



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

Communiqué de presse

19 janvier 2022

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : novembre 2021

- En novembre 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 24 milliards d'euros, après 19 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 320 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après 195 milliards (1,7 %) 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 878 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 165 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

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

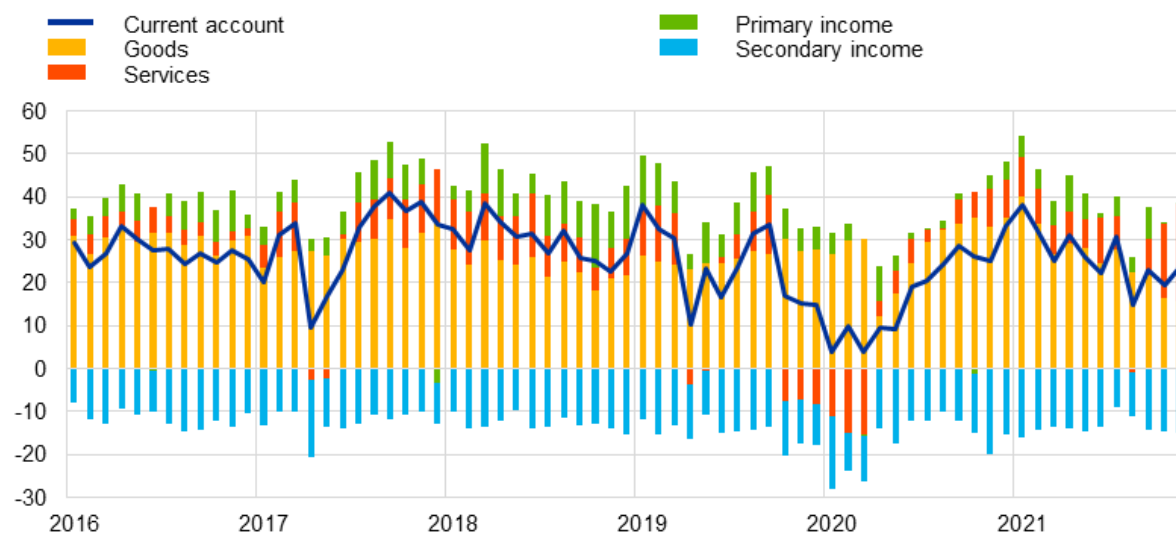
Reproduction autorisée en citant la source

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 novembre 2021, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 24 milliards d'euros, soit une hausse de 5 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *services* (23 milliards d'euros) et des *biens* (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 Francfort-sur-le-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

Tableau 1

Compte des transactions courantes de la zone euro

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

		Cumulated figures for the 12-month period ending in						
		November 2020 % of GDP		November 2021 % of GDP		Nov 2020	Oct 2021	Nov 2021
Current account	Balance	195	1.7%	320	2.7%	25	19	24
	Credit	3,953	34.6%	4,337	36.2%	343	375	390
	Debit	3,758	32.9%	4,017	33.5%	318	356	366
Goods	Balance	332	2.9%	321	2.7%	33	16	16
	Credit (exports)	2,190	19.2%	2,483	20.7%	196	215	225
	Debit (imports)	1,858	16.3%	2,163	18.0%	163	199	210
Services	Balance	-12	-0.1%	113	0.9%	9	18	23
	Credit (exports)	878	7.7%	967	8.1%	75	90	93
	Debit (imports)	889	7.8%	854	7.1%	66	73	70
Primary income	Balance	33	0.3%	51	0.4%	3	0	0
	Credit	768	6.7%	753	6.3%	62	59	61
	Debit	735	6.4%	702	5.9%	59	59	61
Secondary income	Balance	-158	-1.4%	-165	-1.4%	-20	-15	-15
	Credit	118	1.0%	133	1.1%	10	11	11
	Debit	276	2.4%	298	2.5%	30	25	26

Source : BCE.

Note : 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](#)

Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 320 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 195 milliards (1,7 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020. Cette hausse s'explique pour l'essentiel par le passage du solde des échanges de *services* d'un déficit de 12 milliards d'euros à un excédent de 113 milliards d'euros, et, dans une moindre mesure, par une hausse de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 33 milliards à 51 milliards). Ces variations ont été en partie contrebalancées par une baisse de l'excédent au titre des biens (de 332 milliards d'euros à 321 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 158 milliards à 165 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

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

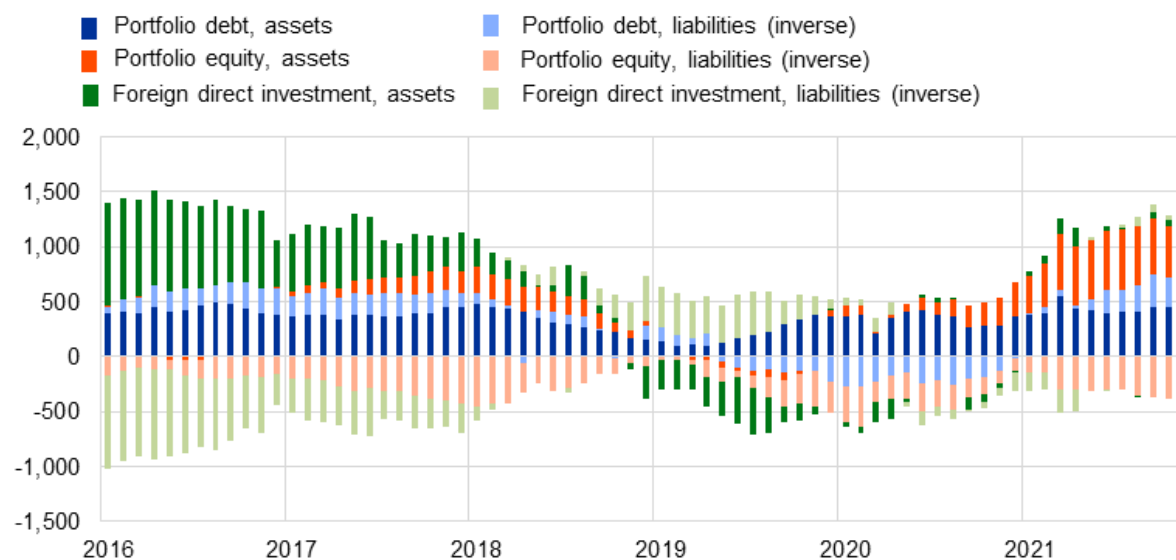
Reproduction autorisée en citant la source

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)



Source : BCE.

Notes : À l'actif, un chiffre positif (négatif) indique des acquisitions (cessions) nettes d'instruments hors zone euro par les investisseurs de la zone euro. Au passif, un chiffre positif (négatif) indique des cessions (acquisitions) nettes d'instruments de la zone euro par les investisseurs non-résidents.

S'agissant des *investissements directs*, les résidents de la zone euro ont procédé à des investissements nets de 53 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021, après des désinvestissements nets de 45 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020 (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 100 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2021, après des achats nets de 81 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 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 405 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021, après 257 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 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 473 milliards d'euros, après 283 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020. Les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 447 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021, après 111 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des cessions

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-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

nettes de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 283 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 127 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020.

Tableau 2

Compte financier de la zone euro

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

	Cumulated figures for the 12-month period ending in					
	November 2020			November 2021		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
Financial account	201	769	568	357	1,238	881
Direct investment	-126	-45	81	153	53	-100
Portfolio investment	301	539	238	713	878	165
Equity	145	257	111	-43	405	447
Debt securities	156	283	127	756	473	-283
Financial derivatives (net)	31	31		18	18	
Other investment	-17	231	249	-658	158	816
Eurosystem	-104	14	119	-347	12	359
Other MFIs	15	34	19	-256	77	332
General government	-6	9	15	-74	2	76
Other sectors	79	174	95	19	67	48
Reserve assets	12	12		131	131	

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 le total 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 158 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021 (après 231 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis à 816 milliards d'euros (après 249 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

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

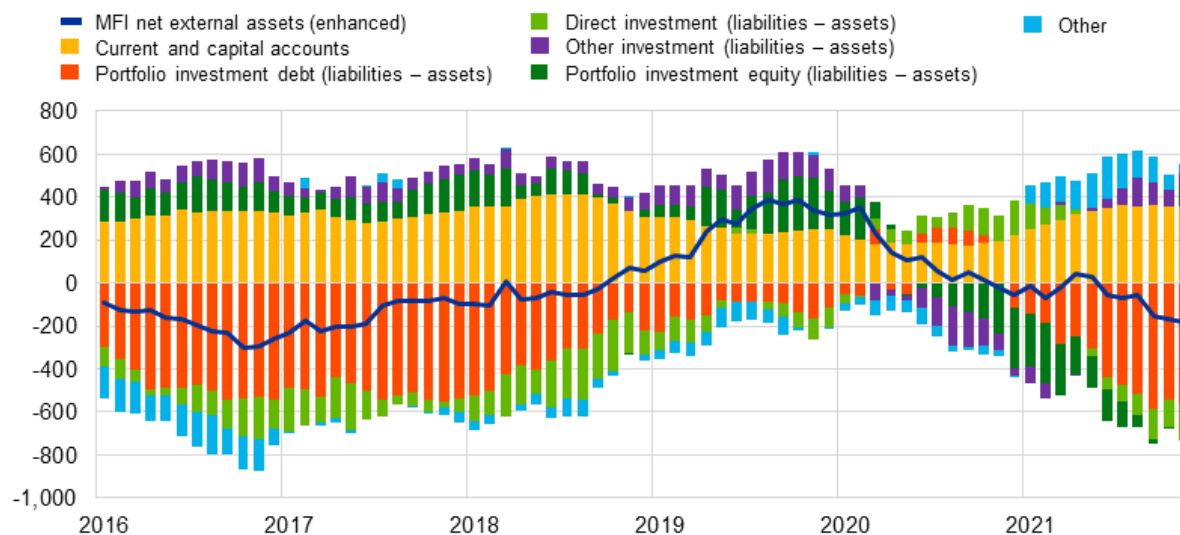
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 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 182 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 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*. 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 *investissements de portefeuille en actions*, les *autres investissements* et les *autres flux*.

En novembre 2021, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 045,4 milliards après 1 019,0 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations de prix (15,4 milliards d'euros, dont 15,3 milliards pour l'or monétaire), les taux de change (10,3 milliards) et, dans une moindre mesure, des achats nets d'actifs (0,6 milliard).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-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

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)

	October 2021	November 2021			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
Reserve assets	1,019.0	0.6	10.3	15.4	1,045.4
Monetary gold	531.3	0.0	-	15.3	546.6
Special drawing rights	177.2	-0.1	2.5	-	179.7
Reserve position in the IMF	33.0	-0.2	0.5	-	33.3
Other reserve assets	277.6	0.8	7.3	0.1	285.8

Source : BCE.

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

[Données relatives aux avoires de réserve de la zone euro](#)

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre 2021. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 18 février 2022 (données de référence allant jusqu'à décembre 2021)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 avril 2022 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2021)

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

au : +49 69 1344 5482).

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 Francfort-sur-le-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