



# Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

## Overview of Savings in Europe

1<sup>er</sup> trimestre 2019 / 1<sup>st</sup> 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 T1 2019

- Le premier trimestre 2019 a été marqué par la baisse des taux d'emprunts d'Etat pour le deuxième trimestre consécutif. Le Bund allemand et l'OAT 10 ans en France sont devenus négatifs. Les marchés actions ont progressé sur le trimestre, mais les hausses de cours n'ont pas permis de compenser les baisses enregistrées fin 2018.

- Les prix de l'immobilier résidentiel ont continué de progresser dans la plupart des pays, à l'exception du Royaume-Uni où les prix ont baissé pour le deuxième trimestre consécutif. Les plus fortes croissances annuelles sont observées en Allemagne (+7%) et en Espagne (+6%).

- Le taux d'épargne des ménages a progressé dans l'ensemble des pays. Il reste plus élevé en Allemagne (18,6%) et en France (14,3%) et plus faible autour de 5% en Espagne et au Royaume-Uni.

- Les placements financiers ont progressé dans la plupart des pays. Dans un contexte de faiblesse de rémunération de l'épargne, les ménages ont privilégié les placements liquides et sans risque.

### Key Findings 2019 Q1

- The first quarter of 2019 was marked by a decline in Government bond yields for the second consecutive quarter. The German Bund and the 10-year OAT in France became negative. Equity markets increased during the first quarter however the increase did not offset the losses recorded at the end of 2018.

- Residential property prices kept rising in most countries, except in the United Kingdom where prices fell for the second consecutive quarter. The highest annual growths were observed in Germany (+ 7%) and Spain (+ 6%).

- The household saving rate increased in all countries. It remained higher in Germany (18.6%) and France (14.3%) and lower (around 5%) in Spain and the United Kingdom.

- Financial investments rose in most countries. In a context of low remuneration of savings, households invested in liquid and non-risky assets.

- Ainsi, les avoirs des ménages en monnaie fiduciaire et sur les comptes chèques ont encore augmenté de façon significative (+8% en moyenne sur une année glissante et +51,5% sur cinq ans).

- Les encours détenus sous formes de dépôts non transférables ont progressé au premier trimestre 2019, principalement en France, Belgique et Royaume-Uni où l'épargne réglementée prédomine (+4,4% en moyenne sur un an).

- Les ménages européens ont enregistré des plus-values latentes sur leur portefeuille d'actions cotées grâce à la montée des cours boursiers au premier trimestre 2019. La performance annuelle des portefeuilles reste négative en moyenne à -4,5%. Les ménages ont été vendeurs nets d'actions cotées, sauf en Allemagne où les achats nets se sont portés à €5,5 milliards.

- Les fonds d'investissement détenus en direct par les ménages ont également profité la hausse des marchés financiers. Les ménages français sont les seuls à avoir vu baisser leur portefeuille par rapport au dernier trimestre 2018, principalement sous l'effet des ventes nettes (€13 milliards). Leurs portefeuilles ont baissé de 6% quand ceux des autres pays ont augmenté de 5% en moyenne.

- Le montant moyen d'épargne accumulé par les ménages sous forme de contrats d'assurance-vie et fonds de pension a augmenté significativement au premier trimestre 2019 (+2,5% en moyenne). D'importants flux de placements ont été effectués sur le trimestre (€76 milliards),

*- Indeed, outstanding amounts of cash and sight deposits held by households continued to increase significantly (+ 8% on average year on year and + 51.5% over a 5-year period).*

*- Outstanding amounts of non-transferable deposits increased in the first quarter of 2019, driven by France, Belgium and the United Kingdom, where regulated saving accounts prevail (+ 4.4% on average over a year).*

*- European households recorded unrealised capital gains on their listed share portfolios due to the rise in stock prices in the first quarter of 2019. The annual performance of portfolios remained negative on average at -4.5%. Households were net sellers of listed shares, except in Germany where net purchases amounted to € 5.5 billion.*

*- Investment funds held directly by households also benefited from the good performance of financial markets. French households were the only ones to experience a decline in the value of their portfolios, as compared to the last quarter of 2018, following net sales (€ 13 billion). Their portfolio fell by 6%, while it grew by 5% on average in other countries.*

*- The average amount of savings accumulated by households in life and pension fund products increased significantly in the first quarter of 2019 (+ 2.5% on average). Significant investments were made during the quarter (€76 billion), mainly*

principalement en France, Allemagne et Royaume-Uni.

- L'encours d'endettement au titre de l'habitat des ménages continue de progresser de manière significative dans tous les pays sous revue sauf en l'Italie et en Espagne où les marchés de l'immobilier sont moins dynamiques.

- A l'inverse dans ces deux derniers pays, la croissance du crédit à la consommation y est plus marquée que dans les autres pays car elle s'accompagne d'une hausse de la demande de biens durables. Dans les autres pays, le crédit à la consommation progresse à un rythme moins soutenu.

*in France, Germany and the United Kingdom*

*- Housing indebtedness continued to grow significantly in all countries except in Italy and Spain, where property markets are less dynamic.*

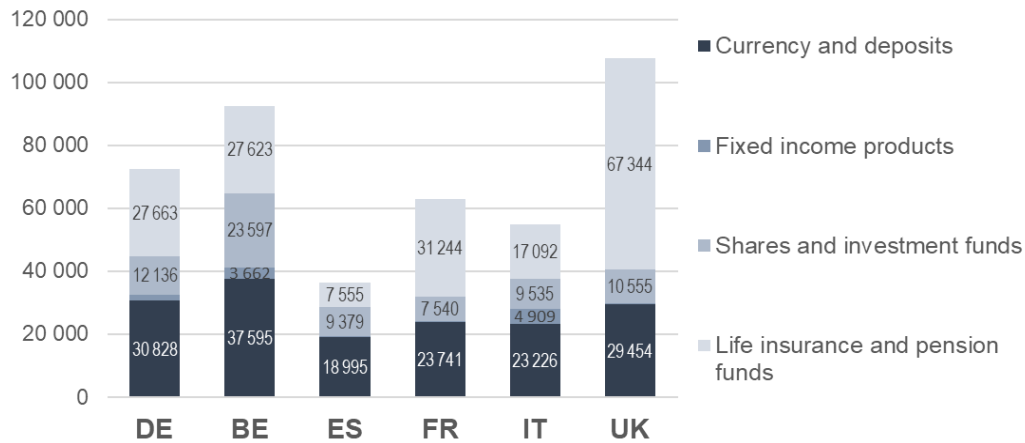
*- Conversely, in the latter two countries, consumer credit growth was more pronounced than in other countries, as the growth was driven by an increase in the demand for durable goods. In other countries, consumer credit grew at a slower pace.*

Épargne des ménages Européens – 2019 T1

European households' savings – 2019 Q1

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.
<b>Monnaie et dépôts</b> <i>Currency and deposits</i>	11%	11%	9%	10%	5%	3%	8%
<b>Produits de taux</b> <i>Fixed Income Products</i>	-2%	-7%	-11%	-33%	1%	-6%	-10%
<b>Actions cotées</b> <i>Listed shares</i>	1%	-2%	-11%	-8%	-7%	0%	-4%
<b>Fonds d'investissement</b> <i>Investment Funds</i>	4%	0%	0%	-16%	-5%	10%	-1%
<b>Ass. vie et fonds de pension</b> <i>Life insurance and PF</i>	3%	3%	1%	3%	3%	2%	3%

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
<b>Taux d'épargne</b> <i>Savings rate</i>	19%	12%	5%	14%	10%	5%
<b>Taux de recours au crédit</b> <i>Credit to income ratio</i>	3%	4%	0%	5%	2%	4%
<b>Emplois</b>						
<b>Placements financiers</b> <i>Financial investment rate</i>	12%	7%	2%	10%	3%	4%
<b>Placements non-financiers</b> <i>Non financial investment rate</i>	10%	10%	6%	10%	9%	6%
<b>Ressources</b>						

Prix des actifs (2019 T1/2018 T1)

Asset prices (2019 Q1/2018 Q1)

	DE	BE	ES	FR	IT*	UK	Av.
<b>Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp)</b> <i>Ten-year Government debt yields (pp)</i>	-0.6	-0.3	-0.1	-0.4	0.7	-0.4	-0.2
<b>Indices Blue Chip nationaux (%)</b> <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	-8%	-5%	-4%	4%	-5%	3%	-2%
<b>Prix de l'immobilier (%)</b> <i>Real estate prices (%)</i>	7%	3%	6%	3%	-1%	2%	3%

\* 2018 Q4/2017 Q4 for Italy