



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

18 juin 2021

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

- En avril 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 23 milliards d'euros, après 18 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021, le compte des [transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 288 milliards d'euros (2,5 % du PIB de la zone euro), après 239 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 1 000 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 159 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

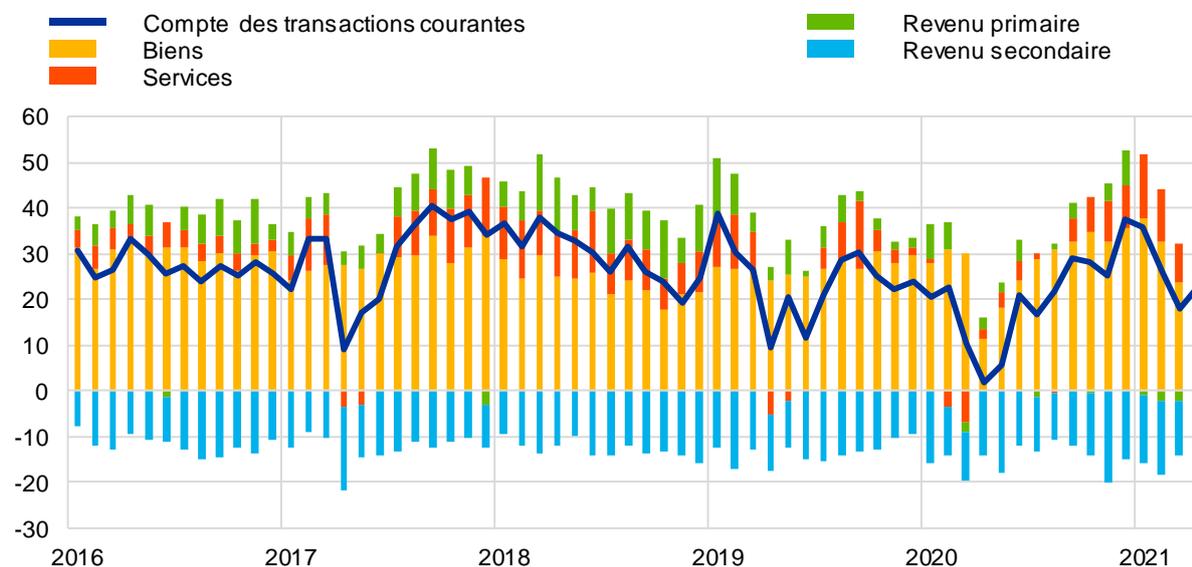
Reproduction autorisée en citant la source

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 avril 2021, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 23 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 *biens* (27 milliards d'euros), des *services* (8 milliards) et du *revenu primaire* (1 milliard). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (13 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), 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				Avr 2020	Mars 2021	Avr 2021
		avril 2020		avril 2021				
		% du PIB		% du PIB				
<b>Compte des transactions courantes</b>	Solde	239	2,0%	288	2,5%	2	18	23
	Crédit	4 272	36,2%	3 945	34,8%	276	345	350
	Débit	4 033	34,2%	3 657	32,3%	274	327	327
<b>Biens</b>	Solde	321	2,7%	359	3,2%	12	24	27
	Crédit (exportations)	2 339	19,8%	2 257	19,9%	142	202	207
	Débit (importations)	2 018	17,1%	1 898	16,8%	130	178	180
<b>Services</b>	Solde	27	0,2%	82	0,7%	2	8	8
	Crédit (exportations)	981	8,3%	852	7,5%	62	77	74
	Débit (importations)	954	8,1%	771	6,8%	60	69	66
<b>Revenu primaire</b>	Solde	41	0,4%	16	0,1%	3	-2	1
	Crédit	836	7,1%	720	6,4%	63	55	59
	Débit	795	6,7%	704	6,2%	61	57	58
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-151	-1,3%	-168	-1,5%	-14	-12	-13
	Crédit	116	1,0%	116	1,0%	9	11	10
	Débit	266	2,3%	284	2,5%	23	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 avril 2021, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 288 milliards d'euros (2,5 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 239 milliards (2,0 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020. Cet accroissement s'explique par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 27 milliards d'euros à 82 milliards) et, dans une moindre mesure, au titre des *biens* (de 321 milliards à 359 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 41 milliards d'euros à 16 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 151 milliards à 168 milliards).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

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

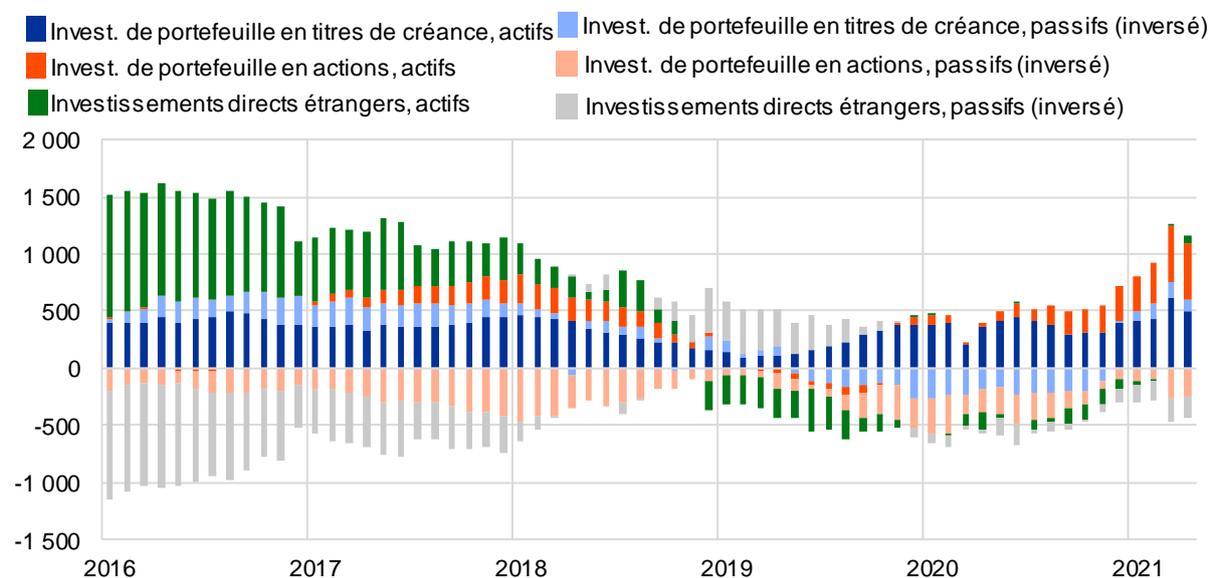
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)**Reproduction autorisée en citant la source**

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 investissements nets de 57 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021, après des désinvestissements nets de 155 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020 (graphique 2 et tableau 2). Les investissements nets des non-résidents en actifs de la zone euro sont ressortis en hausse à 187 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021, après 32 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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 499 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021, après des achats nets de 357 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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 501 milliards d'euros, après 44 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020. Les non-résidents ont procédé à des cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 97 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021, après des achats nets de 183 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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](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

non-résidents ont augmenté pour s'établir à 257 milliards d'euros, après 197 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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					
	avril 2020			avril 2021		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	133	854	721	371	881	510
<b>Investissements directs</b>	-187	-155	32	-130	57	187
<b>Investissements de portefeuille</b>	21	401	380	841	1 000	159
Actions	-152	44	197	245	501	257
Titres de créance	173	357	183	596	499	-97
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	23	23		-5	-5	
<b>Autres investissements</b>	272	582	309	-340	-176	164
Eurosystème	-127	15	142	81	14	-67
Autres IFM	256	270	13	-351	-109	242
Administrations publiques	20	9	-11	-43	-10	33
Autres secteurs	123	287	164	-28	-71	-43
<b>Avoirs de réserve</b>	3	3		5	5	

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 176 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021 (après des acquisitions nettes de 582 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020), tandis que les accroissements nets des passifs ont diminué, revenant à 164 milliards, après 309 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), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

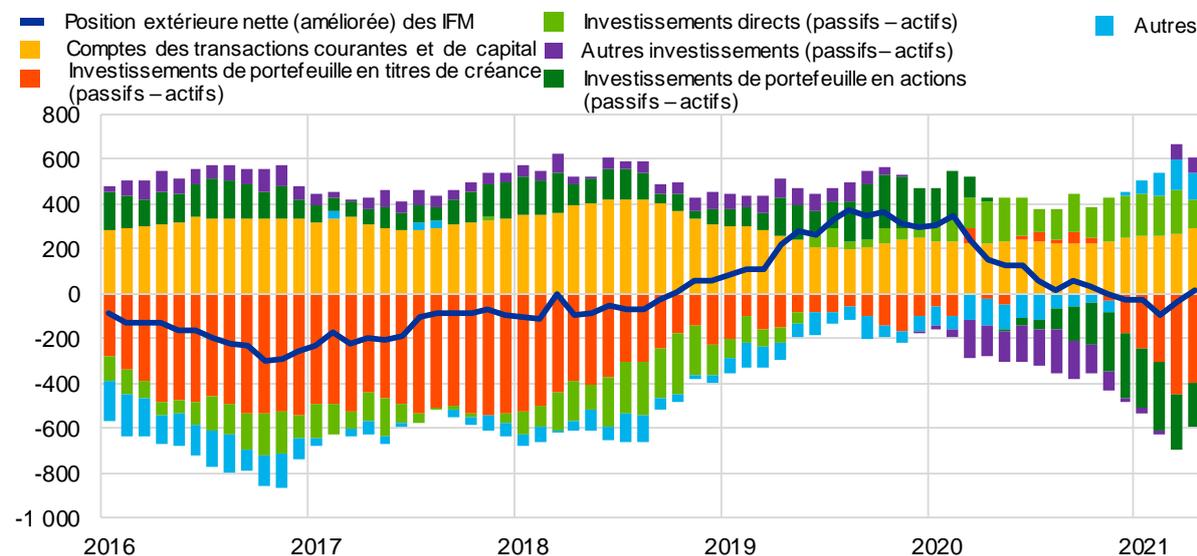
#### **Reproduction autorisée en citant la source**

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 (graphique 3) fait apparaître une augmentation de 16 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021. Cette augmentation s'explique par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital*, ainsi que par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs* et, dans une moindre mesure, sur les *autres investissements* et les *autres flux*. Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par les 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*.

En avril 2021, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 852,1 milliards d'euros, après 849,5 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives du prix de l'or (9,2 milliards d'euros) ainsi que, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (0,7 milliard), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (7,7 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), 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)

	Mars 2021	Avril 2021			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>849,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-7,7</b>	<b>9,6</b>	<b>852,1</b>
Or monétaire	497,6	0,0	-	9,2	506,8
Droits de tirage spéciaux	51,7	0,0	-0,8	-	50,9
Position de réserve auprès du FMI	30,9	0,0	-0,5	-	30,4
Autres avoirs de réserve	269,3	0,7	-6,3	0,4	264,1

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 n'intègre pas de révisions relatives aux périodes précédentes.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 juillet 2021 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2021)
- Balance des paiements mensuelle : 20 juillet 2021 (données de référence allant jusqu'à mai 2021)

**Pour toute demande d'informations, 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 Francfort-sur-le-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 Francfort-sur-le-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