



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

20 juillet 2021

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro : mai 2021

- En mai 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 12 milliards d'euros, après 22 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en mai 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 310 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après 228 milliards (2,0 %) un an auparavant
- S'agissant du [compte financier](#), les achats nets de titres d'investissements de portefeuille hors zone euro par les résidents se sont élevés à 950 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 187 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : <http://ecb.europa.eu>

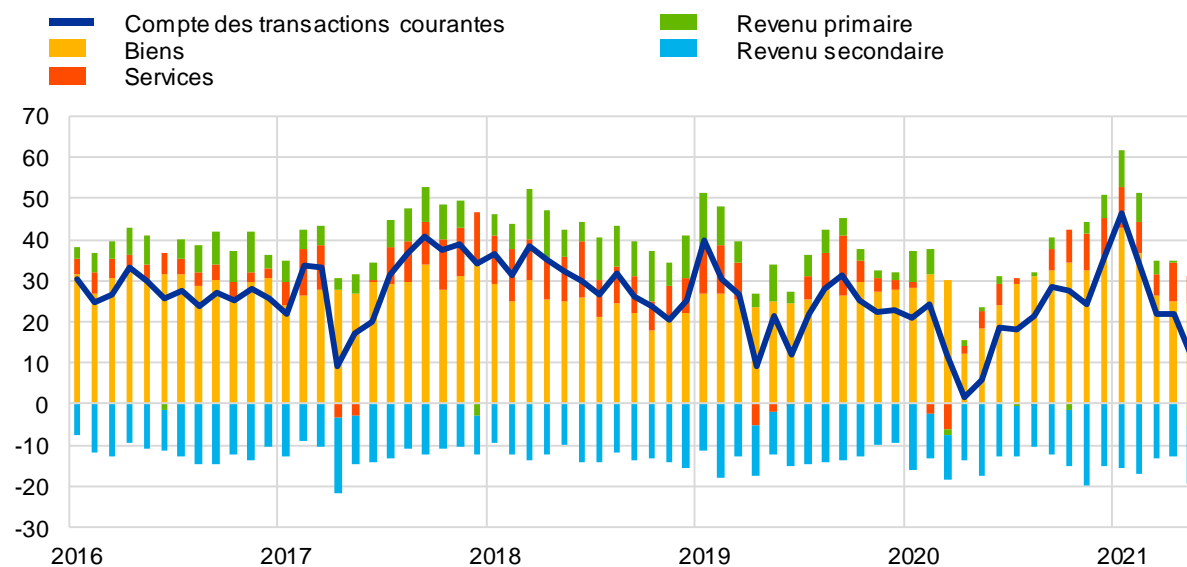
Reproduction autorisée en citant la source.

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 mai 2021, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 12 milliards d'euros, soit une baisse de 10 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (25 milliards d'euros) et des *services* (6 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par des déficits au titre du *revenu secondaire* (14 milliards d'euros) et du *revenu primaire* (5 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://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						
		mai 2020		mai 2021		mai 2020	avril 2021	mai 2021
			% du PIB		% du PIB			
<b>Compte des transactions courantes</b>	Solde	228	2,0%	310	2,7%	6	22	12
	Crédit	4 190	36,0%	4 018	35,5%	288	349	346
	Débit	3 962	34,1%	3 708	32,7%	282	327	334
<b>Biens</b>	Solde	309	2,7%	375	3,3%	19	25	25
	Crédit (exportations)	2 290	19,7%	2 316	20,4%	156	204	209
	Débit (importations)	1 981	17,0%	1 940	17,1%	137	179	184
<b>Services</b>	Solde	39	0,3%	76	0,7%	4	9	6
	Crédit (exportations)	964	8,3%	854	7,5%	64	75	74
	Débit (importations)	926	8,0%	777	6,9%	60	66	67
<b>Revenu primaire</b>	Solde	38	0,3%	27	0,2%	1	1	-5
	Crédit	820	7,0%	732	6,5%	59	59	55
	Débit	782	6,7%	705	6,2%	58	58	60
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-158	-1,4%	-168	-1,5%	-17	-13	-14
	Crédit	115	1,0%	117	1,0%	8	11	9
	Débit	273	2,3%	285	2,5%	26	23	23

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 mai 2021, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 310 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 228 milliards (2,0 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020. Cet accroissement s'explique par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 309 milliards d'euros à 375 milliards) et des *services* (de 39 milliards à 76 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 38 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

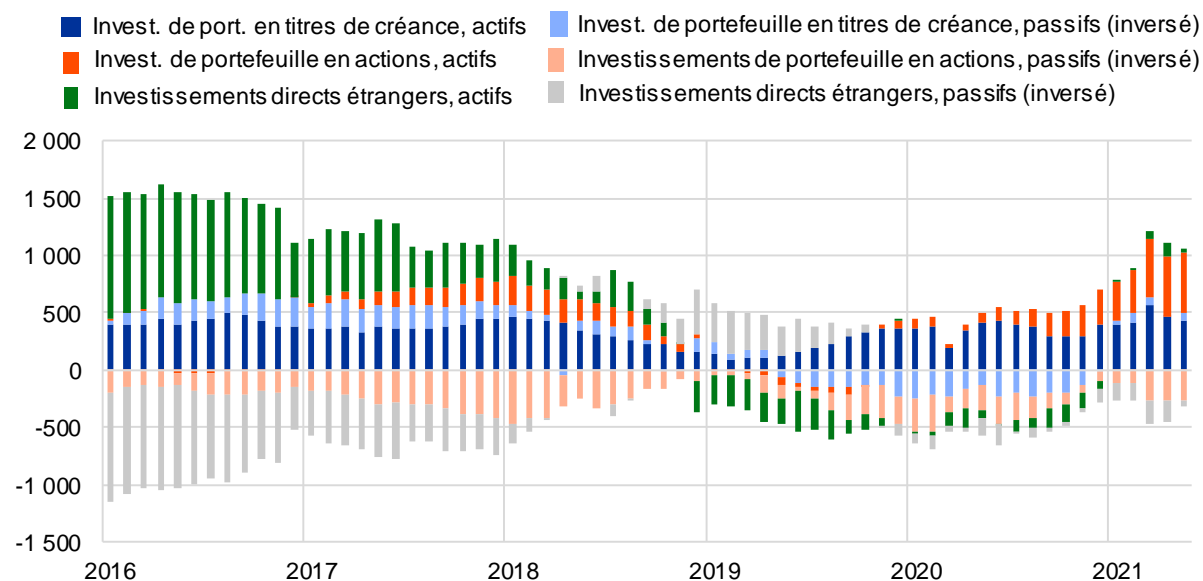
Traduction : Banque de France.

d'euros à 27 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 158 milliards à 168 milliards).

## Graphique 2

### Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 12 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 28 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 2021, après des désinvestissements nets de 72 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020 (graphique 2 et tableau 2). Les investissements nets des non-résidents en actifs de la zone euro sont ressortis en baisse à 53 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2021, après 152 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 427 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2021, après des achats nets de 407 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020. Sur la même période, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 522 milliards d'euros, après 91 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020. Les non-résidents ont procédé à des cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 79 milliards d'euros sur la période de douze mois

#### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

s'achevant en mai 2021, après des achats nets de 131 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020. Sur la même période, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont augmenté pour s'établir à 266 milliards d'euros, après 212 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020.

**Tableau 2**  
Compte financier 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					
	mai 2020			mai 2021		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Avoirs	Passifs
<b>Compte financier</b>	155	845	691	374	944	570
<b>Investissements directs</b>	-224	-72	152	-26	28	53
<b>Investissements de portefeuille</b>	156	499	343	763	950	187
Actions	-120	91	212	257	522	266
Titres de créance	276	407	131	506	427	-79
<b>Dérivés financiers (net)</b>	33	33		-22	-22	
<b>Autres investissements</b>	187	382	196	-346	-16	330
Eurosystème	-134	9	143	54	18	-36
Autres IFM	185	116	-69	-372	-45	328
Administrations publiques	15	11	-3	-51	-9	42
Autres secteurs	121	246	125	23	20	-3
<b>Avoirs de réserve</b>	3	3		4	4	

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 cessions nettes d'actifs hors zone euro par les résidents de la zone euro se sont élevées à 16 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2021 (après des acquisitions nettes de 382 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020), tandis que leurs engagements nets ont augmenté, passant à 330 milliards, après 196 milliards.

#### **Banque centrale européenne**

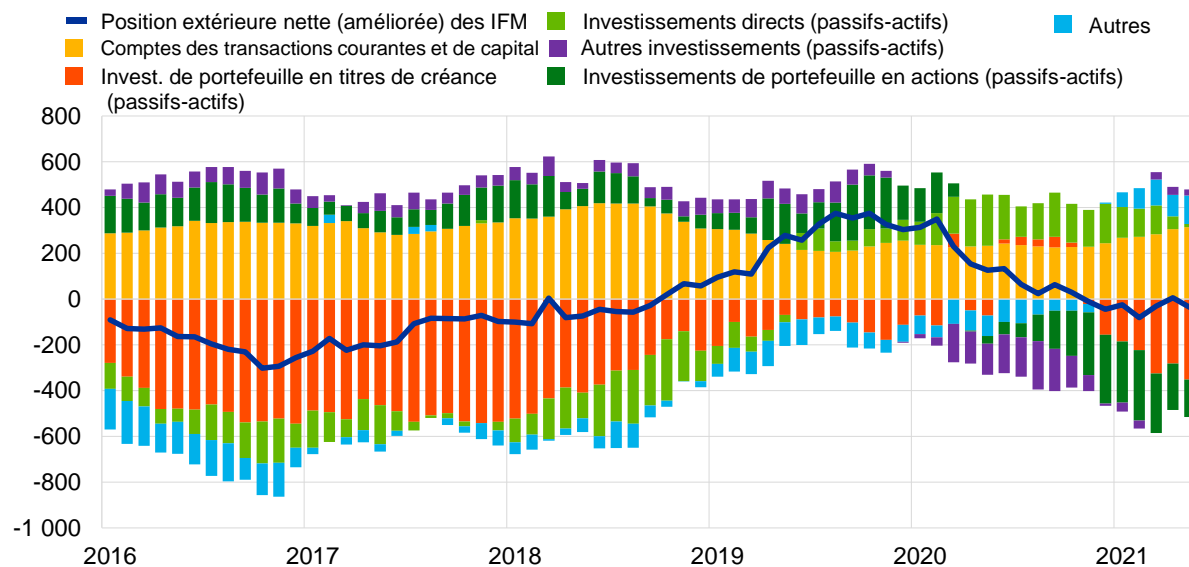
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

### Graphique 3

#### Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 12 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 36 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 2021. Cette baisse résulte des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements de portefeuille en titres de créance* et sur les *investissements de portefeuille en actions*. Ces évolutions ont été principalement contrebalancées par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs*, les *autres investissements* et les *autres flux*.

En mai 2021, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 885,5 milliards d'euros, après 852,1 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives du prix de l'or (34,1 milliards d'euros) ainsi que, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (1,4 milliard), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (2,2 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://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)

	avril 2021	mai 2021			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>852,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>34,2</b>	<b>885,5</b>
Or monétaire	506,8	0,0	-	34,1	540,8
Droits de tirage spéciaux	50,9	0,0	-0,2	-	50,8
Position de réserve auprès du FMI	30,4	0,0	-0,1	-	30,3
Autres avoires de réserve	264,1	1,4	-1,9	0,1	263,7

Source : BCE.

Note : « 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 avril 2021. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

#### Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 août 2021 (données de référence allant jusqu'à juin 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, 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 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France.