OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

Tableau de Bord de l'Epargne en Europe

Overview of Savings in Europe

3ième trimestre 2023/ *3rd 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 T3 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 deuxième et troisième trimestres 2023**. La hausse a été nettement plus marquée au Royaume-Uni que dans l'UE.

- L'évolution des indices Blue-Chips en Europe au troisième trimestre **a effacé les gains du deuxième trimestre**, mais leurs niveaux **sont restés toutefois bien supérieurs à ceux de fin 2022.**

- Malgré la hausse des taux d'intérêt; **les prix de l'immobilier résidentiel sont repartis à la hausse dans trois pays : l'Espagne, le Royaume-Uni et la France** La baisse des prix se poursuit en Allemagne (-10% sur une année)**.**

- **Le revenu disponible brut des ménages a continué de progresser dans tous les pays au troisième trimestre 2023 (+1,7% en moyenne).** Ainsi, le taux de croissance annuel moyen (8,4%) dépasse le niveau d'inflation des pays sous revue sur la même période (4,3%).

Key Findings Q3 2023

- 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 the le second and third quarter of 2023****. The increase was much higher in the United-Kingdom than in the EU.*

- The evolution of the Blue-Chips indices in Europe during the third quarter ***erased the capital gains recorded during the second quarter, nevertheless they remained above those at the end of 2022.***

- ***Despite the increase in interest rates, Residential Real Estate prices increased in three countries: Spain, the United Kingdom and France during the third quarter.*** *The drop in prices continued in Germany (-10% over one year).*

- ***Household gross disposable income continued to increase in all the countries under review during the second quarter of 2023 (+1.7% on average).*** *Therefore, the average annual growth rate (8.4%) is higher than the inflation in the UE over the same period (4.3%).*

- The drop in Household financial investment rate continued ***in***

- Au troisième trimestre 2023, la baisse du taux de placements financiers des ménages **s'est poursuivi en Allemagne, en France et au Royaume-Uni. En Allemagne, ce taux est à son plus bas niveau depuis 2014 (9,9% du revenu disponible brut).**

- La baisse amorcée en début d'année sur les encours de liquidités (monnaie et dépôts à vue) s'est poursuivie au troisième trimestre 2023 dans tous les pays **(-2,4% en moyenne)**. **Sur une année glissante, les encours ont baissé de 7,4% en moyenne**. Les plus fortes baisse sont enregistrées en Belgique (-13,4%) et au Royaume-Uni (-9,5%).

- Sous l'effet de la hausse des taux, **les encours des dépôts non transférables** des ménages **ont continué de progresser de manière significative (+6.3% en moyenne) dans tous les pays**, à l'exception de la Belgique au troisième 2023. En Espagne, les encours ont progressé de 45% sur une année glissante.

- **La baisse des indices boursiers a pesé sur les portefeuilles d'actions cotées** détenues en direct qui ont enregistré des moins-values latentes **(-3,2% en moyenne) dans tous les pays, à l'exception de l'Espagne et la Belgique. L'Espagne et l'Italie ont les plus fortes performances annuelles de leur portefeuille respectivement 21,9% et 19% sur un an**. Les flux vers cette classe d'actifs ont été positifs dans tous les pays au troisième trimestre.

- Les **avoirs des ménages détenus en fonds d'investissement sont en baisse (-1,4% sur le trimestre)** dans tous les pays sous revue, à l'exception de l'Espagne et des Royaume-Uni où les encours sont restés stables. **Les ménages**

Germany, France and the United Kingdom, during the third quarter of 2023. In Germany, this rate reached its lowest level since 2014 (9.9% of the gross disposable income).

- The drop started at the beginning of the year on the outstanding amount of liquidities (currency and sight deposits) continued during the third quarter of 2023 in all countries ***(-2.4% on average). Over one year, outstanding amounts dropped by 7.4% on average.*** *The highest drops were recorded in Belgium (-13.4%) and in the United Kingdom (-9.5%).*

- Under the effects of interest rates rising, ***Household outstanding amounts of non-transferable deposits continued to grow (+6.3% on average) in all countries****, except in Belgium during the third quarter of 2023. In Spain, outstandings increased by 45% over one year.*

- ***The drop in stock market indices weighed on listed share portfolios*** *held directly that recorded* ***unrealized capital losses during the third quarter (-3.2% on average) in all countries, with the exception of Spain and Belgium. Spain and Italy recorded the highest annual performance of their portfolio respectively 21.9% and 19% over one year.*** *The flows towards this asset class were positive in all countries during the third quarter.*

- ***Household assets held in investment funds decreased (-1.4% over the quarter) in all the countries under review,*** *with the exception of Spain. and the United Kingdom where outstandings amounts remained stable.* ***Spanish households***

espagnols enregistrent les meilleures performances sur un an (+11%).

recorded the best performance over one year (+11%).

- Quant à **l'assurance vie et les fonds de pension, qui représentent 30% du patrimoine financier** des ménages en moyenne et qui restent les principaux supports pour l'épargne de long terme, **les encours ont diminué de 2% en moyenne dans tous les pays au troisième trimestre 2023, sauf au Royaume-Uni, où ils ont progressé légèrement de 0,4% et en Italie où ils sont restés stables.** Les flux d'investissements ont été positifs en France, en Allemagne et au Royaume-Uni.

*- As far as **life insurance and pension fund products are concerned, that represent 30% of household financial wealth** on average and that remain the main products for long term savings, **outstanding amounts decreased by 2% on average in all countries during the third quarter 2023, except in the United Kingdom, where they grew slightly (0.4% over the quarter) and in Italy where they remained stable.** Investment flows were positive in France, Germany and the United Kingdom*

- Avec la remontée des taux d'intérêt, les encours de crédits habitat sont en baisse au troisième trimestre 2023 dans trois pays et ne progressent que très légèrement dans les autres pays. Sur une année glissante, **la croissance annuelle des encours est négative en Espagne et en France (respectivement -3,3% et -1%)** et elle reste positive dans les autres pays mais **s'est considérablement ralentie passant de 5% fin septembre 2022 à 1,2% en moyenne fin septembre 2023.**

*- With interest rates rising, Outstanding amounts of housing loans decreased during the third quarter 2023 in three countries and increased only slightly in other countries**. The annual growth of outstanding amounts was negative in Spain and France over a year (respectively -3.3% and -1%)** and it remained positive, **but decreased considerably in other countries, going down from 5% at the end of September 2022 to 1.2%. end of September 2023.***

- En revanche, **l'encours des crédits à la consommation a continué de progresser dans tous les pays au troisième trimestre 2023 (+0,8% en moyenne)** et sa croissance annuelle continue de progresser également (+3,6% en moyenne).

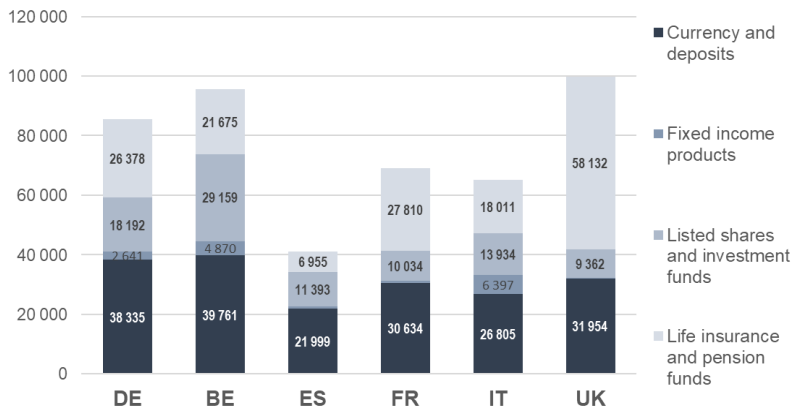
*- **However, the outstanding amounts of household consumer loans continued to increase in all the countries in the third quarter of 2023 (+0.8% on average)** and so was its annual growth which continued to increased (+3.6%).*

Epargne des ménages Européens – 2023 T3

European households' savings – 2023 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

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Monnaie et dépôts *Currency and deposits*	2%	-4%	-2%	3%	-4%	2%	-0.4%
Produits de taux *Fixed income products*	63%	124%	271%	20%	62%	15%	92%
Actions cotées *Listed shares*	15%	9%	22%	19%	19%	8%	15%
Fonds d'investissement *Investment Funds*	9%	7%	11%	2%	2%	5%	5%
Ass. vie et fonds de pension *Life insurance and PF*	0%	-1%	2%	1%	-1%	1%	-4%

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Taux d'épargne *Savings rate*	21%	14%	11%	18%	8%	10%
Taux de recours au crédit *Credit to income ratio*	2%	2%	-2%	2%	0%	2%
Emplois						
Placements financiers *Financial investment rate*	10%	6%	3%	7%	2%	6%
Placements non-financiers Non financial investment rate	11%	9%	7%	10%	11%	7%
Ressources						

Prix des actifs (2023 T3 / 2022 T3)

Asset prices (2023 Q3/2023 Q3)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp) *Ten-year Government debt yields (pp)*	0.7	0.7	0.6	0.7	0.3	0.3	0.6
Indices Blue Chip nationaux (%) *National Blue Chip Indices (%)*	23%	5%	28%	24%	37%	10%	21%
Prix de l'immobilier (%) *Real estate prices (%)*	-10%	1%	4.5%	-2%	2%	-1%	-1%