



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

20 mars 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : janvier 2020

- En janvier 2020, le [compte des transactions](#) courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 35 milliards d'euros, contre 33 milliards en décembre 2019.
- Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 364 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 359 milliards (également 3,1 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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 393 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020 (après 138 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 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 419 milliards d'euros (après des cessions nettes de 45 milliards).

Banque centrale européenne

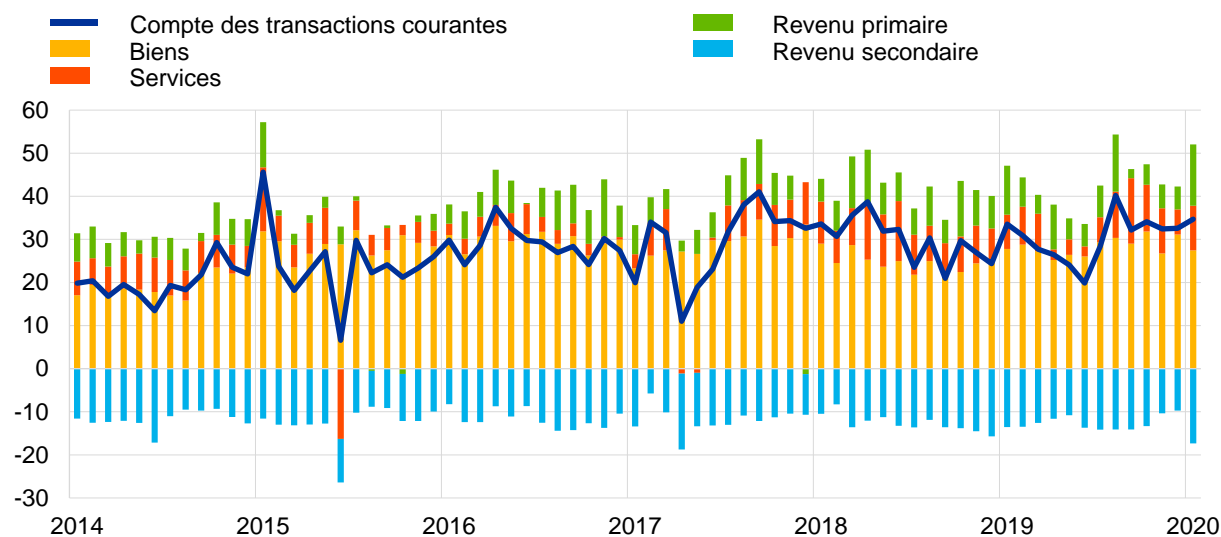
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 janvier 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 35 milliards d'euros, soit une hausse de 2 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (27 milliards d'euros), du *revenu primaire* (14 milliards) et des *services* (10 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (17 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

Tableau 1
 Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données cjo et cvs)

		Cumulated figures for the 12-month period ending in				Jan 2019	Dec 2019	Jan 2020
		January 2019 % of GDP		January 2020 % of GDP				
Current account	Balance	359	3.1%	364	3.1%	34	33	35
	Credit	4,168	35.9%	4,288	36.0%	361	352	372
	Debit	3,810	32.9%	3,925	33.0%	327	320	338
Goods	Balance	295	2.5%	340	2.9%	28	31	27
	Credit (exports)	2,347	20.2%	2,418	20.3%	200	204	202
	Debit (imports)	2,052	17.7%	2,078	17.4%	173	173	174
Services	Balance	113	1.0%	95	0.8%	8	6	10
	Credit (exports)	923	8.0%	982	8.2%	78	81	87
	Debit (imports)	810	7.0%	886	7.4%	70	75	77
Primary income	Balance	106	0.9%	84	0.7%	11	5	14
	Credit	782	6.7%	781	6.6%	72	59	74
	Debit	675	5.8%	697	5.9%	60	54	60
Secondary income	Balance	-155	-1.3%	-155	-1.3%	-14	-10	-17
	Credit	116	1.0%	108	0.9%	10	8	9
	Debit	272	2.3%	264	2.2%	24	18	26

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 janvier 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 364 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 359 milliards (également 3,1 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019. Cette hausse reflète une augmentation de l'excédent au titre des *biens* (de 295 milliards d'euros à 340 milliards), largement compensée par une réduction des excédents au titre du *revenu primaire* (de 106 milliards d'euros à 84 milliards) et des *services* (de 113 milliards d'euros à 95 milliards). Le déficit au titre du *revenu secondaire* est resté stable, à 155 milliards d'euros.

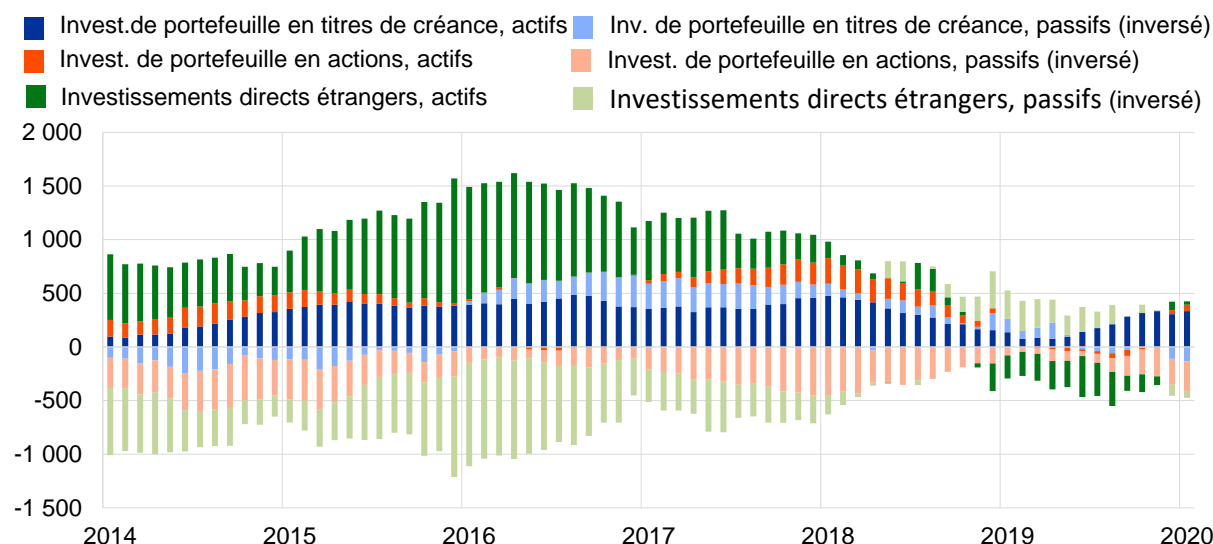
Banque centrale européenne

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, 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 des 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 31 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020, après des désinvestissements nets de 215 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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 56 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020, après des désinvestissements nets de 264 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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 334 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020, après des achats nets de 136 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 59 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 1 milliard sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro de 136 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020, après avoir enregistré des cessions nettes à hauteur de 124 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 283 milliards d'euros, après 79 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

Tableau 2
 Compte financier de la zone euro

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

	Cumulated figures for the 12-month period ending in					
	January 2019			January 2020		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
Financial account	325	286	-39	338	764	426
Direct investment	49	-215	-264	-24	31	56
Portfolio investment	183	138	-45	-26	393	419
Equity	-78	1	79	-224	59	283
Debt securities	260	136	-124	198	334	136
Financial derivatives (net)	101	101		46	46	
Other investment	-28	242	270	332	283	-49
Eurosystem	-97	3	100	103	11	-92
Other MFIs	108	185	77	201	147	-54
General government	-2	7	9	5	7	2
Other sectors	-37	47	84	23	118	95
Reserve assets	20	20		10	10	

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 283 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2020 (après des achats nets de 242 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019), tandis que les non-résidents de la zone euro ont enregistré des cessions nettes d'actifs de la zone euro de 49 milliards, après des acquisitions nettes de 270 milliards.

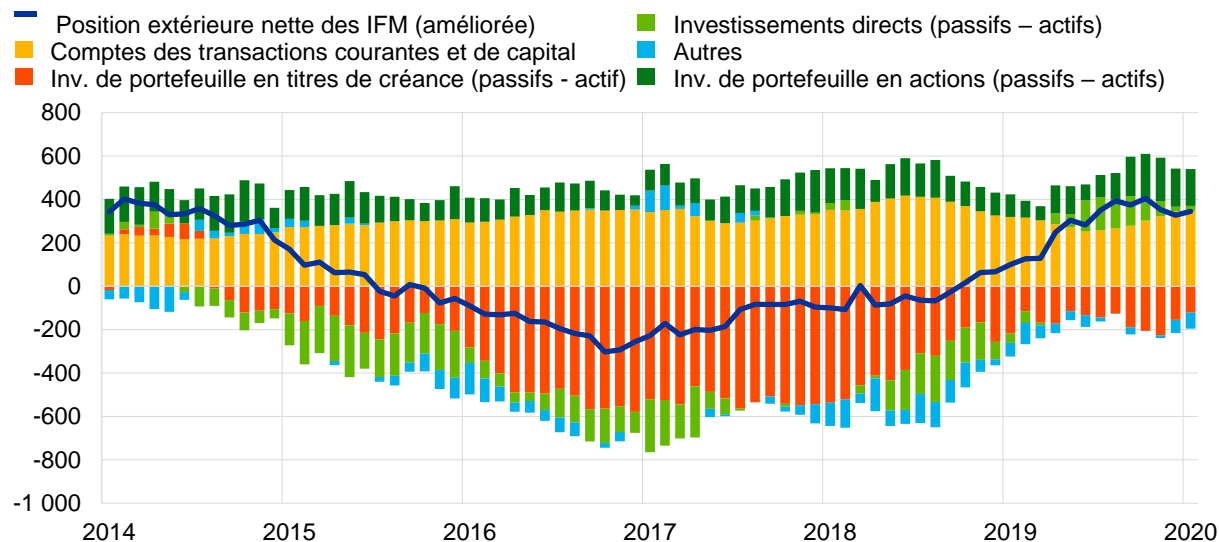
Banque centrale européenne

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

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 333 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant janvier 2020. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent 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 janvier 2020, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 846,8 milliards d'euros, après 813,6 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives de prix (27,8 milliards) et, dans une moindre mesure, des variations positives de taux de change (4,3 milliards) et des acquisitions nettes 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, 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)

	December 2019	January 2020			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
Reserve assets	813.6	1.0	4.3	27.8	846.8
Monetary gold	469.1	0.0	-	26.6	495.7
Special drawing rights	53.4	0.0	0.4	-	54.0
Reserve position in the IMF	24.4	0.0	0.2	-	24.6
Other reserve assets	266.7	0.9	3.6	1.2	272.6

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 : 7 avril 2020 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2019)
- Balance des paiements mensuelle : 20 avril 2020 (données de référence allant jusqu'à février 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