



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

4^e trimestre 2024 / 4th 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 T4 2024

- Le quatrième trimestre 2024 a été marqué par :

- la hausse des taux d'intérêts d'emprunts d'Etat à 10 ans (+0.25 pp en moyenne);
- la baisse des marchés actions dans la plupart des pays, sauf en Allemagne et en Italie; et
- les prix de l'immobilier qui continuent d'augmenter, sauf en France.

- Dans ce contexte :

- les taux d'épargne des ménages européens se sont stabilisés dans la plupart des pays et restent toujours supérieurs à leur niveau pré-covid ;
- Les taux de recours au crédit des ménages ont modérément progressé dans tous les pays. Ils restent, toutefois, à des niveaux historiquement bas et proches de zéro, sauf en Belgique et au Royaume-Uni où ils atteignent 2,4%;
- Les taux de placements financiers ont progressé (+0,9 pp sur le trimestre en moyenne) ou sont restés stables notamment en Belgique et en France ;
- Les taux de placements non financiers ont baissé modérément tout au long de l'année 2024 dans tous les pays (-0,5 pp par rapport à fin 2023).

Key Findings 2024 Q4

- The fourth quarter of 2024 was marked by:

- the rise in 10-year government bond yields (+0.25 pp on average);
- falling equity markets in most countries, except Germany and Italy; and
- housing prices continued to increase, except in France.

- In this context:

- European household savings rates have stabilised in most countries and are still above their pre-covid levels;
- Credit to income ratio as rose moderately in all countries. However, they remained at historically low levels, close to zero, except in Belgium and the UK, where they have reached 2.4%;
- Financial investments rose (+0.9 pp over the quarter on average) or remained stable, particularly in Belgium and France;
- Non-financial investments rates fell moderately throughout 2024 in all countries (-0.5 pp compared with the end of 2023).

- Les encours de liquidités (monnaie et dépôts à vue) sont repartis à la hausse (+2,2% en moyenne sur le trimestre) dans tous les pays sous revue, sauf en France et au Royaume-Uni où ils ont baissé de -1,3%.

- Les portefeuilles d'actions cotées en Allemagne et en Italie ont bénéficié des effets de valorisation positifs sur le trimestre. Sur l'ensemble de l'année 2024, la France est le seul pays où les encours d'actions cotées baissent par rapport à fin 2023 (-2,4%). Dans les autres pays, les encours ont progressé de 10% en moyenne.

- Les encours sur les parts de fonds d'investissement détenues en direct ont encore progressé (+3% en moyenne sur le trimestre) sauf en France où ils ont baissé de 2%. Sur l'année 2024, les encours ont progressé dans tous les pays (+13,7% en moyenne) profitant des effets de valorisation et des flux nets positifs.

- Les encours en assurance-vie et fonds de pension ont encore progressé dans tous les pays sous revue sur le trimestre et sur l'ensemble de l'année (+4,8% en moyenne), sauf au Royaume-Uni (-3,3%).

- *Outstanding amounts in liquid assets (currency and sight deposits) rose again (+2.2% on average over the quarter) in all the countries under review, except in France and the United Kingdom, where they fell by -1.3%.*

- *Listed share portfolios in Germany and Italy benefited from positive valuation effects over the quarter. Over 2024 as a whole, France is the only country where outstanding amounts in listed shares were down compared with the end of 2023 (-2.4%). In the other countries, outstanding amounts rose by 10% on average.*

- *Direct holdings of investment fund units continued to grow (+3% on average over the quarter), except in France where they fell by 2%. Over 2024, outstanding amounts rose in all countries (+13.7% on average), benefiting from valuation effects and positive net flows.*

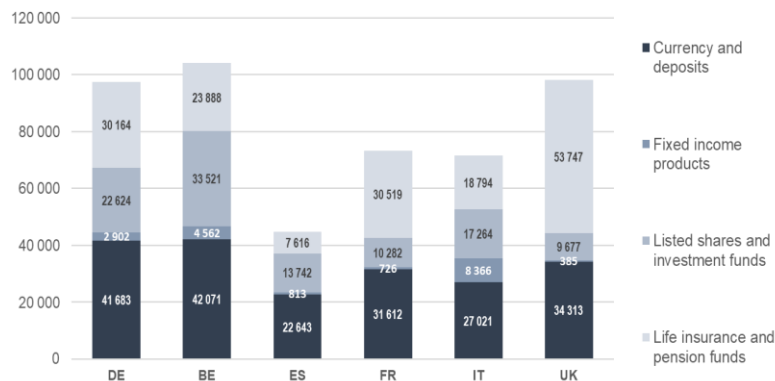
- *Outstanding amounts in life insurance and pension funds rose again in all the countries under review over the quarter and over the year as a whole (+4.8% on average), except in the United Kingdom (-3.3%).*

Epargne des ménages Européens – 2024 T4

European households' savings – 2024 Q4

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>	1.8%	1.2%	2.4%	0.4%	1.5%	-0.1%	1.2%
Produits de taux <i>Fixed income products</i>	-2.6%	5.8%	-5.0%	2.8%	-1.4%	-1.0%	-0.2%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	1.7%	-2.2%	0.2%	-3.7%	2.8%	-1.5%	-0.5%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	5.4%	2.8%	3.9%	-2.1%	2.7%	1.3%	2.3%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	0.5%	1.0%	1.0%	0.5%	1.2%	-2.7%	0.2%

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Ressources						
Taux d'épargne <i>Savings rate</i>	21%	13%	14%	18%	12%	11%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	0.5%	2%	0.8%	0.2%	0.3%	2%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	11%	7%	8%	6%	5%	9%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	10%	9%	7%	8%	12%	6%

Prix des actifs (2024 T4 / 2024 T3)

Asset prices (2024 Q4 / 2023 Q3)

	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	0.2	0.1	0.3	0.1	0.6	0.25
Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	3.0%	-0.8%	-2.4%	-3.3%	0.2%	-0.8%	-0.7%
Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i>	0.3%	0.8%	1.8%	-1.0%	0.7%	0.6%	0.5%