



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

17 septembre 2021

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

- En juillet 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 22 milliards d'euros, inchangé par rapport au mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 320 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après 232 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 961 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 61 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

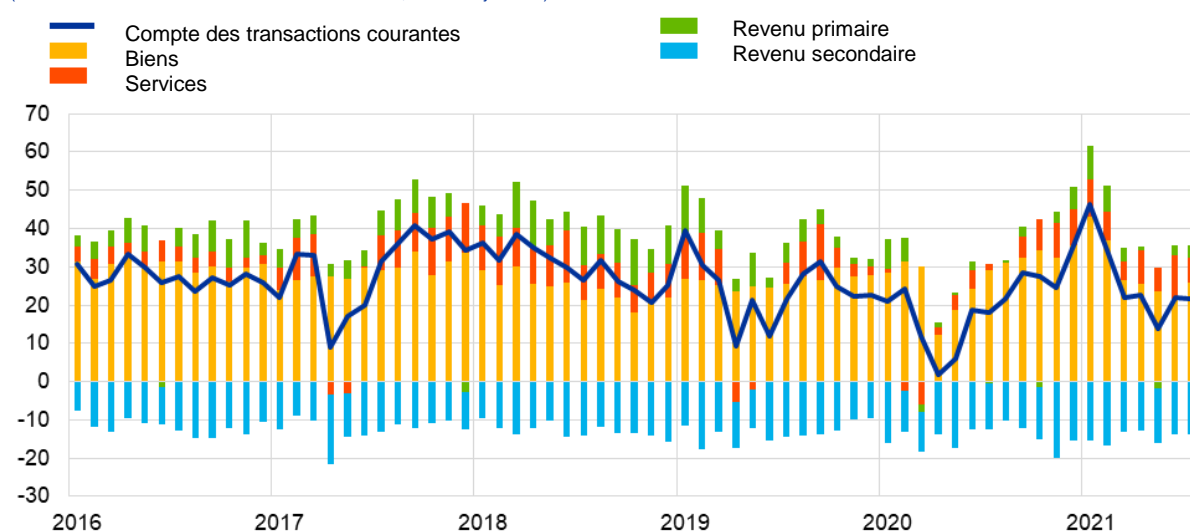
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## 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 juillet 2021, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 22 milliards d'euros, inchangé par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (26 milliards d'euros), des *services* (6 milliards) et du *revenu primaire* (3 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (14 milliards d'euros).

#### 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](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

**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				Juillet 2020	Juin 2021	Juillet 2021
		Juillet 2020		Juillet 2021				
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	232	2,0 %	320	2,7 %	18	22	22
	Crédit	4 082	35,5 %	4 106	34,8 %	313	350	354
	Débit	3 851	33,4 %	3 786	32,1 %	295	328	333
<b>Biens</b>	Solde	313	2,7 %	369	3,1 %	29	22	26
	Crédit (exportations)	2 241	19,5 %	2 378	20,2 %	179	204	208
	Débit (importations)	1 929	16,8 %	2 009	17,1 %	150	182	182
<b>Services</b>	Solde	40	0,3 %	87	0,7 %	2	11	6
	Crédit (exportations)	927	8,0 %	877	7,4 %	64	75	78
	Débit (importations)	887	7,7 %	790	6,7 %	62	64	72
<b>Revenu primaire</b>	Solde	32	0,3 %	35	0,3 %	-1	3	3
	Crédit	798	6,9 %	733	6,2 %	61	60	58
	Débit	767	6,7 %	698	5,9 %	62	58	55
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-153	-1,3 %	-171	-1,5 %	-12	-14	-14
	Crédit	116	1,0 %	118	1,0 %	10	10	10
	Débit	269	2,3 %	289	2,5 %	22	24	24

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 juillet 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 232 milliards (2,0 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020. Cette hausse s'explique par une augmentation de l'excédent au titre des *biens* (de 313 milliards d'euros à 369 milliards), des *services* (de 40 milliards à 87 milliards) et du *revenu primaire* (de 32 milliards à 35 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 153 milliards d'euros à 171 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

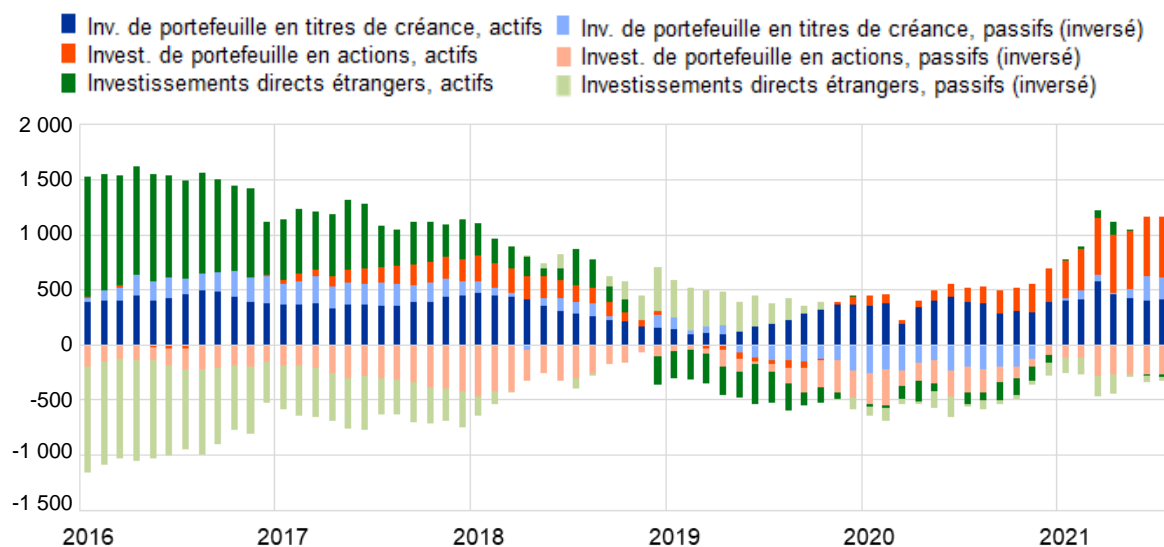
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

**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 désinvestissements nets de 29 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021, après des désinvestissements nets de 97 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020 (graphique 2 et tableau 2). Les investissements nets des non-résidents en actifs de la zone euro sont ressortis en hausse à 37 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021, après 30 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 546 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021, après 118 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 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 415 milliards d'euros, après 395 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 261 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021, après 235 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 200 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 200 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020.

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnenmannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-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

**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					
	Juillet 2020			Juillet 2021		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	142	592	450	399	925	526
<b>Investissements directs</b>	-127	-97	30	-66	-29	37
<b>Investissements de portefeuille</b>	78	514	436	900	961	61
Actions	-117	118	235	285	546	261
Titres de créance	195	395	200	615	415	-200
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	31	31		-14	-14	
<b>Autres investissements</b>	160	144	-16	-430	-2	428
Eurosystème	-6	2	8	-166	22	188
Autres IFM	-5	-114	-109	-159	46	205
Administrations publiques	14	8	-5	-51	-13	38
Autres secteurs	158	248	90	-53	-56	-3
<b>Avoirs de réserve</b>	-1	-1		10	10	

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 2 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021 (après des acquisitions nettes de 144 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis à 428 milliards d'euros (après des cessions nettes de 16 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020).

#### **Banque centrale européenne**

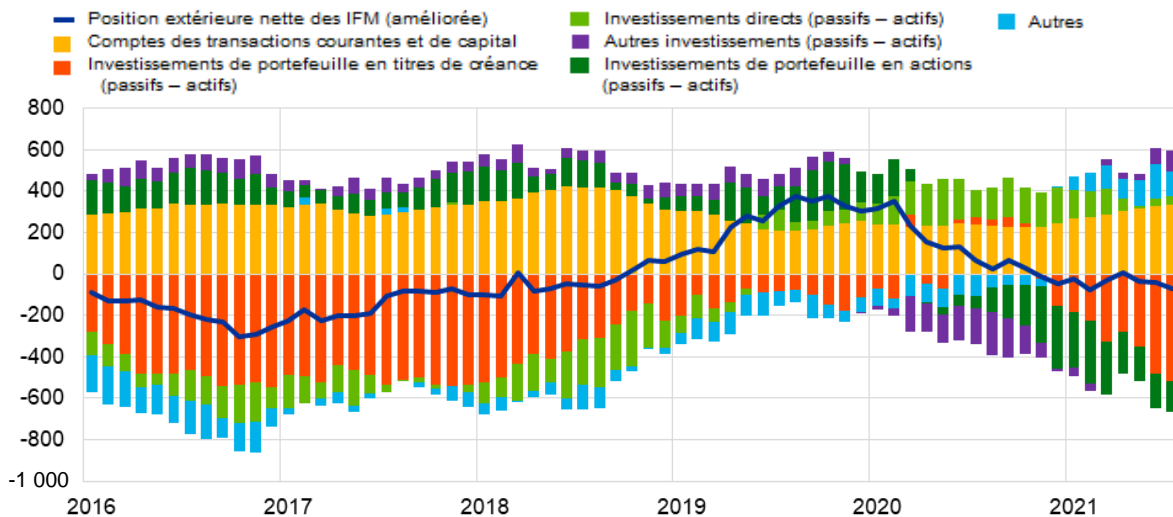
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](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 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 70 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021. Cette diminution 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 partiellement 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 *autres investissements*, les *investissements directs* et les *autres flux*.

En juillet 2021, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 888,5 milliards d'euros, après 869,0 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette hausse s'explique principalement par des variations positives du prix de l'or (19,3 milliards) et, dans une moindre mesure, du taux de change (0,2 milliard), en partie contrebalancées par des cessions nettes d'actifs (0,3 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](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

### 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)

	Juin 2021	Juillet 2021			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	869,0	-0,3	0,2	19,6	888,5
Or monétaire	512,9	0,0	-	19,3	532,2
Droits de tirage spéciaux	51,4	0,0	0,0	-	51,5
Position de réserve auprès du FMI	31,4	0,0	0,0	-	31,5
Autres avoirs de réserve	273,3	-0,4	0,1	0,4	273,4

Source : BCE.

Notes : « Autres avoirs 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 avoirs de réserve de la zone euro](#)

#### Révisions des données

Ce communiqué de presse n'intègre pas de révisions relatives aux périodes précédentes.

#### Prochains communiqués de presse :

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