



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 mai 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : mars 2020

- En mars 2020, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 27 milliards d'euros, contre un excédent de 38 milliards en février 2020.
- Sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 338 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre 350 milliards (3,0 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mars 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 241 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020 (contre 81 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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 334 milliards d'euros (après 3 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

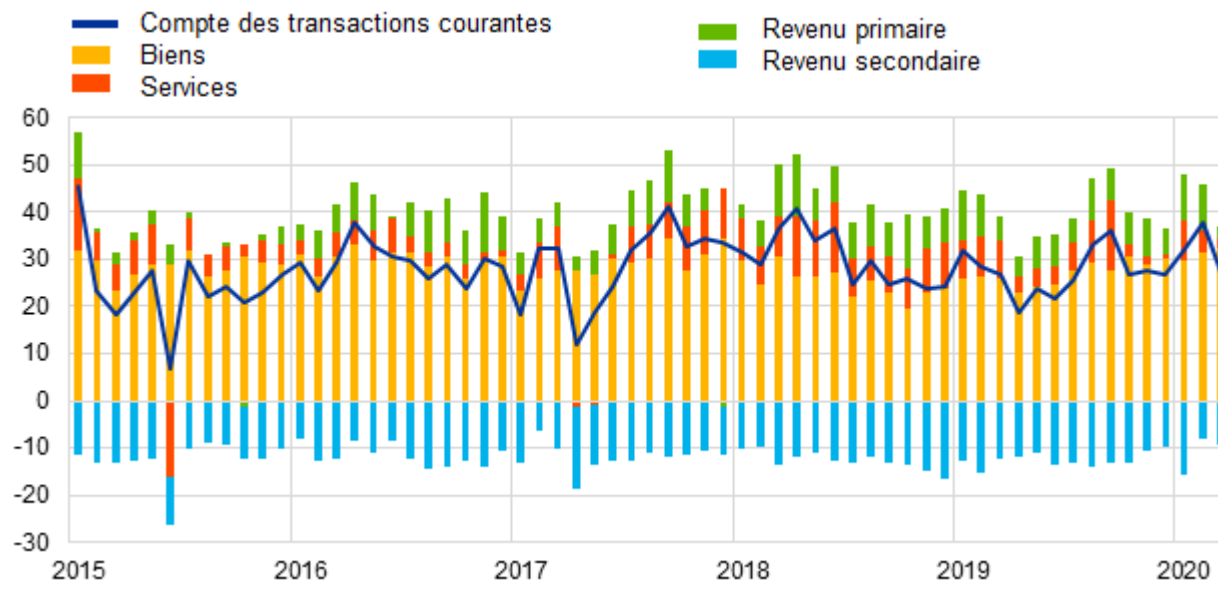
Reproduction autorisée en citant la source

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 mars 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 27 milliards d'euros, soit une baisse de 11 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), des *services* (2 milliards) et du *revenu primaire* (2 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (9 milliards). Dans le contexte de la pandémie de coronavirus (COVID-19) et des mesures mises en œuvre pour contenir sa propagation, les exportations et les importations de *biens* et de *services* ont diminué par rapport à février 2020, tout comme les flux de crédit et de débit du *revenu primaire*.

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				Mars 2019	Février 2020	Mars 2020
		Mars 2019		Mars 2020				
		en % du PIB		en % du PIB				
Transactions courantes	Solde	350	3,0%	338	2,8%	27	38	27
	Crédit	4 214	36,2%	4 303	36,1%	357	364	323
	Débit	3 864	33,2%	3 965	33,3%	331	326	296
Biens	Solde	295	2,5%	339	2,8%	26	31	32
	Crédit (exportations)	2 372	20,3%	2 402	20,2%	203	205	187
	Débit (importations)	2 077	17,8%	2 063	17,3%	177	173	155
Services	Solde	115	1,0%	61	0,5%	8	5	2
	Crédit (exportations)	934	8,0%	990	8,3%	79	84	70
	Débit (importations)	818	7,0%	929	7,8%	71	79	68
Revenu primaire	Solde	100	0,9%	81	0,7%	5	10	2
	Crédit	798	6,8%	799	6,7%	65	66	57
	Débit	698	6,0%	718	6,0%	60	56	55
Revenu secondaire	Solde	-160	-1,4%	-143	-1,2%	-12	-8	-9
	Crédit	111	1,0%	111	0,9%	10	10	8
	Débit	271	2,3%	255	2,1%	22	18	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 mars 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 338 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 350 milliards (3,0 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019. Cette baisse s'explique par une réduction des excédents au titre des *services* (revenu de 115 milliards d'euros à 61 milliards) et du *revenu primaire* (de 100 milliards à 81 milliards). Ces variations ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (passé de 295 milliards d'euros à 339 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (revenu de 160 milliards à 143 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

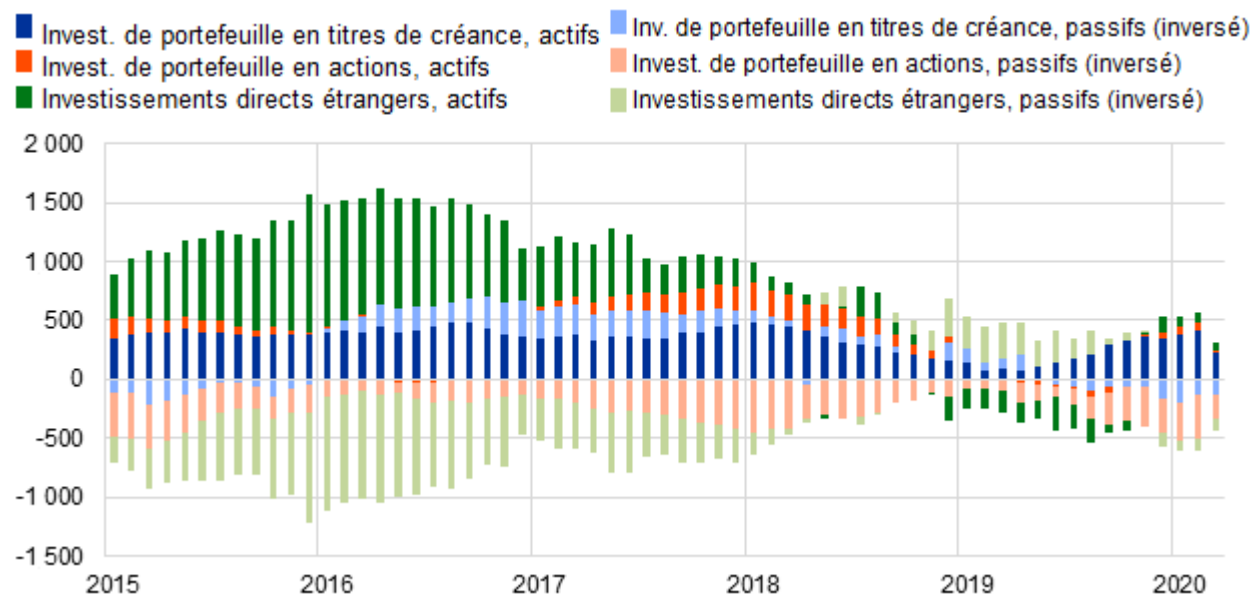
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu**Reproduction autorisée en citant la source**

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 79 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020, après des désinvestissements nets de 175 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont réalisé des investissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 102 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mars 2020, après des désinvestissements nets de 303 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mars 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 234 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020, après des achats nets de 92 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 7 milliards d'euros, après des cessions nettes de 11 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 127 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020, après avoir enregistré des cessions nettes de 88 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la

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

zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 208 milliards d'euros, contre 91 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					
	Mars 2019			Mars 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	360	274	-86	248	947	699
Investissements directs	128	-175	-303	-23	79	102
Investissements de portefeuille	78	81	3	-93	241	334
Actions	-102	-11	91	-200	7	208
Titres de créance	180	92	-88	107	234	127
Dérivés financiers (nets)	104	104		44	44	
Autres investissements	34	248	214	316	579	263
Eurosystème	5	3	-1	-56	8	64
Autres IFM	104	193	89	294	412	118
Administrations publiques	-9	8	18	16	6	-10
Autres secteurs	-65	43	108	61	153	92
Avoirs de réserve	17	17		4	4	

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 579 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020 (après 248 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis en hausse à 263 milliards, contre 214 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

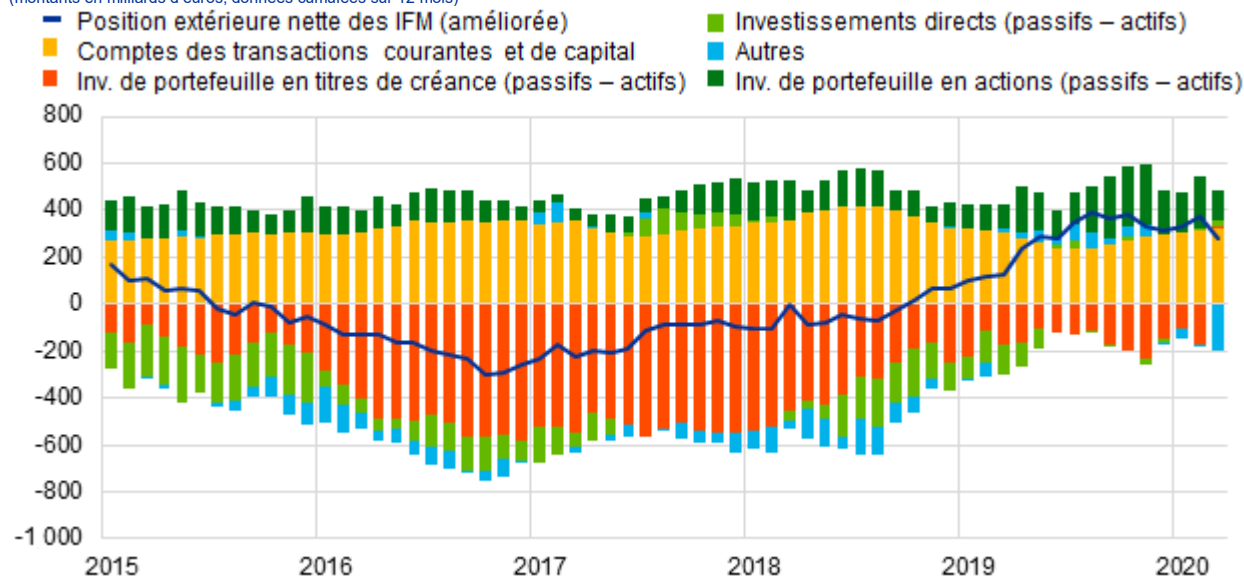
Reproduction autorisée en citant la source

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 282 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2020. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent du *compte 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 de la catégorie des investissements de portefeuille*. Cette évolution a été partiellement compensée par d'autres flux, notamment les sorties nettes d'*autres investissements*.

En mars 2020, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 866,3 milliards d'euros, après 864,7 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation résulte en grande partie des acquisitions nettes d'actifs (3,6 milliards d'euros), partiellement contrebalancées par l'effet de variations de prix négatives (2,1 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 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)

	Févr. 2020	Mars 2020			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	864,7	3,6	0,2	-2,1	866,3
Or monétaire	511,8	0,0	-	-3,5	508,2
Droits de tirage spéciaux	54,2	0,0	-0,2	-	53,9
Position de réserve auprès du FMI	24,1	0,1	-0,1	-	24,1
Autres avoirs de réserve	274,6	3,5	0,5	1,4	280,1

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 et février 2020.

Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

La production des statistiques de balance des paiements mensuelles a été affectée dans la plupart des pays par la crise due au 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. Les publications à venir sont donc soumises à une incertitude accrue. Des informations supplémentaires sur l'impact potentiel de la crise due au COVID-19 sur les statistiques de balance des paiements sont disponibles à [cette adresse](#).

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 juin 2020 (données de référence allant jusqu'à avril 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'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.

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