



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

20 juillet 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : mai 2020

- En mai 2020, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 8 milliards d'euros, après un excédent de 14 milliards en avril 2020.
- Sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 264 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 318 milliards (2,7 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 468 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020 (après 72 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 355 milliards d'euros (après 132 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

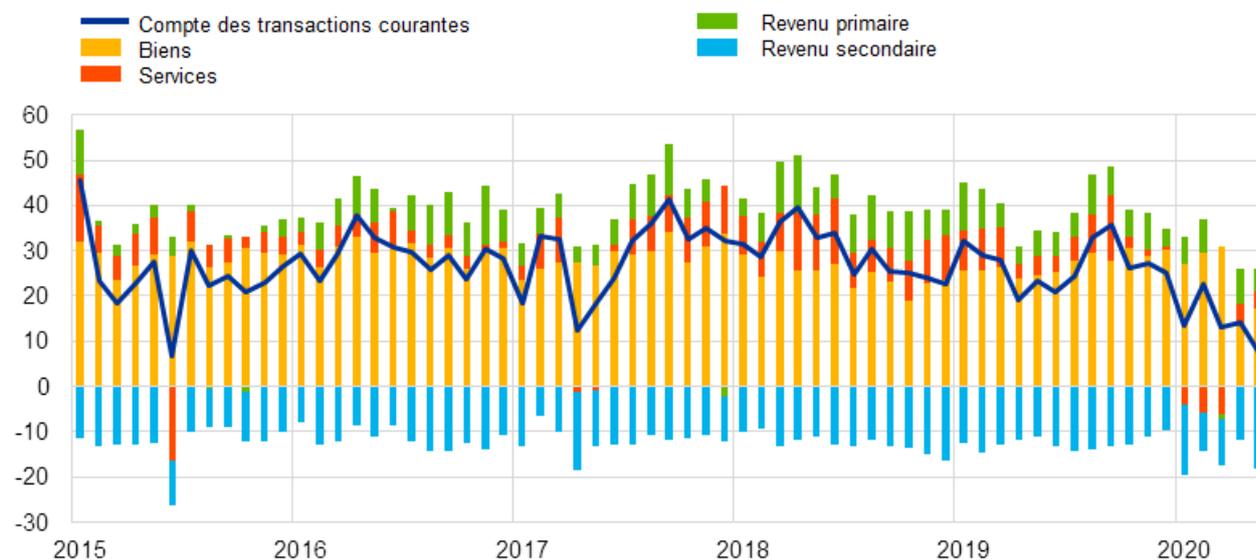
Reproduction autorisée en citant la source.

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 mai 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 8 milliards d'euros, soit une baisse de 6 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (17 milliards d'euros), du *revenu primaire* (5 milliards) et des *services* (4 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (18 milliards 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, 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				Mai 2019	Avril 2020	Mai 2020
		Mai-2019	Mai-2020	Mai 2019	Mai 2020			
		en-%-du-PIB		en-%-du-PIB				
Transactions-courantes	Solde	318	2,7%	264	2,2%	23	14	8
	Crédit	4 243	36,2%	4 140	34,9%	357	276	282
	Débit	3 925	33,5%	3 876	32,7%	334	261	274
Biens	Solde	289	2,5%	317	2,7%	25	13	17
	Crédit (exportations)	2 381	20,3%	2 297	19,4%	198	145	155
	Débit (importations)	2 093	17,9%	1 980	16,7%	174	131	138
Services	Solde	99	0,8%	31	0,3%	4	5	4
	Crédit (exportations)	953	8,1%	957	8,1%	82	64	65
	Débit (importations)	853	7,3%	926	7,8%	78	59	61
Revenu-primaire	Solde	89	0,8%	69	0,6%	6	8	5
	Crédit	797	6,8%	773	6,5%	67	58	53
	Débit	709	6,0%	704	5,9%	61	50	49
Revenu-secondaire	Solde	-159	-1,4%	-152	-1,3%	-11	-12	-18
	Crédit	112	1,0%	113	1,0%	10	9	8
	Débit	271	2,3%	265	2,2%	21	21	26

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 mai 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 264 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 318 milliards (2,7 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019. Cette baisse s'explique essentiellement par une diminution des excédents au titre des *services* (de 99 milliards d'euros à 31 milliards) et du *revenu primaire* (de 89 milliards à 69 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (passé de 289 milliards d'euros à 317 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 159 milliards à 152 milliards).

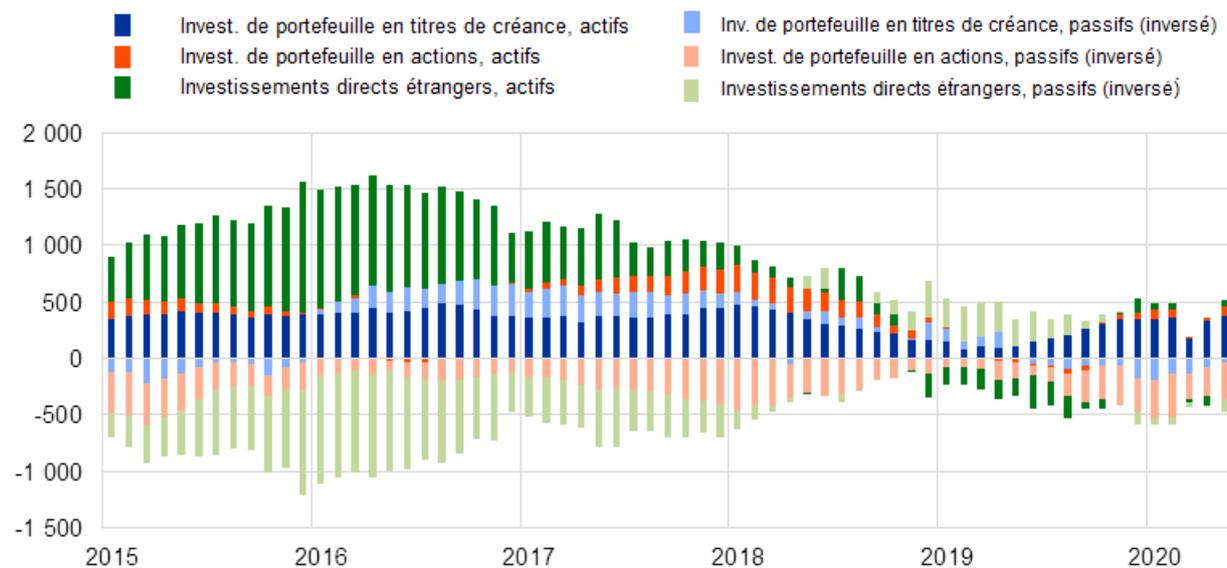
Banque centrale européenne

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 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 49 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020, après des désinvestissements nets de 156 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 126 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020, après des désinvestissements nets de 237 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 382 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020, après des achats nets de 106 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 86 milliards d'euros, après des cessions nettes de 33 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 38 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020, après avoir enregistré des cessions nettes de 6 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 317 milliards d'euros, après 139 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 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					
	Mai-2019			Mai-2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	334	292	-42	241	970	729
▪ Investissements directs	80	-156	-237	-77	49	126
▪ Investissements de portefeuilles	-60	72	132	113	468	355
▪ → Actions	-172	-33	139	-231	86	317
▪ → Titres de créance	112	106	-6	344	382	38
▪ Dérivés financiers (nets)	100	100	0	57	57	0
▪ Autres investissements	191	254	63	146	394	248
▪ → Eurosystem	1	4	2	-131	9	140
▪ → Autres IFM	275	213	-61	179	134	-45
▪ → Administrations publiques	-8	5	14	14	9	-5
▪ → Autres secteurs	-76	32	108	84	242	158
▪ Avoirs de réserve	23	23	0	2	2	0

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 394 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020 (après des acquisitions nettes de 254 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019), tandis que les accroissements nets des passifs sont passés de 63 milliards à 248 milliards.

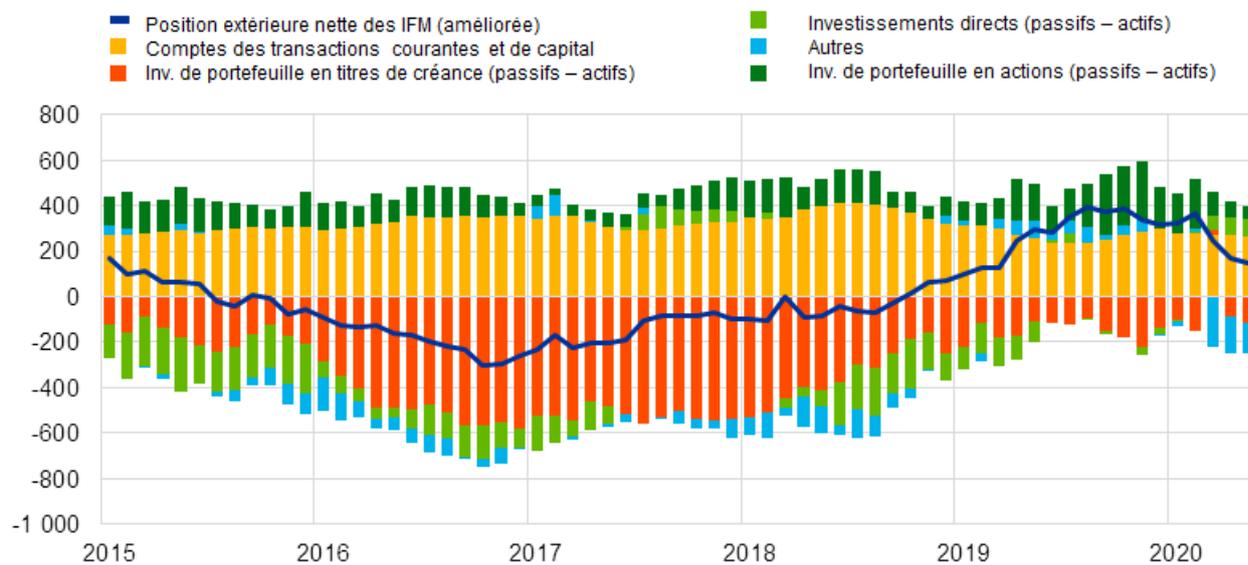
Banque centrale européenne

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 145 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 2020. Cette hausse s'explique pour l'essentiel par les excédents des *comptes des 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 *investissements directs* et sur les *actions de la catégorie des investissements de portefeuille*. Ces évolutions ont été contrebalancées en partie par des 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*, notamment les sorties nettes d'*autres investissements*.

En mai 2020, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 895,8 milliards d'euros, après 909,9 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution s'explique dans une large mesure par des variations négatives des prix et des taux de change (7,9 milliards et 7,8 milliards respectivement), qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des acquisitions nettes d'actifs (1,6 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, 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)

	Avril-2020		Mai-2020		
	Encours	Transactions	Variations- de-taux-de- change	Variations- de-prix	Encours
Avoirs-de-réserve	909,9	1,6	-7,8	-7,9	895,8
→ Or-monnaire	545,6	0,0	-	-8,3	537,4
→ Droits-de-tirage-spéciaux	54,2	-0,1	-1,0	-	53,1
→ Position-de-réserve-auprès-du-FMI	26,8	0,9	-0,5	-	27,0
→ Autres-avoirs-de-réserve	283,3	0,8	-6,3	0,4	278,4

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 avril 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 du 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 du COVID-19 sur les statistiques de balance des paiements sont disponibles à [cette adresse](#).

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 août 2020 (données de référence allant jusqu'à juin 2020) ;
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 2 octobre 2020 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2020).

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

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, site Internet : www.ecb.europa.eu