



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

17 août 2018

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : juin 2018

- En juin 2018, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 24 milliards d'euros, soit le même montant qu'en mai 2018 ¹.
- Sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2018, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 406 milliards d'euros (3,6 % du PIB de la zone euro), contre 352 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2017.
- Dans le [compte financier](#), sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2018, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers de 482 milliards d'euros (contre 495 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2017), tandis que les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 150 milliards (contre 191 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2017).

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, Sonnemanstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

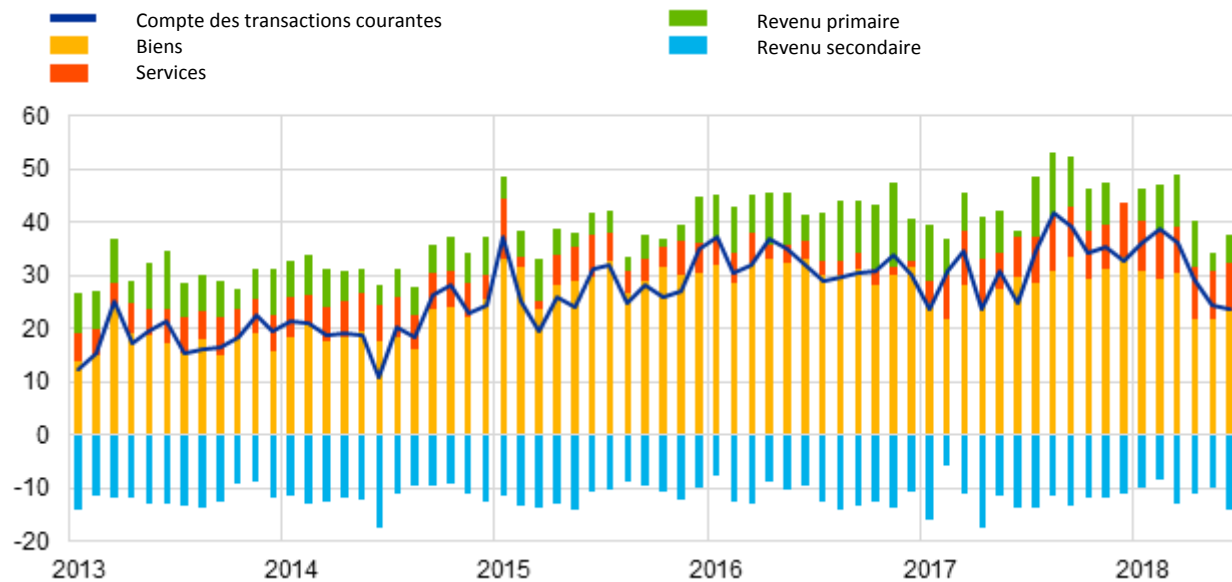
Reproduction autorisée en citant la source.

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 juin 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 24 milliards d'euros, soit le même montant qu'en mai 2018 (cf. graphique 1 et tableau 1). Il a enregistré des excédents au titre des *biens* (23 milliards d'euros), des *services* (9 milliards) et du *revenu primaire* (6 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (14 milliards).

Banque centrale européenne Direction générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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 12 mois s'achevant en						
		Juin 2017 % du PIB		Juin 2018 % du PIB		Juin 2017	Mai 2018	Juin 2018
Compte courant	Solde	352	3.2%	406	3.6%	25	24	24
	Crédit	3,782	34.5%	3,958	35.1%	322	329	329
	Débit	3,430	31.3%	3,551	31.5%	298	305	306
Biens	Solde	338	3.1%	344	3.0%	30	22	23
	Crédit (export.)	2,201	20.1%	2,324	20.6%	188	192	196
	Débit (import.)	1,864	17.0%	1,980	17.5%	158	170	173
Services	Solde	60	0.5%	111	1.0%	8	9	9
	Crédit (export.)	819	7.5%	862	7.6%	71	72	71
	Débit (import.)	759	6.9%	751	6.7%	64	63	62
Revenu primaire	Solde	108	1.0%	91	0.8%	1	3	6
	Crédit	656	6.0%	663	5.9%	54	56	54
	Débit	548	5.0%	572	5.1%	53	52	48
Revenu secondaire	Solde	-153	-1.4%	-139	-1.2%	-14	-10	-14
	Crédit	106	1.0%	110	1.0%	9	9	8
	Débit	259	2.4%	249	2.2%	23	19	23

Source : BCE.

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

Sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2018, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 406 milliards d'euros (3,6 % du PIB de la zone euro), contre 352 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la précédente période de 12 mois. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse des excédents au titre des *services* (de 60 milliards d'euros à 111 milliards) et, dans une moindre mesure, des *biens* (de 338 milliards à 344 milliards), ainsi que par une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 153 milliards à 139 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 108 milliards d'euros à 91 milliards).

Banque centrale européenne Direction générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

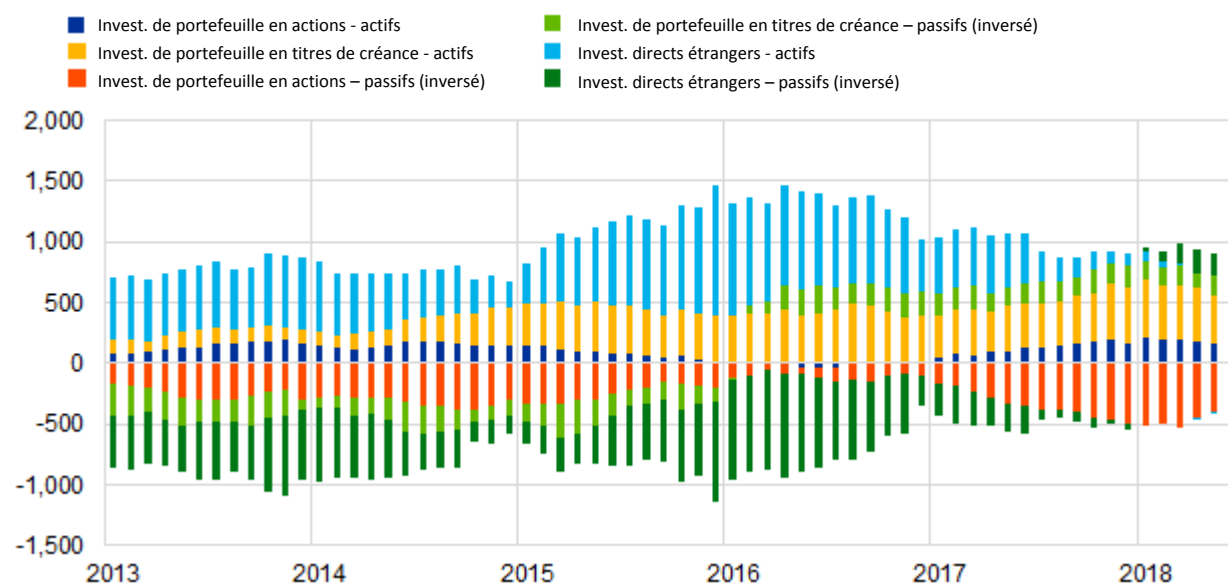
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, cumulés sur 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.

Sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2018, les résidents de la zone euro ont enregistré des désinvestissements nets d'actifs étrangers au titre des *investissements directs* à hauteur de 32 milliards d'euros, après des investissements nets de 422 milliards sur la précédente période de 12 mois (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont enregistré des désinvestissements nets d'actifs de la zone euro à hauteur de 164 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2018, après des investissements nets de 230 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2017.

Dans les *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 347 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2018, après 371 milliards sur la période correspondante s'achevant en juin 2017, tandis que les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont augmenté pour ressortir à 135 milliards, après 124 milliards. Les non-résidents ont renforcé leurs achats nets d'*actions* de la zone euro pour les porter à 361 milliards d'euros, après 345 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2017. Leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 211 milliards d'euros (après 154 milliards) sur la même période.

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 cjo et cvs)

	Chiffres cumulés sur la période de 12 mois s'achevant en					
	Juin 2017			Juin 2018		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	366	1,214	848	449	764	314
Investissements directs	192	422	230	133	-32	-164
Investissements de portefeuille	304	495	191	332	482	150
Actions	-221	124	345	-225	135	361
Titres de créance	525	371	-154	558	347	-211
Dérivés financiers nets	64	64		13	13	
Autres investissements	-202	225	427	-50	279	329
Eurosystème	-164	2	165	-157	2	159
Autres IFM	-35	111	146	57	187	131
Administrations publiques	-4	-9	-6	14	-8	-21
Autres secteurs	0	121	121	37	97	60
Avoirs de réserve	9	9		21	21	

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.

[Téléchargez les données relatives au compte financier de la zone euro](#)

Dans les *autres investissements*, la hausse nette des créances étrangères des résidents de la zone euro s'est élevée à 279 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2018 (après 225 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2017), tandis que les accroissements nets des engagements ont représenté 329 milliards (contre 427 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2017).

Banque centrale européenne Direction générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

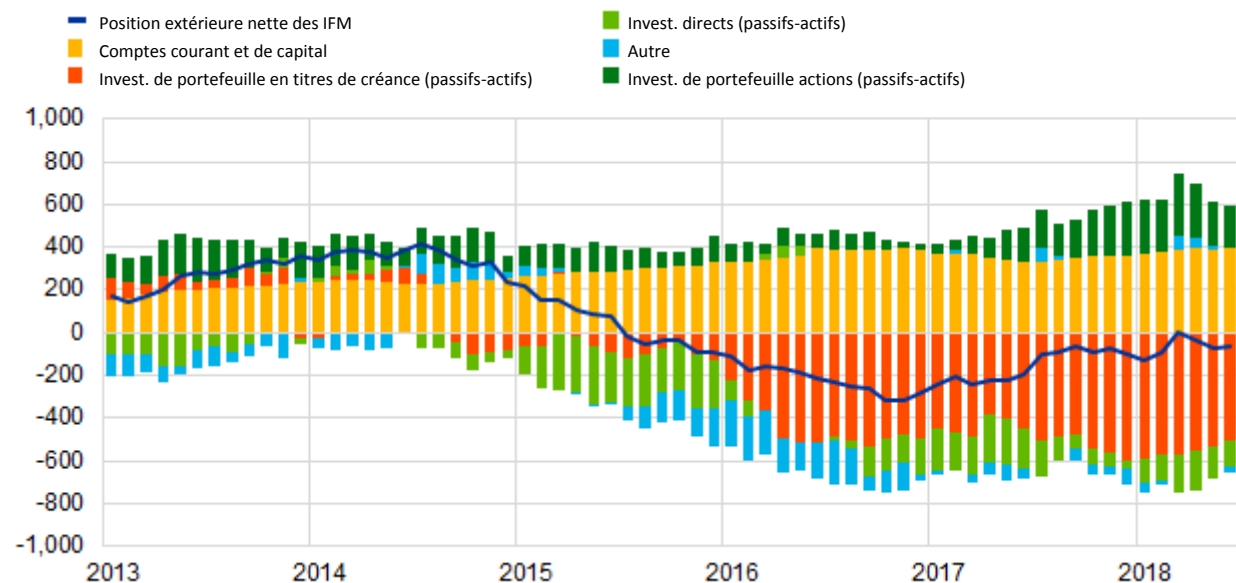
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, cumulés sur 12 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. « Autre » recouvre les dérivés financiers, les autres investissements et les écarts statistiques.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3), la position extérieure nette des IFM de la zone euro a diminué de 64 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juin 2018. Cette baisse de la position extérieure nette des IFM continue de s'expliquer par les transactions des non-IFM liées à des sorties nettes de *titres de créance au titre des investissements de portefeuille* et des *investissements directs* qui n'ont été que partiellement contrebalancées par l'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro et des entrées nettes enregistrées sur les *actions au titre des investissements de portefeuille*.

En juin 2018, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a diminué, revenant à 690,0 milliards d'euros après 697,7 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette baisse (7,7 milliards d'euros) s'explique par des variations du prix de l'or (14,5 milliards) et, dans une moindre mesure, du taux de change (1,1 milliard) négatives, en partie contrebalancées par des achats nets d'actifs (7,9 milliards).

Banque centrale européenne Direction générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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)

	Mai 2018	Juin 2018			Encours
	Encours	Transactions	Variation de taux de change	Variation de prix	
Avoirs de réserve	697.7	7.9	-1.1	-14.4	690.0
Or monétaire	386.5	0.0	-	-14.5	372.0
DTS	50.9	0.1	-0.2	-	50.8
Position de réserve au FMI	17.1	2.9	-0.1	-	19.9
Autres avoirs de réserve	243.2	4.9	-0.9	0.1	247.4

Source : BCE.

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

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

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à avril et mai 2018. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 septembre 2018 (données de référence allant jusqu'à juillet 2018).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 2 octobre 2018 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2018).

**Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à Eva Taylor, au :
+49 69 1344 7162.**

Notes

Les liens hypertexte du corps du présent communiqué de presse sont dynamiques. Les données auxquelles ils sont liés sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données découlant de révisions.

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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