



## Communiqué statistique

2 octobre 2020

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

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 252 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone euro) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2020, après un excédent de 261 milliards un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (149 milliards d'euros) et des *États-Unis* (92 milliards), les déficits les plus importants étant constatés vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* (98 milliards) et de la *Chine* (78 milliards)
- À la fin du deuxième trimestre, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 12 milliards d'euros (0,1 % environ du PIB de la zone euro)

## Compte des transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro est revenu à 252 milliards d'euros (2,2 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2020, contre 261 milliards un an auparavant (cf. tableau 1). Cette baisse reflète une diminution des excédents au titre des *services* (de 69 milliards d'euros à 36 milliards) et du *revenu primaire* (de 73 milliards à 52 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 280 milliards d'euros à 317 milliards) et une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 161 milliards à 152 milliards).

La réduction de l'excédent au titre des *services* résulte principalement d'une hausse du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 79 milliards d'euros à 96 milliards) et d'une diminution de l'excédent au titre des *voyages* (de 40 milliards à 25 milliards). Ces évolutions ont été

contrebalancées en partie seulement par une augmentation de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (passé de 84 milliards d'euros à 98 milliards).

La baisse de l'excédent au titre du *revenu primaire* a résulté d'une diminution de l'excédent au titre des *revenus des investissements* (de 46 milliards d'euros à 22 milliards). Cette évolution a reflété une diminution de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (de 108 milliards d'euros à 54 milliards), qui a été en partie contrebalancée par une réduction du déficit au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 102 milliards à 83 milliards) et une augmentation de l'excédent au titre des *revenus d'investissements de portefeuille en titres de créance* (passé de 27 milliards à 36 milliards).

## 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							
	T2 2019			T2 2020			T2 2019	T2 2020
	solde	crédit	débit	solde	crédit	débit	solde	solde
<b>Compte des transactions courantes</b>	261	4 301	4 041	252	4 114	3 861	19	31
<i>Pourcentage du PIB</i>	2,2%	36,6%	34,4%	2,2%	35,7%	33,5%		
<b>Biens</b>	280	2 370	2 090	317	2 266	1 949	78	56
<b>Services</b>	69	965	895	36	940	904	-5	12
Transports	17	159	143	16	150	134	5	2
Voyages	40	162	122	25	122	97	15	0
Assurances, pensions et services financiers	16	94	79	11	97	86	4	2
Télécommunications, informatique et information	84	153	69	98	169	71	23	22
Autres services aux entreprises	-79	237	315	-96	237	334	-48	-10
Divers	-8	160	168	-18	164	182	-4	-5
<b>Revenu primaire</b>	73	856	783	52	795	743	-25	-1
Rémunération des salariés	15	39	24	16	39	23	3	3
Revenus d'investissement	46	779	733	22	719	698	-21	0
Investissements directs	108	493	385	54	435	381	27	18
Portefeuilles d'actions	-102	83	185	-83	81	164	-60	-29
Portefeuilles de titres de créance	27	128	101	36	135	99	6	8
Autres investissements	7	69	62	10	64	54	4	3
Avoirs de réserve	5	5		5	5		1	1
Autres revenus primaires	12	38	26	15	37	22	-7	-4
<b>Revenu secondaire</b>	-161	111	273	-152	113	265	-29	-36

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.

#### Banque centrale européenne

Direction générale 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

### 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 deuxième trimestre 2020, la zone euro a enregistré les excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (149 milliards d'euros contre 179 milliards un an auparavant), des *États-Unis* (92 milliards contre 107 milliards) et de la *Suisse* (55 milliards contre 57 milliards). La zone euro a également enregistré un excédent du compte des transactions courantes vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* (161 milliards d'euros, après 98 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés ont été observés vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* (98 milliards d'euros, après 72 milliards) et de la *Chine* (78 milliards, après 63 milliards).

Les variations géographiques les plus significatives sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2020 par rapport à l'année précédente ont été les suivantes. S'agissant du solde des *échanges de biens*, on a observé une augmentation du déficit vis-à-vis de la *Chine* (de 77 milliards d'euros à 93 milliards), une diminution de l'excédent vis-à-vis du *Royaume-Uni* (de 110 milliards à 97 milliards) et le passage d'un déficit de 25 milliards à un excédent de 49 milliards vis-à-vis du groupe résiduel d'*autres pays*, reflétant en partie une réduction du déficit vis-à-vis de la *Russie* (de 45 milliards à 17 milliards). S'agissant des *services*, une hausse des déficits vis-à-vis des *États-Unis* (de 14 milliards d'euros à 40 milliards) et des *centres extraterritoriaux* (de 81 milliards à 96 milliards) a été enregistrée. De plus, l'excédent au titre du *revenu primaire* vis-à-vis du Royaume-Uni est revenu de 21 milliards d'euros à 11 milliards, tandis que le déficit au titre du *revenu secondaire* vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* a diminué, revenant de 101 milliards à 89 milliards.

#### **Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

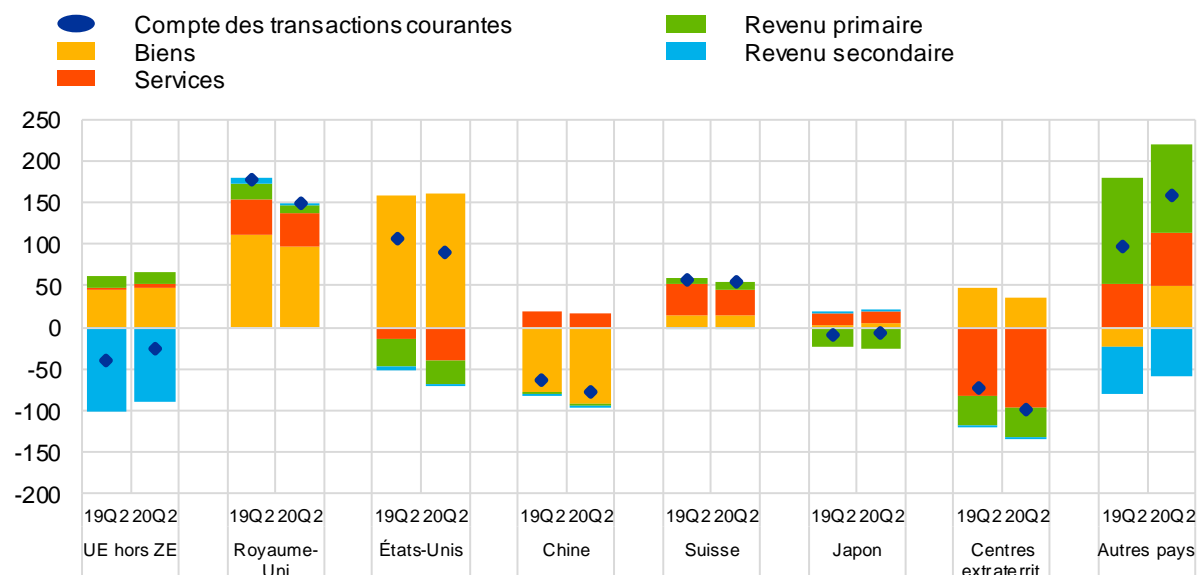
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## 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](#)

## Position extérieure globale

À la fin du deuxième trimestre 2020, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 12 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (environ 0,1 % du PIB de la zone), après des passifs nets de 33 milliards le trimestre précédent (cf. graphique 2 et tableau 2).

#### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

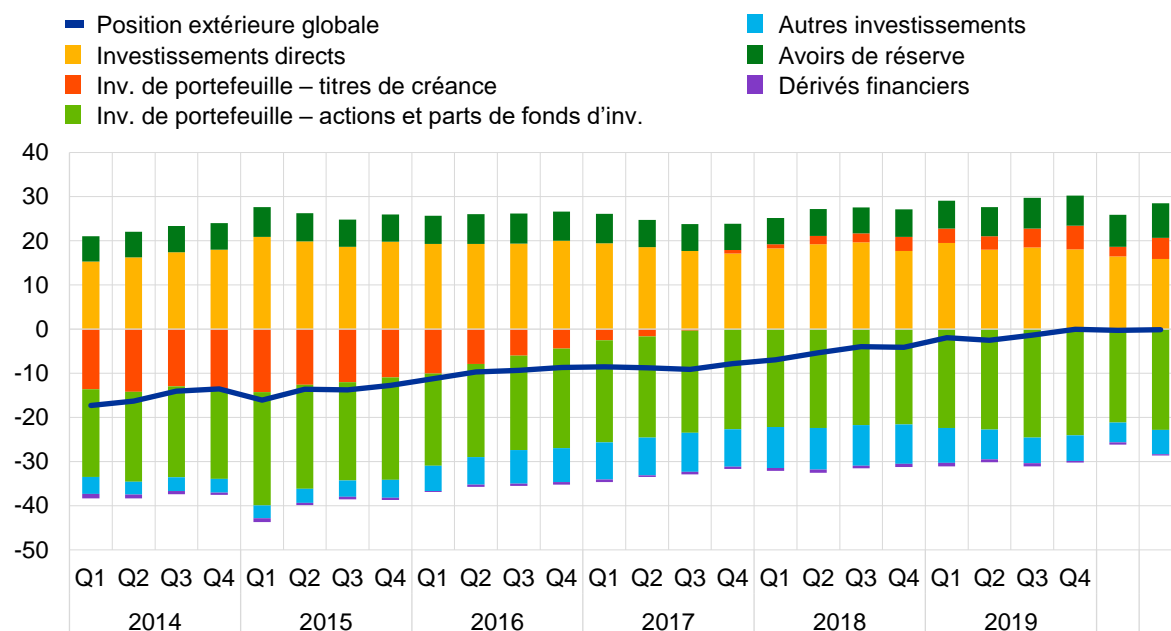
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## 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 amélioration de 21 milliards d'euros reflète des variations importantes, mais qui se compensent partiellement, au titre des différentes composantes de l'investissement. Une augmentation a été enregistrée pour les actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* (de 252 milliards d'euros à 554 milliards), tandis que les actifs nets au titre des *investissements directs* ont diminué, revenant de 1 963 milliards à 1 828 milliards. Une augmentation des passifs nets a été enregistrée au titre des *investissements de portefeuille en actions* (de 2 516 milliards d'euros à 2 629 milliards) et au titre des *autres investissements* (de 533 milliards à 637 milliards).

#### Banque centrale européenne

Direction générale 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

**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)

	T1 2020	T2 2020					Encours	% du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume			
<b>Net</b>	<b>-33</b>	<b>6</b>	<b>-76</b>	<b>52</b>	<b>38</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	
dont : investissements directs	1 963	-133	-28	42	-15	1 828	16	
dont : portefeuilles d'actions	-2 516	-26	-7	-117	37	-2 629	-23	
dont : portefeuilles de titres de créance	252	221	-20	113	-12	554	5	
dont : autres investissements	-533	-96	-17	0	10	-637	-6	
<b>Actifs</b>	<b>27 525</b>	<b>93</b>	<b>-228</b>	<b>752</b>	<b>-91</b>	<b>28 051</b>	<b>243</b>	
Investissements directs	11 273	23	-82	73	-96	11 192	97	
Portefeuilles d'actions	3 516	93	-36	486	-6	4 053	35	
Portefeuilles de titres de créance	5 388	290	-48	179	-3	5 807	50	
Dérivés financiers	-64	37	-	-25	19	-33	0	
Autres investissements	6 545	-354	-59	0	-5	6 127	53	
Avoirs de réserve	866	3	-4	39	0	905	8	
<b>Passifs</b>	<b>27 557</b>	<b>87</b>	<b>-153</b>	<b>700</b>	<b>-129</b>	<b>28 063</b>	<b>244</b>	
Investissements directs	9 310	156	-53	31	-80	9 364	81	
Portefeuilles d'actions	6 033	120	-29	602	-43	6 682	58	
Portefeuilles de titres de créance	5 136	69	-28	66	10	5 252	46	
Autres investissements	7 078	-258	-42	0	-15	6 764	59	
Dette extérieure brute	15 505	-250	-95	66	-44	15 182	132	

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

La variation de la position extérieure globale nette de la zone euro au deuxième trimestre 2020 a résulté principalement de variations nettes positives des prix, d'autres variations en volume et des transactions, qui ont été contrebalancées en partie seulement par des variations nettes négatives du taux de change (cf. graphique 3).

L'augmentation des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* a résulté des transactions et des variations nettes positives des prix (cf. tableau 2), tandis que la diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* a été due principalement à des

**Banque centrale européenne**

Direction générale 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

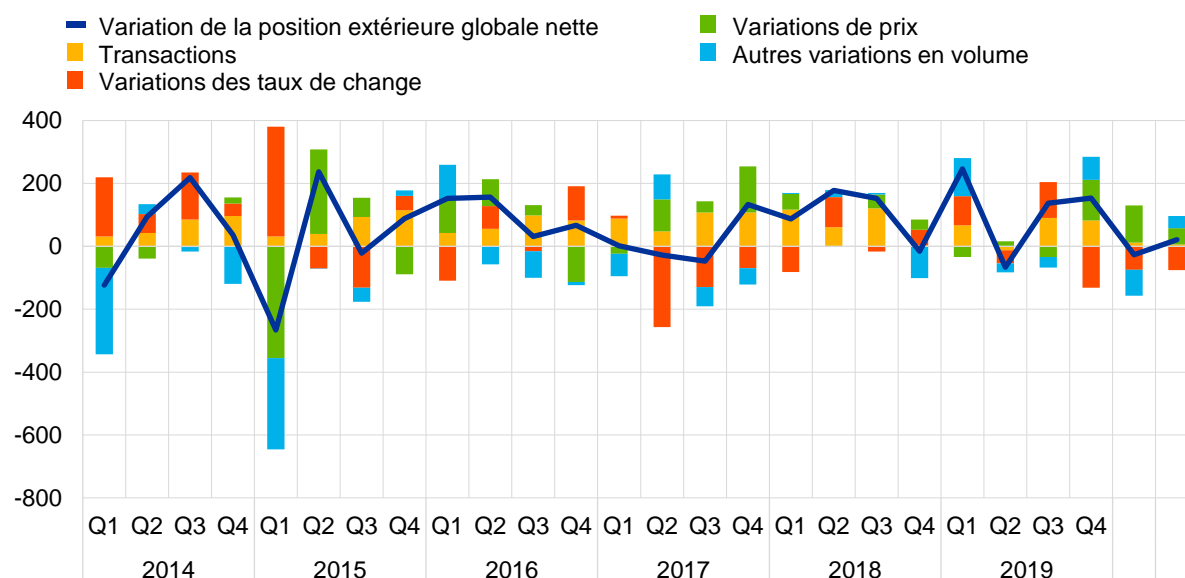
transactions négatives. L'augmentation des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* est en grande partie liée à des variations nettes négatives des prix, l'effet de la hausse des prix des actions étant plus important pour les passifs que pour les actifs. L'augmentation des passifs nets au titre des *autres investissements* a principalement résulté des transactions.

À la fin du deuxième trimestre 2020, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 15 200 milliards d'euros (environ 132 % du PIB de la zone), soit une baisse de 323 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

Ce communiqué statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2016 au premier trimestre 2020. 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 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

La production des statistiques relatives à la balance des paiements et à la position extérieure globale a été affectée, dans la plupart des pays, par la crise du coronavirus (COVID-19). L'impact de cette crise dans l'ensemble de la zone euro a posé des difficultés pour le processus de collecte et de traitement des données. En outre, l'impact économique brutal des mesures prises pour combattre la crise a créé des difficultés particulières pour estimer les données infra-annuelles et ces publications sont par conséquent 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](#).

### Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 20 octobre 2020 (données de référence allant jusqu'à août 2020).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 11 janvier 2021 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2020) <sup>1</sup>.

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

### Notes

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

---

<sup>1</sup> Le 29 octobre 2020, il y aura une deuxième publication des données relatives à la balance des paiements trimestrielle et à la position extérieure globale (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2020) avec des révisions des données portant sur les périodes depuis le premier trimestre 2013. Cette deuxième publication n'inclura pas de communiqué de presse ou de communiqué statistique et sera destinée à garantir la cohérence entre la balance des paiements/la position extérieure globale et les comptes sectoriels de la zone euro.

### Banque centrale européenne

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