



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 juillet 2019

Balance de paiements mensuelle de la zone euro : mai 2019

- En mai 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 30 milliards d'euros, après un excédent de 22 milliards en avril 2019 ¹.
- Sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 323 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre 392 milliards (3,4 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 61 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019, (en baisse par rapport aux 555 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2018). Les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 50 milliards d'euros (en baisse après 279 milliards).

¹ Les références au compte des transactions courantes correspondent 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

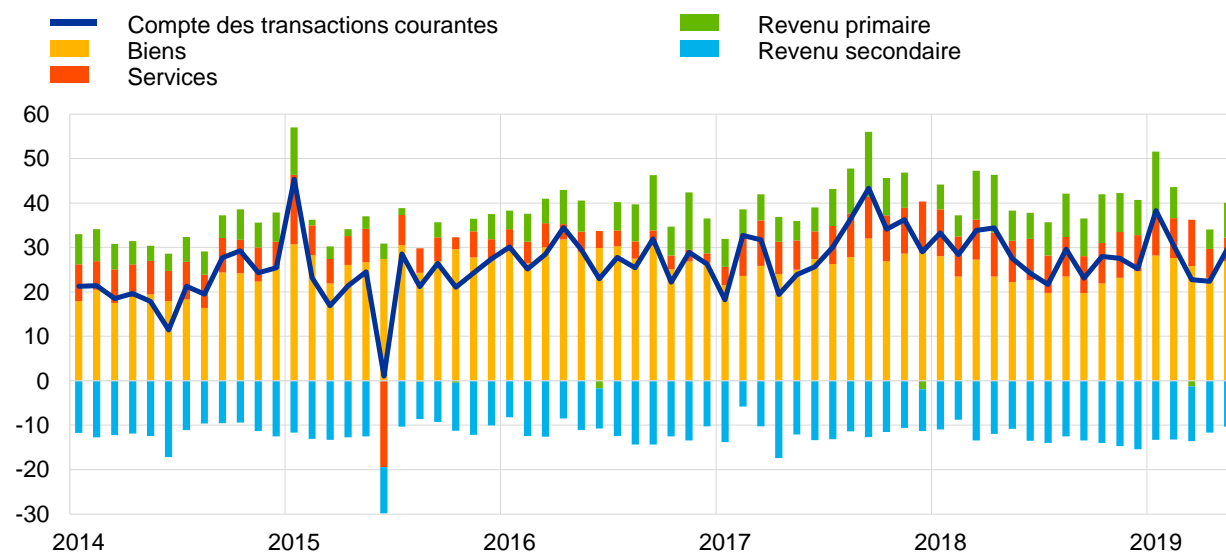
Reproduction autorisée en citant la source.

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 mai 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 30 milliards d'euros, soit une hausse de 8 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (27 milliards d'euros), du *revenu primaire* (8 milliards) et des *services* (5 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (10 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 douze mois à fin						
		mai 2018		mai 2019		Mai 2018	Avr. 2019	Mai 2019
			% du PIB		% du PIB			
Transactions courantes	Solde	392	3,4%	323	2,8%	28	22	30
	Crédit	4 014	35,2%	4 203	36,0%	342	346	350
	Débit	3 622	31,8%	3 880	33,3%	314	324	320
Biens	Solde	322	2,8%	287	2,5%	22	23	27
	Crédit (exportations)	2 290	20,1%	2 388	20,5%	193	198	200
	Débit (importations)	1 968	17,3%	2 101	18,0%	171	174	174
Services	Solde	114	1,0%	102	0,9%	9	7	5
	Crédit (exportations)	891	7,8%	927	7,9%	75	77	77
	Débit (importations)	777	6,8%	825	7,1%	66	71	71
Revenu primaire	Solde	94	0,8%	92	0,8%	7	4	8
	Crédit	722	6,3%	773	6,6%	64	63	64
	Débit	628	5,5%	681	5,8%	58	58	56
Revenu secondaire	Solde	-138	-1,2%	-158	-1,4%	-11	-12	-10
	Crédit	112	1,0%	115	1,0%	10	9	9
	Débit	250	2,2%	273	2,3%	20	20	19

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 mai 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 323 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 392 milliards (3,4 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mai 2018.

Cette diminution s'explique par une baisse des excédents au titre des *biens* (de 322 milliards d'euros à 287 milliards), des *services* (de 114 milliards à 102 milliards) et du *revenu primaire* (de 94 milliards à 92 milliards), ainsi que par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 138 milliards à 158 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

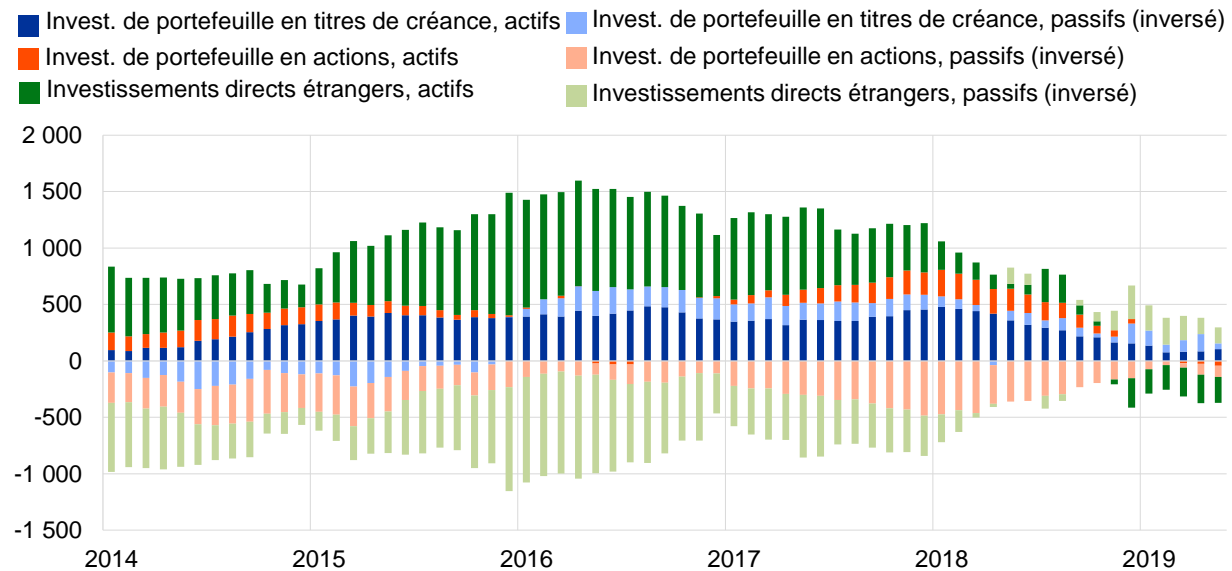
Reproduction autorisée en citant la source.

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 230 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019, contre des investissements nets de 43 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont également effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro pour 143 milliards d'euros, dans le sillage des désinvestissements nets enregistrés sur la période de douze mois s'achevant en mai 2018 (145 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 104 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019, contre 360 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2018. Sur la même période, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro (195 milliards) ont fait place à des cessions nettes de 43 milliards. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont diminué, pour s'établir à 100 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019, contre 362 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2018. Dans le même temps, leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro sont revenues de 83 milliards d'euros à 50 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 douze mois à fin					
	mai 2018			mai 2019		
	Solde	Actif	Passif	Solde	Actif	Passif
Compte financier	424	857	434	255	200	-54
Investissements directs	189	43	-145	-87	-230	-143
Invest. de portefeuille	276	555	279	11	61	50
Actions	-167	195	362	-142	-43	100
Titres de créance	443	360	-83	154	104	-50
Dérivés financiers (nets)	15	15		88	88	
Autres investissements	-70	230	300	220	258	39
Eurosystème	-124	1	125	3	4	0
Autres IFM	34	172	138	267	211	-56
Administrations publiques	13	-5	-18	-5	6	11
Autres secteurs	6	61	55	-45	38	83
Avoirs de réserve	14	14		23	23	

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 258 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019 (en hausse par rapport aux 230 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2018). En outre, les accroissements nets des passifs se sont réduits à 39 milliards d'euros, après 300 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

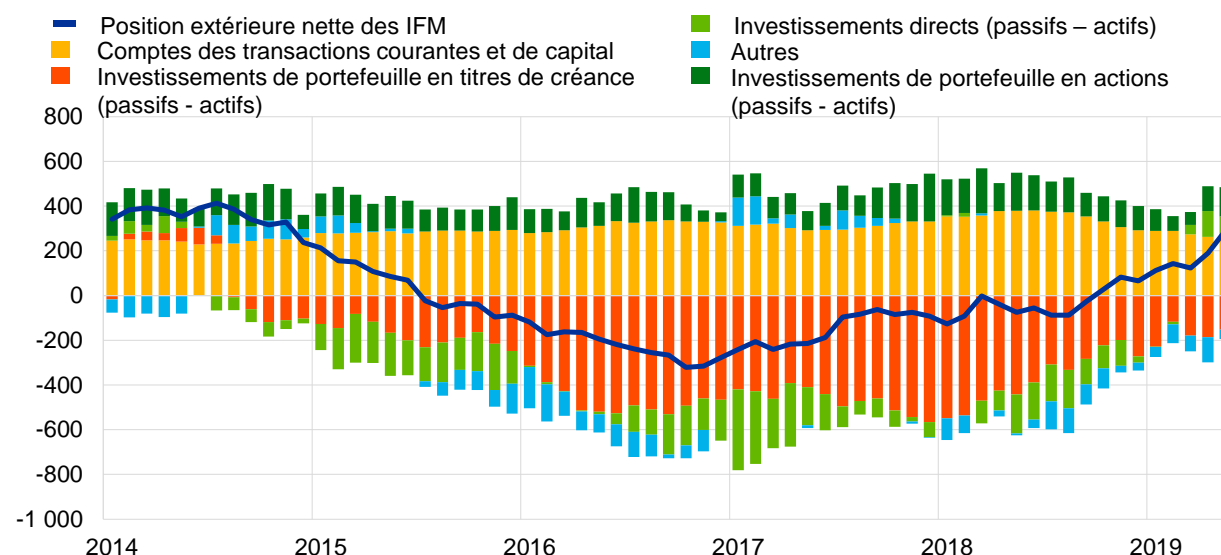
Reproduction autorisée en citant la source.

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 289 milliards d'euros de la position extérieure nette des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 2019. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent des *comptes 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 acquises au titre des investissements de portefeuille* et les *investissements directs*. Cette évolution a été en partie 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 mai 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, passant à 751,0 milliards d'euros, après 740,4 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation de 10,6 milliards d'euros s'explique principalement par des variations positives des prix de l'or monétaire et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs et des variations positives des taux de change.

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)

	Avril 2019	Mai 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	740,4	1,7	1,6	7,4	751,0
Or monétaire	396,9	0,0	-	6,5	403,5
Droits de tirage spéciaux	52,8	0,3	0,0	-	53,1
Position de réserve auprès du FMI	24,6	-0,1	0,0	-	24,6
Autres avoirs de réserve	266,1	1,5	1,6	0,8	269,9

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 intègre des révisions des données relatives à avril 2019. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 août 2019 (données de référence allant jusqu'à juin 2019) ;
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 2 octobre 2019 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2019).

Pour toute demande d'informations, 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