



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

22 mars 2021

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

- En janvier 2021, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 30 milliards d'euros, contre 37 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2021, le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 263 milliards d'euros (2,3 % du PIB de la zone euro), en légère hausse par rapport à 262 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 681 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 126 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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

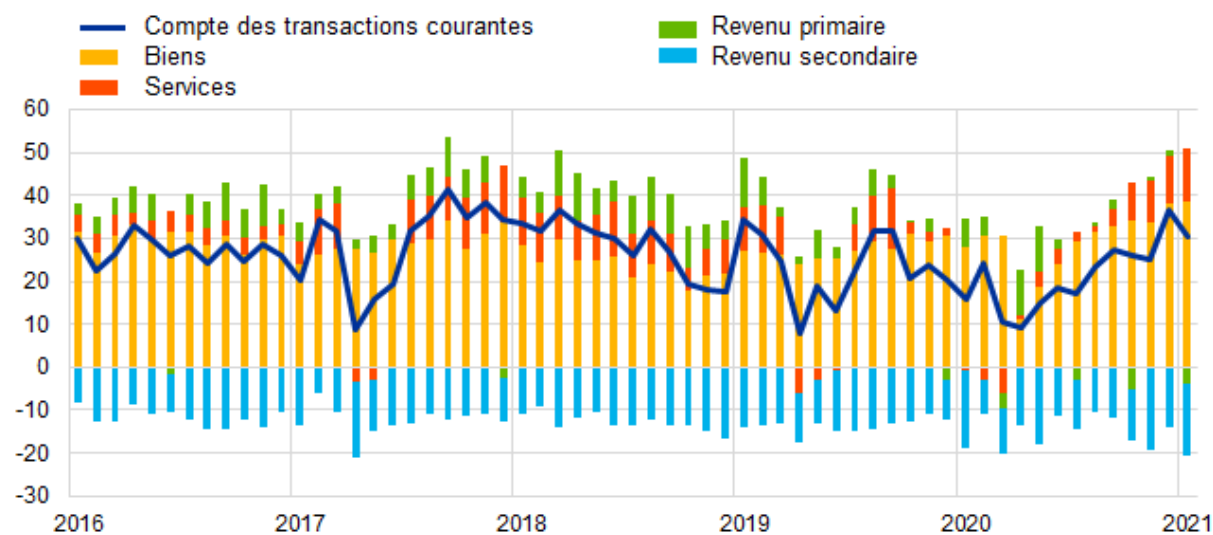
**Reproduction autorisée en citant la source**

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 janvier 2021, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 30 milliards d'euros, soit une baisse de 7 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (39 milliards d'euros) et des *services* (12 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par des déficits au titre du *revenu secondaire* (17 milliards d'euros) et du *revenu primaire* (4 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), 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						
		Janvier 2020		Janvier 2021		Janvier 2020	Décembre 2020	Janvier 2021
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	262	2,2%	263	2,3%	16	37	30
	Crédit	4 384	36,7%	3 846	34,0%	369	334	347
	Débit	4 122	34,5%	3 584	31,7%	353	297	317
<b>Biens</b>	Solde	330	2,8%	353	3,1%	28	38	39
	Crédit (exportations)	2 417	20,2%	2 186	19,3%	202	200	199
	Débit (importations)	2 087	17,5%	1 833	16,2%	173	161	160
<b>Services</b>	Solde	48	0,4%	49	0,4%	-1	11	12
	Crédit (exportations)	1 002	8,4%	833	7,4%	85	71	78
	Débit (importations)	955	8,0%	784	6,9%	86	60	65
<b>Revenu primaire</b>	Solde	40	0,3%	17	0,2%	7	1	-4
	Crédit	852	7,1%	715	6,3%	72	54	62
	Débit	812	6,8%	697	6,2%	66	53	66
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-156	-1,3%	-157	-1,4%	-18	-14	-17
	Crédit	113	0,9%	112	1,0%	10	9	10
	Débit	269	2,3%	269	2,4%	28	23	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 janvier 2021, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 263 milliards d'euros (2,3 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 262 milliards (2,2 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020.

Les excédents au titre des *biens* et des *services* ont augmenté (passant de 330 milliards d'euros à 353 milliards et de 48 milliards à 49 milliards, respectivement). L'excédent au titre du *revenu primaire* a diminué (revenant de 40 milliards d'euros à 17 milliards) et le déficit au titre du *revenu secondaire* a légèrement augmenté (de 156 milliards à 157 milliards).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

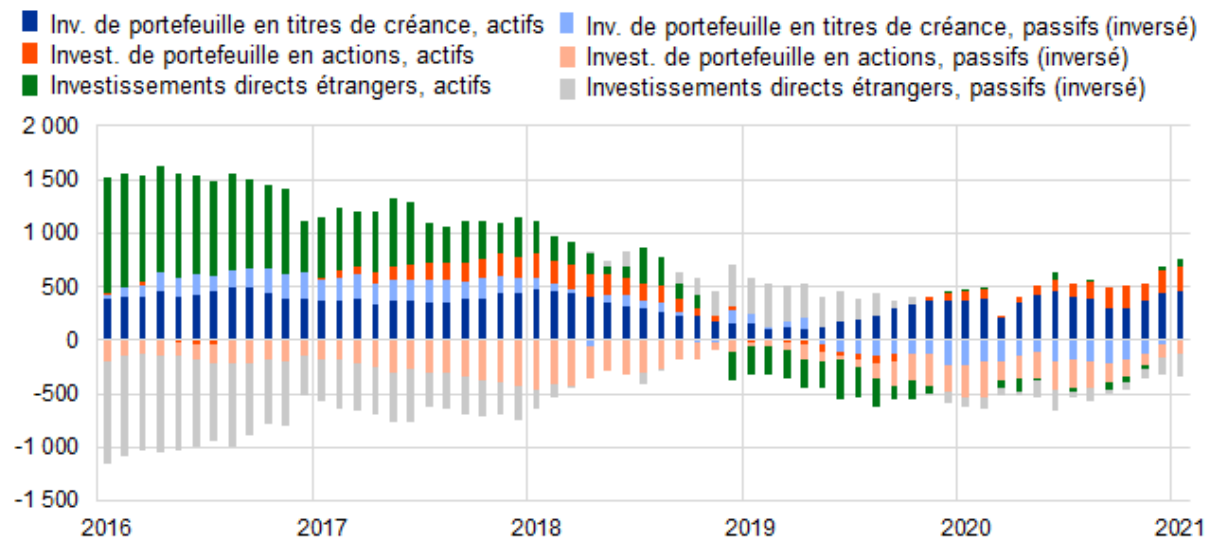
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

## Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; données cumulées sur 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 83 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2021, contre des investissements nets de 7 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les investissements nets des non-résidents en actifs de la zone euro sont ressortis en hausse à 209 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2021, contre 86 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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 454 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2021, après des achats nets de 369 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 227 milliards d'euros, après des achats nets de 90 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro de 4 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2021, contre des achats nets de 241 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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 Frankfurt am 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

non-résidents ont diminué, s'établissant à 121 milliards d'euros, contre 295 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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					
	Janvier 2020			Janvier 2021		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	196	859	664	315	953	637
<b>Investissements directs</b>	-80	7	86	-126	83	209
<b>Investissements de portefeuille</b>	-77	459	536	556	681	126
Actions	-205	90	295	106	227	121
Titres de créance	128	369	241	450	454	4
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	5	5		8	8	
<b>Autres investissements</b>	340	382	42	-133	170	303
Eurosystème	100	10	-90	-133	4	137
Autres IFM	221	176	-44	-107	23	130
Administrations publiques	-5	6	11	-16	-5	11
Autres secteurs	24	190	165	124	147	24
<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 achats nets d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 170 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2021 (après des achats nets de 382 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020), tandis que les accroissements nets des passifs ont augmenté, passant de 42 milliards à 303 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), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

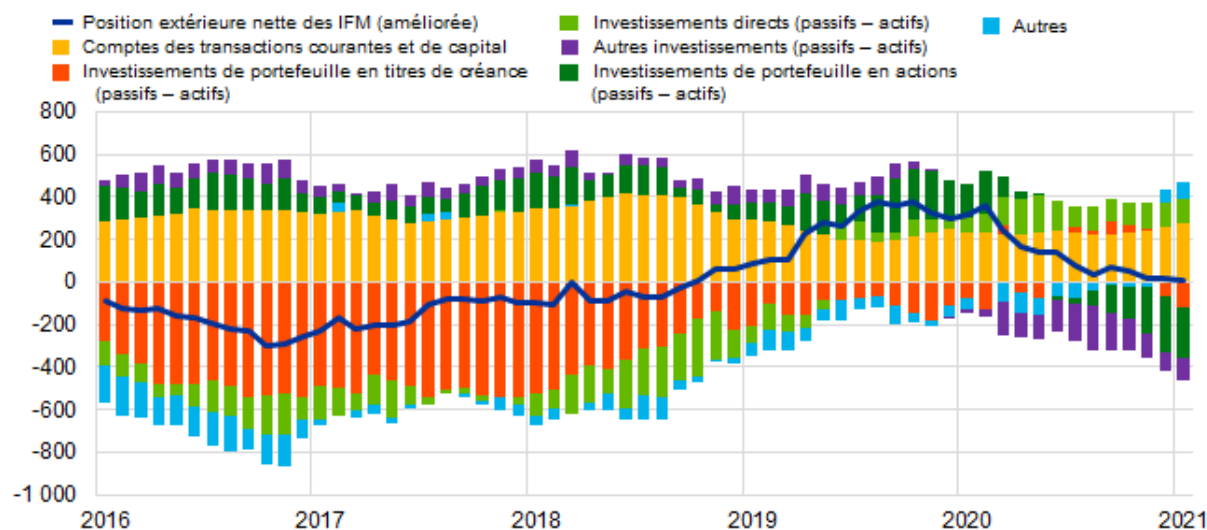
**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

## Graphique 3

## Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros ; données cumulées sur 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 augmentation de 3 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant janvier 2021. Cette augmentation s'explique par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital* 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*. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par des sorties nettes de la part des non-IFM de la zone euro au titre des *investissements de portefeuille (actions et titres de créance)* et des *autres investissements*.

En janvier 2021, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a légèrement augmenté, passant à 880,2 milliards d'euros, après 879,8 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives des taux de change (3,0 milliards d'euros), qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des variations négatives des prix (1,6 milliard) et des cessions nettes d'actifs (0,9 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), 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)

	Déc. 2020	Janvier 2021			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>879,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>880,2</b>
Or monétaire	534,7	0,0	-	-1,3	533,4
Droits de tirage spéciaux	50,6	-0,1	0,3	-	50,8
Position de réserve auprès du FMI	31,1	-0,1	0,2	-	31,1
Autres avoirs de réserve	263,5	-0,7	2,4	-0,3	264,9

Source : BCE.

Note : « Autres avoirs de réserve » recouvre numéraire et dépôts, titres, dérivés financiers (nets) et autres créances.

[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 : 9 avril 2021 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2020)
- Balance des paiements mensuelle : 19 avril 2021 (données de référence allant jusqu'à février 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 Frankfurt am 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