



Communiqué statistique

3 juillet 2026

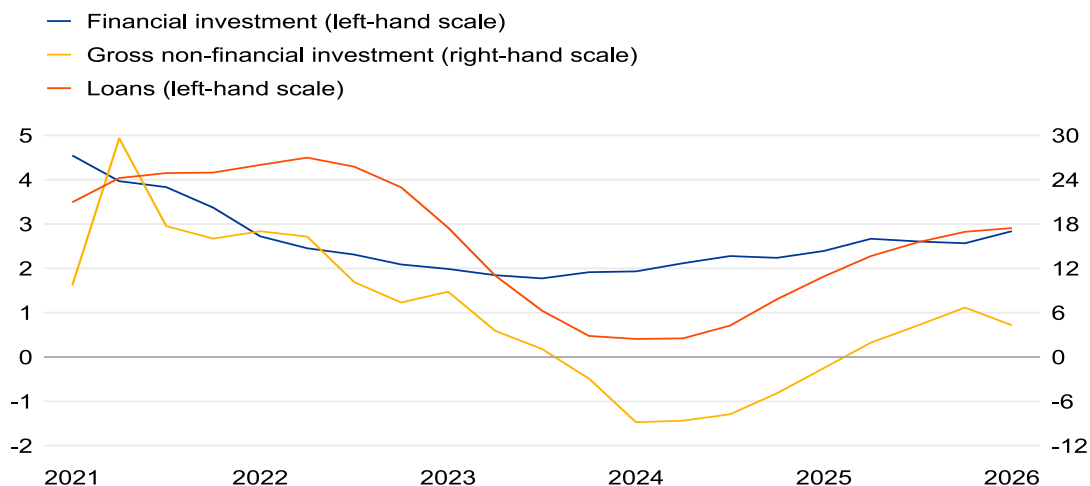
Ménages et sociétés non financières dans la zone euro : premier trimestre 2026

- Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme de croissance annuel plus soutenu de 2,8 % au premier trimestre 2026 (après 2,6 % au trimestre précédent)
- La croissance annuelle des [financements](#) des sociétés non financières est restée inchangée à 1,5 %
- L'[excédent brut d'exploitation](#) des sociétés non financières s'est contracté à un rythme annuel de – 0,8 % (contre 5,2 % au trimestre précédent)

Graphique 1

Financements, placements financiers et investissements non financiers des ménages

(taux de croissance annuels)



Sources : BCE et Eurostat.

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

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site internet : www.ecb.europa.eu

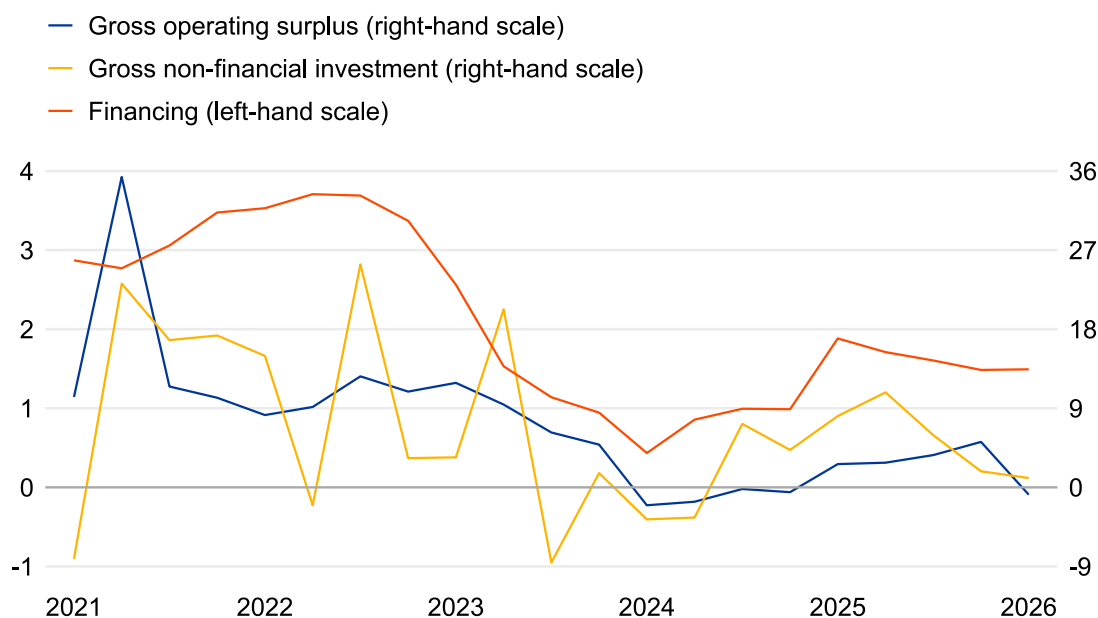
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2

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

(taux de croissance annuels)



Sources : BCE et Eurostat.

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

Ménages

Le revenu disponible brut des ménages a augmenté à un rythme annuel moins élevé de 3,0 % au premier trimestre 2026 (après 3,3 % au trimestre précédent). La croissance de l'excédent brut d'exploitation et du revenu mixte des travailleurs indépendants s'est accentuée, ressortant à 2,5 % (après 2,3 %), tandis que la croissance de la rémunération des salariés a augmenté à un rythme moins soutenu de 4,0 % (après 4,3 %). Les dépenses de consommation des ménages ont augmenté à rythme inchangé de 3,6 %. En conséquence, le taux d'épargne brute des ménages est ressorti à 14,5 % au premier trimestre 2026, après 14,7 % au trimestre précédent.

La croissance annuelle des investissements non financiers bruts des ménages (qui correspondent essentiellement au logement) a augmenté à un rythme annuel plus faible de 4,3 % au premier trimestre 2026 (après 6,7 % au trimestre précédent). Les prêts aux ménages, principale composante de leur financement, ont augmenté à un rythme globalement inchangé de 2,9 %.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme annuel plus soutenu de 2,8 % au premier trimestre 2026 (après 2,6 % au trimestre précédent), sous l'effet de l'accélération de la croissance des placements au titre de l'épargne retraite (5,1 %, après 2,6 %) ¹ et des titres de créance (3,8 %, après 3,1 %). Les avoirs en numéraire et dépôts (3,0 %), les actions et autres participations (1,8 %) et l'assurance-vie (2,6 %) ont tous progressé à des taux globalement inchangés.

La croissance annuelle du [patrimoine net](#) des ménages a affiché un rythme plus modéré au premier trimestre 2026 (3,9 % après 4,9 % au trimestre précédent). Le ralentissement de la croissance s'explique principalement par une croissance plus faible de la valorisation des actifs non financiers. Le [patrimoine immobilier](#), principale composante des actifs non financiers, a augmenté à un rythme plus modéré (3,3 % après 4,6 %). Le ratio d'[endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) est resté globalement inchangé au premier trimestre 2026 par rapport au premier trimestre 2025, s'établissant à 81,0 %.

Sociétés non financières

Au premier trimestre 2026, la [valeur ajoutée nette](#) des SNF a augmenté à un rythme de croissance annuel plus modéré (1,4 % après 4,6 %). L'[excédent brut d'exploitation](#) a diminué au premier trimestre 2026 (- 0,8 %), après avoir augmenté (5,2 %) au trimestre précédent, et 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 – ont augmenté (13,8 %). En conséquence, le [revenu brut d'entreprise](#) (globalement équivalent au *cash-flow*) a augmenté à un rythme moins élevé (0,7 % après 4,9 %) ².

Les [investissements non financiers bruts](#) des SNF ont augmenté à un rythme plus faible de 1,1 % (après 1,8 %) ³. Les [placements financiers](#) ont augmenté à un rythme inchangé de 2,2 %, par rapport au trimestre précédent. Parmi leurs composantes, la croissance des prêts consentis s'est accélérée (2,7 % contre 2,3 %), tandis que celle des placements en actions et autres participations est restée globalement stable (0,9 %).

¹ L'investissement plus important dans les droits à pension résulte en partie de la conversion des régimes de retraite à prestations définies en régimes à cotisations définies aux Pays-Bas, qui a entraîné une augmentation nette des droits à pension des ménages.

² 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.

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

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site internet : www.ecb.europa.eu

[Le financement](#) des SNF a augmenté à un rythme annuel inchangé de 1,5 %, les taux de croissance du financement par emprunt ⁴ (2,6 %) et du financement par émission d'actions (0,6 %) étant globalement inchangés au premier trimestre 2026. Le taux de croissance des émissions nettes de titres de créance par les SNF a augmenté, s'inscrivant à 3,7 % (après 3,2 % au trimestre précédent) et celui des financements par crédits commerciaux a progressé à un taux plus élevé (4,6 %, après 4,3 %).

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) a diminué, revenant à 66,0 % au premier trimestre 2026 après 67,5 % au trimestre correspondant de l'année précédente ; la mesure plus large, [non consolidée](#), de l'endettement a baissé, à 137,5 % (après 138,7 %).

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

Notes :

- Ce communiqué statistique intègre des révisions des données depuis le premier trimestre 2022, reflétant également l'intégration de la Bulgarie dans les données agrégées de la zone euro, qui couvre désormais l'ensemble des 21 membres de la zone euro. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés, qui concernaient uniquement les 20 premiers membres de la zone euro.
- 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.
- Les données de comptes financiers nationaux et de la zone euro pour les SNF et les ménages sont disponibles dans un tableau de bord interactif ([interactive dashboard](#)).
- Les liens hypertexte du corps du présent communiqué statistique sont dynamiques. Les données auxquelles ils sont liés sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données résultant de révisions. Les chiffres indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.
- La BCE publie à titre expérimental des [comptes distributionnels de patrimoine](#) (*Distributional Wealth Accounts*, DWA), qui fournissent des ventilations supplémentaires pour le secteur des ménages. La publication des résultats pour le premier trimestre 2026 aura lieu le 24 août 2026.

⁴ Le financement par emprunt 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 des créanciers qui ne sont pas résidents de la zone euro.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Table 1. Households ¹⁾
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter sums							annual percentage changes ²⁾		percentage of HGDI, adjusted ³⁾ (calculated from four-quarter sums)	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1
Compensation of employees	7,046	7,438	7,523	7,612	7,696	7,783	7,856	4.3	4.0	78.8	79.0
Gross operating surplus and mixed income	2,126	2,190	2,196	2,207	2,221	2,234	2,248	2.3	2.5	22.6	22.6
Property income (receivable - payable)	1,045	1,083	1,086	1,083	1,075	1,081	1,084	-0.1	-0.3	11.0	10.9
Net social benefits and contributions (rec. - pay.)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Other current transfers (receivable - payable)	124	116	117	116	115	116	112	.	.	1.2	1.1
Taxes (on income and wealth) (-)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Gross disposable income (HGDI)	9,039	9,469	9,538	9,617	9,676	9,757	9,827	3.3	3.0	98.8	98.8
+Adj. for change in net worth in pension fund ³⁾	113	118	119	118	120	119	119	-2.6	1.7	1.2	1.2
Gross disposable income (HGDI) plus adjustment ³⁾	9,152	9,587	9,656	9,734	9,796	9,875	9,946	3.3	3.0	100.0	100.0
Consumption expenditure	7,861	8,154	8,216	8,286	8,351	8,426	8,500	3.6	3.6	85.3	85.5
Gross saving	1,291	1,433	1,440	1,448	1,445	1,450	1,446	1.3	-1.1	14.7	14.5
Net capital transfers (receivable - payable)	69	6	9	2	1	-5	107			-0.1	1.1
Gross fixed capital formation	883	816	811	815	823	836	845	6.3	4.4	8.5	8.5
Net acquisition of other non-financial assets ⁴⁾	14	14	16	16	17	18	18			0.2	0.2
Gross non-financial investment	898	830	827	831	840	854	863	6.7	4.3	8.6	8.7
Net non-financial investment	206	117	108	107	110	118	119			1.2	1.2
Net lending (+)/net borrowing (-)	463	608	622	619	606	590	690			6.0	6.9
Financial transactions	four-quarter sums							annual growth rates ⁵⁾		percentage of HGDI, adjusted ³⁾ (calculated from four-quarter sums)	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1
Financial investment	577	717	781	876	872	868	963	2.6	2.8	8.8	9.7
Currency and deposits	79	310	318	321	344	327	318	3.0	3.0	3.3	3.2
Debt securities	308	73	29	-9	0	30	37	3.1	3.8	0.3	0.4
Shares and other equity	46	224	311	351	312	235	229	1.9	1.8	2.4	2.3
Listed shares	-28	-7	-7	-8	-13	-28	-20	-1.8	-1.2	-0.3	-0.2
Unlisted shares and other equity	11	11	58	83	52	36	25	0.5	0.4	0.4	0.3
Investment fund shares	63	219	261	276	273	226	223	6.0	5.9	2.3	2.2
Life insurance	-30	33	56	96	110	127	121	2.7	2.6	1.3	1.2
Pension schemes	75	90	92	100	105	108	210	2.6	5.1	1.1	2.1
Other financial assets ⁶⁾	99	-12	-25	16	2	40	50			0.4	0.5
Financing	97	117	147	222	241	236	254	2.6	2.8	2.4	2.6
Loans	37	101	140	176	201	220	228	2.8	2.9	2.2	2.3
Short-term	-6	4	10	16	16	16	14	5.5	4.7	0.2	0.1
Long-term	42	97	130	160	185	204	214	2.7	2.8	2.1	2.2
Other liabilities ⁷⁾	61	16	7	46	40	16	26	1.4	2.4	0.2	0.3
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	479	601	634	654	631	631	710	2.5	2.8	6.4	7.1
Changes in financial wealth not due to transactions	1,362	1,078	525	765	603	744	547			7.5	5.5
Balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ²⁾		percentage of HGDI, adjusted ³⁾ or GDP	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q1	2026 Q1
Financial assets	32,046	33,821	33,936	34,488	34,916	35,424	35,440	4.7	4.4	351.4	356.3
Currency and deposits	10,392	10,740	10,750	10,875	10,895	11,057	11,054	3.0	2.8	111.3	111.1
Debt securities	869	964	968	969	972	989	1,010	2.6	4.3	10.0	10.2
Shares and other equity	11,301	12,178	12,454	12,716	13,072	13,327	13,157	9.4	5.6	129.0	132.3
Listed shares	1,448	1,551	1,601	1,648	1,717	1,745	1,668	12.5	4.2	16.6	16.8
Unlisted shares and other equity	6,648	6,848	7,057	7,159	7,273	7,407	7,268	8.2	3.0	73.1	73.1
Investment fund shares	3,205	3,779	3,795	3,909	4,081	4,175	4,221	10.5	11.2	39.3	42.4
Life insurance	4,502	4,768	4,734	4,813	4,872	4,926	4,906	3.3	3.6	49.0	49.3
Pension schemes	3,998	4,204	4,081	4,093	4,112	4,115	4,277	-2.1	4.8	42.3	43.0
Other financial assets ⁶⁾	985	969	950	1,022	994	1,010	1,035			9.8	10.4
Liabilities	8,829	8,925	8,935	9,052	9,078	9,153	9,183	2.6	2.8	92.5	92.3
Loans (debt)	7,721	7,804	7,832	7,919	7,966	8,023	8,057	2.8	2.9	81.1	81.0
Short-term	297	299	298	314	306	313	309	4.6	3.5	3.1	3.1
Long-term	7,425	7,505	7,534	7,605	7,659	7,710	7,748	2.7	2.8	78.0	77.9
Other liabilities ⁷⁾	1,092	1,105	1,087	1,117	1,096	1,114	1,110	0.8	2.1	11.3	11.2
Non-financial assets	43,025	45,042	45,588	46,133	46,728	47,067	47,074	4.5	3.3	472.1	473.3
of which: Housing wealth	40,917	42,897	43,431	43,963	44,543	44,867	44,858	4.6	3.3	449.8	451.0
Net worth	66,243	69,938	70,589	71,569	72,566	73,339	73,331	4.9	3.9	731.0	737.3
Memo: Debt ⁸⁾	7,721	7,804	7,832	7,919	7,966	8,023	8,057	2.8	2.9	50.9	50.6

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. licences, 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 ¹⁾		percentage of GVA or NVA ²⁾ (calculated from four-quarter sums)	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1
Gross value added (GVA)	8,087	8,314	8,393	8,471	8,555	8,646	8,682	4.2	1.7	100.0	100.0
Net value added (NVA)	6,539	6,706	6,777	6,847	6,922	7,004	7,027	4.6	1.4	81.0	80.9
Gross entrepreneurial income	4,007	4,020	4,046	4,078	4,108	4,155	4,162	4.9	0.7	59.3	59.2
Gross operating surplus	3,344	3,307	3,329	3,351	3,383	3,425	3,418	5.2	-0.8	48.9	48.6
Property income (receivable - interest and rent payable)	664	713	717	727	726	730	744	3.1	13.8	10.4	10.6
Net entrepreneurial income	2,459	2,411	2,431	2,454	2,475	2,514	2,507	6.8	-1.3	35.9	35.7
Net disposable income	419	320	305	293	303	311	322			4.4	4.6
Net saving	410	311	296	284	294	302	313			4.3	4.5
Net capital transfers (receivable - payable)	150	132	130	130	146	151	152			1.8	1.7
Consumption of fixed capital	1,548	1,608	1,616	1,624	1,633	1,642	1,655	2.2	3.2	19.0	19.1
Gross fixed capital formation	1,814	1,827	1,854	1,881	1,902	1,914	1,915	2.4	0.4	22.1	22.1
Net acquisition of other non-financial assets ³⁾	50	55	66	87	95	92	96			1.1	1.1
Gross non-financial investment	1,864	1,882	1,920	1,968	1,997	2,006	2,011	1.8	1.1	23.2	23.2
Net non-financial investment	315	274	304	344	363	364	356			4.2	4.1
Net lending (+)/net borrowing (-)	244	169	121	70	77	90	109			1.0	1.3
Financial transactions	four-quarter sums							annual growth rates ⁴⁾		percentage of GVA (calculated from four-quarter sums)	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1
Financial investment	701	744	1,180	1,037	937	882	877	2.2	2.2	10.2	10.1
Currency and deposits	-41	109	112	63	129	118	126	3.0	3.3	1.4	1.5
Debt securities	75	20	28	20	28	33	28	6.7	5.6	0.4	0.3
Loans	374	188	275	233	205	178	210	2.3	2.7	2.1	2.4
Shares and other equity	267	205	303	310	221	174	191	0.8	0.9	2.0	2.2
Listed shares	-70	-20	-24	2	-32	-43	-24	-2.2	-1.2	-0.5	-0.3
Unlisted shares and other equity	282	157	270	241	181	169	165	0.9	0.9	2.0	1.9
Investment fund shares	55	67	56	67	72	48	50	6.0	6.2	0.6	0.6
Other financial assets ⁵⁾	25	222	463	411	354	379	322			4.4	3.7
Financing	480	528	1,025	918	873	808	823	1.5	1.5	9.3	9.5
Debt securities	23	31	31	35	46	60	69	3.2	3.7	0.7	0.8
Short-term	-12	-13	-8	-8	-1	0	3	0.4	3.1	0.0	0.0
Long-term	35	44	39	43	47	59	66	3.4	3.7	0.7	0.8
Loans	340	184	342	325	330	355	372	2.5	2.6	4.1	4.3
Short-term	103	37	155	129	125	143	156	3.2	3.5	1.7	1.8
Long-term	237	147	187	196	204	212	216	2.2	2.2	2.5	2.5
Shares and other equity	69	238	416	289	258	205	200	0.7	0.6	2.4	2.3
Listed shares	-144	-3	-21	-36	-34	-36	-21	-0.5	-0.3	-0.4	-0.2
Unlisted shares and other equity	213	240	437	325	291	241	221	1.0	0.9	2.8	2.6
Pension schemes	10	11	10	10	10	10	11	2.2	2.4	0.1	0.1
Trade credits and advances	11	98	187	195	218	197	214	4.3	4.6	2.3	2.5
Other liabilities ⁶⁾	25	-33	38	64	12	-19	-45			-0.2	-0.5
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	222	216	156	119	64	74	54			0.9	0.6
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GVA or GDP ⁷⁾	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q1	2026 Q1
Financial assets	38,829	39,785	40,195	39,846	40,413	41,345	41,049	3.9	2.1	478.9	472.8
Currency and deposits	3,797	3,919	3,828	3,787	3,861	4,014	3,951	2.4	3.2	45.6	45.5
Debt securities	463	487	504	507	516	513	525	5.2	4.3	6.0	6.1
Loans	7,505	7,701	7,727	7,710	7,766	7,838	7,934	1.8	2.7	92.1	91.4
Shares and other equity	20,287	20,608	20,826	20,610	20,939	21,462	20,998	4.1	0.8	248.1	241.9
Listed shares	1,975	1,925	1,928	1,907	1,931	1,984	1,864	3.1	-3.3	23.0	21.5
Unlisted shares and other equity	17,609	17,876	18,089	17,856	18,114	18,587	18,234	4.0	0.8	215.5	210.0
Investment fund shares	702	808	810	847	894	892	901	10.4	11.2	9.7	10.4
Other financial assets ⁵⁾	6,778	7,068	7,309	7,232	7,331	7,517	7,640			87.1	88.0
Liabilities	53,446	54,438	55,130	55,026	55,673	56,789	56,302	4.3	2.1	656.9	648.5
Debt securities	1,770	1,843	1,883	1,919	1,952	1,956	1,959	6.1	4.0	22.4	22.6
Short-term	104	98	106	113	114	99	112	0.9	5.9	1.3	1.3
Long-term	1,666	1,745	1,777	1,806	1,838	1,857	1,846	6.4	3.9	21.2	21.3
Loans	14,032	14,254	14,338	14,308	14,344	14,456	14,608	1.4	1.9	170.8	168.3
Short-term	4,412	4,452	4,496	4,504	4,510	4,570	4,641	2.7	3.2	53.6	53.5
Long-term	9,620	9,802	9,842	9,805	9,833	9,885	9,967	0.8	1.3	117.3	114.8
Shares and other equity	30,737	31,264	31,821	31,705	32,243	33,098	32,403	5.9	1.8	379.1	373.2
Listed shares	7,372	7,462	7,598	7,715	7,800	8,091	7,935	8.4	4.4	90.5	91.4
Unlisted shares and other equity	23,364	23,802	24,223	23,990	24,442	25,007	24,467	5.1	1.0	288.6	281.8
Pension schemes	453	462	464	466	468	471	474	2.0	2.1	5.5	5.5
Trade credits and advances	4,448	4,610	4,661	4,615	4,675	4,759	4,868	3.2	4.4	55.5	56.1
Other liabilities ⁶⁾	2,006	2,006	1,965	2,012	1,992	2,050	1,991			23.4	22.9
Debt consolidated ⁸⁾	10,110	10,287	10,380	10,366	10,410	10,438	10,524	1.5	1.4	67.5	66.0
Debt non-consolidated ⁹⁾	20,703	21,168	21,345	21,309	21,439	21,641	21,908	2.2	2.6	138.7	137.5

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. licences, 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, July 2026

Table 3. General government
(EUR billions)

Non-financial transactions	four-quarter sums							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GNDI (calculated from four-quarter sums)	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1
Net disposable income (GNDI)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Consumption expenditure	3,115	3,278	3,314	3,350	3,384	3,429	3,467	5.0	4.7	.	.
Net saving	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Consumption of fixed capital	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Net capital transfers (receivable - payable)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Gross fixed capital formation	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Net acquisition of other non-financial assets ²⁾
Net lending (+)/net borrowing (-)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Financial transactions	four-quarter sums							annual growth rates ³⁾		percentage of GNDI (calculated from four-quarter sums)	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1
Net acquisition of financial assets	-37	65	63	181	214	253	302	3.3	3.8	.	.
Financial investment ⁴⁾	-36	64	81	153	157	177	218	2.7	3.2	.	.
Currency and deposits	-118	-52	-11	63	65	62	77	4.9	5.8	.	.
Debt securities	73	44	29	40	49	63	54	10.2	8.3	.	.
Loans	-10	50	47	31	25	24	48	1.4	2.6	.	.
Short-term	-5	24	26	20	24	3	10	1.0	3.2	.	.
Long-term	-5	25	21	11	1	21	37	1.4	2.5	.	.
Shares and other equity	20	22	16	19	18	28	39	1.0	1.3	.	.
Listed shares	-48	2	-6	1	1	-1	2	-0.2	0.5	.	.
Unlisted shares and other equity	52	8	4	4	1	4	14	0.2	0.7	.	.
Investment fund shares	16	12	18	14	17	25	22	4.7	4.2	.	.
Other financial assets ⁵⁾	-1	1	-18	28	57	76	84	.	.	.	.
Net incurrence of liabilities	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Financing ⁴⁾
Currency and deposits	-13	-9	32	22	34	8	20	1.3	2.9	.	.
Debt securities	446	496	473	501	525	555	619	5.0	5.5	.	.
Short-term	21	56	9	-5	11	11	67	1.5	9.2	.	.
Long-term	424	440	464	506	514	544	552	5.2	5.2	.	.
Loans	-26	51	45	73	96	110	123	3.8	4.3	.	.
Short-term	-53	8	-1	28	30	47	43	13.6	12.7	.	.
Long-term	27	43	47	45	67	63	80	2.5	3.2	.	.
Other liabilities ⁶⁾
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ¹⁾		percentage of GNDI	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q1	2026 Q1
Financial assets	7,500	7,786	8,001	8,197	8,388	8,392	8,612	7.8	7.6	.	.
Financial investment ⁴⁾	6,206	6,534	6,747	6,868	7,062	7,053	7,275	7.9	7.8	.	.
Currency and deposits	1,320	1,271	1,336	1,449	1,483	1,319	1,402	3.8	4.9	.	.
Debt securities	574	622	652	665	679	681	703	9.5	7.8	.	.
Loans	1,734	1,784	1,809	1,790	1,791	1,812	1,862	1.6	2.9	.	.
Short-term	283	308	321	305	300	325	345	5.7	7.7	.	.
Long-term	1,450	1,477	1,488	1,485	1,491	1,487	1,516	0.7	1.9	.	.
Shares and other equity	2,579	2,857	2,949	2,963	3,108	3,241	3,308	13.4	12.2	.	.
Listed shares	414	437	475	489	513	532	532	21.7	12.2	.	.
Unlisted shares and other equity	1,680	1,890	1,945	1,941	2,046	2,140	2,207	13.2	13.5	.	.
Investment fund shares	485	530	530	532	548	569	568	7.3	7.2	.	.
Other financial assets ⁵⁾	1,294	1,252	1,254	1,329	1,326	1,339	1,338	.	.	.	.
Liabilities	15,988	16,460	16,580	16,970	17,060	17,052	17,281	3.6	4.2	.	.
Financing ⁴⁾	14,212	14,728	14,837	15,151	15,267	15,267	15,502	3.7	4.5	.	.
Currency and deposits	658	649	675	693	704	657	695	1.3	2.9	.	.
Debt securities	10,721	11,194	11,274	11,553	11,619	11,615	11,796	3.8	4.6	.	.
Short-term	714	774	732	735	745	781	797	0.9	8.9	.	.
Long-term	10,007	10,421	10,542	10,818	10,874	10,834	10,999	4.0	4.3	.	.
Loans	2,833	2,885	2,888	2,904	2,944	2,995	3,011	3.8	4.3	.	.
Short-term	336	344	337	347	345	391	380	13.5	12.7	.	.
Long-term	2,497	2,541	2,551	2,557	2,599	2,604	2,632	2.5	3.2	.	.
Other liabilities ⁶⁾	1,771	1,727	1,739	1,815	1,789	1,781	1,774	.	.	.	.
<i>Memo: Government debt (at nominal value)</i>	12,773.3	13,289.2	13,503.4	13,705.3	13,889.8	13,945.7	.	.	.	.	.

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 (e.g. licences, land).

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 ¹⁾		percentage of GVA or NVA ²⁾ (calculated from four-quarter sums)	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1
Gross value added (GVA)	603	639	644	648	654	663	672	5.3	5.5	100.0	100.0
Net value added (NVA)	528	561	565	568	574	582	590	5.6	5.8	87.8	87.8
Net entrepreneurial income ³⁾	728	751	772	779	758	757	748	-1.0	-5.8	130.1	126.7
Net disposable income	226	235	230	239	235	228	249			39.2	42.2
Net saving	123	127	120	131	124	119	139			20.4	23.5
Net capital transfers (receivable - payable)											
Consumption of fixed capital	75	79	79	80	80	81	82	3.3	4.0	12.2	12.2
Gross fixed capital formation	79	83	84	84	84	85	86	5.8	5.7	12.8	12.8
Net acquisition of other non-financial assets ⁴⁾	13	13	12	18	20	19	13			2.8	2.0
Net lending (+)/net borrowing (-)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Financial transactions	four-quarter sums							annual growth rates ⁵⁾		percentage of GVA (calculated from four-quarter sums)	
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1
Financial investment	-400	1,995	2,527	3,197	2,864	3,440	3,350	3.4	3.2	519.1	498.7
Currency and deposits	-1,461	-486	13	486	239	536	518	2.9	2.7	80.9	77.2
Debt securities	686	883	954	1,092	1,091	1,051	981	4.9	4.5	158.5	146.1
Short-term	140	164	114	155	101	53	134	2.5	6.4	8.0	20.0
Long-term	546	720	840	937	991	998	847	5.1	4.3	150.5	126.1
Loans	236	574	630	825	770	951	774	4.0	3.3	143.5	115.2
Short-term	-84	266	311	396	258	387	269	8.3	5.5	58.4	40.1
Long-term	320	308	319	429	512	564	504	3.0	2.7	85.0	75.1
Shares and other equity	-2	869	710	577	711	662	837	2.0	2.5	100.0	124.6
Other financial assets ⁶⁾	142	155	219	218	53	240	240			36.2	35.7
Financing	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Currency and deposits	-1,901	-396	247	779	691	1,003	744	2.9	2.1	151.3	110.8
Debt securities	615	359	272	337	246	330	310	3.6	3.4	49.8	46.2
Short-term	120	-11	20	50	28	58	-2	6.0	-0.2	8.8	-0.3
Long-term	495	370	253	287	218	272	312	3.3	3.8	41.0	46.5
Loans	75	60	-68	116	75	208	284	2.8	3.8	31.4	42.3
Short-term	-20	154	88	158	151	229	268	10.6	11.9	34.6	40.0
Long-term	95	-94	-156	-41	-76	-21	16	-0.4	0.3	-3.2	2.3
Shares and other equity	441	1,389	1,399	1,229	1,252	998	1,079	2.6	2.8	150.6	160.7
Listed shares	-48	-46	-50	-37	-18	-11	8	-0.5	0.3	-1.7	1.2
Unlisted shares and other equity	-4	481	366	215	197	15	18	0.1	0.1	2.3	2.7
Investment fund shares	493	955	1,082	1,051	1,074	994	1,053	4.9	5.3	150.0	156.8
Insurance and pension schemes	92	187	198	240	249	283	396	2.9	4.1	42.8	58.9
Other liabilities ⁷⁾
Net lending (+)/net borrowing (-) (financial accounts)	.	.	.	.	.	.	.			.	.
Financial balance sheet	end-of-period stocks							annual percentage changes ¹⁾			
	2023	2024	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025 Q4	2026 Q1		
Financial investment	97,627	102,475	103,474	103,892	105,194	107,059	108,259	4.5	4.6		
Currency and deposits	19,108	18,755	19,204	19,298	19,136	19,105	19,714	1.9	2.7		
Debt securities	20,424	21,660	21,802	21,939	22,158	22,300	22,554	3.0	3.5		
Short-term	1,865	2,114	2,095	2,070	2,088	2,070	2,174	-2.1	3.7		
Long-term	18,558	19,547	19,707	19,868	20,070	20,230	20,381	3.5	3.4		
Loans	22,732	23,479	23,806	23,916	23,986	24,259	24,501	3.3	2.9		
Short-term	4,313	4,642	4,923	4,999	4,959	5,040	5,194	8.6	5.5		
Long-term	18,419	18,837	18,883	18,917	19,027	19,220	19,306	2.0	2.2		
Shares and other equity	30,984	33,695	33,414	33,561	34,620	35,895	35,596	6.5	6.5		
Other financial assets ⁶⁾	4,380	4,886	5,248	5,179	5,294	5,500	5,893				
Financing	97,190	102,274	103,438	103,992	105,461	107,541	108,673	5.1	5.1		
Currency and deposits	35,137	34,907	35,458	35,663	35,562	35,666	36,205	2.2	2.1		
Debt securities	8,584	9,124	9,143	9,155	9,200	9,258	9,319	1.5	1.9		
Short-term	957	975	1,012	978	994	974	986	-0.1	-2.6		
Long-term	7,627	8,149	8,131	8,177	8,205	8,284	8,333	1.6	2.5		
Loans	7,122	7,342	7,397	7,379	7,387	7,529	7,662	2.6	3.6		
Short-term	1,996	2,171	2,263	2,288	2,304	2,454	2,549	13.0	12.6		
Long-term	5,125	5,171	5,134	5,091	5,083	5,076	5,114	-1.8	-0.4		
Shares and other equity	34,151	37,835	38,143	38,409	39,757	41,372	41,204	9.3	8.0		
Listed shares	2,165	2,437	2,729	2,828	3,062	3,211	2,986	31.8	9.4		
Unlisted shares and other equity	14,313	15,302	15,410	15,297	15,606	16,092	16,040	5.2	4.1		
Investment fund shares	17,673	20,095	20,003	20,284	21,089	22,069	22,178	9.8	10.9		
Insurance and pension schemes	9,206	9,757	9,652	9,736	9,808	9,861	10,074	1.1	4.4		
Other liabilities ⁷⁾	2,990	3,310	3,646	3,649	3,749	3,855	4,208				

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. licences, 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.

Euro area households

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

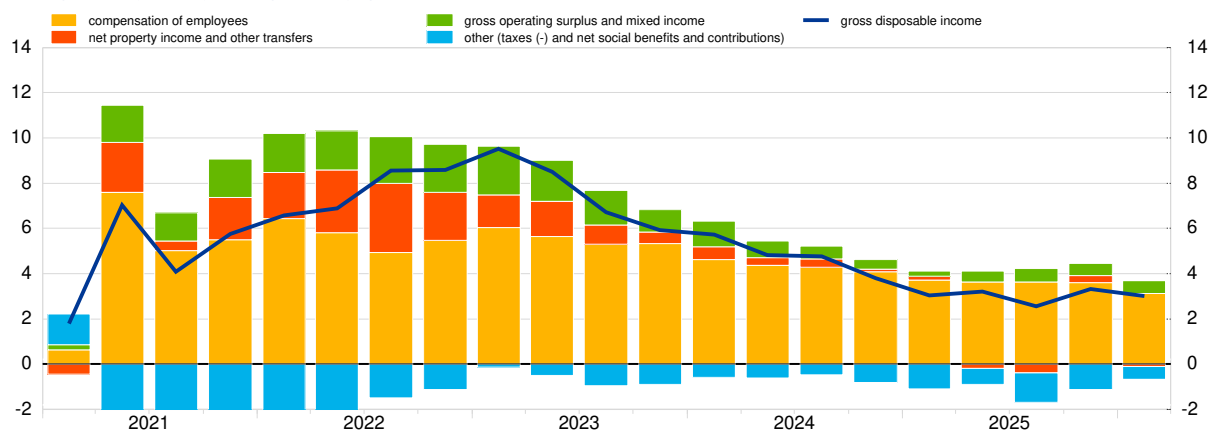


Chart 2. Growth of households' non-financial investment and contributions by source of internal and external financing (annual percentage changes and percentage point contributions)

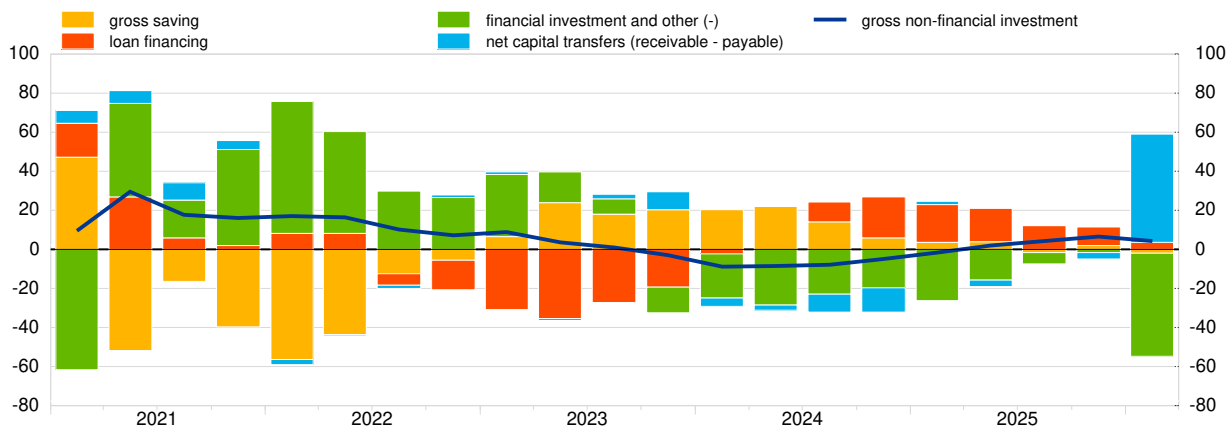
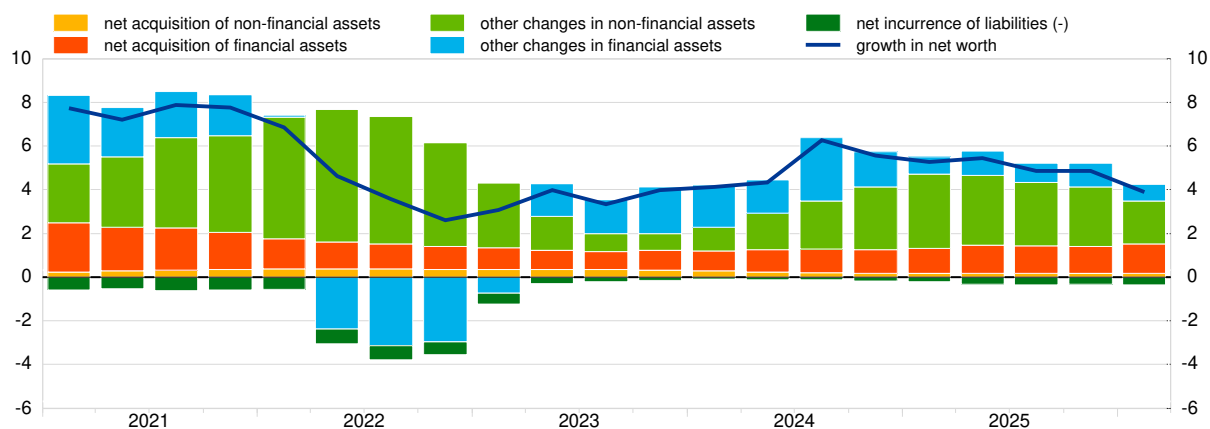


Chart 3. Growth of households' net worth and contributions by type of asset change (annual percentage changes and percentage point contributions)



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)

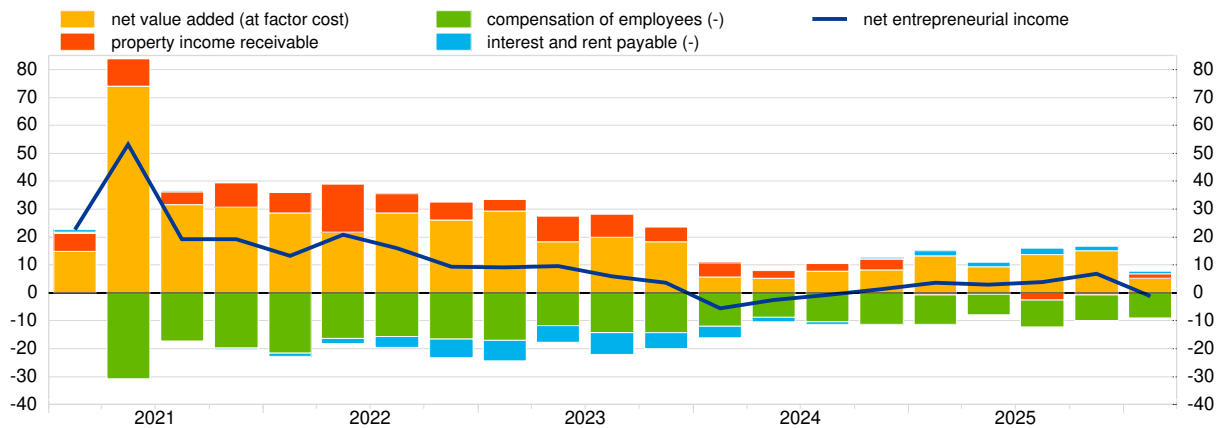
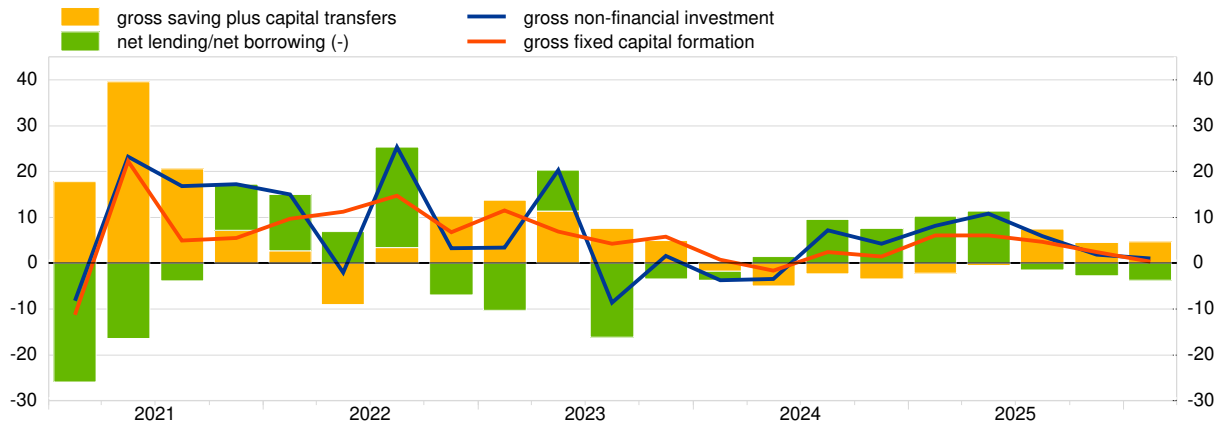


Chart 5. Growth of non-financial investment of non-financial corp. and contributions by source of internal and external financing (annual percentage changes and percentage point contributions)



Sources: ECB and Eurostat.