



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE  
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

# Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

## Overview of Savings in Europe

1<sup>er</sup> trimestre 2025 / 1<sup>st</sup> quarter 2025



### 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 2025

- Le premier trimestre 2025 a été marqué par :
  - deux baisses consécutives de 0,25 pp des taux directeurs de la BCE ;
  - une inflation sous les 1% en France ;
  - une poursuite de la hausse des taux d'intérêts d'emprunts d'Etat à 10 ans (+0.28 pp en moyenne) ;
  - une surperformance des marchés actions européens par rapport au marché américain; et
  - les prix de l'immobilier qui continuent d'augmenter dans la plupart des pays.
- Dans ce contexte :
  - le taux de croissance annuel du revenu disponible brut des ménages (+4,6% en moyenne) reste nettement supérieur à l'inflation (+2,2% en moyenne dans la zone euro) ;
  - les taux d'épargne des ménages européens restent relativement stables et toujours à des niveaux supérieurs à ceux pré-covid ;
  - les taux de placements financiers restent également stables, mais à des niveaux inférieurs à ceux pré-covid, dans plusieurs pays, dont la France ;
  - la reprise observée sur les marchés du crédit se poursuit avec la baisse des taux ;
  - les taux de placements non financiers continuent de baisser modérément dans tous les pays.

### Key Findings 2025 Q1

- The first quarter of 2025 was marked by:
  - two consecutive 0.25 pp cuts in the ECB's key interest rates;
  - inflation below 1% in France;
  - a continued rise in 10-year government bond yields (+0.28 pp on average);
  - European equity markets outperforming the US market; and
  - property prices continuing to increase in most countries.
- In this context:
  - the annual growth rate of households' gross disposable income (+4.6% on average) remains significantly higher than inflation (+2.2% on average in the eurozone);
  - European household savings rates remain relatively stable and above their pre-covid levels;
  - financial investment rates also remain stable, but below their pre-covid levels in several countries, including France;
  - the recovery observed in credit markets continues with interest rates falling;
  - non-financial investments rates continue to

- La croissance observée sur les encours de liquidités des ménages (monnaie et dépôts) depuis plusieurs trimestre ralentit au premier trimestre 2025. En moyenne, les encours ne progressent que de 0,1%, contre 1,4% le trimestre précédent et 0,6% au premier trimestre 2024, excluant ainsi une explication par les seuls effets de variations saisonnières.

- Avec la surperformance observée sur les marchés européens par rapport au marché américain, les encours des actions cotées détenues en direct par les ménages ont progressé dans tous les pays, sauf la Belgique, au premier trimestre 2025 (+4,6% en moyenne). Toutefois, les flux de placements restent négatifs ou relativement faibles dans la plupart des pays.

- Une tendance inverse est observée sur l'épargne intermédiée via les fonds d'investissement sur le premier trimestre de l'année. Les encours sont baisse ou stables dans quatre pays sur six, tandis que les flux sont positifs dans la plupart des pays. La France se distingue des autres pays, avec une forte progression des encours au premier trimestre 2025 (+7,7%). Cette hausse suit néanmoins une baisse de 2,1% le trimestre précédent, pendant qu'une hausse était observée dans les autres pays sur cette période.

- Enfin, concernant l'épargne de long terme, intermédiée via des compagnies d'assurance et fonds de pension, alors qu'une tendance à la hausse était plutôt observée ces dernières années, les encours ont baissé dans tous les pays, sauf la France, au premier trimestre 2025. La baisse reste cependant relativement modérée (-0,5% en moyenne) et les flux restent positifs dans quatre pays sur six, dont la France.

*decrease moderately in all countries.*

*- The growth observed in outstanding amount of liquid assets (currency and deposits) held by households over the past quarters slowed in the first quarter of 2025. On average, they grew by only 0.1%, compared with 1.4% in the previous quarter and 0.6% in the first quarter of 2024, thus ruling out seasonal effects as the sole explanation.*

*- With European markets outperforming the US market, outstanding amounts of listed shares held directly by households increased in all countries, but Belgium, in the first quarter of 2025 (+4.6% on average). However, investment flows remained negative or relatively low in most countries.*

*A reverse trend was observed in savings intermediated via investment funds in the first quarter of the year. Outstanding amounts were down or stable in four out of six countries, while flows were positive in most countries. France stands out from the other countries, with a sharp increase in outstanding amounts in the first quarter of 2025 (+7.7%). However, this increase follows a 2.1% decline in the previous quarter, while an increase was observed in the other countries over this period.*

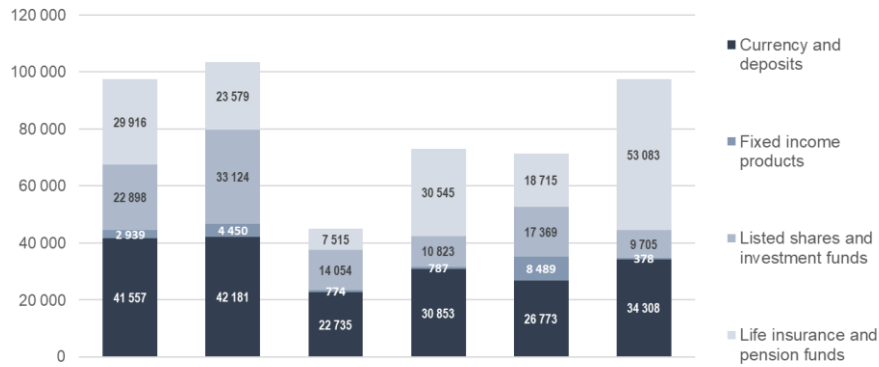
*- Finally, regarding long-term savings, intermediated through insurance companies and pension funds, while an upward trend had been observed in recent years, outstanding amounts fell in all countries except France in the first quarter of 2025. However, the decline remains relatively moderate (-0.5% on average) and flows remain positive in four out of six countries, including France.*

### Epargne des ménages Européens – 2025 T1

European households' savings – 2025 Q1

### 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

|                                     | DE    | BE    | ES    | FR   | IT    | UK    | Av.   |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| <b>Monnaie et dépôts</b>            | -0.1% | 0.3%  | 0.4%  | 0.2% | -0.9% | 0.9%  | 0.1%  |
| <i>Currency and deposits</i>        |       |       |       |      |       |       |       |
| <b>Produits de taux</b>             | 1.2%  | -3.2% | -4.9% | 8.4% | 1.6%  | -1.1% | 0.3%  |
| <i>Fixed income products</i>        |       |       |       |      |       |       |       |
| <b>Actions cotées</b>               | 4.0%  | -0.6% | 20.9% | 2.2% | 3.5%  | 3.3%  | 5.6%  |
| <i>Listed shares</i>                |       |       |       |      |       |       |       |
| <b>Fonds d'investissement</b>       | -0.1% | -1.1% | 2.2%  | 7.7% | 0.0%  | -0.5% | 1.4%  |
| <i>Investment Funds</i>             |       |       |       |      |       |       |       |
| <b>Ass. vie et fonds de pension</b> | -1.2% | -1.3% | -1.3% | 0.1% | -0.4% | -0.3% | -0.7% |
| <i>Life insurance and PF</i>        |       |       |       |      |       |       |       |

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

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

|                                      | DE   | BE  | ES  | FR   | IT  | UK  |
|--------------------------------------|------|-----|-----|------|-----|-----|
| <b>Ressources</b>                    |      |     |     |      |     |     |
| <b>Taux d'épargne</b>                | 20%  | 13% | 13% | 18%  | 12% | 11% |
| <i>Savings rate</i>                  |      |     |     |      |     |     |
| <b>Taux de recours au crédit</b>     | 0.7% | 3%  | 2%  | 0.4% | 1%  | 3%  |
| <i>Credit to income ratio</i>        |      |     |     |      |     |     |
| <b>Emplois</b>                       |      |     |     |      |     |     |
| <b>Placements financiers</b>         | 10%  | 7%  | 8%  | 7%   | 5%  | 9%  |
| <i>Financial investment rate</i>     |      |     |     |      |     |     |
| <b>Placements non-financiers</b>     | 10%  | 8%  | 7%  | 8%   | 11% | 6%  |
| <i>Non financial investment rate</i> |      |     |     |      |     |     |

### Prix des actifs (2025 T1 / 2024 T4)

Asset prices (2025 Q1 / 2024 Q4)

|                                                         | DE    | BE   | ES    | FR   | IT    | UK   | Av.  |
|---------------------------------------------------------|-------|------|-------|------|-------|------|------|
| <b>Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)</b> | 0.4   | 0.3  | 0.3   | 0.3  | 0.3   | 0.1  | 0.28 |
| <i>Ten-year Government debt yields (pp)</i>             |       |      |       |      |       |      |      |
| <b>Indices Blue Chip nationaux (%)</b>                  | 11.0% | 1.7% | 13.3% | 5.6% | 11.3% | 5.0% | 8.0% |
| <i>National Blue Chip Indices (%)</i>                   |       |      |       |      |       |      |      |
| <b>Prix de l'immobilier (%)</b>                         | 1.4%  | 0.7% | 3.6%  | 0.3% | -0.2% | 2.8% | 1.4% |
| <i>Real estate prices (%)</i>                           |       |      |       |      |       |      |      |