



## Communiqué statistique

12 janvier 2021

# Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : troisième trimestre 2020

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 231 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2020, après un excédent de 265 milliards un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (138 milliards d'euros) et des *États-Unis* (73 milliards), les déficits les plus importants étant constatés vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* (100 milliards) et de la *Chine* (79 milliards)
- À la fin du troisième trimestre, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 10 milliards d'euros (0,1 % environ du PIB de la zone euro)

## Compte des transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro est revenu à 231 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2020, contre 265 milliards un an auparavant (cf. tableau 1). Cette baisse reflète une diminution des excédents au titre des *services* (de 72 milliards d'euros à 10 milliards) et du *revenu primaire* (de 60 milliards à 40 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 297 milliards d'euros à 326 milliards) et une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 164 milliards à 145 milliards).

La réduction de l'excédent au titre des *services* a principalement résulté d'une diminution de l'excédent au titre des *voyages* (de 40 milliards d'euros à 12 milliards) et de hausses des déficits au titre des *autres services aux entreprises* (de 81 milliards à 100 milliards) et des *autres services* (de

10 milliards à 21 milliards) Ces évolutions ont été contrebalancées seulement en partie par une augmentation de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (passé de 90 milliards d'euros à 97 milliards).

La baisse de l'excédent au titre du *revenu primaire* a résulté d'une diminution de l'excédent au titre des *revenus des investissements* (de 34 milliards d'euros à 10 milliards). Cette évolution a principalement reflété une diminution de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (de 99 milliards d'euros à 38 milliards), qui a été en partie contrebalancée par une réduction du déficit au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 110 milliards à 77 milliards) et une augmentation de l'excédent au titre du *revenu des portefeuilles* de titres de créance (passé de 29 milliards à 36 milliards).

**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

**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							
	T3 2019			T3 2020			T3 2019	T3 2020
	solde	crédit	débit	solde	crédit	débit	solde	solde
<b>Compte des transactions courantes</b>	265	4 345	4 080	231	3 961	3 730	103	83
<i>Pourcentage du PIB</i>	2,2%	36,7%	34,4%	2,0%	34,7%	32,7%		
<b>Biens</b>	297	2 392	2 095	326	2 212	1 886	85	96
<b>Services</b>	72	984	912	10	877	867	43	18
Transports	18	162	144	12	138	126	7	3
Voyages	40	165	125	12	81	70	17	4
Assurances, pensions et services financiers	16	96	80	10	97	87	4	3
Télécommunications, informatique et information	90	160	70	97	169	72	24	23
Autres services aux entreprises	-81	241	322	-100	231	331	-5	-9
Divers	-10	160	170	-21	161	182	-4	-6
<b>Revenu primaire</b>	60	857	797	40	759	719	12	-1
Rémunération des salariés	15	40	25	15	38	23	3	2
Revenus d'investissement	34	780	746	10	684	674	11	-3
Investissements directs	99	486	387	38	413	375	19	1
Portefeuilles d'actions	-110	85	195	-77	78	154	-22	-15
Portefeuilles de titres de créance	29	131	102	36	132	96	9	9
Autres investissements	10	72	62	7	56	49	4	1
Avoirs de réserve	5	5		4	4		1	1
Autres revenus primaires	11	38	26	15	37	22	-1	-1
<b>Revenu secondaire</b>	-164	112	277	-145	113	258	-38	-30

Source : BCE.

Notes : Le poste « Portefeuilles d'actions » 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.

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 (cf. graphique 1) montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2020, la zone euro a enregistré les excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (138 milliards d'euros contre 189 milliards un an auparavant), des *États-Unis* (73 milliards contre 111 milliards) et de la *Suisse* (53 milliards contre 59 milliards). La zone euro a également enregistré un excédent du compte des transactions courantes vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* (172 milliards d'euros, après 100 milliards). Les déficits bilatéraux les plus

**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

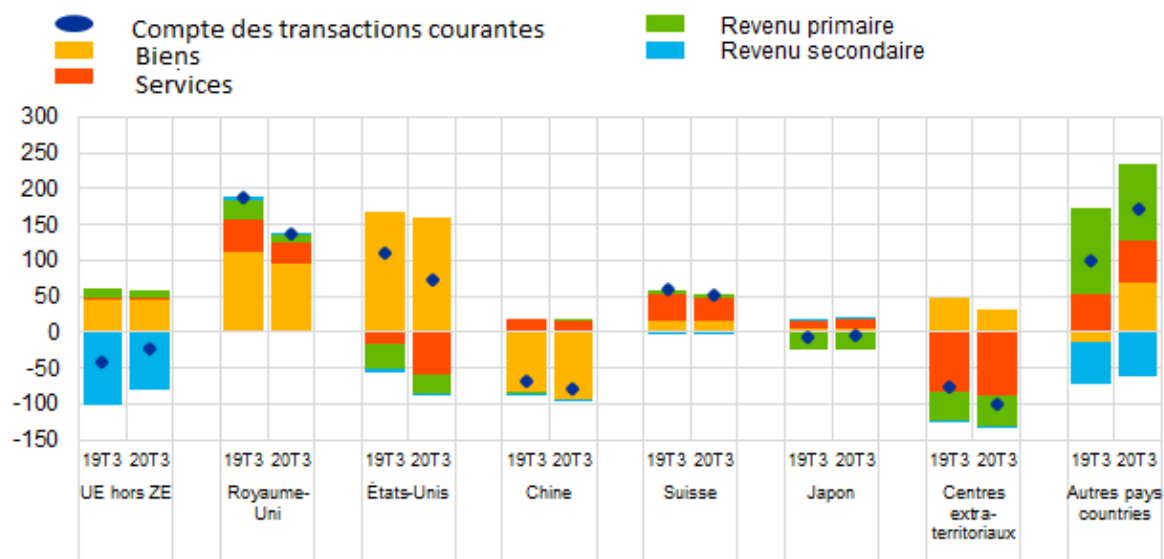
élevés ont été observés vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* (100 milliards d'euros, après 77 milliards) et de la *Chine* (79 milliards, après 69 milliards).

Les variations géographiques les plus significatives sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2020 par rapport à l'année précédente ont été les suivantes. S'agissant du solde des *échanges de biens*, on a observé des diminutions des excédents vis-à-vis du *Royaume-Uni* (de 113 milliards d'euros à 95 milliards) et des *centres extraterritoriaux* (de 49 milliards à 31 milliards), une augmentation du déficit vis-à-vis de la *Chine* (de 82 milliards à 92 milliards) et le passage d'un déficit de 14 milliards à un excédent de 68 milliards vis-à-vis du groupe résiduel d'*autres pays*, reflétant en partie une réduction du déficit vis-à-vis de la *Russie* (revenu de 39 milliards à 10 milliards). S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté (passant de 15 milliards d'euros à 58 milliards) et l'excédent vis-à-vis du *Royaume-Uni* a diminué (revenant de 45 milliards à 31 milliards). De plus, les excédents au titre du *revenu primaire* ont diminué vis-à-vis du *Royaume-Uni* (de 27 milliards d'euros à 11 milliards) et du groupe résiduel d'*autres pays* (de 120 milliards à 106 milliards), tandis que le déficit au titre du *revenu secondaire* 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 réduit, revenant de 103 milliards à 80 milliards.

## 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.

Notes : « UE hors ZE » recouvrent les États membres de l'UE et les institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro. « Autres pays » recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

#### 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

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

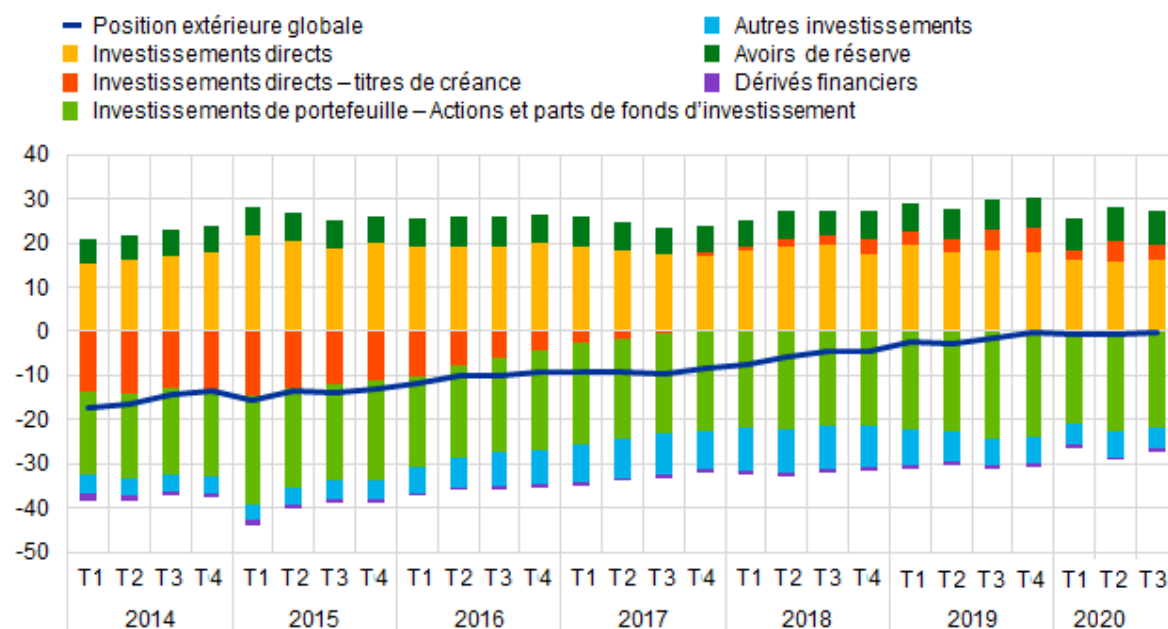
## Position extérieure globale

À la fin du troisième trimestre 2020, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 10 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (0,1 % du PIB de la zone), après des passifs nets de 100 milliards le trimestre précédent (cf. graphique 2 et tableau 2).

### 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 amélioration de 90 milliards d'euros reflète des variations importantes, mais qui se compensent partiellement, au titre des différentes composantes de l'investissement. Des diminutions des passifs nets ont été enregistrées au titre des *investissements de portefeuille en actions* (revenus de 2 616 milliards d'euros à 2 482 milliards) et des *autres investissements* (revenus de 662 milliards à 562 milliards), tandis que les actifs nets ont augmenté au titre des *investissements directs* (de 1 813 milliards à 1 830 milliards) et diminué au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* (de 531 milliards à 392 milliards).

#### 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

**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)

	T2 2020	T3 2020					Encours % du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	
<b>Net</b>	<b>-100</b>	<b>95</b>	<b>-152</b>	<b>114</b>	<b>34</b>	<b>-10</b>	<b>-0,1</b>
dont : investissements directs	1 813	55	-77	27	13	1 830	16,0
dont : portefeuilles d'actions	-2 616	25	2	99	7	-2 482	-21,7
dont : portefeuilles de titres de créance	531	-52	-37	-27	-23	392	3,4
dont : autres investissements	-662	94	-31	0	36	-562	-4,9
<b>Actifs</b>	<b>28 140</b>	<b>196</b>	<b>-484</b>	<b>298</b>	<b>-62</b>	<b>28 088</b>	<b>246,0</b>
Investissements directs	11 316	39	-186	40	-44	11 165	97,8
Portefeuilles d'actions	4 041	78	-106	218	12	4 244	37,2
Portefeuilles de titres de créance	5 813	8	-93	25	-24	5 729	50,2
Dérivés financiers	-71	-31	-	5	-1	-98	-0,9
Autres investissements	6 135	97	-89	0	-6	6 138	53,8
Avoirs de réserve	905	3	-10	10	1	910	8,0
<b>Passifs</b>	<b>28 240</b>	<b>101</b>	<b>-332</b>	<b>184</b>	<b>-95</b>	<b>28 098</b>	<b>246,1</b>
Investissements directs	9 504	-16	-110	14	-57	9 335	81,8
Portefeuilles d'actions	6 657	53	-108	119	4	6 726	58,9
Portefeuilles de titres de créance	5 282	60	-56	52	-1	5 337	46,7
Autres investissements	6 797	3	-58	0	-42	6 700	58,7
Dette extérieure brute	15 284	54	-165	52	-87	15 138	132,6

Source : BCE.

Notes : Le poste « Portefeuilles d'actions » 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

La variation de la position extérieure globale nette de la zone euro au troisième trimestre 2020 a résulté principalement de flux nets positifs au titre des variations des prix, des transactions et des autres variations en volume, qui ont été contrebalancées en partie par des variations nettes négatives du taux de change (cf. graphique 3).

L'augmentation des actifs nets au titre des *investissements directs* a résulté principalement des transactions et des variations nettes positives des prix (cf. tableau 2), contrebalancées en partie par des variations nettes négatives du taux de change (cf. tableau 2). La diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* a principalement résulté de variations nettes

#### **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

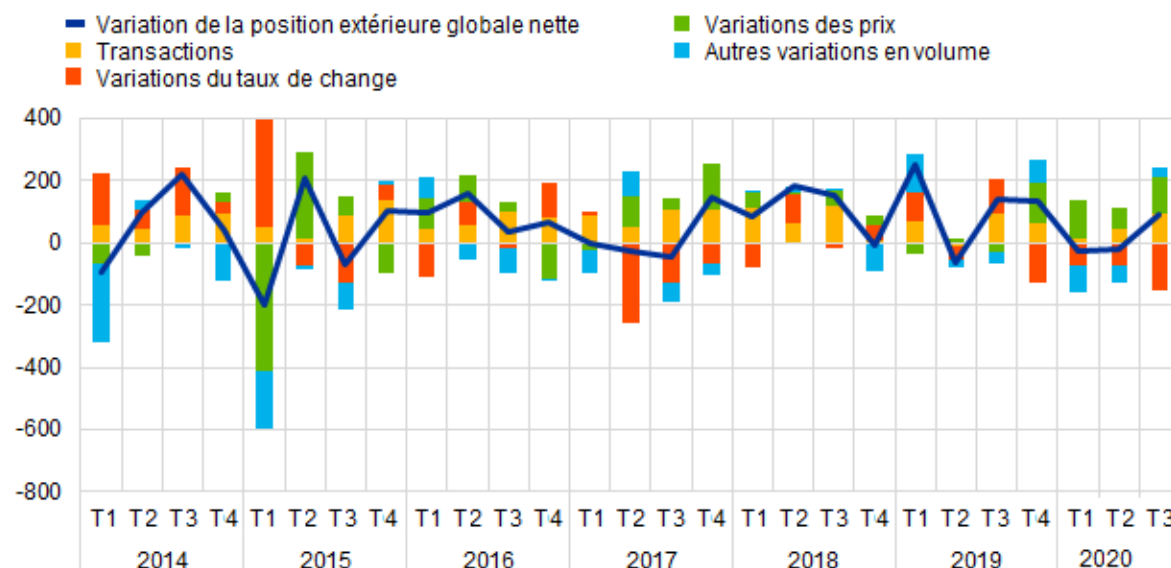
positives des prix et de transactions, tandis que la diminution des passifs nets au titre des *autres investissements* a principalement résulté de transactions. La diminution des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* a résulté de flux nets négatifs au titre des transactions, des variations de prix, des variations du taux de change et des autres variations en volume (cf. tableau 2).

À la fin du troisième trimestre 2020, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 15 100 milliards d'euros (environ 133 % du PIB de la zone), soit une baisse de 145 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](#)

#### Révisions des données

Ce communiqué statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2017 au deuxième trimestre 2020. Les révisions reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro résultant de l'intégration d'informations nouvellement disponibles et ne modifient pas sensiblement les chiffres publiés précédemment.

#### 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)

### Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 19 janvier 2021 (données de référence allant jusqu'à novembre 2020).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 9 avril 2021 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2020)

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

### Notes

- Les données ne sont corrigées ni des variations saisonnières ni des jours ouvrables. 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