



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE  
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

# Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

## Overview of Savings in Europe

2<sup>nd</sup> trimestre 2023 / 2<sup>nd</sup> 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 T2 2023

- Après avoir baissé dans tous les pays sous revue pour la première fois depuis fin 2020 au premier trimestre 2023, **les taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans sont remontés au second et troisième trimestre 2023**. La hausse a été nettement plus marquée au Royaume-Uni que dans l'UE.

- **Sur les marchés actions, la forte reprise amorcée depuis le dernier trimestre de 2022 s'est largement calmée.** Les indices Blue Chip nationaux ont continué de progresser au second trimestre dans tous les pays sauf la Belgique et le Royaume-Uni, mais de manière beaucoup moins marquée.

- **Malgré la hausse des taux, les prix de l'immobilier résidentiel n'ont baissé que dans deux pays au second trimestre 2023 : l'Allemagne et la Belgique.** Sur un an, seule l'Allemagne enregistre une baisse (-9,9%).

- **Le revenu disponible brut des ménages a continué de progresser dans tous les pays sous revue au second trimestre 2023 (+2,1% en moyenne).** Ainsi, le taux de croissance annuel moyen (7,8%) dépasse le niveau d'inflation dans l'UE sur la même période (5,5%).

### Key Findings 2023 Q2

- After having decreased in all the countries under review for the first time since the end of 2020 in the first quarter of 2023, **10-year government bond interest rates increased again in the second and third quarter of 2023.** The increase was much higher in the United-Kingdom than in the EU.

- **On stock markets, the strong recovery that started during the last quarter of 2022 has largely calmed down.** National Blue-Chip indices continued to increase in the second quarter in all countries but Belgium and the United Kingdom, but to a much lesser extent.

- **Despite the increase in interest rates, residential real estate prices only fell in two countries in the second quarter of 2023: Germany and Belgium.** Over one year, only Germany recorded a decrease (-9.9%).

- **Households' gross disposable income continued to increase in all the countries under review during the second quarter of 2023 (+2.1% on average).** Therefore, the average annual growth rate (7.8%) is higher than the inflation in the UE over the same period (5.5%).

- Dans un contexte toujours inflationniste et incertain, les ménages restent prudents. **Dans tous les pays sauf l'Italie, le taux d'épargne des ménages est monté au second trimestre 2023 et se situe au-dessus du niveau pré-covid.**

- Entre l'éclatement de la crise Covid et la deuxième moitié de l'année 2022, 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. En revanche, **sur les six premiers de 2023, l'encours de liquidités pures des ménages a baissé dans tous les pays sous revue (-4,3% 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 semestre 2023 (+6,8% en moyenne).**

- **Depuis septembre 2022, les ménages européens bénéficient de la repise observée sur les marchés actions.** La valeur de leur portefeuille d'actions cotées détenues en direct a progressé en moyenne de 17,3% sur les 9 derniers mois. Dans ce contexte, **les ménages reviennent timidement sur cette classe d'actifs.** Au second trimestre 2023, les ménages allemands, belges, espagnols et italiens ont été acheteurs nets d'actions cotées en direct.

- **Les fonds d'investissement, plus diversifiés, ont également bénéficié de la reprise des marchés actions, mais de**

*- In an uncertain and inflationary context, households remain cautious. **In all the countries but Italy, the households' savings rate rose during the second quarter of 2023 and is above its pre-covid level.***

*- Between the outburst of the Covid crisis and mid-2022, European households kept increasing the amount of money held in liquidities (currency and sight deposits), depicting a kind of passive saving behaviour. However, **over the first six months of 2023, a decreased in the outstanding amounts of households' pure liquidities was observed in all the countries under review (-4.3% 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 semester of 2023 (+6.8% on average).***

*- **Since September 2022, European households have benefited from the recovery observed on the stock markets.** The value of their portfolio of listed shares held directly has increased on average by 17.3% over the last 9 months. In this context, **households are timidly returning to this asset class.** In the second quarter of 2023, German, Belgian, Spanish and Italian households were direct net buyers of listed shares.*

*- **Investment funds, more diversified, also benefited from the stock market recovery, but it was less pronounced. The***

**manière moins marquée.** La valeur des encours détenus a progressé en moyenne de 8,1% sur les 9 derniers mois (contre 17,3% pour les actions cotées détenues en direct). **Dans tous les pays sauf le Royaume-Uni les ménages ont été acheteurs nets** de fonds d'investissement au deuxième trimestre 2023.

- 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 continué de progresser dans tous les pays au second trimestre 2023, sauf au Royaume-Uni**, où ils ont baissé de 4,3%. Les flux d'investissements sont restés positifs dans tous les pays sauf l'Italie au second trimestre 2023.

- **Avec la remontée des taux, nous commençons à observer une baisse de l'encours d'endettement des ménages au titre de l'habitat.** En effet, au second trimestre, il a baissé dans trois des six pays sous revue.

- **En revanche, l'encours des crédits à la consommation a continué de progresser dans tous les pays au second trimestre 2023** (+1,2% en moyenne).

*value of outstanding amounts held increased by 8.1% over the last 9 months (against 17.3% for listed shares held directly). **In all the countries but the United Kingdom, households were net buyers** of investment funds in the second quarter of 2023.*

*- 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 continued to increase in all the countries but the United Kingdom in the second quarter of 2023.** Investment flows remained positive in all the countries but Italy in the second quarter of 2023.*

*- **With interest rates rising, we start to observe a decrease in the household outstanding amounts of housing loans.** Indeed, in the second quarter of 2023, it decreased in three countries out of the six under review.*

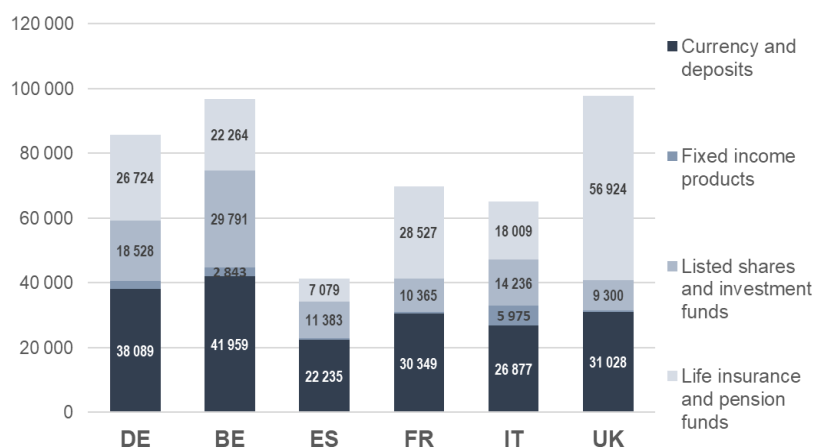
*- **However, the outstanding amount of household consumer loans continued to increase in all the countries in the second quarter of 2023** (+1.2% on average).*

### Épargne des ménages Européens – 2023 T2

European households' savings – 2023 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

### Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
<b>Monnaie et dépôts</b>	3%	1%	-1%	3%	-3%	2%	1%
<i>Currency and deposits</i>							
<b>Produits de taux</b>	54%	31%	205%	16%	56%	-5%	50%
<i>Fixed income products</i>							
<b>Actions cotées</b>	15%	7%	13%	20%	12%	2%	12%
<i>Listed shares</i>							
<b>Fonds d'investissement</b>	8%	7%	9%	3%	2%	-2%	5%
<i>Investment Funds</i>							
<b>Ass. vie et fonds de pension</b>	-1%	-4%	0%	0%	-1%	-9%	-4%
<i>Life insurance and PF</i>							

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
<b>Taux d'épargne</b>	21%	13%	10%	18%	8%	9%
<i>Savings rate</i>						
<b>Taux de recours au crédit</b>	2%	3%	-1%	3%	0%	3%
<i>Credit to income ratio</i>						
<b>Emplois</b>						
<b>Placements financiers</b>	11%	6%	2%	8%	1%	7%
<i>Financial investment rate</i>						
<b>Placements non-financiers</b>	11%	9%	7%	10%	11%	7%
<i>Non financial investment rate</i>						
<b>Ressources</b>						

### Prix des actifs (2023 T2 / 2022 T2)

Asset prices (2023 Q2/2023 Q2)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
<b>Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)</b>	1.0	1.0	0.9	1.0	0.7	2.1	1.1
<i>Ten-year Government debt yields (pp)</i>							
<b>Indices Blue Chip nationaux (%)</b>	22%	-4%	18%	25%	33%	5%	17%
<i>National Blue Chip Indices (%)</i>							
<b>Prix de l'immobilier (%)</b>	-10%	2%	3.7%	1%	1%	2%	0%
<i>Real estate prices (%)</i>							