



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 février 2020

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : décembre 2019

- En décembre 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 33 milliards d'euros, après un excédent de 32 milliards en novembre 2019.
- Selon les résultats provisoires pour l'ensemble de 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 362 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 359 milliards (3,1 % du PIB de la zone) en 2018.
- Dans le [compte financier](#), les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers relevant des investissements de portefeuille pour un montant total de 343 milliards d'euros en 2019 (en hausse par rapport aux 202 milliards enregistrés en 2018). Sur la même période, les non-résidents ont effectué des achats nets de titres de la zone euro relevant des investissements de portefeuille à hauteur de 352 milliards d'euros (après des cessions nettes de 5 milliards en 2018).

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

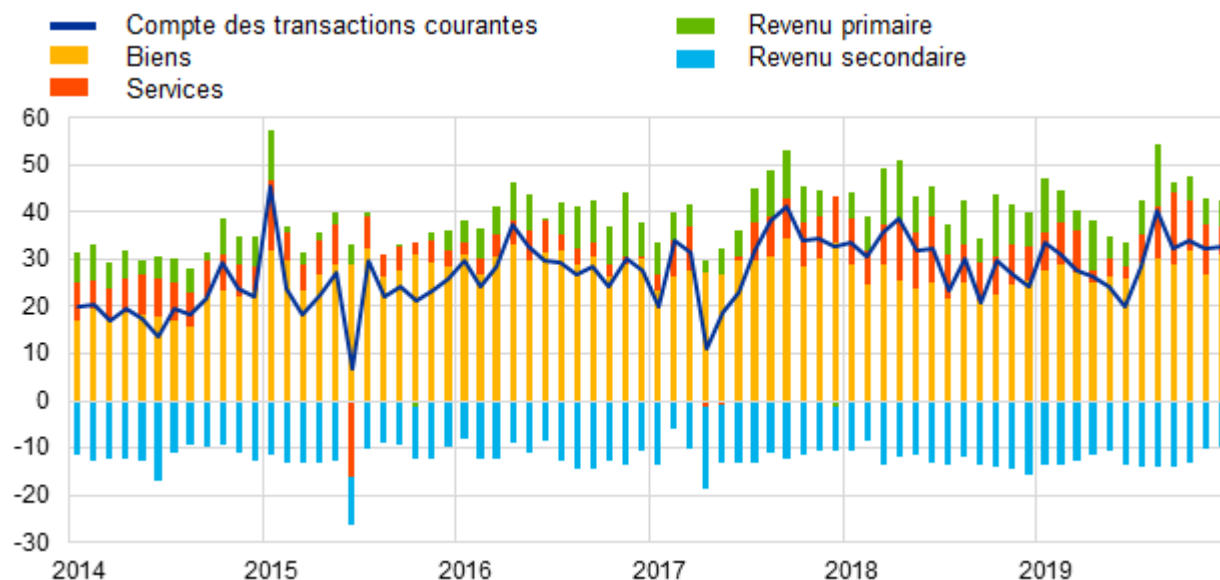
Reproduction autorisée en citant la source

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 décembre 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 33 milliards d'euros, après un excédent de 32 milliards en novembre 2019 (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (31 milliards d'euros), des *services* (6 milliards) et du *revenu primaire* (5 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (10 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 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				Décembre 2018	Novembre 2019	Décembre 2019
		Décembre 2018		Décembre 2019				
		en % du PIB		en % du PIB				
Transactions courantes	Solde	359	3,1 %	362	3,1 %	24	32	33
	Crédit	4 147	35,9 %	4 277	36,2 %	348	352	352
	Débit	3 788	32,7 %	3 914	33,1 %	323	319	320
Biens	Solde	296	2,6 %	340	2,9 %	25	27	31
	Crédit (exportations)	2 341	20,2 %	2 416	20,4 %	199	198	204
	Débit (importations)	2 045	17,7 %	2 076	17,6 %	174	172	173
Services	Solde	114	1,0 %	93	0,8 %	7	10	6
	Crédit (exportations)	921	8,0 %	972	8,2 %	78	82	81
	Débit (importations)	806	7,0 %	880	7,4 %	71	72	75
Revenu primaire	Solde	100	0,9 %	81	0,7 %	8	6	5
	Crédit	770	6,7 %	779	6,6 %	61	63	59
	Débit	670	5,8 %	697	5,9 %	54	57	54
Revenu secondaire	Solde	-152	-1,3 %	-152	-1,3 %	-16	-10	-10
	Crédit	115	1,0 %	109	0,9 %	9	8	8
	Débit	267	2,3 %	261	2,2 %	25	19	18

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](#)

Selon les résultats provisoires pour l'ensemble de 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 362 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 359 milliards (3,1 % du PIB de la zone) en 2018. Cette hausse s'explique par une augmentation de l'excédent au titre des *biens* (de 296 milliards d'euros à 340 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par des diminutions des excédents au titre des *services* (de 114 milliards d'euros à 93 milliards) et du *revenu primaire* (de 100 milliards à 81 milliards). Le déficit au titre du *revenu secondaire* est demeuré stable sur la même période, à 152 milliards d'euros.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

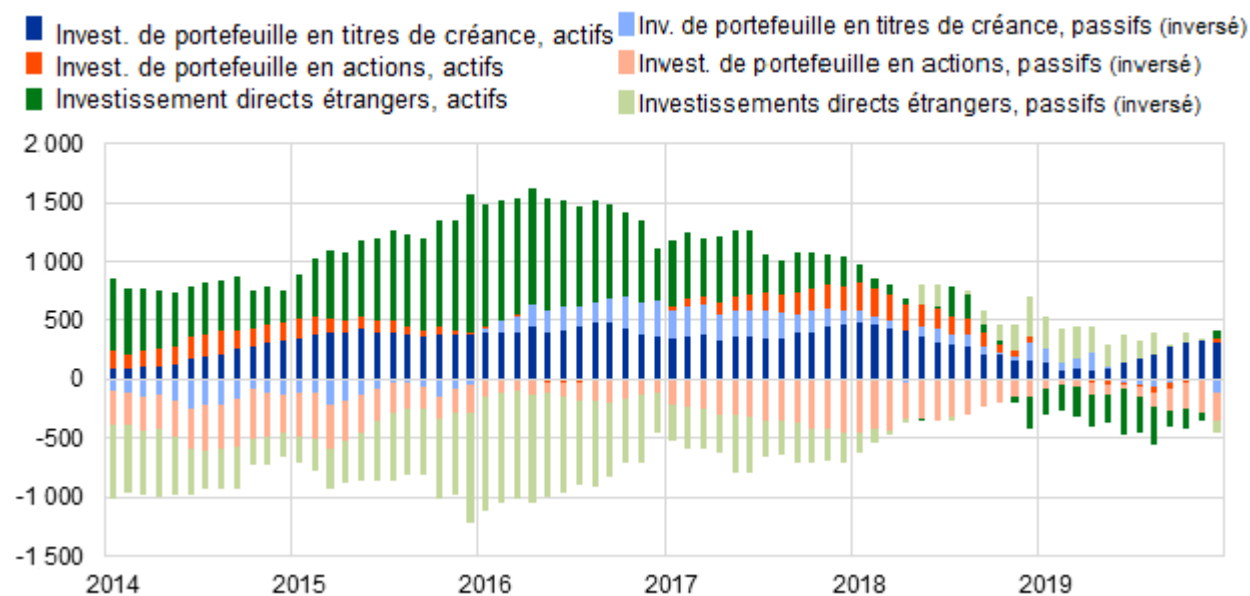
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

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 79 milliards d'euros en actifs hors zone euro en 2019, après des désinvestissements nets de 257 milliards en 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Dans le même temps, les non-résidents ont procédé à des investissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 103 milliards d'euros en 2019, après des désinvestissements nets de 344 milliards en 2018.

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 306 milliards d'euros en 2019, après des achats nets de 156 milliards en 2018. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets d'*actions* étrangères de 37 milliards d'euros, après des achats nets de 46 milliards en 2018. Les non-résidents ont effectué des achats nets de titres *de créance* de la zone euro pour 111 milliards d'euros en 2019, après des cessions nettes de 159 milliards d'euros en 2018. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 241 milliards d'euros, contre 154 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 brutes)

	Chiffres cumulés sur la période de douze mois s'achevant en					
	Décembre 2018			Décembre 2019		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	329	289	-40	345	666	322
Investissements directs	87	-257	-344	-24	79	103
Investissements de portefeuille	207	202	-5	-9	343	352
Actions	-108	46	154	-204	37	241
Titres de créance	315	156	-159	195	306	111
Dérivés financiers (nets)	97	97		38	38	
Autres investissements	-87	222	309	334	201	-133
Eurosystème	-132	8	140	143	16	-127
Autres IFM	88	145	57	174	69	-105
Administrations publiques	-6	3	9	10	2	-8
Autres secteurs	-37	66	103	7	114	107
Avoirs de réserve	25	25		7	7	

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 201 milliards d'euros en 2019 (après des acquisitions nettes de 222 milliards en 2018), tandis que les non-résidents ont procédé à des cessions nettes d'*actifs* de la zone euro à hauteur de 133 milliards, après des acquisitions nettes de 309 milliards en 2018.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

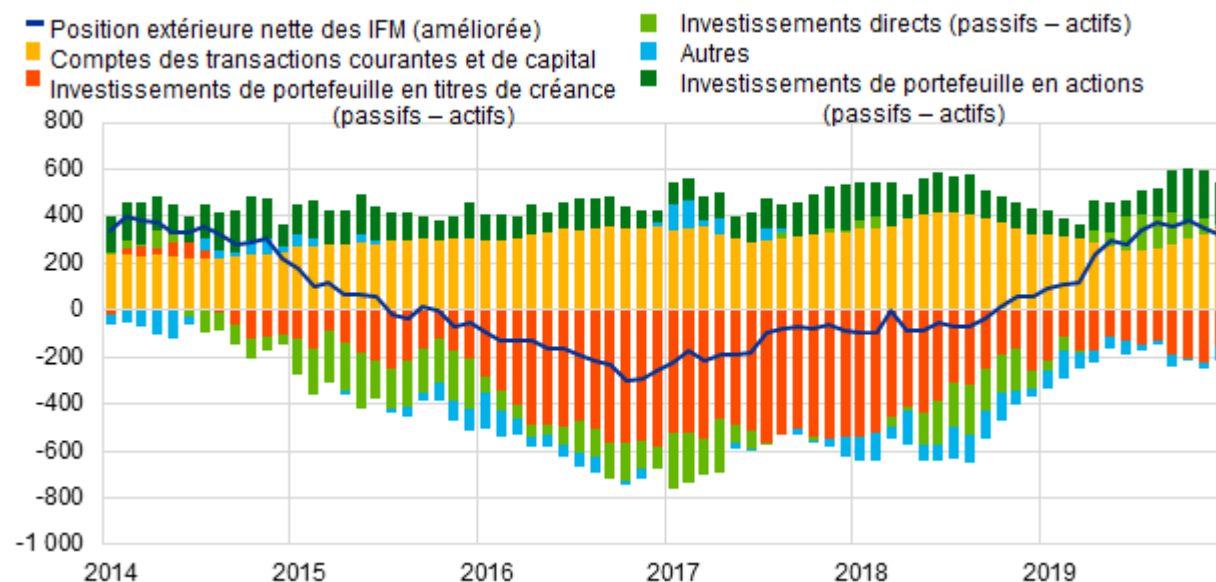
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu**Reproduction autorisée en citant la source**

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

La présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3) fait apparaître une augmentation de 327 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro en 2019. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital* 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*. 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 décembre 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 813,6 milliards d'euros, après 808,0 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette hausse s'explique dans une large mesure par des variations positives des prix (10,4 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (0,5 milliard). Elle a été partiellement contrebalancée par des variations négatives de change (5,4 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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

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)

	Novembre 2019	Décembre 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	808,0	0,5	-5,4	10,4	813,6
Or monétaire	458,5	0,0	-	10,6	469,1
Droits de tirage spéciaux	53,9	0,1	-0,6	-	53,4
Position de réserve auprès du FMI	24,6	0,0	-0,3	-	24,4
Autres avoires de réserve	271,0	0,4	-4,6	-0,2	266,7

Source : BCE.

Note : « Autres avoires de réserve » recouvre numéraire et dépôts, titres, dérivés financiers (nets) et autres créances.

[Données relatives aux avoires de réserve de la zone euro](#)

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre et novembre 2019. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées. La présentation monétaire de la balance des paiements a également été révisée pour tenir compte d'une estimation plus fine de la position extérieure nette des IFM. Pour plus de détails, veuillez consulter le document de la BCE intitulé « [Revisiting the monetary presentation of the euro area balance of payments](#) » (*Occasional Paper Series*).

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 20 mars 2020 (données de référence allant jusqu'à janvier 2020)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 7 avril 2020 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2019)

Pour toute demande d'information, 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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France