



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

Communiqué de presse

19 février 2021

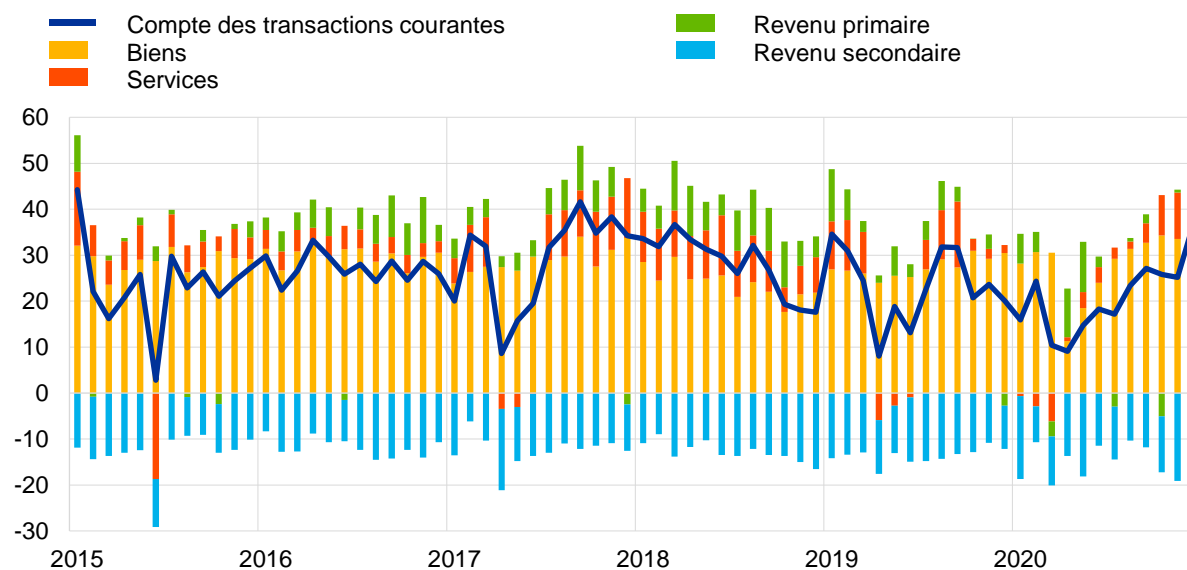
Balance des paiements mensuelle de la zone euro : décembre 2020

- En décembre 2020, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 37 milliards d'euros, après 25 milliards d'euros le mois précédent
- L'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 248 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone) en 2020, contre 281 milliards (2,3 % du PIB) en 2019
- 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 644 milliards d'euros en 2020 et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 164 milliards

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.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.
Traduction : Banque de France

En décembre 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 37 milliards d'euros, soit une hausse de 12 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (38 milliards d'euros), des *services* (11 milliards) et du *revenu primaire* (1 milliard). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (14 milliards).

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 2019	Novembre 2020	Décembre 2020
		Décembre 2019		Décembre 2020				
		<i>en % du PIB</i>		<i>en % du PIB</i>		2019	2020	2020
Transactions courantes	Solde	281	2,3%	248	2,2%	20	25	37
	Crédit	4 383	36,7%	3 867	33,8%	362	336	334
	Débit	4 103	34,3%	3 619	31,7%	341	311	297
Biens	Solde	328	2,7%	343	3,0%	30	34	38
	Crédit (exportations)	2 415	20,2%	2 189	19,2%	204	196	200
	Débit (importations)	2 087	17,5%	1 846	16,2%	173	162	161
Services	Solde	59	0,5%	36	0,3%	2	10	11
	Crédit (exportations)	998	8,4%	841	7,4%	84	72	71
	Débit (importations)	939	7,9%	804	7,0%	82	62	60
Revenu primaire	Solde	45	0,4%	28	0,2%	-3	1	1
	Crédit	857	7,2%	725	6,3%	64	59	54
	Débit	811	6,8%	697	6,1%	67	58	53
Revenu secondaire	Solde	-152	-1,3%	-159	-1,4%	-9	-19	-14
	Crédit	114	1,0%	113	1,0%	10	10	9
	Débit	266	2,2%	271	2,4%	19	29	23

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](#)**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, site Internet : media@ecb.europa.eu,[Internet :www.ecb.europa.eu](http://Internet/www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

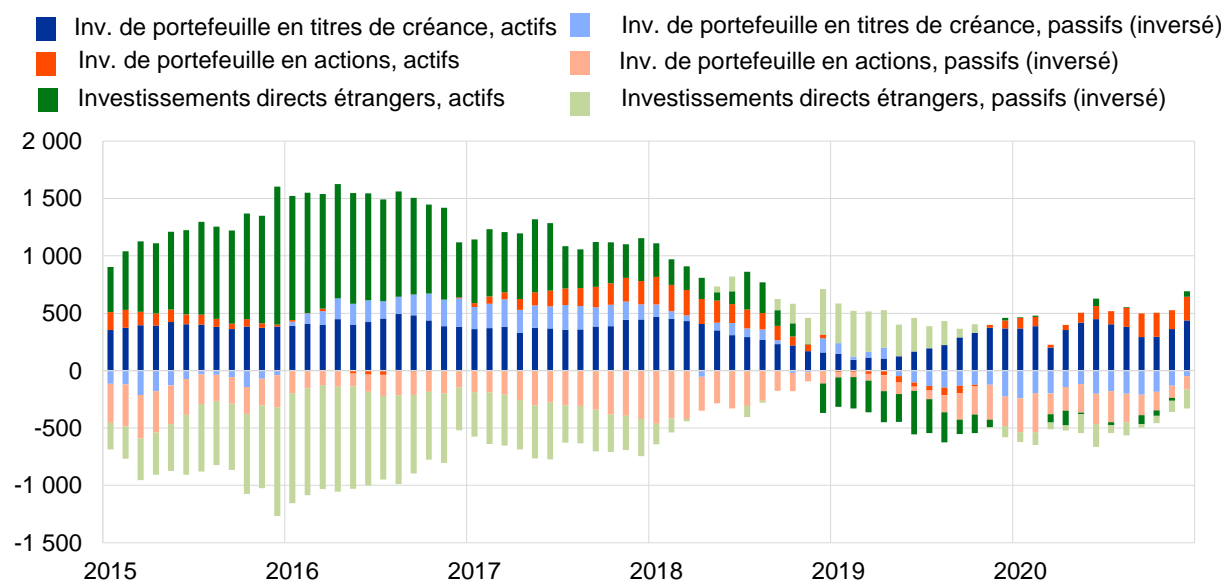
Traduction :Banque de France

En 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 248 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 281 milliards (2,3 % du PIB de la zone) en 2019. Ce recul s'explique par des diminutions des excédents au titre des *services* (de 59 milliards d'euros à 36 milliards) et du *revenu primaire* (de 45 milliards à 28 milliards), mais également par un creusement du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 152 milliards à 159 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 328 milliards d'euros à 343 milliards).

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 46 milliards d'euros en actifs hors zone euro en 2020, après des investissements nets de 25 milliards en 2019 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont procédé à des investissements nets sur les actifs de la zone euro à hauteur de 166 milliards d'euros en 2020, après des investissements nets de 97 milliards en 2019.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 436 milliards d'euros en 2020, après 367 milliards en 2019. De même, les achats nets d'*actions* étrangères ont augmenté, ressortant à

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, site Internet : media@ecb.europa.eu,

[Internet :www.ecb.europa.eu](http://Internet:www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction :Banque de France

207 milliards après 69 milliards en 2019. Sur la même période, les achats nets de *titres de créance* de la zone euro par les non-résidents ont diminué, s'établissant à 47 milliards d'euros, contre 227 milliards en 2019. De même, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont diminué, ressortant à 117 milliards d'euros, contre 256 milliards en 2019.

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 2019			Décembre 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	214	700	486	296	1 092	796
Investissements directs	-72	25	97	-120	46	166
Investissements de portefeuille	-47	436	483	480	644	164
Actions	-187	69	256	91	207	117
Titres de créance	140	367	227	390	436	47
Dérivés financiers (nets)	-3	-3		10	10	
Autres investissements	332	239	-93	-86	381	466
Eurosystème	143	15	-127	-202	12	214
Autres IFM	182	76	-107	26	176	150
Administrations publiques	-1	1	1	-22	0	21
Autres secteurs	8	148	140	112	193	81
Avoirs de réserve	3	3		12	12	

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

Concernant la rubrique des *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro ont augmenté pour ressortir à 381 milliards d'euros en 2020, contre 239 milliards en 2019, tandis que les accroissements nets des passifs ont représenté 466 milliards, après des cessions nettes de 93 milliards en 2019.

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, site Internet : media@ecb.europa.eu,[Internet : www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

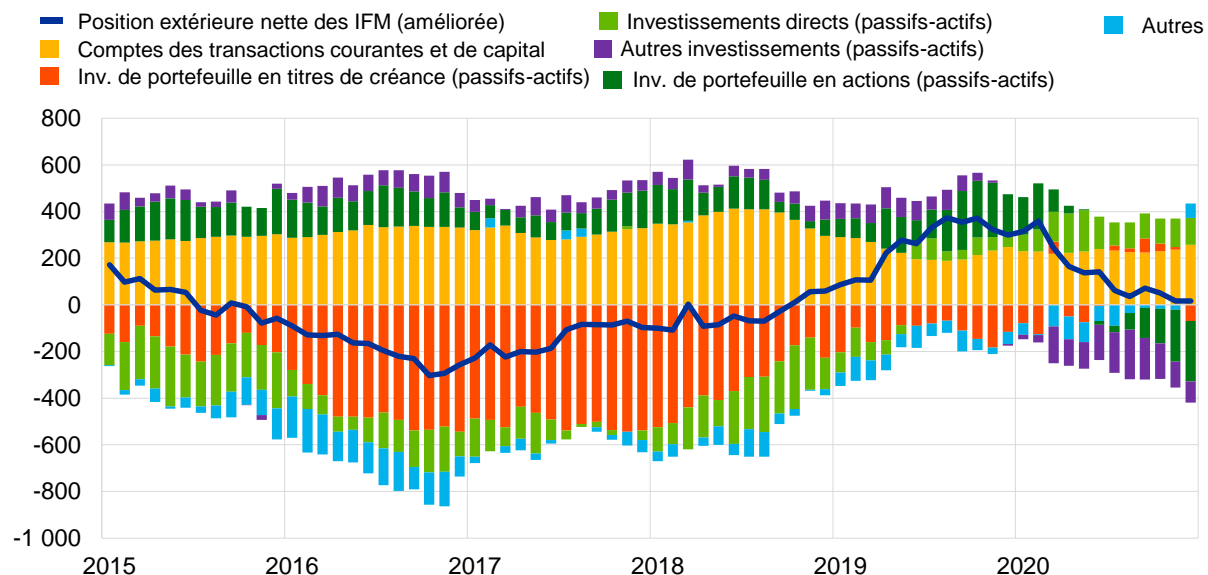
Reproduction autorisée en citant la source.

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 16 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro en 2020. Cette augmentation s'explique par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital*, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs* et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro dans 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 décembre 2020, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 878,7 milliards d'euros, après 859,4 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette hausse s'explique principalement par des variations positives des prix de l'or (23,0 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (1,7 milliard). Elle a été contrebalancée seulement en partie par des variations négatives de change (5,2 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, site Internet : www.ecb.europa.euInternet : 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. 2020	Décembre 2020			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	859,4	1,7	-5,2	22,8	878,7
Or monétaire	511,7	0,0	-	23,0	534,7
Droits de tirage spéciaux	51,2	-0,1	-0,6	-	50,6
Position de réserve auprès du FMI	29,2	2,2	-0,3	-	31,1
Autres avoirs de réserve	267,3	-0,4	-4,3	-0,1	262,3

Source : BCE.

Note : « 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 2020. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 22 mars 2021 (données de référence allant jusqu'à janvier 2021)
- 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, 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, site Internet : media@ecb.europa.eu,
[Internet :www.ecb.europa.eu](http://Internet:www.ecb.europa.eu)