



## Communiqué statistique

5 avril 2022

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

- L'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 292 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro) en 2021, après 219 milliards (1,9 % du PIB) en 2020
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (172 milliards d'euros) et de la *Suisse* (77 milliards), le déficit le plus important étant constaté vis-à-vis de la *Chine* (83 milliards)
- À fin 2021, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 180 milliards d'euros (1,5 % du PIB de la zone euro)

## Compte des transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro a atteint 292 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro) en 2021, après 219 milliards (1,9 % du PIB de la zone) en 2020 (cf. tableau 1). Cette hausse reflète principalement une augmentation des excédents au titre des *services* (de 6 milliards d'euros à 96 milliards) et du *revenu primaire* (de 35 milliards à 63 milliards) et, dans une moindre mesure, une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (revenu de 163 milliards à 158 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre des *biens* (revenu de 341 milliards d'euros à 290 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre des *services* en 2021 a résulté d'une hausse des excédents au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 101 milliards d'euros à 127 milliards), des *services de transport* (de 5 milliards à 16 milliards) et des *services liés aux voyages* (de 11 milliards à 19 milliards), ainsi que d'une réduction du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (revenu de 103 milliards à 47 milliards). À l'inverse, une baisse de l'excédent a été

enregistrée au titre des *services d'assurance et de pension et services financiers* (de 15 milliards à 10 milliards), et le déficit au titre des *autres services* s'est creusé (de 24 milliards à 29 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* enregistrée en 2021 a résulté d'une augmentation de l'excédent au titre des *revenus d'investissements* (de 5 milliards d'euros à 37 milliards). Cette évolution reflète une augmentation des excédents au titre des *revenus d'investissements directs* (de 26 milliards à 38 milliards), des *revenus des portefeuilles de titres de créance* (de 41 milliards à 50 milliards) et des *revenus des autres investissements* (de 7 milliards à 12 milliards). En outre, un déficit plus faible a été enregistré pour les investissements de portefeuille en actions (revenu de 73 milliards d'euros à 67 milliards).

**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](https://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 au cours de la période ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur quatre trimestres s'achevant au						T4 2020	T4 2021
	T4 2020			T4 2021				
	solde	crédit	débit	solde	crédit	débit	solde	solde
<b>Compte des transactions courantes</b>	219	3 936	3 717	292	4 458	4 167	102	39
<i>Pourcentage du PIB</i>	1,9%	34,5%	32,6%	2,4%	36,4%	34,0%		
<b>Biens</b>	341	2 188	1 847	290	2 508	2 218	113	39
<b>Services</b>	6	870	864	96	1 004	908	16	20
Transports	5	131	126	16	175	159	2	5
Voyages	11	57	46	19	68	50	2	8
Assurances, pensions et services financiers	15	105	89	10	117	106	3	3
Télécommunications, informatique et information	101	176	75	127	210	83	33	40
Autres services aux entreprises	-103	239	342	-47	249	296	-13	-25
Divers	-24	162	186	-29	185	214	-11	-10
<b>Revenu primaire</b>	35	753	718	63	796	732	22	22
Rémunération des salariés	20	42	22	19	43	24	5	5
Revenus d'investissement	5	675	670	37	716	679	5	6
Investissements directs	26	408	382	38	440	402	2	6
Portefeuilles d'actions	-73	76	149	-67	93	160	-11	-18
Portefeuilles de titres de créance	41	129	88	50	127	77	11	13
Autres investissements	7	58	51	12	52	41	3	5
Avoirs de réserve	4	4		3	3		1	1
Autres revenus primaires	10	37	26	8	37	29	11	10
<b>Revenu secondaire</b>	-163	125	287	-158	151	308	-48	-41

Source : BCE.

Notes : Le poste « actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Des différences entre les totaux et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

**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 qu'en 2021, la zone euro a enregistré les excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (172 milliards d'euros après 147 milliards en 2020), de la

**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](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

*Suisse* (77 milliards après 58 milliards) et des *États-Unis* (56 milliards après 74 milliards). La zone euro a également enregistré un excédent du compte des transactions courantes vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* (129 milliards d'euros après 186 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés ont été observés vis-à-vis de la *Chine* (83 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* (30 milliards, contre 51 milliards) et des *centres extraterritoriaux* (27 milliards contre 108 milliards).

S'agissant des composantes du compte des transactions courantes, les variations géographiques les plus significatives en 2021 par rapport à 2020 ont été les suivantes. En ce qui concerne les *échanges de biens*, le déficit s'est creusé vis-à-vis de la Chine, passant de 93 milliards d'euros à 112 milliards, tandis que les excédents ont augmenté vis-à-vis des *États-Unis* (de 163 milliards à 182 milliards) et des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* (de 40 milliards à 61 milliards). En outre, le solde des *échanges de biens* vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* est passé d'un excédent de 83 milliards d'euros à un déficit d'1 milliard. S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* s'est fortement réduit (revenant de 90 milliards d'euros à 27 milliards), tandis que l'excédent vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* a augmenté (de 76 milliards à 99 milliards). S'agissant du *revenu primaire*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté (de 7 milliards d'euros à 36 milliards), tandis que les excédents ont augmenté vis-à-vis du Royaume-Uni (de 14 milliards à 30 milliards) et de la Suisse (de 9 milliards à 24 milliards). En ce qui concerne le *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* a légèrement diminué, revenant de 96 milliards d'euros à 90 milliards.

**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](https://www.ecb.europa.eu)

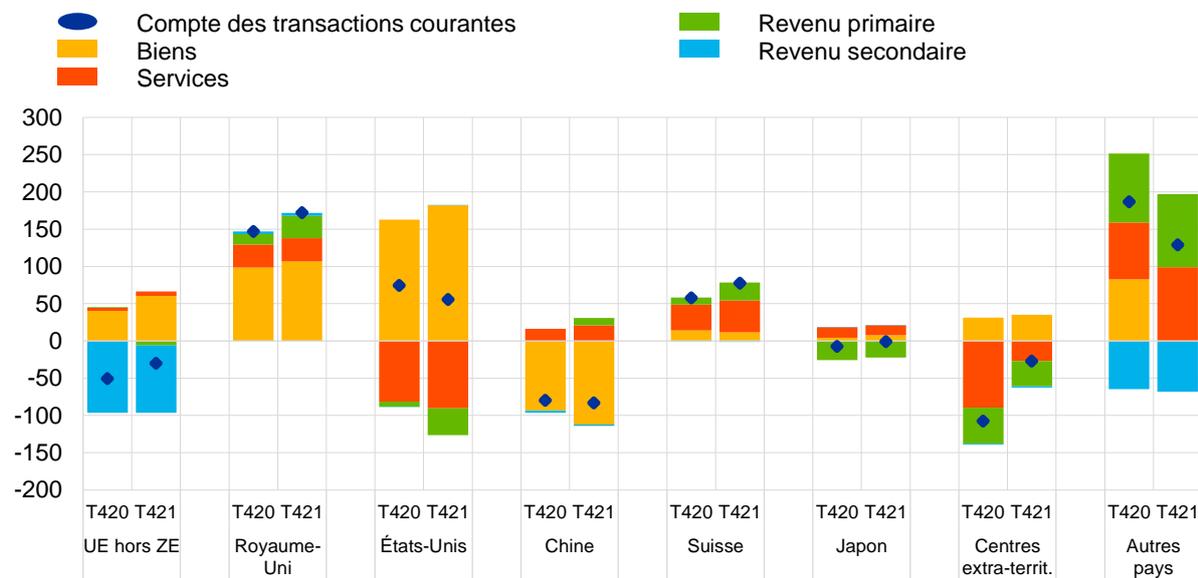
Reproduction autorisée en citant la source.

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 » 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 » 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 quatrième trimestre 2021, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 180 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (1,5 % du PIB de la zone euro), contre 272 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](http://www.ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

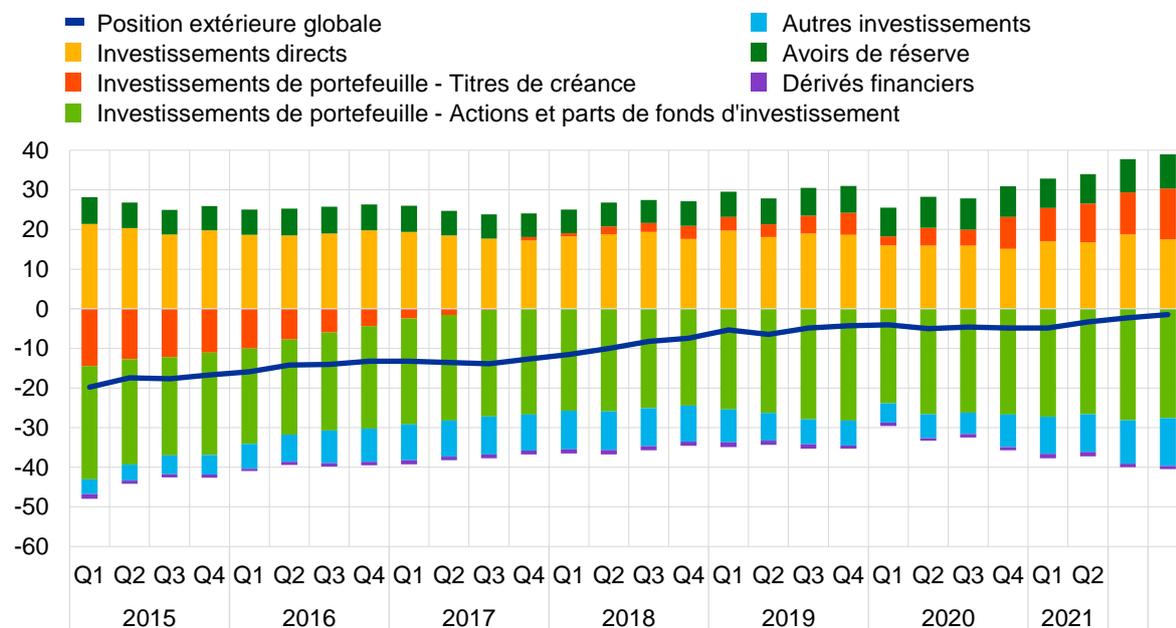
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

### 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

La baisse de 92 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 de portefeuille en titres de créance* (de 1 300 milliards d'euros à 1 600 milliards), tandis que les passifs nets sont demeurés stables pour les *investissements de portefeuille en actions* (3 400 milliards). Inversement, les actifs nets au titre des *investissements directs* ont diminué (revenant de 2 300 milliards d'euros à 2 200 milliards), tandis que les passifs nets au titre des *autres investissements* ont augmenté (passant de 1 300 milliards d'euros à 1 500 milliards).

#### 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](https://www.ecb.europa.eu)

**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)

	T3 2021	T4 2021					Encours % du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	
<b>Net</b>	<b>-272</b>	<b>22</b>	<b>159</b>	<b>-74</b>	<b>-16</b>	<b>-180</b>	<b>-1,5</b>
dont : investissements directs	2 259	47	99	-71	-183	2 151	17,6
dont : portefeuilles d'actions	-3 383	-117	14	-15	125	-3 375	-27,5
dont : portefeuilles de titres de créance	1 277	237	36	15	2	1 567	12,8
dont : autres investissements	-1 325	-192	-1	-3	38	-1 484	-12,1
<b>Actifs</b>	<b>31 085</b>	<b>164</b>	<b>398</b>	<b>256</b>	<b>126</b>	<b>32 029</b>	<b>261,3</b>
Investissements directs	11 729	-24	128	34	14	11 881	96,9
Portefeuilles d'actions	5 855	29	114	264	38	6 299	51,4
Portefeuilles de titres de créance	6 375	115	70	-43	36	6 552	53,5
Dérivés financiers	-103	45	-	-41	2	-97	-0,8
Autres investissements	6 227	-3	76	0	37	6 336	51,7
Avoirs de réserve	1 002	3	11	41	0	1 057	8,6
<b>Passifs</b>	<b>31 357</b>	<b>142</b>	<b>239</b>	<b>329</b>	<b>142</b>	<b>32 209</b>	<b>262,8</b>
Investissements directs	9 470	-71	30	105	197	9 730	79,4
Portefeuilles d'actions	9 237	146	100	279	-88	9 674	78,9
Portefeuilles de titres de créance	5 097	-122	34	-58	34	4 985	40,7
Autres investissements	7 553	189	76	3	-1	7 820	63,8
Dette extérieure brute	15 788	108	148	-55	37	16 025	130,8

Source : BCE.

Notes : Le poste « actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Les « autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données. Des différences entre les totaux 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 quatrième trimestre 2021 ont principalement résulté de flux nets positifs au titre des variations du taux de change et, dans une moindre mesure, des transactions, qui ont été compensés en partie par des variations nettes négatives des prix et d'autres variations en volume (tableau 2 et graphique 3).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

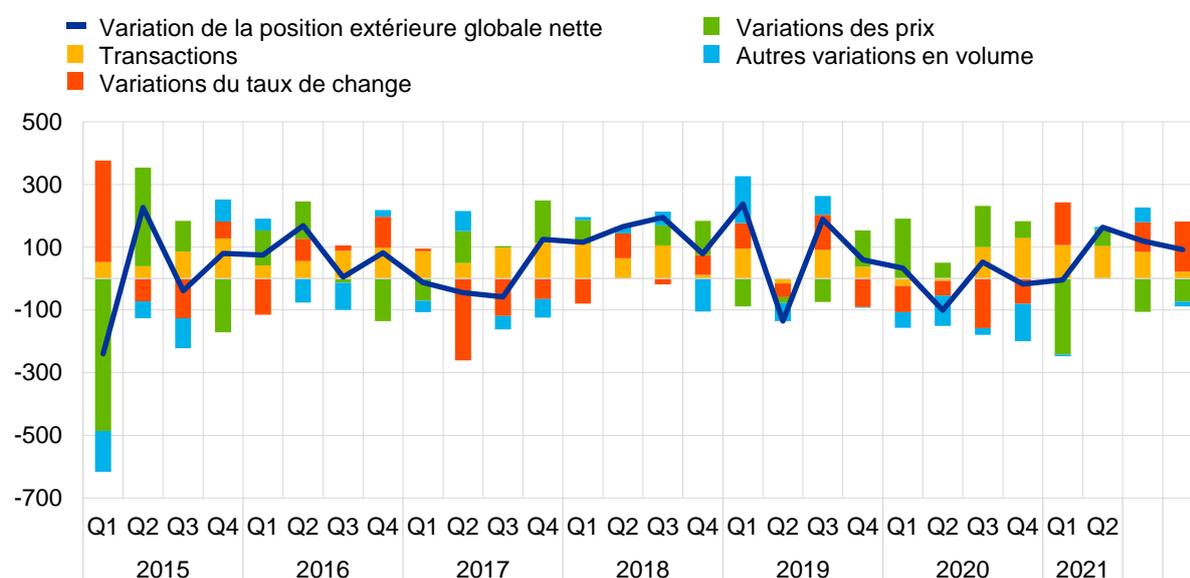
L'augmentation des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* a principalement résulté de flux nets positifs au titre des transactions et des variations du taux de change (tableau 2). La diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* a résulté des flux nets négatifs au titre des autres variations en volume (principalement des reclassements) et des variations de prix. La stabilité des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* a principalement résulté des flux nets positifs au titre des autres variations en volume (principalement des reclassements), qui ont été largement contrebalancés par des transactions nettes négatives. L'augmentation des passifs nets au titre des *autres investissements* a principalement résulté de transactions nettes négatives.

À la fin du quatrième trimestre 2021, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 16 000 milliards d'euros (environ 131 % du PIB de la zone), soit une hausse de 237 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 » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

#### Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

Fin 2021, le stock d'*actifs* au titre des *investissements directs* de la zone euro s'élevait à 11 900 milliards d'euros, dont 25 % étaient investis aux *États-Unis* et 21 % au *Royaume-Uni* (cf. tableau 3). Le stock de *passifs au titre des investissements directs étrangers* s'élevait à

#### 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](https://www.ecb.europa.eu)

9 700 milliards d'euros, dont 31 % provenaient des *États-Unis*, 19 % du *Royaume-Uni* et 18 % des *centres extraterritoriaux*.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les avoirs de la zone euro en titres étrangers s'élevaient fin 2021 à 6 300 milliards d'euros en actions et 6 600 milliards en titres de créance. Les principaux avoirs de la zone euro en actions étaient constitués de titres émis par les résidents des *États-Unis* (représentant 52 %), suivis des titres émis par les résidents du *Royaume-Uni* et des *centres extraterritoriaux* (représentant chacun 9 %). S'agissant des titres de créance, les principaux avoirs de la zone euro étaient constitués de titres émis par les résidents des *États-Unis* (35 %) et du *Royaume-Uni* (21 %) et par les *États membres de l'UE et les institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* (14 %).

Au passif des *investissements de portefeuille*, les avoirs des non-résidents en titres émis par les résidents de la zone euro s'établissaient fin 2021 à 9 700 milliards d'euros en actions et à 5 000 milliards en titres de créance. Les principaux pays détenteurs d'actions de la zone euro étaient les *États-Unis* (42 %) et le *Royaume-Uni* (11 %), tandis que les principaux détenteurs de titres de créance de la zone euro étaient les *BRIC* (18 %), les *États-Unis* (15 %) et le *Japon* (13 %).

S'agissant des *autres investissements*, les créances des résidents de la zone euro sur les non-résidents se sont élevées à 6 300 milliards d'euros, dont 31 % vis-à-vis du *Royaume-Uni* et 23 % vis-à-vis des *États-Unis*. Les passifs de la zone euro au titre des *autres investissements* s'élevaient à 7 800 milliards d'euros, le *Royaume-Uni* représentant 30 % du total, tandis que les parts des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* et des *États-Unis*, représentaient 19 % et 15 % respectivement.

**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](https://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

**Tableau 3**

## Position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique

(en pourcentage du total, sauf indication contraire ; en fin de période ; données brutes)

	T4 2021								
	Total en milliards d'euros	Autres pays de l'UE hors ZE	Royaume-Uni	États-Unis	BRIC	Suisse	Japon	Centres extra-territoriaux	Autres pays
<b>Investissements directs</b>									
Actifs	11 881	9	21	25	8	10	1	10	16
Passifs	9 730	5	19	31	4	9	3	18	11
<b>Investissements de portefeuille</b>									
Actifs	12 851	9	15	43	4	3	4	7	14
Actions	6 299	4	9	52	6	5	5	9	10
Titres de créance	6 552	14	21	35	3	1	4	5	18
Passifs	14 659	6	11	33	9	8	8	8	18
Actions	9 674	6	11	42	4	6	5	8	18
Titres de créance	4 985	7	10	15	18	10	13	10	17
<b>Autres investissements</b>									
Actifs	6 336	7	31	23	4	7	4	9	15
Passifs	7 820	19	30	15	5	5	2	7	16

Source : BCE.

Notes : Le poste « actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. « UE hors ZE » 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. Les « BRIC » sont le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine. Les « autres pays » recouvrent tous les pays et groupes de pays non représentés dans le tableau ainsi que les positions non allouées.

[Consulter les données relatives à la position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique](#)

**Révisions des données**

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

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

### Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 22 avril 2022 (données de référence allant jusqu'à février 2022)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 juillet 2022 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2022)

**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](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France