	-4%	5%	5.3%	5%	2%	9%	4%