



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 2024

- Le second trimestre 2024 a été marqué par :
 - des taux d'intérêts d'emprunts d'Etat à 10 ans qui continuent de monter ;
 - la fin de la reprise observée depuis 2023 sur les marchés actions ; et
 - une reprise sur les marchés immobiliers.

- Dans ce contexte, les ménages européens :
 - ont continué d'épargner (taux d'épargne en hausse dans tous les pays par rapport au trimestre précédent) ;
 - ont recommencé à avoir recours au crédit dans la plupart des pays ;
 - ont augmenté leurs placements financiers (taux de placements financiers en hausse de +0,7 pp en moyenne) ; et
 - ont continué de baisser leurs placements non financiers.

- Avec l'arrêt de la hausse des taux, nous observons une reprise de la hausse des encours de liquidités détenues par les ménages.

- Dans tous les pays, sauf l'Allemagne et la France, les ménages ont continué d'être vendeurs nets sur la classe d'actifs « actions cotées » au deuxième trimestre 2024, conduisant, avec les effets de valorisation, à une baisse

Key Findings 2024 Q2

- The second quarter of 2024 was marked by:
 - 10-year government bond rates that continued to increase;
 - the end of the recovery observed on equity markets since 2023; and
 - a recovery in real estate markets.

- In this context, European households:
 - continued to save (households' savings rate up in all countries as compared to the previous quarter);
 - started to use credit again in most countries;
 - increased their financial investments (financial investment rate increasing by 0.7 pp on average); and
 - continued to reduce their non-financial investments.

- With the halt in the interest rate increase, we observed a resumption in the rise in liquidities held by households.

- In all countries except Germany and France, households continued to be net sellers of listed shares in the second quarter of 2024, leading, with valuation effects, to a decrease in the average

de l'encours moyen par habitant (-1,4% par rapport au trimestre précédent).

- Pas de baisse des encours sur les parts de fonds d'investissement détenues en direct au deuxième trimestre, mais le taux de croissance moyen (2,7%) est deux fois moins élevé que le trimestre précédent (5,3%).

- Après un ralentissement marqué du taux de croissance des encours de contrats d'assurance vie et fonds de pension au premier trimestre, nous observons maintenant une légère baisse des encours dans tous les pays, sauf l'Allemagne. Les flux de placements restent toutefois significativement positifs dans trois pays : l'Allemagne, la France et le Royaume-Uni.

outstanding amount per inhabitant (-1.4% compared with the previous quarter).

- There was no decrease in outstanding amounts of investment fund shares held directly by households in the second quarter, but the average growth rate (2.7%) was half that of the previous quarter (5.3%).

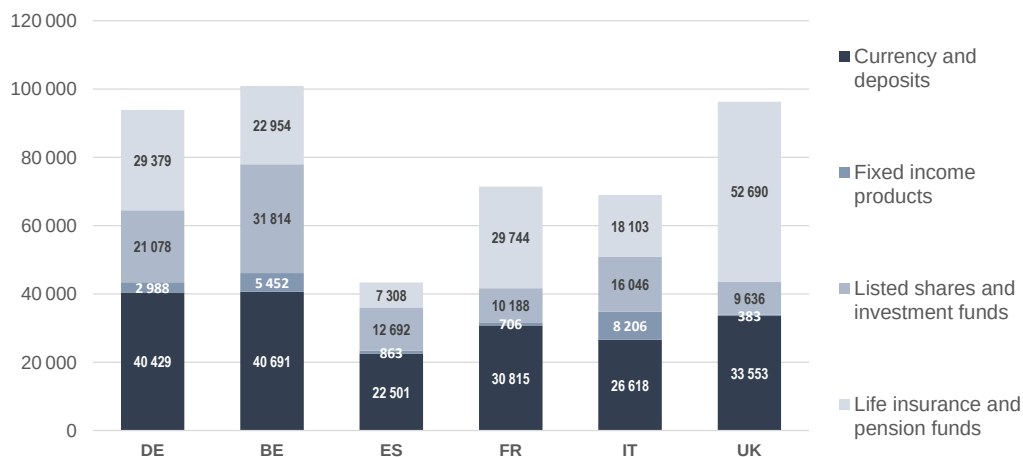
- After a marked slowdown in the rate of growth of outstandings amounts of life insurance contracts and pension funds in the first quarter, we are now observing a slight decline in outstandings amounts in all countries but Germany. However, investment flows remain significantly positive in three countries: Germany, France and the United Kingdom.

Épargne des ménages Européens – 2024 T2

European households' savings – 2024 Q2

Composition du patrimoine financier des ménages (EUR/hab. - hors actions non cotées et autres participations)

Households' Financial Wealth (EUR/inhabitants - excluding non-listed shares and other equity)



Evolution trimestrielle des encours de placements

Quarterly 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>	1.5%	2.2%	2.7%	1.2%	0.0%	1.1%	1.3%
Produits de taux <i>Fixed income products</i>	3.6%	2.9%	3.3%	0.3%	4.4%	-0.7%	3.7%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	-0.6%	-1.9%	0.1%	-6.5%	-1.0%	2.4%	-1.3%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	2.5%	0.1%	2.7%	3.9%	3.1%	2.9%	2.7%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	1.8%	-0.8%	-0.1%	-0.2%	-0.4%	-0.8%	0.0%

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Ressources						
Taux d'épargne <i>Savings rate</i>	20%	14%	13%	17%	12%	9%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	0.3%	2%	0%	0%	-0.1%	2%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	10%	5%	8%	6%	4%	9%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	10%	9%	7%	9%	12%	6%

Prix des actifs (2024 T2 / 2024 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) <i>Ten-year Government debt yields (pp)</i>	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	0.2	0.30
Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	-3.9%	1.1%	-1.2%	-8.9%	-4.6%	2.7%	-2.5%
Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i>	1.3%	-0.2%	3.6%	-0.2%	3.2%	3.1%	1.8%