



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

Communiqué de presse

19 novembre 2020

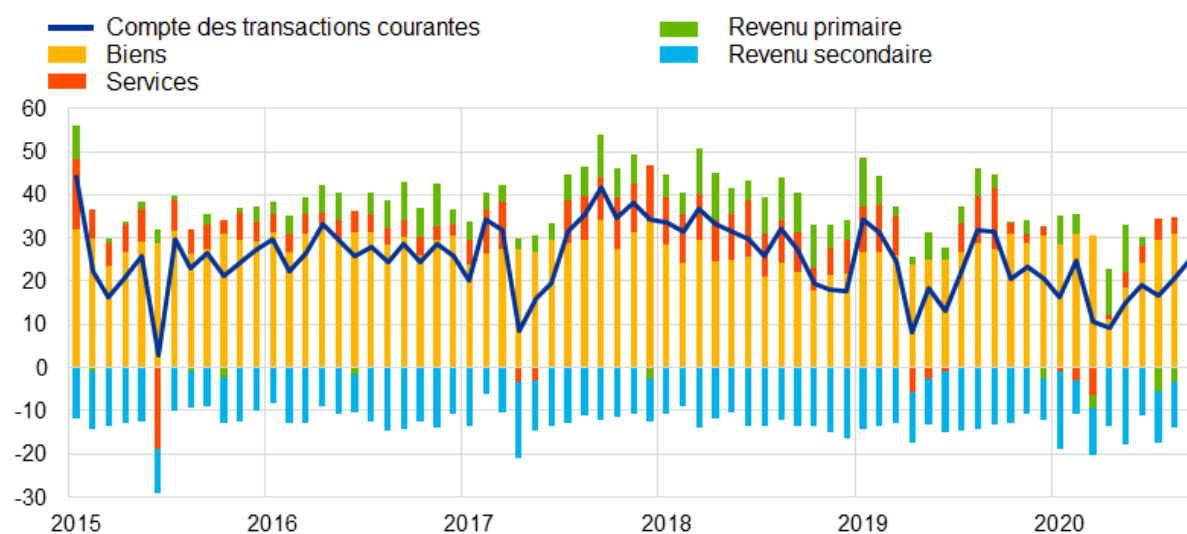
Balance des paiements mensuelle de la zone euro : septembre 2020

- En septembre 2020, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, contre 21 milliards d'euros le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2020, le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 222 milliards d'euros (1,9 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 270 milliards (2,3 %) 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 462 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 384 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2020

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.

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

En septembre 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, soit une hausse de 4 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) et des *services* (7 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (12 milliards) et du *revenu primaire* (2 milliards).

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						
		Septembre 2019		Septembre 2020		Septembre	Août	Septembre
		en % du PIB		en % du PIB		2019	2020	2020
Transactions courantes	Solde	270	2,3%	222	1,9%	32	21	25
	Crédit	4 350	36,7%	3 963	34,4%	368	312	323
	Débit	4 079	34,4%	3 742	32,5%	336	291	298
Biens	Solde	298	2,5%	327	2,8%	27	31	33
	Crédit (exportations)	2 394	20,2%	2 218	19,2%	202	183	190
	Débit (importations)	2 096	17,7%	1 890	16,4%	175	152	158
Services	Solde	72	0,6%	20	0,2%	14	4	7
	Crédit (exportations)	984	8,3%	884	7,7%	84	64	68
	Débit (importations)	912	7,7%	865	7,5%	70	61	62
Revenu primaire	Solde	65	0,5%	22	0,2%	3	-3	-2
	Crédit	859	7,2%	749	6,5%	72	56	54
	Débit	794	6,7%	727	6,3%	69	59	57
Revenu secondaire	Solde	-164	-1,4%	-147	-1,3%	-13	-11	-12
	Crédit	113	0,9%	113	1,0%	9	9	10
	Débit	277	2,3%	260	2,3%	23	20	21

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**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

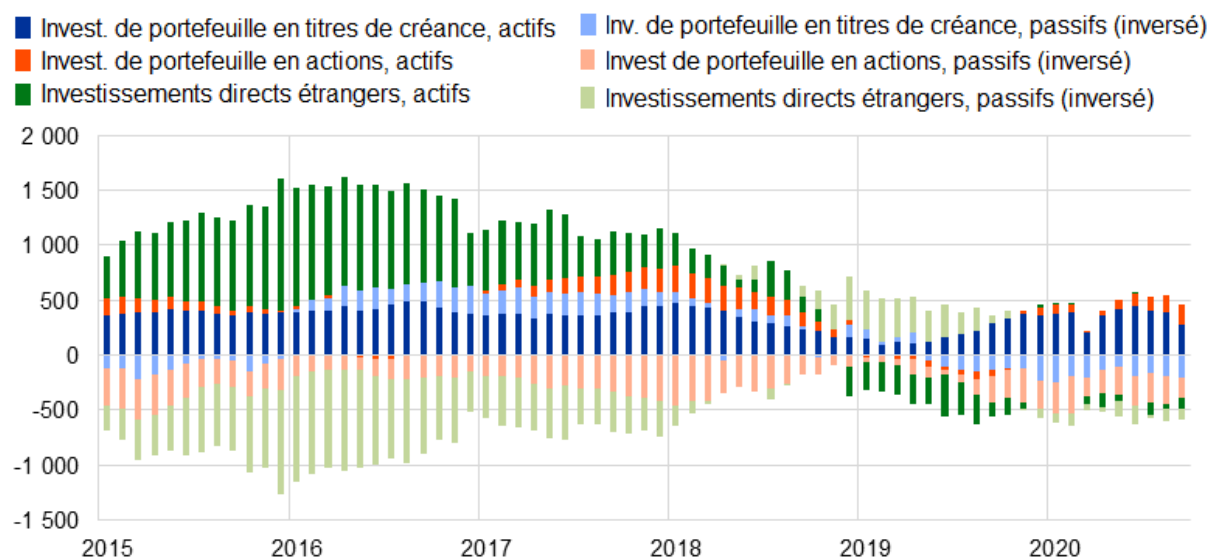
Traduction : Banque de France

Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 222 milliards d'euros (1,9 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 270 milliards (2,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019. Cette évolution s'explique par des diminutions des excédents au titre des *services* (de 72 milliards d'euros à 20 milliards) et du *revenu primaire* (de 65 milliards à 22 milliards). Ces variations ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 298 milliards d'euros à 327 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 164 milliards à 147 milliards).

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 111 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2020, après des désinvestissements nets de 125 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont réalisé des investissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 97 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en septembre 2020, après des désinvestissements nets de 75 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en septembre 2019.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 283 milliards d'euros sur la période de douze mois

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

s'achevant en septembre 2020, après des achats nets de 291 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'actions étrangères à hauteur de 179 milliards d'euros, après avoir enregistré des cessions nettes de 64 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019. Les non-résidents ont effectué des achats nets de titres de créance de la zone euro s'élevant à 207 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2020, après avoir enregistré des achats nets de 129 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019. Sur la même période, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont diminué, s'établissant à 176 milliards d'euros, contre 234 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019.

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					
	Septembre 2019			Septembre 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	156	595	439	157	614	457
Investissements directs	-50	-125	-75	-208	-111	97
Investissements de portefeuille	-137	227	364	78	462	384
Actions	-298	-64	234	3	179	176
Titres de créance	161	291	129	75	283	207
Dérivés financiers (nets)	16	16		76	76	
Autres investissements	315	466	151	203	179	-24
Eurosystème	32	13	-19	-56	2	58
Autres IFM	350	340	-10	59	-60	-119
Administrations publiques	2	11	9	22	-2	-24
Autres secteurs	-69	102	171	178	239	61
Avoirs de réserve	12	12		8	8	

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

Banque centrale européenne

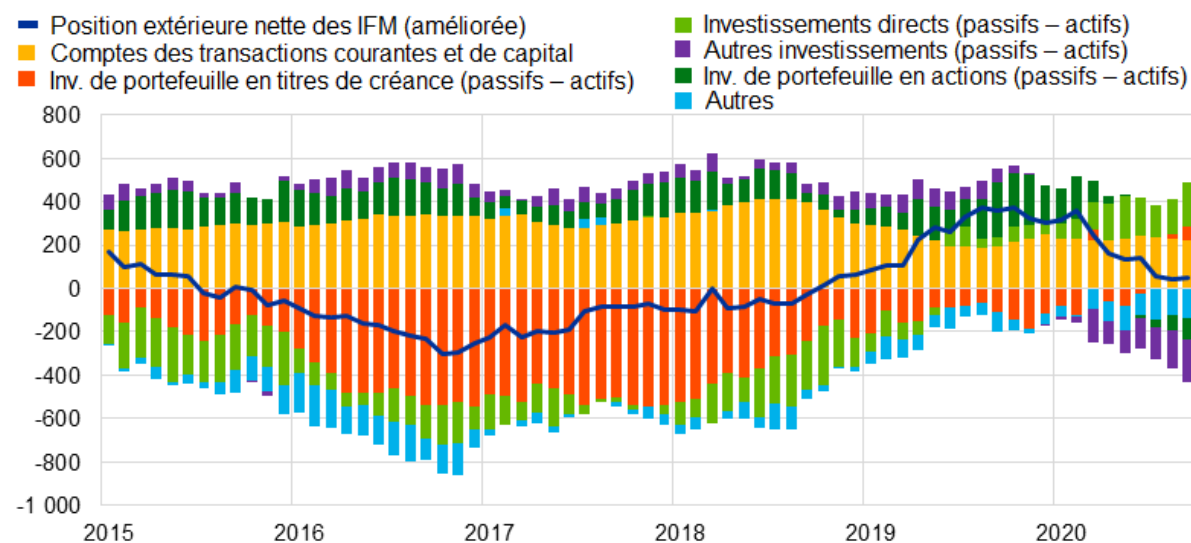
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 179 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2020 (après des achats nets de 466 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019), tandis que les non-résidents de la zone euro ont enregistré des cessions nettes d'actifs de la zone euro de 24 milliards, après des acquisitions nettes de 151 milliards.

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 uniquement 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* et les écarts statistiques.

La présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3) fait apparaître une augmentation de 53 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2020. Cette augmentation s'explique par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital*, les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les titres de créance entrant dans la catégorie des investissements de portefeuille*. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par des sorties nettes de la part des non-IFM de la zone euro concernant les *autres investissements*, les *actions de la catégorie des investissements de portefeuille* et les *autres flux*.

En septembre 2020, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 909,6 milliards d'euros, après 915,0 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution s'explique pour

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

l'essentiel par des variations négatives des prix de l'or monétaire (12,8 milliards d'euros), qui ont été contrebalancées en partie par des évolutions positives des taux de change (5,2 milliards) et des achats nets d'actifs (2,6 milliards).

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)

	Août 2020	Septembre 2020			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	915,0	2,6	5,2	-13,2	909,6
Or monétaire	570,2	0,0	-	-12,8	557,4
Droits de tirage spéciaux	50,9	0,0	0,6	-	51,4
Position de réserve auprès du FMI	28,4	0,7	0,4	-	29,5
Autres avoires de réserve	265,6	1,9	4,2	-0,4	271,3

Source : BCE.

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

Données relatives aux avoires de réserve de la zone euro

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à juillet et août 2020. De plus, il intègre des révisions des séries corrigées des variations saisonnières depuis janvier 2008 pour toutes les composantes du compte des transactions courantes en raison de l'intégration de nouvelles estimations des facteurs de désaisonnalisation et de calendrier. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 18 décembre 2020 (données de référence allant jusqu'à octobre 2020).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 12 janvier 2021 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2020).

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

au : +49 69 1344 5482.

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

Notes :

- 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.
- 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