



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

# Communiqué statistique

29 octobre 2021

## Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2021

L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté, ressortant à 716 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2021, après 562 milliards le trimestre précédent

Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) a augmenté pour s'établir à 96,6 % au deuxième trimestre 2021, après 94,6 % un an auparavant

Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 80,5 % au deuxième trimestre 2021, après 81,1 % un an auparavant

### Ensemble de l'économie de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 716 milliards d'euros (7,6 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2021, après 562 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent. L'[investissement non financier net](#) de la zone euro a augmenté pour s'établir à 381 milliards d'euros (4,1 % du revenu disponible

#### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Communiqué statistique / 29 octobre 2021

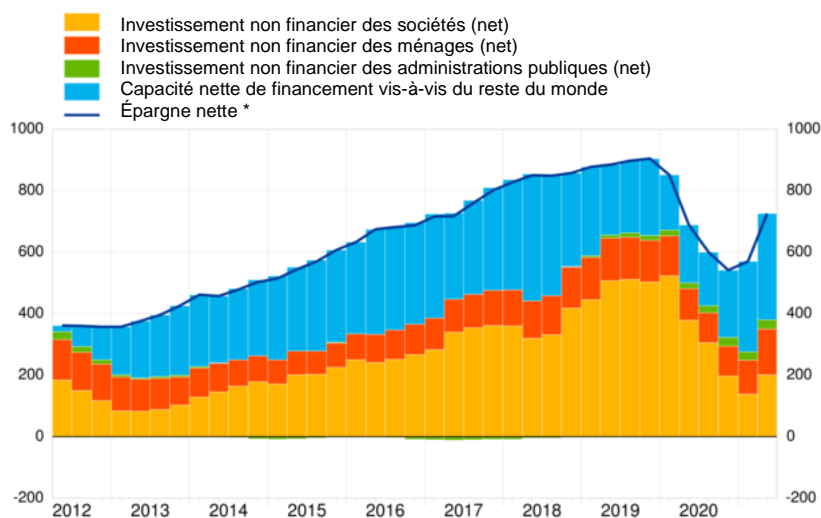
Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2021

net), principalement en raison de la hausse de l'investissement des ménages et des sociétés non financières (cf. graphique 1).

La [capacité nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde a augmenté, passant de 293 milliards d'euros à 345 milliards, ce qui reflète une croissance de l'épargne nette plus importante que celle de l'investissement non financier net. La capacité nette de financement des sociétés non financières a atteint 323 milliards d'euros (3,4 % du revenu disponible net), après 256 milliards, tandis que celle des sociétés financières a légèrement augmenté, pour s'établir à 124 milliards (1,3 % du revenu disponible net), après 117 milliards. La capacité nette de financement des ménages est revenue de 874 milliards d'euros à 728 milliards (7,7 % du revenu disponible net). La diminution globale de la capacité nette de financement de l'ensemble du secteur privé a été plus que compensée par une baisse du besoin net de financement du secteur des administrations publiques (– 8,8 % du revenu disponible net, après – 10,6 % précédemment).

### Graphique 1. Épargne, investissement et capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde

(en milliards d'euros ; sommes sur quatre trimestres)



\* Épargne nette moins transferts nets en capital de la zone euro vers le reste du monde (= variation des avoirs nets due aux transactions).

[Données relatives à l'épargne, l'investissement et la capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde \(graphique 1\)](#)

## Ménages

Le taux de croissance annuel des [placements financiers](#) des ménages a diminué, ressortant à 4,1 % au deuxième trimestre 2021, après 4,6 % au trimestre précédent. Cette décélération résulte partiellement du fait que les avoirs en numéraire et dépôts ont augmenté à un rythme plus lent (6,7 % après 8,1 %), et que les cessions nettes de titres de créance ont augmenté plus fortement (– 10,0 % après – 7,6 %) (cf. tableau 1 ci-dessous).

### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Communiqué statistique / 29 octobre 2021

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2021

Les ménages ont été acheteurs nets d'actions cotées. Par secteur émetteur, ils ont été acheteurs nets d'actions cotées émises par les sociétés non financières, les autres établissements financiers, les sociétés d'assurance et le reste du monde (actions émises par les non-résidents), tandis qu'ils ont opéré des cessions nettes d'actions émises par les IFM. Les ménages ont continué d'être vendeurs de titres de créance (en termes nets) émis par les IFM, les autres institutions financières, les administrations publiques et le reste du monde (cf. tableau 2.2. de l'annexe).

Le [ratio d'endettement rapporté au revenu](#)<sup>1</sup> des ménages a augmenté pour s'inscrire à 96,6 % au deuxième trimestre 2021, après 94,6 % au deuxième trimestre 2020, les prêts aux ménages ayant augmenté plus rapidement que le revenu disponible. Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des ménages a augmenté, ressortant à 61,1% au deuxième trimestre 2021, après 60,0 % au deuxième trimestre 2020 (cf. graphique 2).

Tableau 1 : Placements financiers et financement des ménages, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T2 2020	T3 2020	T4 2020	T1 2021	T2 2021
<b>Placements financiers *</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>
Numéraire et dépôts	6,4	6,9	7,9	8,1	6,7
Titres de créance	-10,5	-6,2	-8,0	-7,6	-10,0
Actions et autres participations	2,2	2,5	2,3	3,0	2,9
Placements financiers au titre de l'assurance vie et de l'épargne-retraite	1,9	1,6	2,0	2,4	2,3
<b>Financement **</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>
Prêts	3,0	3,1	3,0	3,5	4,0

\* Les rubriques non indiquées incluent : prêts accordés, provisions pour primes non acquises et provisions pour sinistres et autres comptes à recevoir.

\*\* Les rubriques non indiquées incluent : engagements nets au titre des dérivés financiers, épargne-retraite et autres comptes à payer.

[Données relatives aux placements financiers et au financement des ménages \(tableau 1\)](#)

<sup>1</sup> Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut corrigé de la variation des droits à pension.

### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

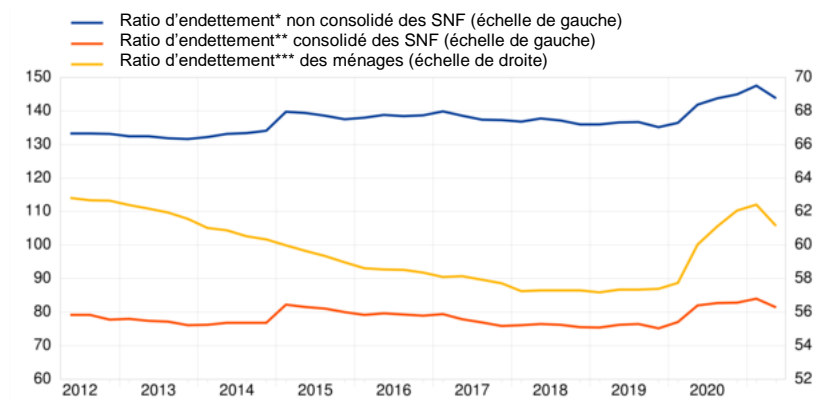
Traduction : Banque de France

## Communiqué statistique / 29 octobre 2021

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2021

### Graphique 2. Ratios d'endettement des ménages et des sociétés non financières

(endettement en pourcentage du PIB)



\* Encours de prêts, titres de créance, crédits commerciaux et engagements des régimes de retraite.

\*\* Encours de prêts et de titres de créance, hors dette entre sociétés non financières.

\*\*\* Encours de prêts.

[Données relatives aux ratios d'endettement des ménages et des sociétés non financières \(graphique 2\)](#)

## Sociétés non financières

Au deuxième trimestre 2021, la croissance annuelle du [financement](#) des sociétés non financières s'est établie à 2,3 %, taux globalement inchangé par rapport au trimestre précédent, sous l'effet d'une décélération du financement par les titres de créance et les prêts, et d'une accélération du financement par les actions et autres participations, ainsi que par les crédits commerciaux (cf. tableau 2 ci-dessous). Le financement par emprunt a décéléré en raison d'une croissance plus faible des prêts par les IFM, les autres entreprises financières et les administrations publiques, tandis que la croissance des prêts interentreprises s'est accélérée et que celle des prêts reçus du reste du monde a diminué à un rythme plus lent (cf. tableau 3.2 de l'annexe).

Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est revenu à 80,5 % au deuxième trimestre 2021, après 81,1 % au deuxième trimestre 2020. À l'inverse, la mesure plus large, [non consolidée](#), a augmenté pour s'établir à 143,7 %, après 141,8 %, 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 (cf. graphique 2).

### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Communiqué statistique / 29 octobre 2021

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2021

Tableau 2 : Placements financiers et financement des sociétés non financières, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T2 2020	T3 2020	T4 2020	T1 2021	T2 2021
<b>Financement **</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>
Titres de créance	13,2	12,4	12,1	9,5	2,2
Prêts	3,3	3,0	3,5	2,8	2,3
Actions et autres participations	1,2	1,4	1,1	1,3	1,6
Crédits commerciaux et avances	-5,2	-3,4	-2,2	1,3	7,8
<b>Placements financiers **</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>
Numéraire et dépôts	18,5	20,4	19,4	16,8	7,5
Titres de créance	28,6	22,5	22,3	4,8	0,2
Prêts	-0,7	-0,5	0,3	1,8	4,5
Actions et autres participations	2,0	2,0	1,8	1,8	2,2

\* Les rubriques non indiquées incluent : épargne-retraite, autres comptes à payer, engagements nets au titre des dérivés financiers et dépôts.

\*\* Les rubriques non indiquées incluent : autres comptes à recevoir et provisions pour primes non acquises et provisions pour sinistres.

[Données relatives aux placements financiers et au financement des sociétés non financières \(tableau 2\)](#)

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

## Notes

Ces données sont issues de la deuxième publication des comptes sectoriels trimestriels de la zone euro élaborés par la Banque centrale européenne (BCE) et Eurostat, l'office statistique de l'Union européenne. Le présent communiqué de presse intègre des révisions annuelles à partir du premier trimestre 1999 et des données complétées pour l'ensemble des secteurs par rapport au premier communiqué de presse trimestriel relatif aux ménages et aux sociétés non financières de la zone euro publié le 4 octobre 2021.

Les ratios d'endettement rapporté au PIB (ou au revenu) correspondent à l'encours de la dette au cours du trimestre de référence divisé par la somme du PIB (ou du revenu) sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre de référence. Le ratio des opérations non financières (par exemple, l'épargne) en pourcentage du revenu ou du PIB correspond à la somme sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre de référence tant au numérateur qu'au dénominateur.

Le taux de croissance annuel des opérations non financières et des encours d'actifs et de passifs (stocks) correspond à 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.

La prochaine publication du [Household Sector Report](#) contenant les résultats pour la zone euro et pour tous les pays de l'UE est prévue le 10 novembre 2021.

## Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## **Communiqué statistique / 29 octobre 2021**

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2021

Les liens hypertexte du corps du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison de révisions. Les chiffres indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

La production des comptes financiers trimestriels peut avoir été affectée par la crise de la COVID-19. Des informations supplémentaires relatives à l'impact potentiel sur les comptes financiers trimestriels sont disponibles à cette [adresse](#).

### **Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Table 1. Income, consumption, saving, investment and net lending / net borrowing: euro area and contributions by sector (EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated sums							annual percentage changes <sup>1)</sup>		percentage of euro area NDI (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 (NDI):</b>											
Euro area	9,470	9,760	9,303	9,175	9,039	9,029	9,406	-0.4	18.7	100.0	100.0
Households <sup>2)</sup>	6,555	6,747	6,718	6,730	6,731	6,743	6,828	0.7	4.9	74.7	72.6
Non-financial corporations	305	338	241	222	221	285	397			3.2	4.2
Financial corporations	228	222	200	187	190	196	209			2.2	2.2
General government	2,382	2,454	2,144	2,037	1,896	1,805	1,972	-18.3	48.7	20.0	21.0
<b>Consumption expenditure:</b>											
Euro area	8,622	8,864	8,621	8,584	8,506	8,467	8,689	-1.8	11.2	93.8	92.4
Households <sup>2)</sup>	6,252	6,407	6,117	6,050	5,932	5,860	6,047	-4.7	13.9	64.9	64.3
General government collective consumption	881	911	936	947	964	980	986	6.9	2.5	10.9	10.5
General government social transfers in kind <sup>3)</sup>	1,488	1,546	1,568	1,587	1,610	1,627	1,657	4.5	7.6	18.0	17.6
<b>Net saving:</b>											
Euro area	848	897	682	592	533	562	716	20.2	451.9	6.2	7.6
Households <sup>2)</sup>	395	442	700	776	895	979	877	56.9	-26.2	10.8	9.3
Non-financial corporations	296	327	232	213	213	277	389			3.1	4.1
Financial corporations	144	130	110	99	102	108	120			1.2	1.3
General government	12	-3	-360	-497	-678	-802	-670			-8.9	-7.1
<b>Consumption of fixed capital:</b>											
Euro area	2,054	2,141	2,180	2,196	2,212	2,226	2,243	2.6	3.1	24.7	23.9
Households <sup>2)</sup>	501	523	531	535	538	542	546	2.7	3.2	6.0	5.8
Non-financial corporations	1,188	1,241	1,267	1,278	1,288	1,297	1,307	2.6	3.1	14.4	13.9
Financial corporations	55	59	60	61	61	62	63	4.6	5.0	0.7	0.7
General government	309	318	322	323	324	326	328	1.8	2.5	3.6	3.5
<b>Net capital transfers (receivable - payable):</b>											
Euro area	9	7	8	9	9	8	10			0.1	0.1
Households <sup>2)</sup>	-6	-2	4	5	8	5	0			0.1	0.0
Non-financial corporations	70	74	81	89	102	110	122			1.2	1.3
Financial corporations	6	-6	-5	-1	15	17	17			0.2	0.2
General government	-61	-58	-72	-84	-116	-125	-129			-1.4	-1.4
<b>Gross fixed capital formation:</b>											
Euro area	2,454	2,675	2,597	2,579	2,517	2,482	2,601	-5.4	21.3	27.5	27.7
Households <sup>2)</sup>	624	648	624	624	631	643	683	8.3	27.0	7.1	7.3
Non-financial corporations	1,455	1,623	1,566	1,548	1,472	1,424	1,494	-11.6	22.2	15.8	15.9
Financial corporations	62	71	70	68	69	68	71	-8.5	19.6	0.7	0.8
General government	314	333	337	339	345	347	353	2.1	8.4	3.8	3.8
<b>Net acquisition of other non-financial assets <sup>4)</sup>:</b>											
Euro area	153	121	84	43	18	22	23			0.2	0.2
Households <sup>2)</sup>	11	10	10	8	4	8	12			0.1	0.1
Non-financial corporations	147	105	67	27	3	4	1			0.0	0.0
Financial corporations	-2	4	3	2	4	2	5			0.0	0.1
General government	-3	1	4	6	7	7	5			0.1	0.1
<b>Gross non-financial investment:</b>											
Euro area	2,608	2,797	2,681	2,622	2,535	2,503	2,625	-4.5	21.5	27.7	27.9
Households <sup>2)</sup>	634	658	634	632	635	652	695	10.6	30.0	7.2	7.4
Non-financial corporations	1,602	1,728	1,633	1,575	1,475	1,428	1,495	-10.5	20.8	15.8	15.9
Financial corporations	60	76	73	70	73	70	76	-14.9	39.1	0.8	0.8
General government	311	334	340	345	352	353	359	1.7	6.2	3.9	3.8
<b>Net non-financial investment:</b>											
Euro area	554	655	501	426	323	277	381			3.1	4.1
Households <sup>2)</sup>	133	135	103	98	97	110	149			1.2	1.6
Non-financial corporations	414	487	367	297	186	131	188			1.5	2.0
Financial corporations	5	17	13	10	11	8	13			0.1	0.1
General government	2	16	19	22	28	28	31			0.3	0.3
<b>Net lending (+)/net borrowing (-):</b>											
Euro area	303	249	188	174	219	293	345			3.2	3.7
Households <sup>2)</sup>	256	305	601	684	805	874	728			9.7	7.7
Non-financial corporations	-48	-86	-54	5	129	256	323			2.8	3.4
Financial corporations	145	107	92	88	106	117	124			1.3	1.3
General government	-51	-77	-450	-603	-822	-954	-831			-10.6	-8.8

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  $x$  in quarter  $t$ , and  $x(t-4)$  for the transaction four quarters earlier.

2) Households and non-profit institutions serving households.

3) Transfers of goods and services by government units and non-profit institutions serving households (NPISHs) to individual households.

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

Table 2.1 Households <sup>1)</sup>  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated 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	5,769	5,678	5,660	5,648	5,652	5,783	0.3	9.7	76.6	77.4
Gross operating surplus and mixed income	1,720	1,759	1,727	1,726	1,715	1,719	1,757	0.8	9.3	23.3	23.5
Property income (receivable - payable)	807	791	729	704	672	656	658			8.9	8.8
Net social benefits and contributions (rec. - pay.)	54	84	219	265	314	337	278			4.6	3.7
Other current transfers (receivable - payable)	91	91	100	107	110	110	110			1.5	1.5
Taxes (on income and wealth) (-)	1,180	1,223	1,203	1,197	1,191	1,188	1,212	-0.9	8.7	16.1	16.2
<b>Gross disposable income (HGDI)</b>	<b>7,056</b>	<b>7,270</b>	<b>7,249</b>	<b>7,264</b>	<b>7,269</b>	<b>7,285</b>	<b>7,374</b>	<b>0.9</b>	<b>4.8</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	96	1.2	1.4	1.3	1.3
<b>Gross disposable income (HGDI) plus adjustment <sup>3)</sup></b>	<b>7,149</b>	<b>7,372</b>	<b>7,348</b>	<b>7,361</b>	<b>7,365</b>	<b>7,381</b>	<b>7,470</b>	<b>0.9</b>	<b>4.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Consumption expenditure</b>	<b>6,252</b>	<b>6,407</b>	<b>6,117</b>	<b>6,050</b>	<b>5,932</b>	<b>5,860</b>	<b>6,047</b>	<b>-4.7</b>	<b>13.9</b>	<b>79.4</b>	<b>80.9</b>
<b>Gross saving</b>	<b>897</b>	<b>965</b>	<b>1,231</b>	<b>1,311</b>	<b>1,433</b>	<b>1,521</b>	<b>1,423</b>	<b>31.2</b>	<b>-18.6</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>5</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>0</b>			<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>Gross fixed capital formation</b>	<b>624</b>	<b>648</b>	<b>624</b>	<b>624</b>	<b>631</b>	<b>643</b>	<b>683</b>	<b>8.3</b>	<b>27.0</b>	<b>8.7</b>	<b>9.1</b>
Net acquisition of other non-financial assets <sup>4)</sup>	11	10	10	8	4	8	12			0.1	0.2
<b>Gross non-financial investment</b>	<b>634</b>	<b>658</b>	<b>634</b>	<b>632</b>	<b>635</b>	<b>652</b>	<b>695</b>	<b>10.6</b>	<b>30.0</b>	<b>8.8</b>	<b>9.3</b>
<b>Net non-financial investment</b>	<b>133</b>	<b>135</b>	<b>103</b>	<b>98</b>	<b>97</b>	<b>110</b>	<b>149</b>			<b>1.5</b>	<b>2.0</b>
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	<b>256</b>	<b>305</b>	<b>601</b>	<b>684</b>	<b>805</b>	<b>874</b>	<b>728</b>			<b>11.8</b>	<b>9.7</b>
Financial transactions	four-quarter-cumulated 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>459</b>	<b>657</b>	<b>854</b>	<b>958</b>	<b>1,081</b>	<b>1,168</b>	<b>1,084</b>	<b>4.6</b>	<b>4.1</b>	<b>15.8</b>	<b>14.5</b>
Currency and deposits	324	416	544	591	686	715	608	8.1	6.7	9.7	8.1
Debt securities	-28	-61	-62	-36	-45	-39	-53	-7.6	-10.0	-0.5	-0.7
Shares and other equity	2	41	155	182	169	199	203	3.0	2.9	2.7	2.7
Listed shares	24	1	65	83	89	58	34	6.6	3.4	0.8	0.5
Unlisted shares and other equity	-45	-16	3	-12	-17	8	-1	0.2	0.0	0.1	0.0
Investment fund shares	23	57	87	111	98	132	170	5.9	6.9	1.8	2.3
Life insurance and pension schemes	172	221	152	132	167	199	198	2.4	2.3	2.7	2.6
Other financial assets <sup>6)</sup>	-10	40	65	88	104	95	128			1.3	1.7
<b>Financing</b>	<b>194</b>	<b>282</b>	<b>218</b>	<b>219</b>	<b>237</b>	<b>248</b>	<b>288</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>3.9</b>
Loans	210	241	201	209	209	241	277	3.5	4.0	3.3	3.7
Short-term	4	-4	-7	-9	-12	-4	-2	-1.8	-0.7	-0.1	0.0
Long-term	206	246	208	219	220	245	279	3.7	4.2	3.3	3.7
Other liabilities <sup>7)</sup>	-16	41	17	10	29	7	12	0.8	1.3	0.1	0.2
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	265	375	636	739	844	921	795	5.3	4.3	12.5	10.6
<b>Changes in financial wealth not due to transactions</b>	<b>-517</b>	<b>1,304</b>	<b>78</b>	<b>-226</b>	<b>177</b>	<b>1,308</b>	<b>852</b>			<b>17.7</b>	<b>11.4</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>24,150</b>	<b>26,097</b>	<b>26,338</b>	<b>26,568</b>	<b>27,333</b>	<b>27,713</b>	<b>28,254</b>	<b>9.7</b>	<b>7.3</b>	<b>358.4</b>	<b>378.2</b>
Currency and deposits	8,243	8,664	9,021	9,110	9,324	9,459	9,618	7.9	6.6	122.8	128.8
Debt securities	606	562	534	532	520	503	491	-2.5	-8.1	7.3	6.6
Shares and other equity	6,652	7,435	7,040	7,087	7,488	7,868	8,118	20.0	15.3	95.8	108.7
Listed shares	930	1,116	1,021	1,043	1,190	1,303	1,370	48.0	34.2	13.9	18.3
Unlisted shares and other equity	3,507	3,782	3,572	3,537	3,641	3,761	3,808	9.5	6.6	48.6	51.0
Investment fund shares	2,216	2,538	2,447	2,507	2,656	2,803	2,940	25.1	20.2	33.3	39.4
Life insurance and pension schemes	7,610	8,375	8,604	8,681	8,824	8,704	8,785	4.6	2.1	117.1	117.6
Other financial assets <sup>6)</sup>	1,039	1,061	1,138	1,158	1,178	1,179	1,242			15.5	16.6
<b>Liabilities</b>	<b>7,540</b>	<b>7,808</b>	<b>7,885</b>	<b>7,931</b>	<b>8,023</b>	<b>8,056</b>	<b>8,153</b>	<b>2.9</b>	<b>3.4</b>	<b>107.3</b>	<b>109.1</b>
Loans (debt)	6,646	6,878	6,949	7,019	7,074	7,121	7,216	3.2	3.8	94.6	96.6
Short-term	257	255	250	246	244	240	253	-1.0	1.5	3.4	3.4
Long-term	6,388	6,622	6,700	6,773	6,831	6,880	6,962	3.4	3.9	91.2	93.2
Other liabilities <sup>7)</sup>	865	900	906	882	918	904	907	0.2	0.1	12.3	12.1
<b>Non-financial assets</b>	<b>33,149</b>	<b>34,434</b>	<b>35,189</b>	<b>35,600</b>	<b>36,042</b>	<b>36,353</b>	<b>36,989</b>	<b>4.6</b>	<b>5.1</b>	<b>478.9</b>	<b>495.2</b>
of which: Housing wealth	31,428	32,673	33,415	33,818	34,251	34,553	35,180	4.7	5.3	454.7	471.0
<b>Net worth</b>	<b>49,759</b>	<b>52,723</b>	<b>53,641</b>	<b>54,237</b>	<b>55,352</b>	<b>56,010</b>	<b>57,090</b>	<b>7.3</b>	<b>6.4</b>	<b>730.0</b>	<b>764.3</b>
Memo: Debt <sup>8)</sup>	6,646	6,878	6,949	7,019	7,074	7,121	7,216	3.2	3.8	60.0	61.1

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 2.2 Households <sup>1)</sup> : investment by counterpart sector, for selected financial instruments  
(EUR billions)

Financial transactions	four-quarter-cumulated transactions						annual growth rates <sup>2)</sup>	
	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Debt securities</b>	-61	-62	-36	-45	-39	-53	-7.6	-10.0
<i>of which issued by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	-2	-3	1	1	1	1	4.2	3.1
<i>MFIs</i>	-22	-32	-26	-26	-20	-21	-7.6	-8.0
<i>Other financial institutions</i>	-3	-4	-2	-5	-5	-8	-9.2	-13.1
<i>Insurance corporations and pension funds</i>	0	0	0	0	0	0	-4.9	-15.3
<i>General government</i>	-34	-20	-6	-11	-11	-21	-10.8	-17.6
<i>Rest of the world</i>	0	-4	-2	-4	-4	-5	-6.6	-7.6
<b>Listed shares</b>	1	65	83	89	58	34	6.6	3.4
<i>issued by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	0	49	64	65	45	27	8.6	4.4
<i>MFIs</i>	0	0	1	3	-3	-7	-12.6	-24.6
<i>Other financial institutions</i>	0	4	5	4	3	1	2.3	1.0
<i>Insurance corporations and pension funds</i>	-1	0	0	0	0	1	0.3	2.4
<i>Rest of the world</i>	2	11	13	17	13	13	7.6	6.2
<b>Investment fund shares</b>	57	87	111	98	132	170	5.9	6.9
<i>issued by:</i>								
<i>MFIs (money market funds)</i>	-6	0	-1	-1	-5	-7	-17.1	-25.3
<i>Non-money market investment funds</i>	69	87	111	99	136	176	6.1	7.3
<i>Rest of the world</i>	-6	0	1	0	1	1	26.8	19.3
Financial balance sheet	end-of-period stocks						annual percentage changes <sup>3)</sup>	
	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Debt securities</b>	562	534	532	520	503	491	-2.5	-8.1
<i>of which issued by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	35	34	33	32	32	31	0.6	-7.4
<i>MFIs</i>	290	259	260	254	247	239	-6.3	-7.8
<i>Other financial institutions</i>	61	61	60	60	59	58	3.0	-5.4
<i>Insurance corporations and pension funds</i>	2	2	2	2	2	2	10.2	-2.1
<i>General government</i>	109	116	115	113	105	105	3.0	-9.6
<i>Rest of the world</i>	65	62	62	59	58	56	-2.5	-9.6
<b>Listed shares</b>	1,116	1,021	1,043	1,190	1,303	1,370	48.0	34.2
<i>issued by:</i>								
<i>Non-financial corporations</i>	673	603	622	707	762	797	45.5	32.3
<i>MFIs</i>	55	29	22	39	51	54	150.3	83.1
<i>Other financial institutions</i>	146	139	137	148	160	162	23.9	16.8
<i>Insurance corporations and pension funds</i>	46	45	42	48	53	53	33.1	16.4
<i>Rest of the world</i>	195	205	220	249	278	304	65.1	48.5
<b>Investment fund shares</b>	2,538	2,447	2,507	2,656	2,803	2,940	25.1	20.2
<i>issued by:</i>								
<i>MFIs (money market funds)</i>	27	29	28	25	23	21	-18.1	-27.6
<i>Non-money market investment funds</i>	2,505	2,412	2,472	2,624	2,771	2,909	25.5	20.6
<i>Rest of the world</i>	6	6	7	7	10	10	120.8	63.1

Sources: ECB and Eurostat.

1) Households and non-profit institutions serving households.

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

3) Calculated as  $100 \cdot \frac{x(t)-x(t-4)}{x(t-4)}$  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.

**Table 3.1 Non-financial corporations**  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated 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>	6,207	6,457	6,169	6,099	6,043	6,058	6,322	1.0	19.6	100.0	100.0
Net value added (NVA)	5,019	5,215	4,902	4,822	4,755	4,762	5,015	0.6	24.7	78.6	79.3
<b>Gross entrepreneurial income</b>	2,969	3,080	2,824	2,798	2,774	2,835	3,021	9.0	27.4	59.5	60.2
Gross operating surplus	2,482	2,574	2,424	2,396	2,392	2,446	2,593	8.5	29.5	51.4	51.7
Property income (receivable - interest and rent payable)	486	506	400	402	382	389	428			8.2	8.5
<b>Net entrepreneurial income</b>	1,781	1,839	1,557	1,520	1,485	1,539	1,714	14.6	49.3	32.3	34.2
Net disposable income	305	338	241	222	221	285	397			6.0	7.9
Adj. for change in net worth in pension fund	-9	-10	-9	-8	-8	-8	-8			-0.2	-0.2
<b>Net saving</b>	296	327	232	213	213	277	389			5.8	7.8
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	70	74	81	89	102	110	122			1.8	1.9
Consumption of fixed capital	1,188	1,241	1,267	1,278	1,288	1,297	1,307	2.6	3.1	21.4	20.7
<b>Gross fixed capital formation</b>	1,455	1,623	1,566	1,548	1,472	1,424	1,494	-11.6	22.2	23.5	23.6
Net acquisition of other non-financial assets <sup>3)</sup>	147	105	67	27	3	4	1			0.1	0.0
<b>Gross non-financial investment</b>	1,602	1,728	1,633	1,575	1,475	1,428	1,495	-10.5	20.8	23.6	23.7
<b>Net non-financial investment</b>	414	487	367	297	186	131	188			2.2	3.0
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	-48	-86	-54	5	129	256	323			4.2	5.1
Financial transactions	four-quarter-cumulated 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>	511	500	622	762	929	1,063	1,238	4.0	4.5	17.5	19.6
Currency and deposits	106	146	507	572	556	499	243	16.8	7.5	8.2	3.8
Debt securities	7	-9	56	48	46	11	0	4.8	0.2	0.2	0.0
Loans	47	94	-37	-24	18	95	239	1.8	4.5	1.6	3.8
Shares and other equity	272	265	290	299	271	251	321	1.8	2.2	4.1	5.1
Listed shares	97	-39	-69	-45	-67	-85	8	-7.0	0.6	-1.4	0.1
Unlisted shares and other equity	186	293	331	305	260	232	244	2.0	2.0	3.8	3.9
Investment fund shares	-11	11	28	38	79	104	68	22.4	13.1	1.7	1.1
Other financial assets <sup>5)</sup>	80	3	-194	-133	38	207	435			3.4	6.9
<b>Financing</b>	574	650	740	810	824	817	885	2.2	2.3	13.5	14.0
Debt securities	49	89	199	193	185	145	37	9.5	2.2	2.4	0.6
Short-term	2	17	15	2	5	-9	-26	-6.9	-18.4	-0.1	-0.4
Long-term	47	72	184	191	180	153	63	11.0	4.1	2.5	1.0
Loans	259	179	358	334	387	312	255	2.8	2.3	5.1	4.0
Short-term	37	-81	-26	-40	-33	-73	-23	-2.5	-0.8	-1.2	-0.4
Long-term	222	260	384	374	420	384	278	4.7	3.3	6.3	4.4
Shares and other equity	164	266	260	310	255	268	346	1.3	1.6	4.4	5.5
Listed shares	47	-30	-26	-7	-141	-118	-48	-2.2	-0.8	-1.9	-0.8
Unlisted shares and other equity	117	296	286	317	396	386	393	2.6	2.6	6.4	6.2
Pension schemes	9	11	10	9	8	8	8	1.9	1.8	0.1	0.1
Trade credits and advances	87	60	-172	-112	-74	44	245	1.3	7.8	0.7	3.9
Other liabilities <sup>6)</sup>	7	44	85	76	64	40	-5			0.7	-0.1
<b>Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)</b>	-63	-149	-118	-48	104	246	352			4.1	5.6
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>	25,929	28,379	27,462	27,684	28,631	29,720	30,591	11.5	11.4	445.2	483.9
Currency and deposits	2,710	2,860	3,247	3,345	3,377	3,421	3,454	15.5	6.4	52.6	54.6
Debt securities	213	205	241	247	248	241	240	4.1	-0.4	3.9	3.8
Loans	5,155	5,325	5,257	5,259	5,257	5,292	5,396	0.1	2.7	85.2	85.4
Shares and other equity	13,283	15,279	14,288	14,320	15,116	15,914	16,610	17.5	16.2	231.6	262.7
Listed shares	1,364	1,587	1,360	1,389	1,513	1,638	1,829	34.1	34.5	22.0	28.9
Unlisted shares and other equity	11,441	13,166	12,408	12,387	13,012	13,668	14,166	15.2	14.2	201.1	224.1
Investment fund shares	478	525	520	544	591	608	615	31.1	18.2	8.4	9.7
Other financial assets <sup>5)</sup>	4,568	4,710	4,429	4,513	4,634	4,852	4,891			71.8	77.4
<b>Liabilities</b>	36,775	40,301	39,108	39,351	40,674	42,067	43,206	11.6	10.5	634.0	683.5
Debt securities	1,393	1,531	1,693	1,727	1,721	1,730	1,755	13.9	3.7	27.4	27.8
Short-term	97	113	141	136	117	117	114	-7.9	-19.3	2.3	1.8
Long-term	1,296	1,418	1,552	1,591	1,604	1,613	1,642	15.9	5.7	25.2	26.0
Loans	10,718	10,915	11,190	11,179	11,158	11,364	11,423	2.6	2.1	181.4	180.7
Short-term	2,887	2,841	2,858	2,797	2,761	2,839	2,825	-2.5	-1.1	46.3	44.7
Long-term	7,831	8,074	8,332	8,382	8,398	8,525	8,598	4.4	3.2	135.1	136.0
Shares and other equity	19,624	22,573	21,134	21,287	22,586	23,647	24,743	18.7	17.1	342.6	391.4
Listed shares	5,551	6,724	5,878	6,045	6,636	7,186	7,669	36.8	30.5	95.3	121.3
Unlisted shares and other equity	14,074	15,849	15,256	15,241	15,951	16,461	17,075	12.2	11.9	247.3	270.1
Pension schemes	395	406	410	412	415	417	419	2.1	2.1	6.7	6.6
Trade credits and advances	3,269	3,343	3,127	3,192	3,233	3,316	3,361	0.8	7.5	50.7	53.2
Other liabilities <sup>6)</sup>	1,376	1,532	1,553	1,556	1,561	1,592	1,504			25.2	23.8
<b>Debt consolidated <sup>8)</sup></b>	8,728	8,974	9,386	9,391	9,345	9,485	9,504	4.2	1.3	81.1	80.5
<b>Debt non-consolidated <sup>9)</sup></b>	15,775	16,195	16,421	16,509	16,527	16,828	16,958	3.2	3.3	141.8	143.7

Sources: ECB and Eurostat.

1) Calculated as  $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$  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) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets (e.g. land).

4) Annual growth rates for financial transactions are calculated as  $100 \times (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$  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, 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).

Table 3.2 Non-financial corporations: financing by counterpart sector, for selected financial instruments (EUR billions)

Financial transactions	four-quarter-cumulated transactions						annual growth rates <sup>1)</sup>	
	2019	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q1	2021 Q2
<b>Debt securities</b>	89	199	193	185	145	37	9.5	2.2
<i>purchased by:</i>								
Non-financial corporations	-2	35	35	37	-1	1	-1.7	2.2
MFIs	25	64	65	74	63	27	19.9	7.4
Non-money market fund investment funds	38	49	43	40	56	23	14.5	5.0
Other financial institutions	4	0	-1	2	11	11	30.9	28.1
Insurance corporations	11	19	23	17	11	-10	3.3	-2.7
Pension funds	3	5	4	3	3	1	9.0	3.1
General government	1	1	0	0	1	-1	2.0	-4.8
Households	-2	-3	1	1	1	1	4.2	3.1
Rest of the world	11	29	23	10	-1	-16	-0.2	-4.8
<b>Loans</b>	179	358	334	387	312	255	2.8	2.3
<i>granted by:</i>								
MFIs	118	257	265	255	206	73	4.8	1.7
other resident sectors, of which:	-50	62	67	164	204	252	4.0	5.0
Non-financial corporations	7	25	47	61	95	176	2.8	5.1
Non-MFI financial corporations	-56	17	-16	52	52	32	3.8	2.3
General government	1	20	34	50	57	44	28.6	20.1
Households	-2	0	1	1	1	0	1.9	-0.1
Rest of the world	111	39	2	-32	-98	-69	-5.5	-4.0
<b>Listed shares</b>	-30	-26	-7	-141	-118	-48	-2.2	-0.8
<i>purchased by:</i>								
Non-financial corporations	-16	-37	-39	-97	-108	-50	-10.3	-4.2
MFIs	31	8	-9	-27	2	-11	2.2	-10.9
Non-money market investment funds	-24	-16	-4	-7	2	14	0.3	1.5
Other financial institutions	-45	15	29	40	55	43	13.3	10.0
Insurance corporations	7	-3	-3	-2	-4	-1	-4.6	-1.2
Pension funds	0	1	2	0	0	-2	0.8	-3.1
General government	7	3	0	1	5	0	2.0	0.0
Households	0	49	64	65	45	27	8.6	4.4
Rest of the world	10	-46	-48	-114	-114	-68	-5.8	-3.1
<b>Financial balance sheet</b>							annual percentage changes <sup>2)</sup>	
							2021 Q1	2021 Q2
<b>Debt securities</b>	1,531	1,693	1,727	1,721	1,730	1,755	13.9	3.7
<i>purchased by:</i>								
Non-financial corporations	17	51	51	51	49	50	-8.7	-1.7
MFIs	301	363	382	377	380	390	19.8	7.3
Non-money market fund investment funds	420	452	464	471	481	488	24.6	8.0
Other financial institutions	50	40	42	49	46	53	27.0	32.6
Insurance corporations	352	366	371	362	348	351	4.7	-4.0
Pension funds	32	36	36	36	36	36	12.5	2.4
General government	21	27	28	22	23	23	-7.6	-15.3
Households	35	34	33	32	32	31	0.6	-7.4
Rest of the world	303	327	321	321	336	334	9.8	2.3
<b>Loans</b>	10,915	11,190	11,179	11,158	11,364	11,423	2.6	2.1
<i>granted by:</i>								
MFIs	4,125	4,365	4,425	4,397	4,485	4,456	5.4	2.1
other resident sectors, of which:	5,055	5,086	5,078	5,137	5,269	5,351	4.4	5.2
Non-financial corporations	3,455	3,446	3,463	3,483	3,560	3,625	3.3	5.2
Non-MFI financial corporations	1,357	1,380	1,339	1,348	1,403	1,414	2.9	2.5
General government	203	218	234	264	265	271	33.7	24.2
Households	40	41	41	41	41	42	1.9	0.1
Rest of the world	1,735	1,740	1,676	1,625	1,610	1,616	-9.3	-7.1
<b>Listed shares</b>	6,724	5,878	6,045	6,636	7,186	7,669	36.8	30.5
<i>purchased by:</i>								
Non-financial corporations	1,382	1,188	1,203	1,318	1,434	1,601	36.1	34.7
MFIs	122	97	89	97	110	112	26.1	15.3
Non-money market investment funds	1,056	924	953	1,042	1,109	1,169	33.1	26.5
Other financial institutions	444	433	444	512	551	570	34.5	31.5
Insurance corporations	112	95	95	106	110	118	25.6	23.6
Pension funds	59	54	57	57	59	61	25.8	12.9
General government	297	263	268	309	332	354	44.3	34.6
Households	673	603	622	707	762	797	45.5	32.3
Rest of the world	2,579	2,220	2,316	2,489	2,719	2,887	37.2	30.0

Sources: ECB and Eurostat.

1) 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.

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.

**Table 4. General government**  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated 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>	2,382	2,454	2,144	2,037	1,896	1,805	1,972	-18.3	48.7	100.0	100.0
<b>Consumption expenditure</b>	2,369	2,457	2,504	2,533	2,574	2,607	2,643	5.4	5.7	144.4	134.0
<b>Net saving</b>	12	-3	-360	-497	-678	-802	-670			-44.4	-34.0
Consumption of fixed capital	309	318	322	323	324	326	328	1.8	2.5	18.0	16.6
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	-61	-58	-72	-84	-116	-125	-129			-6.9	-6.6
<b>Gross fixed capital formation</b>	314	333	337	339	345	347	353	2.1	8.4	19.2	17.9
Net acquisition of other non-financial assets <sup>2)</sup>	-3	1	4	6	7	7	5			0.4	0.3
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	-51	-77	-450	-603	-822	-954	-831			-52.9	-42.1
Financial transactions	four-quarter-cumulated 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	546	562	461	384	11	6.4	0.2	21.3	0.6
<b>Financial investment <sup>4)</sup></b>	96	59	465	492	409	330	28	6.5	0.5	18.3	1.4
Currency and deposits	63	25	356	386	277	225	-75	18.4	-4.8	12.5	-3.8
Debt securities	-3	-6	-20	-17	-20	-15	0	-3.7	0.0	-0.9	0.0
Loans	11	17	113	115	139	102	80	9.3	7.0	5.7	4.0
Short-term	5	2	14	10	13	21	32	12.5	18.5	1.2	1.6
Long-term	6	15	99	105	126	81	48	8.7	4.9	4.5	2.4
Shares and other equity	26	23	15	8	14	19	23	0.8	0.9	1.0	1.2
Listed shares	1	7	-	-3	2	9	3	3.0	0.8	0.5	0.1
Unlisted shares and other equity	9	-5	-7	-3	-4	-3	7	-0.2	0.4	-0.1	0.4
Investment fund shares	15	21	21	14	15	13	13	4.0	3.8	0.7	0.7
Other financial assets <sup>5)</sup>	21	19	81	70	52	53	-17			3.0	-0.9
<b>Net incurrence of liabilities</b>	168	155	996	1,165	1,283	1,338	842	9.7	5.7	74.1	42.7
<b>Financing <sup>4)</sup></b>	133	132	958	1,101	1,213	1,250	758	9.9	5.6	69.3	38.4
Currency and deposits	27	13	32	26	50	45	48	7.8	8.0	2.5	2.4
Debt securities	124	140	772	970	1,007	1,129	675	11.7	6.5	62.6	34.2
Short-term	-24	-9	327	369	329	288	-38	53.6	-4.6	16.0	-1.9
Long-term	148	149	445	601	678	841	713	9.2	7.5	46.6	36.1
Loans	-17	-22	154	105	155	76	35	3.2	1.4	4.2	1.8
Short-term	-10	-7	94	44	38	-15	-49	-5.8	-15.3	-0.8	-2.5
Long-term	-7	-15	60	61	117	91	84	4.3	3.9	5.0	4.2
Other liabilities <sup>6)</sup>	35	24	38	65	70	88	84			4.9	4.3
<b>Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)</b>	-51	-77	-450	-603	-822	-954	-831			-52.9	-42.1
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>	5,623	5,928	6,586	7,017	6,897	7,035	7,165	16.7	8.8	307.2	363.3
<b>Financial investment <sup>4)</sup></b>	4,645	4,952	5,511	5,973	5,847	5,987	6,082	18.6	10.4	257.1	308.4
Currency and deposits	1,021	1,049	1,547	1,655	1,404	1,518	1,538	24.0	-0.5	72.1	78.0
Debt securities	399	426	412	458	462	460	460	9.4	11.6	19.2	23.3
Loans	1,039	1,057	1,144	1,431	1,478	1,488	1,507	35.1	31.8	53.4	76.4
Short-term	172	173	173	168	187	193	205	12.9	18.9	8.0	10.4
Long-term	867	884	971	1,262	1,291	1,295	1,302	39.2	34.0	45.3	66.0
Shares and other equity	2,186	2,420	2,408	2,429	2,503	2,520	2,576	9.5	7.0	112.3	130.6
Listed shares	311	379	329	334	386	416	440	44.8	33.7	15.4	22.3
Unlisted shares and other equity	1,583	1,693	1,734	1,744	1,743	1,714	1,729	1.0	-0.3	80.9	87.6
Investment fund shares	292	348	345	350	375	390	408	22.8	18.1	16.1	20.7
Other financial assets <sup>5)</sup>	978	976	1,075	1,044	1,050	1,048	1,083			50.1	54.9
<b>Liabilities</b>	12,930	13,467	14,685	15,383	15,476	15,625	15,834	13.4	7.8	685.0	802.8
<b>Financing <sup>4)</sup></b>	11,828	12,326	13,450	14,048	14,138	14,247	14,414	13.2	7.2	627.4	730.7
Currency and deposits	541	555	605	608	605	612	643	6.1	6.3	28.2	32.6
Debt securities	8,978	9,482	10,397	11,040	11,092	11,191	11,288	16.1	8.6	485.0	572.3
Short-term	487	479	829	907	838	859	823	59.8	-0.6	38.7	41.7
Long-term	8,491	9,003	9,568	10,133	10,253	10,332	10,464	13.5	9.4	446.4	530.5
Loans	2,309	2,289	2,448	2,400	2,441	2,443	2,483	3.2	1.4	114.2	125.9
Short-term	230	224	317	269	262	247	269	-5.8	-15.3	14.8	13.6
Long-term	2,079	2,066	2,130	2,130	2,179	2,197	2,214	4.3	3.9	99.4	112.2
Other liabilities <sup>6)</sup>	1,102	1,141	1,235	1,335	1,338	1,379	1,421			57.6	72.0
<i>Memo: Government debt (at nominal value)</i>	9,923.6	10,012.5	10,929.6	11,098.6	11,096.4	11,409.5	11,606.9				

Sources: ECB and Eurostat.

1) Annual percentage changes are calculated as  $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$  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  $100 \times (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$  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 financial investment of the government excludes financial derivatives, prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims and other accounts receivable, and the financing of the government excludes the net incurrence of liabilities via financial derivatives, shares and other equity, pension schemes and other accounts payable.

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 5. Financial corporations  
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter-cumulated 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>	475	476	471	468	467	465	470	-1.4	4.3	100.0	100.0
Net value added (NVA)	420	418	411	407	406	403	408	-2.2	4.2	86.7	86.6
<b>Net entrepreneurial income</b>	623	595	541	533	533	523	547	-7.4	14.7	129.7	134.2
Net disposable income	228	222	200	187	190	196	209			48.6	51.2
Adj. for change in net worth in pension fund	-84	-92	-90	-88	-88	-88	-89			-21.8	-21.7
<b>Net saving</b>	144	130	110	99	102	108	120			26.8	29.5
<b>Net capital transfers (receivable - payable)</b>	6	-6	-5	-1	15	17	17			3.6	3.7
Consumption of fixed capital	55	59	60	61	61	62	63	4.6	5.0	13.3	13.4
<b>Gross fixed capital formation</b>	62	71	70	68	69	68	71	-8.5	19.6	14.5	15.0
Net acquisition of other non-financial assets <sup>3)</sup>	-2	4	3	2	4	2	5			0.5	1.1
<b>Net lending (+)/net borrowing (-)</b>	145	107	92	88	106	117	124			25.2	26.4
Financial transactions	four-quarter-cumulated 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>	948	1,726	4,551	5,114	6,388	6,146	5,218	7.3	6.0	1,320.4	1,109.3
Currency and deposits	138	216	2,822	3,402	4,112	3,410	2,706	19.9	14.7	732.6	575.3
Debt securities	599	623	1,278	1,352	1,585	1,970	1,295	10.9	6.7	423.2	275.4
Short-term	7	72	340	250	296	324	-82	24.8	-4.8	69.7	-17.4
Long-term	592	552	938	1,101	1,289	1,645	1,377	9.8	7.7	353.5	292.7
Loans	484	336	256	62	394	187	365	0.9	1.8	40.2	77.5
Short-term	214	21	17	-165	46	-303	-118	-7.3	-3.0	-65.1	-25.0
Long-term	270	315	239	228	349	490	482	2.9	2.9	105.3	102.5
Shares and other equity	-277	318	85	160	191	664	818	2.8	3.3	142.7	174.0
Other financial assets <sup>5)</sup>	5	232	109	138	106	-85	34			-18.2	7.2
<b>Financing</b>	795	1,639	4,472	5,033	6,273	6,011	5,087	7.2	5.9	1,291.5	1,081.5
Currency and deposits	738	490	3,981	4,720	5,750	5,065	3,806	16.7	11.7	1,088.2	809.2
Debt securities	121	162	88	109	12	42	-61	0.5	-0.8	9.1	-13.0
Short-term	26	28	1	-48	-47	-59	-45	-7.4	-5.8	-12.6	-9.7
Long-term	95	134	87	158	59	101	-16	1.4	-0.2	21.7	-3.4
Loans	32	30	-148	-285	-167	-185	3	-2.8	0.0	-39.7	0.6
Short-term	186	94	77	-47	70	-101	-19	-4.5	-0.9	-21.8	-4.0
Long-term	-154	-63	-225	-237	-238	-84	22	-1.9	0.5	-18.0	4.6
Shares and other equity	-219	575	420	334	369	778	833	2.9	3.0	167.2	177.0
Listed shares	100	115	108	13	4	34	35	2.1	2.0	7.3	7.5
Unlisted shares and other equity	-686	-228	-329	-304	-355	-328	-216	-2.7	-1.8	-70.5	-45.9
Investment fund shares	367	689	640	624	720	1,073	1,013	8.4	7.3	230.4	215.5
Insurance and pension schemes	200	287	204	192	231	265	276	2.8	2.8	56.9	58.6
Other liabilities <sup>6)</sup>	-77	95	-73	-36	79	46	231			9.8	49.2
<b>Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)</b>	154	87	78	81	115	135	131			29.0	27.8

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>	79,068	83,744	87,355	87,849	89,149	92,187	93,866	9.7	7.5
Currency and deposits	15,062	15,318	18,467	18,785	18,943	20,081	20,796	17.5	12.6
Debt securities	17,125	18,425	19,457	19,709	20,026	20,291	20,600	12.1	5.9
Short-term	1,289	1,368	1,684	1,655	1,622	1,630	1,599	24.4	-5.1
Long-term	15,836	17,057	17,773	18,055	18,404	18,661	19,001	11.2	6.9
Loans	19,926	20,330	20,713	20,359	20,222	20,626	20,692	-1.1	-0.1
Short-term	3,663	3,703	3,935	3,778	3,672	3,804	3,795	-8.4	-3.6
Long-term	16,263	16,627	16,778	16,581	16,550	16,822	16,897	0.7	0.7
Shares and other equity	23,647	25,941	24,782	25,055	26,099	27,186	27,912	13.8	12.6
Other financial assets <sup>5)</sup>	3,309	3,730	3,936	3,940	3,859	4,003	3,866		
<b>Financing</b>	78,376	83,052	86,616	86,980	88,410	91,500	93,161	10.1	7.6
Currency and deposits	27,642	28,192	32,557	33,127	33,515	35,083	36,035	15.5	10.7
Debt securities	7,704	8,040	8,125	7,830	7,656	7,721	7,690	-2.8	-5.4
Short-term	756	776	789	736	666	690	691	-13.1	-12.4
Long-term	6,948	7,264	7,336	7,094	6,990	7,031	6,999	-1.7	-4.6
Loans	6,327	6,385	6,379	6,245	6,128	6,374	6,363	-3.0	-0.3
Short-term	1,947	2,061	2,186	2,119	2,077	2,159	2,157	-4.9	-1.3
Long-term	4,380	4,324	4,193	4,127	4,051	4,215	4,206	-1.9	0.3
Shares and other equity	26,236	29,012	27,890	28,015	29,164	30,179	30,854	13.5	10.6
Listed shares	1,762	2,143	1,802	1,722	2,003	2,215	2,257	39.8	25.3
Unlisted shares and other equity	12,252	12,571	12,148	11,957	11,901	12,043	12,028	-1.3	-1.0
Investment fund shares	12,222	14,299	13,941	14,336	15,261	15,921	16,570	24.3	18.9
Insurance and pension schemes	8,554	9,415	9,672	9,769	9,961	9,875	9,976	5.4	3.1
Other liabilities <sup>6)</sup>	1,913	2,008	1,993	1,994	1,987	2,267	2,243		

Sources: ECB and Eurostat.

1) Annual percentage changes are calculated as  $100 \times (x(t) - x(t-4)) / x(t-4)$  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) Changes in inventories, acquisitions less disposals of valuables and acquisitions less disposals of non-produced non-financial assets (e.g. land).

4) Annual growth rates for financial transactions are calculated as  $100 \times (f(t) + f(t-1) + f(t-2) + f(t-3)) / F(t-4)$  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) Monetary gold and SDRs, other accounts receivable, and prepayments of insurance premiums and reserves for outstanding claims.

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

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

## Euro area charts and additional tables for all institutional sectors

Chart 1. Growth of euro area net disposable income and its allocation to sectors  
(annual percentage changes and percentage point contributions)

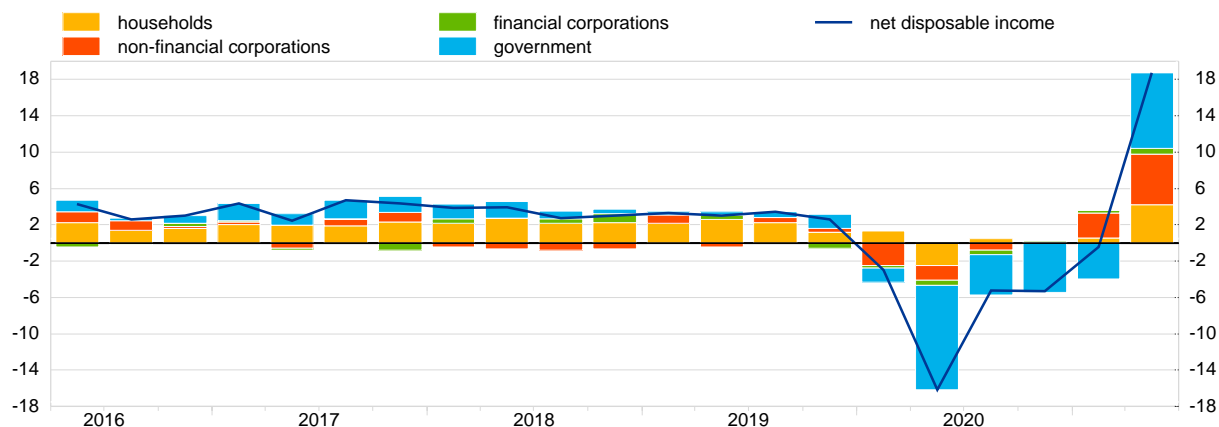


Chart 2. Growth of euro area gross fixed capital formation and contributions by sector  
(annual percentage changes and percentage point contributions)

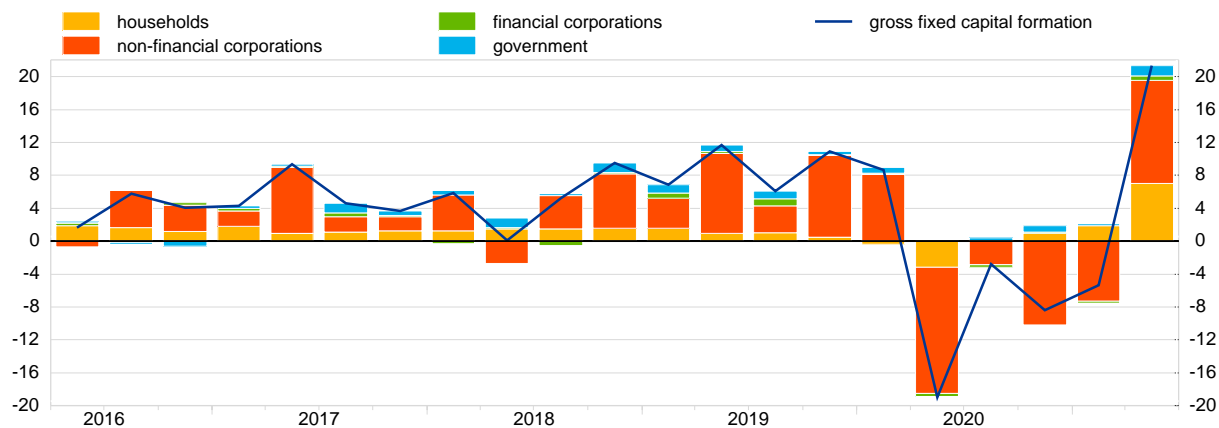
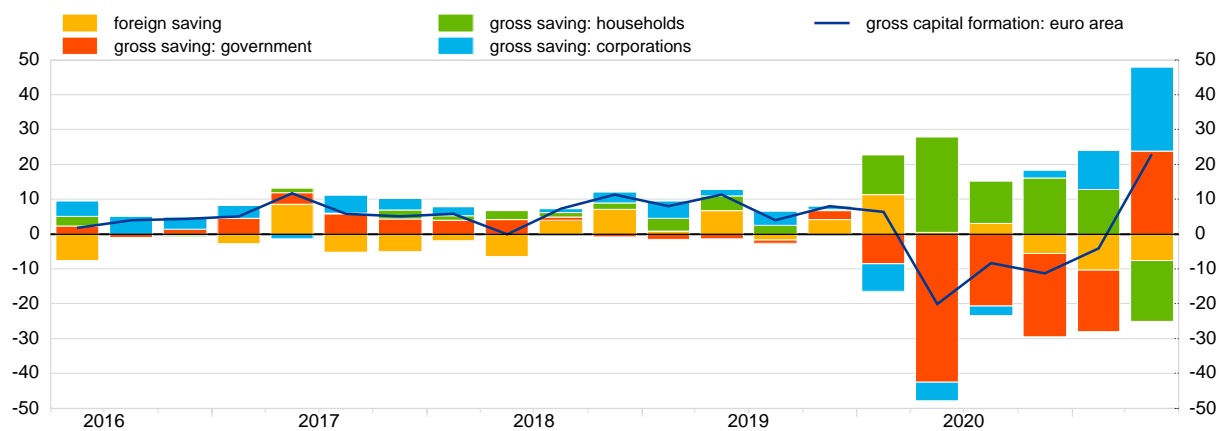


Chart 3. Growth of euro area gross capital formation and its financing by sectoral (gross) saving  
(annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.

## Euro area households

Chart 4. Growth of households' gross disposable income and contributions by income component (annual percentage changes and percentage point contributions)

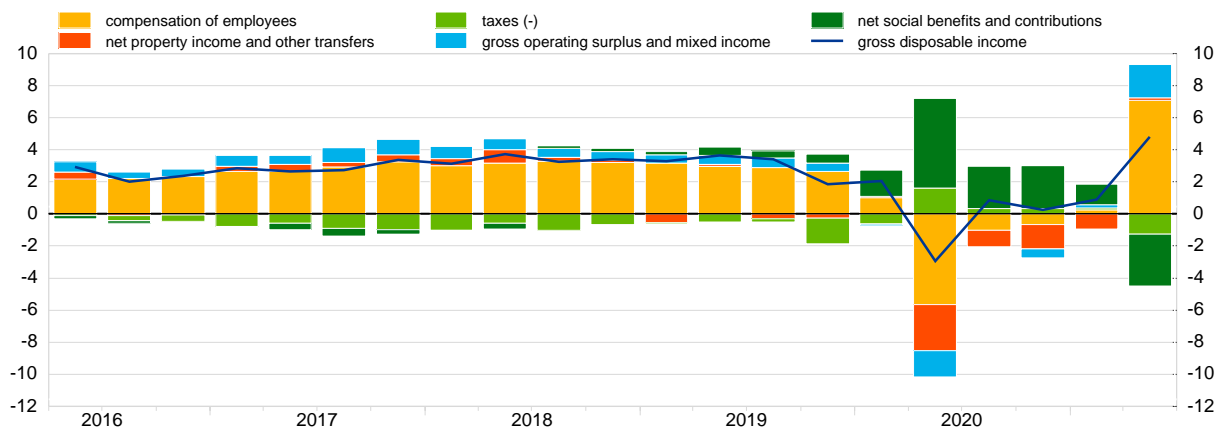


Chart 5. Growth of households' non-financial investment and contributions by source of internal and external financing (annual percentage changes and percentage point contributions)

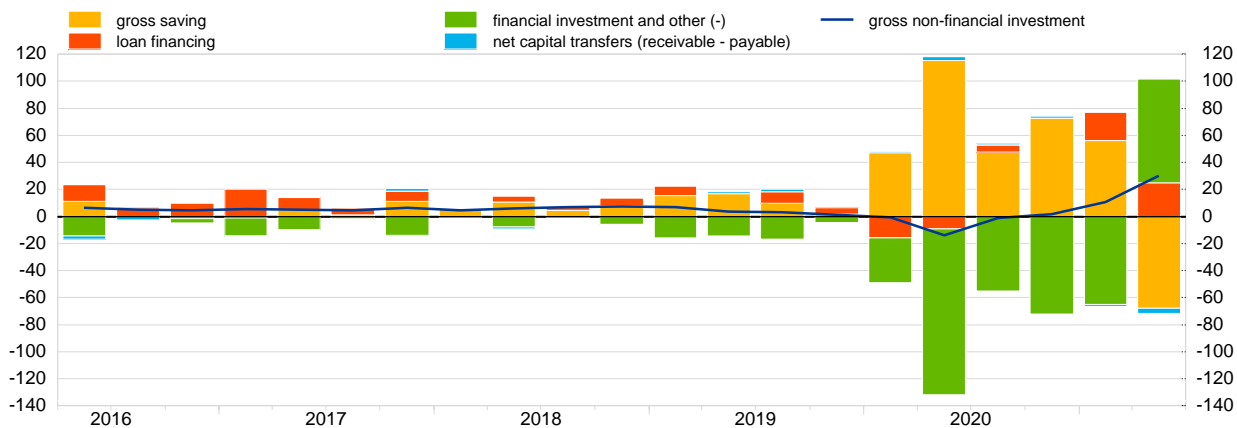
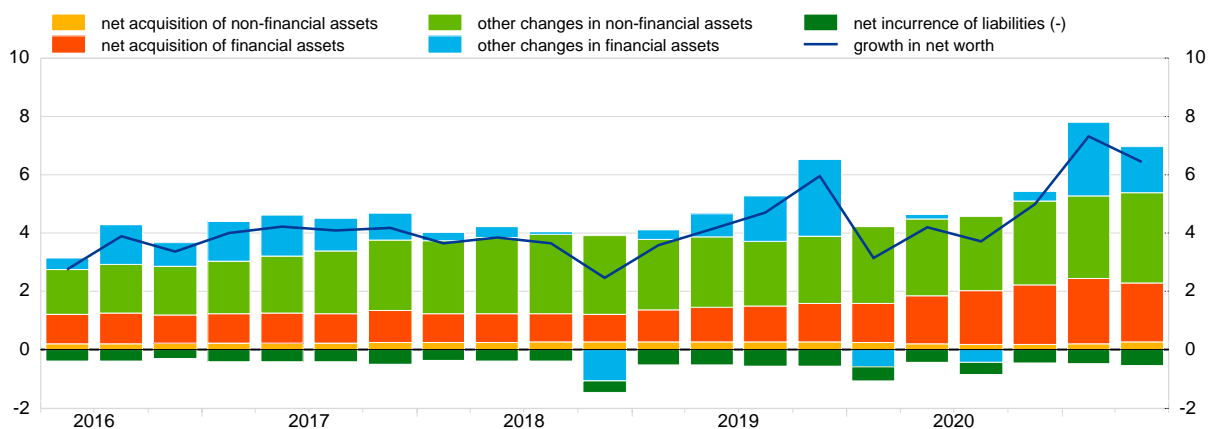


Chart 6. Growth of households' net worth and contributions by type of asset change (annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.

## Euro area non-financial corporations

Chart 7. Growth of net entrepreneurial income of non-financial corporations and contributions by component (annual percentage changes and percentage point contributions)

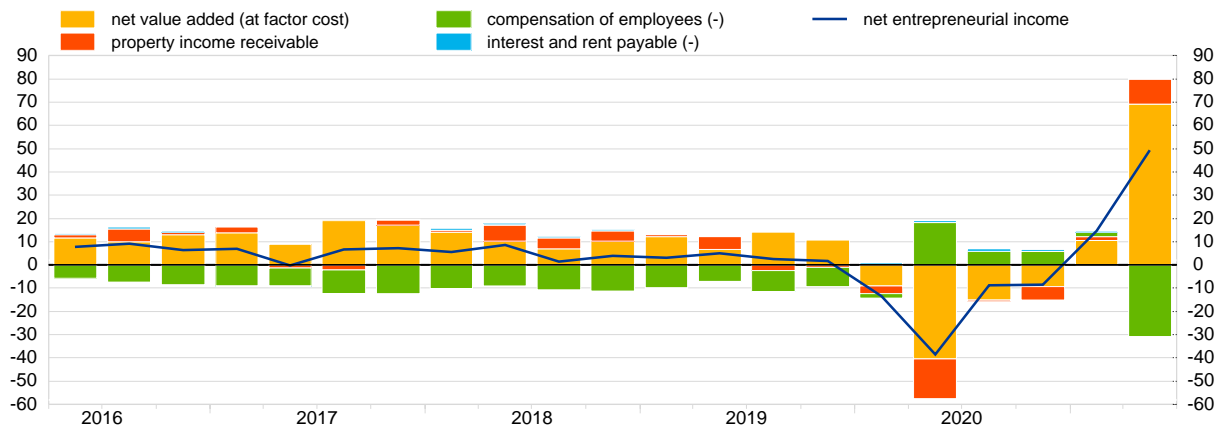
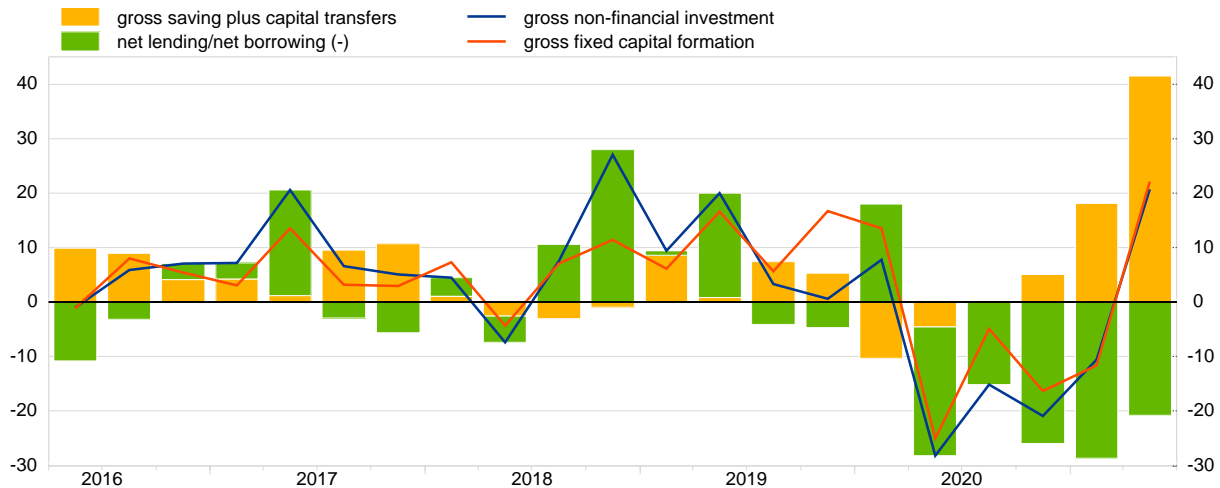


Chart 8. Growth of non-financial investment of non-financial corp. and contributions by source of internal and external financing (annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.