



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

1^{er} trimestre 2023 / 1st quarter 2023



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 2023

- Le mouvement à la hausse des taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans s'est interrompu au premier trimestre 2023. Pour la première fois depuis fin 2020, ils ont baissé dans tous les pays sous revue.

- Dans le même temps, les marchés actions ont poursuivi la reprise importante amorcée depuis le dernier trimestre de 2022. Dans tous les pays, sauf la Belgique, les indices Blue Chip nationaux se trouvaient en mars 2023 à un niveau supérieur à celui de la fin de l'année 2021.

- Les prix de l'immobilier résidentiel ont continué de baisser dans plusieurs pays au premier trimestre 2023, dont la France. Cette baisse reste toutefois encore modérée et, sur un an, seule l'Allemagne enregistre une baisse (-6,8%).

- Le revenu disponible brut des ménages a continué de progresser dans tous les pays sous revue au premier trimestre 2023. Ainsi, le taux de croissance annuel moyen (7,3%) dépasse le niveau d'inflation dans l'UE sur la même période (6,9%).

- Dans un contexte toujours inflationniste et incertain, les ménages restent prudents. Le taux d'épargne des ménages est remonté dans tous les pays sauf

Key Findings 2023 Q1

- The upward movement in 10-year government bond interest rates was interrupted in the first quarter of 2023. For the first time since the end of 2020, they decreased in all the countries under review.

- At the same time, stock markets continued to recover. This recovery started during the last quarter of 2022. In all the countries but Belgium, National Blue-Chip Indices ended the first quarter of 2023 at levels above those observed at the end of 2021.

- Residential real estate prices continued to decrease in several countries, including France, during the first quarter of 2023. Nevertheless, this decrease remains relatively low and, over a year, only Germany recorded a decrease (-6.8%).

- Households' gross disposable income continued to increase in all the countries under review during the first quarter of 2023. Therefore, the average annual growth rate (7.3%) is higher than the inflation in the UE over the same period (6.9%).

- In an uncertain and inflationary context, households remain cautious. The households' savings rate rose in all the countries but Spain and Italy

l'Espagne et l'Italie au premier trimestre 2023 (+1,2 points de pourcentage en moyenne sur le trimestre). Il reste supérieur à son niveau pré-covid en Allemagne, en Belgique, en France et au Royaume-Uni.

- 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. Cette baisse s'est répandue à l'ensemble des pays sous revue au premier trimestre 2023 (-2,7% en moyenne).**

- La baisse observée sur les avoirs ultra-liquides est probablement, au moins en partie, expliquée par un transfert vers les dépôts rémunérés qui ont bénéficiés de la hausse de taux. En effet, **les encours des dépôts non transférables des ménages ont continué de progresser de manière significative dans tous les pays** au premier trimestre 2023 (+3,5% en moyenne).

- **Au quatrième dernier trimestre 2022 et au premier trimestre 2023, les ménages européens ont bénéficié de la reprise observée sur les marchés actions.** La valeur de leur portefeuille d'actions cotées détenues en direct a progressé en moyenne de respectivement 7,7% et 7,1%. Cependant, sur ces deux trimestres, seuls les ménages allemands et belges sont restés acheteurs nets sur cette classe d'actifs.

- **Les fonds d'investissement, plus diversifiés, ont également bénéficié de la reprise des marchés actions sur les deux derniers trimestres, mais de manière moins marquée.** La

during the first quarter of 2023 (+1.2 percentage points on average over the quarter). It remains above its pre-covid level in Germany, Belgium, France, and the United-Kingdom.

- *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. This decline has spread to all the countries under review in the first quarter of 2023 (-2.7% on average).***

*The decrease observed on ultra-liquid assets is probably, at least partly, explained by a transfer toward interest-bearing deposits which benefited from the interest rates rise. Indeed, **the outstanding amounts of non-transferable household deposits continued to grow significantly in all countries in the first quarter of 2023 (+3.5% on average).***

- ***During the last quarter of 2022 and the first quarter of 2023, European households benefited from the recovery observed on stock markets.** The value of households' listed shares portfolio increased respectively by 7.7% and 7.1%. Nevertheless, only German and Belgium households remained net buyers on this asset class during those two quarters.*

- ***Investment funds, more diversified, also benefited from the stock markets recovery over the last two quarters, but it was less pronounced.** The value of outstanding amounts held*

valeurs des encours détenus a progressé en moyenne de respectivement 2,1% et 2,9%.

- 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, les encours ont également progressé sur les deux derniers trimestres (respectivement +1% et +2,2%). **Au premier trimestre 2023, les flux d'investissements sur cette classe d'actifs sont restés positifs dans tous les pays sous revue sauf la Belgique et l'Italie.**

- Avec la remontée des taux, nous observons une stabilisation de l'encours d'endettement des ménages au titre de l'habitat sur les derniers trimestres, mais le taux de croissance annuel moyen reste positif (+3,3%).

- L'encours des crédits à la consommation a continué de progresser dans tous les pays sauf l'Espagne au premier trimestre 2023 (+0,9% en moyenne).

increased by respectively 2.1% and 2.9%.

- 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, outstanding amounts also continued to increase over the last two quarters (respectively +1% and +2.2%). **In the first quarter of 2023, investment flows on this asset class remained positive in all the countries under review but Belgium and Italy.**

- With interest rates rising, one can observe a stabilisation of the household outstanding amounts of housing loans over the last quarters, but the average annual growth rate remains positive (+3.3%).

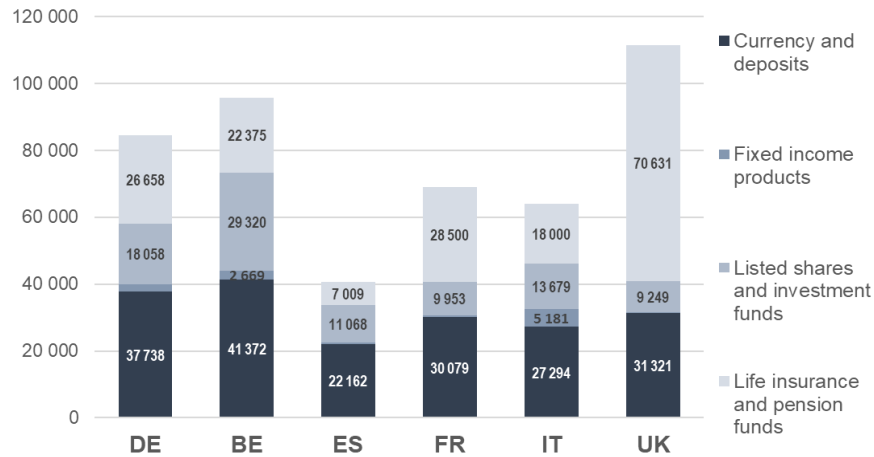
- The outstanding amount of household consumer loans continued to increase in all the countries but Spain in the first quarter of 2023 (+0.9% on average).

Épargne des ménages Européens – 2023 T1

European households' savings – 2023 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

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>	3%	1%	0%	4%	-2%	4%	2%
Produits de taux <i>Fixed income products</i>	34%	16%	139%	12%	35%	-8%	38%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	-1%	-7%	6%	6%	-3%	-5%	-1%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	-2%	-3%	1%	-9%	-7%	-5%	-4%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	-7%	-13%	-7%	-6%	-7%	-1%	-7%

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Taux d'épargne <i>Savings rate</i>	20%	13%	8%	17%	9%	9%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	3%	4%	-1%	4%	1%	4%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	11%	6%	3%	8%	5%	10%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	11%	10%	7%	10%	10%	8%
Ressources						