



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

20 décembre 2019

## Balance de paiements mensuelle de la zone euro : octobre 2019

- En octobre 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 32 milliards d'euros, après un excédent de 28 milliards en septembre 2019.
- Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 324 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 373 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018.
- Dans le [compte financier](#), les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers pour un montant total de 308 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019 (en hausse par rapport aux 283 milliards enregistrés sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2018). 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 276 milliards d'euros (en hausse après 146 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)

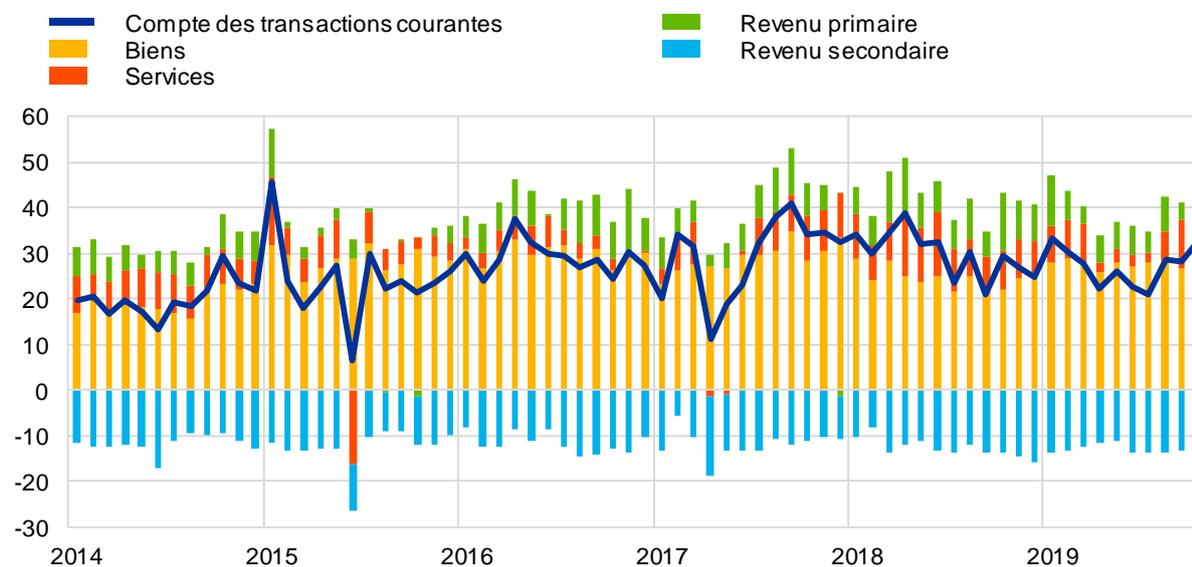
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 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 octobre 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 32 milliards d'euros, soit 4 milliards de plus que le mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (30 milliards d'euros), des *services* (10 milliards) et du *revenu primaire* (6 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (13 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 douze mois à fin						
		Octobre 2018		Octobre 2019		Oct 2018	Sept 2019	Oct 2019
		% of GDP		% of GDP				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	373	3,2%	324	2,7%	29	28	32
	Crédit	4 127	35,8%	4 249	36,0%	353	352	359
	Débit	3 754	32,6%	3 925	33,2%	324	324	327
<b>Biens</b>	Solde	308	2,7%	328	2,8%	22	27	30
	Crédit (exportations)	2 338	20,3%	2 411	20,4%	201	202	206
	Débit (importations)	2 029	17,6%	2 083	17,6%	179	176	176
<b>Services</b>	Solde	117	1,0%	79	0,7%	8	10	10
	Crédit (exportations)	915	7,9%	957	8,1%	77	80	81
	Débit (importations)	797	6,9%	878	7,4%	69	70	71
<b>Revenu primaire</b>	Solde	89	0,8%	77	0,7%	13	4	6
	Crédit	760	6,6%	771	6,5%	65	62	63
	Débit	671	5,8%	694	5,9%	53	58	57
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-142	-1,2%	-160	-1,4%	-14	-13	-13
	Crédit	115	1,0%	110	0,9%	10	8	9
	Débit	257	2,2%	270	2,3%	24	21	23

Source : BCE.

Note : Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

### [Consulter les données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro](#)

Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 324 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 373 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018. Cette diminution s'explique principalement par une baisse des excédents au titre des *services* (de 117 milliards d'euros à 79 milliards) et, dans une moindre mesure, du *revenu primaire* (de 89 milliards à 77 milliards), mais également par un creusement du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 142 milliards à 160 milliards). Ces évolutions n'ont été que partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 308 milliards d'euros à 328 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)

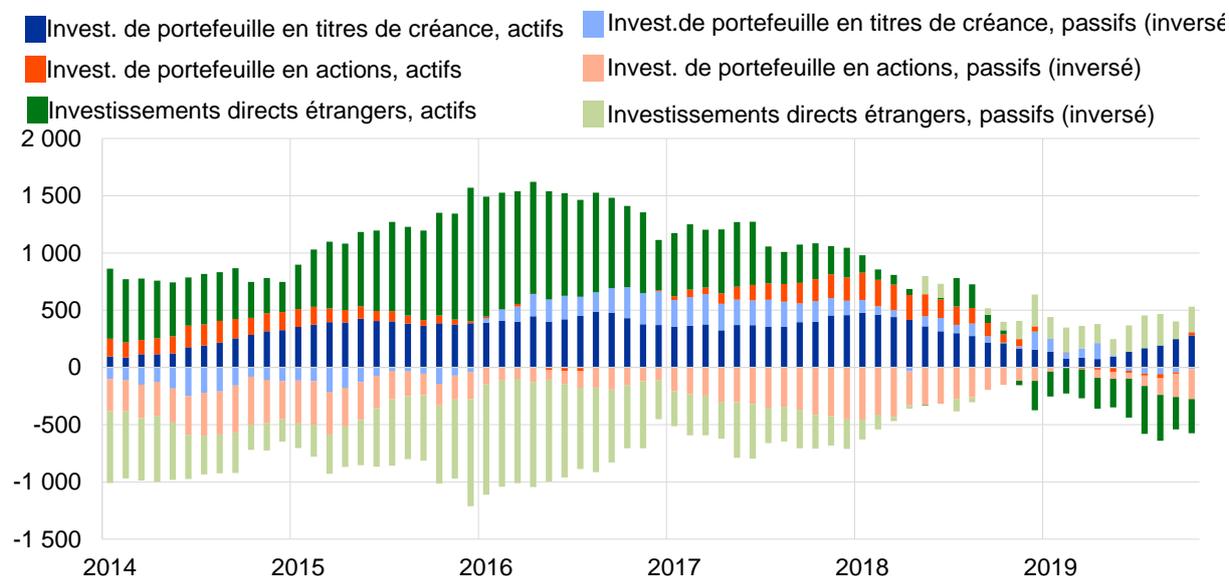
#### **Reproduction autorisée en citant la source**

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.

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 désinvestissements nets de 299 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019, après des investissements nets de 36 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Sur la même période, les désinvestissements nets des non-résidents en actifs de la zone euro sont passés à 223 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019, après 74 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018.

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 279 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019, après des achats nets de 212 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018. Sur la même période, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont diminué, s'établissant à 29 milliards d'euros, après 71 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro (15 milliards d'euros) sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019, après avoir enregistré des cessions nettes à hauteur de 6 milliards sur la période 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

douze mois s'achevant en octobre 2018. Sur la même période, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 262 milliards d'euros, contre 152 milliards.

**Tableau 2**  
 Compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin					
	Octobre 2018			Octobre 2019		
	Soldes	Actifs	Passifs	Soldes	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	286	621	335	322	392	70
<b>Investissements directs</b>	110	36	-74	-76	-299	-223
<b>Invest. de portefeuille</b>	137	283	146	32	308	276
Actions	-81	71	152	-233	29	262
Titres de créance	218	212	-6	264	279	15
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	82	82		59	59	
<b>Autres investissements</b>	-66	196	262	293	309	16
Eurosystème	-110	5	115	54	7	-46
Autres IFM	69	122	53	298	255	-43
Administrations publiques	12	10	-2	-2	1	2
Autres secteurs	-37	60	97	-57	46	103
<b>Avoirs de réserve</b>	23	23		15	15	

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.

[Consulter les 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 augmenté pour s'établir à 309 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019 (après des achats nets à hauteur de 196 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis en baisse à 16 milliards, après 262 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)

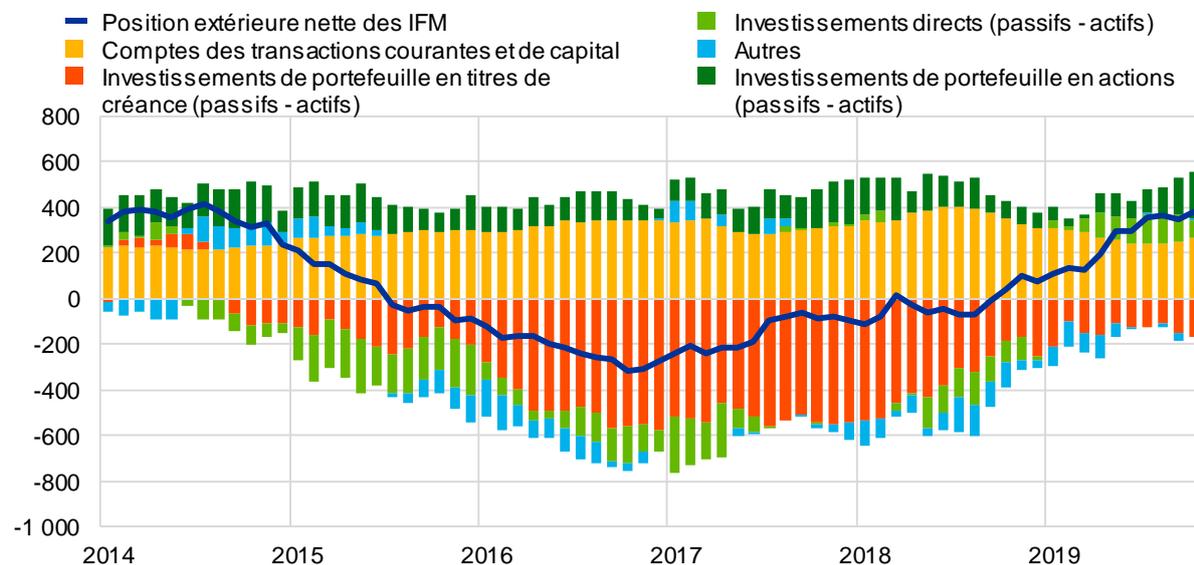
**Reproduction autorisée en citant la source**

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.

Notes : Position extérieure nette des IFM, telle qu'elle est déclarée dans les postes de bilans consolidés des IFM. 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 385 milliards d'euros de la *position extérieure nette* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019. Cette augmentation s'explique par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *actions au titre des investissements de portefeuille* et les *investissements directs*. Cette hausse n'a été que partiellement contrebalancée par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *titres de créance rentrant dans la catégorie des investissements de portefeuille*.

En octobre 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 816,5 milliards d'euros, après 827,0 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution s'explique par des variations négatives de change (6,7 milliards d'euros) et de prix (4,8 milliards), seulement partiellement contrebalancées par des achats nets d'actifs (1,0 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)

	Septembre 2019	Octobre 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>827,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>816,5</b>
Or monétaire	472,5	0,0	-	-4,2	468,3
Droits de tirage spéciaux	54,0	0,0	-0,6	-	53,4
Position de réserve auprès du FMI	25,5	-0,1	-0,3	-	25,2
Autres avoirs de réserve	275,1	1,0	-5,8	-0,6	269,7

Source : BCE.

Note : « Autres avoirs de réserve » recouvre numéraire et dépôts, titres, dérivés financiers (nets) et autres créances.

[Consulter les 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.

#### Prochains communiqués de presse :

- balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 10 janvier 2020 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2019).
- balance des paiements mensuelle : 17 janvier 2020 (données de référence allant jusqu'à novembre 2019).

**Pour toute demande d'informations, 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.

#### 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