



# Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

## Overview of Savings in Europe

3ème trimestre 2020 / 3<sup>rd</sup> 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 T3 2020

- Au cours du troisième trimestre, les Etats ont mis en place progressivement des mesures de déconfinement. L'activité économique est repartie à la hausse dans tous les pays. Les dépenses de consommation finale ont augmenté de 16% par rapport au deuxième trimestre, mais leur croissance annuelle est restée négative.

- La pandémie de la Covid-19 a continué de peser sur l'activité économique dans l'ensemble des pays européens et sur les comportements des ménages, qui ont continué d'épargner d'importants montants et ont diminué leur recours de crédit à la consommation.

- Face aux incertitudes économiques et à l'évolution de l'épidémie en Europe, les marchés actions ont fini le trimestre en baisse dans tous les pays sous revue par rapport au trimestre précédent (-3,9% en moyenne), à l'exception de l'Allemagne où le Dax prix fini en hausse de +3,2%. Sur une année glissante, les indices ont une performance négative de -15% en moyenne.

- Après les records historiques des taux d'épargne du deuxième trimestre, les ménages ont continué d'épargner d'importants montants au troisième trimestre allant de 132

### Key Findings 2020 Q3

- During the third quarter, governments gradually implemented end-lockdown measures. Economic activity rebounded in all the countries under review. Final consumption expenditures increased by 16% as compared to the second quarter, but their annual growth rate remained negative.

- The Covid-19 pandemic continued to weigh on economic activity in all European countries and on the behavior of households, who continued to save large amounts of money and reduced their use of consumer loans.

- Faced with economic uncertainties and the evolution of the epidemic in Europe, equity markets ended the quarter down in all the countries under review as compared to previous quarter (-3.9% on average), with the exception of Germany where the Dax index increased by 3.2%. Year-on-year, stock indices had a negative performance (-15% on average).

- After high record levels of saving rate observed during the second quarter, households continued to save large amounts of money during the third quarter (from 132

milliards en Allemagne à 11,6 milliards d'euros en Belgique. Les taux d'épargne trimestriels ont cependant baissé de 8 points de pourcentage en moyenne entre le deuxième et le troisième trimestre.

- Une large part de cette épargne est restée placée sur des instruments liquides.

- En moyenne, l'encours des avoirs détenus en monnaie et sur les comptes à vue a progressé de 1,5% sur le trimestre et de 11,6% sur une année glissante.

- L'encours des dépôts non transférables a encore progressé principalement dans les pays où il existe une offre d'épargne réglementée (Belgique, France et Royaume-Uni). La hausse dans ces pays a été toutefois plus modérée (+1,2%) qu'au deuxième trimestre (+2,6%).

- Les portefeuilles d'actions cotées détenues en direct par les ménages ont subi des moins-values latentes. Toutefois, les flux positifs en Allemagne, en Belgique et en France ont permis de compenser ces moins-values sur le trimestre. Sur une année glissante, seuls les ménages allemands ont enregistré une valorisation positive de leurs portefeuilles (+11%), contre une valorisation négative dans les autres pays (-9,8% en moyenne).

- Les portefeuilles de fonds d'investissement des ménages européens ont terminé le troisième trimestre en hausse (+2%). Les portefeuilles ont bénéficié de flux positifs sur le trimestre dans tous les pays sauf au Royaume-Uni, où les ménages ont effectué des retraits pour 2,5 milliards d'euros.

- Au troisième trimestre 2020, les encours des contrats d'assurance vie et fonds de pension détenus par les ménages ont encore progressé dans tous les pays sous revue par

*billion euros in Germany to 11.6 billion euros in Belgium). The quarterly savings income ratio, however, fell by 8 percentage points between the second and third quarter on average.*

*- A large part of this savings remained invested in liquid products.*

*- On average, outstanding amounts held in currency and sight deposits grew by 1.5% and by 11.6% year-on-year.*

*- The outstanding amounts of non-transferable deposits increased further, mainly in countries where there is a regulated savings offer (Belgium, France and the United Kingdom). The increase in these countries was more moderate (+ 1.2%) than during the second quarter (+ 2.6%).*

*- Portfolios of listed shares held directly by households suffered unrealized losses. Nevertheless, the positive flows in Germany, Belgium and France allowed to offset these capital losses during the quarter. Year-on-year, only German households recorded positive valuation of their assets (+ 11%), versus a negative valuation in the other countries (- 9.8% on average).*

*- European households' investment fund portfolio increased during the third quarter (+2%). Portfolio benefited from positive flows during the quarter in all countries except the United Kingdom, where households made withdrawals for 2.5 billion euros.*

*- In the third quarter of 2020, outstanding amounts of life insurance contracts and pension funds held by households increased further in all the countries under review compared*

rapport au trimestre précédent (+1,3% en moyenne).

- Les marchés immobiliers ont été très dynamiques à la sortie du confinement. La production de nouveaux crédits à l'habitat a progressé dans tous les pays après les baisses du deuxième trimestre. La progression de l'encours d'endettement au titre de l'habitat des ménages européens est restée forte sur une année glissante (+5,8% en moyenne) dans tous les pays sous revue, à l'exception de l'Espagne où les ménages ont continué à se désendetter (-1,7% sur un an).

- Après le premier confinement, la production de nouveaux crédits à la consommation a augmenté sur le troisième trimestre, mais elle est restée inférieure aux niveaux d'avant crise. L'encours au titre de la consommation a baissé dans la plupart des pays, sauf en Belgique et en Italie. Depuis l'éclatement de la crise de la Covid-19, les ménages britanniques ont commencé à se désendetter (-8% sur une année glissante).

*to the previous quarter (+ 1.3% on average).*

*- Real estate markets were very dynamic at the end of the lockdown during the summer. New housing loan production rose in all countries after the decline observed during the second quarter. Annual growth of European households' outstanding amounts of housing loans remained strong (+ 5.8% on average) in all the countries under review, with the exception of Spain where households continued to reduce their indebtedness (-1.7% over one year).*

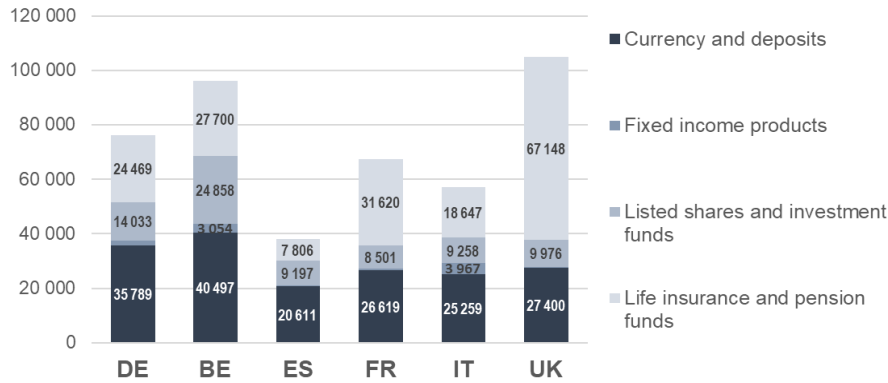
*- After the first lockdown, production of new consumer loans increased during the third quarter, but it remained below pre-crisis levels. Outstanding amounts of consumer loans fell in most countries except Belgium and Italy. Since the outbreak of the Covid-19 crisis, British households have started to reduce their indebtedness (-8% year-on-year).*

Épargne des ménages Européens – 2020 T3

European households' savings – 2020 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.
<b>Monnaie et dépôts</b> <i>Currency and deposits</i>	12%	12%	13%	15%	8%	10%	12%
<b>Obligations et autres produits de taux</b> <i>Securities other than shares</i>	-7%	-12%	16%	-7%	-10%	-8%	-5%
<b>Actions cotées</b> <i>Listed shares</i>	11%	-0.4%	-22%	-5%	-6%	-17%	-6%
<b>Fonds d'investissement</b> <i>Investment Funds</i>	6%	2%	0%	1%	-3%	8%	2%
<b>Ass. vie et fonds de pension</b> <i>Life insurance and PF</i>	4%	0%	-2%	1%	4%	5%	2%

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>	22%	19%	14%	19%	16%	15%
<b>Taux de recours au crédit</b> <i>Credit to income ratio</i>	3%	5%	-0.7%	5%	1%	-0.2%
<b>Emplois</b>						
<b>Placements financiers</b> <i>Financial investment rate</i>	15%	11%	10%	14%	9%	12%
<b>Placements non-financiers</b> <i>Non financial investment rate</i>	10%	9%	5%	9%	7%	6%
<b>Ressources</b>						

Prix des actifs (2020 T3 / 2019 T3)

Asset prices (2020 Q2/2019 Q2)

	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>	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.5	0.1	-0.16
<b>Indices Blue Chip nationaux (%)</b> <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	0%	-13%	-27%	-15%	-14%	-21%	-15%
<b>Prix de l'immobilier (%)</b> <i>Real estate prices (%)</i>	7%	5%	-1.2%	5%	1%	3%	3%