



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

18 décembre 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : Octobre 2020

- En octobre 2020, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 27 milliards d'euros, contre 25 milliards d'euros le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020, le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 228 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), contre 272 milliards (2,3 %) un an auparavant
- Dans le [compte financier](#), les achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers par les résidents de la zone euro se sont élevés à 473 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 344 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020

Banque centrale européenne

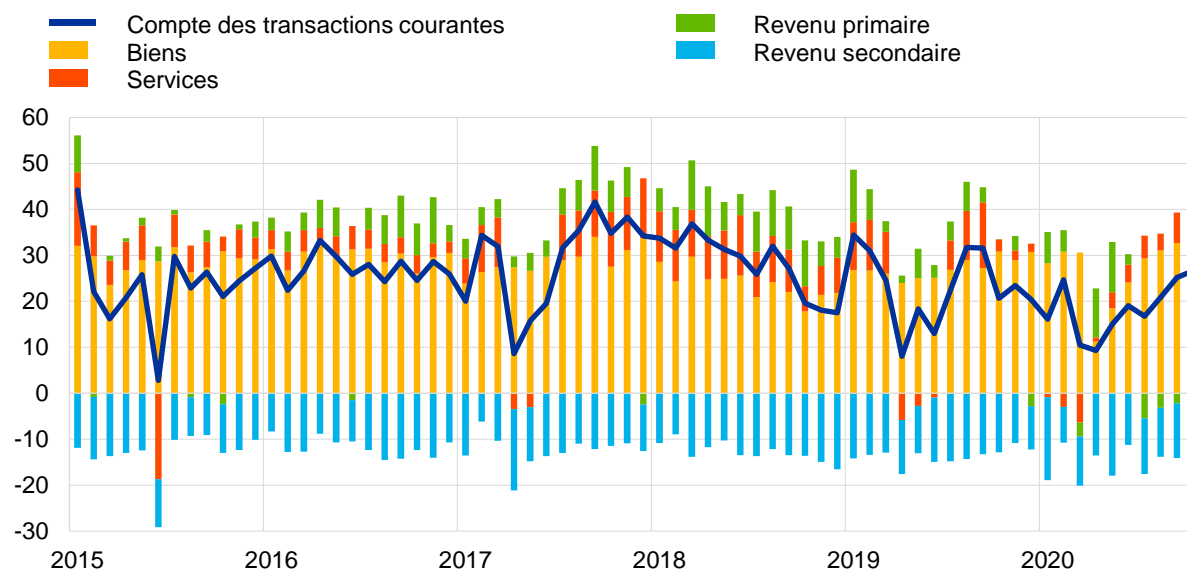
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 octobre 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 27 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* (35 milliards d'euros) et des *services* (9 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (12 milliards) et du *revenu primaire* (5 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)

		Chiffres cumulés sur la période de douze mois s'achevant en						
		Octobre 2019		Octobre 2020		Octobre 2019	Septembre 2020	Octobre 2020
		<i>en % du PIB</i>		<i>en % du PIB</i>				
Transactions courantes	Solde	272	2,3%	228	2,0%	21	25	27
	Crédit	4 366	36,7%	3 926	34,3%	370	323	333
	Débit	4 094	34,4%	3 698	32,4%	350	298	306
Biens	Solde	311	2,6%	331	2,9%	31	33	35
	Crédit (exportations)	2 401	20,2%	2 207	19,3%	205	190	194
	Débit (importations)	2 090	17,6%	1 876	16,4%	174	158	160
Services	Solde	69	0,6%	27	0,2%	3	7	9
	Crédit (exportations)	991	8,3%	871	7,6%	85	68	72
	Débit (importations)	923	7,8%	844	7,4%	83	62	62
Revenu primaire	Solde	55	0,5%	16	0,1%	0	-2	-5
	Crédit	860	7,2%	736	6,4%	70	54	57
	Débit	805	6,8%	719	6,3%	70	57	62
Revenu secondaire	Solde	-163	-1,4%	-146	-1,3%	-13	-12	-12
	Crédit	114	1,0%	113	1,0%	10	10	10
	Débit	277	2,3%	259	2,3%	23	21	22

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 octobre 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 228 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 272 milliards (2,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019. Cette évolution s'explique par des diminutions des excédents au titre des *services* (de 69 milliards d'euros à 27 milliards) et du *revenu primaire* (de 55 milliards à 16 milliards). Ces variations ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 311 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

Reproduction autorisée en citant la source.

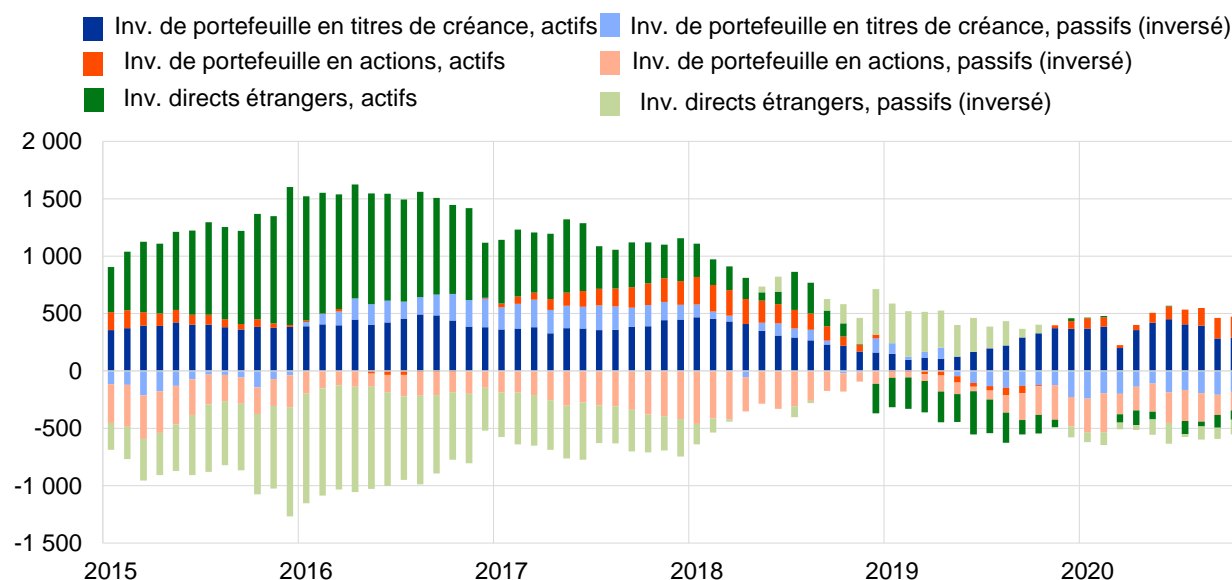
Traduction : Banque de France

à 331 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 163 milliards à 146 milliards).

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 82 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020, après des désinvestissements nets de 161 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont réalisé des investissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 127 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2020, après des désinvestissements nets de 75 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2019.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 288 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020, après des achats nets de 329 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 185 milliards d'euros, après avoir enregistré des cessions nettes de 10 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019. Les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro s'élevant à 183 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

d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020, après avoir enregistré des achats nets de 123 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019. Sur la même période, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont diminué, s'établissant à 161 milliards d'euros, contre 251 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019.

Tableau 2

Compte financier de la zone euro

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

	Chiffres cumulés sur la période de douze mois s'achevant en					
	Octobre 2019			Octobre 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	212	585	373	153	742	589
Investissements directs	-86	-161	-75	-209	-82	127
Investissements de portefeuille	-55	319	374	129	473	344
Actions	-260	-10	251	25	185	161
Titres de créance	206	329	123	105	288	183
Dérivés financiers (nets)	16	16		69	69	
Autres investissements	324	398	74	154	272	118
Eurosystème	52	7	-46	-78	3	81
Autres IFM	306	271	-34	57	31	-27
Administrations publiques	-1	3	4	15	4	-10
Autres secteurs	-33	117	150	160	234	74
Avoirs de réserve	13	13		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.

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 diminué pour s'établir à 272 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020 (après des acquisitions nettes de 398 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2019), tandis que les accroissements nets des passifs ont augmenté, passant de 74 milliards à 118 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

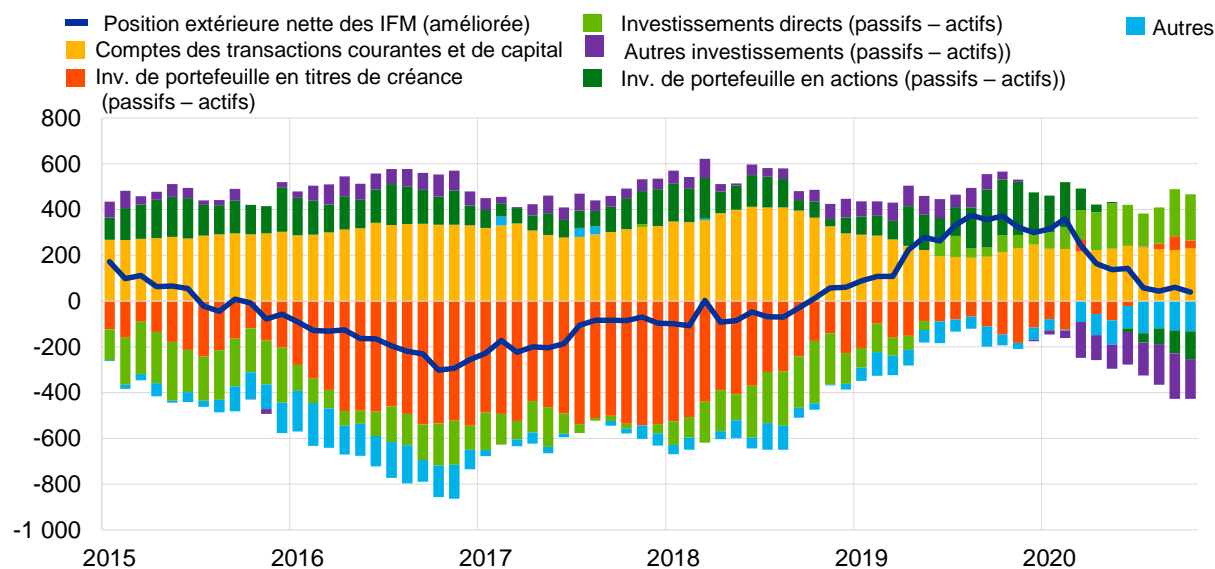
Reproduction autorisée en citant la source.

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 : 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* et les écarts statistiques.

La présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3) fait apparaître une augmentation de 39 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2020. Cette augmentation s'explique par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital*, ainsi que par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs* et, dans une moindre mesure, sur les *titres de créance entrant dans la catégorie des investissements de portefeuille*. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par des sorties nettes de la part des non-IFM de la zone euro concernant les *autres investissements*, les *actions de la catégorie des investissements de portefeuille* et les *autres flux*.

En octobre 2020, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 914,7 milliards d'euros, après 909,6 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique par des acquisitions nettes d'actifs (2,9 milliards) et, dans une moindre mesure, par des variations positives de taux de change (1,4 milliard) et de prix (0,8 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

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)

	Sept. 2020	Octobre 2020			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	909,6	2,9	1,4	0,8	914,7
Or monétaire	557,4	0,0	-	1,5	558,8
Droits de tirage spéciaux	51,4	0,2	0,2	-	51,8
Position de réserve auprès du FMI	29,5	0,0	0,1	-	29,6
Autres avoirs de réserve	271,3	2,8	1,1	-0,7	274,5

Source : BCE.

Note : « Autres avoirs de réserve » recouvre numéraire et dépôts, titres, dérivés financiers (nets) et autres créances. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

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 : 12 janvier 2021 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2020) .
- Balance des paiements mensuelle : 19 janvier 2021 (données de référence allant jusqu'à novembre 2020).

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#)**au : +49 69 1344 5482.****Notes**

- Les références au compte des transactions courantes correspondent toujours à des données corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrés, sauf indication contraire, tandis que les références au compte de capital et au compte financier correspondent à des données brutes.
- 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

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France