



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

19 janvier 2021

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : novembre 2020

- En novembre 2020, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, après 26 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020, le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 231 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), après 278 milliards (2,3 %) un an plus tôt
- 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 526 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 231 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 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

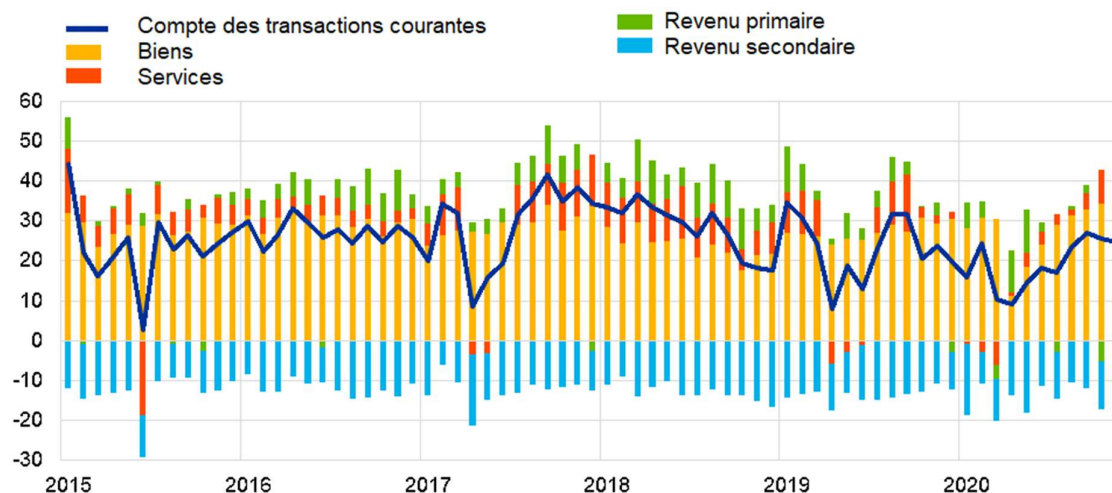
Reproduction autorisée en citant la source

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 novembre 2020, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, soit une diminution de 1 milliard par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (34 milliards d'euros), des *services* (9 milliards) et du *revenu primaire* (1 milliard). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (20 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

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						
		Novembre 2019		Novembre 2020		Novembre 2019	Octobre 2020	Novembre 2020
		<i>en % du PIB</i>		<i>en % du PIB</i>		2019	2020	2020
Transactions courantes	Solde	278	2,3%	231	2,0%	24	26	25
	Crédit	4 374	36,7%	3 896	34,1%	368	330	337
	Débit	4 096	34,3%	3 665	32,1%	344	305	312
Biens	Solde	320	2,7%	335	2,9%	29	34	34
	Crédit (exportations)	2 407	20,2%	2 195	19,2%	202	192	198
	Débit (importations)	2 088	17,5%	1 860	16,3%	173	157	164
Services	Solde	65	0,5%	26	0,2%	2	9	9
	Crédit (exportations)	995	8,3%	852	7,5%	85	71	71
	Débit (importations)	930	7,8%	826	7,2%	83	63	62
Revenu primaire	Solde	53	0,4%	24	0,2%	3	-5	1
	Crédit	858	7,2%	735	6,4%	71	57	59
	Débit	806	6,8%	712	6,2%	68	62	58
Revenu secondaire	Solde	-159	-1,3%	-155	-1,4%	-11	-12	-20
	Crédit	113	0,9%	113	1,0%	9	10	9
	Débit	272	2,3%	268	2,3%	20	22	29

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 novembre 2020, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 231 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 278 milliards (2,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019. Ce recul s'explique par des diminutions des excédents au titre des *services* (de 65 milliards d'euros à 26 milliards) et du *revenu primaire* (de 53 milliards à 24 milliards). Ces évolutions ont été en partie

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

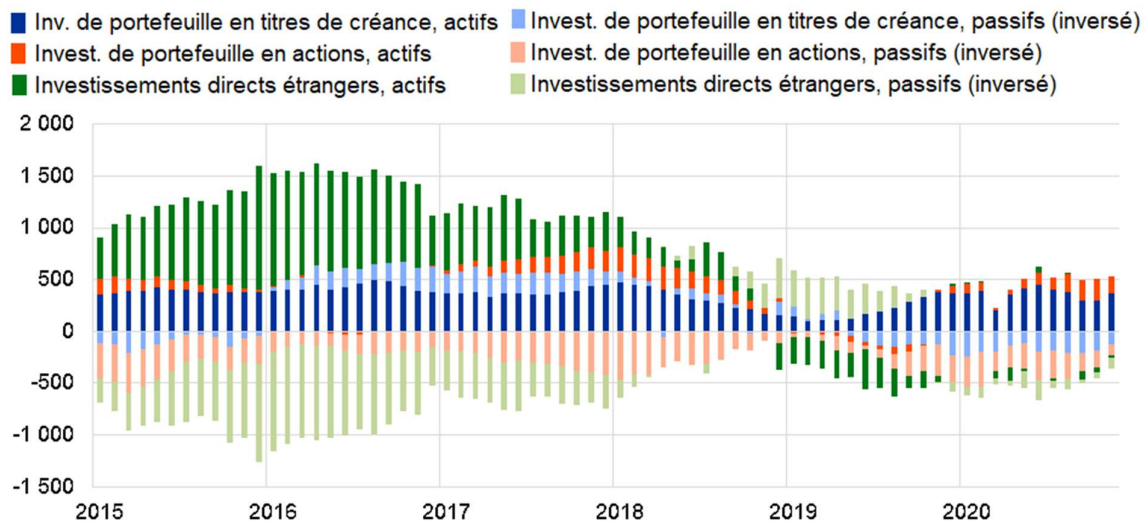
Traduction : Banque de France

contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 320 milliards d'euros à 335 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 159 milliards à 155 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 23 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020, après des désinvestissements nets de 65 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont réalisé des investissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 101 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2020, après des investissements nets de 7 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 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 363 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020, après des achats nets de 373 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019. Sur la même période, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont augmenté, s'établissant à 164 milliards d'euros, après 24 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019. Les non-résidents ont effectué des

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

achats nets de *titres de créance* de la zone euro s'élevant à 126 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020, après avoir enregistré des achats nets de 124 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont diminué, s'établissant à 106 milliards d'euros, après 303 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 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					
	Novembre 2019			Novembre 2020		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	229	693	464	221	893	672
Investissements directs	-72	-65	7	-123	-23	101
Investissements de portefeuille	-29	397	427	295	526	231
Actions	-279	24	303	58	164	106
Titres de créance	249	373	124	237	363	126
Dérivés financiers (nets)	4	4		20	20	
Autres investissements	320	350	30	19	359	340
Eurosystème	80	1	-79	-104	15	119
Autres IFM	249	221	-28	11	119	109
Administrations publiques	6	3	-3	-10	5	15
Autres secteurs	-15	125	140	122	220	98
Avoirs de réserve	6	6		11	11	

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

S'agissant des *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 359 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020 (après des acquisitions nettes de 350 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2019), tandis que les accroissements nets des passifs se sont accentués, passant de 30 milliards à 340 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

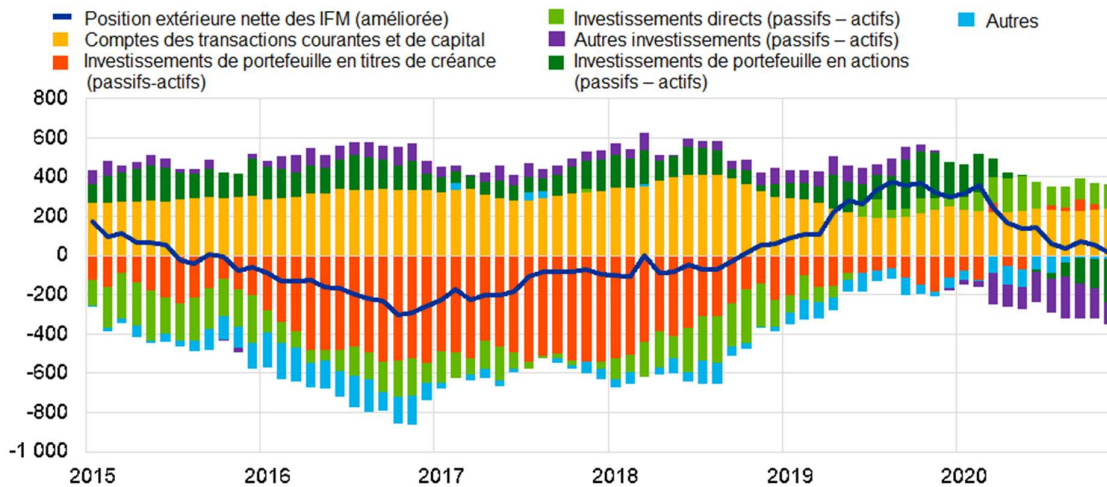
Reproduction autorisée en citant la source

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 10 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2020. Cette augmentation s'explique par un excédent des *comptes des transactions courantes et de capital* et par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM sur les *investissements directs*. Ces évolutions ont été presque entièrement contrebalancées par les sorties nettes de la part des non-IFM de la zone euro concernant les *actions de la catégorie des investissements de portefeuille* et les *autres investissements*.

En novembre 2020, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 859,4 milliards d'euros, après 914,7 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution s'explique essentiellement par des variations négatives du cours de l'or (47,1 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, des variations négatives de taux de change (6,0 milliards) et des cessions nettes d'actifs (2,6 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 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)

	Oct. 2020	Novembre 2020			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
Avoirs de réserve	914,7	-2,6	-6,0	-46,7	859,4
Or monétaire	558,8	0,0	-	-47,1	511,7
Droits de tirage spéciaux	51,8	0,0	-0,6	-	51,2
Position de réserve auprès du FMI	29,6	0,0	-0,3	-	29,2
Autres avoirs de réserve	274,5	-2,6	-5,1	0,4	267,3

Source : BCE.

Notes : « 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 intègre des révisions des données relatives à octobre 2020. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 février 2021 (données de référence allant jusqu'à décembre 2020)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 9 avril 2021 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2020)

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

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

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