



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

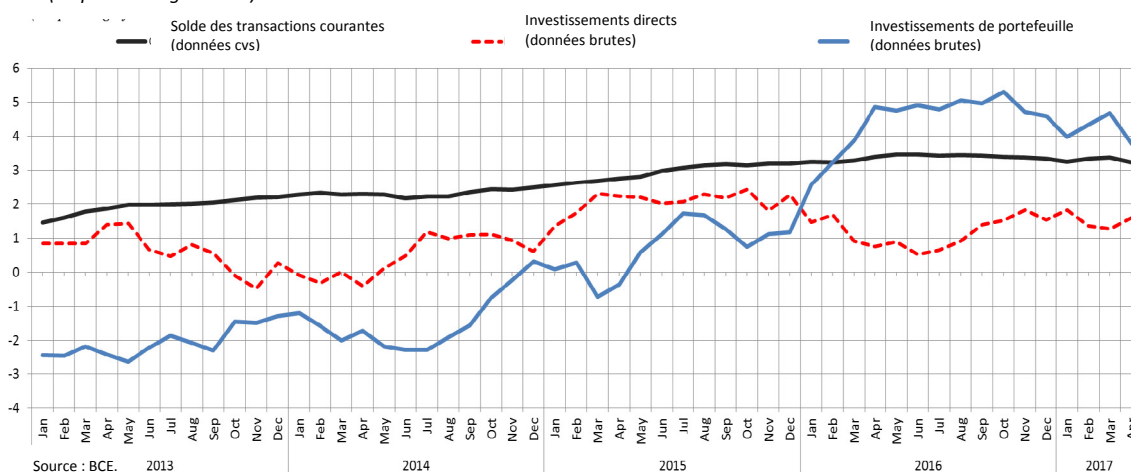
# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 juin 2017

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro (avril 2017)

- En avril 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 22,2 milliards d'euros <sup>1</sup>.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 71 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 1 milliard.

**Graphique 1 : Balance des paiements de la zone euro : flux cumulés sur douze mois**  
(en pourcentage du PIB)



Source : BCE. 2013 2014 2015 2016 2017

### Compte des transactions courantes

En avril 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 22,2 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (25,1 milliards

<sup>1</sup> 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.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

d'euros), du *revenu primaire* (8,2 milliards) et des *services* (7,4 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (18,5 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en avril 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 349,9 milliards d'euros (3,2 % du PIB de la zone euro), contre 358,6 milliards (3,4 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette diminution s'explique par une baisse des excédents au titre des *services* (de 70,4 milliards d'euros à 57,8 milliards) et des *biens* (de 359,5 milliards à 357,2 milliards), ainsi que par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 122,4 milliards à 145,0 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 51,1 milliards d'euros à 79,9 milliards).

### **Compte financier**

En avril 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 71 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 1 milliard d'euros (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs de 28 milliards d'euros au titre des *investissements directs*, qui s'expliquent par des acquisitions nettes d'*actions* (13 milliards) et d'*instruments de dette* (15 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont également augmenté de 4 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro par les non-résidents.

S'agissant des actifs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers pour un montant de 43 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets de *titres de créance à long terme* (42 milliards d'euros) et d'*actions* (22 milliards), en partie contrebalancés par des ventes nettes/amortissements nets de *titres de créance à court terme* (21 milliards). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont diminué de 3 milliards d'euros sous l'effet de ventes nettes/amortissements nets de titres de créance par les non-résidents (33 milliards), essentiellement des *titres de créance à long terme* (36 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par des acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro par les non-résidents (30 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (actifs moins passifs) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 1 milliard d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré une hausse de 82 milliards d'euros s'agissant des actifs et de 133 milliards s'agissant des passifs. L'augmentation des actifs est principalement attribuable au *secteur des IFM hors Eurosysteme* (102 milliards d'euros) et a été en partie contrebalancée par des baisses des actifs des autres secteurs (14 milliards) et de l'Eurosysteme (6 milliards). De la même manière, la hausse

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France

des passifs est également largement imputable au *secteur des IFM hors Eurosysteme* (150 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (18 milliards), contrebalancés en partie par l'Eurosysteme, qui a enregistré une baisse (37 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à une augmentation des actifs à hauteur de 855 milliards d'euros et des passifs à hauteur de 275 milliards, contre des augmentations respectives de 1 058 milliards et 466 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2016. Cette évolution résulte principalement d'un recul de l'activité au titre des *investissements directs*, à la fois pour les résidents de la zone euro à l'étranger et les non-résidents de la zone.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 211 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2017, après une diminution de 73 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2016. Cette évolution reflète un solde excédentaire cumulé sur douze mois du compte des transactions courantes (344,7 milliards d'euros) dont les contreparties sont les transactions financières nettes des non-IFM. En particulier, les transactions cumulées portant sur les passifs au titre des *investissements directs* ont nettement diminué, revenant de 533 milliards d'euros à 278 milliards, tandis que les transactions portant sur les passifs au titre des *investissements de portefeuille* résultent d'une baisse des achats nets d'*actions* émises par les non-IFM de la zone euro (de 141 milliards à 93 milliards), ainsi que d'une hausse des ventes nettes/amortissements nets de titres de créance par les investisseurs non résidents (de 125 milliards à 180 milliards).

En avril 2017, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosysteme* a diminué, revenant à 716,9 milliards d'euros après 726,6 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette baisse (9,7 milliards d'euros) s'explique principalement par des évolutions négatives des taux de change (6,3 milliards) et des cessions d'*avoirs de réserve* (4,4 milliards).

### Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à la période comprise entre janvier et mars 2017. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

### Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#)
- [Précisions méthodologiques](#)

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 20 juin 2017

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (avril 2017)

- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#)
  - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **5 juillet 2017** (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2017) ;
  - Balance des paiements mensuelle : **20 juillet 2017** (données de référence allant jusqu'à mai 2017).

### Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro
- Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://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 ; flux ; données cvs et cjo)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période		2016									2017			
	Avril 2016	Avril 2017	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avril
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	358,6	349,9	37,3	33,2	31,1	28,1	29,9	31,6	22,5	27,3	24,4	26,0	37,9	35,7	22,2
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	3,4	3,2													
Crédit	3 601, 5	3 688, 5	298, 4	298, 7	297, 9	297, 0	301, 9	303, 5	307, 4	315, 6	312, 2	313, 3	313, 9	313, 9	313, 0
Débit	3 242, 9	3 338, 7	261, 1	265, 5	266, 9	268, 9	272, 1	271, 9	284, 9	288, 4	287, 8	287, 3	276, 0	278, 2	290, 8
<b>Biens</b>	359, 5	357, 2	33, 4	32, 2	33, 2	29, 4	30, 5	32, 9	27, 8	30, 2	31, 0	25, 3	29, 4	30, 0	25, 1
Crédit (exportations)	2 092, 5	2 151, 3	173, 2	172, 4	174, 3	172, 7	175, 2	176, 4	176, 9	181, 8	183, 7	182, 8	186, 4	186, 0	182, 7
Débit (importations)	1 733, 0	1 794, 1	139, 8	140, 2	141, 1	143, 2	144, 7	143, 6	149, 1	151, 6	152, 6	157, 6	156, 9	155, 9	157, 6
<b>Services</b>	70, 4	57, 8	4, 6	5, 2	5, 2	6, 2	6, 6	6, 6	-1, 3	-2, 4	-1, 4	3, 8	10, 2	11, 7	7, 4
Crédit (exportations)	781, 2	799, 9	63, 8	65, 0	64, 2	65, 1	65, 5	66, 4	67, 0	66, 6	66, 2	67, 4	69, 2	68, 7	68, 7
Débit (importations)	710, 8	742, 2	59, 2	59, 8	59, 0	58, 9	58, 9	59, 8	68, 3	69, 0	67, 5	63, 6	59, 0	57, 0	61, 3
<b>Revenu primaire</b>	51, 1	79, 9	8, 1	5, 8	2, 7	5, 4	6, 9	5, 8	8, 9	12, 4	5, 2	11, 0	3, 7	3, 7	8, 2
Crédit	622, 8	629, 4	52, 6	52, 4	50, 7	50, 5	52, 5	51, 5	54, 5	58, 4	52, 3	54, 0	49, 7	49, 7	53, 4
Débit	571, 7	549, 6	44, 5	46, 6	48, 0	45, 1	45, 6	45, 7	45, 6	45, 9	47, 1	43, 0	45, 9	45, 9	45, 2
<b>Revenu secondaire</b>	-122, 4	-145, 0	-8, 7	-10, 0	-10, 0	-12, 9	-14, 1	-13, 6	-12, 9	-13, 1	-10, 5	-14, 0	-5, 5	-9, 8	-18, 5
Crédit	104, 9	107, 9	8, 8	8, 9	8, 7	8, 8	8, 8	9, 1	9, 0	8, 9	10, 1	9, 1	8, 7	9, 6	8, 2
Débit	227, 3	252, 9	17, 5	18, 9	18, 7	21, 7	22, 9	22, 8	21, 9	21, 9	20, 6	23, 2	14, 2	19, 4	26, 7

Source : BCE.

## Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

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

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période						Mars 2017			Avril 2017		
	Avril 2016			Avril 2017			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	358,9	3 609,7	3 250,8	352,2	3 693,4	3 341,2	46,4	339,4	293,0	21,5	298,1	276,6
Biens	363,4	2 101,3	1 737,9	358,8	2 157,0	1 798,2	39,0	208,0	169,0	24,7	174,1	149,4
Services	69,9	781,8	711,9	56,2	799,6	743,5	9,8	68,1	58,3	6,0	63,9	57,8
Revenu primaire	49,5	621,8	572,3	78,3	628,8	550,5	8,9	54,3	45,4	5,9	51,6	45,7
Revenu secondaire	-123,8	104,9	228,7	-141,1	108,0	249,1	-11,3	9,0	20,2	-15,2	8,5	23,7
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	-16,7	46,0	62,7	-0,1	29,0	29,2	-0,6	2,0	2,6	-0,3	1,6	1,9
	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>
<b>COMPTE FINANCIER<sup>1)</sup></b>	371,2	843,0	471,8	328,8	1 132,2	803,4	40,8	1,8	-39,0	15,8	149,2	133,4
<b>Investissements directs</b>	78,7	615,9	537,2	170,9	453,4	282,5	12,1	22,8	10,6	24,1	27,9	3,8
Actions	94,4	531,7	437,3	281,9	450,2	168,3	64,4	69,8	5,4	9,2	12,9	3,7
Instrument de dette	-15,7	84,3	100,0	-111,0	3,2	114,2	-52,2	-47,1	5,2	14,9	15,1	0,1
<b>Investissements de portefeuille</b>	513,0	442,1	-70,9	408,9	401,8	-7,1	30,7	52,3	21,6	45,8	42,7	-3,1
Actions	-124,0	8,0	132,0	-116,3	95,6	211,9	-9,0	3,0	12,0	-7,6	22,2	29,8
Titres de créance	637,0	434,1	-202,9	525,2	306,2	-219,0	39,7	49,3	9,6	53,4	20,5	-32,9
Court terme	56,9	19,1	-37,7	-20,1	17,7	37,8	31,8	33,6	1,9	-24,3	-21,3	2,9
Long terme	580,2	415,0	-165,2	545,3	288,5	-256,8	7,9	15,6	7,7	77,7	41,9	-35,8
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	591,7	1 058,0	466,3	579,8	855,2	275,4	42,8	75,0	32,2	69,9	70,7	0,7
<b>Dérivés financiers</b>	65,0			24,2			0,4			1,3		
<b>Autres investissements</b>	-293,5	-288,1	5,5	-284,4	243,7	528,1	-3,0	-74,2	-71,2	-51,1	81,6	132,7
Eurosystème	-37,1	-4,3	32,8	-132,0	7,5	139,5	-22,7	7,1	29,8	30,9	-5,6	-36,5
IFM (hors Eurosystème)	-227,1	-294,8	-67,6	-79,3	251,7	331,0	22,4	-81,6	-104,0	-48,1	101,5	149,5
Administrations publiques	2,4	-12,7	-15,1	-3,1	-2,5	0,6	-2,9	-2,0	0,9	-2,2	-0,1	2,1
Autres secteurs	-31,7	23,7	55,4	-70,0	-13,1	57,0	0,1	2,2	2,1	-31,7	-14,2	17,5
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-302,6	-322,3	-19,7	-359,3	105,6	464,9	74,8	1,0	-73,9	-139,0	-13,7	125,3
<b>Avoirs de réserve</b>		8,0			9,2			0,6			-4,4	
Erreurs et omissions	29,0			-23,3			-5,0			-5,4		

Source : BCE.

1) Compte financier : Augmentations des actifs et des passifs (+) et diminutions des actifs et des passifs (-).

### Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; encours en fin de période ; flux au cours de la période ; données brutes)

	Déc. 2016	Janvier 2017	Février 2017	Mars 2017					Avril 2017				
				Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>707,7</b>	<b>707,0</b>	<b>735,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-7,6</b>	<b>0,2</b>	<b>726,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-6,3</b>	<b>-0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>716,9</b>
Or monétaire	380,8	388,5	410,3	0,0	-	-7,5	0,0	402,8	-0,0	-	-0,4	-0,0	402,4
Barres d'or	374,3	381,9	403,4	-0,2	-	-7,5	0,0	395,8	0,2	-	-0,6	-0,0	395,6
Comptes or non alloué	6,5	6,6	7,0	0,2	-	-0,1	-0,0	7,0	-0,2	-	-0,0	0,0	6,8
Droits de tirage spéciaux	52,3	51,9	52,5	0,0	-0,4	-	0,0	52,2	-0,1	-0,6	-	-0,0	51,5
Position de réserve auprès du FMI	23,1	22,8	22,1	-0,1	-0,2	-	0,0	21,9	0,0	-0,3	-	-0,0	21,7
Autres avoirs de réserve	251,5	243,8	250,8	0,6	-1,8	-0,1	0,2	249,6	-4,4	-5,4	0,4	1,1	241,2
Numéraire et dépôts	32,9	31,9	35,6	1,1	0,1	-	0,0	36,9	2,5	-0,8	-	0,0	38,6
Créances sur les autorités monétaires	24,9	25,4	29,3	0,5	-	-	-	30,0	2,1	-	-	-	31,5
Créance sur d'autres entités	8,0	6,5	6,3	0,6	-	-	-	6,9	0,4	-	-	-	7,1
Titres	214,7	208,3	211,4	-1,4	-1,9	-0,1	0,2	208,1	-6,5	-4,6	0,2	1,1	198,4
Titres de créance	214,0	207,6	210,6	-1,4	-1,9	-0,1	0,2	207,3	-6,5	-4,5	0,2	1,1	197,6
à court terme	33,9	31,7	36,1	2,5	-0,3	-0,0	-0,0	38,2	1,6	-0,8	0,0	-0,5	38,6
à long terme	180,0	175,9	174,6	-3,9	-1,6	-0,1	0,2	169,1	-8,0	-3,7	0,2	1,5	159,0
Actions et part de fonds d'investissement	0,7	0,7	0,8	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	0,8	0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,8
Dérivés financiers (nets)	-0,0	0,0	-0,2	-0,0	-	0,0	0,0	-0,2	0,0	-	0,2	0,0	0,1
Autres créances	3,9	3,6	3,9	0,9	-0,0	0,0	-0,0	4,8	-0,5	-0,0	0,0	-0,0	4,2

Source : BCE.