



Communiqué de presse

18 septembre 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : juillet 2020

- En juillet 2020, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 17 milliards d'euros, après un excédent de 21 milliards en juin 2020 ¹.
- Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 259 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 304 milliards (2,6 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019.
- S'agissant du [compte financier](#), les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers pour un montant de 487 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020 (après 160 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2019). Sur la même période, les non-résidents ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro à hauteur de 406 milliards d'euros (après 188 milliards).

¹ 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.

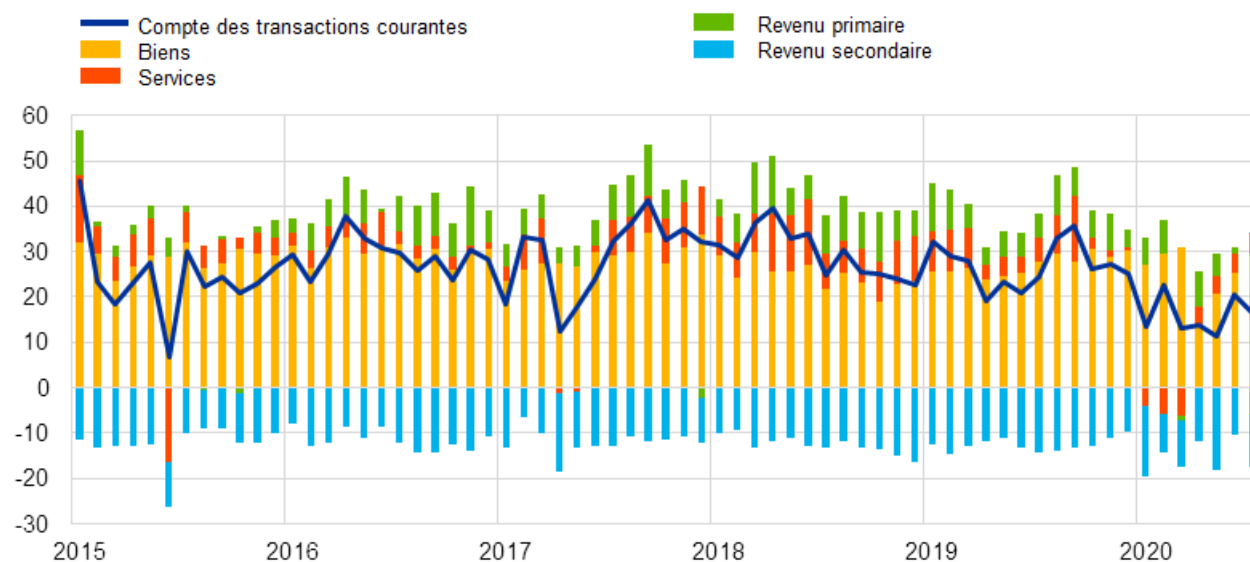
Banque centrale européenne

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

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 juillet 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 17 milliards d'euros, soit une baisse de 4 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (30 milliards d'euros) et des *services* (5 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (11 milliards) et du *revenu primaire* (6 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

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				Juillet 2019	Juin 2020	Juillet 2020
		Juillet 2019		Juillet 2020				
		en % du PIB		en % du PIB				
Transactions courantes	Solde	304	2,6%	259	2,2%	24	21	17
	Crédit	4 262	36,1%	4 041	35,1%	363	301	314
	Débit	3 958	33,5%	3 782	32,8%	338	280	298
Biens	Solde	293	2,5%	323	2,8%	28	25	30
	Crédit (exportations)	2 387	20,2%	2 255	19,6%	200	171	183
	Débit (importations)	2 095	17,8%	1 932	16,8%	173	146	153
Services	Solde	86	0,7%	30	0,3%	5	4	5
	Crédit (exportations)	965	8,2%	922	8,0%	83	66	66
	Débit (importations)	879	7,5%	893	7,7%	78	62	61
Revenu primaire	Solde	86	0,7%	53	0,5%	5	2	-6
	Crédit	798	6,8%	750	6,5%	69	54	56
	Débit	712	6,0%	696	6,0%	64	53	62
Revenu secondaire	Solde	-160	-1,4%	-147	-1,3%	-14	-10	-11
	Crédit	112	1,0%	114	1,0%	10	9	10
	Débit	273	2,3%	261	2,3%	24	20	21

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 juillet 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 259 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 304 milliards (2,6 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019. Cette évolution s'explique principalement par une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 86 milliards d'euros à 30 milliards) mais également par une réduction de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 86 milliards à 53 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par

Banque centrale européenne

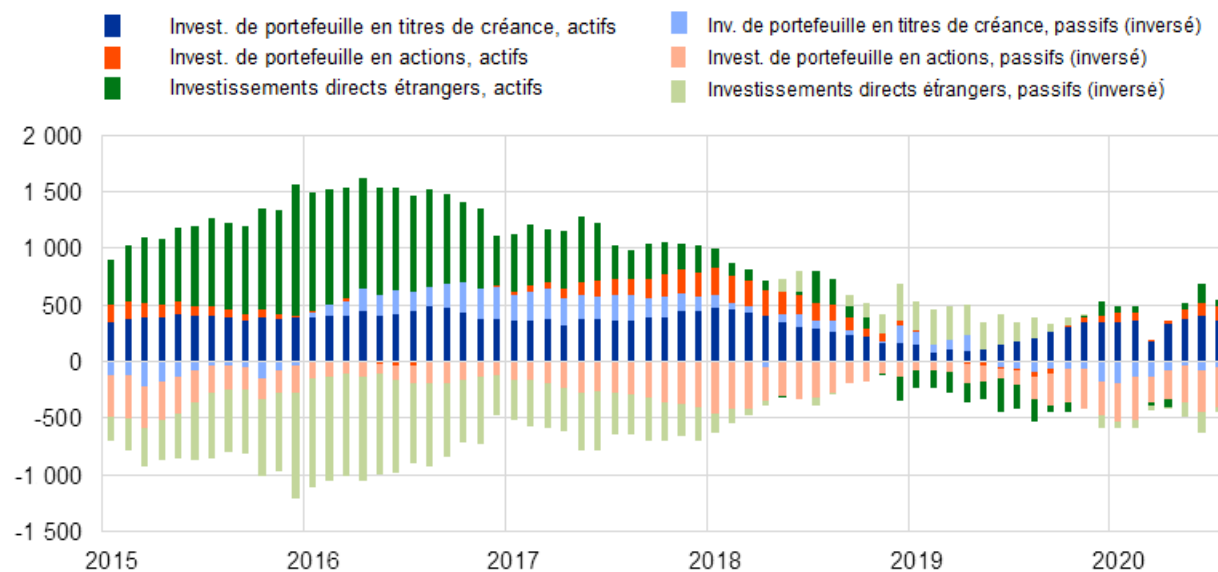
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

une augmentation de l'excédent au titre des *biens* (de 293 milliards d'euros à 323 milliards) et une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 160 milliards à 147 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 (négalif) indique des acquisitions (cessions) nettes d'instruments hors zone euro par des investisseurs de la zone euro. Au passif, un chiffre positif (négalif) 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 54 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020, après des désinvestissements nets de 221 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019 (cf. graphique 2 et tableau 2). Dans le même temps, les non-résidents ont effectué des investissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 43 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020, après des désinvestissements nets de 172 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019. 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 364 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020, après des achats nets de 175 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 123 milliards d'euros, après avoir enregistré des cessions nettes de 14 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro s'élevant à 52 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020, après avoir enregistré des achats nets de

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

61 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019. Sur la même période, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 354 milliards d'euros, contre 127 milliards.

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					
	Juillet 2019			Juillet 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	324	487	163	226	761	535
Investissements directs	-49	-221	-172	11	54	43
Investissements de portefeuille	-28	160	188	82	487	406
Actions	-142	-14	127	-231	123	354
Titres de créance	114	175	61	313	364	52
Dérivés financiers (nets)	99	99		68	68	
Autres investissements	279	427	148	67	154	87
Eurosystème	-5	8	13	-2	1	3
Autres IFM	349	363	14	-20	-93	-73
Administrations publiques	-6	6	12	12	4	-8
Autres secteurs	-59	50	109	77	241	164
Avoirs de réserve	22	22		-2	-2	

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 étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 154 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020 (après des acquisitions nettes de 427 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019), tandis que les accroissements nets des passifs ont diminué, revenant à 87 milliards, après 148 milliards.

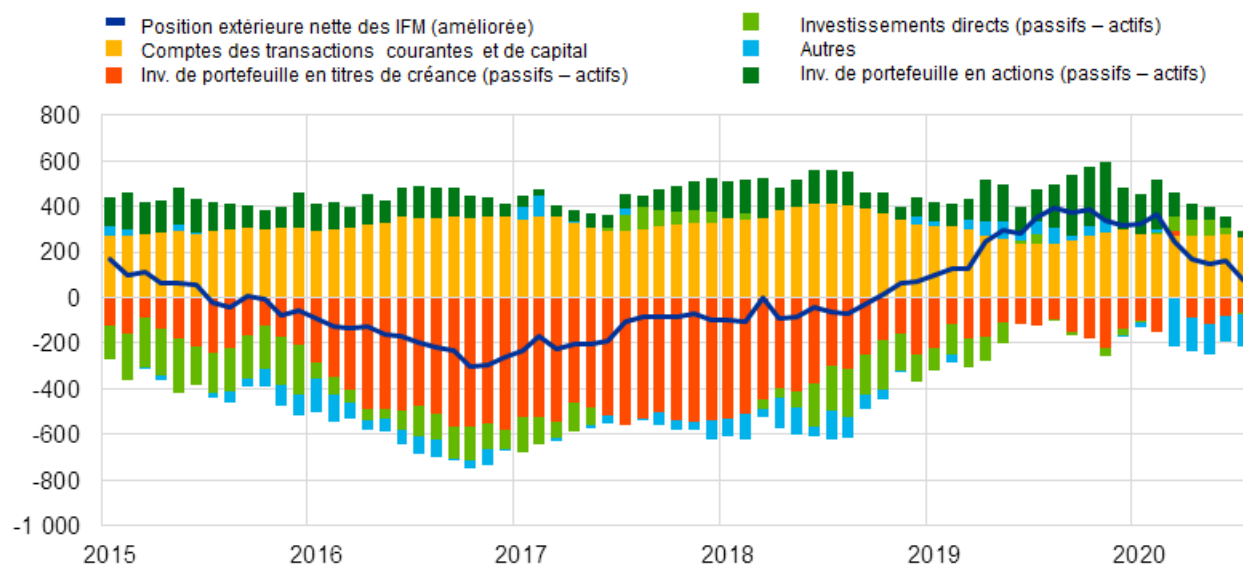
Banque centrale européenne

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

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, les autres investissements et les écarts statistiques.

La présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3) fait apparaître une augmentation de 78 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2020. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent des *comptes de 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 *actions de la catégorie des investissements de portefeuille*. Ces évolutions n'ont été que partiellement contrebalancées par les sorties nettes de la part des non-IFM de la zone euro concernant les *titres de créance de la catégorie des investissements de portefeuille* et par d'autres flux, en particulier les sorties nettes d'autres investissements.

En juillet 2020, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 923,1 milliards d'euros, après 905,0 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives des prix de l'or monétaire (31,1 milliards d'euros), qui ont été contrebalancées en partie par des évolutions négatives des taux de change (14,0 milliards) et des cessions nettes d'actifs (0,5 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

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)

	Jun 2020	Juillet 2020			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	905,0	-0,5	-14,0	31,2	923,1
Or monétaire	546,9	0,0	-	31,1	577,9
Droits de tirage spéciaux	52,5	0,0	-1,5	-	51,0
Position de réserve auprès du FMI	28,0	1,5	-0,8	-	28,6
Autres avoirs de réserve	277,6	-2,0	-11,6	0,1	265,5

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.

La production des statistiques de balance des paiements mensuelles a été affectée dans la plupart des pays par la crise due à la COVID-19. Les mesures de confinement mises en œuvre dans l'ensemble de la zone euro ont posé des difficultés pour le processus de collecte et de traitement des données. En outre, l'impact économique brutal de ces mesures a créé des difficultés particulières pour estimer les données infra-annuelles, dont les publications sont ainsi soumises à une incertitude accrue. Des informations supplémentaires sur l'impact potentiel de la crise due à la COVID-19 sur les statistiques de balance des paiements sont disponibles à [cette adresse](#).

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 2 octobre 2020 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2020).
- Balance des paiements mensuelle : 20 octobre 2020 (données de référence allant jusqu'à août 2020).

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#)
au : +49 69 1344 5482.**

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Notes

- 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source
Traduction : Banque de France