



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 avril 2021

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

- En février 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 26 milliards d'euros, après 35 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en février 2021, le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 259 milliards d'euros (2,3 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 263 milliards (2,2 %) un an auparavant
- Dans [le compte financier](#), les achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers par les résidents de la zone euro se sont élevés à 804 milliards d'euros et les cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 21 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

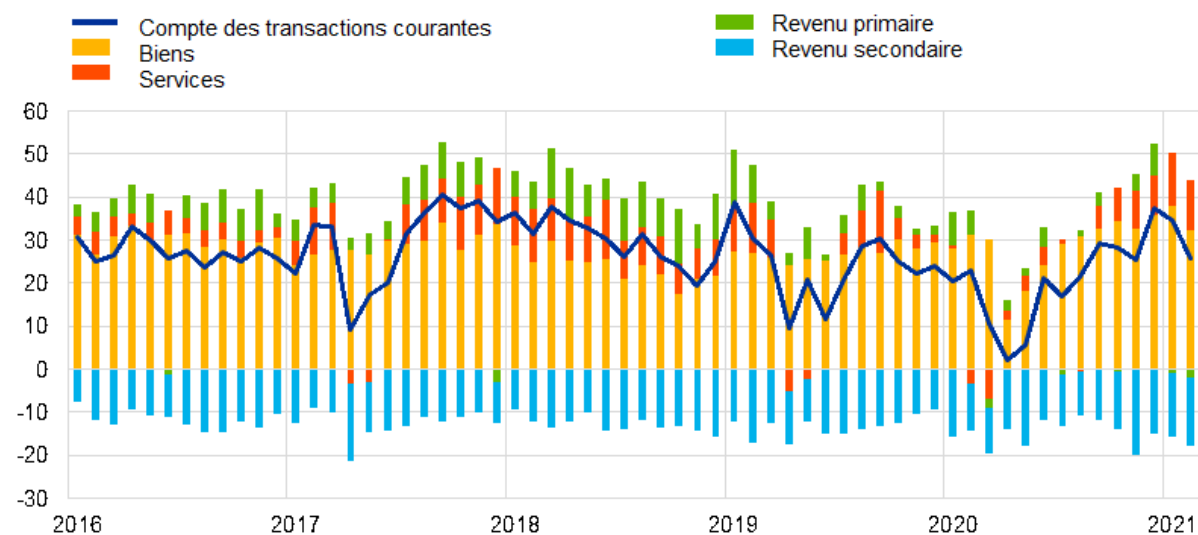
Reproduction autorisée en citant la source

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 février 2021, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 26 milliards d'euros, soit une baisse de 9 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (32 milliards d'euros) et des *services* (11 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par des déficits au titre du *revenu secondaire* (16 milliards d'euros) et du *revenu primaire* (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), 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				Février 2020	Janvier 2021	Février 2021
		Février 2020		Février 2021				
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	263	2,2%	259	2,3%	23	35	26
	Crédit	4 390	36,7%	3 855	34,1%	366	345	345
	Débit	4 127	34,5%	3 596	31,8%	343	310	319
<b>Biens</b>	Solde	330	2,8%	350	3,1%	31	38	32
	Crédit (exportations)	2 416	20,2%	2 175	19,2%	202	197	199
	Débit (importations)	2 086	17,4%	1 825	16,1%	171	159	167
<b>Services</b>	Solde	36	0,3%	58	0,5%	-3	12	11
	Crédit (exportations)	1 008	8,4%	834	7,4%	84	78	78
	Débit (importations)	972	8,1%	776	6,9%	88	65	67
<b>Revenu primaire</b>	Solde	48	0,4%	18	0,2%	6	-1	-2
	Crédit	850	7,1%	732	6,5%	70	61	58
	Débit	802	6,7%	715	6,3%	64	62	60
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-151	-1,3%	-167	-1,5%	-11	-15	-16
	Crédit	115	1,0%	114	1,0%	10	10	10
	Débit	266	2,2%	281	2,5%	20	24	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 février 2021, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 259 milliards d'euros (2,3 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 263 milliards (2,2 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en février 2020.

Cette diminution s'explique principalement par une réduction de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 48 milliards d'euros à 18 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 151 milliards à 167 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par la hausse des excédents au titre des *services* (de 36 milliards d'euros à 58 milliards) et des *biens* (de 330 milliards à 350 milliards).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

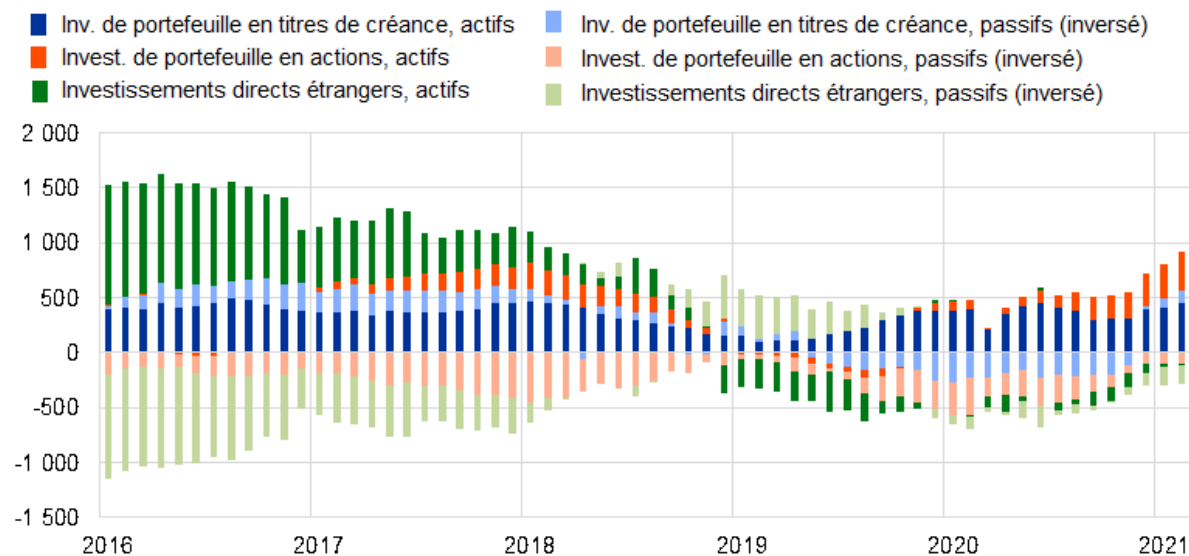
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)**Reproduction autorisée en citant la source**

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 16 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en février 2021, contre des désinvestissements nets de 10 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2020 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les investissements nets des non-résidents en actifs de la zone euro sont ressortis en hausse à 168 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2021, contre 107 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 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 443 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2021, après des achats nets de 390 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2020. Sur la même période, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont augmenté, s'établissant à 361 milliards d'euros, après 81 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2020. Les non-résidents ont effectué des cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro de 119 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2021, après des achats nets de 230 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2020. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont

**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), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

diminué, s'établissant à 97 milliards d'euros, contre 344 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 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					
	Février 2020			Février 2021		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	170	1 038	868	330	732	402
<b>Investissements directs</b>	-116	-10	107	-184	-16	168
<b>Investissements de portefeuille</b>	-104	471	575	825	804	-21
Actions	-264	81	344	264	361	97
Titres de créance	160	390	230	561	443	-119
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	22	22		-3	-3	
<b>Autres investissements</b>	362	549	187	-318	-63	255
Eurosystème	74	9	-66	-120	0	120
Autres IFM	248	293	45	-217	-56	160
Administrations publiques	8	9	1	-34	-8	25
Autres secteurs	32	238	207	52	2	-50
<b>Avoirs de réserve</b>	7	7		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 étrangers par les résidents de la zone euro se sont élevées à 63 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2021 (après des acquisitions nettes de 549 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2020), tandis que les accroissements nets des passifs ont augmenté, passant de 187 milliards à 255 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), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

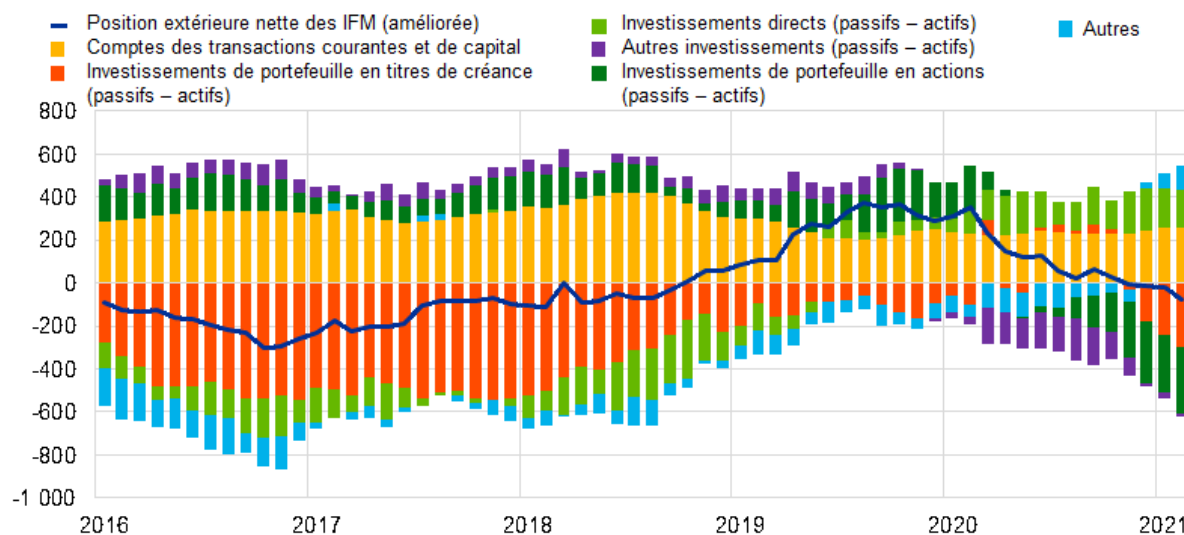
#### Reproduction autorisée en citant la source

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 (cf. graphique 3) fait apparaître une diminution de 78 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en février 2021. Cette évolution résulte principalement des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *actions de la catégorie des investissements de portefeuille* et sur les *titres de créance 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* et les *autres flux*.

En février 2021, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 848,6 milliards d'euros, après 880,2 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution s'explique par des variations négatives du prix de l'or (29,4 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par des cessions nettes d'actifs (1,6 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](mailto:media@ecb.europa.eu), 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)

	Janvier 2021	Février 2021			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>880,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-30,1</b>	<b>848,6</b>
Or monétaire	533,4	0,0	-	-29,4	504,0
Droits de tirage spéciaux	50,8	0,0	0,0	-	50,8
Position de réserve auprès du FMI	31,1	0,0	0,0	-	31,1
Autres avoirs de réserve	264,9	-1,6	0,0	-0,7	262,6

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 intègre des révisions des données pour janvier 2021, concernant principalement les investissements directs. De plus, il 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 les données précédemment publiées.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 20 mai 2021 (données de référence allant jusqu'à mars 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'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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

### **Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France