



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

18 octobre 2019

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : août 2019

- En août 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 27 milliards d'euros, contre un excédent de 22 milliards en juillet 2019.
- Sur la période de douze mois s'achevant en août 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 312 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 398 milliards (3,5 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en août 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 153 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2019 (en baisse par rapport aux 411 milliards enregistrés sur la période de 12 mois s'achevant en août 2018). Sur la même période, les non-résidents ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro à hauteur de 208 milliards d'euros (en hausse après 153 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

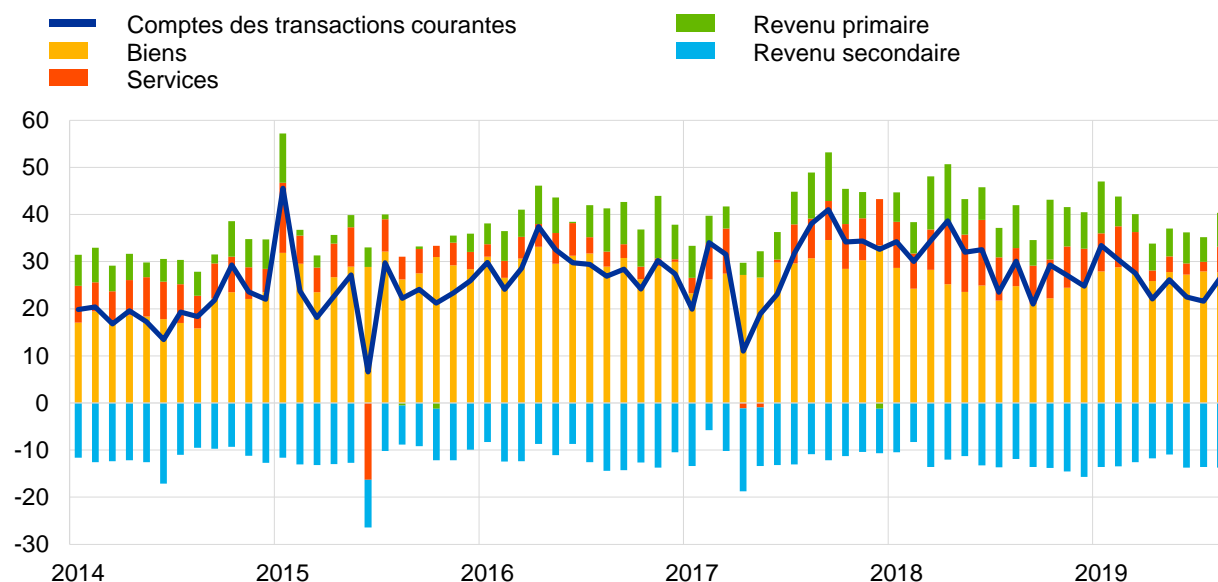
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Graphique 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 août 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 27 milliards d'euros, soit une hausse de 5 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (28 milliards d'euros), du *revenu primaire* (7 milliards) et des *services* (5 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (14 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 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				Août 2018	Juillet 2019	Août 2019
		Août 2018		Août 2019				
		<i>en % du PIB</i>		<i>en % du PIB</i>				
Transactions courantes	Solde	398	3,5%	312	2,7%	30	22	27
	Crédit	4 095	35,8%	4 240	36,2%	352	353	352
	Débit	3 698	32,3%	3 927	33,5%	322	332	325
Biens	Solde	328	2,9%	314	2,7%	25	28	28
	Crédit (exportations)	2 322	20,3%	2 403	20,5%	198	200	202
	Débit (importations)	1 994	17,4%	2 089	17,8%	173	173	174
Services	Solde	119	1,0%	73	0,6%	8	2	5
	Crédit (exportations)	910	7,9%	948	8,1%	78	79	80
	Débit (importations)	791	6,9%	875	7,5%	70	77	75
Revenu primaire	Solde	89	0,8%	86	0,7%	9	5	7
	Crédit	749	6,5%	777	6,6%	66	64	62
	Débit	660	5,8%	690	5,9%	57	59	55
Revenu secondaire	Solde	-138	-1,2%	-161	-1,4%	-12	-14	-14
	Crédit	114	1,0%	111	1,0%	11	9	8
	Débit	252	2,2%	272	2,3%	22	23	22

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 août 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 312 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 398 milliards (3,5 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en août 2018. Toutes les grandes composantes ont contribué à cette diminution, avec en particulier une baisse de l'excédent au titre des *services* (de 119 milliards d'euros à 73 milliards) et une augmentation du déficit au titre du

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

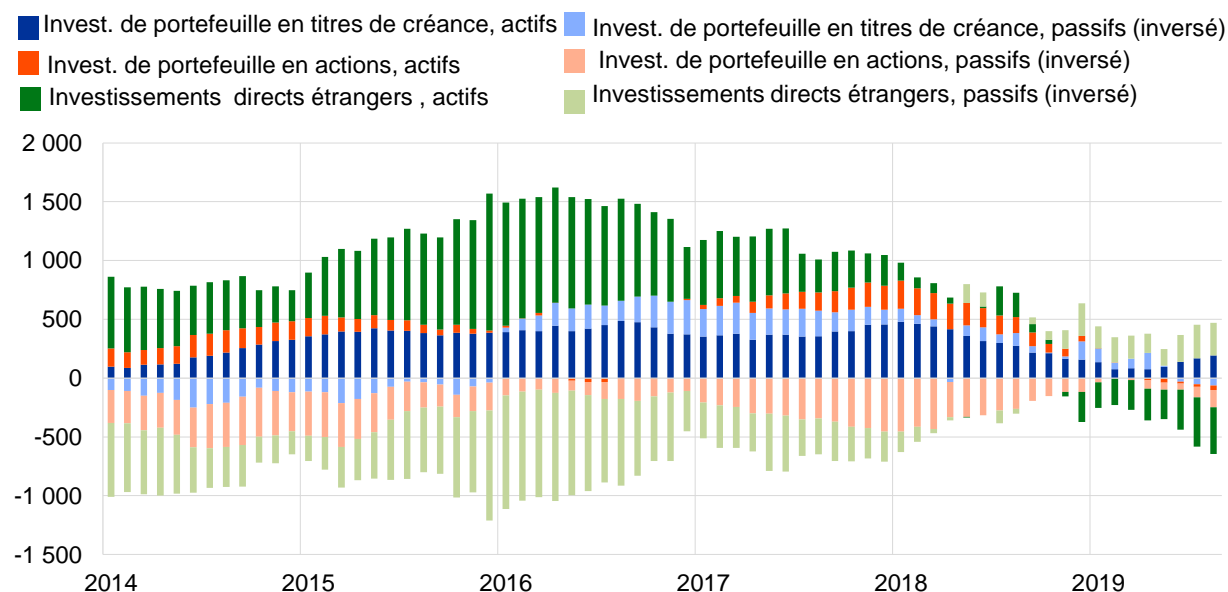
Reproduction autorisée en citant la source.
Traduction : Banque de France

revenu secondaire (de 138 milliards à 161 milliards). Un recul des excédents a également été enregistré au titre des *biens* (de 328 milliards d'euros à 314 milliards) et du *revenu primaire* (de 89 milliards à 86 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 398 milliards d'euros en *actifs* hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en août 2019, après des investissements nets de 207 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Dans le même temps, les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 279 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2019, après des investissements nets de 43 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2018.

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 192 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2019, après des achats nets de 275 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2018. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des cessions nettes d'*actions* étrangères à hauteur de 39 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de

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

136 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2018. Les non-résidents ont été acheteurs nets de *titres de créance* de la zone euro (62 milliards d'euros) sur la période de 12 mois s'achevant en août 2019, après avoir enregistré des ventes nettes de 108 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en août 2018. Sur la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont diminué; s'établissant à 146 milliards d'euros, contre 261 milliards.

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 douze mois s'achevant en					
	Août 2018			Août 2019		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	383	929	545	232	290	59
Investissements directs	163	207	43	-119	-398	-279
Investissements de portefeuille	259	411	153	-55	153	208
Actions	-124	136	261	-185	-39	146
Titres de créance	383	275	-108	130	192	62
Dérivés financiers (nets)	66	66		83	83	
Autres investissements	-130	220	350	301	431	130
Eurosystème	-97	4	101	-14	11	25
Autres IFM	-43	138	181	413	393	-20
Administrations publiques	11	4	-7	3	10	8
Autres secteurs	-1	73	74	-101	17	118
Avoirs de réserve	25	25		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. 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](#)

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro se sont élevées à 431 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2019 (après 220 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2018), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis en baisse à 130 milliards, après 350 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

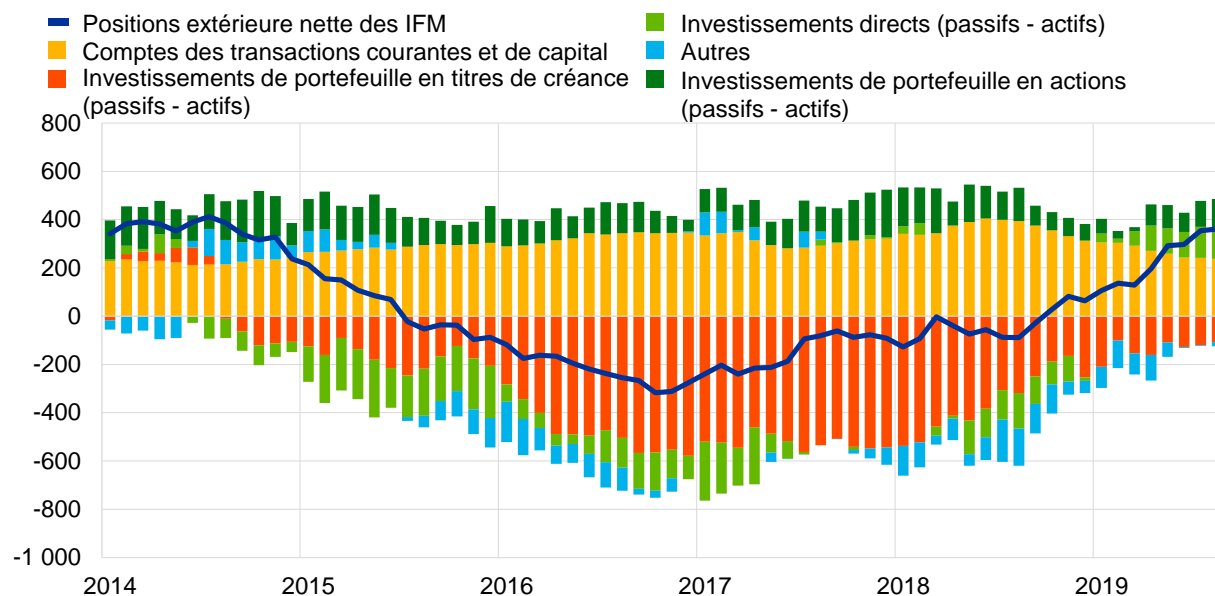
Reproduction autorisée en citant la source.

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 : 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.

La présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3) fait apparaître une augmentation de 361 milliards d'euros de la *position extérieure nette* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en août 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 de la zone euro sur les *actions au titre des investissements de portefeuille* et les *investissements directs*. Cette hausse n'a été que partiellement compensée par des sorties nettes enregistrées par les non-IFM sur les *titres de créance rentrant dans la catégorie des investissements de portefeuille*.

En août 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a atteint 836,5 milliards d'euros, après 797,9 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives de prix (34,5 milliards) et, dans une moindre mesure, par des variations de taux de change (3,4 milliards) et des acquisitions nettes d'actifs (0,8 milliard).

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

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)

	Juillet 2019	Août 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	797,9	0,8	3,4	34,5	836,5
Or monétaire	445,4	0,0	-	33,7	479,1
Droits de tirage spéciaux	53,1	0,1	0,3	-	53,4
Position de réserve auprès du FMI	25,4	-0,1	0,1	-	25,4
Autres avoires de réserve	274,0	0,7	3,0	0,8	278,5

Source : BCE.

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

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

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données portant sur toutes les périodes de référence depuis janvier 2008, reflétant des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro dans le cadre de révisions des références. De plus, ce communiqué de presse intègre des révisions des séries corrigées des variations saisonnières depuis janvier 2008 pour toutes les composantes du compte des transactions courantes en raison de l'intégration de nouvelles estimations des facteurs de désaisonnalisation et de calendrier. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 novembre 2019 (données de référence allant jusqu'à septembre 2019).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 10 janvier 2020 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2019).

Pour toute demande d'informations, 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

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