



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

Communiqué de presse

20 mai 2021

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : mars 2021

- En mars 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 18 milliards d'euros, après 26 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021, le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 267 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro), après 247 milliards (2,1 %) un an auparavant
- S'agissant du [compte financier](#), les achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers par les résidents de la zone euro se sont élevés à 1 100 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté un total de 123 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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, internet : www.ecb.europa.eu

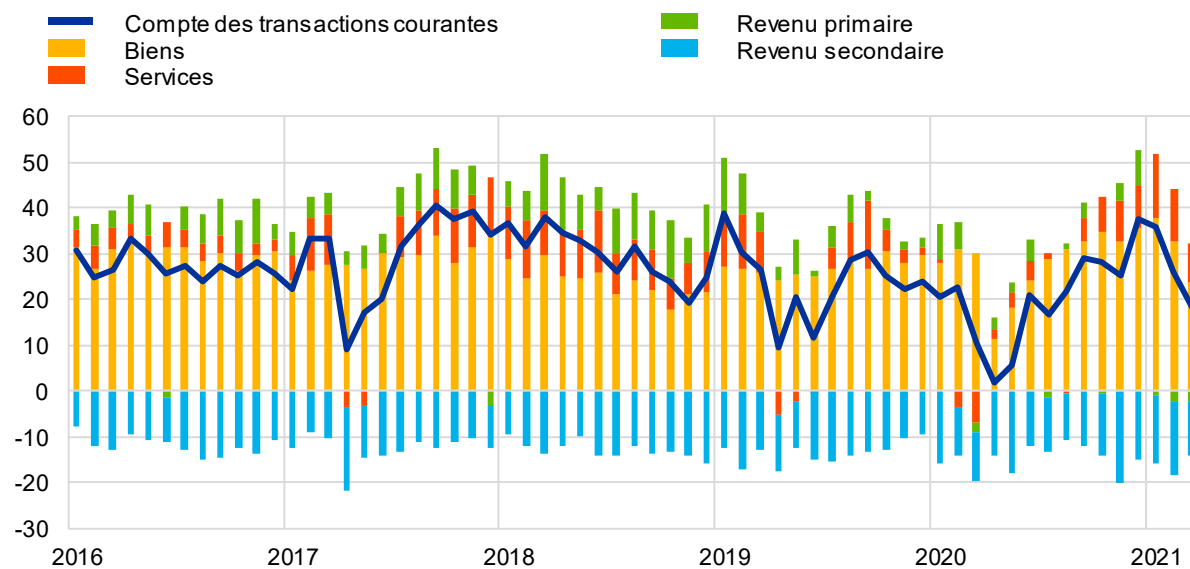
Reproduction autorisée en citant la source

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 mars 2021, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 18 milliards d'euros, soit une baisse de 8 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (24 milliards d'euros) et des *services* (8 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par des déficits au titre du *revenu secondaire* (12 milliards d'euros) et du *revenu primaire* (2 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, 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)

		Chiffres cumulés sur la période de douze mois s'achevant en						
		mars 2020		mars 2021		Mars 2020	Fév. 2021	Mars 2021
			% du PIB		% du PIB			
Transactions courantes	Solde	247	2,1%	267	2,4%	10	26	18
	Crédit	4 357	36,6%	3 872	34,2%	329	344	345
	Débit	4 110	34,5%	3 604	31,9%	318	318	327
Biens	Solde	334	2,8%	344	3,0%	30	33	24
	Crédit (exportations)	2 395	20,1%	2 192	19,4%	183	198	202
	Débit (importations)	2 061	17,3%	1 849	16,3%	153	165	178
Services	Solde	20	0,2%	75	0,7%	-7	12	8
	Crédit (exportations)	1 001	8,4%	840	7,4%	73	78	77
	Débit (importations)	981	8,2%	765	6,8%	80	67	69
Revenu primaire	Solde	42	0,4%	18	0,2%	-2	-2	-2
	Crédit	845	7,1%	724	6,4%	63	58	55
	Débit	803	6,7%	707	6,2%	65	60	57
Revenu secondaire	Solde	-149	-1,3%	-169	-1,5%	-11	-16	-12
	Crédit	116	1,0%	115	1,0%	10	10	11
	Débit	265	2,2%	284	2,5%	20	26	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 mars 2021, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 267 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 247 milliards (2,1 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020. Cet accroissement s'explique par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 20 milliards d'euros à 75 milliards) et, dans une moindre mesure, par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 334 milliards à 344 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 42 milliards d'euros à 18 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 149 milliards à 169 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

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

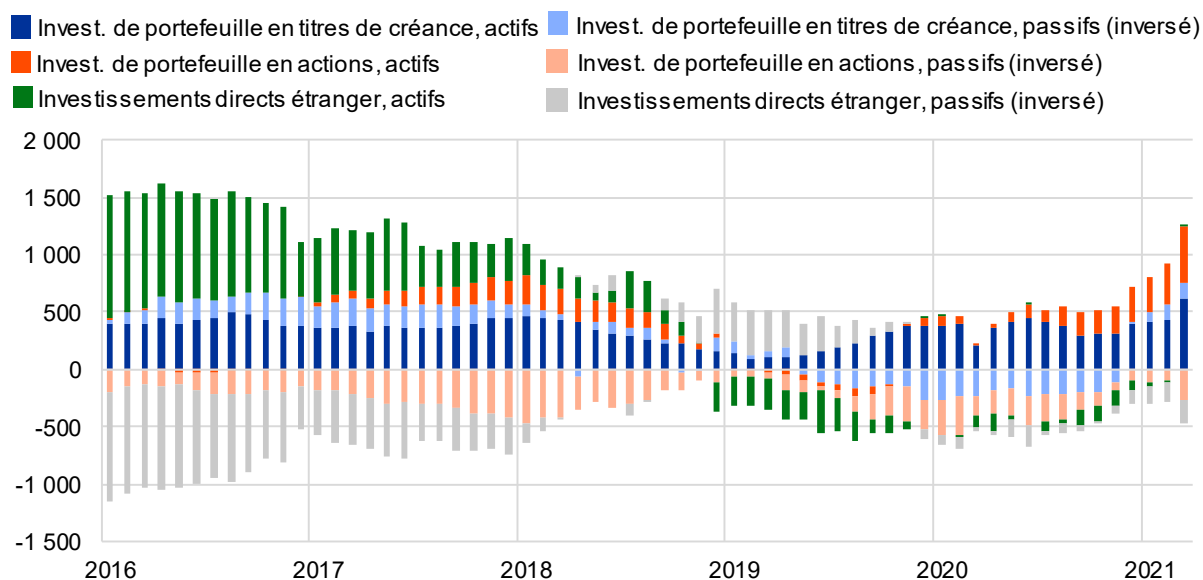
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 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 13 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021, après des désinvestissements nets de 95 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les investissements nets des non-résidents en actifs de la zone euro sont ressortis en hausse à 212 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021, après 46 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 614 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021, après des achats nets de 203 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020. Sur la même période, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont augmenté, s'établissant à 488 milliards d'euros, après 24 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020. Les non-résidents ont procédé à des cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 140 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021, après des achats nets de 231 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les

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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

non-résidents ont augmenté, s'établissant à 263 milliards d'euros, après 172 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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					
	mars 2020			mars 2021		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	135	937	802	346	784	438
Investissements directs	-141	-95	46	-199	13	212
Investissements de portefeuille	-176	227	403	979	1 102	123
Actions	-148	24	172	226	488	263
Titres de créance	-28	203	231	753	614	-140
Dérivés financiers (nets)	19	19		3	3	
Autres investissements	427	781	354	-443	-340	103
Eurosystème	-56	8	65	2	10	8
Autres IFM	316	464	148	-378	-277	101
Administrations publiques	14	5	-9	-46	-7	39
Autres secteurs	153	304	151	-21	-66	-44
Avoirs de réserve	5	5		6	6	

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 étrangers par les résidents de la zone euro se sont élevées à 340 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021 (après des acquisitions nettes de 781 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020), tandis que les accroissements nets des passifs ont diminué, revenant à 103 milliards, après 354 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, internet : www.ecb.europa.eu

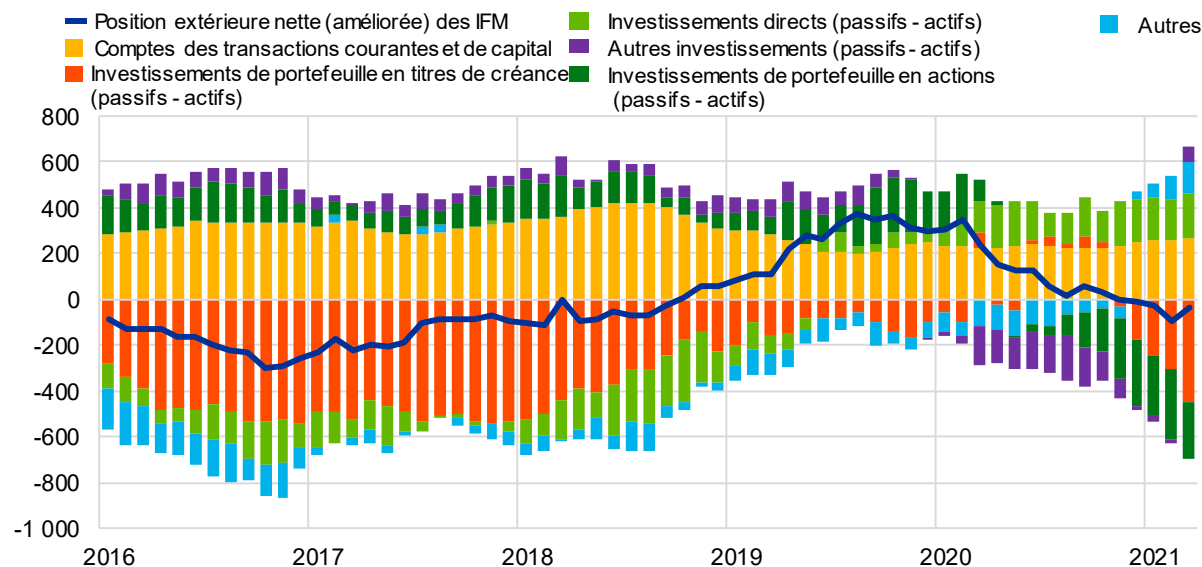
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 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 (cf. graphique 3) fait apparaître une diminution de 32 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021. Ce recul s'explique par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *titres de créance de la catégorie des investissements de portefeuille* et, dans une moindre mesure, par des sorties nettes sur les *actions de la catégorie des investissements de portefeuille*. Ces évolutions ont été en partie 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 mars 2021, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a légèrement augmenté, passant à 849,5 milliards d'euros, après 848,6 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des taux de change (7,9 milliards d'euros), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des prix (6,4 milliards) et, dans une moindre mesure, par des cessions nettes d'actifs (0,5 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, 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)

	Février 2021	Mars 2021			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
Avoirs de réserve	848,6	-0,5	7,9	-6,4	849,5
Or monétaire	504,0	0,0	-	-6,4	497,6
Droits de tirage spéciaux	50,8	0,0	0,8	-	51,7
Position de réserve auprès du FMI	31,1	-0,8	0,5	-	30,9
Autres avoirs de réserve	262,6	0,3	6,6	-0,1	269,3

Source : BCE.

Note : « 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 intègre des révisions des données relatives à janvier et février 2021. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 18 juin 2021 (données de référence allant jusqu'à avril 2021)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 juillet 2021 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2021)

Pour toute demande d'informations, 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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France