



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

Communiqué statistique

4 octobre 2021

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : deuxième trimestre 2021

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 337 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2021, après un excédent de 200 milliards (1,7 % du PIB de la zone) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (176 milliards d'euros) et des *États-Unis* (74 milliards), le déficit le plus important étant constaté vis-à-vis de la *Chine* (66 milliards)
- À la fin du deuxième trimestre 2021, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 576 milliards d'euros (4,9 % du PIB de la zone euro)

Compte des transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro a atteint 337 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2021, après un excédent de 200 milliards (1,7 % du PIB de la zone) un an auparavant (cf. tableau 1). Cette hausse reflète le passage du solde des échanges de *services* d'un déficit de 23 milliards d'euros à un excédent de 79 milliards d'euros, ainsi qu'une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 305 milliards à 385 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 71 milliards d'euros à 42 milliards) et une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 153 milliards à 169 milliards).

Les évolutions au titre des *services* ont principalement résulté d'une réduction du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 163 milliards d'euros à 38 milliards) et, dans une moindre mesure, d'une hausse de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information*

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

(de 95 milliards à 113 milliards). À l'inverse, une baisse de l'excédent a été enregistrée au titre des *services de voyage* (de 28 milliards à 9 milliards), alors que le déficit au titre des *autres services* a augmenté (de 14 milliards à 32 milliards).

La diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* a résulté principalement d'une diminution de l'excédent au titre des *revenus d'investissements* (de 43 milliards d'euros à 14 milliards). Cette évolution a principalement reflété une diminution de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (de 73 milliards d'euros à 20 milliards), qui a été en partie contrebalancée par une réduction du déficit au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 85 milliards à 65 milliards) et une augmentation de l'excédent au titre du *revenu des portefeuilles de titres de créance* (de 40 milliards à 45 milliards).

Tableau 1

Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions au cours de la période ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur quatre trimestres s'achevant au						T2 2020	T2 2021
	T2 2020			T2 2021				
	solde	crédit	débit	solde	crédit	débit	solde	solde
Compte des transactions courantes	200	4 146	3 946	337	4 114	3 777	27	70
<i>Pourcentage du PIB</i>	1,7%	35,8%	34,1%	2,9%	34,9%	32,0%		
Biens	305	2 255	1 950	385	2 361	1 976	56	85
Services	-23	961	984	79	882	803	14	23
Transports	14	151	136	13	141	127	1	5
Voyages	28	125	96	9	43	34	1	2
Assurances, pensions et services financiers	16	103	87	13	111	98	3	3
Télécommunications, informatique et information	95	170	76	113	190	77	22	30
Autres services aux entreprises	-163	247	410	-38	238	276	-11	-8
Divers	-14	165	179	-32	160	191	-3	-9
Revenu primaire	71	814	742	42	752	709	-7	-5
Rémunération des salariés	18	42	24	19	40	22	4	4
Revenus d'investissement	43	734	691	14	675	660	-4	0
Investissements directs	73	452	378	20	417	398	15	16
Portefeuilles d'actions	-85	80	165	-65	83	148	-32	-32
Portefeuilles de titres de créance	40	135	95	45	125	80	9	12
Autres investissements	9	62	53	11	46	35	2	3
Avoirs de réserve	5	5		3	3		1	1
Autres revenus primaires	10	37	27	9	37	27	-8	-9
Revenu secondaire	-153	117	270	-169	119	289	-36	-34

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

[Consulter les données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro](#)

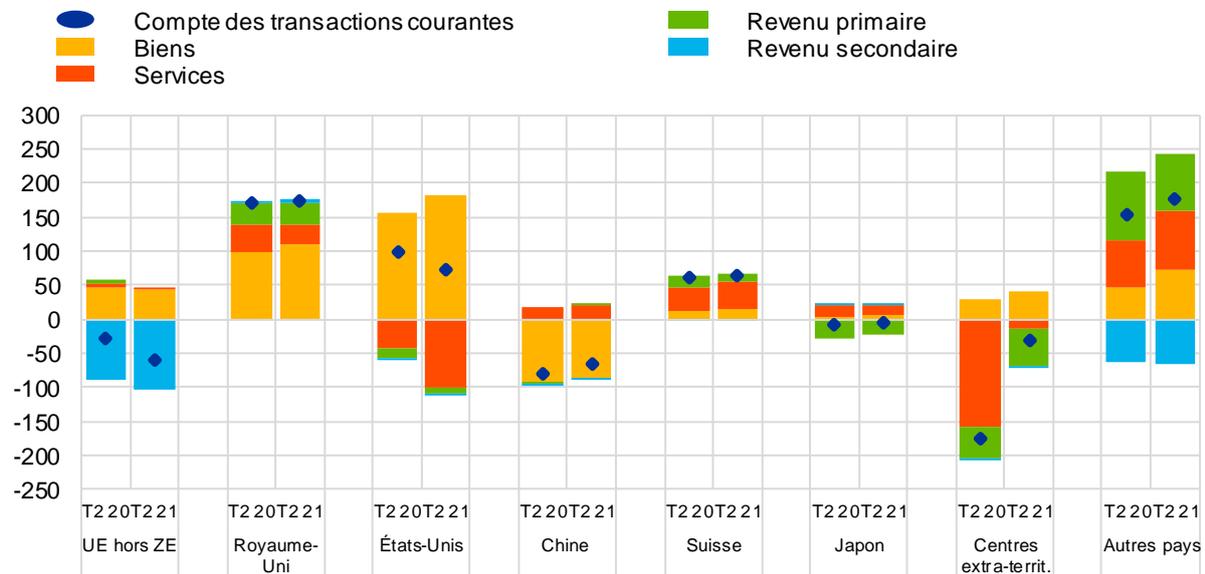
Les données relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (cf. graphique 1) montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2021, la zone euro a enregistré les excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (176 milliards d'euros contre 172 milliards un an auparavant), des *États-Unis* (74 milliards après 99 milliards) et de la *Suisse* (65 milliards après 62 milliards). La zone euro a également enregistré un excédent du compte des transactions courantes vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* (179 milliards d'euros, après 155 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés ont été observés vis-à-vis de la *Chine* (66 milliards d'euros, après 79 milliards) et des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* (59 milliards, après 28 milliards).

Les variations géographiques les plus significatives sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2021 par rapport à l'année précédente ont été les suivantes. S'agissant du solde des échanges de *biens*, on a observé des augmentations des excédents vis-à-vis des *États-Unis* (de 157 milliards à 183 milliards) et du groupe résiduel d'*autres pays* (de 47 milliards à 74 milliards). S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* s'est fortement réduit (revenant de 160 milliards d'euros à 15 milliards), tandis que celui vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté (de 43 milliards à 100 milliards). S'agissant du *revenu primaire*, le déficit vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* a augmenté (de 43 milliards d'euros à 54 milliards), tandis que le déficit au titre du *revenu secondaire* vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* s'est creusé, passant de 88 milliards à 104 milliards en raison des contributions apportées par les pays de la zone euro au budget de l'UE.

Graphique 1

Ventilation géographique du solde du compte des transactions courantes de la zone euro

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



Source : BCE.

Note : « UE hors ZE » comprend les États membres de l'UE n'appartenant pas à la zone euro et les institutions et organes de l'UE considérés, à des fins statistiques, comme n'appartenant pas à la zone euro, tels que la Commission européenne et la Banque européenne d'investissement. « Autres pays » recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

[Données relatives à la ventilation géographique du compte des transactions courantes de la zone euro](#)

Position extérieure globale

À la fin du deuxième trimestre 2021, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 576 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (4,9 % du PIB de la zone euro), contre 649 milliards le trimestre précédent (cf. graphique 2 et tableau 2).

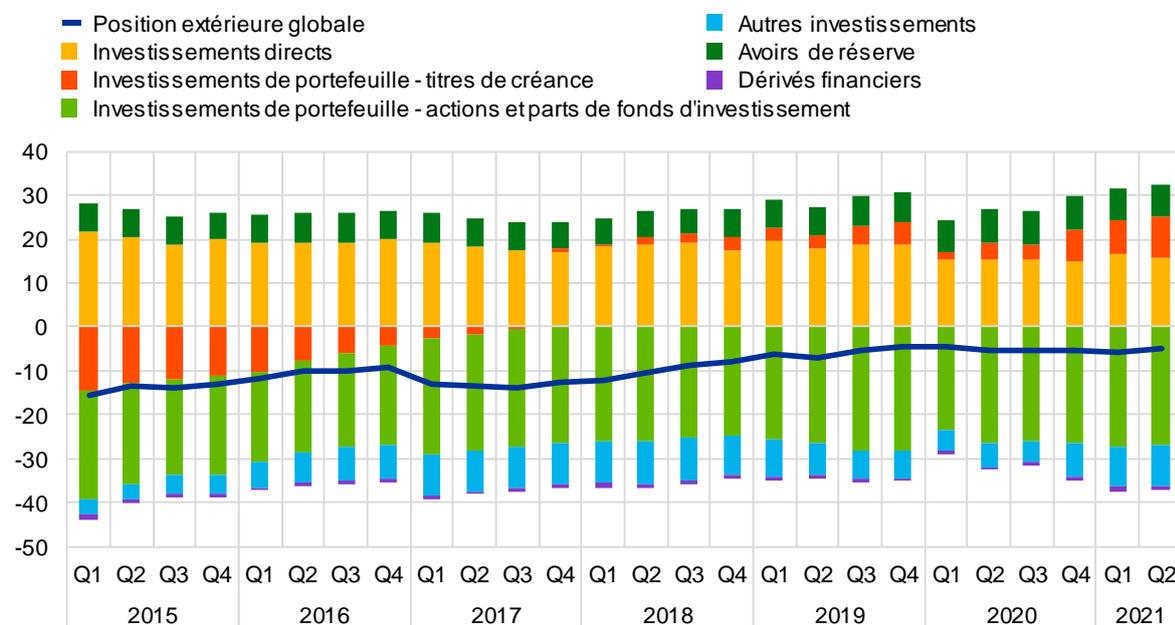
Banque centrale européenne

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

Graphique 2

Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours nets de fin de période en pourcentage des sommes mobiles sur quatre trimestres du PIB)



Source : BCE.

[Données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Cette baisse de 73 milliards d'euros des passifs nets reflète des variations importantes, mais qui se compensent partiellement, au titre des différentes composantes de l'investissement. Une augmentation des actifs nets a été enregistrée au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* (de 862 milliards d'euros à 1 066 milliards), tandis que les actifs nets au titre des *investissements directs* ont diminué (de 1 900 milliards à 1 883 milliards). Une augmentation des passifs nets a été enregistrée au titre des *investissements de portefeuille en actions* (de 3 103 milliards d'euros à 3 198 milliards) et au titre des *autres investissements* (de 1 035 milliards à 1 082 milliards).

Banque centrale européenne

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

Tableau 2

Position extérieure globale de la zone euro

(montants en milliards d'euros, sauf indication contraire ; encours de fin de période, flux au cours de la période ; données brutes)

	T1 2021	T2 2021				Encours	% du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume		
Net	-649	101	6	60	-94	-576	-4,9
dont : investissements directs	1 900	1	-4	19	-33	1 883	15,9
dont : portefeuilles d'actions	-3 103	-29	6	-13	-59	-3 198	-27,1
dont : portefeuilles de titres de créance	862	169	-19	41	12	1 066	9,0
dont : autres investissements	-1 035	-57	25	0	-16	-1 082	-9,2
Actifs	29 653	194	-129	385	14	30 117	255,2
Investissements directs	11 379	-37	-39	37	2	11 342	96,1
Portefeuilles d'actions	5 356	115	-40	305	11	5 746	48,7
Portefeuilles de titres de créance	6 082	113	-37	29	16	6 204	52,6
Dérivés financiers	-122	9	-	-2	2	-114	-1,0
Autres investissements	6 109	-12	-10	0	-17	6 070	51,4
Avoirs de réserve	849	7	-3	16	0	869	7,4
Passifs	30 302	94	-134	325	107	30 693	260,0
Investissements directs	9 479	-38	-35	19	35	9 460	80,1
Portefeuilles d'actions	8 459	143	-46	318	70	8 944	75,8
Portefeuilles de titres de créance	5 220	-56	-18	-12	4	5 137	43,5
Autres investissements	7 144	45	-36	0	-1	7 152	60,6
Dette extérieure brute	15 486	-47	-66	-12	29	15 389	130,4

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro

Les évolutions de la position extérieure globale nette de la zone euro au deuxième trimestre 2021 ont principalement résulté de flux nets positifs au titre des transactions et des variations des prix, qui ont été partiellement compensées par d'autres variations nettes négatives en volume (cf. tableau 2 et graphique 3).

L'augmentation des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* a principalement résulté de flux nets positifs au titre des transactions et des variations de prix (cf. tableau 2). La hausse des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* et

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
[Demande d'informations statistiques](https://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

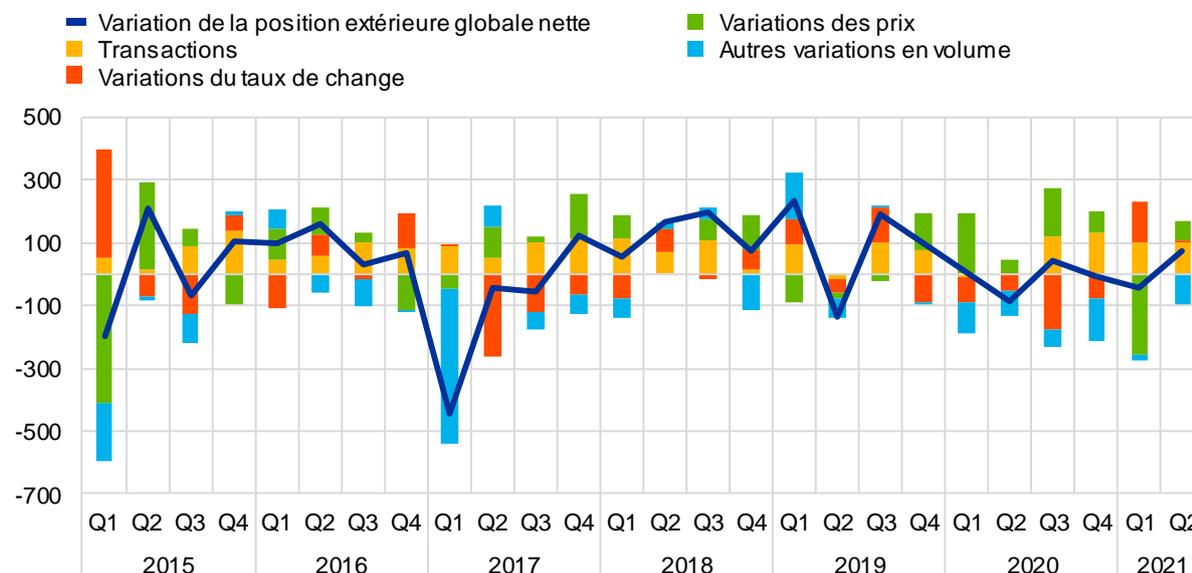
des *autres investissements* a principalement résulté de transactions nettes négatives et d'autres variations en volume, tandis que la baisse des actifs nets au titre des *investissements directs* est principalement imputable à d'autres variations nettes négatives en volume.

À la fin du deuxième trimestre 2021, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 15 400 milliards d'euros (environ 130 % du PIB de la zone), soit une baisse de 97 milliards par rapport au trimestre précédent.

Graphique 3

Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; flux au cours de la période)



Source : BCE.

Note : Les « autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

[Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Révisions des données

Ce communiqué statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2017 au premier trimestre 2021. Les révisions reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro résultant de l'intégration d'informations nouvellement disponibles. En particulier, les données relatives aux passifs au titre des investissements de portefeuille en actions ont été significativement revues à la hausse en raison d'un changement de méthodologie dans la compilation des données, qui a des répercussions négatives sur la position extérieure globale nette de la zone euro à partir du premier trimestre 2017.

Banque centrale européenne

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

Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 20 octobre 2021 (données de référence allant jusqu'en août 2021).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 11 janvier 2022 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2021) ¹.

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

Notes

- Les données ne sont corrigées ni des jours ouvrables ni des variations saisonnières. Les ratios rapportés au PIB (y compris dans les graphiques) correspondent aux sommes sur quatre trimestres des données brutes du PIB.
- Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.

¹ Le 29 octobre 2021, il y aura une deuxième publication des données relatives à la balance des paiements trimestrielle et à la position extérieure globale (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2021) avec des révisions des données portant sur des périodes remontant au moins au premier trimestre 2013. Cette deuxième publication n'inclura pas de communiqué de presse ou de communiqué statistique et sera destinée à garantir la cohérence entre la balance des paiements/la position extérieure globale et les comptes sectoriels de la zone euro.

Banque centrale européenne

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