

1^{er} trimestre 2024 / 1st quarter 2024



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 2024

- Le premier trimestre 2024 a été marqué par :
 - une **remontée des taux d'intérêts d'emprunts d'Etat à 10 ans** ;
 - une **très bonne performance des marchés actions** ; et
 - une **reprise sur les marchés immobiliers** sauf en France et en Allemagne

- Dans contexte, **les ménages européens** :
 - ont **continué d'épargner** (taux d'épargne en hausse dans tous les pays par rapport au trimestre précédent) ;
 - ont **augmenté leurs placements financiers** (remontée du taux de placements financiers dans tous les pays sauf la France) ; et
 - ont **continué de baisser leurs placements non financiers**.

- Avec la remontée des taux, nous continuons d'observer un **transfert des dépôts transférables vers les dépôts non-transférables**, mieux rémunérés.

- Malgré la très bonne performance des marchés d'actions au premier trimestre 2024, les ménages ont été **vendeurs nets d'actions cotées détenues en direct** dans

Key Findings 2024 Q1

- The first quarter of 2024 was marked by:
 - a **rise in 10-year government bond rates**;
 - a **very good performance of equity markets**; and
 - a **recovery in real estate markets** except in France and Germany.

- In this context, **European households**:
 - **continued to save** (savings rate up in all countries as compared to the previous quarter);
 - **increased their financial investments** (financial investment rate increasing in all countries but France); and
 - continued to **reduce their non-financial investments**.

- With increasing interest rates, we continued to observe a **transfer from transferable deposits to non-transferable deposits**, offering a better return.

- Despite the very good performance of equity markets in the first quarter of 2024, **households were net sellers of listed shares held directly in**

la plupart des pays. Cela a été particulièrement marqué en France, pour le second trimestre consécutif, conduisant ainsi à une baisse de l'encours (-11%), contrairement à ce qui a été observé dans les autres pays.

- Contrairement à ce que nous avons observé sur les actions cotées détenues en direct, **les ménages ont été acheteurs nets de parts de fonds d'investissement** au premier trimestre 2024 dans la plupart des pays. Toutefois, là encore, la France se distingue des autres pays, par un flux de placement plus faible et ainsi le taux de croissance de l'encours le plus bas (+1,6% contre +5,6% en moyenne dans les autres pays).

- Après une croissance soutenue au quatrième trimestre 2023 des **encours détenus sous forme de contrats d'assurance vie et fonds de pension, ces derniers ont continué de croître au premier trimestre 2024 dans la plupart des pays, mais de manière moins marquée** (+0,2% en moyenne, contre +4,4% le trimestre précédent). Les flux de placements les plus importants ont été enregistrés en France et au Royaume-Uni.

most countries. This was particularly marked in France, for the second consecutive quarter, leading to a decreased in the outstanding amount (-11%), as opposed to what was observed in other countries.

- As opposed to what was observed for listed shares held directly, **households were net buyers of investment fund shares** in most countries during the first quarter of 2024 (all the countries under review but the United Kingdom). Nevertheless, here again, France stands out from other countries, with a lower flow of investment and therefore the lowest growth rate of outstanding amounts (+1.6% against +5.6% on average in other countries).

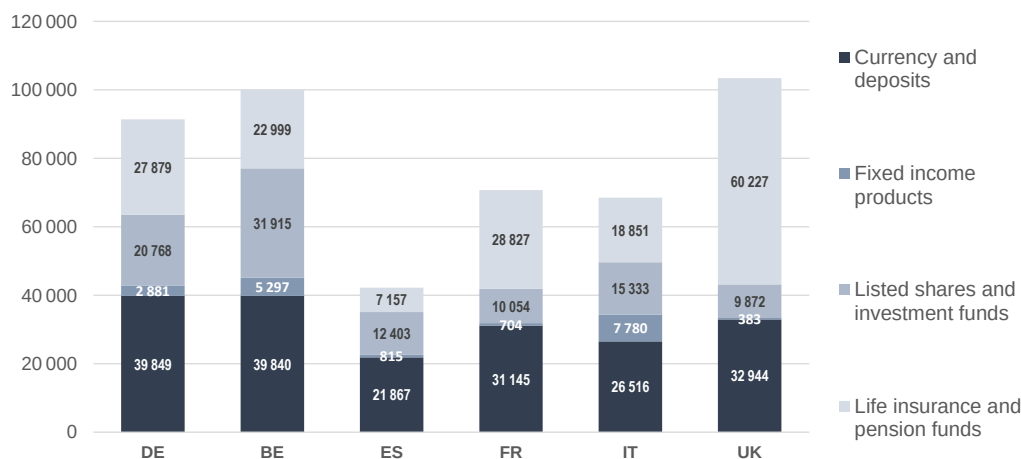
- After a significant growth in the fourth quarter of 2024 of **outstanding amounts held though life insurance contracts and pension funds, the latter continued to increase in most countries in the first quarter of 2024, but less markedly** (+0.2% on average, against +4.4% in the previous quarter). The highest flows of investments were registered in France and in the United Kingdom.

Epargne des ménages Européens – 2024 T1

European households' savings – 2024 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	5%	-3%	1%	4%	-2%	3%	2.4%
Currency and deposits							
Produits de taux	30%	101%	65%	22%	52%	-2%	44%
Fixed income products							
Actions cotées	12%	7%	18%	-9%	22%	1%	6%
Listed shares							
Fonds d'investissement	16%	11%	13%	9%	7%	8%	11%
Investment Funds							
Ass. vie et fonds de pension	4%	7%	6%	5%	4%	-1%	2%
Life insurance and PF							

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Ressources						
Taux d'épargne	21%	15%	12%	17%	9%	11%
Savings rate						
Taux de recours au crédit	0.5%	2%	-1%	1%	-0.3%	1%
Credit to income ratio						
Emplois						
Placements financiers	11%	7%	6%	7%	4%	8%
Financial investment rate						
Placements non-financiers	11%	9%	6%	9%	12%	7%
Non financial investment rate						

Prix des actifs (2024 T1 / 2023 T1)

Asset prices (2024 Q1 / 2023 Q1)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)	0.0	-0.1	-0.2	0.0	-0.4	0.4	-0.04
Ten-year Government debt yields (pp)							
Indices Blue Chip nationaux (%)	14%	1%	20%	12%	28%	4%	13%
National Blue Chip Indices (%)							
Prix de l'immobilier (%)	-6%	3%	6.4%	-5%	2%	1%	0.2%
Real estate prices (%)							