



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 avril 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : février 2020

- En février 2020, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 40 milliards d'euros, contre un excédent de 32 milliards en janvier 2020.
- Sur la période de douze mois s'achevant en février 2020, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 339 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre 361 milliards (3,1 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en février 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 482 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2020 (contre 87 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 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 508 milliards d'euros (après 23 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, internet : www.ecb.europa.eu

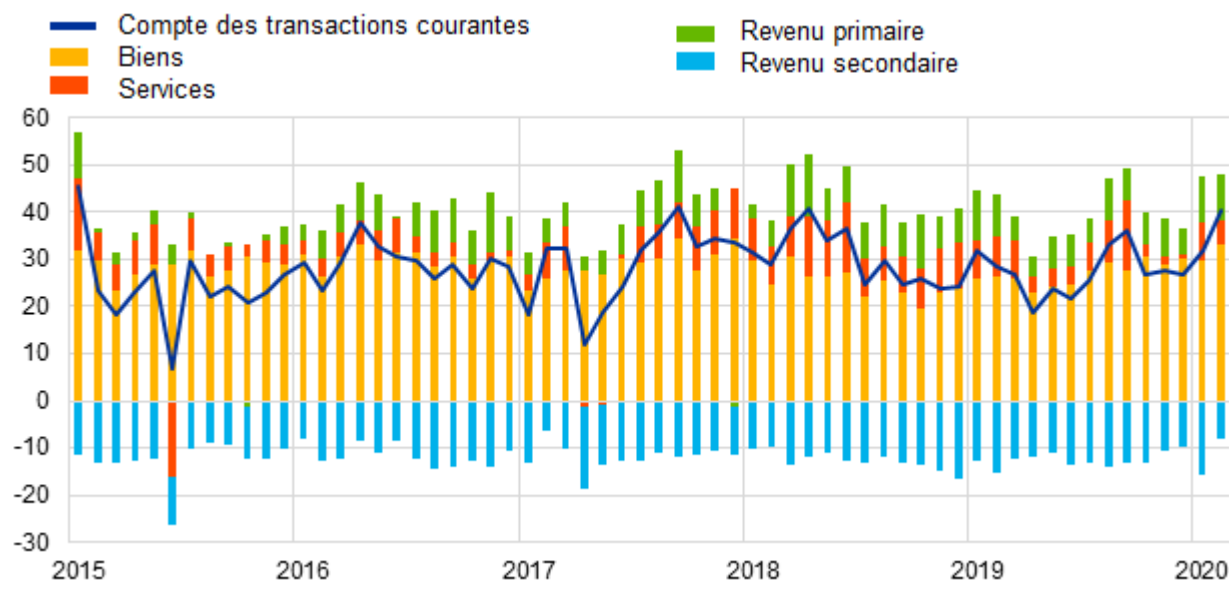
Reproduction autorisée en citant la source

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 février 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 40 milliards d'euros, soit une hausse de 8 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (33 milliards d'euros), du *revenu primaire* (10 milliards) et des *services* (5 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (8 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, internet : 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				Février 2019	Janvier 2020	Février 2020
		Février 2019		Février 2020				
		en % du PIB		en % du PIB				
Transactions courantes	Solde	361	3,1%	339	2,8%	28	32	40
	Crédit	4 200	36,1%	4 339	36,4%	354	370	366
	Débit	3 840	33,0%	4 000	33,6%	326	338	326
Biens	Solde	299	2,6%	335	2,8%	26	30	33
	Crédit (exportations)	2 361	20,3%	2 419	20,3%	198	204	207
	Débit (importations)	2 062	17,7%	2 085	17,5%	172	174	173
Services	Solde	116	1,0%	67	0,6%	9	8	5
	Crédit (exportations)	931	8,0%	999	8,4%	80	87	84
	Débit (importations)	815	7,0%	933	7,8%	71	79	79
Revenu primaire	Solde	106	0,9%	84	0,7%	9	10	10
	Crédit	798	6,9%	807	6,8%	67	70	66
	Débit	692	6,0%	723	6,1%	58	60	56
Revenu secondaire	Solde	-161	-1,4%	-146	-1,2%	-15	-16	-8
	Crédit	110	0,9%	113	0,9%	9	9	10
	Débit	272	2,3%	259	2,2%	24	25	18

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 février 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 339 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 361 milliards (3,1 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en février 2019. Cette évolution s'explique par des diminutions des excédents au titre des *services* (de 116 milliards d'euros à 67 milliards) et du *revenu primaire* (de 106 milliards à 84 milliards). Ces variations ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 299 milliards d'euros à 335 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 161 milliards à 146 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

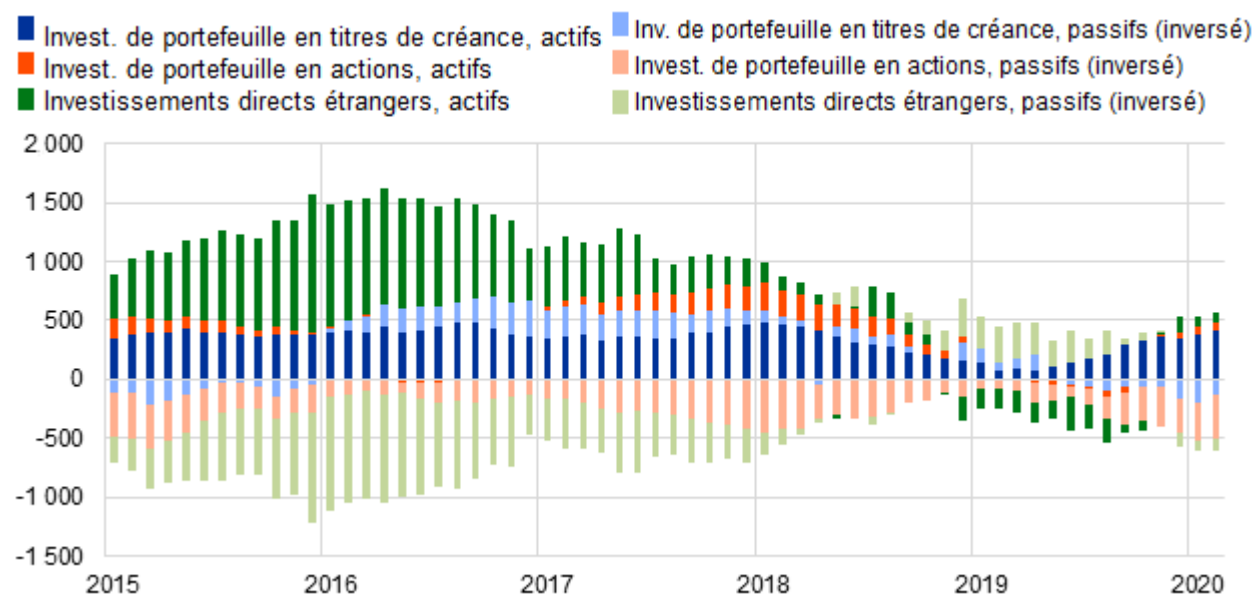
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu**Reproduction autorisée en citant la source**

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 investissements nets de 92 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en février 2020, après des désinvestissements nets de 168 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 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 100 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2020, après des désinvestissements nets de 306 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 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 414 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2020, après des achats nets de 81 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 68 milliards d'euros, après des achats nets de 6 milliards. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro s'élevant à 135 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2020, après avoir enregistré des cessions nettes de 57 milliards sur la période de douze mois s'achevant en

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, internet : www.ecb.europa.eu**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

février 2019. Sur la même période, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 373 milliards d'euros, contre 80 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					
	Février 2019			Février 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	349	220	-129	308	1 023	715
Investissements directs	138	-168	-306	-8	92	100
Investissements de portefeuille	63	87	23	-26	482	508
Actions	-74	6	80	-305	68	373
Titres de créance	137	81	-57	279	414	135
Dérivés financiers (nets)	98	98		60	60	
Autres investissements	29	182	154	277	384	107
Eurosystème	-51	5	55	75	9	-66
Autres IFM	113	117	4	231	256	25
Administrations publiques	-7	8	15	8	8	0
Autres secteurs	-27	53	80	-37	110	147
Avoirs de réserve	21	21		5	5	

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 augmenté pour s'établir à 384 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2020 (après des acquisitions nettes de 182 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2019), tandis que les accroissements nets des passifs sont revenus à 107 milliards, après 154 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, internet : www.ecb.europa.eu

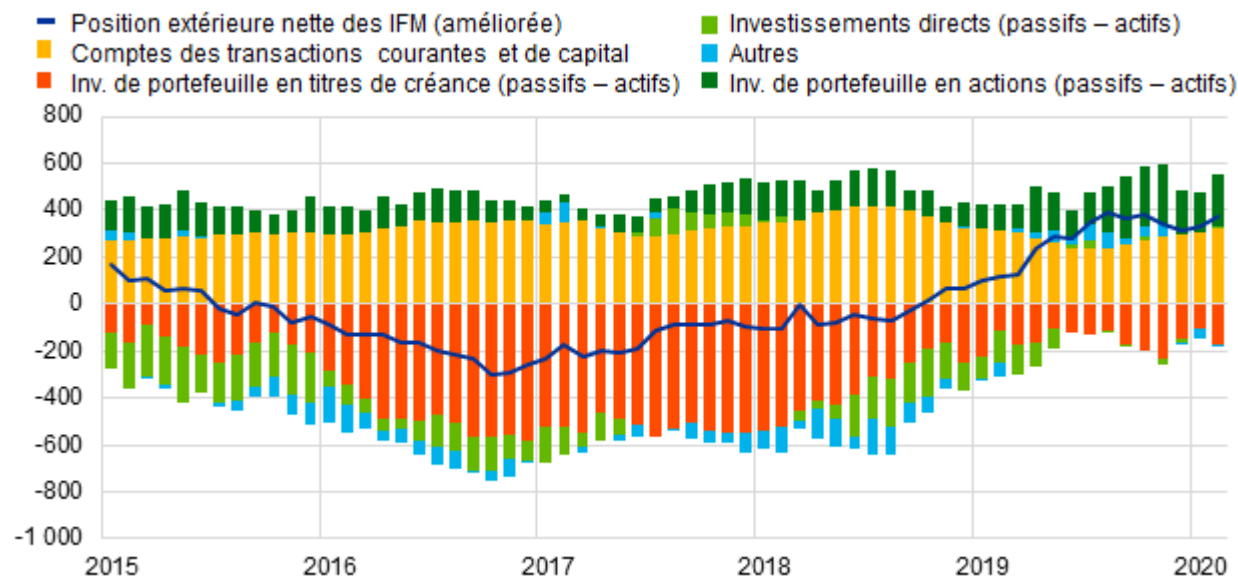
Reproduction autorisée en citant la source

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*, les *autres investissements* et les écarts statistiques.

La présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3) fait apparaître une augmentation de 371 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en février 2020. Cette hausse s'explique pour l'essentiel par les excédents 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*. Cette hausse a été 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 février 2020, le stock d'avois de réserve de l'*Eurosystème* a augmenté, passant à 864,7 milliards d'euros, après 846,8 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette hausse s'explique dans une large mesure par des variations positives des prix (17,5 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par des variations positives de taux de change (1,5 milliard). Ces évolutions ont été en partie compensées par des cessions nettes d'actifs (1,1 milliard d'euros).

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, internet : 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)

	Janv. 2020	Février 2020			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	846,8	-1,1	1,5	17,5	864,7
Or monétaire	495,7	0,0	-	16,1	511,8
Droits de tirage spéciaux	54,0	0,0	0,2	-	54,2
Position de réserve auprès du FMI	24,6	-0,5	0,1	-	24,1
Autres avoirs de réserve	272,6	-0,6	1,2	1,5	274,6

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 relatives à janvier 2020. De plus, il intègre des révisions des composantes du compte des transactions courantes corrigées des variations saisonnières depuis janvier 2008 en raison de l'intégration de nouvelles estimations des facteurs de désaisonnalisation et de calendrier. Aucune de ces révisions ne modifie significativement les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 20 mai 2020 (données de référence allant jusqu'à mars 2020)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 3 juillet 2020 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2020)

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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France