



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

18 février 2022

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

- En décembre 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 23 milliards d'euros, contre 24 milliards le mois précédent
- L'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 310 milliards d'euros (2,6 % du PIB de la zone) en 2021, après 213 milliards (1,9 % du PIB) en 2020
- S'agissant du [compte financier](#), les achats nets de titres d'investissements de portefeuille hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevés à 752 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 240 milliards en 2021

### Banque centrale européenne

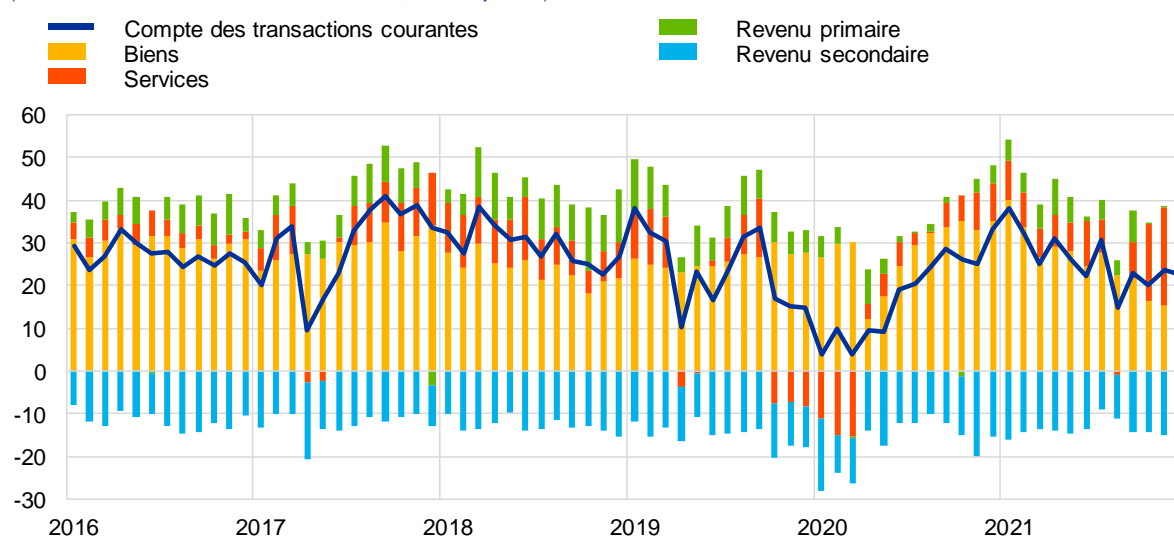
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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 décembre 2021, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 23 milliards d'euros, soit une baisse de 1 milliard par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *services* (18 milliards d'euros), des *biens* (11 milliards) et du *revenu primaire* (7 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						
		Décembre 2020		Décembre 2021		Décembre 2020	Novembre 2021	Décembre 2021
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	213	1,9%	310	2,6%	33	24	23
	Crédit	3 928	34,5%	4 382	36,5%	343	391	386
	Débit	3 715	32,6%	4 073	34,0%	310	367	364
<b>Biens</b>	Solde	340	3,0%	296	2,5%	35	15	11
	Crédit (exportations)	2 185	19,2%	2 514	21,0%	197	226	227
	Débit (importations)	1 845	16,2%	2 217	18,5%	162	211	216
<b>Services</b>	Solde	6	0,0%	123	1,0%	9	23	18
	Crédit (exportations)	867	7,6%	983	8,2%	75	93	89
	Débit (importations)	862	7,6%	860	7,2%	66	70	71
<b>Revenu primaire</b>	Solde	32	0,3%	53	0,4%	4	1	7
	Crédit	758	6,7%	751	6,3%	61	61	60
	Débit	726	6,4%	698	5,8%	57	60	53
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-164	-1,4%	-163	-1,4%	-15	-15	-14
	Crédit	118	1,0%	135	1,1%	10	11	11
	Débit	282	2,5%	298	2,5%	25	26	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](#)

En 2021, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 310 milliards d'euros (2,6 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 213 milliards (1,9 % du PIB de la zone) en 2020. Cette hausse s'explique par une augmentation de l'excédent au titre des *services* (de 6 milliards d'euros à 123 milliards) et du *revenu primaire* (de 32 milliards à 53 milliards), qui n'a été que partiellement contrebalancée par une diminution de l'excédent au titre des *biens* (de 340 milliards à 296 milliards). Le déficit au titre du *revenu secondaire* est resté globalement stable (de 164 milliards à 163 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)

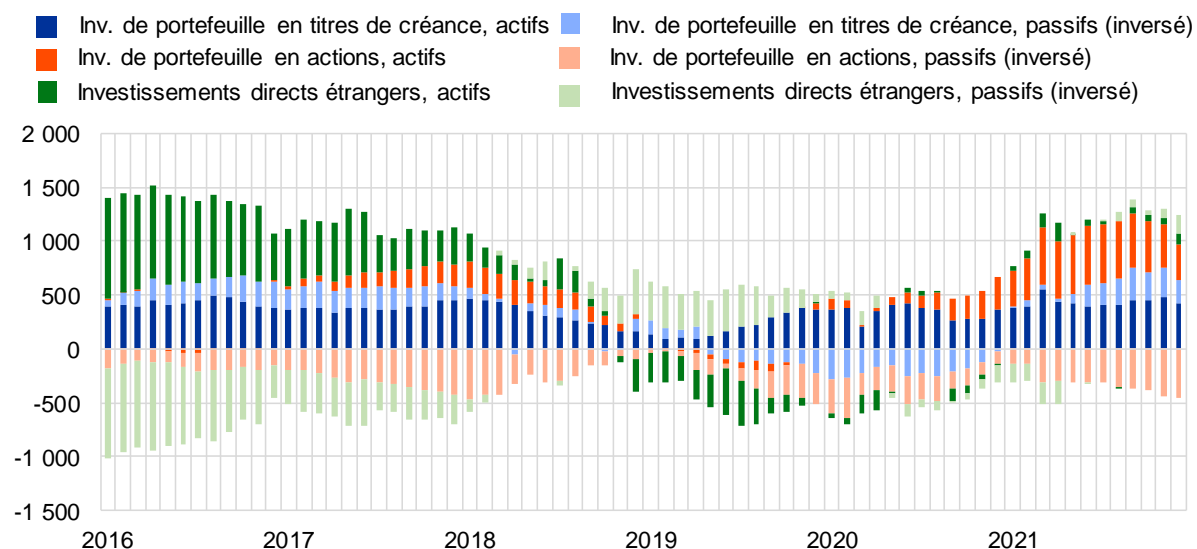
Reproduction autorisée en citant la source

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 investissements nets de 107 milliards d'euros en actifs hors zone euro en 2021, après des désinvestissements nets de 15 milliards en 2020 (graphique 2 et tableau 2). En 2021, les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 168 milliards d'euros, après des achats nets de 160 milliards en 2020.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone ont augmenté pour s'établir à 329 milliards d'euros en 2021, après 306 milliards en 2020. Au cours de la même période, les achats nets de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone ont augmenté pour s'établir à 423 milliards d'euros, après 368 milliards en 2020. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, ressortant à 453 milliards d'euros en 2021, après 118 milliards en 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 213 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 17 milliards en 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)

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					
	Décembre 2020			Décembre 2021		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	243	993	750	388	1 204	816
<b>Investissements directs</b>	-175	-15	160	275	107	-168
<b>Investissements de portefeuille</b>	539	674	134	512	752	240
Actions	188	306	118	-124	329	453
Titres de créance	351	368	17	636	423	-213
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	14	14		53	53	
<b>Autres investissements</b>	-149	307	456	-580	164	744
Eurosystème	-204	11	215	-440	11	452
Autres IFM	17	168	151	-124	29	154
Administrations publiques	-19	3	22	-74	6	80
Autres secteurs	56	124	68	59	117	58
<b>Avoirs de réserve</b>	13	13		129	129	

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 acquisitions nettes d'actifs hors zone euro par les résidents de la zone euro se sont élevées à 164 milliards d'euros en 2021 (après 307 milliards en 2020), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis à 744 milliards d'euros (après 456 milliards en 2020).

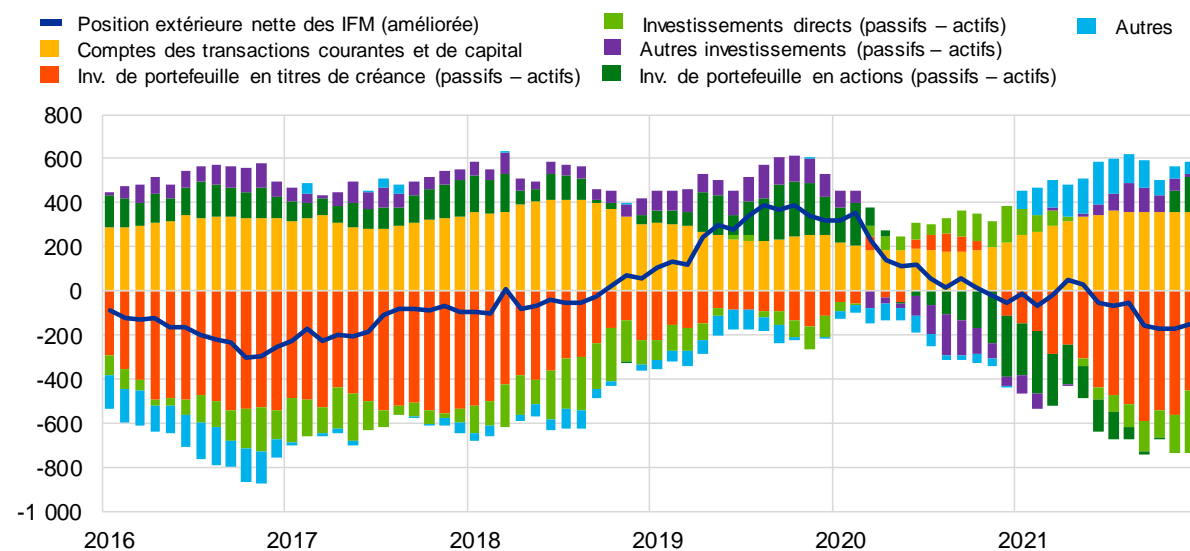
#### **Banque centrale européenne**

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 151 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro en 2021. Cette diminution résulte principalement des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements de portefeuille en titres de créance* et, dans une moindre mesure, sur les *investissements directs*. 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 *investissements de portefeuille en actions*, les *autres investissements* et les *autres flux*.

En décembre 2021, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 057,0 milliards après 1 045,4 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives des prix de l'or monétaire (10,8 milliards d'euros) et par des évolutions positives des taux de change (1,5 milliard), qui n'ont été qu'en partie contrebalancées par des cessions nettes d'actifs (0,8 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)

	Nov. 2021	Décembre 2021			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>1 045,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>10,8</b>	<b>1 057,0</b>
Or monétaire	546,6	0,0	-	10,8	557,4
Droits de tirage spéciaux	179,7	0,7	0,5	-	180,8
Position de réserve auprès du FMI	33,3	0,0	0,1	-	33,3
Autres avoirs de réserve	285,8	-1,5	0,9	0,0	285,4

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 intègre des révisions des données relatives à octobre et novembre 2021. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les chiffres précédemment publiés.

#### Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 22 mars 2022 (données de référence allant jusqu'à janvier 2022)
- 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, 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)