



# Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

## Overview of Savings in Europe

4<sup>ième</sup> trimestre 2018 / 4<sup>th</sup> quarter 2018



### 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*

### Faits Saillants T4 2018

- Le quatrième trimestre 2018 a été marqué par la plus forte baisse observée sur les marchés actions depuis 2011. Les taux d'intérêts, toujours à des niveaux historiquement bas, sont restés relativement stables en 2018 dans tous les pays sauf en Italie. Les prix de l'immobilier ont continué d'augmenter en 2018 (+4.2% en moyenne) dans tous les pays sauf l'Italie.

- Le taux d'épargne des ménages est resté relativement stable en 2018. Il reste plus élevé en Allemagne et plus faible en Espagne et au Royaume-Uni.

- Dans un contexte de taux bas, les avoirs des ménages en monnaie fiduciaire et sur les comptes chèques continuent d'augmenter de manière significative (+7.8% en moyenne en 2018 et +49.5% sur cinq ans). En raison de la faiblesse des taux d'intérêt, le coût d'opportunité de maintenir des avoirs sur un dépôt à vue est au plus bas.

- Malgré leur rendement réel négatif, les dépôts non transférables (notamment les comptes et livrets d'épargne réglementés) ont continué de

### Key Findings 2018 Q4

- The fourth quarter of 2018 experienced the highest decrease on stock markets since 2011. Interest rates remained relatively stable at historically low levels in all the countries in 2018 but Italy. Real estate prices continued to increase in all the countries in 2018 (+4.2% on average) but Italy.

- Household saving rate remained relatively stable in 2018. It is still higher in Germany and lower in Spain and in the United Kingdom.

- In an environment of low interest rates, outstanding amounts held by households in currency and sight deposits continue to increase significantly (+7.8% on average in 2018 and +49.5% over five years). As interest rates remain very low, the opportunity costs to keep reserves in currency and sight deposits is also at its lowest level.

- Despite their negative real return, non-transferable deposits (including regulated saving accounts) continued to increase in Belgium, United

voir leur encours croître en 2018 en Belgique, au Royaume-Uni et en France.

- En grande partie à cause de la mauvaise performance des marchés actions, l'encours d'actions cotées détenues en direct par les ménages a baissé de manière significative en 2018 (-10.4% au quatrième trimestre et -12% en moyenne sur l'année), toutefois cette baisse était un peu moins marquée en France que dans les autres pays.

- La baisse de l'encours a été moins marquée sur les fonds d'investissement (-4.7% en moyenne sur l'année), malgré le fait que les ménages français et britanniques ont été vendeurs nets de fonds d'investissement en 2018 dans des proportions significatives.

- Le montant moyen d'épargne accumulé par les ménages sous forme de contrats d'assurance vie et fonds de pension reste relativement stable (+0.6% en 2018 en moyenne). Les flux de placements (196 milliards d'euros) ont représenté en 2018 en moyenne 2% de l'encours détenu.

- L'encours d'endettement au titre de l'habitat des ménages continue d'augmenter de manière significative en Belgique, en France, en Allemagne et au Royaume-Uni.

- Le crédit à la consommation croît également de manière encore plus marquée et dans tous les pays.

*Kingdom and France.*

*- Following the negative performance of stock markets, outstanding amounts of listed shares held by households directly decreased significantly in 2018 (-10.4% in the 4th quarter of 2018 and -12% over the whole year on average), nevertheless this decrease was slightly less pronounced in France than in other countries.*

*- The decrease of outstanding amounts was less pronounced for investment funds (-4.7% on average in 2018), despite the fact that French and British households were net sellers of investment funds in significant proportions.*

*- The average cumulated amount of savings held by households through life insurance contracts and pension funds remains relatively stable (+0.6% in 2018 on average). Net investments (196 bn EUR) accounted for 2% of outstanding amounts held in 2018.*

*- Outstanding amount of households' housing loans continued to increase significantly in Belgium, France, Germany and United Kingdom.*

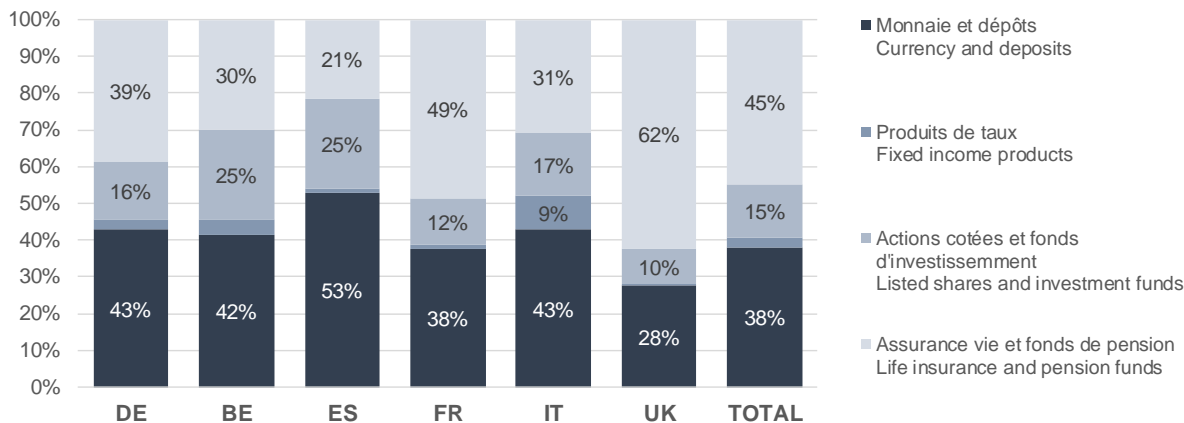
*- Consumer loans also continued to increase, even more markedly in all the countries.*

Epargne des ménages Européens – 2018

European households' savings – 2018

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

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
<b>Monnaie et dépôts</b> Currency and deposits	6%	6%	3%	5%	2%	6%	5%
<b>Produits de taux</b> Fixed Income Products	-3%	-12%	-7%	-21%	-7%	-13%	-8%
<b>Actions cotées</b> Listed shares	-14%	-12%	-20%	-10%	-15%	-7%	-12%
<b>Fonds d'investissement</b> Investment Funds	-3%	-8%	-2%	-15%	-7%	5%	-5%
<b>Ass. vie et fonds de pension</b> Life insurance and PF	3%	-2%	0%	-1%	1%	0%	0%

	DE	BE*	ES	FR	IT	UK
<b>Taux d'épargne</b> Savings rate	18%	12%	5%	14%	10%	5%
<b>Taux de recours au crédit</b> Credit to income ratio	3%	4%	0%	5%	1%	5%
<b>Emplois</b>						
<b>Placements financiers</b> Financial investment rate	12%	3%	2%	8%	3%	5%
<b>Placements non-financiers</b> Non financial investment rate	10%	10%	6%	9%	8%	6%
<b>Ressources</b>						

\* 2018 Q3 for Belgium

Prix des actifs (2018 T4/2017 T4)

Asset prices (2018 Q4/2017 Q4)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
<b>Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)</b> Ten-year Government debt yields (pp)	-0.2	0.1	-0.1	-0.1	0.8	0.1	0.1
<b>Indices Blue Chip nationaux (%)</b> National Blue Chip Indices (%)	-21%	-18%	-15%	-11%	-16%	-12%	-16%
<b>Prix de l'immobilier (%)</b> Real estate prices (%)	8%	4%	7%	3%	-1%	3%	4%