



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE  
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

# Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

## Overview of Savings in Europe

4<sup>ème</sup> trimestre 2023 / 4<sup>th</sup> quarter 2023



### 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 T4 2023

- Dans un contexte de décline de l'inflation en fin d'année et de fortes attentes des marchés, **les taux d'intérêts d'emprunts d'Etat à 10 ans ont baissé dans tous les pays sous revue au quatrième trimestre 2023**, mais sont cependant restés à des niveaux élevés.

- Après les mauvaises performances de 2022, **tous les indices Blue Chips nationaux ont terminé l'année 2023 dans le vert**. Le CAC 40 en France et le DAX en Allemagne ont battu des records en décembre et ont enregistré une performance annuelle de 16,5%.

- Sur l'ensemble de l'année 2023, **les prix de l'immobilier ont progressé en Espagne (+4,3%), en Belgique (+3,8%) et en Italie (+1,8%) et ont baissé dans les autres pays sous revue**. L'Allemagne enregistre la plus forte baisse (-7,1%).

- **Le taux placements financiers a baissé tout au long de l'année 2023 en Allemagne et en France**. Ce taux a augmenté en Belgique, en Italie et au Royaume-Uni et s'est stabilisé en Espagne, au quatrième trimestre 2023.

- **La baisse amorcée, fin 2022 en France et en début d'année 2023 dans les autres pays, sur les encours de liquidités (monnaie et dépôts à vue) s'est poursuivi**

### Key Findings 2023 Q4

- *In a context of declining inflation at the end of the year and strong market expectations, **10-year government rates declined in all countries under review, during the fourth quarter 2023**, but remained at high levels.*

- *After the bad performances in 2022, **all the national Blue-Chip indices ended the year with positive performances**. The CAC 40 in France and the DAX in Germany hit records in December and recorded an annual performance of 16.5%.*

- *Over the year, **residential real estate price increased in Spain (+4.3%), Belgium (+3.8%) and Italy (+1.8%) and fell in the other countries under review**. Germany recorded the largest decline (-7.1%).*

- *The **financial investment rate fell throughout 2023 in Germany and France**. This rate increased in Belgium, Italy and the United Kingdom quarter and stabilised in Spain, during the fourth quarter of 2023.*

- *The **decline in the outstanding amounts of liquidities (currency and sight deposits)**, started at the end of 2022 in France and at the*

tout au long de l'année (-7,6% en moyenne sur un an).

- Les encours des dépôts non transférables ont augmenté significativement sur l'ensemble de l'année 2023, avec une croissance à deux chiffres dans la plupart des pays sous revue. Les plus fortes hausses ont été enregistrées en Espagne (+75%), en Allemagne (+23%), au Royaume-Uni (+17%) et en France (+12%).

- Les portefeuilles d'actions cotées détenues en direct des ménages européens ont bénéficié des bonnes performances des indices Blue-Chips nationaux sur l'ensemble de l'année 2023. Les encours ont progressé de 15% en moyenne sur l'année.

- A l'instar des portefeuilles d'actions cotées, les avoirs des ménages détenus en fonds d'investissement ont bénéficié de plus-values latentes sur l'ensemble de l'année. La progression des encours a été moins élevée (+8,2% en moyenne) que sur les portefeuilles d'actions cotées.

- Après une mauvaise année 2022, les encours investis dans les supports d'assurance vie et de fonds d'investissement sont repartis à la hausse en 2023 et ont progressé dans tous les pays sous revue (+5,3% en moyenne).

- Le taux de croissance annuel des encours des crédits à l'habitat a évolué à la baisse dans tous les pays depuis fin 2021. Sur l'ensemble de l'année 2023, les encours ne progressent plus qu'en Belgique (+2%), en Allemagne (+1%) et en France (+0,9%). Dans les autres pays, la croissance annuelle des encours est

beginning of the year, continued throughout the year (-7.6% on average over the year).

- The outstanding amounts of non-transferable deposits increased significantly during 2023, with a double-digit growth in almost all countries under review. The strongest increases were recorded in Spain (+75%), in Germany (+23%), the United Kingdom (+17%) and France (+12%).

- The portfolios of listed shares held directly by European households benefited from the good performance of the national Blue-Chip indices during the year. Thus, outstanding amounts of listed share portfolios increased by 15% on average over the year.

- As listed share portfolios, household assets held directly in investment funds benefited from unrealised capital gains during the year. The increase in outstanding amounts of portfolios was lower (+8.2% on average) than on listed share portfolios.

- After a bad year in 2022, outstanding amounts invested in life insurance and pension funds rose in 2023 and increased in all the countries under review (+5.3% on average).

- The annual growth rate of outstanding amounts of housing loans has declined in all countries since the end of 2021. Over the year, outstanding amounts only increased in Belgium (+2%), Germany (+1%) and France (+0.9%). In other countries, the annual growth was negative,

**négative** et la plus forte baisse est enregistrée en Espagne (-3,2%).

- En revanche, **l'encours des crédits à la consommation a continué de progresser dans tous les pays en 2023 (+3% en moyenne)**. Les encours ont le plus augmenté au Royaume-Uni (+6%) et en Italie (+5,5%).

*and the biggest drop was recorded in Spain (-3.2%).*

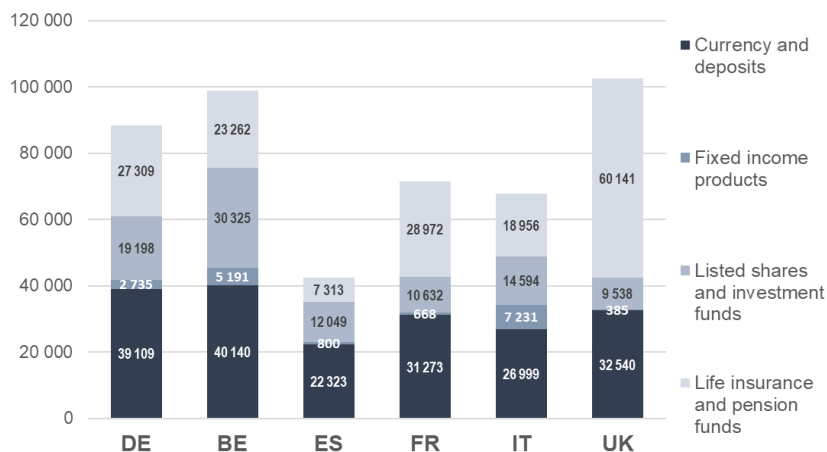
*- However, the outstanding amounts of household consumer loans continued to increase in all the countries during 2023 (+3% on average). The biggest increased were recorded in the United Kingdom (+6%) and in Italy (+5,5%).*

#### Épargne des ménages Européens – 2023 T4

European households' savings – 2023 Q4

#### 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>	3%	-4%	-1%	5%	-3%	3%	0.5%
<b>Produits de taux</b> <i>Fixed income products</i>	51%	121%	177%	17%	67%	-1%	72%
<b>Actions cotées</b> <i>Listed shares</i>	16%	0%	23%	17%	28%	4%	15%
<b>Fonds d'investissement</b> <i>Investment Funds</i>	12%	9%	14%	8%	1%	5%	8%
<b>Ass. vie et fonds de pension</b> <i>Life insurance and PF</i>	4%	7%	7%	5%	7%	2%	5%

#### 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>	21%	15%	12%	17%	8%	10%
<b>Taux de recours au crédit</b> <i>Credit to income ratio</i>	1%	2%	-2%	1%	-0.3%	1%
<b>Emplois</b>						
<b>Placements financiers</b> <i>Financial investment rate</i>	10%	6%	4%	8%	3%	6%
<b>Placements non-financiers</b> <i>Non financial investment rate</i>	11%	9%	6%	10%	12%	7%
<b>Ressources</b>						

#### Prix des actifs (2023 T4 / 2022 T4)

Asset prices (2023 Q4 / 2022 Q4)

	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>	-0.5	-0.5	-0.7	-0.6	-1.0	-0.1	-0.6
<b>Indices Blue Chip nationaux (%)</b> <i>National Blue Chip Indices (%)</i>	16%	0%	23%	17%	28%	4%	15%
<b>Prix de l'immobilier (%)</b> <i>Real estate prices (%)</i>	-7%	3%	4.3%	-4%	2%	-1%	-0.4%