



Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

1^{er} trimestre 2021 / 1st quarter 2021



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 2021

- Une année après l'éclatement du « coronakrach » en mars 2020, les bourses ont effacé leurs pertes et les indices ont enregistré une forte progression sur une année glissante (+34,7% en moyenne). Les taux d'intérêt restent historiquement bas (même négatifs en Allemagne et en France) et les prix de l'immobilier résidentiel restent sur une tendance haussière dans tous les pays sous revue (+5,7% en moyenne sur un an).

- Avec la mise en place des mesures sanitaires, le **taux d'épargne** des ménages continue de progresser fortement dans tous les pays jusqu'à atteindre un quart du revenu disponible en Allemagne.

- Dans ce contexte, la valeur du **patrimoine financier** des ménages a fortement augmenté (+10,8% en moyenne sur un an). La monnaie et les dépôts restent les principales composantes (41,6% du total en moyenne).

- La croissance annuelle des encours de **monnaie fiduciaire comptes à vue** est restée forte dans tous les pays sous revue (+13,2% en moyenne).

- Avec une faible rémunération, la croissance annuelle des encours en **dépôts non transférables** est beaucoup plus faible (+1,5% en

Key Findings 2021 Q1

- A year after the outbreak of the "coronakrach" in March 2020, stock markets offsetted their losses and indices rose sharply (+34.7% year-on-year on average). Interest rates remained historically low (even negative in Germany and France) residential property prices remained on an upward trend in all the countries under review (+5.7% on average year on year).

- Following the implementation of health constraints, households' **savings rates** continued to increase sharply in all the countries, reaching 25% of disposable income in Germany.

- In that context, the value of households' **financial wealth** increased sharply (+10.8% on average over a year). Currency and deposits remain the main components (41.6% of the total on average).

- The annual growth rate of outstanding amounts of **currency and sight deposits** remained strong in all the countries under review (+13.2% on average).

- With low interest rates, the annual growth rate of outstanding amounts of **non-transferable deposits** is much lower (+1.5%

moyenne). La France, où les ménages continuent de privilégier les produits d'épargne réglementée, se démarque avec un taux de croissance plus de quatre fois supérieur à la moyenne (6,9%).

- L'engouement des ménages pour les **actions cotées** ne se dément plus dans les pays sous revue. Ils ont encore investi pour un montant total de 4 milliards d'euros sur le trimestre. Les allemands et les français sont restés les principaux acheteurs pour des montants respectifs de 1,9 et 1,3 milliards d'euros. Sur une année glissante, les portefeuilles d'actions cotées des ménages ont progressé dans tous les pays (+44,7% en moyenne).

- Les portefeuilles de **fonds d'investissement** détenus par les ménages ont également progressé sur un an, mais de manière moins marquée que les actions cotées (+24,1% en moyenne). Au premier trimestre 2021, les ménages français et britanniques sont restés vendeurs nets de parts de fonds d'investissement.

- Quant aux **contrats d'assurance vie et fonds de pension**, la croissance annuelle de l'encours est nettement plus modérée (+3% en moyenne), bénéficiant moins des effets de valorisation positifs sur les marchés actions.

- Enfin, pendant la crise du Covid et les confinements successifs qui l'ont accompagnée, les ménages ont continué à s'endetter (le taux de recours au **crédit** est resté stable), mais il s'agit principalement de crédit habitat. La demande de crédits à la consommation s'est ralentie dans l'ensemble des pays.

on average). France, where households continue to favour regulated savings products, stands out with a growth rate more than four times higher than the average (6.9%).

*- Households' enthusiasm for **listed shares** is no longer denied in the countries under review. They further invested for a total amount of 4 billion euros during the quarter. German and French households remained the main buyers for a total amount of 1.9 and 1.3 billion euros respectively. Year-on-year, Households' portfolios of listed shares rose in all countries (+ 44.7% on average).*

*- Portfolios of **investment funds** held by households also increased over a year, but less markedly than for listed shares (+24.1% on average). In the first quarter of 2021, French and British households were still net sellers of investment fund shares.*

*- As far as **life insurance contracts and pension funds** are concerned, the annual growth of outstanding amounts is much lower (+3% on average). Indeed, they benefited less from positive valuation effects on stock markets.*

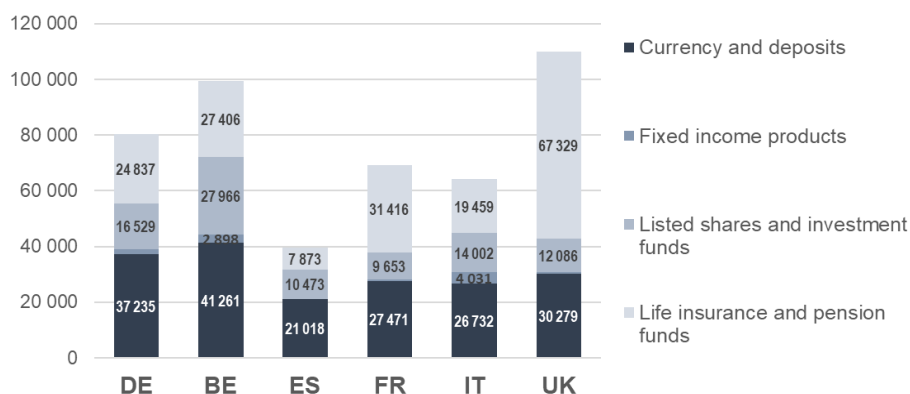
*- Lastly, during the Covid crisis and the successive lockdowns that accompanied it, households continued to subscribe loans (**credit** to income ratio remained stable), but this was mainly for house purchase goal. Demand for consumer credit decreased in all the countries.*

Épargne des ménages Européens – 2021 T1

European households' savings – 2021 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.
Monnaie et dépôts Currency and deposits	8%	6%	8%	10%	6%	10%	8%
Obligations et autres produits de taux Securities other than shares	2%	-5%	9%	4%	-3%	1%	1%
Actions cotées Listed shares	62%	###	34%	39%	45%	32%	43%
Fonds d'investissement Investment Funds	30%	28%	20%	25%	20%	21%	24%
Ass. vie et fonds de pension Life insurance and PF	3%	5%	6%	7%	9%	-0.5%	5%

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Taux d'épargne Savings rate	25%	22%	15%	22%	18%	18%
Taux de recours au crédit Credit to income ratio	4%	4%	-0.4%	5%	2%	3%
Emplois						
Placements financiers Financial investment rate	18%	14%	11%	13%	13%	15%
Placements non-financiers Non financial investment rate	10%	9%	5%	9%	8%	6%
Ressources						

Prix des actifs (2021 T1 / 2020 T1)

Asset prices (2021 Q1/2020 Q1)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp) Ten-year Government debt yields (pp)	0.2	-0.1	-0.3	-0.05	-0.9	0.5	-0.11
Indices Blue Chip nationaux (%) National Blue Chip Indices (%)	47%	34%	26%	38%	45%	18%	35%
Prix de l'immobilier (%) Real estate prices (%)	9%	7%	0.9%	6%	2%	10%	6%