



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

20 décembre 2021

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : octobre 2021

- En octobre 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 18 milliards d'euros, sans changement par rapport au mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021, l'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 311 milliards d'euros (2,6 % du PIB de la zone euro), après 186 milliards (1,6 %) un an auparavant
- S'agissant du [compte financier](#), les achats nets de titres d'investissements de portefeuille hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevés à 937 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 140 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021

Banque centrale européenne

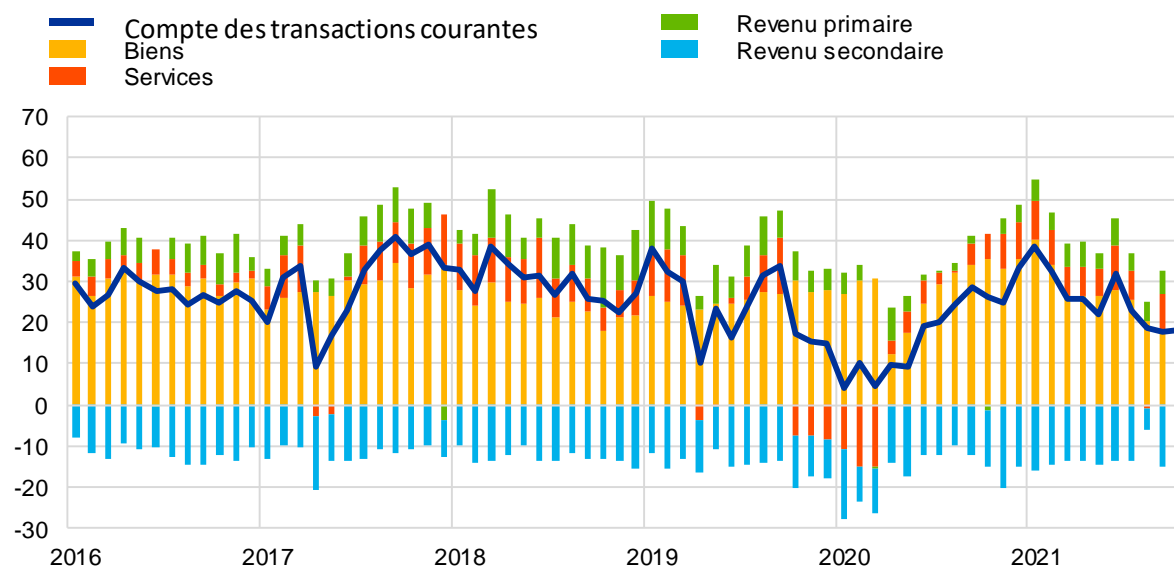
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.
Traduction : Banque de France

Graphique 1

Solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; données cjo et cvs)



Source : BCE.

En octobre 2021, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 18 milliards d'euros, inchangé par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (16 milliards d'euros) et des *services* (16 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (15 milliards d'euros), tandis que le solde du *revenu primaire* a été équilibré.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Tableau 1
Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données cjo et cvs)

		Chiffres cumulés sur la période de douze mois s'achevant en						
		Octobre 2020 <i>en % du PIB</i>		Octobre 2021 <i>en % du PIB</i>		Octobre 2020	Septembre 2021	Octobre 2021
Transactions courantes	Solde	186	1,6%	311	2,6%	26	18	18
	Crédit	3 976	34,7%	4 260	35,5%	337	360	373
	Débit	3 791	33,1%	3 949	32,9%	310	343	355
Biens	Solde	327	2,9%	331	2,8%	35	18	16
	Crédit (exportations)	2 195	19,2%	2 446	20,4%	191	207	216
	Débit (importations)	1 867	16,3%	2 115	17,6%	156	189	199
Services	Solde	-28	-0,2%	98	0,8%	6	9	16
	Crédit (exportations)	888	7,8%	942	7,9%	74	83	88
	Débit (importations)	916	8,0%	844	7,0%	68	74	72
Revenu primaire	Solde	35	0,3%	53	0,4%	-1	5	0
	Crédit	777	6,8%	741	6,2%	61	60	59
	Débit	742	6,5%	689	5,7%	62	54	59
Revenu secondaire	Solde	-148	-1,3%	-170	-1,4%	-14	-15	-15
	Crédit	117	1,0%	131	1,1%	10	11	11
	Débit	265	2,3%	302	2,5%	24	26	25

Source : BCE.

Note : Des différences entre les totaux et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

[Données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro](#)

Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 311 milliards d'euros (2,6 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 186 milliards (1,6 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020. Cette augmentation s'explique principalement par le passage du solde des échanges de *services* d'un déficit de 28 milliards d'euros à un excédent de 98 milliards et également par des hausses des excédents au titre du *revenu primaire* (de 35 milliards à 53 milliards) et des *biens* (de 327 milliards à 331 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 148 milliards d'euros à 170 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

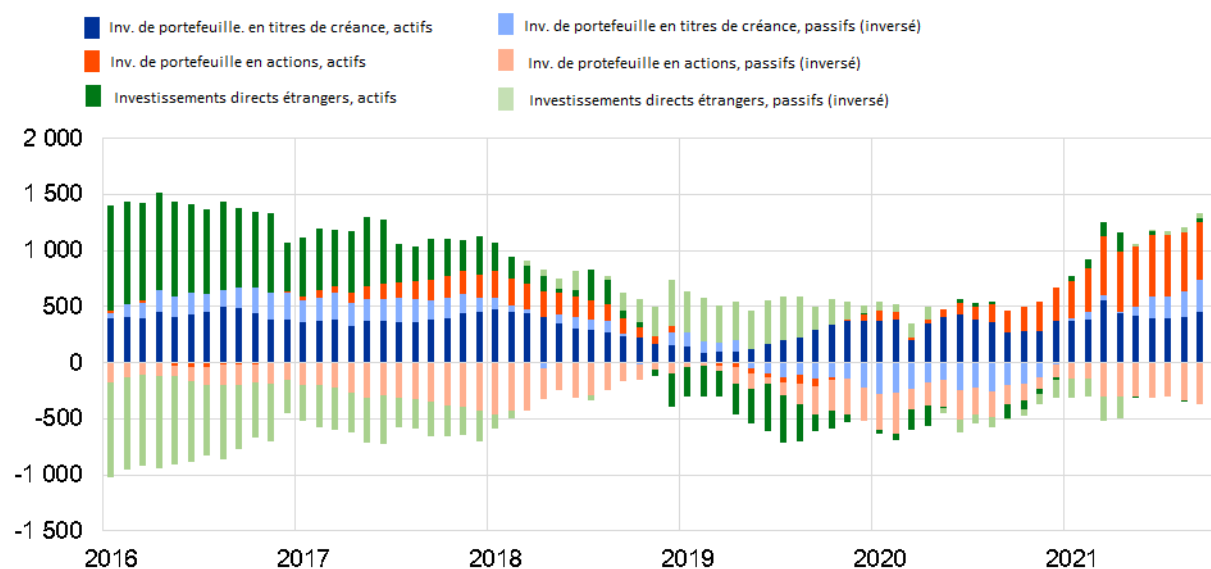
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur douze mois)



S'agissant des *investissements directs*, les résidents de la zone euro ont procédé à des investissements nets de 22 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021, après des désinvestissements nets de 75 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020 (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 30 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2021, après des achats nets de 58 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2020.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone ont augmenté pour s'établir à 487 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021, après 215 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020. Au cours de la même période, les achats nets de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 450 milliards d'euros, après 278 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 383 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021, après 153 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des cessions nettes de *titres de*

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

créance de la zone euro à hauteur de 243 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 186 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020.

Tableau 2
Compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur la période de douze mois s'achevant en					
	Octobre 2020			Octobre 2021		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	165	633	468	336	1 257	920
Investissements directs	-133	-75	58	53	22	-30
Investissements de portefeuille	154	493	339	797	937	140
Actions	62	215	153	104	487	383
Titres de créance	92	278	186	693	450	-243
Dérivés financiers (nets)	22	22		-6	-6	
Autres investissements	109	180	71	-638	173	811
Eurosystème	-68	12	81	-321	16	337
Autres IFM	56	-8	-64	-239	120	358
Administrations publiques	20	11	-10	-97	-11	86
Autres secteurs	101	165	64	19	49	30
Avoirs de réserve	12	12		130	130	

Source : BCE.

Notes : Les diminutions des actifs et des passifs apparaissent avec un signe négatif. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. « IFM » signifie Institutions financières monétaires. Des différences entre les totaux et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Données relatives au compte financier de la zone euro

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs hors zone euro par les résidents de la zone euro se sont élevées à 173 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021 (après 180 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis à 811 milliards d'euros (après 71 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020).

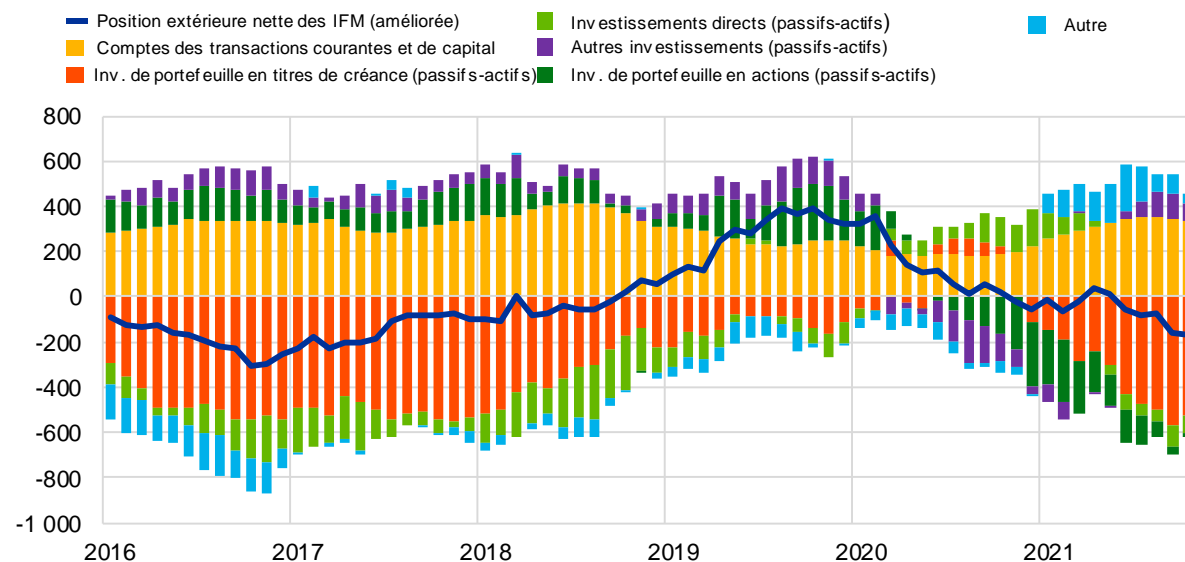
Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur douze mois)



Source : BCE.

Notes : La « position extérieure nette (améliorée) des IFM » intègre un ajustement de la position extérieure nette des IFM (telle qu'elle est déclarée dans les postes de bilans consolidés des IFM) sur la base des informations relatives aux engagements à long terme des IFM détenus par des non-résidents, disponibles dans les statistiques de balance des paiements. Les transactions de balance des paiements se rapportent seulement aux transactions des résidents non-IFM de la zone euro. Les transactions financières sont présentées sous la forme de passifs nets des actifs. « Autres » recouvre les *dérivés financiers* et les écarts statistiques.

La présentation monétaire de la balance des paiements (graphique 3) fait apparaître une diminution de 169 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021. Cette diminution résulte principalement des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements de portefeuille en titres de créance* et, dans une moindre mesure, sur les *investissements directs* et les *investissements de portefeuille en actions*. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *autres investissements* et les *autres flux*.

En octobre 2021, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 019,3 milliards après 1 002,4 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des prix (14,7 milliards d'euros, dont 15,2 milliards pour l'or monétaire) ainsi que, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (3,2 milliard), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (1,2 milliard).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Tableau 3

Avoirs de réserve de la zone euro

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

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

	Sept. 2021	Octobre 2021			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	1 002,4	3,2	-1,2	14,7	1 019,3
Or monétaire	516,0	0,0	-	15,2	531,3
Droits de tirage spéciaux	176,8	0,7	-0,3	-	177,2
Position de réserve auprès du FMI	32,0	1,1	-0,1	-	33,0
Autres avoirs de réserve	277,6	1,4	-0,8	-0,5	277,8

Source : BCE.

Notes : « Autres avoirs de réserve » recouvre numéraire et dépôts, titres, dérivés financiers (nets) et autres créances. Des différences entre les totaux et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des composantes du compte des transactions courantes corrigées des variations saisonnières depuis janvier 2008 en raison de l'intégration de nouvelles estimations des facteurs de désaisonnalisation et de calendrier. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié la tendance globale des chiffres précédemment publiés.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 11 janvier 2022 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2021).
- Balance des paiements mensuelle : 19 janvier 2022 (données de référence allant jusqu'à novembre 2021).

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#)

au : +49 69 1344 5482.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

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

Notes

- Les références au compte des transactions courantes correspondent toujours à des données corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrés, sauf indication contraire, tandis que les références au compte de capital et au compte financier correspondent à des données brutes.
- 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 Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu