



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE
EUROPEAN SAVINGS INSTITUTE

Tableau de Bord de l'Épargne en Europe

Overview of Savings in Europe

4^{ème} trimestre 2023 / 4th 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.
Monnaie et dépôts <i>Currency and deposits</i>	3%	-4%	-1%	5%	-3%	3%	0.5%
Produits de taux <i>Fixed income products</i>	51%	121%	177%	17%	67%	-1%	72%
Actions cotées <i>Listed shares</i>	16%	0%	23%	17%	28%	4%	15%
Fonds d'investissement <i>Investment Funds</i>	12%	9%	14%	8%	1%	5%	8%
Ass. vie et fonds de pension <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
Taux d'épargne <i>Savings rate</i>	21%	15%	12%	17%	8%	10%
Taux de recours au crédit <i>Credit to income ratio</i>	1%	2%	-2%	1%	-0.3%	1%
Emplois						
Placements financiers <i>Financial investment rate</i>	10%	6%	4%	8%	3%	6%
Placements non-financiers <i>Non financial investment rate</i>	11%	9%	6%	10%	12%	7%
Ressources						

Prix des actifs (2023 T4 / 2022 T4)

Asset prices (2023 Q4 / 2022 Q4)

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