



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

3^{ème} trimestre 2025 / 3rd 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 T3 2025

- Le troisième trimestre 2025 a été marqué par :

- une hausse des taux d'intérêts d'emprunts d'Etat à 10 ans dans tous les pays (+0,12 pp en moyenne) ;
- une bonne performance des marchés actions européens, sauf en Allemagne; et
- les prix de l'immobilier qui ont augmenté dans tous les pays.

- Dans ce contexte :

- le taux de croissance annuel du revenu disponible brut des ménages (+3,9% en moyenne) reste encore 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 globalement stables et ils progressent en Espagne et Italie (+1,3 pp sur le trimestre) ;
- la reprise observée sur les marchés du crédit se poursuit dans la zone euro;
- les taux de placements non financiers poursuivent leur baisse modérée ou se stabilisent selon les pays. En moyenne pour les pays sous revue, leur évolution est nulle sur le trimestre.

Key Findings 2025 Q3

- The third quarter of 2025 was marked by:

- an increase in 10-year government bond yields in all the countries (+0.12 pp on average);
- European equity markets performed well, except in Germany; and
- property prices increased in all countries under review.

- In this context:

- the annual growth rate of households' gross disposable income (+3.9% on average) still remained higher than inflation (+2.2% on average in the eurozone);
- European household savings rates remained relatively stable and above their pre-covid levels;
- financial investment rates remain globally stable, they increased in Spain and Italy (+1.3 pp over the quarter);
- the recovery observed in credit markets continues in the euro area;
- non-financial investments rates continued to decline moderately or stabilised, depending on the country. On average for the countries under review, it remained unchanged over the quarter.

- 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.

- Les encours d'actions cotées détenues en direct par les ménages ont encore progressé portés par les bonnes performances des marchés actions sur le trimestre, dans tous les pays sous revue (+6,4% en moyenne) sauf en France où ils ont baissé (3,8%).

- L'épargne intermédiée via les fonds d'investissement a de nouveau enregistré une croissance positive au troisième trimestre 2025, d'un ordre de grandeur comparable dans l'ensemble des pays sous revue (+4,4 % en moyenne). Les encours ont augmenté sous l'effet conjugué des bonnes performances des marchés et de flux nets positifs.

- L'épargne de long terme, intermédiée via les compagnies d'assurance et les fonds de pension, a progressé dans l'ensemble des pays sous revue (+1,3 % sur le trimestre), à l'exception du Royaume-Uni (-1,4 %). Les encours ont été soutenus par les performances favorables des marchés ainsi que par des flux nets significativement positifs dans tous les pays.

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

- The value of listed shares held directly by households rose again, buoyed by strong equity market performance over the quarter in all countries under review (up 6.4% on average) except France, where it fell (down 3.8%).

- Savings channeled through investment funds once again recorded positive growth in the third quarter of 2025, at a similar rate across all countries surveyed (4.4% on average). Outstanding amounts increased as a result of strong market performance and positive net inflows..

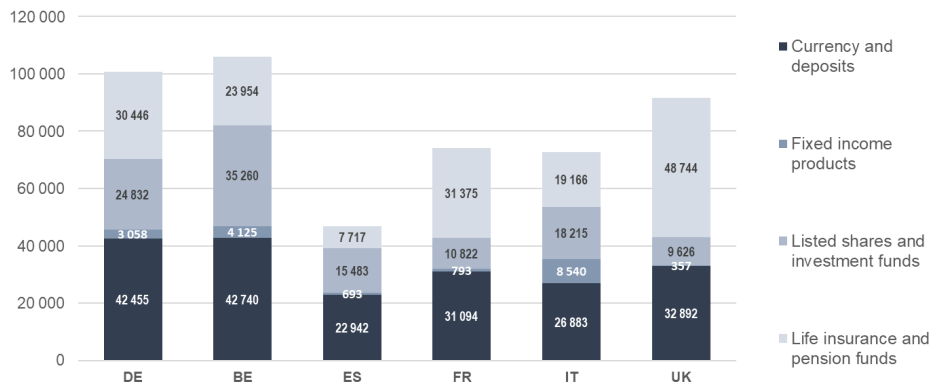
- Long-term savings, intermediated via insurance companies and pension funds, increased in all countries reviewed (+1.3% over the quarter), with the exception of the United Kingdom (-1.4%). Outstanding amounts were supported by favourable market performance and significantly positive net inflows in all countries.

Epargne des ménages Européens – 2025 T3

European households' savings – 2025 Q3

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.
Monnaie et dépôts	0.9%	-0.2%	-0.5%	0.3%	0.7%	1.0%	0.4%
Currency and deposits	0.9%	-0.2%	-0.5%	0.3%	0.7%	1.0%	0.4%
Produits de taux	3.3%	-4.8%	-4.2%	0.5%	-0.2%	0.4%	-0.8%
Fixed income products	3.3%	-4.8%	-4.2%	0.5%	-0.2%	0.4%	-0.8%
Actions cotées	4.0%	4.2%	12.5%	-3.8%	4.9%	6.5%	4.7%
Listed shares	4.0%	4.2%	12.5%	-3.8%	4.9%	6.5%	4.7%
Fonds d'investissement	5.0%	4.5%	4.3%	4.7%	3.6%	4.3%	4.4%
Investment Funds	5.0%	4.5%	4.3%	4.7%	3.6%	4.3%	4.4%
Ass. vie et fonds de pension	0.7%	1.4%	1.7%	1.1%	1.1%	-1.4%	0.8%
Life insurance and PF	0.7%	1.4%	1.7%	1.1%	1.1%	-1.4%	0.8%

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Ressources						
Taux d'épargne	20%	12%	12%	18%	13%	11%
Savings rate	20%	12%	12%	18%	13%	11%
Taux de recours au crédit	1.3%	3%	2%	0.9%	1%	3%
Credit to income ratio	1.3%	3%	2%	0.9%	1%	3%
Emplois						
Placements financiers	11%	7%	8%	7%	7%	9%
Financial investment rate	11%	7%	8%	7%	7%	9%
Placements non-financiers	9%	8%	7%	8%	11%	7%
Non financial investment rate	9%	8%	7%	8%	11%	7%

Prix des actifs (2025 T3 / 2025 T2)

Asset prices (2025 Q3/ 2025 Q2)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.12
Ten-year Government debt yields (pp)	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.12
Indices Blue Chip nationaux (%)	-0.1%	7.7%	10.6%	3.0%	7.4%	6.7%	5.9%
National Blue Chip Indices (%)	-0.1%	7.7%	10.6%	3.0%	7.4%	6.7%	5.9%
Prix de l'immobilier (%)	1.0%	2.4%	2.9%	1.6%	0.6%	0.7%	1.5%
Real estate prices (%)	1.0%	2.4%	2.9%	1.6%	0.6%	0.7%	1.5%

1. Prix des actifs

Asset prices

1.1 Taux d'intérêt

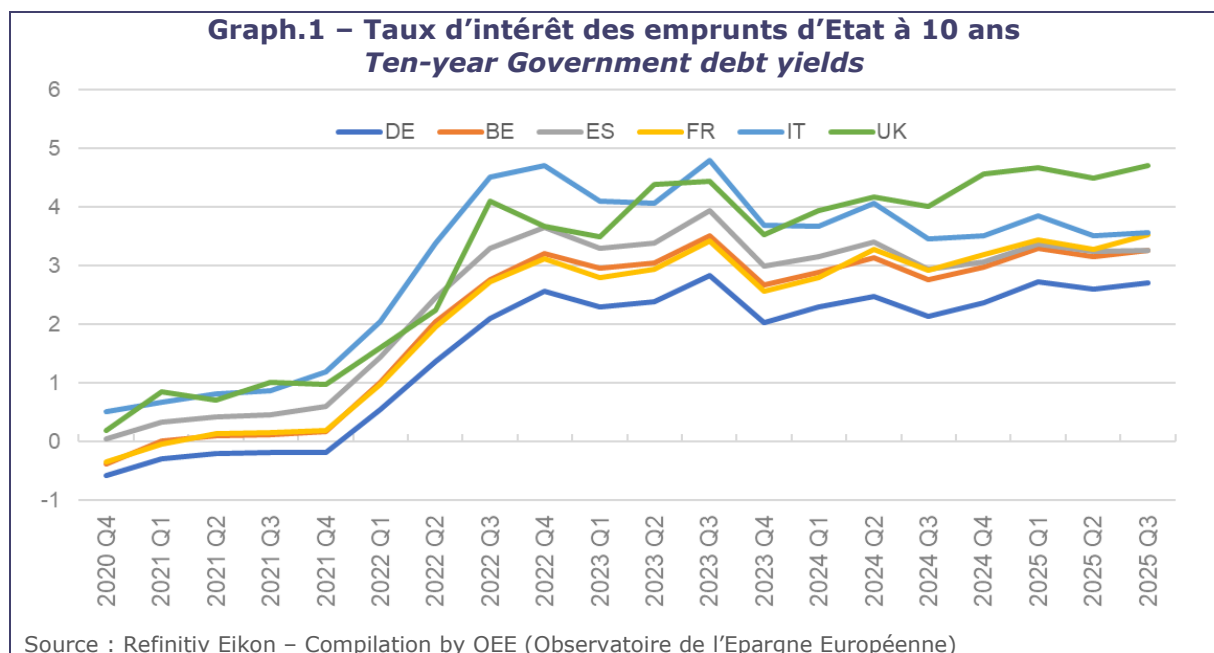
Interest rates

Après une série de baisse de ses taux, la Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs inchangés, au regard des données économique et de l'inflation.

Au troisième trimestre 2025, les taux d'intérêt des emprunts d'État à 10 ans ont progressé dans l'ensemble des pays, avec une hausse moyenne de 0,12 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent.

After a series of rate cuts, the European Central Bank (ECB) kept its key interest rates unchanged, in light of economic data and inflation.

In the third quarter of 2025, interest rates on 10-year government bonds rose across all countries, with an average increase of 0.12 percentage points compared to the previous quarter.



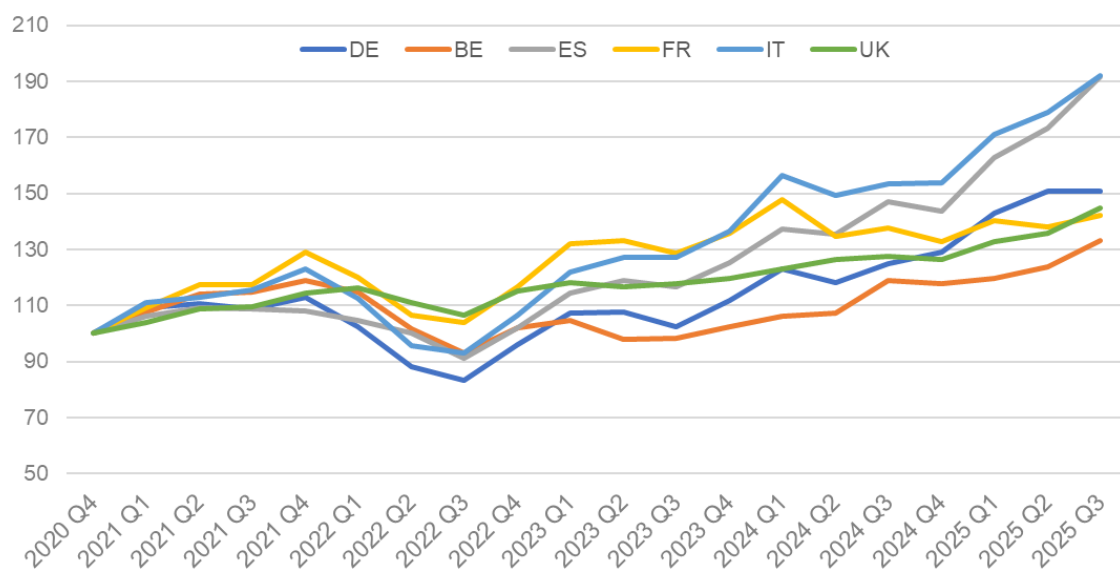
1.2 Marchés d'actions

Stock markets

Les marchés actions ont prolongé leur dynamique haussière au troisième trimestre. Les principaux indices européens affichent de solides performances, comprises entre +3 % pour le CAC 40 et plus de +10 % pour l'IBEX 35 en Espagne. Seul l'indice DAX allemand enregistre un léger repli sur la période, sans remettre en cause la progression cumulée depuis le début de l'année.

Equity markets continued their upward trend during the third quarter. The main European indices posted solid performances, ranging from +3% for the CAC 40 to more than +10% for Spain's IBEX 35. Only Germany's DAX index recorded a slight decline over the period, without undermining its cumulative gains since the beginning of the year.

Graph.2 – Indices Blue Chip nationaux
(base 100 au 31/12/2020)
National Blue-Chip Indices
(base 100 as at 31/12/2020)



Source : Refinitiv Eikon - DAX (Price Index), BEL20, IBEX 35, CAC40, MiB FTSE & FTSE 100
Compilation and calculation by OEE (Observatoire de l'Épargne Européenne)

1.3 Prix de l'immobilier

Real estate prices

Au troisième trimestre 2025, les prix de l'immobilier ont globalement progressé dans la majorité des pays. L'Espagne continue de se démarquer par une hausse plus soutenue que chez ses voisins (+2,9% sur le trimestre). Une accélération est également observée en Belgique et en France, où la progression des prix est supérieure à celle constatée lors des trimestres précédents (respectivement +2,4% et +1,6% sur le trimestre).

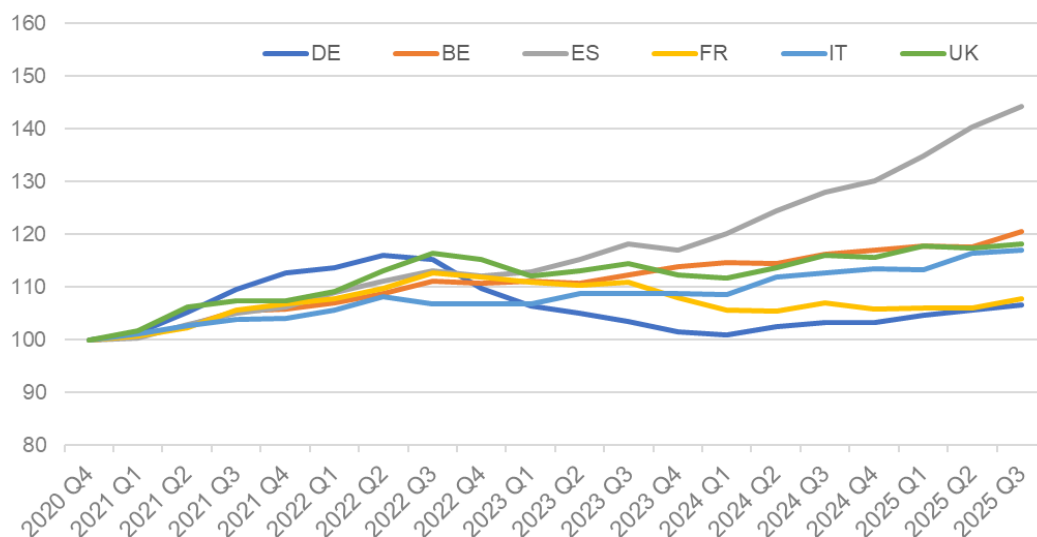
In the third quarter of 2025, Housing prices rose overall in most countries. Spain continued to stand out with a more sustained increase than its neighbours (+2.9% over the quarter). An acceleration was also observed in Belgium and France, where price growth was higher than in previous quarters (+2.4% and +1.6% over the quarter, respectively).

Graph.3 – Indice des prix de l'immobilier en Europe

(Base 100 au 31/12/2020)

European real estate price indices

(base 100 as at 31/12/2020)



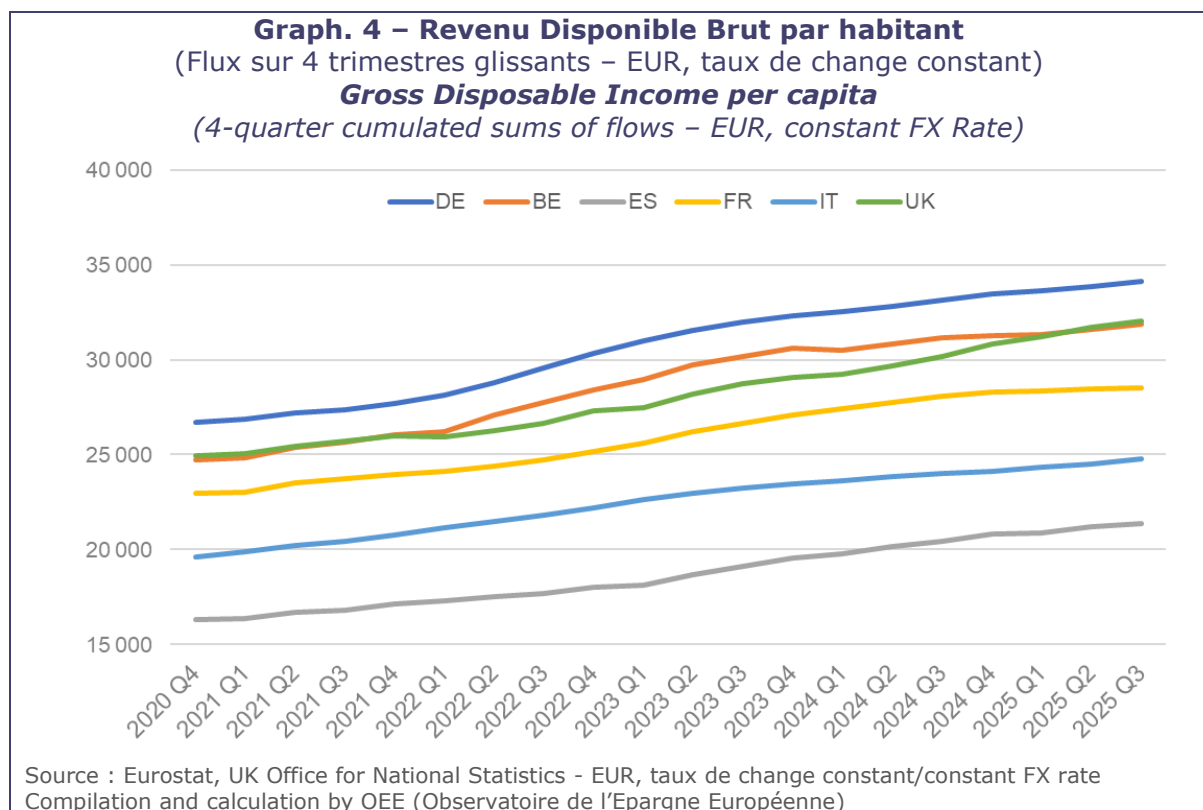
Sources: Eurostat- gov.uk - Residential Property Price Index Statistics
Compilation and calculation by OEE (Observatoire de l'Épargne Européenne)

2. Comportements d'épargne *Savings behaviours*

2.1 Revenu Disponible Brut *Gross Disposable Income*

Le revenu disponible brut des ménages poursuit sa progression dans l'ensemble des pays analysés, même si le rythme de croissance a marqué le pas en 2025. Sur le troisième trimestre, la hausse s'établit à +0,8 %. Sur un an, la progression moyenne (+3,9 %) demeure supérieure à l'inflation (+2,2 %) observée dans la zone euro.

Household Gross Disposable Income continued to rise in all the countries analysed, although the pace of growth slowed in 2025. In the third quarter, the increase stood at +0.8%. Over a year, the average increase (+3.9%) remained higher than inflation (+2.2%) in the eurozone.



2.2 Taux de placements financiers

Financial Investment Rate

Les taux des placements financiers des ménages européens demeurent globalement stables (+0,3 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent). En Espagne et en Italie, ils progressent toutefois davantage (+1,3 point de pourcentage).

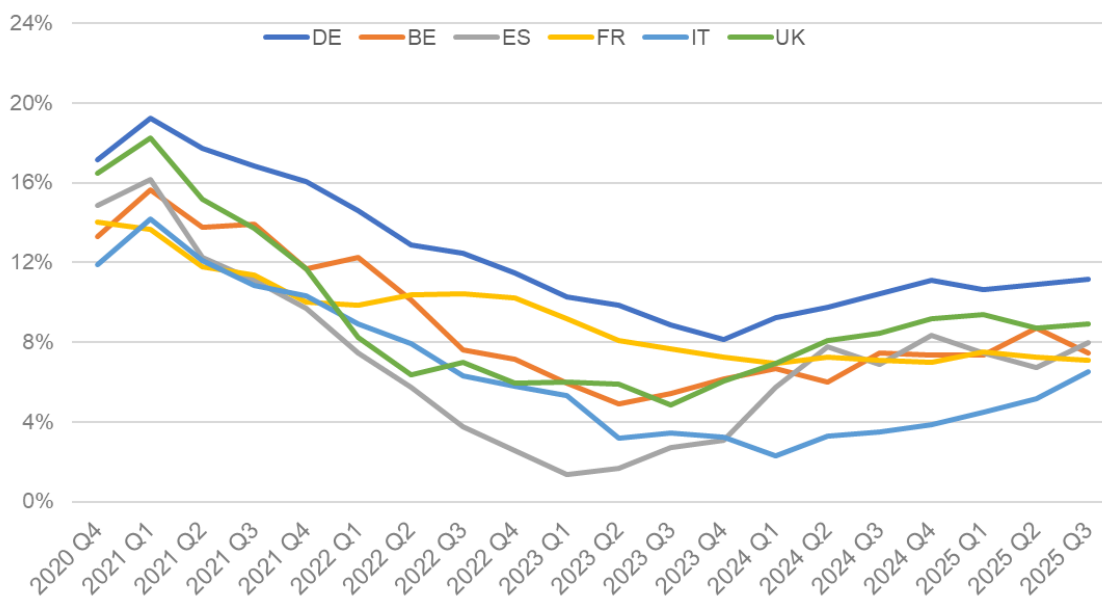
European households' financial investment rates remain stable globally (+0.3 pp compared to previous quarter). However, they rose more sharply in Spain and Italy (+1.3 percentage points).

Graph. 5 – Taux de placements financiers des ménages

(en % du revenu disponible brut – 4 trimestres glissants)

Household Financial Investment Rate

(as % of gross disposable income - 4-quarter cumulated sums)



Source : Eurostat, UK Office for National Statistics

Compilation and calculation by OEE (Observatoire de l'Épargne Européenne)

2.3 Taux de placements non financiers

Non-financial investment rate

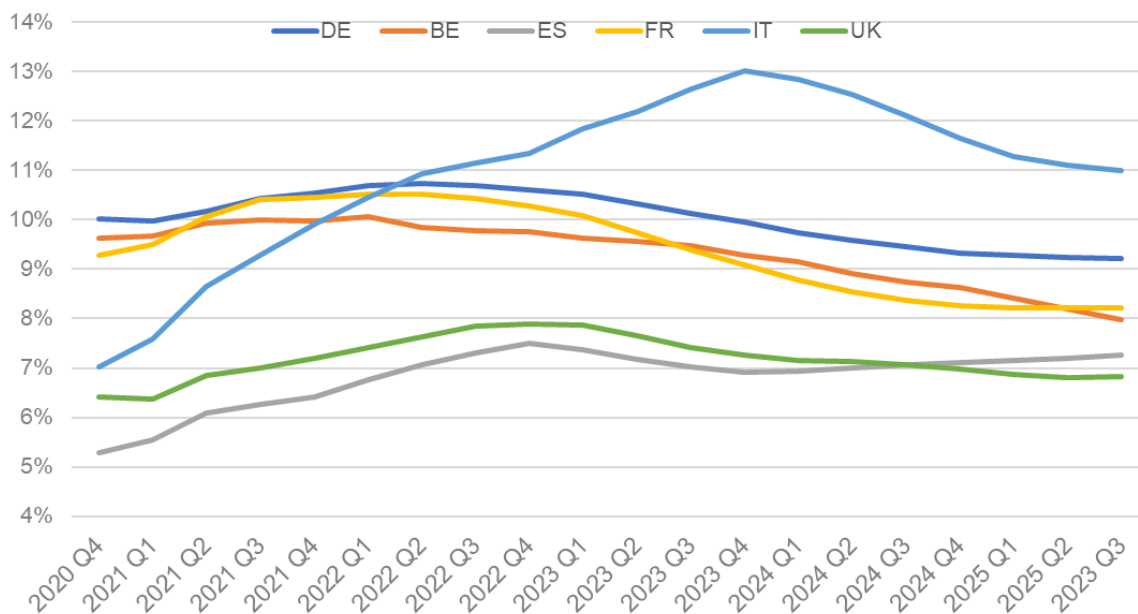
Pour mémoire, la Formation brute de capital fixe (FBCF) ne prend en compte que l'acquisition de logements neufs par les ménages, et non les transactions immobilières entre ménages.

Le taux de placements non financiers, mesuré par le ratio FBCF / Revenu disponible brut (RDB), poursuit sa baisse modérée ou se stabilise selon les pays. En moyenne pour les pays sous revue, son évolution est nulle sur le trimestre.

For the record, Gross Fixed Capital Formation (GFCF) only takes into account the acquisition of new housing by households, and not housing transactions between households.

The non-financial investment rate, measured by the GFCF/Gross Disposable Income (GDI) ratio, continued to decline moderately or stabilised, depending on the country. On average for the countries under review, it remained unchanged over the quarter.

Graph. 6 – Investissement non financier des ménages
(en % du revenu disponible brut – 4 trimestres glissants)
Households' non-financial investment to income ratio
(as % of gross disposable income - 4-quarter cumulated sums)



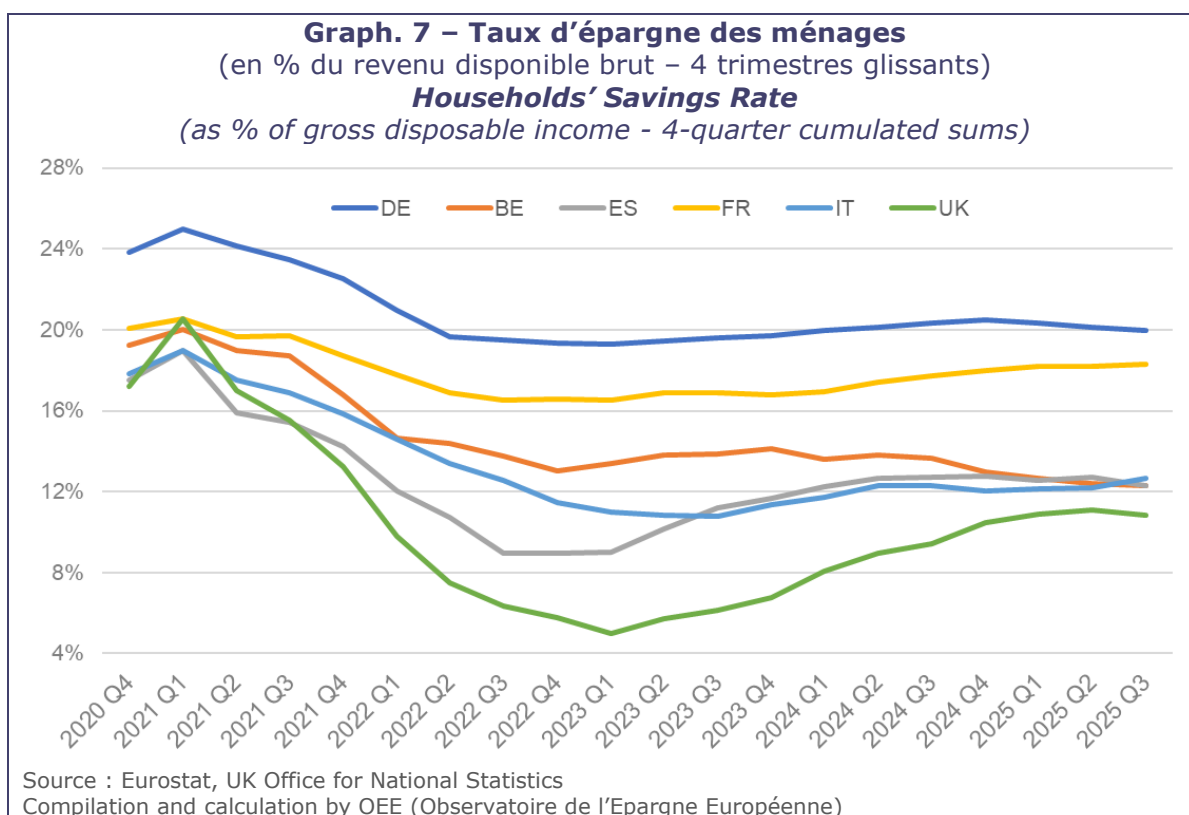
Source : Eurostat, UK Office for National Statistics
Compilation and calculation by OEE (Observatoire de l'Épargne Européenne)

2.4 Taux d'épargne des ménages

Saving to income ratio

Au troisième trimestre 2025, les taux d'épargne des ménages demeurent globalement stables et se maintiennent à des niveaux toujours supérieurs à ceux observés avant la crise Covid. Des baisses très modérées sont observées dans tous les pays sous revue depuis le début de l'année sauf en France et en Italie.

In the third quarter of 2025, household savings rates remained broadly stable and continued to be higher than pre-Covid levels. Very moderate declines have been observed in all countries reviewed since the beginning of the year, except in France and Italy.



2.5 Taux de recours au crédit

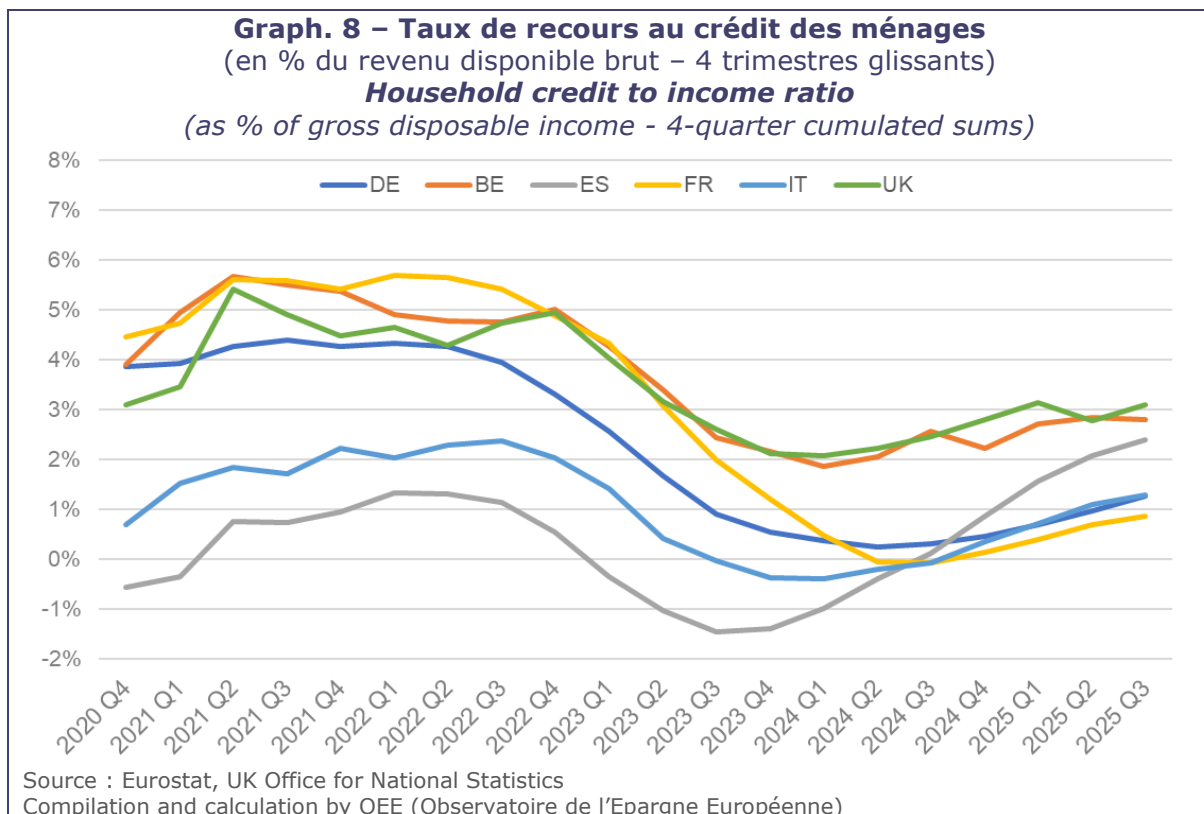
Credit to income ratio

Le taux de recours au crédit correspond au rapport entre les flux de nouveaux crédits et le revenu disponible brut des ménages.

La reprise observée sur les marchés du crédit se confirme dans la zone euro. Au troisième trimestre 2025, le taux de recours au crédit des ménages progresse dans l'ensemble des pays sous revue (+0,23 point de pourcentage en moyenne), à l'exception de la Belgique, où il demeure stable.

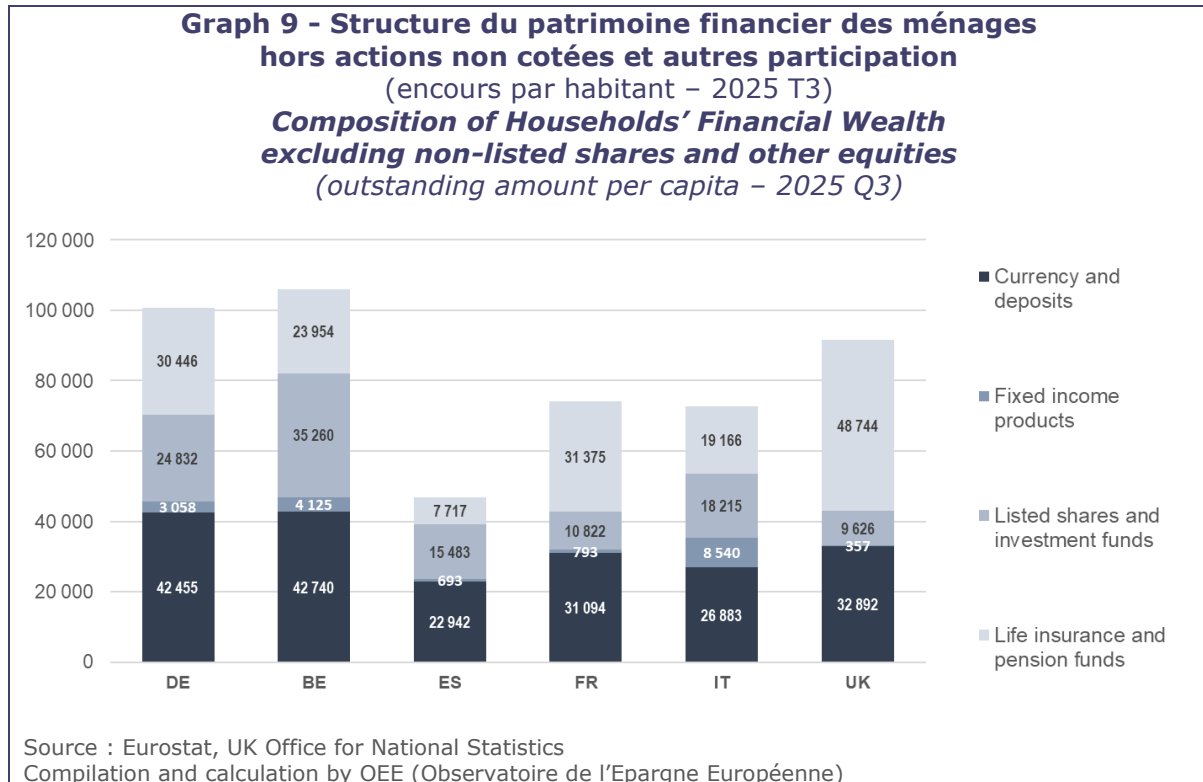
The household credit to income ratio, corresponds to new credit flows divided by Gross Disposable Income.

The recovery observed in credit markets has continued in the euro area. In the third quarter of 2025, the household credit to income ratio rose in all countries under review (by 0.23 percentage points on average), with the exception of Belgium, where it remained stable.



3. Les produits d'épargne

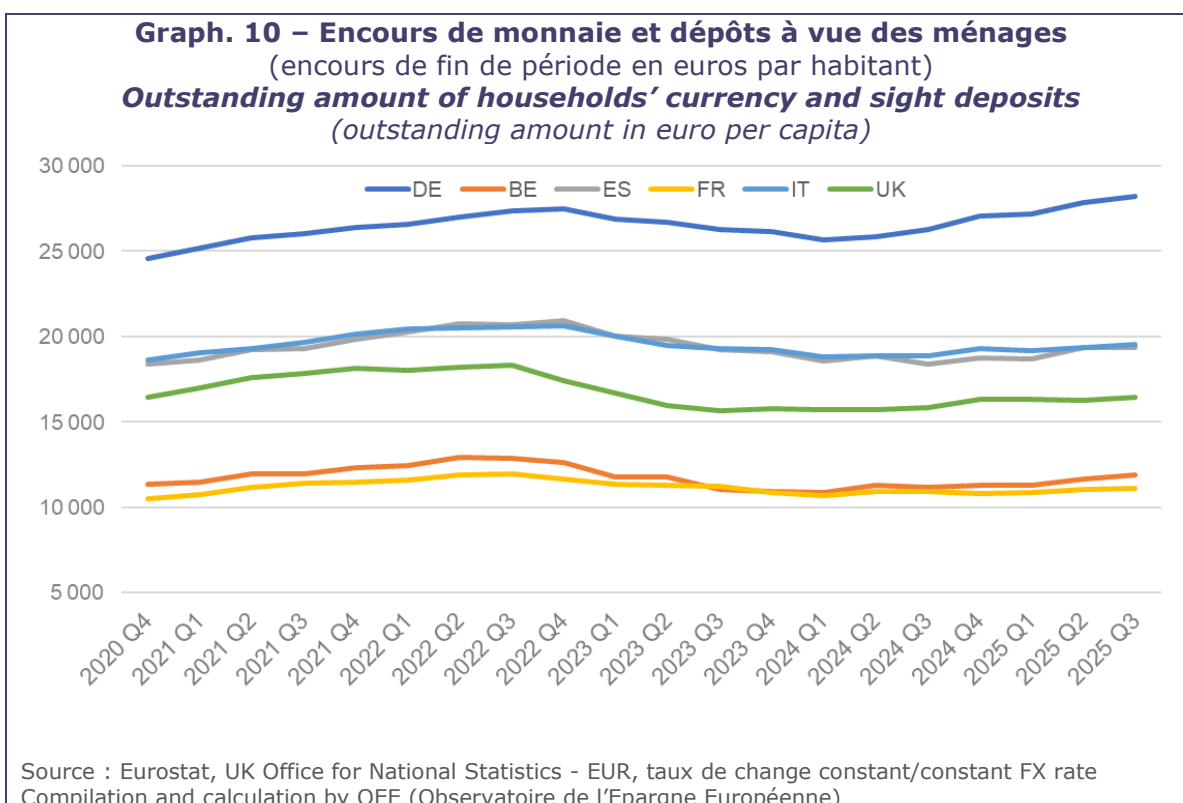
Saving products



3.1 Monnaie et dépôts à vue Currency and sight deposits

Les ménages continuent de privilégier l'épargne liquide et disponible. La croissance des encours de liquidités (monnaie et dépôts à vue) maintient sa trajectoire avec une progression de +1% sur le dernier trimestre et +5,1% sur un an. Les ménages français enregistrent la plus faible progression de leur encours de liquidités sur un an (+2,1%).

Households continue to favour liquid and readily available savings. Growth in cash holdings (currency and demand deposits) remained on track, with an increase of +1% over the last quarter and +5.1% over a year. French households recorded the lowest increase in liquid assets over a year (+2.1%).



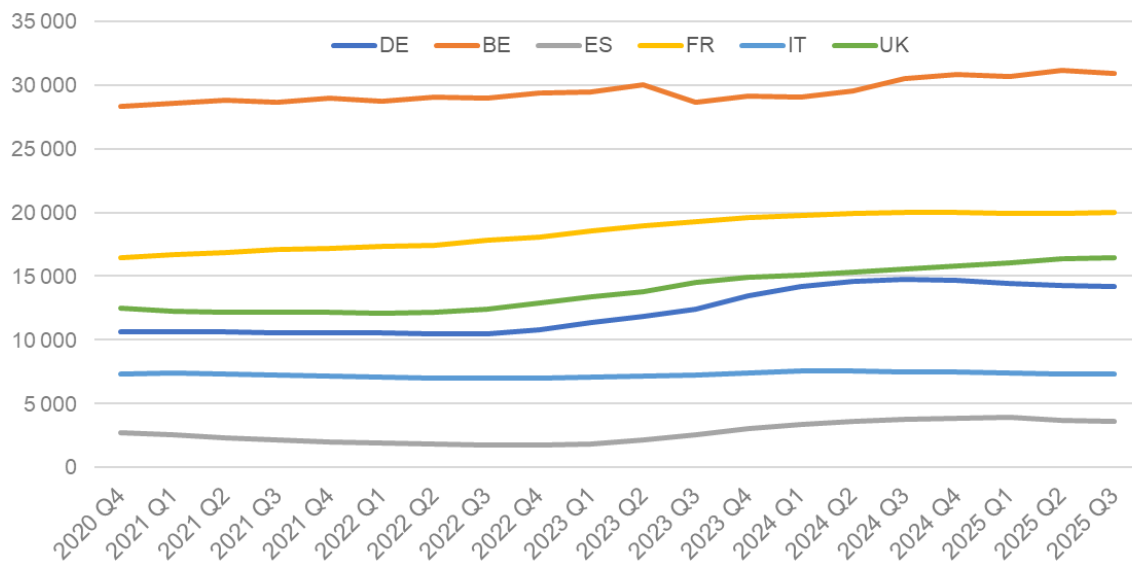
3.2 Dépôts non transférables

Non-transferable deposits

Les encours de dépôts transférables reculent légèrement ou se stabilisent dans l'ensemble des pays sous revue (-0,4 % en moyenne sur le trimestre). En glissement annuel, les ménages britanniques enregistrent la plus forte progression de leurs dépôts non transférables (+6,1 %).

Outstanding amounts of transferable deposits declined slightly or stabilised in all countries under review (down 0.4% on average over the quarter). Year-on-year, British households recorded the strongest growth in non-transferable deposits (+6.1%).

Graph. 11 – Dépôts non transférables détenus par des ménages
(encours de fin de période en euros par habitant)
Non-transferable deposits held by households
(outstanding amount in euro per capita)



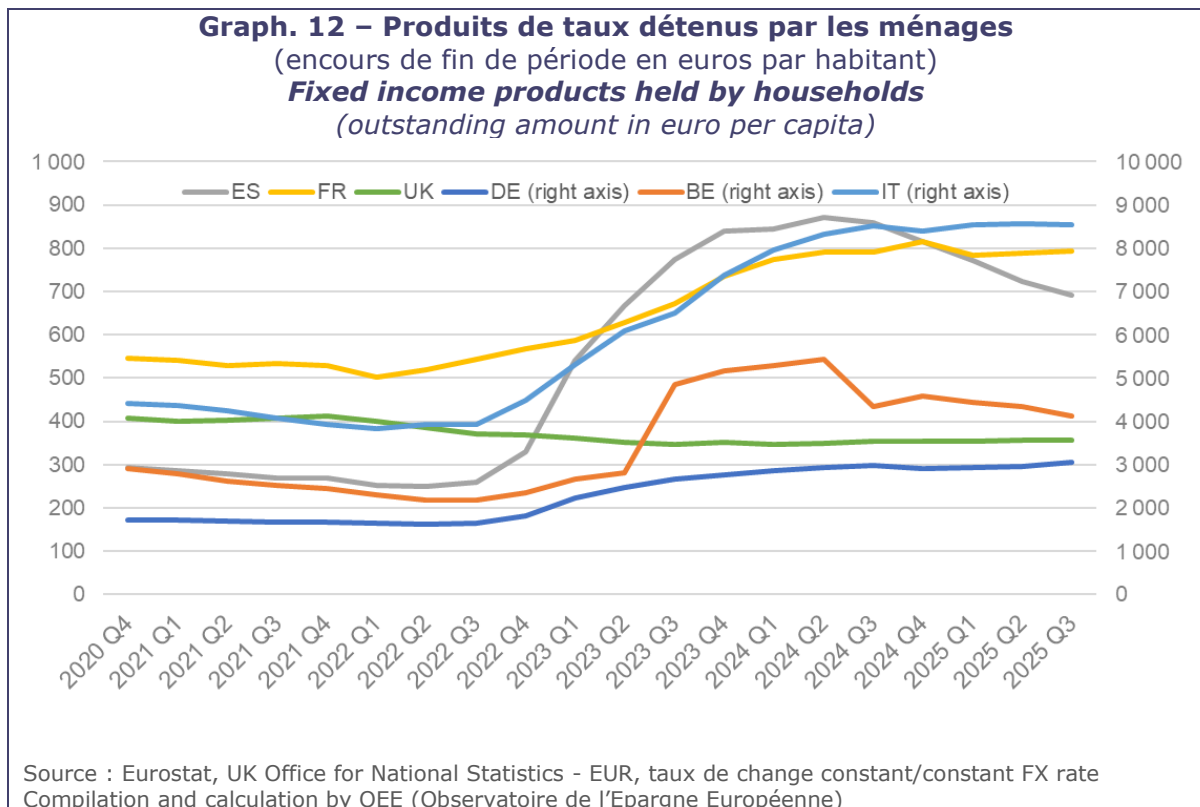
Source : Eurostat, UK Office for National Statistics - EUR, taux de change constant/constant FX rate
Compilation and calculation by OEE (Observatoire de l'Épargne Européenne)

3.3 Produits de taux

Fixed Income Products

Les encours d'obligations détenues en direct par les ménages ont encore baissé en Belgique et en Espagne au troisième trimestre 2025 et ils restent relativement stables dans les autres pays. La détention en direct par habitant reste marginale en Espagne, en France et au Royaume-Uni.

Outstanding bonds held directly by households continued to decline in Belgium and Spain in the third quarter of 2025 and remained relatively stable in other countries. Direct holdings per capita remained marginal in Spain, France and the United Kingdom.



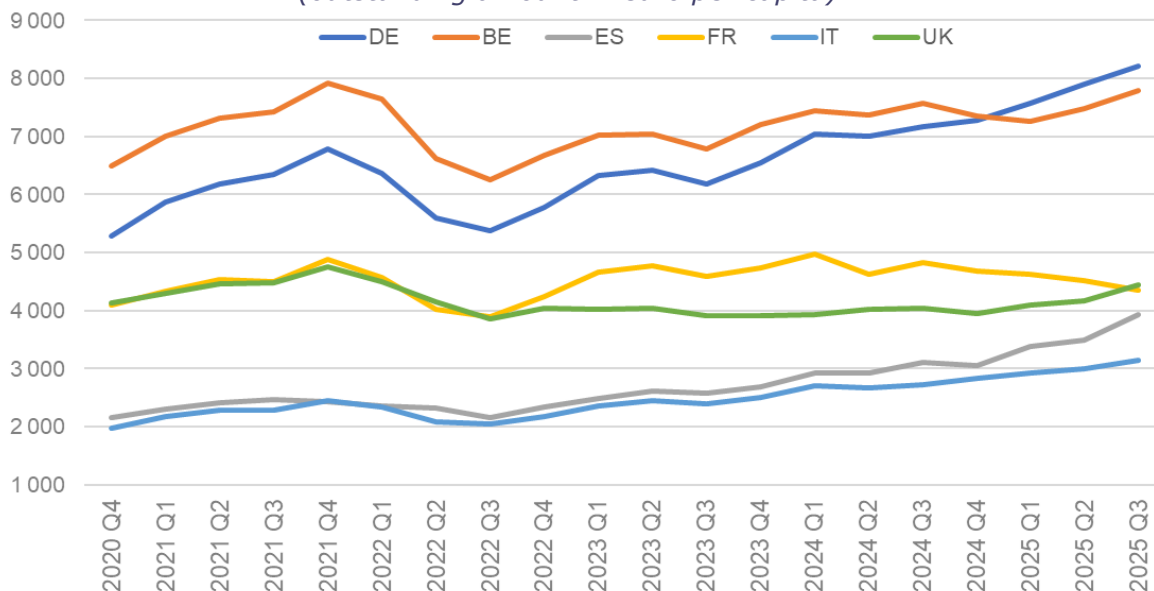
3.4 Actions cotées

Listed shares

Au troisième trimestre 2025, les encours d'actions cotées ont encore progressé portés par les bonnes performances des marchés actions. La France se distingue de ses voisins par un recul des encours d'actions cotées détenues en direct par les ménages (-3,8%), alors même que les flux ont été positifs. Dans les autres pays les encours sont en hausse (+6,4% en moyenne).

In the third quarter of 2025, outstanding amounts of listed shares continued to grow, buoyed by strong equity market performance. France stood out from its neighbours with a decline in outstanding amounts of listed shares held directly by households (-3.8%), even though flows were positive. In other countries, outstanding amounts of listed shares were up (+6.4% on average).

Graph. 13 – Actions cotées détenues par les ménages
(encours de fin de période en euros par habitant)
Listed shares held by households
(outstanding amount in euro per capita)



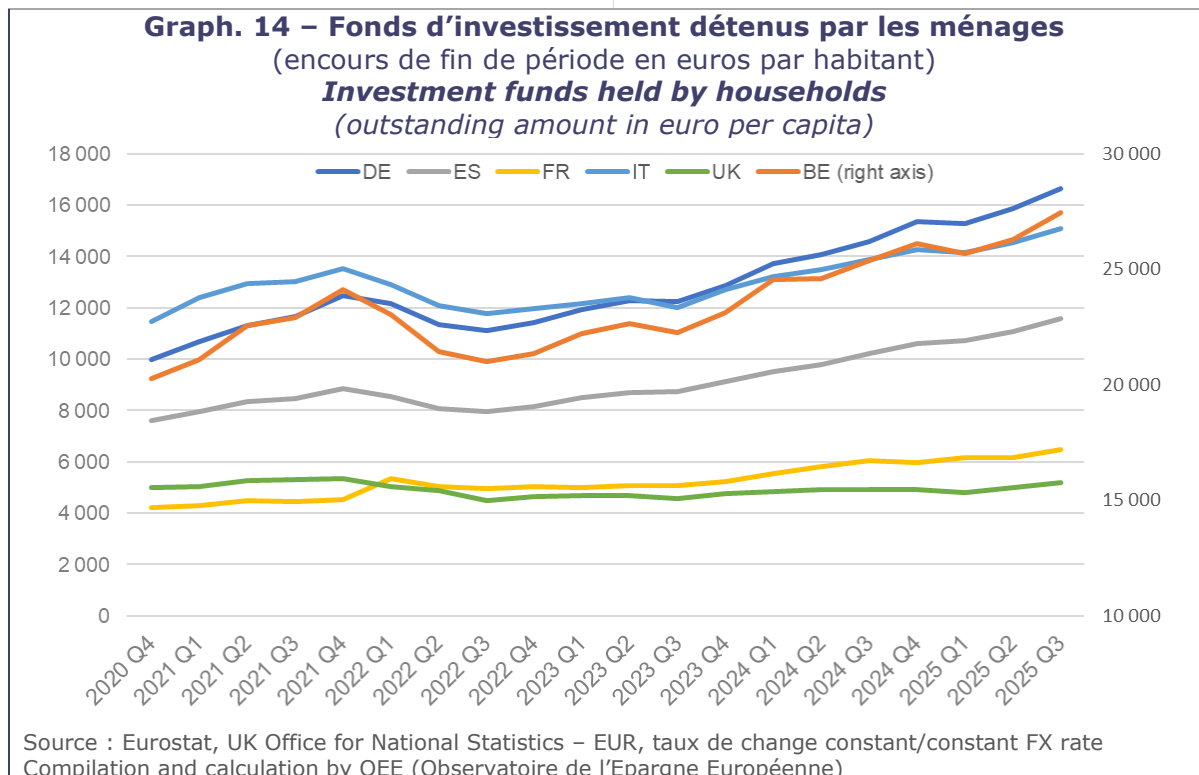
Source : Eurostat, UK Office for National Statistics – EUR, taux de change constant/constant FX rate
Compilation and calculation by OEE (Observatoire de l'Épargne Européenne)

3.5 Fonds d'investissement

Investment Funds

L'épargne intermédiée via les fonds d'investissement a de nouveau enregistré une croissance positive au troisième trimestre 2025, d'un ordre de grandeur comparable dans l'ensemble des pays sous revue (+4,4 % en moyenne). Les encours ont augmenté sous l'effet conjugué des bonnes performances des marchés et de flux nets positifs.

Savings channelled through investment funds once again recorded positive growth during the third quarter of 2025, at a similar rate across all countries under review (4.4% on average). Outstanding amounts increased as a result of strong market performance and positive net inflows.

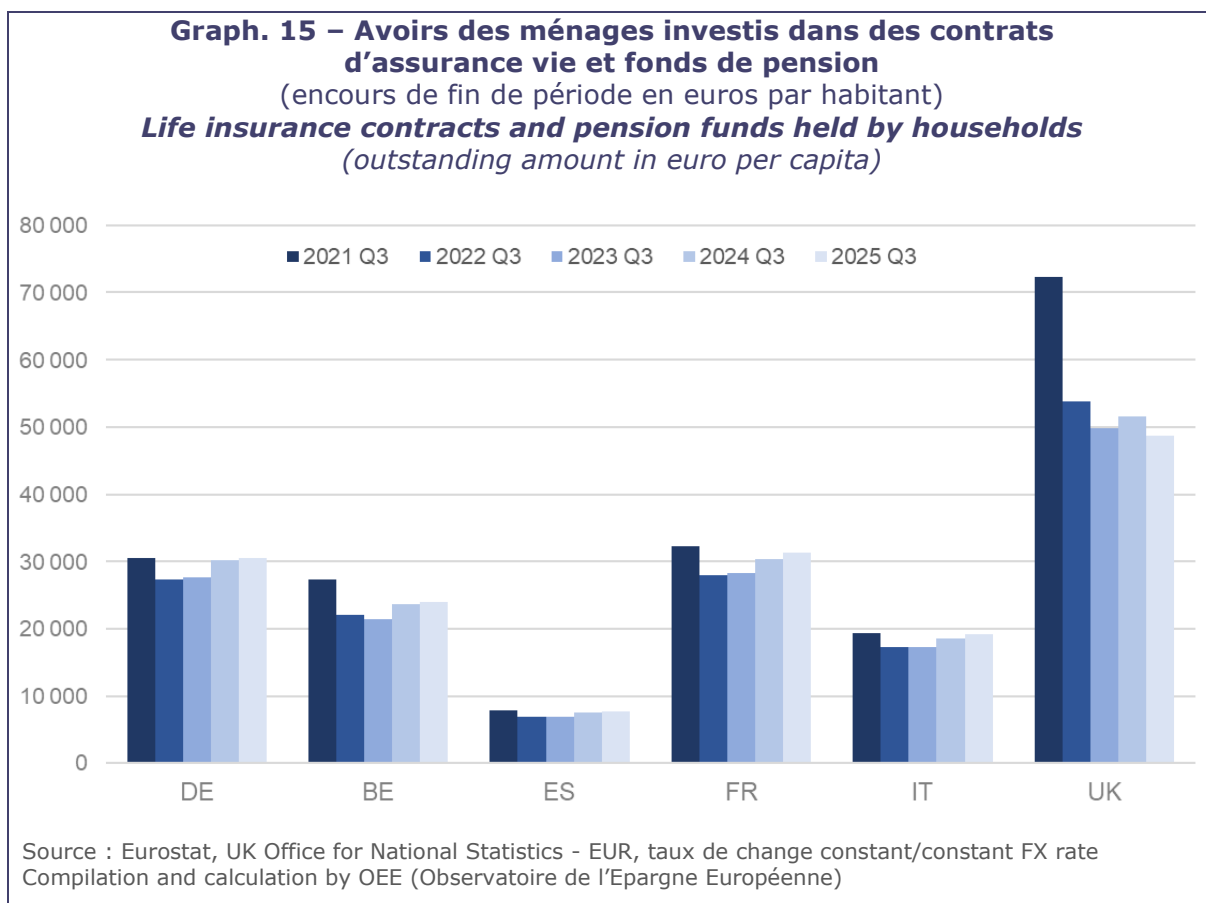


3.6 Assurance vie et fonds de pension

Life-insurance and pension funds

L'épargne de long terme, intermédiée via les compagnies d'assurance et les fonds de pension, a progressé dans l'ensemble des pays sous revue (+1,3 % sur le trimestre), à l'exception du Royaume-Uni (-1,4 %). Les encours ont été soutenus par les performances favorables des marchés ainsi que par des flux nets significativement positifs dans tous les pays.

Long-term savings, intermediated via insurance companies and pension funds, increased in all countries reviewed (+1.3% over the quarter), with the exception of the United Kingdom (-1.4%). Outstanding amounts were supported by favourable market performance and significantly positive net inflows in all countries.



4. Crédit

Credit

4.1 Le crédit à l'habitat

Housing loans

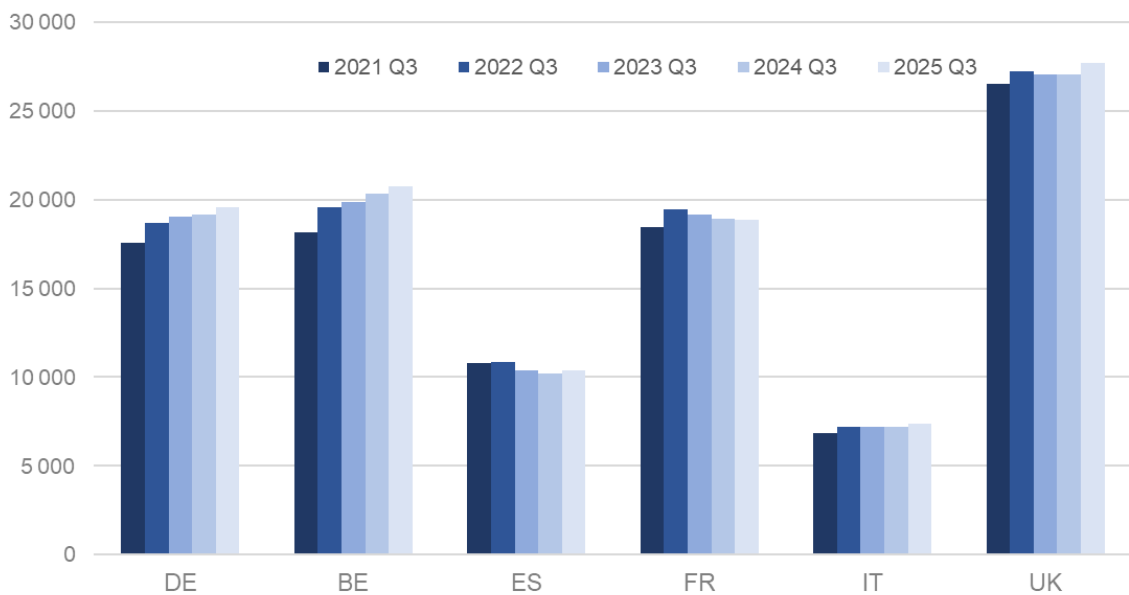
Comme au deuxième trimestre 2025, les encours de crédits à l'habitat poursuivent leur progression dans l'ensemble des pays au troisième trimestre (+0,7 % en moyenne). En France, le taux de croissance demeure toutefois plus modéré et inférieur à la moyenne (+0,3 %). C'est le seul pays, où la croissance annuelle de l'encours est quasi-nulle.

As in the second quarter of 2025, outstanding amounts of housing loans continued to grow in all countries during the third quarter (+0.7% on average). In France, however, the growth rate remained more moderate and below average (+0.3%). It was the only country where annual growth in outstanding amounts are virtually zero.

Graph. 16 – Encours d'endettement des ménages européens au titre de l'habitat

(encours de fin de période en euros par habitant)

European households' housing loans
(outstanding amount in euro per capita)



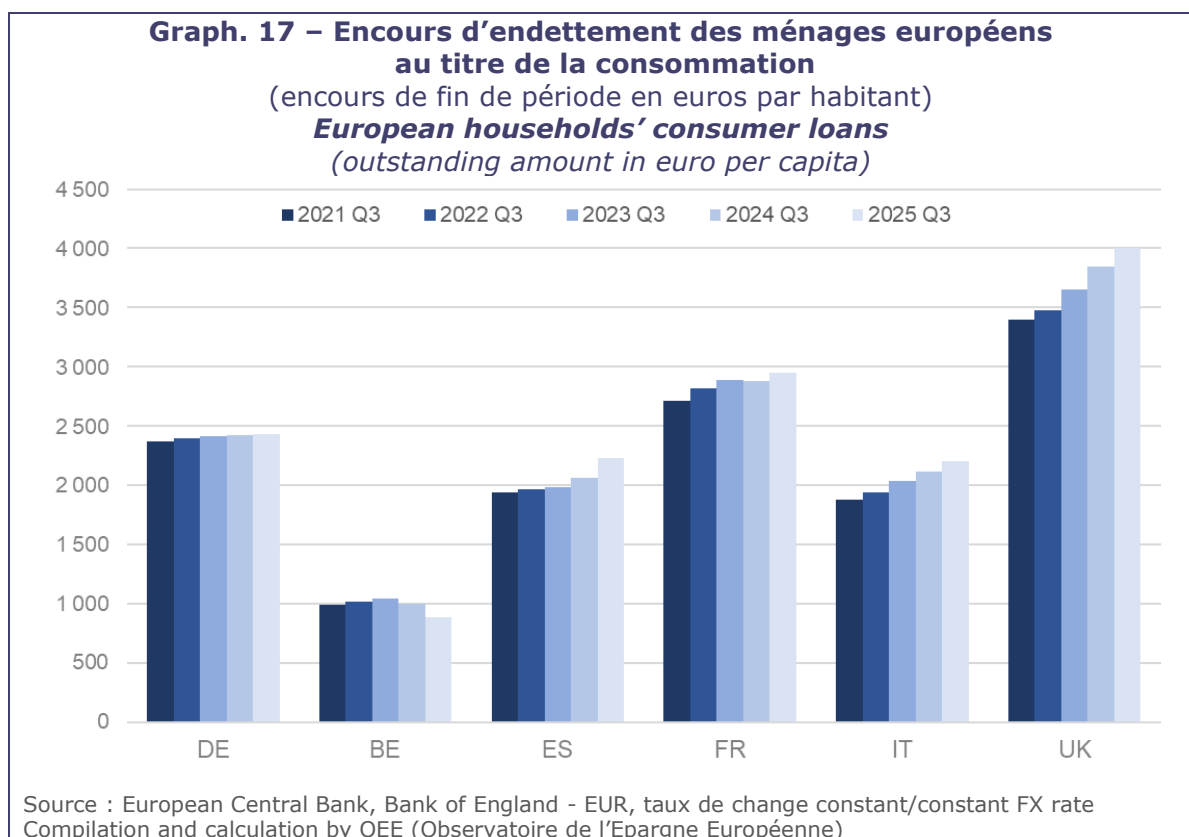
Source : European Central Bank, Bank of England - EUR, taux de change constant/constant FX rate
Compilation and calculation by OEE (Observatoire de l'Épargne Européenne)

4.3 Le crédit à la consommation

Consumer loans

Le crédit à la consommation progresse dans l'ensemble des pays, avec un taux de croissance moyen des encours supérieur à celui du crédit à l'habitat au troisième trimestre (+1,3 % en moyenne). L'Espagne demeure le pays enregistrant la plus forte croissance, tant sur le trimestre (+2,9%) qu'en glissement annuel (+9,3%).

Outstanding amounts of Consumer loans increased in all countries, with an average growth rate higher than that for outstanding amounts of Housing loans in the third quarter (1.3% on average). Spain remained the country with the strongest growth, both for the quarter (+2.9%) and year-on-year (+9.3%).



ANNEXES

A1. Monnaie et dépôts à vue détenus par les ménages européens
*Currency and sight deposits held by European households***Monnaie et dépôts à vue des ménages européens**

(encours en fin de période en monnaie nationale et variation annuelle en %)

Currency and sight deposits of European households

(outstanding amounts in local currency and annual variation in %)

	2024 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q3 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q4 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q1 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q3 €/£ Bn Annual Var.
MONNAIE FIDUCIAIRE/CURRENCY						
Allemagne (€)	454.9	463.1	475.3	479.7	493.4	504.2
<i>Germany (€)</i>	4.0%	5.3%	6.7%	6.9%	8.5%	8.9%
Belgique (€)	41.3	42.8	43.6	43.9	45.4	47.1
<i>Belgium (€)</i>	10.4%	9.4%	8.9%	8.1%	10.1%	10.0%
Espagne (€)	43.0	40.0	39.3	37.2	37.7	35.1
<i>Spain (€)</i>	-14.8%	-15.0%	-14.9%	-14.5%	-12.4%	-12.3%
France (€)	133.3	136.7	140.0	142.0	145.5	149.2
<i>France (€)</i>	8.2%	9.0%	9.3%	9.9%	9.2%	9.1%
Italie (€)	201.5	201.1	203.5	201.3	201.9	201.6
<i>Italy (€)</i>	-0.6%	-0.7%	-0.5%	0.2%	0.2%	0.2%
Royaume-Uni (£)	79.9	79.9	82.1	82.5	83.8	84.7
<i>United Kingdom (£)</i>	1.9%	2.5%	2.6%	3.3%	4.9%	6.0%
DEPOTS A VUE/SIGHT DEPOSITS						
Allemagne (€)	1 702.6	1 727.6	1 782.7	1 793.0	1 831.6	1 854.8
<i>Germany (€)</i>	-4.3%	-1.1%	3.2%	5.8%	7.6%	7.4%
Belgique (€)	92.0	89.1	90.0	90.3	93.4	94.2
<i>Belgium (€)</i>	-8.5%	-1.4%	2.0%	2.8%	1.5%	5.7%
Espagne (€)	874.6	853.6	873.2	878.3	911.9	913.5
<i>Spain (€)</i>	-3.2%	-2.9%	0.0%	2.4%	4.3%	7.0%
France (€)	612.0	610.0	597.3	601.8	612.7	613.3
<i>France (€)</i>	-5.4%	-4.7%	-2.7%	-0.1%	0.1%	0.5%
Italie (€)	910.9	912.6	934.5	928.3	939.0	950.9
<i>Italy (€)</i>	-3.8%	-2.6%	0.4%	2.0%	3.1%	4.2%
Royaume-Uni (£)	869.4	878.4	905.8	905.9	901.2	911.4
<i>United Kingdom (£)</i>	-0.7%	2.5%	4.7%	4.2%	3.7%	3.8%

Sources : Eurostat, Banques Centrales Nationales - comptes financiers et statistiques monétaires et financières
Eurostat, National Central Banks - financial accounts and monetary statistics

A2. Dépôts non transférables détenus par les ménages européens

Type of deposits held by European households

Dépôts non transférables des ménages européens

(encours en fin de période en monnaie nationale et variation annuelle en %)

Non-transferable deposits of European households

(outstanding amounts in local currency and annual variation in %)

	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3
	€/£ Bn	€/£ Bn	€/£ Bn	€/£ Bn	€/£ Bn	€/£ Bn
	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.
Allemagne (€)	1 218.4	1 234.4	1 224.3	1 209.6	1 192.6	1 189.2
<i>Germany (€)</i>	23.6%	19.5%	9.6%	2.2%	-2.1%	-3.7%
Belgique (€)	348.8	360.6	364.1	364.9	370.7	367.4
<i>Belgium (€)</i>	-1.1%	7.2%	6.6%	6.3%	6.3%	1.9%
Espagne (€)	175.9	182.0	188.8	192.6	181.6	177.4
<i>Spain (€)</i>	69.2%	49.5%	29.3%	17.7%	3.2%	-2.5%
France (€)	1 361.6	1 369.0	1 370.4	1 368.6	1 368.6	1 371.6
<i>France (€)</i>	5.4%	4.0%	2.6%	1.3%	0.5%	0.2%
Italie (€)	444.4	443.6	441.8	438.2	432.5	431.8
<i>Italy (€)</i>	5.1%	3.5%	0.9%	-1.5%	-2.7%	-2.6%
Royaume-Uni (£)	929.1	943.2	957.2	974.5	992.1	1 000.1
<i>United Kingdom (£)</i>	12.4%	8.3%	7.1%	7.0%	6.8%	6.0%

Sources : Eurostat, Banques Centrales Nationales - comptes financiers et statistiques monétaires et financières
Eurostat, National Central Banks - financial accounts and monetary statistics

Les dépôts à terme et comptes d'épargne en France

(encours en fin de période en milliards d'euros et variation annuelle en %)

Term deposits and savings accounts in France

(outstanding amounts in billion EUR and year on year variation in %)

	2024 Q2 €/£ Bn	2024 Q3 €/£ Bn	2024 Q4 €/£ Bn	2025 Q1 €/£ Bn	2025 Q2 €/£ Bn	2025 Q3 €/£ Bn
	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.
LIVRETS A et BLEUS	415.5	418.7	432.0	434.3	435.4	433.2
<i>LIVRETS A et BLEUS</i>	8.0%	7.0%	7.0%	5.7%	4.8%	3.5%
CEL	35.1	35.3	35.7	35.7	35.7	35.7
<i>CEL</i>	2.0%	1.9%	2.6%	2.3%	1.7%	0.9%
LDDS	148.9	152.0	153.9	155.2	159.8	161.9
<i>LDDS</i>	11.3%	8.9%	8.0%	7.4%	7.3%	6.5%
LEP	71.8	76.1	76.4	77.6	82.1	82.8
<i>LEP</i>	49.9%	38.0%	34.9%	31.5%	14.4%	8.7%
Livrets jeunes	4.7	4.8	4.8	4.7	4.7	4.8
<i>Livrets jeunes</i>	-1.9%	-1.1%	0.2%	0.8%	0.7%	1.7%
Livrets soumis à l'impôt	220.7	220.0	219.1	221.0	226.0	231.7
<i>Taxable accounts</i>	-12.2%	-10.2%	-5.5%	-1.4%	2.4%	5.3%
Dépôts <= 2 ans	83.8	85.4	84.4	79.2	72.0	67.4
<i>Savings accounts <= 2 years</i>	56.2%	33.2%	12.5%	-1.8%	-14.1%	-21.1%
PEL	231.2	225.3	222.3	212.8	207.1	202.9
<i>PEL</i>	-12.7%	-12.6%	-12.1%	-11.2%	-10.4%	-9.9%
PEP	10.2	10.0	9.8	9.5	9.3	9.1
<i>PEP</i>	-12.1%	-11.6%	-10.3%	-9.3%	-8.9%	-8.7%
Autres dépôts > 2 ans	172.2	175.8	176.6	174.0	169.7	168.3
<i>Other deposits > 2 years</i>	67.0%	43.6%	19.8%	6.1%	-1.5%	-4.3%
Total	1 394.1	1 403.4	1 415.1	1 404.0	1 401.7	1 397.7
	8.1%	5.8%	4.0%	2.3%	0.5%	-0.4%

Source: Banque de France – Statistiques monétaires et financières

Les dépôts à terme et comptes d'épargne au Royaume-Uni

(encours en fin de période en milliards de livres sterling et variation annuelle en %)

Term deposits and savings accounts in the United Kingdom

(outstanding amounts in billion GBP and year on year variation in %)

	2024 Q2 €/£ Bn	2024 Q3 €/£ Bn	2024 Q4 €/£ Bn	2025 Q1 €/£ Bn	2025 Q2 €/£ Bn	2025 Q3 €/£ Bn
	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.
Comptes cash ISA	366.3	377.6	388.1	403.3	422.6	432.4
<i>Cash ISA accounts</i>	17.5%	16.5%	15.0%	15.6%	15.4%	14.5%
Dépôts bancaires	273.4	273.0	270.0	268.5	268.1	262.2
<i>Bank deposits</i>	17.0%	6.3%	1.1%	-1.4%	-1.9%	-4.0%
Dépôts auprès d'IF étrangères	57.4	57.1	59.2	60.2	57.2	59.7
<i>Deposits with non-UK FI</i>	-5.4%	-4.9%	1.6%	3.8%	-0.3%	4.6%
Autres dépôts	232.1	235.5	240.0	242.5	244.2	245.8
<i>Other deposits</i>	5.1%	2.4%	3.8%	4.6%	5.2%	4.4%
Total	929.1	943.2	957.2	974.5	992.1	1 000.1
	12.4%	8.3%	7.1%	7.0%	6.8%	6.0%

Source : Bank of England – Statistiques monétaires et financières (données mensuelles cvs)

A3. Obligations et autres produits de taux : encours et flux de placements financiers des ménages*Fixed income products : outstanding amounts and net investments***Encours de fin de période en monnaie nationale et variation annuelle en %***Outstanding amounts local currency and annual variation in %*

	2024 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q3 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q4 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q1 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q3 €/£ Bn Annual Var.
Allemagne (€)	245.3	248.6	242.5	245.4	247.4	255.5
<i>Germany (€)</i>	18.9%	12.0%	5.9%	3.0%	0.8%	2.8%
Belgique (€)	64.3	51.4	54.3	52.9	51.5	49.1
<i>Belgium (€)</i>	93.7%	-9.6%	-10.6%	-15.5%	-19.8%	-4.5%
Espagne (€)	42.3	41.7	39.7	37.9	35.5	34.0
<i>Spain (€)</i>	31.7%	12.0%	-1.9%	-7.7%	-16.2%	-18.5%
France (€)	54.2	54.2	55.9	53.9	54.1	54.4
<i>France (€)</i>	26.3%	18.1%	11.5%	1.5%	-0.2%	0.3%
Italie (€)	490.6	502.6	494.8	504.2	504.3	503.3
<i>Italy (€)</i>	36.3%	30.9%	13.7%	7.6%	2.8%	0.1%
Royaume-Uni (£)	21.1	21.5	21.4	21.5	21.6	21.7
<i>United Kingdom (£)</i>	0.0%	3.4%	1.7%	2.1%	2.3%	1.0%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

Flux de placements en monnaie nationale et en % de l'encours*Net investments in local currency and in % of the outstanding amount*

	2024 Q2 €/£ Bn % of outstanding amount	2024 Q3 €/£ Bn % of outstanding amount	2024 Q4 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q1 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q2 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q3 €/£ Bn % of outstanding amount
Allemagne (€)	4.3	-0.5	-7.5	1.4	1.3	3.5
<i>Germany (€)</i>	1.8%	-0.2%	-3.1%	0.6%	0.5%	1.4%
Belgique (€)	1.7	-13.3	2.7	-1.4	-0.6	-2.9
<i>Belgium (€)</i>	2.7%	-25.8%	5.1%	-2.7%	-1.2%	-5.8%
Espagne (€)	1.3	-0.7	-2.1	-1.7	-2.4	-1.5
<i>Spain (€)</i>	3.0%	-1.7%	-5.3%	-4.6%	-6.7%	-4.5%
France (€)	1.2	-0.4	1.0	-0.2	0.5	0.2
<i>France (€)</i>	2.2%	-0.7%	1.8%	-0.3%	1.0%	0.3%
Italie (€)	23.3	4.7	-7.5	14.3	-5.3	0.8
<i>Italy (€)</i>	4.7%	0.9%	-1.5%	2.8%	-1.1%	0.2%
Royaume-Uni (£)	0.6	0.7	0.6	0.7	0.4	0.6
<i>United Kingdom (£)</i>	3.0%	3.1%	2.8%	3.3%	1.8%	2.7%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

A4. Actions cotées : encours et flux de placements financiers des ménages*Listed shares : outstanding amounts and net investments***Encours de fin de période en monnaie nationale et variation annuelle en %***Outstanding amounts local currency and annual variation in %*

	2024 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q3 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q4 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q1 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q3 €/£ Bn Annual Var.
Allemagne (€)	583.9	597.4	607.7	632.6	659.2	685.5
<i>Germany (€)</i>	9.5%	16.3%	11.8%	7.7%	12.9%	14.8%
Belgique (€)	87.1	89.5	86.7	86.4	89.0	92.7
<i>Belgium (€)</i>	5.5%	12.5%	2.7%	-1.8%	2.1%	3.6%
Espagne (€)	141.9	151.4	148.5	166.0	171.0	192.4
<i>Spain (€)</i>	13.4%	21.9%	14.7%	16.7%	20.5%	27.1%
France (€)	316.5	329.7	319.8	316.7	310.3	298.5
<i>France (€)</i>	-3.0%	5.2%	-1.2%	-7.0%	-2.0%	-9.5%
Italie (€)	157.3	160.8	166.5	172.3	176.4	185.1
<i>Italy (€)</i>	8.9%	14.3%	13.0%	8.1%	12.1%	15.1%
Royaume-Uni (£)	243.1	244.8	239.0	248.0	252.6	269.0
<i>United Kingdom (£)</i>	0.8%	4.6%	2.2%	4.4%	3.9%	9.9%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

Flux de placements en monnaie nationale et en % de l'encours*Net investments in local currency and in % of the outstanding amount*

	2024 Q2 €/£ Bn % of outstanding amount	2024 Q3 €/£ Bn % of outstanding amount	2024 Q4 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q1 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q2 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q3 €/£ Bn % of outstanding amount
Allemagne (€)	1.4	0.1	-2.6	1.3	6.4	-1.6
<i>Germany (€)</i>	0.2%	0.0%	-0.4%	0.2%	1.0%	-0.2%
Belgique (€)	-1.1	0.4	-0.5	0.5	0.1	-0.6
<i>Belgium (€)</i>	-1.3%	0.4%	-0.6%	0.6%	0.1%	-0.6%
Espagne (€)	0.7	-4.5	-2.9	-7.6	-4.8	-2.0
<i>Spain (€)</i>	0.5%	-3.0%	-1.9%	-4.6%	-2.8%	-1.1%
France (€)	3.8	3.1	0.3	-0.6	1.3	1.8
<i>France (€)</i>	1.2%	0.9%	0.1%	-0.2%	0.4%	0.6%
Italie (€)	-1.1	-0.6	0.6	-1.7	-0.2	-3.4
<i>Italy (€)</i>	-0.7%	-0.4%	0.4%	-1.0%	-0.1%	-1.8%
Royaume-Uni (£)	-0.8	-1.2	-1.3	-0.6	-1.6	-1.1
<i>United Kingdom (£)</i>	-0.3%	-0.5%	-0.5%	-0.2%	-0.6%	-0.4%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

A5. Actions non-cotées et autres participations : encours et flux de placements financiers des ménages*Non-listed shares and other participations: outstanding amounts and net investments***Encours de fin de période en monnaie nationale et variation annuelle en %***Outstanding amounts local currency and annual variation in %*

	2024 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q3 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q4 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q1 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q3 €/£ Bn Annual Var.
Allemagne (€)	1 233.5	1 252.7	1 238.0	1 253.7	1 279.4	1 301.8
<i>Germany (€)</i>	5.5%	6.0%	2.1%	2.3%	3.7%	3.9%
Belgique (€)	386.0	389.4	388.4	392.6	394.2	392.7
<i>Belgium (€)</i>	3.2%	3.5%	1.4%	1.7%	2.1%	0.8%
Espagne (€)	783.6	807.4	821.5	845.4	870.7	881.6
<i>Spain (€)</i>	1.3%	8.9%	6.5%	8.8%	11.1%	9.2%
France (€)	1 426.6	1 467.3	1 425.3	1 459.3	1 432.7	1 452.6
<i>France (€)</i>	1.0%	8.6%	-1.3%	-3.6%	0.4%	-1.0%
Italie (€)	1 588.6	1 633.8	1 592.1	1 627.1	1 698.9	1 754.1
<i>Italy (€)</i>	4.4%	9.3%	0.2%	0.2%	6.9%	7.4%
Royaume-Uni (£)	559.4	560.6	547.8	554.2	562.1	586.1
<i>United Kingdom (£)</i>	0.9%	0.8%	-1.4%	-0.5%	0.5%	4.6%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

Flux de placements en monnaie nationale et en % de l'encours*Net investments in local currency and in % of the outstanding amount*

	2024 Q2 €/£ Bn % of outstanding amount	2024 Q3 €/£ Bn % of outstanding amount	2024 Q4 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q1 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q2 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q3 €/£ Bn % of outstanding amount
Allemagne (€)	2.3	5.5	-2.9	6.8	3.1	3.0
<i>Germany (€)</i>	0.2%	0.4%	-0.2%	0.5%	0.2%	0.2%
Belgique (€)	0.6	0.5	0.6	0.1	-0.2	0.1
<i>Belgium (€)</i>	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%	-0.1%	0.0%
Espagne (€)	-0.2	1.4	-0.6	0.9	2.6	0.3
<i>Spain (€)</i>	0.0%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.0%
France (€)	1.5	1.5	3.8	1.4	2.2	0.6
<i>France (€)</i>	0.1%	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%	0.0%
Italie (€)	-4.0	-12.3	12.5	-1.1	18.3	-12.4
<i>Italy (€)</i>	-0.3%	-0.8%	0.8%	-0.1%	1.1%	-0.7%
Royaume-Uni (£)	0.6	-5.7	-6.1	-1.6	0.3	0.9
<i>United Kingdom (£)</i>	0.1%	-1.0%	-1.1%	-0.3%	0.1%	0.2%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

A6. Fonds d'investissement : encours et flux de placements financiers des ménages*Investment funds : outstanding amounts and net investments***Encours de fin de période en monnaie nationale et variation annuelle en %***Outstanding amounts local currency and annual variation in %*

	2024 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q3 €/£ Bn Annual Var.	2024 Q4 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q1 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q2 €/£ Bn Annual Var.	2025 Q3 €/£ Bn Annual Var.
Allemagne (€)	1 175.0	1 215.7	1 280.8	1 277.7	1 324.3	1 389.9
<i>Germany (€)</i>	15.1%	19.6%	19.9%	11.5%	12.7%	14.3%
Belgique (€)	290.7	299.7	308.7	305.4	312.7	326.9
<i>Belgium (€)</i>	9.3%	14.6%	13.7%	5.4%	7.6%	9.1%
Espagne (€)	476.5	495.9	515.1	526.8	544.1	567.5
<i>Spain (€)</i>	13.8%	18.2%	17.3%	13.7%	14.2%	14.4%
France (€)	397.7	412.9	409.4	423.8	424.4	444.2
<i>France (€)</i>	15.0%	19.3%	15.1%	11.4%	6.7%	7.6%
Italie (€)	794.2	818.7	841.4	834.7	857.7	888.4
<i>Italy (€)</i>	8.7%	15.7%	12.3%	7.1%	8.0%	8.5%
Royaume-Uni (£)	297.4	297.6	296.9	290.2	302.1	315.2
<i>United Kingdom (£)</i>	6.4%	8.5%	4.2%	-1.2%	1.6%	5.9%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

Flux de placements en monnaie nationale et en % de l'encours*Net investments in local currency and in % of the outstanding amount*

	2024 Q2 €/£ Bn % of outstanding amount	2024 Q3 €/£ Bn % of outstanding amount	2024 Q4 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q1 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q2 €/£ Bn % of outstanding amount	2025 Q3 €/£ Bn % of outstanding amount
Allemagne (€)	18.0	23.6	40.9	28.8	25.2	22.2
<i>Germany (€)</i>	1.5%	1.9%	3.2%	2.3%	1.9%	1.6%
Belgique (€)	-3.0	6.1	0.1	4.9	1.2	4.0
<i>Belgium (€)</i>	-1.0%	2.0%	0.0%	1.6%	0.4%	1.2%
Espagne (€)	9.4	11.7	14.2	15.0	11.2	12.8
<i>Spain (€)</i>	2.0%	2.4%	2.8%	2.8%	2.1%	2.3%
France (€)	14.1	7.1	5.7	5.5	12.7	2.4
<i>France (€)</i>	3.5%	1.7%	1.4%	1.3%	3.0%	0.5%
Italie (€)	6.7	3.8	10.4	14.9	10.8	9.2
<i>Italy (€)</i>	0.8%	0.5%	1.2%	1.8%	1.3%	1.0%
Royaume-Uni (£)	-1.3	-2.5	-2.1	-2.4	-0.9	-2.7
<i>United Kingdom (£)</i>	-0.5%	-0.8%	-0.7%	-0.8%	-0.3%	-0.8%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

A7. Assurance-vie et fonds de pension : encours et flux de placements financiers des ménages

Life insurance and pension funds : outstanding amounts and net investments

Encours de fin de période en monnaie nationale et variation annuelle en %

Outstanding amounts local currency and annual variation in %

	2024 Q2 €/£ Bn	2024 Q3 €/£ Bn	2024 Q4 €/£ Bn	2025 Q1 €/£ Bn	2025 Q2 €/£ Bn	2025 Q3 €/£ Bn
	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.	Annual Var.
Allemagne (€)	2 464.4	2 515.1	2 534.9	2 508.5	2 526.5	2 544.6
<i>Germany (€)</i>	5.9%	9.7%	6.1%	3.8%	2.5%	1.2%
Belgique (€)	271.3	279.2	281.6	278.0	281.2	285.1
<i>Belgium (€)</i>	5.1%	10.8%	4.3%	1.6%	3.6%	2.1%
Espagne (€)	358.3	366.7	370.4	365.3	372.2	378.7
<i>Spain (€)</i>	5.6%	9.9%	5.3%	1.9%	3.9%	3.3%
France (€)	2 035.9	2 079.4	2 089.8	2 091.2	2 129.3	2 153.5
<i>France (€)</i>	3.8%	7.7%	3.9%	2.5%	4.6%	3.6%
Italie (€)	1 065.3	1 093.3	1 105.1	1 100.5	1 117.3	1 129.5
<i>Italy (€)</i>	3.0%	7.7%	4.3%	2.9%	4.9%	3.3%
Royaume-Uni (£)	3 100.3	3 125.1	3 018.0	2 989.9	2 998.8	2 958.2
<i>United Kingdom (£)</i>	3.5%	4.8%	-4.1%	-4.8%	-3.3%	-5.3%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)

Flux de placements en monnaie nationale et en % de l'encours

Net investments in local currency and in % of the outstanding amount

	2024 Q2 €/£ Bn	2024 Q3 €/£ Bn	2024 Q4 €/£ Bn	2025 Q1 €/£ Bn	2025 Q2 €/£ Bn	2025 Q3 €/£ Bn
	% of outstanding amount	% of outstanding amount	% of outstanding amount	% of outstanding amount	% of outstanding amount	% of outstanding amount
Allemagne (€)	8.1	12.0	21.5	8.2	14.6	13.0
<i>Germany (€)</i>	0.3%	0.5%	0.8%	0.3%	0.6%	0.5%
Belgique (€)	-2.1	0.9	0.0	0.7	0.6	0.9
<i>Belgium (€)</i>	-0.8%	0.3%	0.0%	0.3%	0.2%	0.3%
Espagne (€)	0.4	0.3	0.8	-0.4	3.7	2.1
<i>Spain (€)</i>	0.1%	0.1%	0.2%	-0.1%	1.0%	0.6%
France (€)	14.3	10.9	13.7	21.4	21.0	20.3
<i>France (€)</i>	0.7%	0.5%	0.7%	1.0%	1.0%	0.9%
Italie (€)	-2.3	0.8	3.2	-3.3	4.8	7.7
<i>Italy (€)</i>	-0.2%	0.1%	0.3%	-0.3%	0.4%	0.7%
Royaume-Uni (£)	23.3	21.2	23.4	22.8	22.9	23.7
<i>United Kingdom (£)</i>	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%

Source : Eurostat, Banques Centrales Nationales - Comptes financiers nationaux, secteur S14+S15, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLSM)