



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 octobre 2020

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro : août 2020

- En août 2020, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 20 milliards d'euros, contre 17 milliards d'euros au mois précédent<sup>1</sup>
- Sur la période de douze mois s'achevant en août 2020, le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 224 milliards d'euros (1,9 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 265 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 549 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 446 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2020

---

<sup>1</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

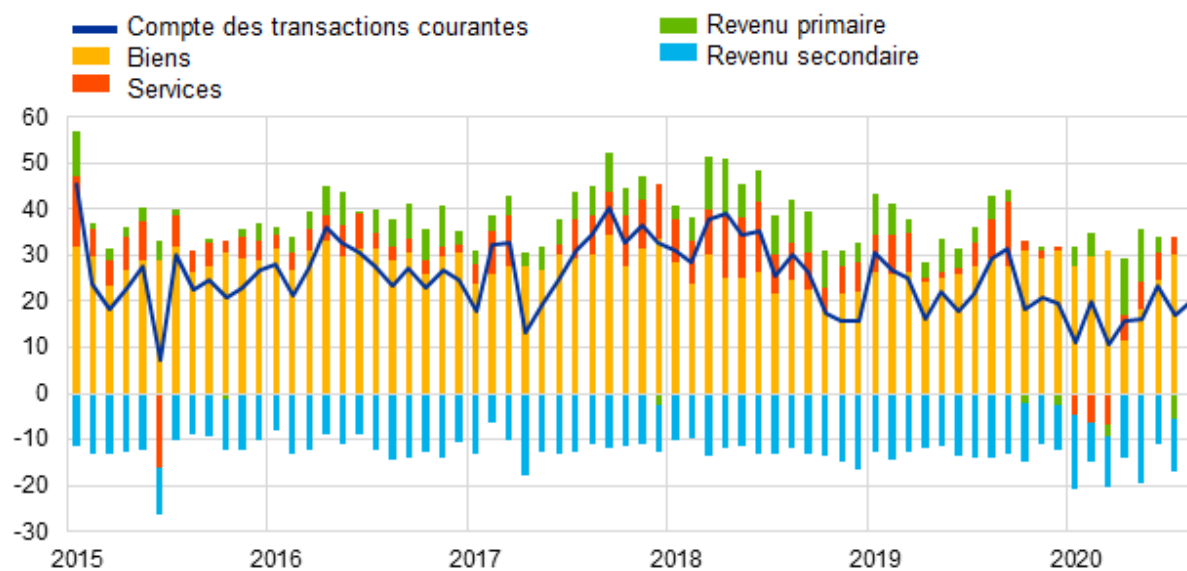
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 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 août 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 20 milliards d'euros, soit une hausse de 3 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (32 milliards d'euros) et des *services* (2 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (11 milliards) 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), 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						
		Août 2019 <i>en % du PIB</i>		Août 2020 <i>en % du PIB</i>		Août 2019	Juillet 2020	Août 2020
<b>Transactions courantes</b>	Solde	265	2,2%	224	1,9%	29	17	20
	Crédit	4 339	36,7%	4 012	34,8%	367	312	314
	Débit	4 074	34,4%	3 788	32,9%	338	295	294
<b>Biens</b>	Solde	294	2,5%	323	2,8%	29	30	32
	Crédit (exportations)	2 389	20,2%	2 233	19,4%	202	181	185
	Débit (importations)	2 095	17,7%	1 909	16,6%	173	150	153
<b>Services</b>	Solde	68	0,6%	25	0,2%	8	4	2
	Crédit (exportations)	978	8,3%	900	7,8%	84	66	64
	Débit (importations)	910	7,7%	876	7,6%	76	62	62
<b>Revenu primaire</b>	Solde	67	0,6%	24	0,2%	5	-6	-4
	Crédit	860	7,3%	766	6,6%	72	56	56
	Débit	793	6,7%	742	6,4%	66	62	60
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-164	-1,4%	-148	-1,3%	-14	-11	-11
	Crédit	113	1,0%	113	1,0%	9	10	9
	Débit	276	2,3%	261	2,3%	23	21	20

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 août 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 224 milliards d'euros (1,9 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 265 milliards (2,2 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en août 2019. Cette évolution s'explique par des diminutions des excédents au titre des *services* (de 68 milliards d'euros à 25 milliards) et du *revenu primaire* (de 67 milliards à 24 milliards). Ces variations ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (passé de 294 milliards d'euros à 323 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (revenu de 164 milliards à 148 milliards).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

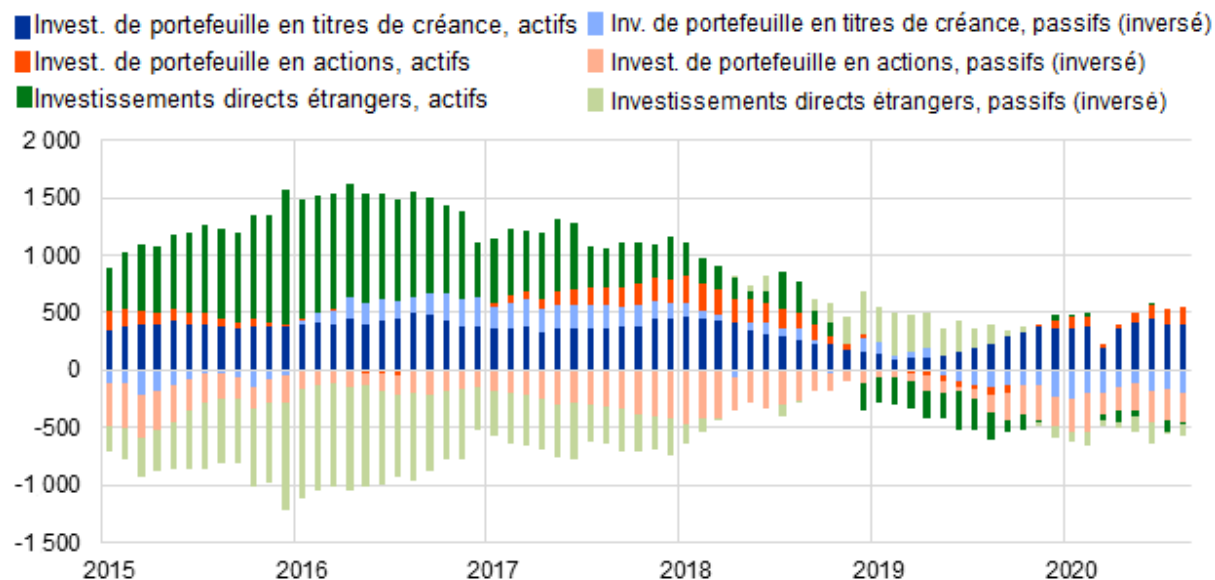
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; données cumulées sur 12 mois)



Source : BCE.

Note : 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 désinvestissements nets de 18 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en août 2020, après des désinvestissements nets de 236 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 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 115 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2020, après des désinvestissements nets de 182 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 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 395 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2020, après des achats nets de 223 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 154 milliards d'euros, après avoir enregistré des cessions nettes de 66 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2019. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro s'élevant à 196 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

148 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2019. Sur la même période, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 250 milliards d'euros, contre 151 milliards.

**Tableau 2**

## Compte financier 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					
	Août 2019			Août 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	177	470	292	163	687	524
<b>Investissements directs</b>	-54	-236	-182	-133	-18	115
<b>Investissements de portefeuille</b>	-142	157	300	103	549	446
Actions	-217	-66	151	-96	154	250
Titres de créance	75	223	148	199	395	196
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	25	25		45	45	
<b>Autres investissements</b>	329	503	175	149	113	-36
Eurosystème	-17	11	28	4	-4	-8
Autres IFM	437	399	-38	-32	-118	-86
Administrations publiques	2	12	11	11	-8	-19
Autres secteurs	-93	82	175	166	243	76
<b>Avoirs de réserve</b>	20	20		-1	-1	

Source : BCE.

Note : 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 113 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2020 (après des acquisitions nettes de 503 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2019), tandis que les non-résidents de la zone euro ont enregistré des cessions nettes d'actifs de la zone euro de 36 milliards, après des acquisitions nettes de 175 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), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

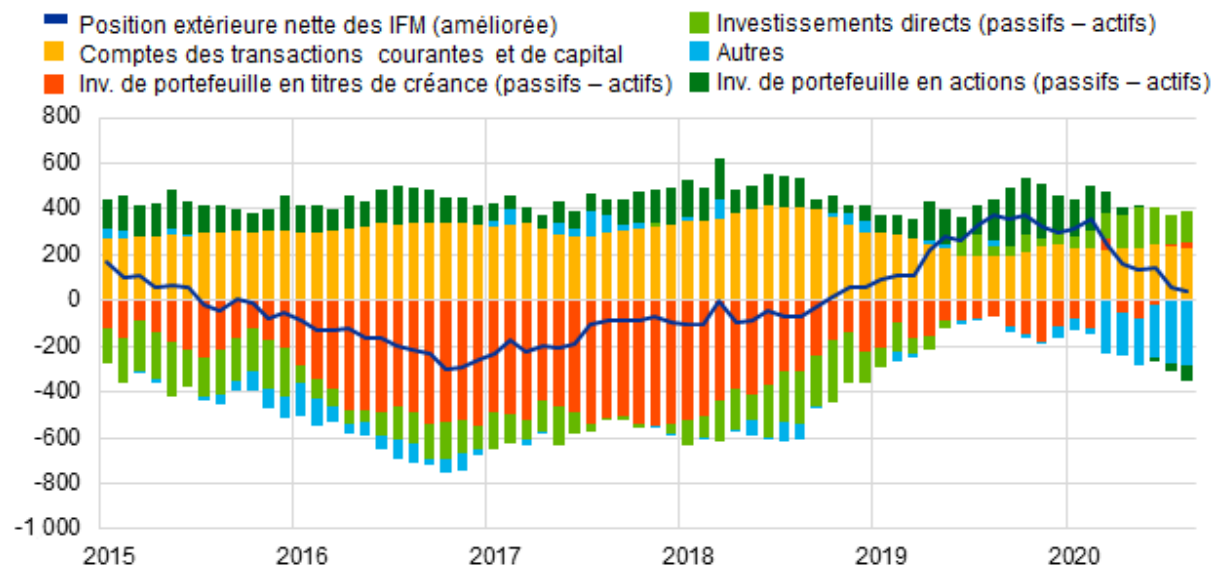
**Reproduction autorisée en citant la source**

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.

Note : 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 44 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en août 2020. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs* et les *investissements de portefeuille en instruments de dette*. 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 en actions* et des *autres instruments* (en particulier les *autres investissements*).

En août 2020, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 915,0 milliards d'euros, après 923,1 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution s'explique par des variations négatives de prix (7,9 milliards) et, dans une moindre mesure, de taux de change (1,6 milliard), qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des achats nets d'actifs (1,3 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), 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)

	Jul. 2020	Août 2020			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>923,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-7,9</b>	<b>915,0</b>
Or monétaire	577,9	0,0	-	-7,8	570,2
Droits de tirage spéciaux	51,0	0,0	-0,2	-	50,9
Position de réserve auprès du FMI	28,6	-0,1	-0,1	-	28,4
Autres avoirs de réserve	265,5	1,5	-1,3	-0,1	265,6

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 intègre des révisions des données pour juillet 2020, concernant principalement les investissements de portefeuille.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 19 novembre 2020 (données de référence allant jusqu'à septembre 2020).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 11 janvier 2021 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2020) <sup>2</sup>.

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#)**

**au : +49 69 1344 5482.**

**Notes**

- Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.

<sup>2</sup> Le 29 octobre 2020, des données relatives à la balance des paiements trimestrielle et à la position extérieure globale (deuxième publication des données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2020) seront publiées avec des révisions des données portant sur les périodes commençant au premier trimestre 2013. Cette publication ne s'accompagnera pas d'un communiqué de presse ni d'un communiqué statistique et vise à garantir la cohérence entre la balance des paiements/la position extérieure globale et les comptes sectoriels de la zone euro.

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

**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France