



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

STRICTEMENT CONFIDENTIEL

Tableau de bord de l'Épargne en Europe

Février 2016

Toute représentation ou reproduction, intégrale ou partielle, faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droits, ou ayants cause, est illicite (loi du 11 mars 1957, alinéa 1er de l'article 40). Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait une contrefaçon sanctionnée par les articles 425 et suivants du Code Pénal.

LES MEMBRES DE L'OEE

MEMBRES FONDATEURS

Association Française de la Gestion Financière (AFG)

Banque de France

Caisse des Dépôts

La Banque Postale

Amundi Asset Management

MEMBRES ACTIFS

Alliance Bernstein

BNP Paribas

BPCE

Confédération Nationale du Crédit Mutuel

CNP Assurances

Verband der Privaten Bausparkassen

Société Générale

Source

MEMBRES ASSOCIES

Association Française des Investisseurs Institutionnels (AF2I)

BetterFinance

Bureau Européen des Unions de Consommateurs (BEUC)

Tableau de bord de l'Épargne en Europe

Février 2016

Sommaire

1.	VUE GENERALE	4
2.	PRIX DES ACTIFS ET COMPORTEMENTS D'EPARGNE	5
2.1.	Tous les marchés sont à un tournant	5
3.	LES PRODUITS D'EPARGNE	12
3.1	Les dépôts à vue augmentent là où l'épargne liquide baisse	12
3.2	Seule l'épargne logement progresse parmi les produits bancaires	13
3.3	Pertes des créanciers des banques italiennes défailtantes	16
3.4	Les particuliers peu actifs en Bourse	17
3.5	Collecte nette positive sur les fonds d'investissement	19
3.6	Progression de l'assurance-vie	25
3.7	Renforcement des fonds de pension britanniques	27
4.	LE CREDIT	28
4.1	Hausse du recours au crédit en Europe	28
4.2	Stabilisation des taux du crédit habitat	30
4.3	Regain du crédit à la consommation	33
5.	L'INVESTISSEMENT IMMOBILIER	35
	ANNEXE : DEFINITIONS ET METHODOLOGIE	36

1. Vue générale

Les épargnants européens sont confrontés à des marchés qui tous, sont à un tournant : les politiques monétaires divergentes aux Etats-Unis et en Europe sont une nouvelle source d'instabilité. Les taux des emprunts d'Etat, qui étaient remontés au deuxième trimestre 2015, attirent à nouveau les investisseurs effrayés par la chute des Bourses, après une assez bonne année pour le marché des actions.

Les revenus distribués sont en hausse dans tous les pays, sous l'effet des accroissements de population, de la baisse du chômage et des réductions des prélèvements obligatoires, ces différents facteurs jouant plus ou moins selon les pays. Les taux d'épargne restent élevés, mais les gains de pouvoir d'achat résultant de la baisse des prix du pétrole, devraient les infléchir à la baisse, selon un calendrier, là encore propre à chaque pays.

Les placements financiers sont restés fournis en 2015, et ils seront soutenus par les réductions d'imposition des revenus de l'épargne au Royaume-Uni et en Espagne en 2016.

Au sein de l'épargne bancaire, seuls les plans d'épargne logement allemands et français résistent. Les retraits des livrets d'épargne et des comptes d'épargne, sont pour une part simplement laissés sur les compte-chèques, et pour une part dirigés vers les fonds d'investissements, soit en direct comme en Italie, soit à travers l'assurance vie comme en France.

La défaillance de plusieurs banques italiennes, qui s'est traduite par des pertes pour les détenteurs d'obligations subordonnées (non couverts par le fonds de garantie des dépôts), accélère l'alignement de la structure du patrimoine des ménages dans ce pays sur le reste de l'Europe. Les obligations du Trésor et des institutions financières, autrefois prépondérantes, reculent encore.

Les fonds d'investissement enregistrent des collectes positives. On note en particulier en 2015 une collecte positive en France, après six années de baisse consécutives. Mais les fusions de fonds transfrontalières se poursuivent, et concentrent la domiciliation d'encours croissants à Luxembourg. L'épargne gérée dans le cadre de l'assurance vie voit ses encours monter dans tous les pays sous des effets de valorisation positifs, et, en France et en Allemagne, de flux nets de collecte nourris. Les placements des Britanniques sur les produits d'épargne retraite et les fonds de pension restent eux aussi importants.

Le recours au crédit s'est accru en 2015 en Europe. Les taux du crédit habitat ne baissent plus guère, mais la production est en forte progression, sous l'effet notamment des renégociations dans le cas de la France, et malgré la baisse des déductions d'intérêts de l'assiette des revenus imposables en Belgique. Les investissements immobiliers des ménages sont importants en Allemagne, en Belgique. Ils sont en baisse continue en Italie et en France, où cependant des signaux favorables apparaissent pour 2016. La baisse s'est interrompue en Espagne, mais au niveau le plus faible en Europe, tandis que le redressement britannique se poursuit. Le crédit à la consommation retrouve une certaine tonicité.