



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

17 janvier 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : novembre 2019

- En novembre 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 34 milliards d'euros, après un excédent de 36 milliards en octobre 2019.
- Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 357 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 367 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018.
- Dans le [compte financier](#), les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers pour un montant total de 333 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019 (en hausse par rapport aux 223 milliards enregistrés sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2018). 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 274 milliards d'euros (en hausse après 130 milliards).

Banque centrale européenne

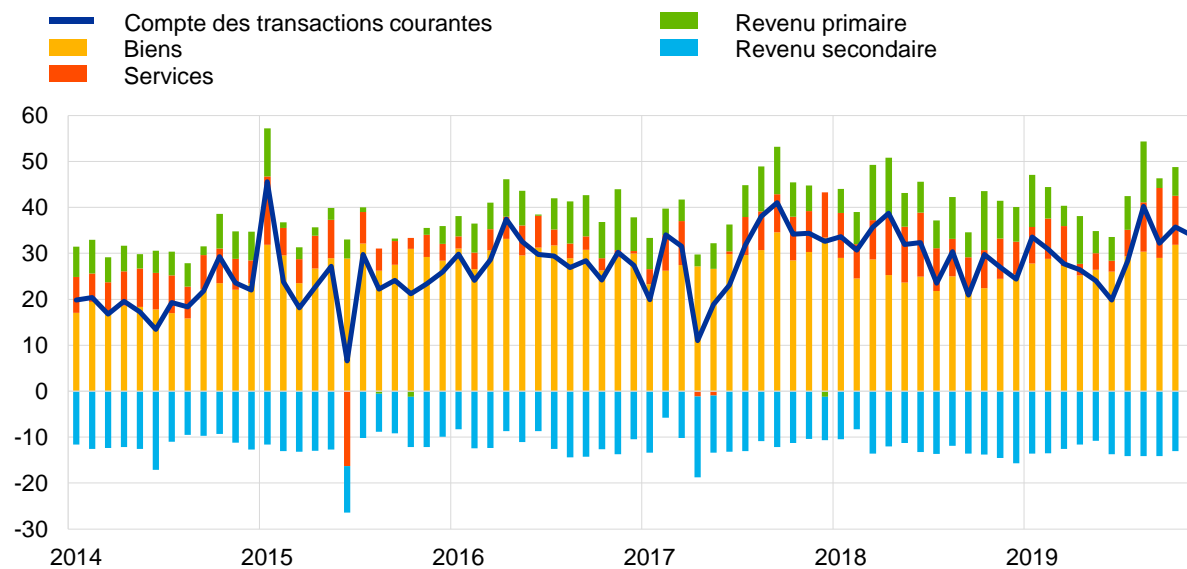
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, Internet : www.ecb.europa.eu

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 novembre 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 34 milliards d'euros, soit 2 milliards de moins que le mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (26 milliards d'euros), des *services* (10 milliards) et du *revenu primaire* (7 milliards). Un déficit a été enregistré au titre 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, 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 douze mois s'achevant en						
		Novembre 2018		Novembre 2019		Nov. 2018	Oct. 2019	Nov. 2019
		% du PIB		% du PIB				
Compte des transactions courantes	Solde	367	3,2%	357	3,0%	27	36	34
	Crédit	4 148	35,9%	4 273	36,2%	357	360	353
	Débit	3 781	32,8%	3 916	33,1%	330	324	319
Biens	Solde	304	2,6%	334	2,8%	24	32	26
	Crédit (exportations)	2 342	20,3%	2 413	20,4%	198	205	200
	Débit (importations)	2 037	17,7%	2 079	17,6%	174	173	174
Services	Solde	117	1,0%	94	0,8%	9	11	10
	Crédit (exportations)	919	8,0%	969	8,2%	80	82	81
	Débit (importations)	802	7,0%	875	7,4%	71	71	71
Revenu primaire	Solde	91	0,8%	87	0,7%	8	6	7
	Crédit	771	6,7%	781	6,6%	68	64	63
	Débit	679	5,9%	695	5,9%	60	57	56
Revenu secondaire	Solde	-146	-1,3%	-157	-1,3%	-15	-13	-10
	Crédit	116	1,0%	110	0,9%	10	9	8
	Débit	262	2,3%	267	2,3%	25	22	18

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 novembre 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 357 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 367 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018. Cette diminution s'explique principalement par une baisse des excédents au titre des *services* (de 117 milliards d'euros à 94 milliards) et du *revenu primaire* (de 91 milliards à 87 milliards), mais également par un creusement du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 146 milliards à 157 milliards). Ces évolutions n'ont été que partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 304 milliards d'euros à 334 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

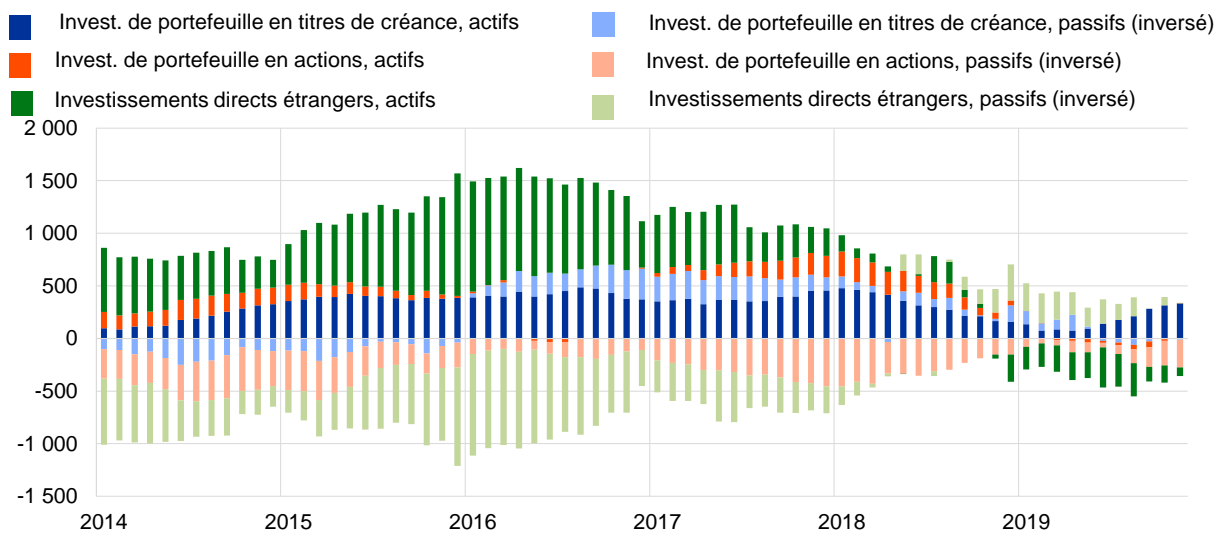
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 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 84 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019, après des désinvestissements nets de 38 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Dans le même temps, les non-résidents ont procédé à des désinvestissements nets de 8 milliards d'euros en actifs de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019, après des désinvestissements nets de 224 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 333 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019, après des achats nets de 165 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018. Sur la même période, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont diminué, s'établissant à 0 milliard d'euros, après des achats nets de 58 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro (11 milliards d'euros) sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019, après avoir enregistré des cessions nettes à hauteur de 22 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 264 milliards d'euros, contre 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, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Tableau 2

Compte financier de la zone euro

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

	Chiffres cumulés sur douze mois s'achevant en					
	Novembre 2018			Novembre 2019		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	356	527	171	327	589	263
Investissements directs	186	-38	-224	-76	-84	-8
Investissements de portefeuille	93	223	130	59	333	274
Actions	-94	58	152	-263	0	264
Titres de créance	188	165	-22	322	333	11
Dérivés financiers (nets)	97	97		44	44	
Autres investissements	-40	225	265	291	287	-4
Eurosystème	-132	12	145	81	2	-79
Autres IFM	119	154	35	229	204	-25
Administrations publiques	2	7	4	12	2	-10
Autres secteurs	-29	52	81	-30	80	110
Avoirs de réserve	20	20		9	9	

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 287 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019 (après des achats nets de 225 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018), tandis que les non-résidents ont enregistré une diminution nette de leurs *actifs* de la zone euro (4 milliards), après des acquisitions nettes de 265 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

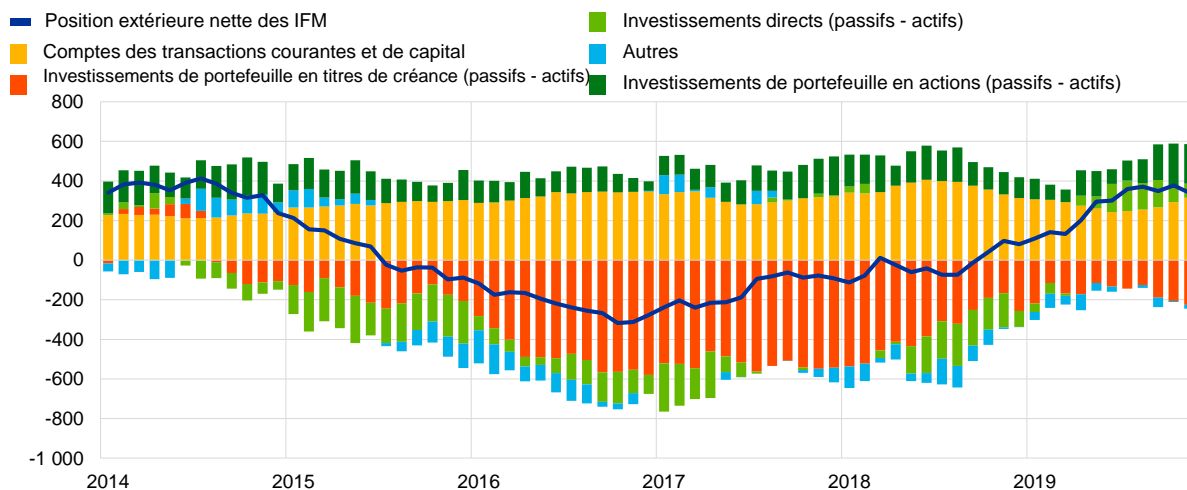
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

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



Source : BCE.

Notes: Position extérieure nette des IFM, telle qu'elle est déclarée dans les postes de bilans consolidés des IFM. 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 341 milliards d'euros de la *position extérieure nette* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019. Cette augmentation s'explique par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et 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*. Cette hausse n'a été que 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 novembre 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 808,0 milliards d'euros après 816,5 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution s'explique dans une large mesure par des variations négatives des prix (10,1 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par des cessions nettes d'actifs (2,3 milliards). Cette baisse a été partiellement contrebalancée par des variations positives de change (4,0 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 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)

	Octobre 2019	Novembre 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	816,5	-2,3	4,0	-10,1	808,0
Or monétaire	468,3	0,0	-	-9,7	458,5
Droits de tirage spéciaux	53,4	0,1	0,5	-	53,9
Position de réserve auprès du FMI	25,2	-0,8	0,2	-	24,6
Autres avoirs de réserve	269,7	-1,5	3,3	-0,4	271,0

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 intègre des révisions des données pour octobre 2019, concernant principalement les *autres investissements*.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 février 2020 (données de référence allant jusqu'à décembre 2019).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 7 avril 2020 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2019).

Pour toute demande d'informations, 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