



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

19 août 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : juin 2020

- En juin 2020, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, après un excédent de 11 milliards en mai 2020.
- Sur la période de douze mois s'achevant en juin 2020, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 267 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 305 milliards (2,6 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juin 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 514 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2020 (après 134 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juin 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 439 milliards d'euros (après 132 milliards).

Banque centrale européenne

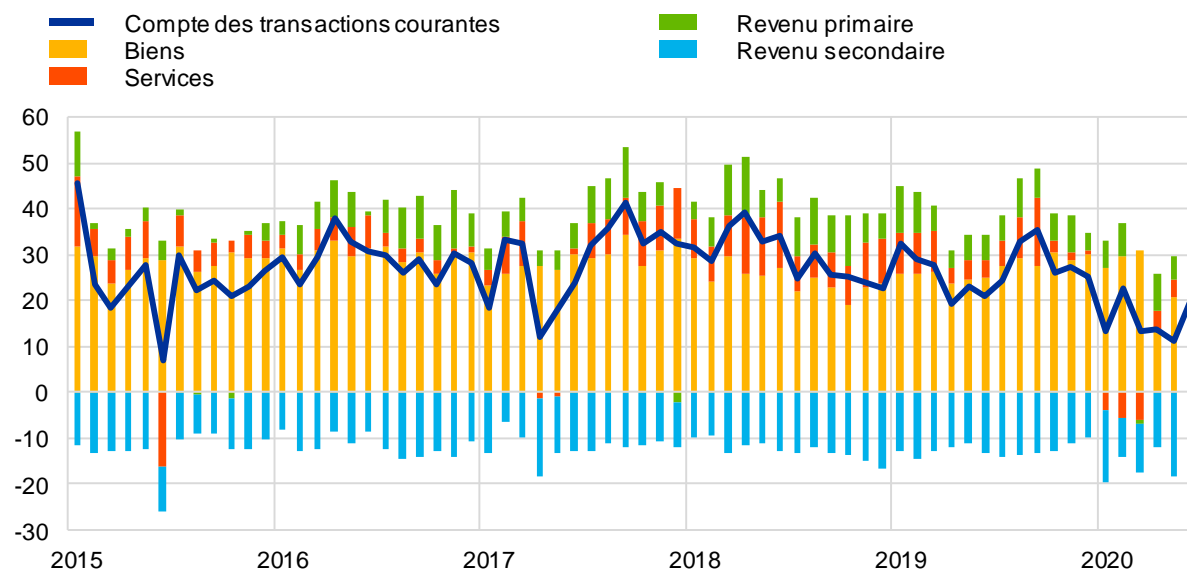
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

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 juin 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, soit une hausse de 10 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (25 milliards d'euros), des *services* (4 milliards) et du *revenu primaire* (2 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (10 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						
		juin 2019		juin 2020		Juin 2019	Mai 2020	Juin 2020
		en % du PIB		en % du PIB				
Compte des transactions courantes	Solde	305	2,6%	267	2,2%	21	11	21
	Crédit	4 244	36,1%	4 089	34,4%	355	284	301
	Débit	3 939	33,5%	3 822	32,2%	334	273	280
Biens	Solde	287	2,4%	321	2,7%	25	21	25
	Crédit (exportations)	2 382	20,3%	2 273	19,1%	199	157	171
	Débit (importations)	2 095	17,8%	1 952	16,4%	173	136	146
Services	Solde	88	0,7%	31	0,3%	4	4	4
	Crédit (exportations)	958	8,2%	940	7,9%	83	65	66
	Débit (importations)	870	7,4%	909	7,6%	79	60	62
Revenu primaire	Solde	89	0,8%	65	0,5%	5	5	2
	Crédit	792	6,7%	763	6,4%	65	54	54
	Débit	703	6,0%	698	5,9%	60	49	53
Revenu secondaire	Solde	-159	-1,4%	-150	-1,3%	-13	-18	-10
	Crédit	111	0,9%	114	1,0%	9	8	9
	Débit	271	2,3%	264	2,2%	22	27	20

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 juin 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 267 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 305 milliards (2,6 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019. Cette baisse s'explique principalement par des diminutions des excédents au titre des *services* (de 88 milliards d'euros à 31 milliards) et du *revenu primaire* (de 89 milliards à 65 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 287 milliards d'euros à 321 milliards) et une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 159 milliards à 150 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

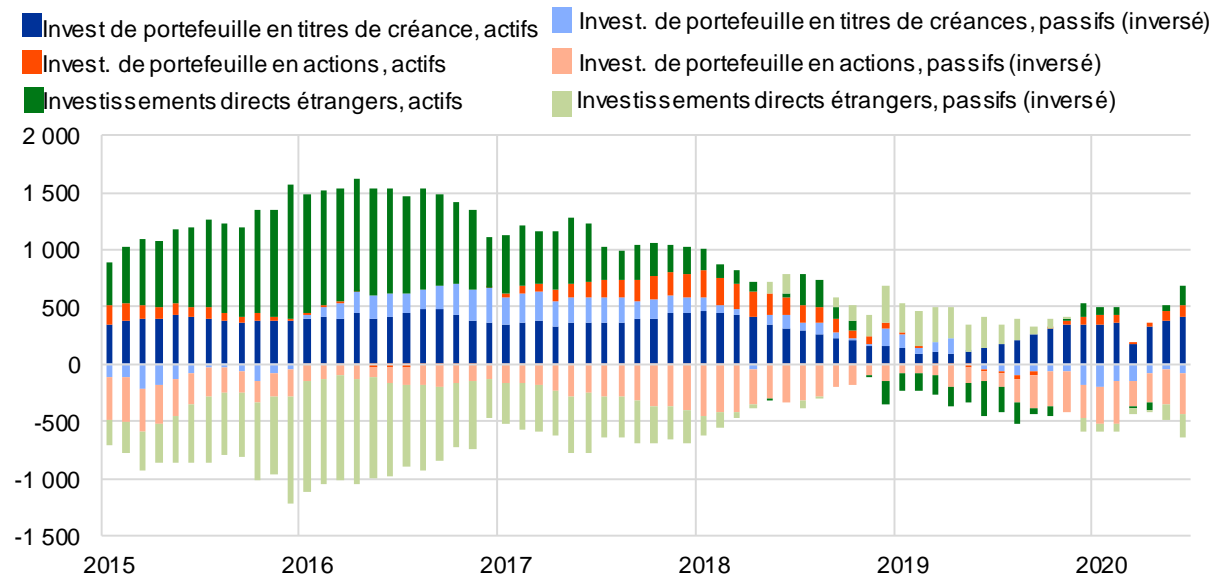
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 12 mois)



Source : BCE.

Note : 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 172 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juin 2020, après des désinvestissements nets de 302 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 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 198 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2020, après des désinvestissements nets de 275 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 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 409 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2020, après des achats nets de 145 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 105 milliards d'euros, après avoir enregistré des cessions nettes de 12 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro s'élevant à 81 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2020, après avoir enregistré des achats nets de 46 milliards sur 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

période de douze mois s'achevant en juin 2019. Sur la même période, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 358 milliards d'euros, après 86 milliards.

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					
	juin 2019			juin 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	292	277	-15	263	983	720
Investissements directs	-27	-302	-275	-26	172	198
Investissements de portefeuille	2	134	132	75	514	439
Actions	-97	-12	86	-253	105	358
Titres de créance	99	145	46	328	409	81
Dérivés financiers (nets)	102	102		70	70	
Autres investissements	202	330	128	140	223	83
Eurosystème	36	6	-30	-15	9	24
Autres IFM	257	272	16	56	-35	-91
Administrations publiques	-1	7	8	3	5	2
Autres secteurs	-90	45	134	97	245	148
Avoirs de réserve	13	13		4	4	

Source : BCE.

Note : 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 223 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2020 (après des acquisitions nettes de 330 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019), tandis que les accroissements nets des passifs ont diminué, revenant à 83 milliards, après 128 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

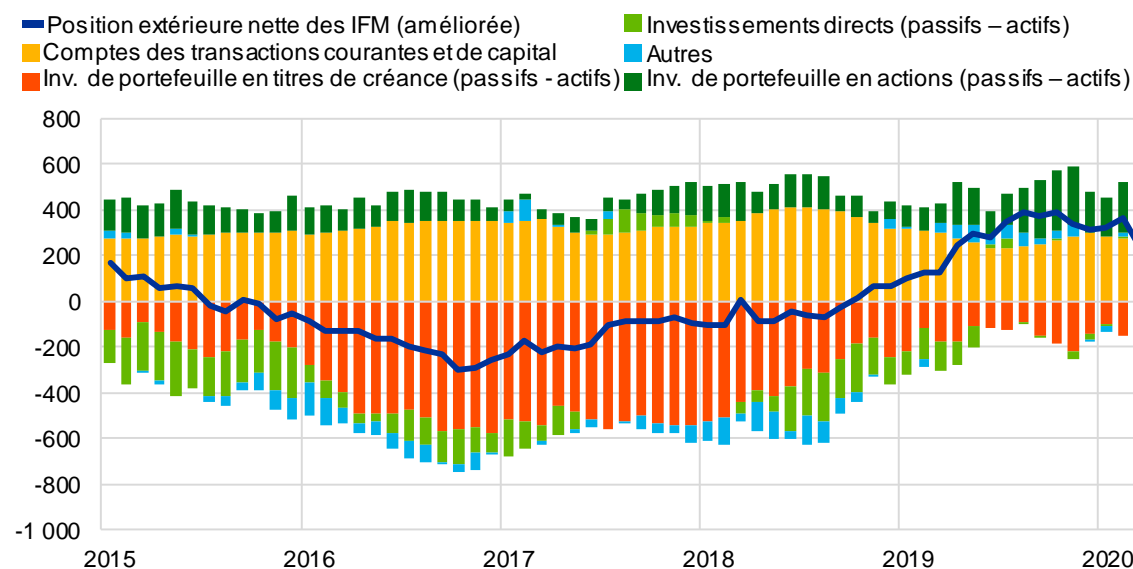
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 12 mois)



Source : BCE.

Note : 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 151 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juin 2020. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *actions au titre des investissements de portefeuille* et les *investissements directs*. Ces évolutions n'ont été que partiellement contrebalancées par les 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*, en particulier les sorties nettes d'*autres investissements*.

En juin 2020, le stock d'avoirs de réserve de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 905,0 milliards d'euros, après 895,8 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives des prix (9,8 milliards d'euros), en particulier pour l'or monétaire.

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)

	Mai 2020	Juin 2020			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
Avoirs de réserve	895,8	-0,1	-0,6	9,8	905,0
Or monétaire	537,4	0,0	-	9,6	546,9
Droits de tirage spéciaux	53,1	-0,4	-0,3	-	52,5
Position de réserve auprès du FMI	27,0	1,0	-0,1	-	28,0
Autres avoirs de réserve	278,4	-0,7	-0,3	0,2	277,6

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 et mai 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 à la 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, leurs publications étant ainsi soumises à une incertitude accrue. Des informations supplémentaires sur l'impact potentiel de la crise due à la COVID-19 sur les statistiques de balance des paiements sont disponibles à [cette adresse](#).

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 18 septembre 2020 (données de référence allant jusqu'à juillet 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'informations, 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 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