



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE  
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

# Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

## Overview of Savings in Europe

4<sup>ème</sup> trimestre 2022 / 4<sup>th</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 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).*

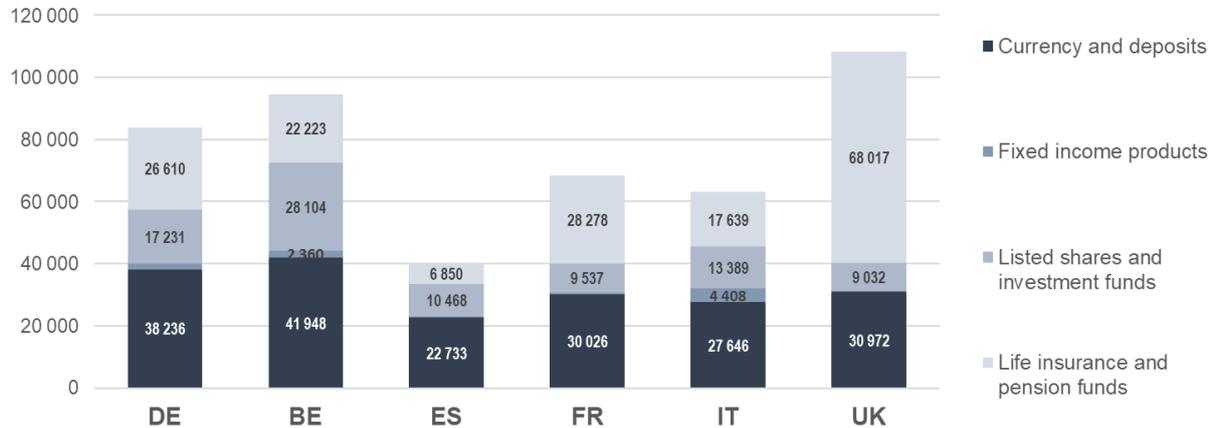
*- The outstanding amount of household consumer loans also continued to increase in all the countries (+2.6% on average).*

### 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.
<b>Monnaie et dépôts</b> <i>Currency and deposits</i>	4%	2%	4%	5%	1%	4%	3%
<b>Produits de taux</b> <i>Fixed income products</i>	10%	-3%	2%	4%	10%	-11%	7%
<b>Actions cotées</b> <i>Listed shares</i>	-14%	-16%	-4%	-9%	-14%	-10%	-11%
<b>Fonds d'investissement</b> <i>Investment Funds</i>	-8%	-11%	-8%	2%	-13%	-12%	-9%
<b>Ass. vie et fonds de pension</b> <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
<b>Taux d'épargne</b> <i>Savings rate</i>	20%	13%	7%	16%	10%	9%
<b>Taux de recours au crédit</b> <i>Credit to income ratio</i>	4%	5%	0%	5%	2%	6%
<b>Emplois</b>						
<b>Placements financiers</b> <i>Financial investment rate</i>	13%	7%	5%	9%	5%	10%
<b>Placements non-financiers</b> <i>Non financial investment rate</i>	11%	10%	7%	10%	10%	8%
<b>Ressources</b>						

### Prix des actifs (2022 T4 / 2021 T4)

Asset prices (2022 Q4/2021 Q4)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
<b>Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)</b> <i>Ten-year Government debt yields (pp)</i>	2.7	3.0	3.1	2.9	3.52	2.7	3.0
<b>Indices Blue Chip nationaux (%)</b> <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	-15%	-14%	-6%	-9%	-13%	1%	-9%
<b>Prix de l'immobilier (%)</b> <i>Real estate prices (%)</i>	-4%	5%	5.3%	5%	2%	9%	4%