

3^{ème} trimestre 2019 / 3rd quarter 2019**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 2019**

- Dans tous les pays, les taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans ont continué de baisser pour le quatrième trimestre consécutif. Les taux se sont enfoncés en territoire négatif dans trois pays : Allemagne, Belgique et France. La plus forte baisse a été enregistrée en Italie avec une baisse de plus d'un point de pourcentage pour atteindre 0,828.

- Les indices boursiers de référence ont fini le troisième trimestre 2019 avec une performance positive. Ils enregistrent encore une performance négative sur une année glissante dans trois pays : Allemagne (-1.7%), Espagne (-1.5%) et Royaume-Uni (-1.4%).

- A l'exception de l'Italie, les prix de l'immobilier résidentiel ont progressé dans tous les pays sous revue au troisième trimestre 2019, avec une progression moyenne de 2% sur le trimestre.

- Au troisième trimestre, parmi les pays sous revue, deux groupes de pays se distinguent : les pays où le taux d'épargne reste élevé et a encore augmenté légèrement (Allemagne, France,

Key Findings 2019 Q3

- In all countries, interest rates on 10-year government bonds continued to fall for the fourth consecutive quarter. Rates fell further into negative territory in three countries: Germany, Belgium and France. The largest decline was registered in Italy, where the interest rate fell by more than one percentage point to reach 0.828.

- The national Blue-Ship indices ended the third quarter of 2019 with a positive performance. They still recorded a negative performance over a year in three countries: Germany (-1.7%), Spain (-1.5%) and the United Kingdom (-1.4%).

- During the third quarter 2019, residential property prices rose in all the countries under review, except Italy, with an average increase of 2% over the quarter.

- During the third quarter, among the countries under review, two groups of countries stood out: countries where the savings rate remained high and increased slightly (Germany, France, Italy)

Italie) et les pays où le taux d'épargne a baissé sensiblement (Espagne, Royaume-Uni et Belgique).

- Le taux de placements financiers a baissé en Allemagne et en France, mais ces deux pays restent ceux où les ménages réalisent les plus importants investissements financiers en pourcentage de leur revenu disponible. Ce taux a progressé dans tous les autres pays sous revue. Cependant, les placements financiers demeurent majoritairement liquides et de court terme.

- L'encours des avoirs en monnaie fiduciaire et en dépôts à vue détenus par les ménages a baissé en Espagne et en Belgique. Il continue de croître dans les autres pays au troisième trimestre 2019 (+7% en moyenne sur un an).

- Les taux d'intérêt nominaux des produits d'épargne bancaires restent à des niveaux planchers dans tous les pays, sauf en Italie, où les ménages peuvent encore obtenir une rémunération positive de leur épargne bancaire en termes réels. L'encours des dépôts non transférables détenus par les ménages a continué de progresser au troisième trimestre 2019 sur une année glissante, sauf en Espagne où il baisse continuellement depuis fin 2013.

- Les ménages allemands ont poursuivi leurs achats d'actions cotées au troisième trimestre 2019 (+11 Mds € depuis le début de l'année). En Espagne, les ménages ont acheté pour 1 Md € sur le trimestre. Dans les autres pays, les ménages ont été vendeurs nets. Les portefeuilles d'actions cotées détenus en direct par les ménages ont bénéficié des bonnes

and the countries where the savings rate declined (Spain, United Kingdom and Belgium).

- The financial investment rate decreased in Germany and in France, but these two countries remain those where the households made the most important financial investments as a percentage of their disposable income. This rate increased in all other countries under review. However, financial investments remained predominantly liquid and with short maturity.

- Outstanding amounts held in currency and sight deposits by households decreased in Spain and Belgium. It continued to grow in other countries during the third quarter of 2019 (+ 7% on average over a year).

- The nominal interest rates offered by bank savings products remained at floor levels in all countries except Italy, where households could still benefit from a positive interest rates in real terms. Outstanding amounts of non-transferable deposits held by households continued to increase during the third quarter of 2019 over a year, except in Spain where it has declined continuously since the end of 2013.

- German households continued to buy listed shares during the third quarter of 2019 (+ € 11 billion since the beginning of the year). In Spain, households bought for € 1 billion over the quarter. In other countries, households were net sellers. Listed equity portfolios held directly benefited from the good performances of equity markets during the quarter.

performances des marchés actions sur le trimestre.

- L'encours des fonds d'investissement détenus en direct par les ménages a progressé au troisième trimestre 2019 dans tous les pays sous revue, à l'exception de la France. Les portefeuilles ont bénéficié de bonnes performances des marchés financiers et des achats effectués sur le trimestre. Cependant, les ménages français et britanniques ont été vendeurs nets sur cette classe d'actifs respectivement (-20,7 Mds € et -4,7 Mds €).

- Les encours d'assurance vie et fonds de pension ont encore augmenté au troisième trimestre 2019. Les portefeuilles des ménages ont été alimentés par des flux d'investissement significatifs sur une année glissante (en moyenne 37 Mds €). Ces encours constituent une part significative du patrimoine financier des ménages européens, représentant entre 22% (en Espagne) et 66% (au Royaume-Uni) de l'ensemble des leurs avoirs financiers.

- Au troisième trimestre 2019, l'endettement au titre de l'habitat des ménages continue de s'accroître dans tous les pays sous revue, à l'exception de l'Espagne, avec une progression annuelle moyenne de 3,4%.

- Le crédit à la consommation a continué de croître au troisième trimestre 2019 dans tous les pays sans exception (+5,8 en moyenne sur un an).

- Outstanding amounts of investment funds held directly by households increased during the third quarter of 2019 in all countries under review, except France. The portfolios benefited from good performance in the financial markets and purchases made during the quarter. Nevertheless, French and British households were net sellers on this asset class respectively (- € 20.7 billion and - € 4.7 billion).

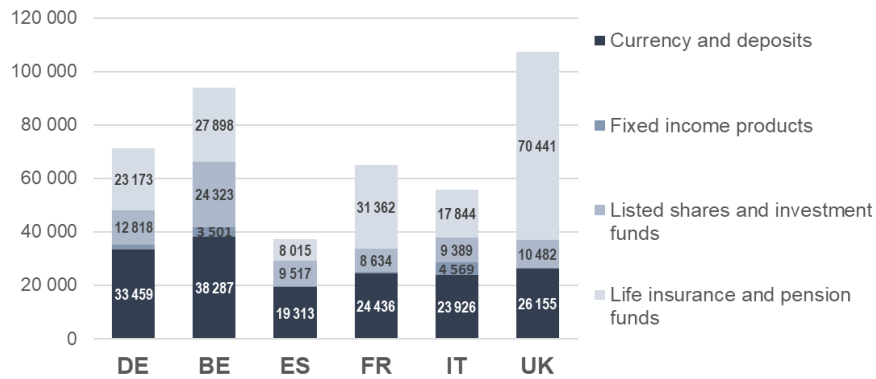
- Outstanding amounts of life insurance and pension funds increased further during the third quarter of 2019. Household portfolios were driven by significant investment flows over a year (€ 37 billion on average). These outstanding amounts represented a significant part of the financial wealth of European households, representing between 22% (in Spain) and 66% (in the United Kingdom) of all their financial assets.

- Household housing debt continued to grow in all countries under review, with the exception of Spain, with an average annual increase of 3.4%.

- Consumer credit continued to grow during the third quarter of 2019 in all countries without exception (+5.8 on average over a year).

Épargne des ménages Européens – 2019 T3
European households' savings – 2019 Q3

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 Currency and deposits | 6% | 6% | 4% | 6% | 4% | 4% | 5% |
| Obligations et autres produits de taux Securities other than shares | -2% | -6% | 52% | -8% | 1% | -4% | 5% |
| Actions cotées Listed shares | 1% | 1% | -8% | 4% | -1% | -3% | -1% |
| Fonds d'investissement Investment Funds | 6% | 4% | 6% | 6% | -6% | 2% | 3.02% |
| Ass. vie et fonds de pension Life insurance and PF | 6% | 1% | 0% | -3% | 1% | 9% | 2% |

Comportements d'épargne (en % du RDB)
Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

| | DE | BE | ES | FR | IT | UK |
|---|-----|-----|----|-----|-----|----|
| Taux d'épargne Savings rate | 19% | 12% | 6% | 14% | 11% | 6% |
| Taux de recours au crédit Credit to income ratio | 4% | 5% | 0% | 6% | 1% | 3% |
| Emplois | | | | | | |
| Placements financiers Financial investment rate | 11% | 7% | 6% | 9% | 3% | 6% |
| Placements non-financiers Non financial investment rate | 10% | 10% | 5% | 10% | 8% | 6% |
| Ressources | | | | | | |

Prix des actifs (2019 T3/2018 T3)
Asset prices (2019 Q3/2018 Q3)

| | DE | BE | ES | FR | IT | UK | Av. |
|---|------|------|-----|------|-----|-----|-------|
| Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp) Ten-year Government debt yields (pp) | -1.2 | -0.3 | 0.1 | -0.3 | 0.3 | 0.3 | -0.19 |
| Indices Blue Chip nationaux (%) National Blue Chip Indices (%) | -2% | 0% | -2% | 3% | 7% | -1% | 1% |
| Prix de l'immobilier (%) Real estate prices (%) | 5% | 4% | 5% | 3% | 0% | 1% | 3% |