



Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

2ème trimestre 2020 / 2nd quarter 2020



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 2020

- La pandémie de la Covid-19 a entraîné une crise économique majeure dans le monde. En Europe, les pays ont mis en place des mesures sanitaires et de confinement de leur population en mars. Les économies ont été à l'arrêt tout le mois d'avril. La levée du confinement dans certains pays à la mi-mai et au mois de juin a laissé entrevoir des perspectives de reprise économique.

- Après le krach boursier au mois de mars, les marchés boursiers ont fini le trimestre en forte hausse par rapport au premier trimestre (+12.9% en moyenne), sans toutefois retrouver leur niveau de fin 2019.

- Au cours du deuxième trimestre, les ménages ont baissé de façon significative leurs dépenses de consommation et ont de ce fait augmenté leur épargne. Une large part de cette épargne forcée est restée placée sur des dépôts à vue. Les ménages ont également orienté leur épargne vers des produits de fonds propres (actions cotées et fonds d'investissement).

- Par rapport au premier trimestre 2020, le surplus d'épargne en glissement annuel s'est établi entre 9 milliards en Belgique et 87 milliards d'euros (79 milliards £) au Royaume-Uni. Ce supplément

Key Findings 2020 Q2

The Covid-19 pandemic has caused a major economic crisis around the world. In Europe, countries enforced health and lockdown measures in March. Economic activity was at a standstill during April. The relaxing of lockdown in some countries in mid-May and June suggested prospects for economic recovery.

- After the stock market crash observed in March, stock markets increased sharply as compared to the first quarter (+ 12.9% on average), without however returning to their end of 2019 level.

- During the second quarter, households significantly reduced their consumer spending and therefore increased their savings. A large part of money saved remained invested in sight deposits. Households also invested their savings in equity products (listed shares and investment funds).

- Compared to the first quarter of 2020, the year-on-year savings surplus stood between 9 billion euros in Belgium and 87 billion euros (£ 79 billion) in the United Kingdom. This savings supplement

d'épargne représente plus de 3% du revenu disponible en Belgique, en Espagne et en France, 5,2% au Royaume-Uni. Il était moins élevé en Allemagne et en Italie (respectivement 2% et 1,9% du revenu disponible brut).

- Dans les pays sous revue, l'encours des avoirs détenus en monnaie et sur les comptes à vue a progressé de 4,9% en moyenne par rapport au premier trimestre et +10,5% sur une année glissante. Les plus fortes hausses ont été enregistrées en France et en Belgique (respectivement +7,1% et +6,6% par rapport au trimestre précédent).

- L'encours des dépôts non transférables a encore fortement progressé principalement dans les pays où il existe une offre d'épargne réglementée (Belgique, France et Royaume-Uni). La hausse a été plus modérée que sur les dépôts à vue (+1,6% sur le trimestre et +4,6% sur une année glissante).

- Les encours d'obligations et autres produits de taux détenus directement ont progressé dans tous les pays sous revue au deuxième trimestre (+4,7% en moyenne sur le trimestre) mais restent très faibles mis à part en Italie et en Belgique.

- Le portefeuille d'actions cotées détenues en direct par les ménages a progressé de 14,2% en moyenne dans tous les pays sous revue sur le deuxième trimestre. Toutefois, les valeurs des portefeuilles n'ont pas retrouvé leur niveau de fin 2019. Les ménages européens ont été acheteurs nets d'actions cotées.

- Les portefeuilles de fonds d'investissement des ménages européens ont bénéficié de l'embellie des marchés financiers sur le trimestre. Les encours des portefeuilles ont progressé de 9,5% en moyenne sur le trimestre.

represented more than 3% of disposable income in Belgium, Spain and France, and 5.2% in the United Kingdom. It was lower in Germany and Italy (respectively 2% and 1.9% of gross disposable income).

- In the countries under review, outstanding amounts of currency and sight deposits held by households increased by 4.9% on average as compared to the first quarter and + 10.5% year-on-year. The strongest increases were observed in France and Belgium (respectively + 7.1% and +6.6% compared to the previous quarter).

- Outstanding amounts of non-transferable deposits continued to increase significantly in countries offering regulated saving products (Belgium, France and the United Kingdom). The increase was lower than for sight deposits (+1,6% over the quarter and +4,6% year-on-year).

- Outstanding amounts of fixed income products held directly increased in all the countries under review during the second quarter (+ 4.7% on average over the quarter) but remained very low except in Italy and Belgium.

- Portfolio of listed shares held directly by households grew by 14.2% on average in all the countries under review during the second quarter. However, they didn't return to levels observed at the end-2019. European households were net buyers of listed shares.

-Investment funds portfolios held by European households benefited from bull markets during the quarter. The value of portfolios increased by 9.5% on average over the quarter.

- Sur une année glissante, la croissance des encours d'assurance vie et fonds de pension détenus par les ménages, est restée positive dans tous les pays, à l'exception de l'Espagne, avec une progression moyenne de 3,9%. Les ménages ont été acheteurs nets sur ces classes d'actifs pour un montant moyen de 7,7 milliards d'euros.

- Malgré le confinement, la croissance annuelle de l'encours d'endettement au titre de l'habitat des ménages européens est restée forte sur une année glissante au deuxième trimestre 2020 (+5,5% en moyenne) dans tous les pays sous revue, à l'exception de l'Espagne où les ménages ont continué à se désendetter (-2,2% sur un an).

- L'encours d'endettement au titre de la consommation des ménages a baissé aux mois d'avril et mai de façon soudaine. L'encours a de nouveau augmenté au mois de juin sous les effets de reprise de l'activité économique.

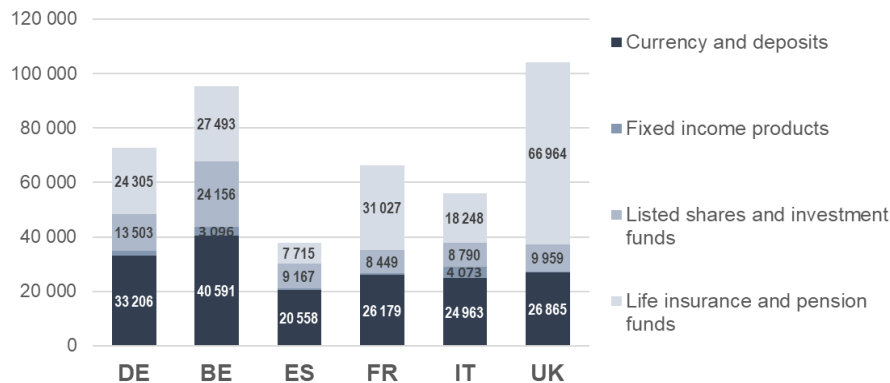
- Year-on-year, the growth of outstanding amounts of life insurance and pension funds held by households remained positive in all the countries but Spain, with an average increase of 3.9%. Households were net buyers of these asset classes for about 7.7 billion euros on average.

- Despite the lockdown, the annual growth of households' outstanding amounts of housing loans remained strong over a year during the second quarter of 2020 (+ 5.5% on average) in all the countries under review, except Spain where households continued to reduce their indebtedness (-2.2% year-on-year).

- Households' outstanding amounts of consumer loans fell suddenly in April and May. Outstanding amounts rose again in June as a result of the recovery in economic activity.

Composition du patrimoine financier des ménages (hors actions non cotées et autres participations)

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



Evolution annuelle des encours de placements

Annual growth rate of outstanding amounts

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Monnaie et dépôts <i>Currency and deposits</i>	6%	6%	6%	8%	6%	7%	7%
Obligations et autres produits de taux <i>Securities other than shares</i>	-6%	-13%	-8%	-8%	-13%	3%	-7%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	7%	0%	-19%	-3%	-10%	-15%	-7%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	6%	1%	-1%	-5%	-3%	8%	1%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	4%	2%	-1%	2%	5%	11%	4%

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Taux d'épargne <i>Savings rate</i>	21%	18%	11%	19%	14%	13%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	3%	5%	-0.9%	5%	1%	4%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	15%	11%	8%	13%	7%	10%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	10%	9%	5%	9%	7%	6%
Ressources						

Prix des actifs (2020 T2 / 2019 T2)

Asset prices (2020 Q2/2019 Q2)

	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>	-0.1	-0.2	0.1	-0.1	-0.8	-0.7	-0.3
Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	-3%	-6%	-21%	-11%	-9%	-17%	-11%
Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i>	7%	5%	-1.8%	6%	3%	1%	3%