



Communiqué statistique

11 janvier 2022

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : troisième trimestre 2021

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 333 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2021, après un excédent de 180 milliards (1,6 % du PIB de la zone) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (175 milliards d'euros) et de la *Suisse* (76 milliards), le déficit le plus important étant constaté vis-à-vis de la *Chine* (69 milliards)
- À la fin du troisième trimestre 2021, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 271 milliards d'euros (2,3 % du PIB de la zone euro)

Compte des transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro a atteint 333 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2021, après un excédent de 180 milliards (1,6 % du PIB de la zone) un an auparavant (tableau 1). Cette hausse reflète le passage du solde des échanges de *services* d'un déficit de 45 milliards d'euros à un excédent de 91 milliards, une augmentation de l'excédent au titre des *biens* (de 320 milliards à 360 milliards) et une légère hausse de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 50 milliards à 52 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 146 milliards d'euros à 169 milliards).

Les évolutions au titre des *services* ont principalement résulté d'une réduction du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 165 milliards d'euros à 32 milliards) et, dans une moindre mesure, d'une hausse des excédents au titre des *services de télécommunication, d'informatique et*

d'information (de 95 milliards à 121 milliards) et des *services de transport* (de 10 milliards à 19 milliards). À l'inverse, le déficit au titre des *autres services* a augmenté (de 15 milliards à 41 milliards) et une baisse de l'excédent a été enregistrée au titre des *services d'assurance et de pension et services financiers* (de 16 milliards à 10 milliards).

La légère hausse de l'excédent au titre du *revenu primaire* a résulté d'une augmentation de l'excédent au titre des *revenus d'investissements* (de 21 milliards d'euros à 25 milliards). Cette évolution reflète principalement une baisse du déficit au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 78 milliards à 62 milliards) et une hausse des excédents au titre des *revenus des portefeuilles de titres de créance* (de 41 milliards à 49 milliards) et des *revenus des autres investissements* (de 7 milliards à 14 milliards). Cette hausse a été en partie contrebalancée par une diminution de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (de 46 milliards d'euros à 20 milliards).

Tableau 1

Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions au cours de la période ; données brutes)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending							
	Q3 2020			Q3 2021			Q3 2020	Q3 2021
	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Balance
Current account	180	4,007	3,826	333	4,262	3,928	91	89
<i>Percentage of GDP</i>	1.6%	34.9%	33.3%	2.8%	35.5%	32.7%		
Goods	320	2,206	1,886	360	2,440	2,080	95	70
Services	-45	898	943	91	936	845	23	35
Transport	10	138	128	19	158	138	2	9
Travel	15	83	68	14	55	41	6	10
Insurance, pension and financial	16	103	87	10	114	104	4	1
Telecommunication, computer and information	95	170	76	121	201	80	23	31
Other business	-165	241	406	-32	245	277	-8	-4
Other	-15	162	177	-41	164	205	-4	-13
Primary income	50	786	736	52	755	703	3	14
Compensation of employees	19	41	23	19	41	22	4	4
Investment income	21	707	687	25	677	653	0	11
Direct investment	46	438	392	20	413	393	3	5
Portfolio equity	-78	77	155	-62	88	150	-15	-11
Portfolio debt	41	132	92	49	126	77	10	13
Other investment	7	56	48	14	47	33	1	4
Reserve assets	4	4		3	3		1	1
Other primary income	11	38	26	9	37	28	-1	-2
Secondary income	-146	116	262	-169	131	300	-31	-30

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » (*portfolio equity*) recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Demande d'informations statistiques, site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro

Les données relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (graphique 1) montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2021, la zone euro a enregistré les excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (175 milliards d'euros contre 165 milliards un an auparavant), de la *Suisse* (76 milliards après 56 milliards) et des *États-Unis* (61 milliards après 85 milliards). La zone euro a également enregistré un excédent du compte des transactions courantes vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* (168 milliards d'euros, après 162 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés ont été observés vis-à-vis de la *Chine* (69 milliards d'euros, après 80 milliards), des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* (53 milliards, après 25 milliards) et des *centres extraterritoriaux* (24 milliards, après 175 milliards).

Les variations géographiques les plus significatives des composantes du compte des transactions courantes sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2021 par rapport à l'année précédente ont été les suivantes. S'agissant du solde des échanges de *biens*, on a observé des augmentations des excédents vis-à-vis des *États-Unis* (de 157 milliards d'euros à 183 milliards) et du *Royaume-Uni* (de 97 milliards à 110 milliards), tandis que l'excédent vis-à-vis du groupe résiduel d'*autres pays* a diminué (de 67 milliards à 51 milliards). S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* s'est fortement réduit (revenant de 152 milliards d'euros à 16 milliards) et l'excédent vis-à-vis du groupe résiduel d'*autres pays* a augmenté (de 68 milliards à 94 milliards), tandis que le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté (de 61 milliards à 101 milliards). S'agissant du *revenu primaire*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté (de 9 milliards d'euros à 21 milliards), tandis que l'excédent vis-à-vis de la *Suisse* a augmenté (de 11 milliards à 21 milliards). S'agissant du *revenu secondaire*, le déficit vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* s'est creusé, passant de 80 milliards d'euros à 103 milliards en raison des contributions apportées par les pays de la zone euro au budget de l'UE.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

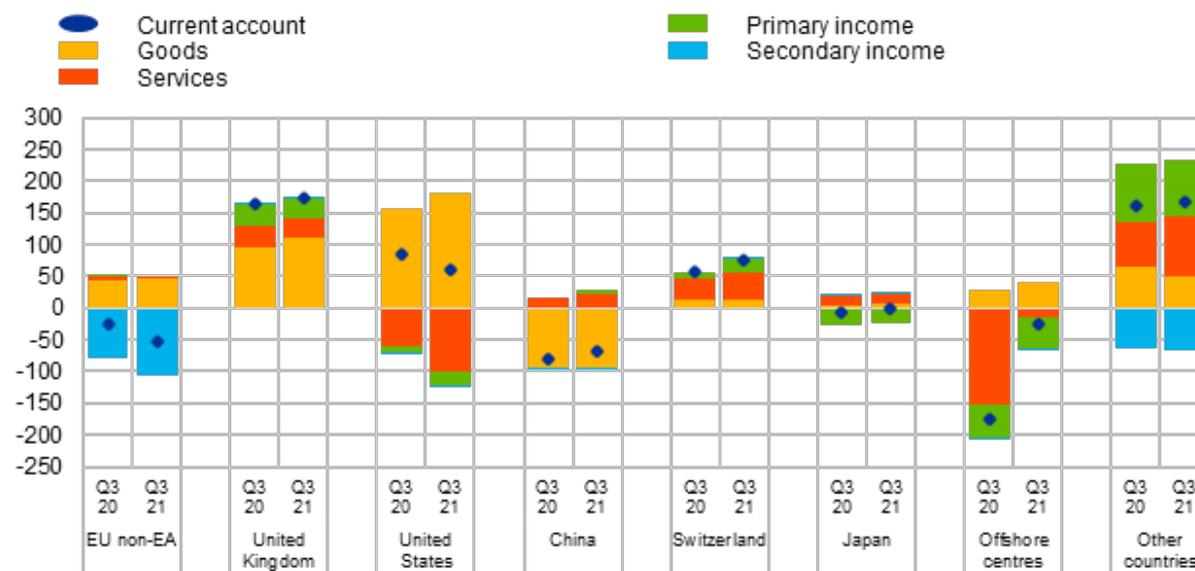
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 1

Ventilation géographique du solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(sommes mobiles sur quatre trimestres en milliards d'euros ; données brutes)



Source : BCE.

Note : « UE hors ZE » (*EU non-EA*) comprend les États membres de l'UE n'appartenant pas à la zone euro et les institutions et organes de l'UE considérés, à des fins statistiques, comme n'appartenant pas à la zone euro, tels que la Commission européenne et la Banque européenne d'investissement. « Autres pays » (*Other countries*) recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

[Données relatives à la ventilation géographique du compte des transactions courantes de la zone euro](#)

Position extérieure globale

À la fin du troisième trimestre 2021, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 271 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (2,3 % du PIB de la zone euro), contre 386 milliards le trimestre précédent (graphique 2 et tableau 2).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

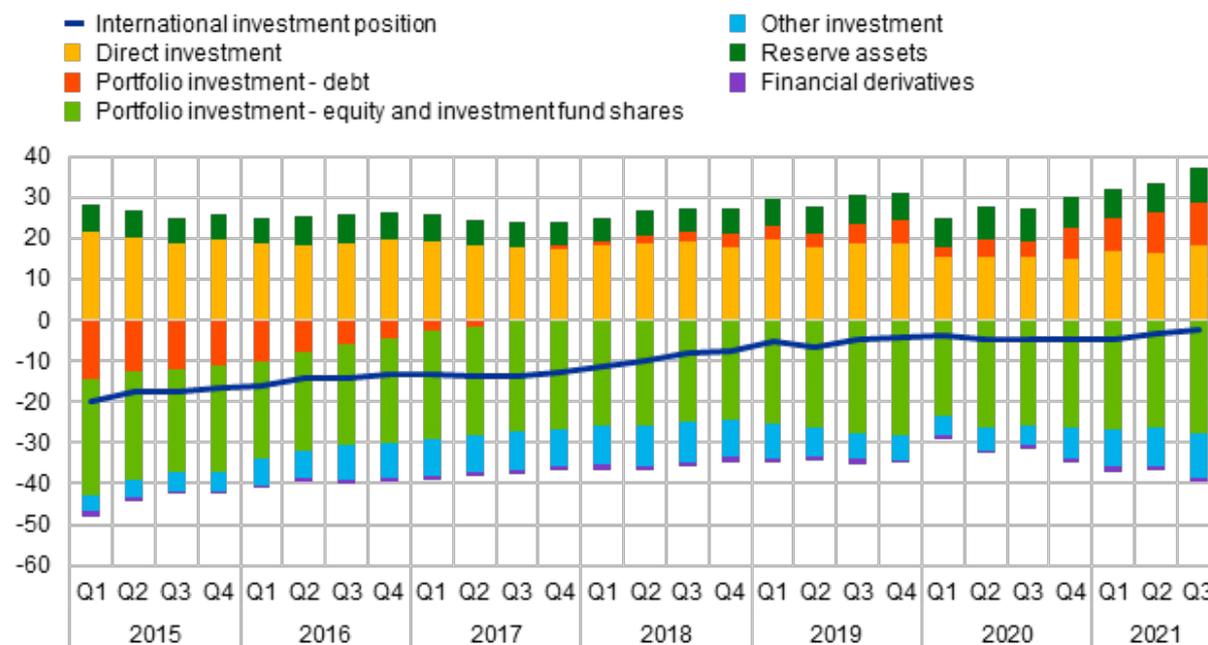
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours nets de fin de période en pourcentage des sommes mobiles sur quatre trimestres du PIB)



Source : BCE.

[Données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Cette baisse de 114 milliards d'euros des passifs nets reflète des variations importantes, mais qui se compensent partiellement, au titre des différentes composantes de l'investissement. Une augmentation des actifs nets a été enregistrée au titre des *investissements directs* (de 1 954 milliards d'euros à 2 212 milliards) et des *investissements de portefeuille en titres de créance* (de 1 131 milliards à 1 260 milliards), tandis que les passifs nets ont augmenté s'agissant des *investissements de portefeuille en actions* (de 3 122 milliards à 3 349 milliards) et des *autres investissements* (de 1 093 milliards à 1 305 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Tableau 2

Position extérieure globale de la zone euro

(montants en milliards d'euros, sauf indication contraire ; encours de fin de période, flux au cours de la période ; données brutes)

	Q2 2021	Q3 2021					Amounts outstanding	% GDP
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes			
Net	-386	81	104	-98	27	-271	-2.3	
of which: Direct investment	1,954	127	20	3	109	2,212	18.4	
of which: Portfolio equity	-3,122	-80	15	-111	-50	-3,349	-27.9	
of which: Portfolio debt	1,131	133	35	-8	-31	1,260	10.5	
of which: Other investment	-1,093	-235	26	0	-3	-1,305	-10.9	
Assets	30,236	370	340	-43	83	30,985	258.2	
Direct investment	11,421	49	93	21	65	11,649	97.1	
Portfolio equity	5,757	38	99	-54	6	5,846	48.7	
Portfolio debt	6,246	79	65	-28	14	6,376	53.1	
Financial derivatives	-124	14	-	16	1	-93	-0.8	
Other investment	6,066	67	76	0	-5	6,205	51.7	
Reserve assets	869	122	7	3	1	1,002	8.4	
Liabilities	30,621	288	236	55	56	31,257	260.4	
Direct investment	9,468	-78	73	18	-44	9,437	78.6	
Portfolio equity	8,879	119	83	58	56	9,194	76.6	
Portfolio debt	5,116	-54	30	-20	45	5,116	42.6	
Other investment	7,159	302	50	0	-2	7,510	62.6	
Gross external debt	15,367	247	109	-20	31	15,733	131.1	

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » (*Portfolio equity*) recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro

Les évolutions de la position extérieure globale nette de la zone euro au troisième trimestre 2021 ont principalement résulté de flux nets positifs au titre des transactions et des variations des taux de change, qui ont été partiellement compensés par des variations nettes négatives des prix (tableau 2 et graphique 3).

L'augmentation des actifs nets au titre des *investissements directs* est due à une combinaison de flux nets positifs au titre des transactions, des variations des taux de change, des variations des prix et d'autres variations en volume (tableau 2), tandis que la hausse des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* a principalement résulté de flux nets positifs au

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](https://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

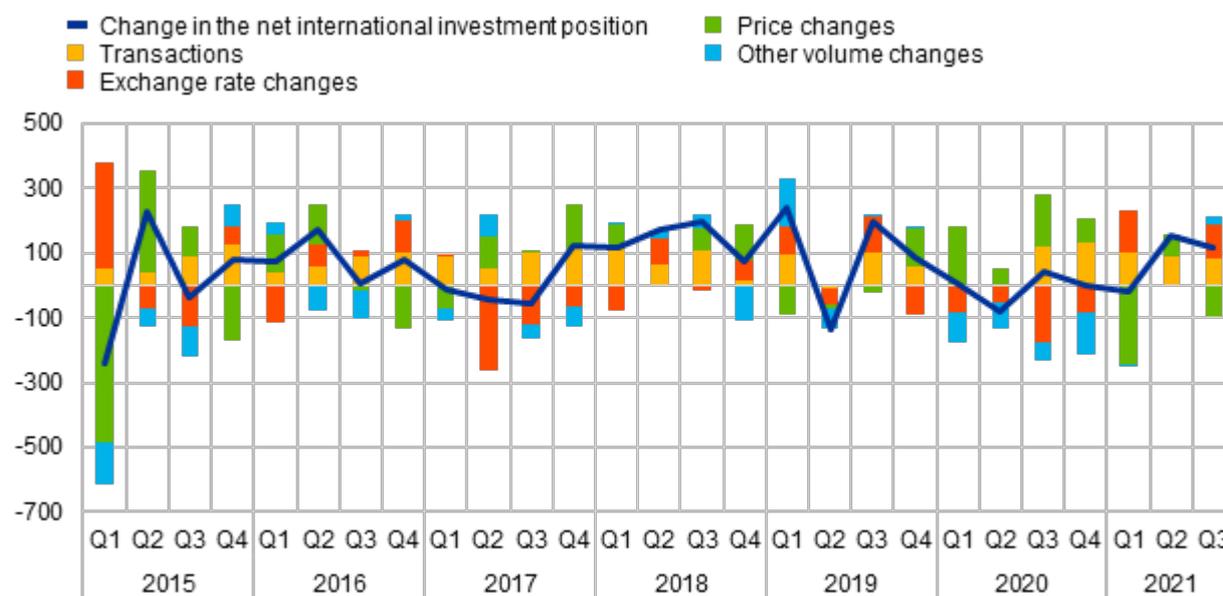
titre des transactions et des variations des taux de change. La hausse des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* et des *autres investissements* a largement résulté de transactions nettes négatives qui, dans le cas des *investissements de portefeuille en actions*, ont été accentuées par des flux nets négatifs résultant de variations des prix et d'autres variations en volume.

À la fin du troisième trimestre 2021, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 15 700 milliards d'euros (environ 131 % du PIB de la zone), soit une hausse de 366 milliards par rapport au trimestre précédent.

Graphique 3

Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; flux au cours de la période)



Source : BCE.

Note : Les « autres variations en volume » (*Other volume changes*) reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

[Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Révisions des données

Ce communiqué statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2018 au deuxième trimestre 2021. Les révisions reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro résultant de l'intégration d'informations nouvellement disponibles. En particulier, les données relatives aux investissements de portefeuille ont

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

été significativement révisées, avec un impact positif sur la position extérieure globale nette de la zone euro à partir du premier trimestre 2018.

Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 19 janvier 2022 (données de référence allant jusqu'à novembre 2021).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 avril 2022 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2021)

Pour toute demande d'information, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).

Notes

- Les données ne sont corrigées ni des jours ouvrables ni des variations saisonnières. Les ratios rapportés au PIB (y compris dans les graphiques) correspondent aux sommes sur quatre trimestres des données brutes du PIB.
- 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 Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France