



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué statistique

4 octobre 2021

## Ménages et sociétés non financières de la zone euro : deuxième trimestre 2021

Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme annuel plus modéré de 4,2 % au deuxième trimestre 2021 (après 4,8 % au premier trimestre)

Le rythme de croissance des [financements](#) accordés aux sociétés non financières est resté inchangé à 2,2 %.

L'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières a augmenté au rythme de 30,0 % (après 8,5 % au premier trimestre)

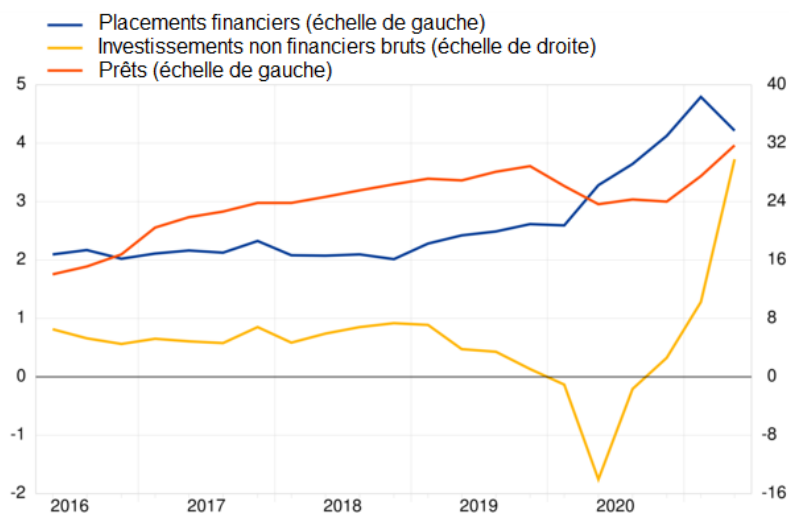
**Banque centrale européenne**  
Direction générale Statistiques  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](#), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

Graphique 1. Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

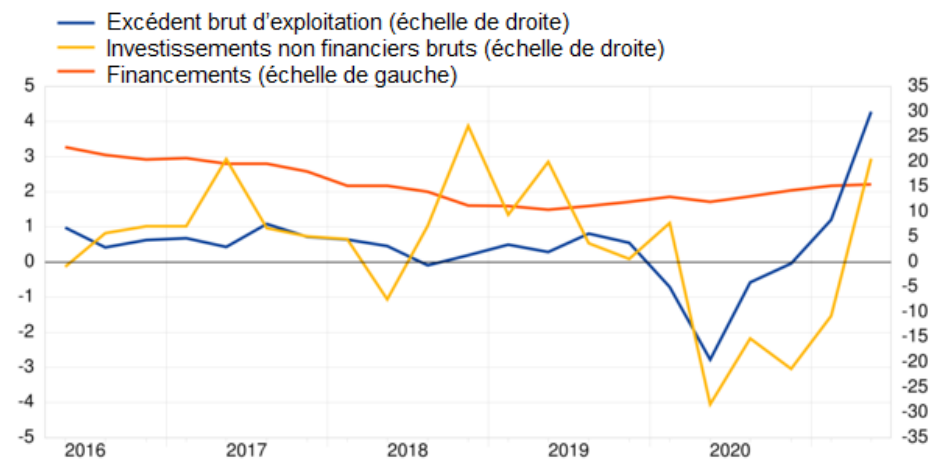
(taux de croissance annuels)



[Données relatives aux financements, aux placements financiers et aux investissements non financiers des ménages \(Graphique 1\)](#)

Graphique 2. Excédent brut d'exploitation, investissements non financiers et financements des SNF

(taux de croissance annuels)



[Données relatives à l'excédent brut d'exploitation, aux investissements non financiers et aux financements des SNF \(Graphique 2\)](#)

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

## Ménages

Le taux de croissance annuel du revenu [disponible brut des ménages](#) est ressorti en hausse à 4,9 % au deuxième trimestre 2021, après 1,0 % au trimestre précédent. L'excédent brut d'exploitation et le revenu mixte des travailleurs indépendants ont augmenté à un rythme plus élevé (9,2 %<sup>1</sup> après 0,9 %). Le taux de croissance de la rémunération des salariés est passé à 9,7 % (après 0,3 %). Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté à un rythme de 14,0 %, après une baisse au trimestre précédent (- 4,7 %).

Le [taux d'épargne brute](#) des ménages s'est établi à 19,1 % au deuxième trimestre 2021, après 20,6 % au trimestre précédent.

La croissance annuelle des [investissements non financiers bruts](#) des ménages (qui correspondent essentiellement au logement) est ressortie en hausse à 29,8 % au deuxième trimestre 2021, après 10,3 % au trimestre précédent. Les [prêts](#) aux ménages, principale composante de leur financement, ont augmenté à un rythme plus élevé (4,0 %, après 3,4 %).

Les [placements financiers](#) des ménages se sont accrus à un rythme plus modéré de 4,2 % au deuxième trimestre 2021, contre 4,8 % au trimestre précédent. Parmi leurs composantes, la croissance du numéraire et des dépôts s'est ralentie à 6,8 % (contre 8,1 %) et les cessions nettes de titres de créance ont augmenté pour s'inscrire à - 9,9 % après - 7,3 %).

Le taux de croissance annuel du [patrimoine net](#) des ménages s'est inscrit en baisse à 6,5 % au deuxième trimestre 2021, après 7,4 % au trimestre précédent, sous l'effet d'un ralentissement des plus-values sur actifs financiers et d'une accélération des plus-values sur actifs non financiers. En particulier, la croissance du [patrimoine immobilier](#) a été plus soutenue (5,0 %, après 4,7 %). Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#) des ménages a augmenté pour s'inscrire à 96,7 % au deuxième trimestre 2021, après 94,9 % au deuxième trimestre 2020, les prêts aux ménages ayant augmenté plus rapidement que le revenu disponible.

## Sociétés non financières

La [valeur ajoutée nette](#) des SNF a augmenté à un rythme annuel plus élevé de 24,9 % au deuxième trimestre 2021, après 0,6 % au trimestre précédent. L'[excédent brut d'exploitation](#) a enregistré une hausse de 30,0 % en glissement annuel, après 8,5 % au trimestre précédent, tandis que les revenus nets de la propriété (définis dans ce contexte comme les revenus de la propriété à recevoir moins les intérêts et les loyers à payer) se sont également accrus. En conséquence, le [revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent au *cash-flow*) a augmenté à un rythme plus élevé (27,8 % après 9,1 %)<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Les taux de croissance annuels des opérations non financières sont fortement affectés par les évolutions observées au deuxième trimestre 2020 dans le contexte de la crise de la COVID-19.

<sup>2</sup> Le revenu brut d'entreprise est la somme de l'excédent brut d'exploitation et des revenus de la propriété à recevoir moins les intérêts et les loyers à payer.

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

Les [investissements non financiers bruts](#) des SNF ont augmenté au rythme annuel de 20,6 % après avoir reculé au trimestre précédent (- 10,7 % en glissement annuel)<sup>3</sup>. Les placements financiers des SNF ont augmenté à un rythme annuel de 4,3 % contre 3,9 % au trimestre précédent. Parmi leurs composantes, la croissance des prêts consentis s'est accentuée (4,1 % après 1,5 %), tandis que celle des placements en numéraire et dépôts autres participations s'est modérée (7,8 % contre 16,7 %).

Les [financements](#) des SNF ont augmenté à un taux annuel inchangé de 2,2 %. Le taux de croissance du financement par emprunt (2,2 % contre 2,7 % au trimestre précédent)<sup>4</sup> et celui des émissions de titres de créance (2,0 % contre 9,4 %) ont diminué. À l'inverse, le financement par crédits commerciaux (8,9 % après 2,8 %) et le financement par émission d'actions (1,5 % après 1,3 %) ont progressé à des rythmes plus élevés.

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) a diminué pour s'inscrire à 81,7 % au deuxième trimestre 2021, contre 82,1 % au même trimestre de l'année dernière. La mesure plus large, [non consolidée](#), a augmenté pour s'établir à 144,9 %, après 142,9 %, l'augmentation de la dette non consolidée ayant été plus rapide que celle du PIB, principalement en raison de la croissance des crédits commerciaux et des prêts entre sociétés non financières.

**Pour toute demande d'information, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).**

## Notes

Le taux de croissance annuel des opérations non financières et des encours d'actifs et de passifs (stocks) est calculé comme la variation en pourcentage entre la valeur pour un trimestre donné et cette valeur enregistrée quatre trimestres plus tôt. Les taux de croissance annuels utilisés pour les opérations financières correspondent à la valeur totale des flux au cours de l'année rapportée à l'encours un an auparavant.

Les liens hypertexte présentés dans le corps du texte du présent communiqué statistique sont dynamiques. Les données auxquelles ils renvoient sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données découlant de révisions. Les chiffres indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

---

<sup>3</sup> Les investissements non financiers bruts correspondent à la somme de la formation brute de capital fixe, des variations de stocks et de l'acquisition nette d'objets de valeur et d'actifs non produits (comme les brevets).

<sup>4</sup> Le financement sous forme de crédits comprend les prêts accordés par l'ensemble des secteurs de la zone euro (en particulier les IFM, les institutions financières hors IFM et les prêts consentis par d'autres sociétés non financières) et par les créanciers qui ne sont pas résidents de la zone euro.

## Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

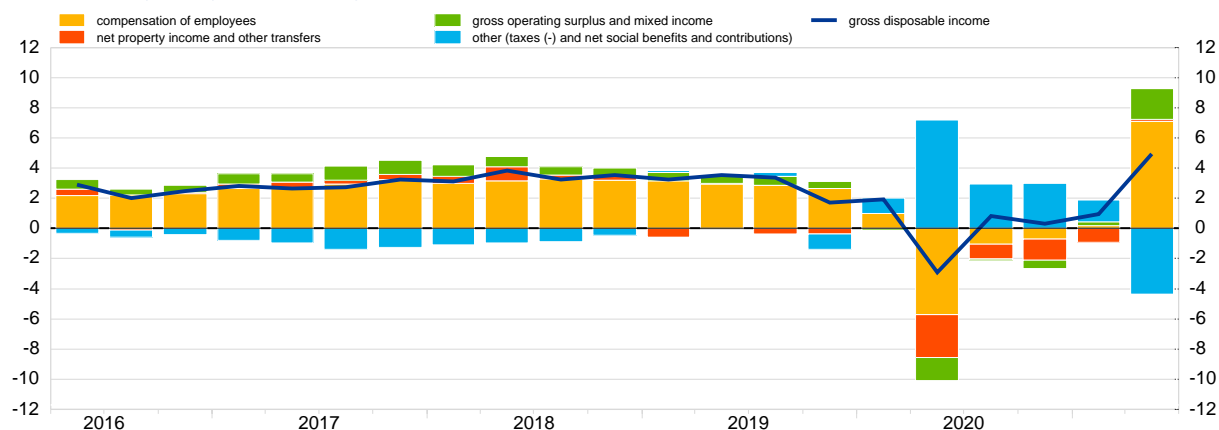
[Demande d'informations statistiques](#), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

## Reproduction autorisée en citant la source

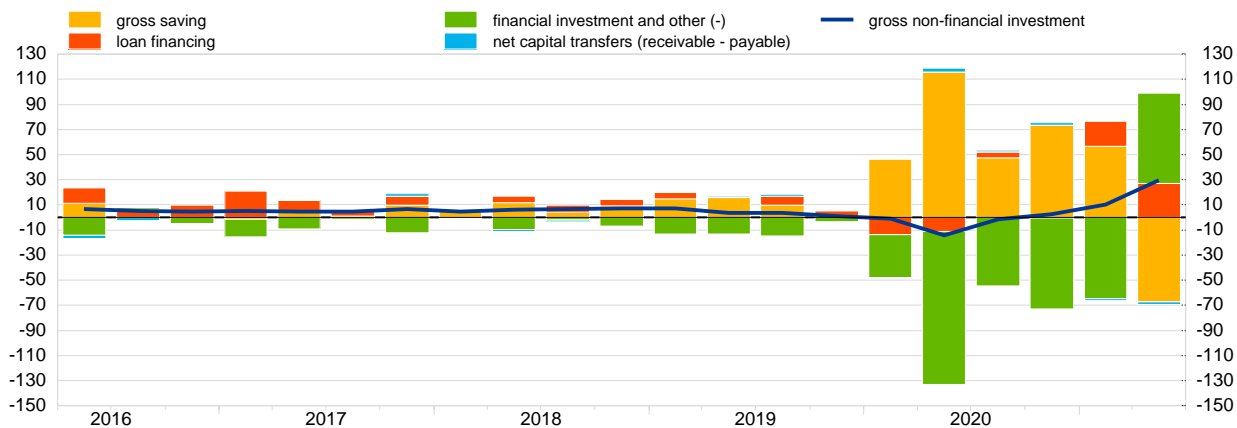
Traduction : Banque de France

# Euro area households

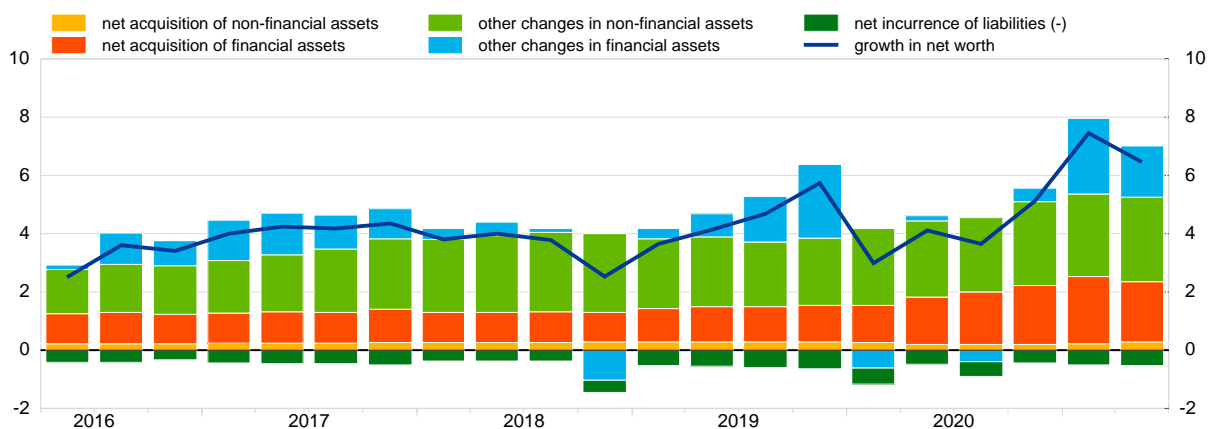
**Chart 1. Growth of households' gross disposable income and contributions by income components**  
(annual percentage changes and percentage point contributions)



**Chart 2. Growth of households' non-financial investment and contributions by source of internal and external financing**  
(annual percentage changes and percentage point contributions)



**Chart 3. Growth of households' net worth and contributions by type of asset change**  
(annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.

## Euro area non-financial corporations

Chart 4. Growth of net entrepreneurial income of non-financial corporations and contributions by component (annual percentage changes and percentage point contributions)

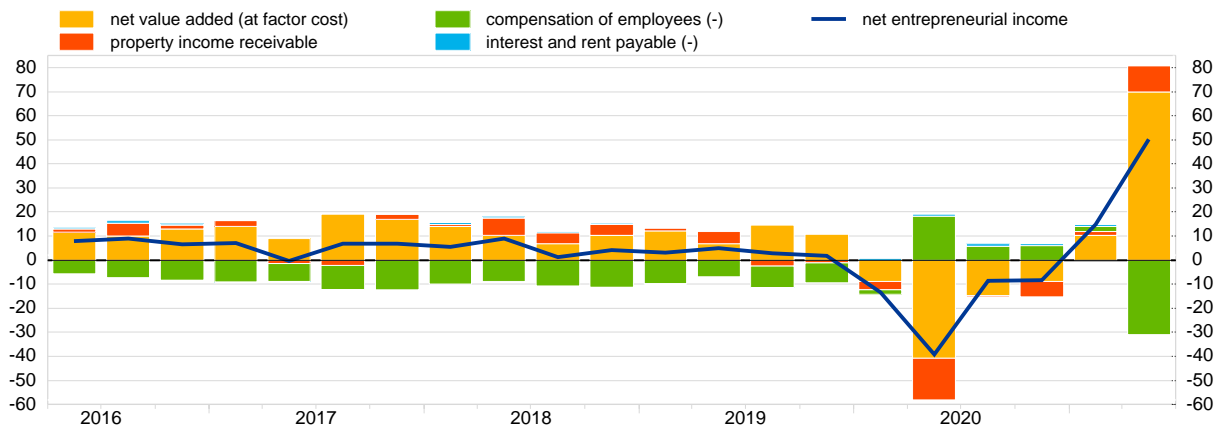
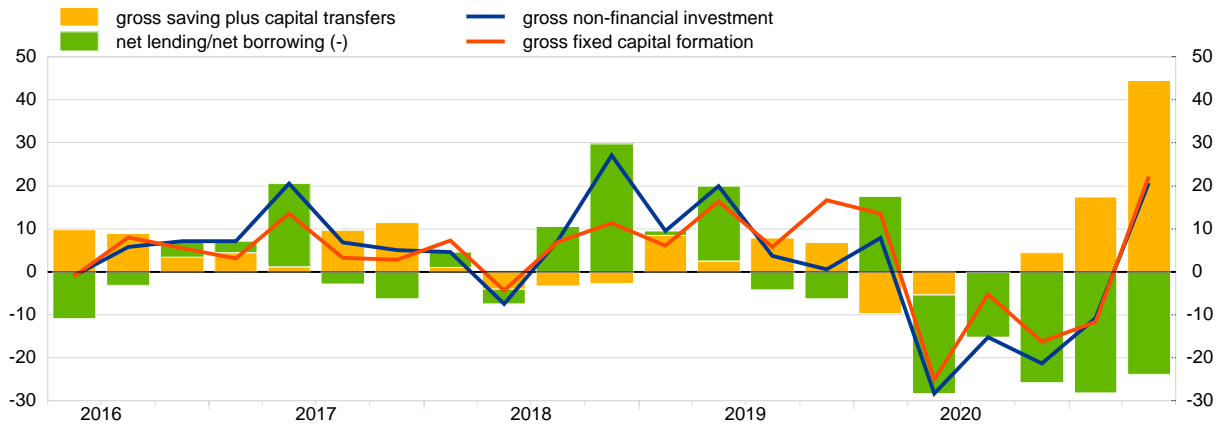


Chart 5. Growth of non-financial investment of non-financial corp. and contributions by source of internal and external financing (annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.

Table 1. Households <sup>1)</sup>  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter sums							annual percentage changes <sup>2)</sup>		percentage of HGDI, adjusted <sup>3)</sup> (calculated from four-quarter sums)	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
Compensation of employees	5,564	5,768	5,677	5,658	5,645	5,649	5,780	0.3	9.7	76.5	77.3
Gross operating surplus and mixed income	1,720	1,759	1,728	1,725	1,715	1,719	1,757	0.9	9.2	23.3	23.5
Property income (receivable - payable)	811	789	726	703	674	659	660			8.9	8.8
Net social benefits and contributions (rec. - pay.)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Other current transfers (receivable - payable)	92	91	101	107	110	109	111			1.5	1.5
Taxes (on income and wealth) (-)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
<b>Gross disposable income (HGDI)</b>	<b>7,060</b>	<b>7,269</b>	<b>7,247</b>	<b>7,262</b>	<b>7,268</b>	<b>7,285</b>	<b>7,376</b>	<b>1.0</b>	<b>4.9</b>	<b>98.7</b>	<b>98.7</b>
+Adj. for change in net worth in pension fund <sup>3)</sup>	93	102	99	97	96	96	97	2.1	1.8	1.3	1.3
<b>Gross disposable income (HGDI) plus adjustment <sup>3)</sup></b>	<b>7,153</b>	<b>7,371</b>	<b>7,347</b>	<b>7,359</b>	<b>7,364</b>	<b>7,381</b>	<b>7,473</b>	<b>1.0</b>	<b>4.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Consumption expenditure</b>	<b>6,253</b>	<b>6,407</b>	<b>6,117</b>	<b>6,050</b>	<b>5,931</b>	<b>5,860</b>	<b>6,048</b>	<b>-4.7</b>	<b>14.0</b>	<b>79.4</b>	<b>80.9</b>
<b>Gross saving</b>	<b>900</b>	<b>964</b>	<b>1,230</b>	<b>1,309</b>	<b>1,433</b>	<b>1,521</b>	<b>1,425</b>	<b>31.6</b>	<b>-18.4</b>	<b>20.6</b>	<b>19.1</b>
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>3</b>			<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>Gross fixed capital formation</b>	<b>624</b>	<b>648</b>	<b>623</b>	<b>623</b>	<b>630</b>	<b>642</b>	<b>682</b>	<b>8.3</b>	<b>27.4</b>	<b>8.7</b>	<b>9.1</b>
Net acquisition of other non-financial assets <sup>4)</sup>	11	10	10	8	6	9	12			0.1	0.2
<b>Gross non-financial investment</b>	<b>635</b>	<b>659</b>	<b>634</b>	<b>631</b>	<b>635</b>	<b>651</b>	<b>694</b>	<b>10.3</b>	<b>29.8</b>	<b>8.8</b>	<b>9.3</b>
<b>Net non-financial investment</b>	<b>133</b>	<b>136</b>	<b>102</b>	<b>96</b>	<b>97</b>	<b>109</b>	<b>148</b>			<b>1.5</b>	<b>2.0</b>
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	<b>260</b>	<b>304</b>	<b>600</b>	<b>684</b>	<b>806</b>	<b>876</b>	<b>734</b>			<b>11.9</b>	<b>9.8</b>
Financial transactions	four-quarter sums							annual growth rates <sup>5)</sup>		percentage of HGDI, adjusted <sup>3)</sup> (calculated from four-quarter sums)	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Financial investment</b>	<b>486</b>	<b>628</b>	<b>828</b>	<b>937</b>	<b>1,067</b>	<b>1,202</b>	<b>1,103</b>	<b>4.8</b>	<b>4.2</b>	<b>16.3</b>	<b>14.8</b>
Currency and deposits	322	417	544	592	686	715	611	8.1	6.8	9.7	8.2
Debt securities	-30	-65	-64	-36	-44	-37	-52	-7.3	-9.9	-0.5	-0.7
Shares and other equity	21	43	164	193	185	225	223	3.5	3.2	3.0	3.0
Listed shares	22	-3	59	74	84	60	43	6.7	4.1	0.8	0.6
Unlisted shares and other equity	-21	-3	21	8	3	27	20	0.8	0.6	0.4	0.3
Investment fund shares	20	48	84	111	98	139	160	6.6	6.9	1.9	2.1
Life insurance and pension schemes	174	207	140	122	153	181	175	2.2	2.0	2.5	2.3
Other financial assets <sup>6)</sup>	-2	27	44	67	87	118	146			1.6	2.0
<b>Financing</b>	<b>203</b>	<b>317</b>	<b>257</b>	<b>261</b>	<b>234</b>	<b>264</b>	<b>289</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>
Loans	213	240	200	208	207	238	276	3.4	4.0	3.2	3.7
Short-term	4	-4	-8	-10	-12	-5	1	-1.9	0.4	-0.1	0.0
Long-term	209	245	208	217	219	242	275	3.6	4.1	3.3	3.7
Other liabilities <sup>7)</sup>	-10	76	57	54	27	26	13	3.0	1.4	0.4	0.2
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	283	311	571	676	833	938	815	5.4	4.5	12.7	10.9
<b>Changes in financial wealth not due to transactions</b>	<b>-506</b>	<b>1,249</b>	<b>87</b>	<b>-210</b>	<b>241</b>	<b>1,341</b>	<b>932</b>			<b>18.2</b>	<b>12.5</b>
Balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes <sup>2)</sup>		percentage of HGDI, adjusted <sup>3)</sup> or GDP	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q2
<b>Financial assets</b>	<b>24,022</b>	<b>25,882</b>	<b>26,160</b>	<b>26,399</b>	<b>27,173</b>	<b>27,585</b>	<b>28,175</b>	<b>10.1</b>	<b>7.7</b>	<b>356.1</b>	<b>377.0</b>
Currency and deposits	8,242	8,664	9,021	9,111	9,324	9,462	9,623	7.9	6.7	122.8	128.8
Debt securities	599	553	525	522	512	495	488	-2.3	-7.1	7.2	6.5
Shares and other equity	6,482	7,203	6,869	6,919	7,337	7,712	8,012	21.5	16.6	93.5	107.2
Listed shares	953	1,136	1,058	1,082	1,231	1,334	1,409	48.6	33.2	14.4	18.9
Unlisted shares and other equity	3,462	3,706	3,504	3,474	3,587	3,708	3,816	10.7	8.9	47.7	51.1
Investment fund shares	2,067	2,361	2,307	2,364	2,518	2,669	2,786	27.1	20.8	31.4	37.3
Life insurance and pension schemes	7,618	8,367	8,587	8,677	8,814	8,696	8,780	4.6	2.2	116.9	117.5
Other financial assets <sup>6)</sup>	1,081	1,094	1,157	1,170	1,186	1,221	1,271			15.8	17.0
<b>Liabilities</b>	<b>7,492</b>	<b>7,792</b>	<b>7,884</b>	<b>7,936</b>	<b>8,009</b>	<b>8,071</b>	<b>8,152</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>107.3</b>	<b>109.1</b>
Loans (debt)	6,671	6,903	6,971	7,039	7,096	7,140	7,224	3.2	3.6	94.9	96.7
Short-term	257	255	250	245	244	239	252	-1.2	0.9	3.4	3.4
Long-term	6,414	6,648	6,721	6,794	6,853	6,901	6,972	3.3	3.7	91.5	93.3
Other liabilities <sup>7)</sup>	793	860	883	867	882	900	897	3.0	1.6	12.0	12.0
<b>Non-financial assets</b>	<b>33,149</b>	<b>34,432</b>	<b>35,187</b>	<b>35,597</b>	<b>36,039</b>	<b>36,350</b>	<b>36,892</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	<b>479.0</b>	<b>493.7</b>
of which: Housing wealth	31,427	32,671	33,413	33,815	34,248	34,550	35,083	4.7	5.0	454.8	469.5
<b>Net worth</b>	<b>49,678</b>	<b>52,522</b>	<b>53,463</b>	<b>54,060</b>	<b>55,203</b>	<b>55,864</b>	<b>56,915</b>	<b>7.4</b>	<b>6.5</b>	<b>727.7</b>	<b>761.6</b>
Memo: Debt <sup>8)</sup>	6,671	6,903	6,971	7,039	7,096	7,140	7,224	3.2	3.6	60.2	61.2

Sources: ECB and Eurostat.

1) Households and non-profit institutions serving households.

2) Calculated as  $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$  where  $x(t)$  stands for the transaction or end-of-quarter stock  $x$  in quarter  $t$ , and  $x(t-4)$  for the transaction or stock four quarters earlier.

3) Net adjustment for the change in net equity of households in pension schemes (receivable - payable).

4) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets (e.g. land).

5) Annual growth rates for financial transactions are calculated as  $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$  where  $f(t)$  stands for the transactions in quarter  $t$ , and  $F(t-4)$  for the end-of-quarter stock value four quarters earlier.

6) Loans granted, prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims and other accounts receivable.

7) Financial derivatives' net liabilities, pension schemes and other accounts payable.

8) Debt is equal to loans received and presented as a percentage of gross domestic product (GDP).

Table 2. Non-financial corporations  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter sums							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GVA or NVA <sup>2)</sup> (calculated from four-quarter sums)	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Gross value added (GVA)</b>	6,206	6,457	6,167	6,099	6,042	6,058	6,322	1.0	19.7	100.0	100.0
Net value added (NVA)	5,018	5,216	4,901	4,822	4,755	4,762	5,016	0.6	24.9	78.6	79.3
<b>Gross entrepreneurial income</b>	2,971	3,082	2,823	2,798	2,774	2,836	3,023	9.1	27.8	59.6	60.3
Gross operating surplus	2,481	2,575	2,423	2,396	2,394	2,447	2,595	8.5	30.0	51.4	51.7
Property income (receivable - interest and rent payable)	489	507	400	402	380	389	428			8.2	8.5
<b>Net entrepreneurial income</b>	1,783	1,841	1,557	1,521	1,486	1,540	1,717	14.7	50.1	32.3	34.2
Net disposable income	292	340	243	223	221	282	402			5.9	8.0
<b>Net saving</b>	283	330	234	215	213	274	395			5.8	7.9
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	71	74	81	89	102	110	122			1.8	1.9
Consumption of fixed capital	1,188	1,241	1,266	1,277	1,288	1,296	1,306	2.6	3.2	21.4	20.7
<b>Gross fixed capital formation</b>	1,455	1,623	1,566	1,547	1,472	1,424	1,494	-11.6	22.2	23.5	23.6
Net acquisition of other non-financial assets <sup>3)</sup>	146	106	67	26	0	1	-3			0.0	-0.1
<b>Gross non-financial investment</b>	1,601	1,728	1,633	1,574	1,472	1,424	1,491	-10.7	20.6	23.5	23.6
<b>Net non-financial investment</b>	413	487	367	297	184	128	185			2.1	2.9
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	-60	-83	-52	7	130	255	332			4.2	5.2
Financial transactions	four-quarter sums							annual growth rates <sup>4)</sup>		percentage of GVA (calculated from four-quarter sums)	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Financial investment</b>	530	538	616	747	925	1,039	1,182	3.9	4.3	17.1	18.7
Currency and deposits	106	147	507	572	556	499	255	16.7	7.8	8.2	4.0
Debt securities	2	-21	16	9	13	9	-1	4.5	-0.7	0.1	0.0
Loans	96	98	-43	-40	8	79	216	1.5	4.1	1.3	3.4
Shares and other equity	257	264	292	298	266	239	257	1.8	1.8	3.9	4.1
Listed shares	113	-19	-56	-35	-79	-99	-34	-8.3	-2.6	-1.6	-0.5
Unlisted shares and other equity	157	284	327	303	270	240	222	2.1	1.8	4.0	3.5
Investment fund shares	-13	-1	20	30	75	98	69	21.4	13.4	1.6	1.1
Other financial assets <sup>5)</sup>	68	50	-156	-93	81	214	456			3.5	7.2
<b>Financing</b>	600	631	667	738	819	813	860	2.2	2.2	13.4	13.6
Debt securities	49	88	162	156	147	140	34	9.4	2.0	2.3	0.5
Short-term	2	16	15	3	6	-8	-26	-6.2	-19.4	-0.1	-0.4
Long-term	47	71	147	154	141	148	60	10.8	4.0	2.4	1.0
Loans	315	189	336	306	369	299	247	2.7	2.2	4.9	3.9
Short-term	51	-74	-34	-54	-53	-58	-15	-1.9	-0.5	-1.0	-0.2
Long-term	264	263	370	360	422	357	262	4.4	3.2	5.9	4.1
Shares and other equity	135	221	217	275	251	261	318	1.3	1.5	4.3	5.0
Listed shares	39	-37	-35	-11	-146	-127	-57	-2.5	-1.0	-2.1	-0.9
Unlisted shares and other equity	96	258	252	286	397	389	374	2.7	2.5	6.4	5.9
Pension schemes	9	11	10	9	8	8	8	2.0	1.9	0.1	0.1
Trade credits and advances	87	67	-151	-85	-1	93	280	2.8	8.9	1.5	4.4
Other liabilities <sup>6)</sup>	5	55	94	76	45	12	-26			0.2	-0.4
<b>Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)</b>	-69	-94	-51	9	105	225	322			3.7	5.1
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GVA or GDP <sup>7)</sup>	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q2
<b>Financial assets</b>	25,957	28,104	27,177	27,396	28,401	29,441	30,503	11.5	12.2	440.7	482.5
Currency and deposits	2,739	2,890	3,277	3,374	3,406	3,451	3,495	15.4	6.7	53.1	55.3
Debt securities	210	202	208	212	214	208	207	5.3	-0.4	3.4	3.3
Loans	5,177	5,292	5,233	5,234	5,207	5,226	5,344	-0.6	2.1	84.9	84.5
Shares and other equity	13,257	14,968	13,973	13,995	14,843	15,617	16,443	17.6	17.7	226.6	260.1
Listed shares	1,332	1,558	1,325	1,342	1,457	1,599	1,766	34.6	33.3	21.5	27.9
Unlisted shares and other equity	11,456	12,897	12,135	12,116	12,801	13,418	14,063	15.3	15.9	196.8	222.4
Investment fund shares	468	513	513	537	585	600	613	31.3	19.5	8.3	9.7
Other financial assets <sup>5)</sup>	4,574	4,752	4,486	4,581	4,731	4,940	5,014			72.7	79.3
<b>Liabilities</b>	36,914	40,014	38,787	39,031	40,347	41,749	43,180	11.6	11.3	628.9	683.0
Debt securities	1,397	1,528	1,658	1,692	1,697	1,724	1,738	16.0	4.8	26.9	27.5
Short-term	92	107	136	132	113	112	108	-8.0	-21.1	2.2	1.7
Long-term	1,305	1,421	1,522	1,561	1,584	1,611	1,631	18.2	7.1	24.7	25.8
Loans	10,893	11,035	11,310	11,296	11,257	11,457	11,521	2.3	1.9	183.4	182.2
Short-term	3,034	2,988	3,009	2,948	2,887	2,985	2,964	-2.4	-1.5	48.8	46.9
Long-term	7,860	8,047	8,301	8,348	8,370	8,472	8,557	4.1	3.1	134.6	135.3
Shares and other equity	19,605	22,172	20,724	20,876	22,152	23,222	24,593	18.7	18.7	336.1	389.0
Listed shares	5,470	6,628	5,851	6,018	6,606	7,152	7,606	38.5	30.0	94.9	120.3
Unlisted shares and other equity	14,135	15,545	14,873	14,859	15,546	16,070	16,987	11.6	14.2	241.2	268.7
Pension schemes	395	405	409	411	413	415	417	1.9	1.9	6.6	6.6
Trade credits and advances	3,265	3,340	3,152	3,224	3,300	3,374	3,428	2.7	8.8	51.1	54.2
Other liabilities <sup>6)</sup>	1,359	1,533	1,533	1,531	1,527	1,558	1,483			24.9	23.5
<b>Debt consolidated <sup>8)</sup></b>	8,874	9,096	9,496	9,498	9,469	9,637	9,641	4.5	1.5	82.1	81.7
<b>Debt non-consolidated <sup>9)</sup></b>	15,950	16,308	16,530	16,624	16,667	16,969	17,104	3.6	3.5	142.9	144.9

Sources: ECB and Eurostat.

1) Calculated as  $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$  where  $x(t)$  stands for transaction or end-of-quarter stock  $x$  in quarter  $t$ , and  $x(t-4)$  for transaction or stock four quarters earlier.

2) As a percentage of net value added in the case of net entrepreneurial income and net saving.

3) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets (e.g. land).

4) Calculated as  $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$  where  $f(t)$  stands for the transactions in quarter  $t$ , and  $F(t-4)$  for the end-of-quarter stock value four quarters earlier.

5) Other accounts receivable, and prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims.

6) Other accounts payable without trade credits and advances, financial derivatives' net liabilities and deposits.

7) As a percentage of gross domestic product in the case of debt.

8) Loans received and debt securities issued; on a consolidated basis (excluding positions between non-financial corporations).

9) Loans received, debt securities issued, pension schemes and trade credits; non-consolidated (including intra-sectoral positions).

Euro area economic and financial developments by institutional sector - Statistical release, October 2021



Table 3. General government  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter sums							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GNDI (calculated from four-quarter sums)	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Net disposable income (GNDI)</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<b>Consumption expenditure</b>	2,370	2,457	2,503	2,533	2,574	2,606	2,642	5.4	5.6	.	.
<b>Net saving</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Consumption of fixed capital	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<b>Gross fixed capital formation</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Net acquisition of other non-financial assets <sup>2)</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Financial transactions	four-quarter sums							annual growth rates <sup>3)</sup>		percentage of GNDI (calculated from four-quarter sums)	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Net acquisition of financial assets</b>	118	78	547	563	465	387	0	6.4	0.0	.	.
<b>Financial investment <sup>4)</sup></b>	96	59	466	493	409	331	25	6.5	0.5	.	.
Currency and deposits	63	25	356	386	277	225	-78	18.4	-5.1	.	.
Debt securities	-3	-6	-20	-17	-20	-16	1	-3.7	0.2	.	.
Loans	11	17	113	114	139	102	79	9.2	6.9	.	.
Short-term	5	2	14	10	13	21	32	12.5	18.3	.	.
Long-term	6	15	99	104	126	81	47	8.6	4.9	.	.
Shares and other equity	26	24	16	9	14	19	23	0.8	1.0	.	.
Listed shares	2	7	2	-2	2	8	3	2.6	1.0	.	.
Unlisted shares and other equity	9	-4	-6	-3	-1	1	9	0.1	0.5	.	.
Investment fund shares	15	21	20	14	13	10	11	3.3	3.2	.	.
Other financial assets <sup>5)</sup>	22	19	81	70	55	56	-25	.	.	.	.
<b>Net incurrence of liabilities</b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<b>Financing <sup>4)</sup></b>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Currency and deposits	27	13	32	26	50	45	48	7.8	8.0	.	.
Debt securities	124	140	772	970	1,008	1,130	672	11.7	6.5	.	.
Short-term	-24	-9	327	369	329	288	-36	53.6	-4.4	.	.
Long-term	148	149	445	601	679	841	708	9.2	7.4	.	.
Loans	-17	-22	154	105	155	73	30	3.1	1.2	.	.
Short-term	-10	-7	94	44	38	-18	-52	-6.8	-16.6	.	.
Long-term	-7	-15	60	61	117	90	83	4.3	3.9	.	.
Other liabilities <sup>6)</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GNDI	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2020 Q2	2021 Q2
<b>Financial assets</b>	5,625	5,930	6,588	7,018	6,903	7,039	7,158	16.8	8.6	.	.
<b>Financial investment <sup>4)</sup></b>	4,646	4,954	5,512	5,974	5,848	5,988	6,080	18.6	10.3	.	.
Currency and deposits	1,019	1,047	1,544	1,653	1,401	1,516	1,533	24.0	-0.7	.	.
Debt securities	399	426	413	459	462	461	462	9.4	11.8	.	.
Loans	1,045	1,063	1,150	1,436	1,484	1,494	1,513	35.0	31.6	.	.
Short-term	171	173	172	168	187	192	205	12.9	18.7	.	.
Long-term	874	890	977	1,268	1,298	1,302	1,308	39.0	33.9	.	.
Shares and other equity	2,183	2,417	2,405	2,426	2,500	2,517	2,573	9.5	7.0	.	.
Listed shares	310	378	328	333	384	415	428	44.3	30.5	.	.
Unlisted shares and other equity	1,582	1,692	1,732	1,742	1,744	1,715	1,743	1.2	0.6	.	.
Investment fund shares	291	348	345	350	373	388	402	22.0	16.5	.	.
Other financial assets <sup>5)</sup>	979	976	1,076	1,045	1,054	1,051	1,077	.	.	.	.
<b>Liabilities</b>	12,935	13,470	14,689	15,386	15,483	15,634	15,843	13.5	7.9	.	.
<b>Financing <sup>4)</sup></b>	11,837	12,335	13,458	14,056	14,147	14,252	14,416	13.2	7.1	.	.
Currency and deposits	541	555	605	608	605	612	643	6.1	6.3	.	.
Debt securities	8,979	9,483	10,397	11,040	11,092	11,191	11,287	16.1	8.6	.	.
Short-term	487	479	829	907	838	859	825	59.8	-0.4	.	.
Long-term	8,492	9,004	9,568	10,133	10,254	10,332	10,462	13.5	9.3	.	.
Loans	2,317	2,297	2,456	2,408	2,449	2,448	2,486	3.1	1.2	.	.
Short-term	228	222	316	268	261	243	263	-6.8	-16.6	.	.
Long-term	2,089	2,075	2,140	2,140	2,189	2,206	2,222	4.3	3.9	.	.
Other liabilities <sup>6)</sup>	1,098	1,136	1,231	1,330	1,337	1,382	1,427	.	.	.	.
<i>Memo: Government debt (at nominal value)</i>	9,937.5	10,027.0	10,945.1	11,112.9	11,107.1	11,430.9	.	.	.	.	.

Sources: ECB and Eurostat.

1) Annual percentage changes are calculated as  $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$  where  $x(t)$  stands for the transaction or end-of-quarter stock  $x$  in quarter  $t$ , and  $x(t-4)$  for the transaction or stock four quarters earlier.

2) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets.

3) Annual growth rates for financial transactions are calculated as  $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$  where  $f(t)$  stands for the transactions in quarter  $t$ , and  $F(t-4)$  for the end-of-quarter stock value four quarters earlier.

4) In line with existing conventions, the financing of the government excludes the net incurrence of liabilities via financial derivatives, shares and other equity, pension schemes and other accounts payable, and the financial investment of the government excludes financial derivatives, prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims and other accounts receivable.

5) Other accounts receivable, financial derivatives and prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims.

6) Other accounts payable, pension fund reserves, financial derivatives and unlisted shares and other equity.

Table 4. Financial corporations  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter sums							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of GVA or NVA <sup>2)</sup> (calculated from four-quarter sums)	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Gross value added (GVA)</b>	476	476	469	466	464	462	467	-1.6	4.5	100.0	100.0
Net value added (NVA)	420	418	409	405	403	400	405	-2.5	4.5	86.6	86.6
<b>Net entrepreneurial income <sup>3)</sup></b>	628	592	539	530	531	521	544	-8.5	14.8	130.1	134.6
Net disposable income	236	221	199	186	190	196	206			49.0	51.0
<b>Net saving</b>	153	129	109	98	102	108	117			26.9	29.0
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>											
Consumption of fixed capital	55	59	60	61	61	62	63	4.6	5.0	13.4	13.4
<b>Gross fixed capital formation</b>	61	71	70	68	69	68	71	-8.3	19.5	14.6	15.1
Net acquisition of other non-financial assets <sup>4)</sup>	-2	4	3	2	3	2	5			0.4	1.1
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	-	-	-	-	-	-	-				
Financial transactions	four-quarter sums							annual growth rates <sup>5)</sup>		percentage of GVA (calculated from four-quarter sums)	
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Financial investment</b>	890	1,630	4,556	5,144	6,409	6,116	5,120	7.3	5.9	1,323.2	1,095.6
Currency and deposits	138	215	2,821	3,401	4,112	3,410	2,697	20.0	14.6	737.7	577.0
Debt securities	598	631	1,298	1,373	1,598	1,978	1,291	10.8	6.6	427.9	276.3
Short-term	8	70	339	251	296	326	-92	24.1	-5.3	70.5	-19.7
Long-term	590	561	959	1,122	1,302	1,652	1,383	9.8	7.7	357.5	296.0
Loans	496	318	269	73	407	162	335	0.8	1.6	35.1	71.7
Short-term	215	16	36	-149	68	-296	-131	-7.0	-3.3	-64.1	-28.0
Long-term	281	302	233	222	340	458	466	2.7	2.8	99.2	99.6
Shares and other equity	-355	195	8	109	162	629	797	2.7	3.3	136.2	170.6
Other financial assets <sup>6)</sup>	13	270	160	188	130	-63	0			-13.7	0.1
<b>Financing</b>	-	-	-	-	-	-	-				
Currency and deposits	738	490	3,981	4,720	5,750	5,065	3,806	16.7	11.7	1,095.8	814.4
Debt securities	113	155	103	128	32	55	-59	0.7	-0.7	11.9	-12.5
Short-term	26	26	1	-48	-47	-58	-57	-7.3	-7.2	-12.6	-12.1
Long-term	88	129	103	176	79	113	-2	1.6	0.0	24.5	-0.4
Loans	35	8	-119	-261	-145	-207	-35	-3.2	-0.6	-44.7	-7.6
Short-term	187	88	109	-15	106	-105	-44	-4.6	-2.0	-22.8	-9.4
Long-term	-152	-79	-228	-246	-251	-101	8	-2.4	0.2	-21.9	1.8
Shares and other equity	-264	476	378	308	355	765	816	2.9	3.0	165.5	174.7
Listed shares	100	120	114	20	4	35	47	2.3	2.8	7.6	10.1
Unlisted shares and other equity	-722	-256	-331	-304	-349	-324	-210	-2.7	-1.7	-70.1	-44.8
Investment fund shares	358	611	595	593	701	1,054	979	8.3	7.1	228.1	209.4
Life insurance and pension schemes	202	275	195	182	217	252	243	2.7	2.5	54.5	51.9
Other liabilities <sup>7)</sup>	-	-	-	-	-	-	-				
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	-	-	-	-	-	-	-				
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes <sup>1)</sup>			
	2018	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2		
<b>Financial investment</b>	78,946	83,489	87,124	87,608	88,848	91,938	93,698	9.7	7.5		
Currency and deposits	15,014	15,269	18,418	18,736	18,895	20,032	20,738	17.5	12.6		
Debt securities	17,279	18,575	19,624	19,867	20,173	20,438	20,762	12.0	5.8		
Short-term	1,320	1,410	1,724	1,696	1,658	1,631	1,598	20.7	-7.3		
Long-term	15,959	17,165	17,900	18,171	18,515	18,806	19,164	11.3	7.1		
Loans	20,030	20,409	20,787	20,432	20,307	20,717	20,776	-1.1	-0.1		
Short-term	3,746	3,779	3,996	3,838	3,746	3,896	3,856	-7.8	-3.5		
Long-term	16,284	16,630	16,791	16,594	16,560	16,821	16,921	0.6	0.8		
Shares and other equity	23,421	25,644	24,479	24,758	25,758	26,860	27,714	13.9	13.2		
Other financial assets <sup>6)</sup>	3,202	3,592	3,816	3,815	3,714	3,891	3,708				
<b>Financing</b>	78,177	82,762	86,389	86,742	88,186	91,316	93,052	10.1	7.7		
Currency and deposits	27,641	28,191	32,556	33,126	33,514	35,085	36,037	15.5	10.7		
Debt securities	7,845	8,166	8,270	7,965	7,778	7,844	7,839	-2.9	-5.2		
Short-term	756	776	790	737	662	686	678	-13.8	-14.2		
Long-term	7,089	7,390	7,480	7,229	7,116	7,158	7,161	-1.7	-4.3		
Loans	6,224	6,258	6,260	6,128	6,016	6,263	6,267	-3.1	0.1		
Short-term	1,973	2,071	2,196	2,131	2,102	2,183	2,167	-4.8	-1.3		
Long-term	4,251	4,187	4,064	3,997	3,915	4,080	4,100	-2.2	0.9		
Shares and other equity	25,933	28,740	27,672	27,795	28,974	29,984	30,752	13.5	11.1		
Listed shares	1,695	2,080	1,685	1,606	1,869	2,094	2,185	39.5	29.6		
Unlisted shares and other equity	12,070	12,470	12,132	11,945	11,951	12,048	12,040	-0.9	-0.8		
Investment fund shares	12,168	14,190	13,855	14,244	15,153	15,841	16,527	24.2	19.3		
Life insurance and pension schemes	8,525	9,352	9,601	9,709	9,900	9,829	9,923	5.6	3.4		
Other liabilities <sup>7)</sup>	2,009	2,055	2,030	2,019	2,004	2,312	2,235				

Sources: ECB and Eurostat.

1) Annual percentage changes are calculated as  $100 \cdot (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$  where  $x(t)$  stands for the transaction or end-of-quarter stock  $x$  in quarter  $t$ , and  $x(t-4)$  for the transaction or stock four quarters earlier.

2) As a percentage of net value added in the case of net entrepreneurial income and net saving.

3) ECB estimate

4) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets (e.g. land).

5) Annual growth rates for financial transactions are calculated as  $100 \cdot (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$  where  $f(t)$  stands for the transactions in quarter  $t$ , and  $F(t-4)$  for the end-of-quarter stock value four quarters earlier.

6) Monetary gold and SDRs, other accounts receivable, and prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims.

7) Monetary gold and SDRs, other accounts payable and financial derivatives' net liabilities.