



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTÈME

Communiqué de presse

19 juin 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : avril 2020

- En avril 2020, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 14 milliards d'euros, après un excédent de 27 milliards en mars 2020.
- Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 334 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre 329 milliards (2,8 % du PIB de la zone euro) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019.
- 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 de 394 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020, (en hausse par rapport aux 64 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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 306 milliards d'euros (après 44 milliards).

Banque centrale européenne

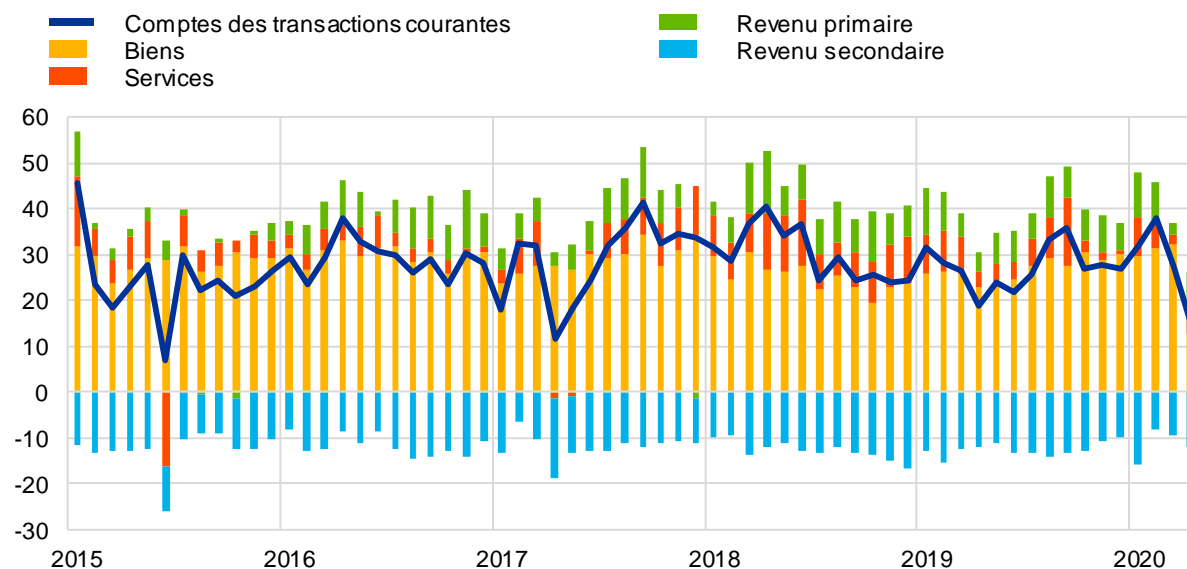
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 avril 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 14 milliards d'euros, soit une baisse de 13 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (13 milliards d'euros), du *revenu primaire* (9 milliards) et des *services* (4 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (12 milliards d'euros). Dans le contexte de la pandémie de coronavirus (COVID19) et des mesures mises en œuvre pour contenir sa propagation, les exportations et les importations de *biens* et de *services* ont poursuivi leur baisse par rapport au mois précédent et se sont établies à des niveaux nettement moins élevés qu'en avril 2019.

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						
		Avril 2019		Avril 2020		Avril	Mars	Avril
		en % du PIB		en % du PIB		2019	2020	2020
Transactions courantes	Solde	329	2,8%	334	2,8%	19	27	14
	Crédit	4 222	36,1%	4 224	35,6%	354	323	275
	Débit	3 894	33,3%	3 891	32,8%	335	296	261
Biens	Solde	292	2,5%	329	2,8%	23	32	13
	Crédit (exportations)	2 375	20,3%	2 351	19,8%	197	187	146
	Débit (importations)	2 084	17,8%	2 022	17,0%	174	155	133
Services	Solde	106	0,9%	62	0,5%	3	2	4
	Crédit (exportations)	939	8,0%	971	8,2%	81	70	62
	Débit (importations)	833	7,1%	909	7,7%	78	68	58
Revenu primaire	Solde	91	0,8%	86	0,7%	4	2	9
	Crédit	797	6,8%	790	6,7%	67	57	58
	Débit	706	6,0%	704	5,9%	62	55	48
Revenu secondaire	Solde	-160	-1,4%	-144	-1,2%	-12	-9	-12
	Crédit	111	0,9%	112	0,9%	9	8	9
	Débit	271	2,3%	255	2,2%	21	18	21

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 avril 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 334 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 329 milliards (2,8 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019. Cette légère hausse s'explique principalement par une augmentation de l'excédent au titre des *biens* (passé de 292 milliards d'euros à 329 milliards), mais également par une diminution du déficit au titre

Banque centrale européenne

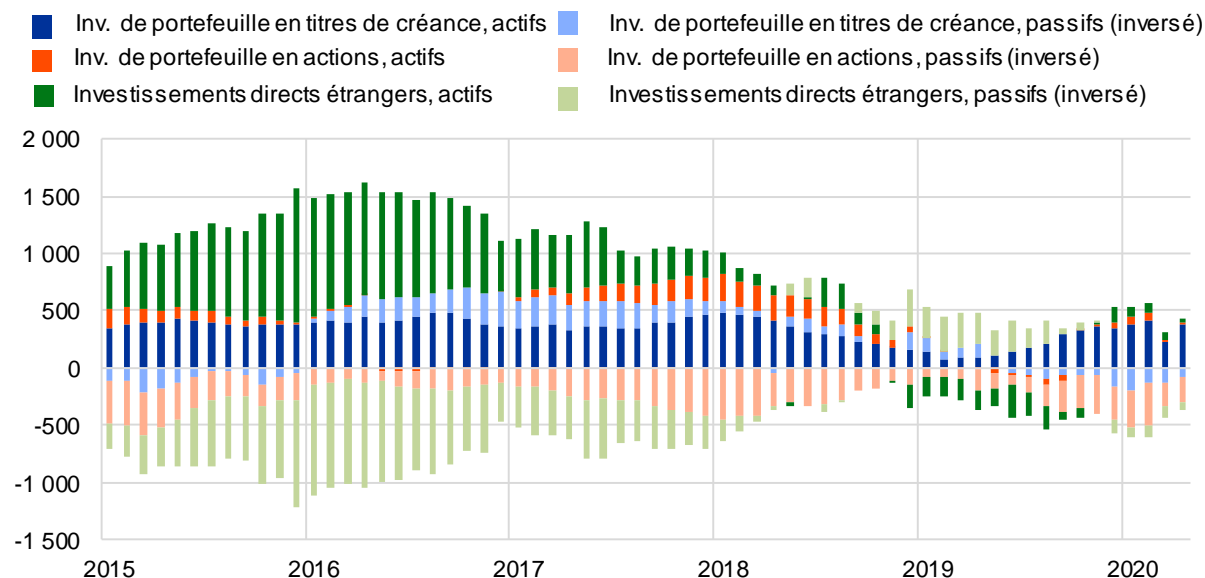
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

du *revenu secondaire* (revenu de 160 milliards d'euros à 144 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre des *services* (revenu de 106 milliards d'euros à 62 milliards) et du *revenu primaire* (de 91 milliards à 86 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 investissements nets de 36 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020, après des désinvestissements nets de 175 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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 62 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020, après des désinvestissements nets de 270 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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 372 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020, après des achats nets de 83 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères à hauteur de 22 milliards d'euros, après des cessions nettes de 19 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019. Les non-résidents ont effectué des achats

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

nets de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 77 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020, après avoir enregistré des cessions nettes de 134 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 229 milliards d'euros, après 178 milliards.

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					
	Avril 2019			Avril 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	324	321	-2	267	856	588
Investissements directs	95	-175	-270	-27	36	62
Investissements de portefeuille	20	64	44	88	394	306
Actions	-197	-19	178	-206	22	229
Titres de créance	217	83	-134	294	372	77
Dérivés financiers (nets)	104	104		35	35	
Autres investissements	81	305	224	168	388	220
Eurosystème	-17	-3	14	-127	15	141
Autres IFM	176	271	95	238	228	-10
Administrations publiques	-13	6	20	23	10	-13
Autres secteurs	-64	31	95	34	135	102
Avoirs de réserve	23	23		2	2	

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 augmenté pour s'établir à 388 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020 (après des acquisitions nettes de 305 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019), tandis que les accroissements nets des passifs ont légèrement diminué, revenant à 220 milliards, après 224 milliards.

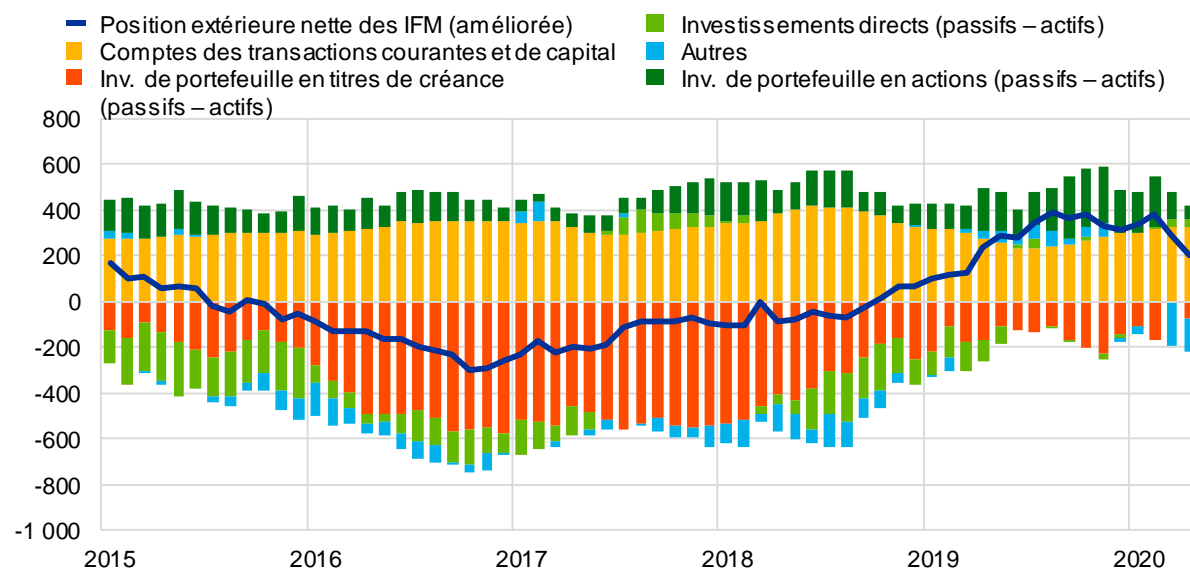
Banque centrale européenne

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

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*, les *autres investissements* et les écarts statistiques.

La présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3) fait apparaître une augmentation de 203 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2020. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent 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 de la catégorie des investissements de portefeuille*. Ces évolutions ont été contrebalancées en partie par des 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, notamment les sorties nettes d'autres investissements.

En avril 2020, le stock d'avoirs de réserve de l'*Eurosystème* a augmenté, passant à 909,9 milliards d'euros, après 866,3 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives des prix et des taux de change (37,5 milliards et 4,5 milliards respectivement), ainsi que des acquisitions nettes d'actifs (1,7 milliard 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 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)

	Mars 2020	Avril 2020			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	866,3	1,7	4,5	37,5	909,9
Or monétaire	508,2	0,0	-	37,5	545,6
Droits de tirage spéciaux	53,9	-0,2	0,4	-	54,2
Position de réserve auprès du FMI	24,1	2,5	0,2	-	26,8
Autres avoirs de réserve	280,1	-0,5	3,9	0,0	283,3

Source : BCE.

Notes : « 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 n'intègre pas de révisions relatives aux périodes précédentes.

La production des statistiques de balance des paiements mensuelles a été affectée dans la plupart des pays par la crise due au 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. Les publications à venir sont donc soumises à une incertitude accrue. Des informations supplémentaires sur l'impact potentiel de la crise due au COVID-19 sur les statistiques de balance des paiements sont disponibles à [cette adresse](#).

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 3 juillet 2020 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2020).
- Balance des paiements mensuelle : 20 juillet 2020 (données de référence allant jusqu'à mai 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

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.