



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 T2 2019

- Dans tous les pays, les taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans ont continué de baisser pour le troisième trimestre consécutif. Il reste négatif en Allemagne et passe en territoire négatif en France pour la première fois de son histoire.

- Sur une année glissante, la France est le seul pays où l'indice boursier de référence, le CAC 40, a connu une performance positive (+4%).

- Les prix de l'immobilier résidentiel dans l'ancien ont progressé dans tous les pays sous revue au deuxième trimestre 2019.

- Malgré le contexte de taux bas et de faible rémunération de l'épargne, le taux d'épargne des ménages européens a soit progressé ou est soit resté stable dans les pays sous revue au deuxième trimestre 2019. En France, il augmente pour le troisième trimestre consécutif.

- En France, les placements financiers des ménages ont une nouvelle fois augmenté au deuxième trimestre 2019. Cependant, ces placements financiers demeurent

Key Findings 2019 Q2

- In all the countries under review, 10-year government bond yields continued to decrease for the third consecutive quarter. It remains negative in Germany and fall below the symbolic threshold of 0% for the first time of its history in France.

- Over 12 months, France is the only country where the national Blue-Chip index experienced a positive performance (+4%).

- Residential property prices rose in all countries under review during the second quarter of 2019.

- Despite the context of low interest rates and low saving returns, European households' saving rates either increased or remained stable in countries under review during the second quarter of 2019.

- In France, household financial investments rose again during the second quarter of 2019. However, these financial investments remained largely liquid and with short maturity.

essentiellement liquides et de court terme.

- L'encours des avoirs en monnaie fiduciaire et en dépôts à vue détenus par les ménages continue de croître au deuxième trimestre 2019 dans tous les pays sous revue (+7,2% en moyenne sur 12 mois). Sur cinq ans, cet encours a doublé en moyenne.

- Bien que la rémunération des produits d'épargne bancaires reste à des niveaux planchers et négative en termes réels, l'encours des dépôts non transférables détenus par les ménages a continué de progresser au deuxième trimestre 2019 (+2% en moyenne sur un an).

- Dans tous les pays, sauf l'Allemagne, les ménages ont été vendeurs d'actions cotées sur les six premiers mois de l'année 2019. La France ne fait pas exception, mais les flux positifs observés au deuxième semestre 2018, permettent de compenser sur 12 mois la baisse du premier semestre 2019.

- Dans tous les pays, sauf l'Allemagne et le Royaume-Uni, l'encours de fonds d'investissements détenus en direct par les ménages est en baisse à la fin du mois de juin 2019 par rapport à juin 2018. C'est en France que la baisse a été la plus marquée (-4,3%).

- Au deuxième trimestre 2019, les montants accumulés par les ménages sous forme de contrats d'assurance vie et fonds de pension ont continué d'augmenter de manière significative, avec une progression annuelle moyenne de 4,4% (contre +3% le trimestre précédent). En France et au Royaume-Uni, l'assurance-vie et les fonds de pension

- Outstanding amounts held by households in currency and sight deposits kept growing in all countries under review during the second quarter of 2019 (+7.2% on average over 12 months). Over 5 years, this outstanding amount increased by 50% on average.

- Although, the return of bank saving accounts remains at historically low levels and negative in real terms, the outstanding amounts of non-transferable deposits continued to increase during the second quarter of 2019 (+2% on average over 12 months).

- In all the countries but Germany, households have been selling listed shares over the first 6 months of 2019. France is no exception, but positive flows observed during the second semester of 2018 helped offset, over 12 months, the decrease of the first semester of 2019.

- In all the countries but Germany and the United-Kingdom, the outstanding amount of investment funds held directly by households decreased from June 2018 to June 2019. France experienced the highest decrease (-4.3%).

- During the second quarter of 2019, the outstanding amounts of life insurance and pension fund products held by households continued to rise significantly, with an average annual increase equal to 4.4% (as compared to +3% for the previous quarter). In France and the United Kingdom, life insurance and pension fund products are predominant in household

prédominant dans le patrimoine financier des ménages. Les ménages français détiennent près de la moitié de leur patrimoine sous forme d'assurance-vie (48,7%), quant au Royaume-Uni les droits acquis auprès des fonds de pension des ménages représentent 64,7% de leur patrimoine.

- Au deuxième trimestre 2019, l'endettement au titre de l'habitat des ménages continue de s'accroître dans tous les pays sous revue, à l'exception de l'Espagne, avec une progression annuelle moyenne de 3,6%.

- Le crédit à la consommation a une fois encore progressé au deuxième trimestre 2019 dans tous les pays sans exception.

financial wealth. French household hold almost half of their wealth in life-insurance products (48.7%) while pension funds products represent 64.7% of households' financial wealth in the United-Kingdom.

- During the second quarter of 2019, housing loans of European households have kept growing in all the countries under review but Spain with an average annual growth rate equal to 3.6%.

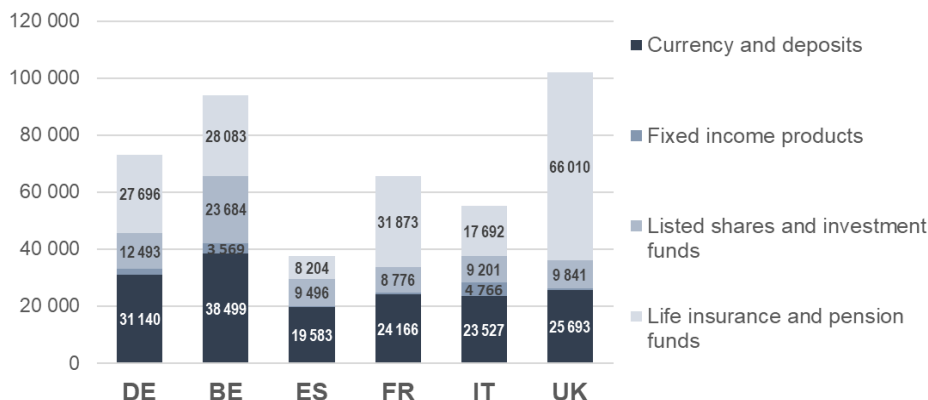
- Consumer credit once again rose during the second quarter of 2019 in all the countries.

Épargne des ménages Européens – 2019 T2

European households' savings – 2019 Q2

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 <i>Currency and deposits</i>	6%	7%	5%	5%	3%	4%	5%
Produits de taux <i>Fixed Income Products</i>	-1%	-7%	47%	-10%	-2%	-9%	3%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	3%	-3%	-10%	9%	-6%	-4%	-2%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	5%	-1%	-1%	-4%	-1%	2%	0.02%
Ass. vie et fonds de pension <i>Life insurance and PF</i>	3%	5%	6%	4%	6%	5%	5%

Comportements d'épargne (en % du RDB)

Savings behaviours (in % of Gross Disposable Income)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK
Taux d'épargne <i>Savings rate</i>	19%	13%	7%	15%	10%	6%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	4%	5%	0%	5%	1%	3%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	12%	7%	5%	10%	2%	5%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	10%	10%	6%	10%	8%	6%
Ressources						

Prix des actifs (2019 T2/2018 T2)

Asset prices (2019 Q2/2018 Q2)

	DE	BE	ES	FR	IT	UK	Av.
Taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans (pp) <i>Ten-year Government debt yields (pp)</i>	-0.6	-0.6	-0.9	-0.7	-0.6	-0.4	-0.65
Indices Blue Chip nationaux (%) <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	-2%	-5%	-4%	4%	-2%	-3%	-2%
Prix de l'immobilier (%) <i>Real estate prices (%)</i>	7%	4%	5%	3%	0%	1%	3%