



Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

4^{ème} trimestre 2019 / 4th 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 2019

- Sur l'ensemble de l'année 2019, avant le krach boursier de février/mars 2020 lié au coronavirus, les marchés boursiers avaient fortement progressé dans l'ensemble des pays sous revue : +20% en moyenne. Toutefois, tous les indices Blue Chip nationaux ont baissé de manière drastique entre le 15/02/2020 et le 15/03/2020 (-37% en moyenne). Aujourd'hui (21/05/2020), ils ont retrouvé leur niveau de fin 2018 en Allemagne, se trouvent en baisse d'environ 5% en France et en Italie par rapport à fin 2018, environ 10% au Royaume-Uni et en Belgique et enfin en baisse de 20% en Espagne.

- Dans un contexte de taux bas, amené à perdurer avec la crise du coronavirus, les avoirs des ménages en monnaie fiduciaire et sur les comptes chèques ont continué d'augmenter de manière significative (+7.2% en moyenne en 2019 et +49.4% sur cinq ans). Les dépôts non transférables ont également augmenté, mais de manière moins marquée (+1,6% en moyenne).

Key Findings 2019

- Over 12 months of 2019, before the stock market crash of March 2020 caused by the Coronavirus, stock markets had experienced a strong performance: +20% on average. Nevertheless, all the Blue-Chip Indices dropped sharply between 15/02/2020 and 15/03/2020 (-37% on average). As of today (21/05/2020), they partly recovered and returned to their end of 2018 level in Germany, are about 5% below this end of 2018 level in France and Italy, about 10% below in the United Kingdom and Belgium and lastly 20% below in Spain.

- In an environment of low interest rates that is projected to continue with the coronavirus crisis, outstanding amounts held by households in currency and sight deposits continue to increase significantly (+7.2% on average in 2019 and +49.4% over five years). Non-transferable deposits also increased, but at a slower pace (+1.6% on average).

- Mis à part en Italie et en Belgique, la détention en direct d'obligations par les ménages reste très faible.

- L'encours d'actions cotées détenues en direct par les ménages a augmenté de 17,6% en moyenne en 2019. Cette hausse s'explique en grande partie par la bonne performance des marchés d'actions sur la période (+20% en moyenne). Toutefois, les évolutions sont contrastées entre les différents pays.

- Dans tous les pays sous revue, l'encours de fonds d'investissement détenus en direct par les ménages a progressé en 2019 (+12,9% en moyenne). Les portefeuilles ont également bénéficié des bonnes performances des marchés d'actions. Il convient cependant de noter que, sur 5 ans, la France est le seul pays dont l'encours est en baisse (-2,3% contre +36,5% en moyenne dans les pays sous revue).

- L'assurance vie et les fonds de pension restent le principal support d'épargne des ménages en Europe. Ils représentent en moyenne 43,5% du patrimoine financier des ménages hors actions non cotées et autres participations. Dans tous les pays sous revue, l'encours a augmenté de manière significative en 2019 (+6,4% en moyenne contre -0,5% en 2018). Cette croissance de l'encours est en partie expliquée par des effets de valorisation, mais pas seulement. Les flux nets de placements sur les contrats d'assurance-vie et les fonds de pension ont été positifs en 2019 dans tous les pays pour un montant total sur l'année représentant entre 1,7% et 2,9% de l'encours détenu.

- Except in Italy and Belgium, direct holding of fixed income products by households remains very low.

- Outstanding amounts of listed shares held by households directly increased by 17.6% on average in 2019. This decrease was largely explained by the good performance of stock markets over the period (+20% on average). Nevertheless, contrasted trends were observed at the country level.

- In all the countries under review, outstanding amounts of investment funds held directly by households increased in 2019 (+12.9% on average). The portfolios also benefited from the positive performance of equity markets. It is nevertheless worth noting that, over 5 years, France is the only countries where the outstanding amounts decreased (-2.3% versus +36.5% on average in all the countries under review).

- Life insurance and pension funds remain the main investment products for households in Europe. On average, they account for 43.5% of households' financial wealth excluding non-listed shares and other equity. In all the countries under review, outstanding amounts increased significantly in 2019 (+6.4% on average against -0.5% in 2018). This increase of outstanding amounts is partly explained by positive valuation effects. But that's not the only factors. Positive net inflows were observed in all the countries in 2019, for an amount from 1.7% up to 2.9% of the outstanding amount held.

- Depuis cinq ans l'endettement au titre de l'habitat des ménages européens progresse de manière relativement régulière dans tous les pays sauf l'Espagne, marquée par une crise immobilière sévère.

- L'encours d'endettement à la consommation des ménages européens continue de progresser en 2019 (+6,3% sur un an en moyenne contre +5,6% en 2018). La hausse a été particulièrement marquée en Espagne, en Italie et en France (respectivement 8,8%, +8,3% et +7,7%).

- *Over the past five years, housing loans of European households have been increasing steadily in all of the countries under review but Spain, that suffered from a severe housing crisis.*

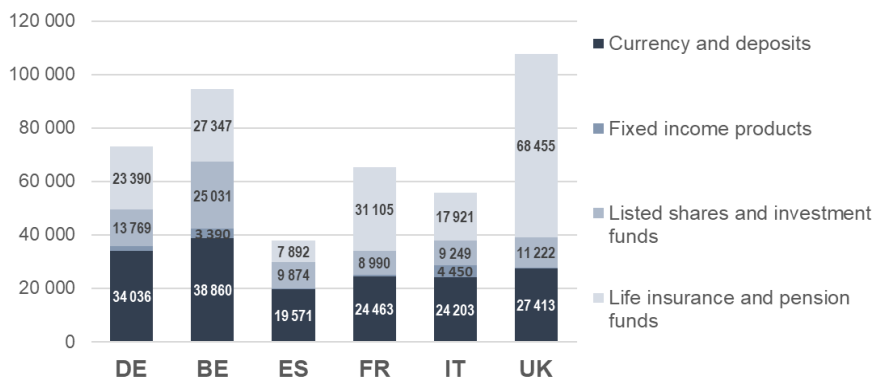
- *European households' consumer indebtedness increased further in 2019 (+6.3% on average versus +5.6% in 2018). The increase has been especially strong in Spain, Italy and France (respectively +8.8%, +8.3% and +7.7%).*

Épargne des ménages Européens – 2019 T4

European households' savings – 2019 Q4

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

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



Évolution 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>	5%	6%	4%	5%	4%	4%	5%
Obligations et autres produits de taux <i>Securities other than shares</i>	0%	-7%	45%	-7%	-5%	8%	6%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	26%	19%	5%	22%	-3%	15%	14%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	18%	13%	10%	10%	6%	16%	12%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	3%	8%	8%	9%	10%	5%	7%

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>	19%	13%	7%	14%	10%	6%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	4%	6%	0%	6%	1%	3%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	12%	7%	5%	10%	3%	5%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	10%	10%	6%	10%	8%	6%
Ressources						

Prix des actifs (2019 T4/2018 T4)

Asset prices (2019 Q4/2018 Q4)

	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>	-0.8	0.1	0.3	0.2	0.5	0.7	0.17
Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	22%	22%	12%	26%	28%	12%	20%
Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i>	11%	4%	3%	4%	0%	1%	4%