



## Communiqué statistique

3 juillet 2020

### Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : premier trimestre 2020

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 285 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2020, après un excédent de 344 milliards (3,0 % du PIB de la zone) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (178 milliards d'euros, après 169 milliards un an auparavant) et des *États-Unis* (108 milliards, contre 118 milliards), et les déficits les plus importants ont été constatés vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* (113 milliards, après 1 milliard) et de la *Chine* (72 milliards, après 64 milliards)
- À la fin du premier trimestre 2020, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 143 milliards d'euros (1 % environ du PIB de la zone euro), après 80 milliards à la fin du trimestre précédent

### Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 285 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2020, contre un excédent de 344 milliards (3,0 % du PIB de la zone) un an auparavant (cf. tableau 1). Cette baisse reflète une diminution des excédents au titre des *services* (de 118 milliards d'euros à 30 milliards) et du *revenu primaire* (de 96 milliards à 64 milliards). Ces variations ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 289 milliards d'euros à 335 milliards) et une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 159 milliards à 143 milliards).

**Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : premier trimestre 2020**

La baisse de l'excédent au titre des *services* résulte principalement d'une hausse du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 13 milliards d'euros à 117 milliards) qui n'a été que partiellement contrebalancée par une hausse de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 74 milliards à 94 milliards). Cette situation s'explique par une hausse des importations de services de recherche et de développement qui font partie des *autres services aux entreprises*. De plus, on a enregistré une baisse des excédents au titre des *voyages* (de 41 milliards d'euros à 38 milliards) et des *services d'assurance et de pension et services financiers* (de 16 milliards à 13 milliards), tandis que l'excédent au titre des *transports* a augmenté (de 13 milliards à 18 milliards).

La baisse de l'excédent au titre du *revenu primaire* s'explique essentiellement par la diminution des excédents au titre des *revenus des investissements* (de 63 milliards d'euros à 37 milliards) et des *autres revenus primaires* (de 18 milliards à 11 milliards). Les évolutions des *revenus des investissements* résultent principalement d'une diminution de l'excédent des *revenus d'investissements directs* (de 122 milliards d'euros à 98 milliards) et d'un accroissement du déficit au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 99 milliards à 113 milliards). La hausse de l'excédent au titre des *revenus d'investissements de portefeuille en titres de créance* (de 28 milliards d'euros à 38 milliards) a partiellement contrebalancé les évolutions précédentes.

**Banque centrale européenne**

Direction générale des statistiques  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : premier trimestre 2020****Tableau 1****Compte des transactions courantes de la zone euro**

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions au cours de la période ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur quatre trimestres s'achevant au							
	T1 2019			T1 2020			T1 2019	T1 2020
	Solde	Crédit	Débit	Solde	Crédit	Débit	Solde	Solde
<b>Compte des transactions courantes</b>	344	4 207	3 863	285	4 292	4 007	70	39
<i>Pourcentage du PIB</i>	3,0%	36,1%	33,2%	2,4%	36,2%	33,7%		
<b>Biens</b>	289	2 365	2 076	335	2 393	2 058	65	76
<b>Services</b>	118	939	821	30	993	963	25	-14
Transports	13	155	142	18	159	141	2	4
Voyages	41	160	119	38	160	122	5	2
Assurances, pensions et services financiers	16	93	77	13	97	84	4	2
Télécommunications, informatique et information	74	142	67	94	165	71	19	23
Autres services aux entreprises	-13	237	250	-117	249	366	-3	-36
Divers	-13	152	164	-16	164	180	-2	-8
<b>Revenu primaire</b>	96	792	696	64	792	729	34	22
Rémunération des salariés	15	39	24	15	40	25	5	5
Revenus d'investissement	63	709	646	37	715	678	21	10
Investissements directs	122	438	317	98	424	325	24	12
Portefeuilles d'actions	-99	78	177	-113	87	200	-14	-14
Portefeuilles de titres de créance	28	125	97	38	133	96	9	10
Autres investissements	7	63	56	9	66	57	1	2
Avoirs de réserve	5	5		5	5		1	1
Autres revenus primaires	18	44	25	11	37	26	8	7
<b>Revenu secondaire</b>	-159	111	270	-143	114	257	-54	-46

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. 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**

Les données relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (cf. graphique 1) montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2020, la zone euro a enregistré ses excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (178 milliards d'euros, après 169 milliards un an auparavant), d'un groupe résiduel d'*autres pays* (167 milliards, après 112 milliards), des *États-Unis* (108 milliards, contre 118 milliards) et de la *Suisse* (49 milliards, contre 51 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés du compte des

**Banque centrale européenne**

Direction générale des statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Demande d'informations statistiques, site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : premier trimestre 2020

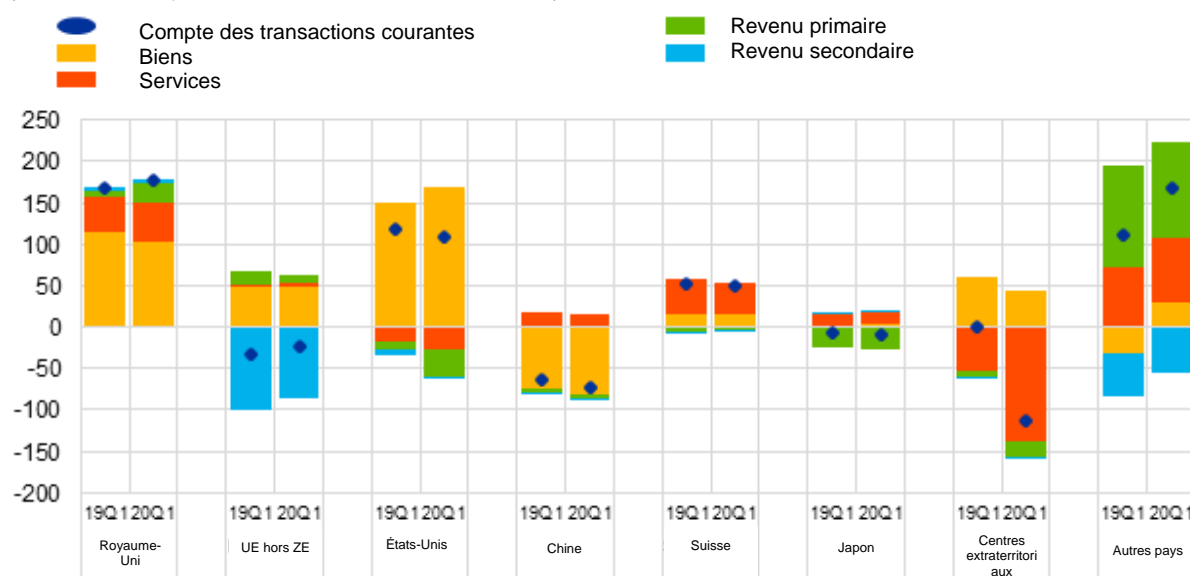
transactions courantes de la zone euro ont été observés vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* (113 milliards d'euros, après 1 milliard) et de la *Chine* (72 milliards, après 64 milliards).

Les variations géographiques les plus significatives du solde des échanges de *biens* sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2020 par rapport à l'année précédente ont concerné une augmentation de l'excédent vis-à-vis des *États-Unis* (de 151 milliards d'euros à 169 milliards), une baisse de l'excédent vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* (de 60 milliards à 45 milliards) et une inversion du solde vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* (passage d'un déficit de 31 milliards d'euros à un excédent de 30 milliards, qui reflète en particulier une baisse du déficit vis-à-vis de la *Russie*, de 26 milliards d'euros à 8 milliards). S'agissant des *services*, une hausse des déficits vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* (53 milliards d'euros contre 137 milliards) et des *États-Unis* (16 milliards contre 28 milliards) a été enregistrée. S'agissant du *revenu primaire*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* est passé de 12 milliards d'euros à 32 milliards, tandis que l'excédent vis-à-vis du *Royaume-Uni* est passé de 8 milliards à 25 milliards.

### Graphique 1

#### Ventilation géographique du solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(sommes mobiles sur quatre trimestres en milliards d'euros ; données brutes)



Source : BCE.

Note : « UE hors ZE » recouvrent les États membres de l'UE et les institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro. « Autres pays » recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

#### [Données relatives à la ventilation géographique du compte des transactions courantes de la zone euro](#)

#### Banque centrale européenne

Direction générale des statistiques  
 Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

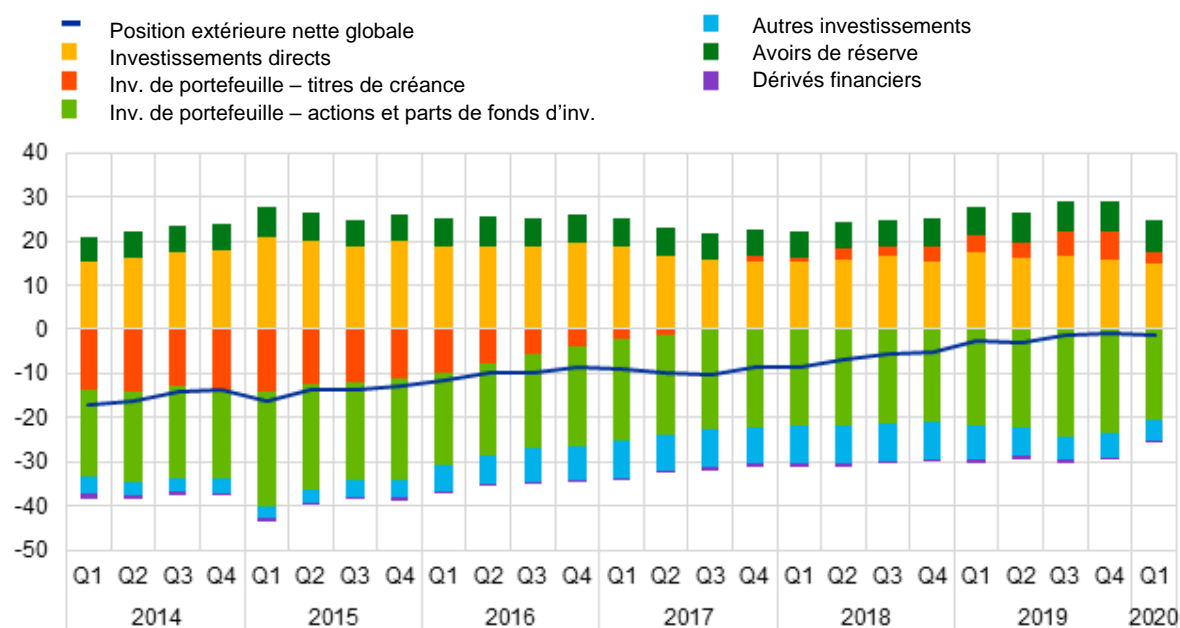
## Position extérieure globale

À la fin du premier trimestre 2020, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 143 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (environ 1 % du PIB de la zone), après des passifs nets de 80 milliards le trimestre précédent (cf. graphique 2 et tableau 2).

### Graphique 2

#### Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours nets de fin de période en pourcentage des sommes mobiles sur quatre trimestres du PIB)



Source : BCE.

#### [Données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Cette dégradation de 63 milliards d'euros reflète des variations importantes, mais qui se compensent partiellement, au titre des différentes composantes de l'investissement. Une baisse des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* (299 milliards d'euros, contre 752 milliards) et des *investissements directs* (1 758 milliards contre 1 880 milliards) a été partiellement contrebalancée par une baisse des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* (2 458 milliards d'euros, contre 2 787 milliards) et des *autres investissements* (537 milliards, contre 690 milliards).

#### Banque centrale européenne

Direction générale des statistiques  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : premier trimestre 2020**

**Tableau 2**

**Position extérieure globale de la zone euro**

(montants en milliards d'euros, sauf indication contraire ; encours de fin de période, flux au cours de la période ; données brutes)

	T4 2019	T1 2020				Encours	% du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume		
<b>Net</b>	<b>-80</b>	<b>24</b>	<b>-66</b>	<b>87</b>	<b>-108</b>	<b>-143</b>	<b>-1</b>
dont : investissements directs	1 880	21	-80	-59	-3	1 758	15
dont : portefeuilles d'actions	-2 787	6	24	349	-50	-2 458	-21
dont : portefeuilles de titres de créance	752	-201	-34	-181	-36	299	3
dont : autres investissements	-690	153	18	0	-19	-537	-5
<b>Actifs</b>	<b>27 566</b>	<b>588</b>	<b>-24</b>	<b>-996</b>	<b>87</b>	<b>27 221</b>	<b>229</b>
Investissements directs	11 215	-42	-45	-143	80	11 066	93
Portefeuilles d'actions	4 264	-52	-11	-661	-15	3 525	30
Portefeuilles de titres de créance	5 644	-93	-6	-170	1	5 375	45
Dérivés financiers	-48	42	-	-65	0	-71	-1
Autres investissements	5 678	729	32	0	21	6 460	54
Avoirs de réserve	814	3	6	43	0	866	7
<b>Passifs</b>	<b>27 645</b>	<b>564</b>	<b>42</b>	<b>-1 083</b>	<b>196</b>	<b>27 363</b>	<b>230</b>
Investissements directs	9 334	-62	36	-84	83	9 307	78
Portefeuilles d'actions	7 051	-58	-35	-1 010	34	5 982	50
Portefeuilles de titres de créance	4 892	109	28	11	37	5 077	43
Autres investissements	6 367	575	14	0	41	6 997	59
Dettes extérieures brutes	14 541	621	55	16	83	15 317	129

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

**Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro**

L'évolution de la position extérieure globale nette de la zone euro au premier trimestre 2020 s'explique principalement par des variations nettes négatives des taux de change et des autres variations en volume, qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des variations nettes positives des prix et des transactions nettes positives (cf. graphique 3).

La baisse des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* résulte de toutes les composantes, à savoir les transactions négatives, les réévaluations nettes et les autres variations en volume (cf. tableau 2), tandis que la baisse des actifs nets au titre des *investissements directs* résulte principalement des réévaluations nettes, partiellement contrebalancées par des transactions positives. La diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* est essentiellement liée aux réévaluations nettes positives des prix, l'effet de la baisse des prix étant plus important pour les passifs que pour les actifs. La réduction des passifs nets au titre des *autres investissements* résulte essentiellement des transactions.

**Banque centrale européenne**

Direction générale des statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

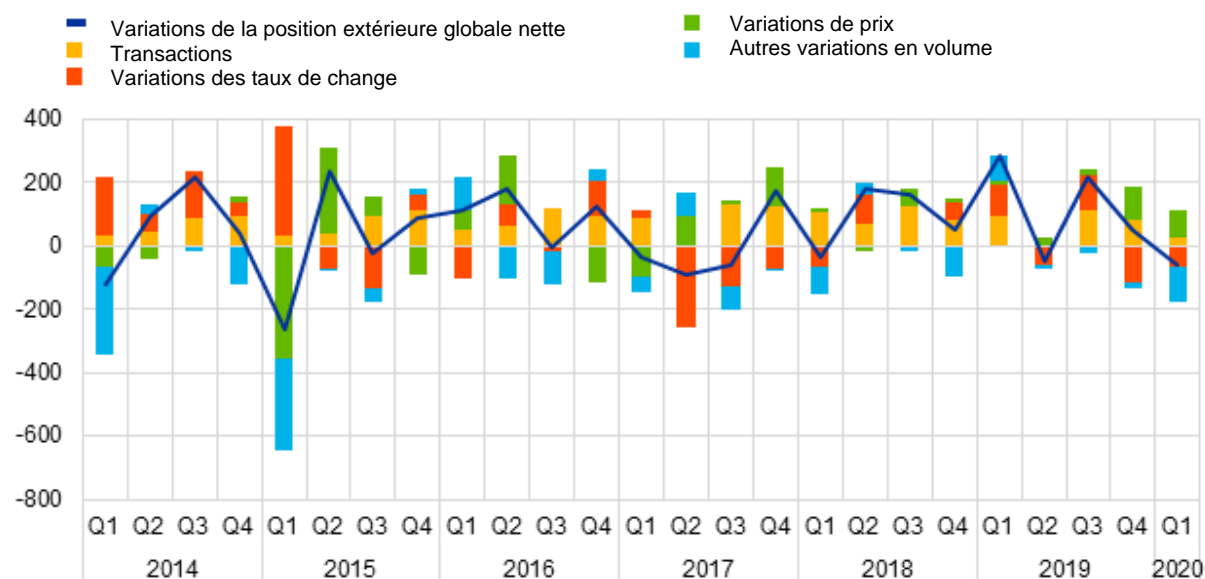
## Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : premier trimestre 2020

À la fin du premier trimestre 2020, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 15 300 milliards d'euros (environ 129 % du PIB de la zone), soit une augmentation de 776 milliards par rapport au trimestre précédent.

### Graphique 3

#### Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; flux au cours de la période)



Source : BCE.

Note : Les « Autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

#### [Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

### Révisions des données

Cette publication statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2016 au quatrième trimestre 2019. Les révisions reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro résultant de l'intégration d'informations nouvellement disponibles.

#### Banque centrale européenne

Direction générale des statistiques  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

## Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : premier trimestre 2020

### Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 20 juillet 2020 (données de référence allant jusqu'à mai 2020)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 2 octobre 2020 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2020).

Pour toute demande d'information, prière d'utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).

### Notes

- Les données ne sont corrigées ni des jours ouvrables ni des variations saisonnières. Les ratios rapportés au PIB (y compris dans les graphiques) correspondent aux sommes sur quatre trimestres des données brutes du PIB.
- Les liens hypertexte de la présente publication statistique se rapportent à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.

### Banque centrale européenne

Direction générale des statistiques  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)