



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 juin 2019

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : avril 2019

- En avril 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, après un excédent de 25 milliards en mars 2019 ¹.
- Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 315 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), contre 391 milliards (3,4 % du PIB de la zone euro) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018.
- 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 41 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019, (en baisse par rapport aux 640 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018). Les non-résidents ont effectué des cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro pour un montant de 87 milliards d'euros (après des achats nets de 369 milliards).

¹ 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.

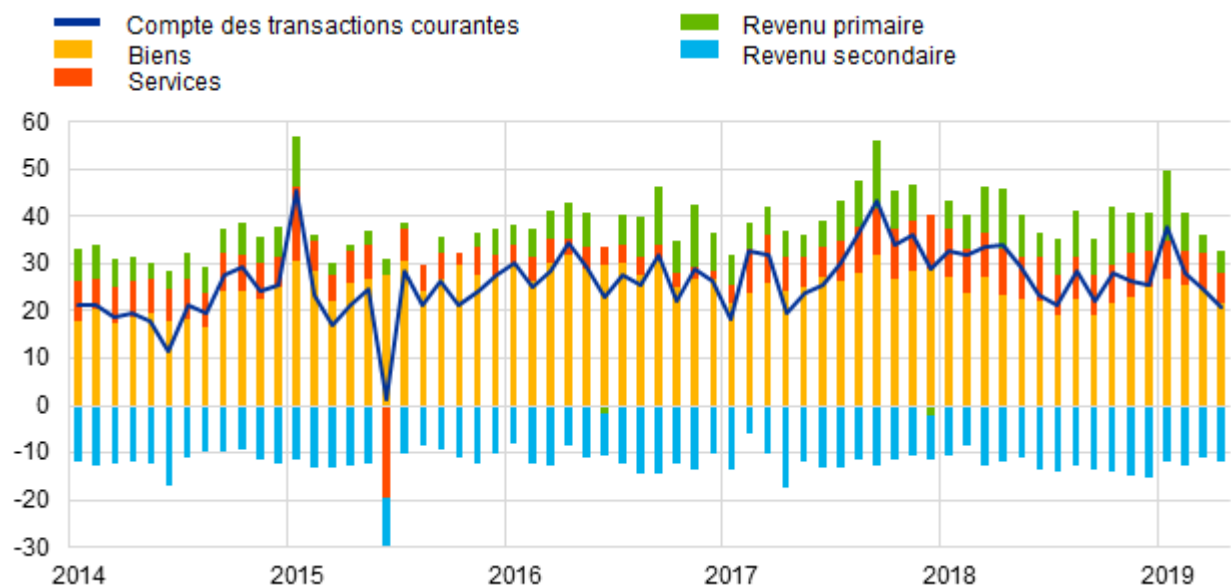
Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, soit une baisse de 4 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Les excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (22 milliards d'euros), des *services* (6 milliards) et du *revenu primaire* (4 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (12 milliards).

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 2018 <i>en % du PIB</i>		Avril 2019 <i>en % du PIB</i>		Avril 2018	Mars 2019	Avril 2019
Transactions courantes	Solde	391	3,4 %	315	2,7 %	34	25	21
	Crédit	3 988	35,1 %	4 154	35,6 %	341	348	347
	Débit	3 598	31,7 %	3 839	32,9 %	307	323	326
Biens	Solde	324	2,9 %	274	2,3 %	23	24	22
	Crédit (exportations)	2 282	20,1 %	2 371	20,3 %	190	203	198
	Débit (importations)	1 957	17,2 %	2 097	18,0 %	167	178	176
Services	Solde	111	1,0 %	98	0,8 %	10	8	6
	Crédit (exportations)	883	7,8 %	915	7,8 %	74	76	77
	Débit (importations)	771	6,8 %	817	7,0 %	65	69	71
Revenu primaire	Solde	93	0,8 %	98	0,8 %	13	4	4
	Crédit	713	6,3 %	754	6,5 %	67	59	63
	Débit	620	5,5 %	656	5,6 %	54	56	58
Revenu secondaire	Solde	-138	-1,2 %	-156	-1,3 %	-12	-11	-12
	Crédit	111	1,0 %	114	1,0 %	9	10	9
	Débit	249	2,2 %	269	2,3 %	21	21	20

Source : BCE.

Note : Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

[Consulter les données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro](#)

Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 315 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 391 milliards (3,4 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018.

Cette diminution s'explique principalement par une baisse des excédents au titre des *biens* (de 324 milliards d'euros à 274 milliards) et des *services* (de 111 milliards à 98 milliards), et par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 138 milliards à 156 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* (passé de 93 milliards d'euros à 98 milliards).

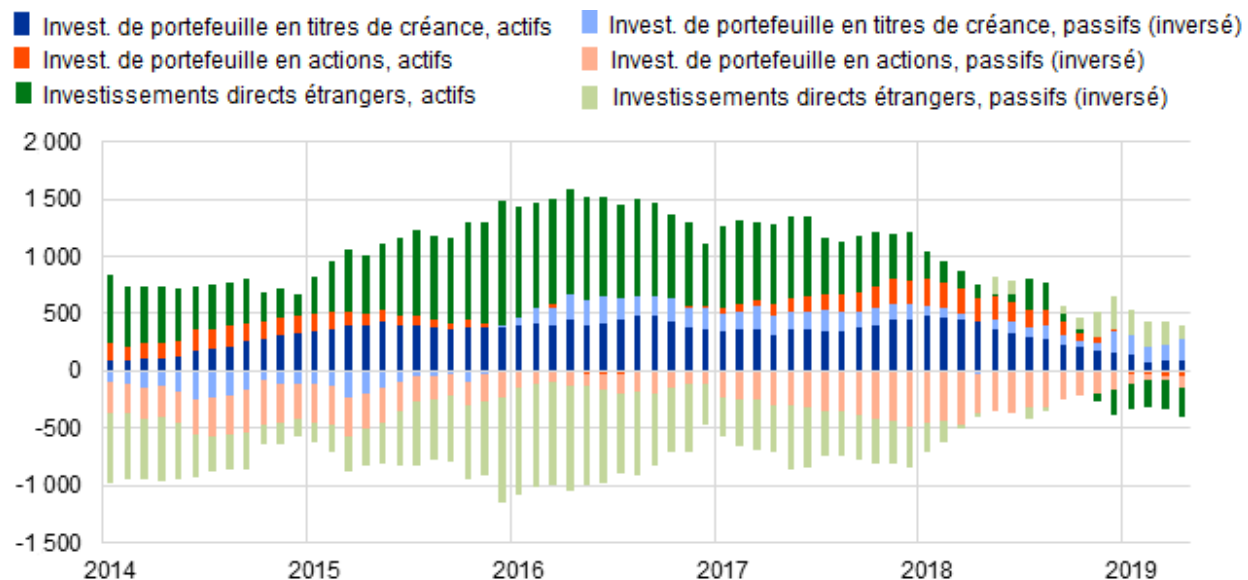
Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.
Traduction : Banque de France

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, cumulés sur douze 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 244 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019, contre des investissements nets de 116 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont également effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro pour 121 milliards d'euros, après des investissements nets de 24 milliards.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 86 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019, contre 424 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018. Sur la même période, un retournement a été enregistré dans l'activité d'investissement des résidents de la zone euro en *actions* étrangères, avec des achats nets de 216 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018, suivis par des cessions nettes de 45 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont diminué, pour s'établir à 106 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019, contre 340 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018. Parallèlement, un retournement a été enregistré dans l'activité d'investissement des non-résidents de la zone euro en

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

titres de créance, avec des achats nets de 29 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018, suivis par des cessions nettes de 193 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 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					
	Avril 2018			Avril 2019		
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
Compte financier	350	888	538	248	210	-39
Investissements directs	92	116	24	-122	-244	-121
Investissements de portefeuille	271	640	369	128	41	-87
Actions	-124	216	340	-151	-45	106
Titres de créance	395	424	29	279	86	-193
Dérivés financiers (nets)	3	3		110	110	
Autres investissements	-28	116	144	109	278	170
Eurosystème	-119	2	121	-15	-3	11
Autres IFM	53	41	-12	170	269	99
Administrations publiques	17	-8	-25	-6	11	17
Autres secteurs	21	81	60	-40	3	42
Avoirs de réserve	13	13		24	24	

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.

[Consulter les 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 se sont élevées à 278 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019, (en hausse par rapport aux 116 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018), et les accroissements nets des passifs sont ressortis en hausse à 170 milliards d'euros, après 144 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

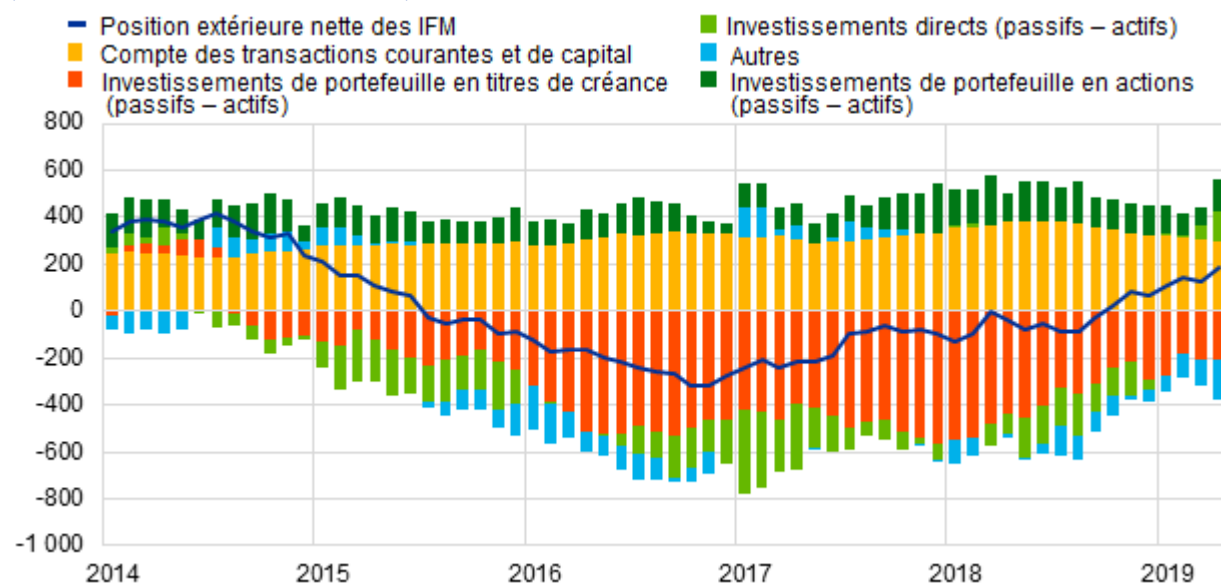
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, cumulés sur douze mois)



Source : BCE.

Notes : Position extérieure nette des IFM, telle qu'elle est déclarée dans les postes de bilans consolidés des IFM. 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 186 milliards d'euros de la position extérieure nette des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2019. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent du compte des *transactions courantes et de capital* de la zone euro et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM sur *les actions de la catégorie des investissements de portefeuille* et les *investissements directs*. Cette évolution a été en partie contrebalancée par les sorties nettes de la part des non-IFM de la zone euro concernant les *titres de créance de la catégorie des investissements de portefeuille*.

En avril 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 740,4 milliards d'euros après 741,1 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution de 0,7 milliard s'explique principalement par des variations négatives des prix de l'or monétaire qui ont été partiellement contrebalancées par des acquisitions nettes d'actifs, principalement une augmentation de la position de réserve de l'Eurosystème auprès du FMI.

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 2019	Avril 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	741,1	3,2	0,0	-3,9	740,4
Or monétaire	400,8	0,0	-	-3,8	396,9
Droits de tirage spéciaux	52,8	0,0	0,0	-	52,8
Position de réserve auprès du FMI	22,3	2,4	0,0	-	24,6
Autres avoirs de réserve	265,3	0,7	0,0	0,0	266,1

Source : BCE.

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

[Consulter les données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro](#)

Révisions des données

Le présent communiqué ne tient pas compte des révisions des données de la balance des paiements publiées précédemment.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 3 juillet 2019 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2019).
- Balance des paiements mensuelle : 19 juillet 2019 (données de référence allant jusqu'à mai 2019)

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

Note

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