



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 2025

- Le second trimestre 2025 a été marqué par :
 - la poursuite de la baisse des taux directeurs de la BCE ;
 - une baisse des taux d'intérêts d'emprunts d'Etat à 10 ans dans tous les pays (-0,18 pp en moyenne) ;
 - une bonne performance des marchés actions européens, sauf en France; et
 - les prix de l'immobilier qui ont continué d'augmenter ou sont restés stables dans la plupart des pays.

- Dans ce contexte :
 - le taux de croissance annuel du revenu disponible brut des ménages (+4,3% en moyenne) reste nettement supérieur à l'inflation (+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;
 - la reprise observée sur les marchés du crédit se poursuit dans la zone euro avec la baisse des taux;
 - les taux de placements non financiers continuent de baisser modérément dans tous les pays, sauf l'Espagne.

Key Findings 2025 Q2

- The second quarter of 2025 was marked by:
 - the continued decrease in ECB key interest rates;
 - a decrease in 10-year government bond yields in all the countries (-0.18 pp on average);
 - European equity markets performed well, except in France; and
 - property prices that continued to increase or remained stables in most countries.

- In this context:
 - the annual growth rate of households' gross disposable income (+4.3% on average) remains significantly higher than inflation (+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;
 - the recovery observed in credit markets continues in the euro area with interest rates falling;
 - non-financial investments rates continue to decrease moderately in all countries, but Spain.

- La croissance des encours observée depuis plusieurs trimestres se poursuit sur les encours de liquidités pures des ménages (monnaie et dépôts), mais pas sur les dépôts transférables.

- Privée de la bonne performance observée dans les autres pays sur les marchés d'actions au second trimestre 2025, la France se distingue de ses voisins par une baisse des encours d'actions cotées détenues en direct par les ménages (-2%), tandis que ces derniers sont en hausse dans tous les autres pays (+3,3% en moyenne). À contrario, les flux de placements ont été positifs sur le trimestre en France et en Allemagne, tandis qu'ils ont baissé ou sont restés stables dans les autres pays.

- L'épargne intermédiée via les fonds d'investissement a connu une belle progression au second trimestre 2025 (+3% en moyenne). Les encours ont augmenté dans tous les pays grâce aux bonnes performances des marchés et aux flux nets qui ont été positifs, sauf au Royaume-Uni. En France, les encours ont moins bénéficié des bonnes performances des marchés financiers et n'ont progressé que de 0,1% sur le trimestre.

- Après un premier trimestre 2025 marquée par une baisse des encours, l'épargne de long terme, intermédiée via des compagnies d'assurance et fonds de pension, est repartie à la hausse (+1,3% sur le trimestre), bénéficiant des performances des marchés et des flux nets significativement positifs dans tous les pays.

- The outstanding amounts growth observed over the past quarters continues for pure liquidities (currency and deposits), but not for transferable deposits.

- Deprived of the strong performance seen in other countries on stock markets in the second quarter of 2025, France stands out from its neighbours with a decrease in the outstanding amounts of listed shares held directly by households (-2%), while these were up in all other countries (+3.3% on average). Conversely, investment flows were positive over the quarter in France and Germany, while they decreased or remained stable in other countries.

- Savings channeled through investment funds grew strongly in the second quarter of 2025 (+3% on average). Assets under management increased in all countries thanks to strong market performance and positive net inflows, except in the United Kingdom. In France, assets under management benefited less from strong financial market performance and grew by only 0.1% over the quarter.

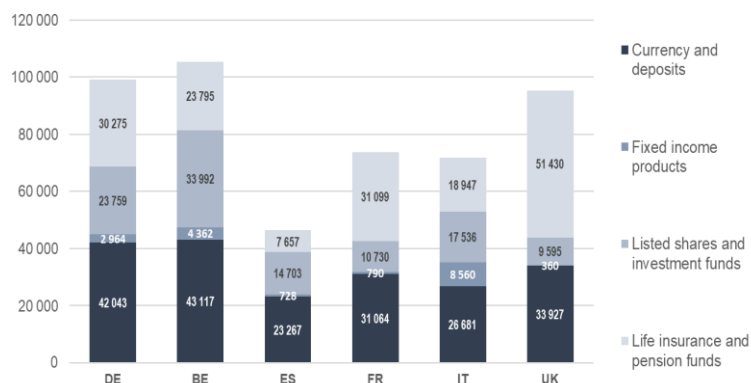
- After a first quarter of 2025 marked by a decline in outstanding amounts, long-term savings, intermediated through insurance companies and pension funds, rebounded (+1.3% over the quarter), benefiting from market performance and significantly positive net flows in all countries.

Epargne des ménages Européens – 2025 T2

European households' savings – 2025 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	0.8%	2.1%	2.1%	0.7%	0.4%	1.0%	1.2%
<i>Currency and deposits</i>							
Produits de taux	0.8%	-2.5%	-6.6%	0.4%	-0.2%	0.3%	-1.3%
<i>Fixed income products</i>							
Actions cotées	4.3%	3.1%	3.2%	-2.0%	2.4%	1.9%	2.1%
<i>Listed shares</i>							
Fonds d'investissement	3.4%	2.4%	3.3%	0.1%	2.8%	6.1%	3.0%
<i>Investment Funds</i>							
Ass. vie et fonds de pension	0.7%	1.1%	1.9%	1.8%	1.5%	0.5%	1.3%
<i>Life insurance and PF</i>							

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Ressources						
Taux d'épargne	20%	12%	13%	18%	12%	11%
<i>Savings rate</i>						
Taux de recours au crédit	1.0%	3%	2%	0.7%	1%	3%
<i>Credit to income ratio</i>						
Emplois						
Placements financiers	11%	9%	7%	7%	5%	9%
<i>Financial investment rate</i>						
Placements non-financiers	9%	8%	7%	8%	11%	7%
<i>Non financial investment rate</i>						

Prix des actifs (2025 T2 / 2025 T1)

Asset prices (2025 Q2 / 2025 Q1)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.2	-0.18
<i>Ten-year Government debt yields (pp)</i>							
Indices Blue Chip nationaux (%)	5.5%	3.2%	6.5%	-1.6%	4.6%	2.1%	3.4%
<i>National Blue Chip Indices (%)</i>							
Prix de l'immobilier (%)	1.1%	-0.1%	4.0%	-0.2%	2.7%	-0.4%	1.2%
<i>Real estate prices (%)</i>							