



Communiqué statistique

5 juillet 2021

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

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 285 milliards d'euros (2,5 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2021, après un excédent de 247 milliards (2,1 % 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* (157 milliards d'euros) et des *États-Unis* (68 milliards), le déficit le plus important étant constaté vis-à-vis de la Chine (78 milliards)
- À la fin du premier trimestre 2021, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 118 milliards d'euros (1,0 % du PIB de la zone euro)

Compte des transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro a atteint 285 milliards d'euros (2,5 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2021, contre un excédent de 247 milliards (2,1 % du PIB de la zone) un an auparavant (cf. tableau 1).

Cet accroissement s'explique par une augmentation des excédents au titre des *services* (de 26 milliards d'euros à 66 milliards) et des *biens* (de 327 milliards à 357 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 41 milliards d'euros à 34 milliards) et une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire*, qui est passé de 147 milliards à 172 milliards.

L'augmentation de l'excédent au titre des *services* a résulté principalement d'une diminution du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 134 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 (de 97 milliards à 104 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une baisse des excédents au titre des *services de voyages* (de 42 milliards d'euros à 8 milliards) et des *services de transport* (de 21 milliards à 11 milliards) et par une augmentation du déficit au titre des autres services (de 15 milliards à 29 milliards).

La diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* a résulté principalement d'une diminution de l'excédent au titre des *revenus des investissements* (de 13 milliards d'euros à 5 milliards). Cette évolution a principalement reflété une baisse de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (de 73 milliards d'euros à 11 milliards), qui a été en partie contrebalancée par une contraction du déficit au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 113 milliards à 63 milliards) et une augmentation de l'excédent au titre des *revenus des portefeuilles de titres de créance* (passé de 37 milliards à 43 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						T1 2020	T1 2021
	T1 2020			T1 2021				
	solde	crédit	débit	solde	crédit	débit	solde	solde
Compte des transactions courantes	247	4 353	4 106	285	3 891	3 606	35	73
<i>Pourcentage du PIB</i>	2,1%	36,6%	34,5%	2,5%	34,3%	31,8%		
Biens	327	2 387	2 061	357	2 205	1 848	76	93
Services	26	1 004	978	66	831	765	-13	16
Transports	21	163	143	11	129	119	2	3
Voyages	42	162	120	8	39	31	2	0
Assurances, pensions et services financiers	15	100	85	10	104	94	4	3
Télécommunications, informatique et information	97	170	73	104	178	73	24	26
Autres services aux entreprises	-134	244	378	-38	225	263	-37	-8
Divers	-15	164	179	-29	156	186	-8	-9
Revenu primaire	41	846	805	34	740	705	19	21
Rémunération des salariés	18	42	25	19	40	21	6	5
Revenus d'investissement	13	766	754	5	663	658	6	8
Investissements directs	73	470	398	11	409	398	7	-1
Portefeuilles d'actions	-113	87	200	-63	77	139	-15	-6
Portefeuilles de titres de créance	37	136	99	43	126	83	11	12
Autres investissements	10	68	58	11	49	38	1	3
Avoirs de réserve	5	5		4	4		1	1
Autres revenus primaires	11	37	26	10	36	26	7	7
Revenu secondaire	-147	116	263	-172	115	287	-48	-57

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.

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 premier trimestre 2021, la zone euro a enregistré les excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (157 milliards d'euros contre 187 milliards un an auparavant), des *États-Unis* (68 milliards contre 115 milliards) et de la *Suisse* (56 milliards contre 61 milliards). La zone euro a également enregistré un excédent du compte des transactions courantes vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* (197 milliards d'euros, après 147 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés ont été observés vis-à-vis de la *Chine* (78 milliards d'euros, après 67 milliards) et des *États*

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

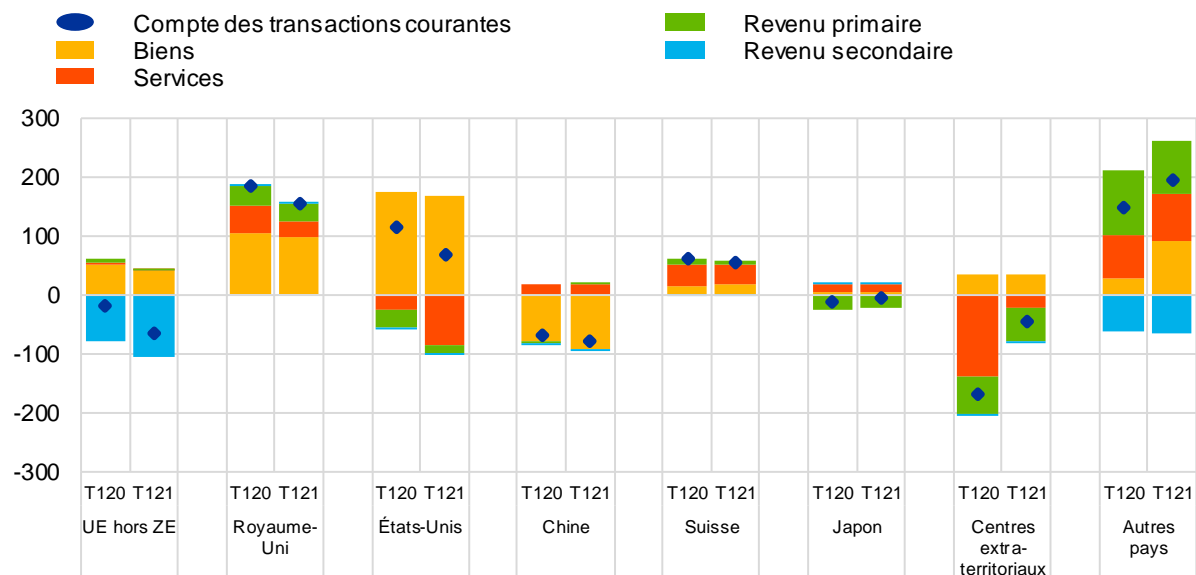
membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro (64 milliards, après 19 milliards).

Les variations géographiques les plus significatives sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2021 par rapport à l'année précédente ont été les suivantes. S'agissant du solde des échanges de *biens*, on a observé une augmentation de l'excédent vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* (de 26 milliards d'euros à 91 milliards), reflétant en partie une diminution du déficit vis-à-vis de la *Russie* (de 28 milliards à 3 milliards), tandis que le déficit vis-à-vis de la *Chine* s'est creusé (de 80 milliards à 94 milliards). S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* s'est réduit (revenant de 139 milliards d'euros à 22 milliards), tandis que celui vis-à-vis des États-Unis a augmenté (de 27 milliards à 87 milliards). L'excédent vis-à-vis du *Royaume-Uni* a diminué (de 47 milliards d'euros à 25 milliards). S'agissant du *revenu primaire*, le déficit vis-à-vis des États-Unis s'est réduit (revenant de 29 milliards d'euros à 13 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 81 milliards à 107 milliards.

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](#)

Banque centrale européenne

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

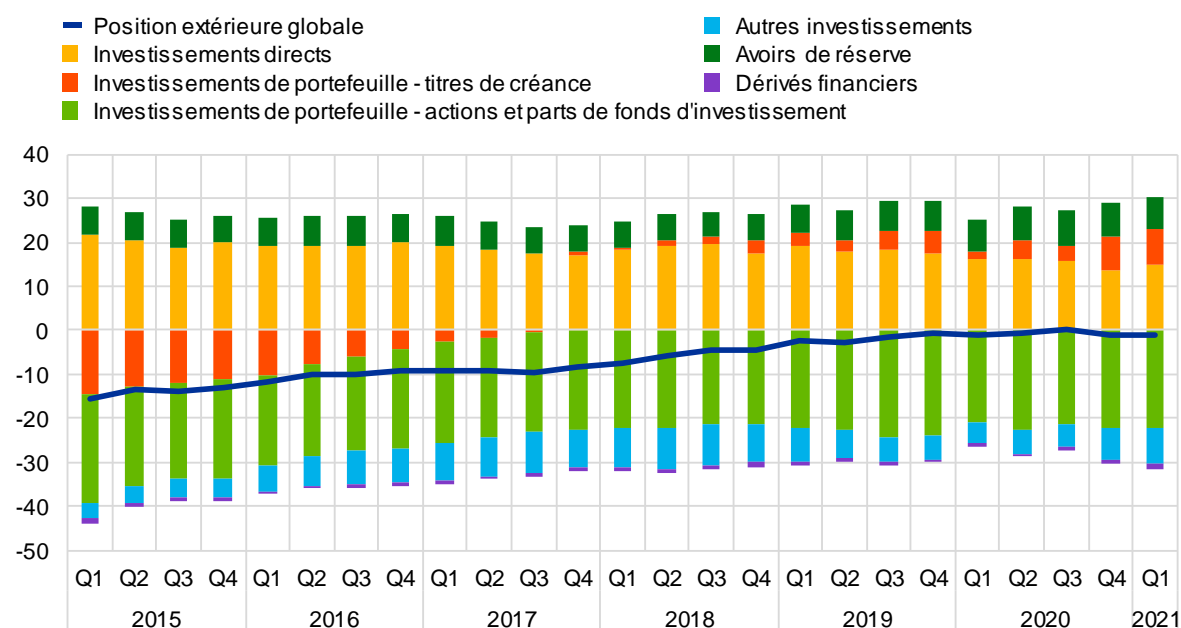
Position extérieure globale

À la fin du premier trimestre 2021, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 118 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (1,0 % du PIB de la zone euro), sans changement par rapport au trimestre précédent (cf. graphique 2 et tableau 2).

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](#)

La stabilité d'ensemble de la position extérieure globale a reflété des variations importantes, mais qui se sont compensées, des différentes composantes de l'investissement. Une augmentation des actifs nets a été enregistrée au titre des *investissements directs* (de 1 568 milliards d'euros à 1 715 milliards) et des *investissements de portefeuille en titres de créance* (de 846 milliards à 884 milliards), tandis que les passifs nets ont augmenté s'agissant des *investissements de portefeuille en actions* (de 2 493 milliards à 2 518 milliards) et des *autres investissements* (de 844 milliards à 933 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)

	T4 2020	T1 2021					Encours % du PIB
	Encours	Transactions	Variations du taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	
Net	-118	85	162	-179	-68	-118	-1,0
dont : investissements directs	1 568	63	64	16	4	1 715	15,1
dont : portefeuilles d'actions	-2 493	70	-11	-27	-57	-2 518	-22,2
dont : portefeuilles de titres de créance	846	24	81	-79	12	884	7,8
dont : autres investissements	-844	-76	18	0	-31	-933	-8,2
Actifs	28 336	514	570	27	174	29 620	261,3
Investissements directs	10 976	71	150	36	87	11 320	99,8
Portefeuilles d'actions	4 801	157	154	217	15	5 345	47,1
Portefeuilles de titres de créance	5 900	102	141	-137	86	6 092	53,7
Dérivés financiers	-75	7	-	-51	4	-115	-1,0
Autres investissements	5 855	179	114	0	-19	6 129	54,1
Avoirs de réserve	880	-3	11	-38	0	849	7,5
Passifs	28 454	429	408	206	242	29 738	262,3
Investissements directs	9 408	8	87	20	83	9 605	84,7
Portefeuilles d'actions	7 294	87	165	244	72	7 863	69,4
Portefeuilles de titres de créance	5 053	78	60	-58	75	5 208	45,9
Autres investissements	6 698	256	96	0	12	7 062	62,3
Dette extérieure brute	14 810	334	177	-58	154	15 416	136,0

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 les totaux 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 premier trimestre 2021 ont résulté de flux nets positifs au titre des variations du taux de change et des transactions, qui ont été

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

entièrement compensées par des variations nettes négatives des prix et autres variations en volume (cf. tableau 2 et graphique 3).

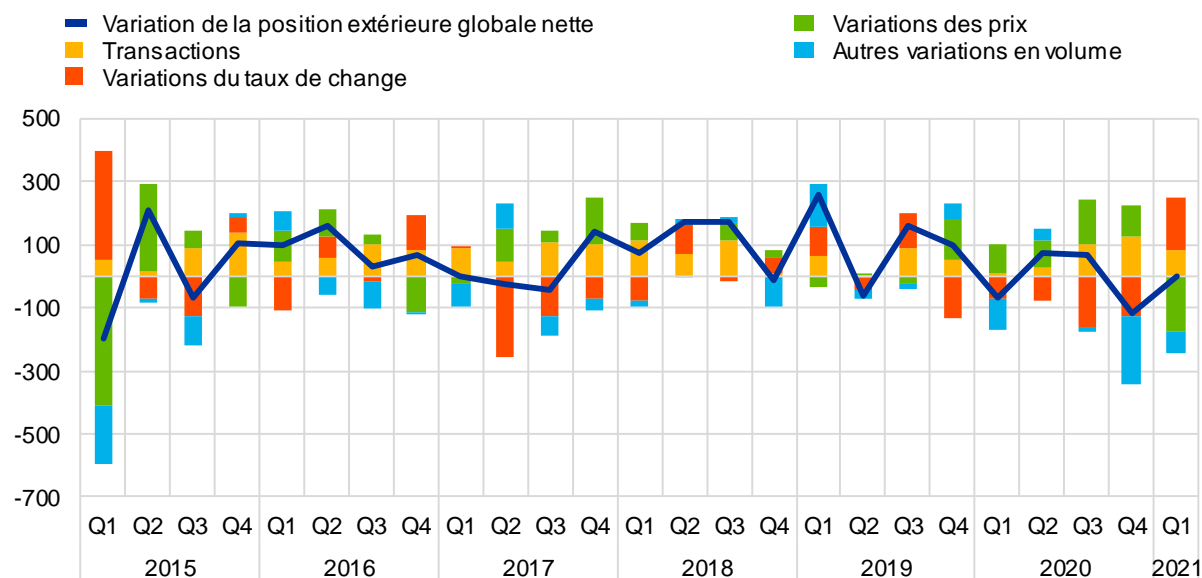
La hausse des actifs nets au titre des *investissements directs* et des *investissements de portefeuille en titres de créance* a principalement résulté de flux nets positifs au titre des transactions et des variations du taux de change, qui, dans le cas des *investissements de portefeuille en titres de créance*, ont été en partie contrebalancés par des variations nettes négatives des prix (cf. tableau 2). La hausse des passifs nets au titre des *autres investissements* a été liée en grande partie aux transactions, tandis que l'augmentation des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* a résulté d'une combinaison de variations nettes négatives des prix, de variations du taux de change et d'autres variations en volume, qui ont été en partie contrebalancées par des transactions positives.

À la fin du premier trimestre 2021, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 15 400 milliards d'euros (environ 136 % du PIB de la zone), soit une hausse de 606 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](#)

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

Révisions des données

Cette publication statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2017 au quatrième trimestre 2020. Les révisions reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro résultant de l'intégration d'informations nouvellement disponibles qui affectent principalement les données relatives aux investissements directs et aux investissements de portefeuille.

Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 20 juillet 2021 (données de référence allant jusqu'à mai 2021)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 4 octobre 2021 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2021).

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.

Banque centrale européenne

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