



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 août 2019

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro : juin 2019

- En juin 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 18 milliards d'euros, après un excédent de 30 milliards en mai 2019 <sup>1</sup>.
- Sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 318 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 juin 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 58 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019, (en baisse par rapport aux 484 milliards enregistrés sur la période de douze mois s'achevant en juin 2018). Les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 42 milliards d'euros (en baisse après 249 milliards).

---

<sup>1</sup> 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, Sonnemanstrasse 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)

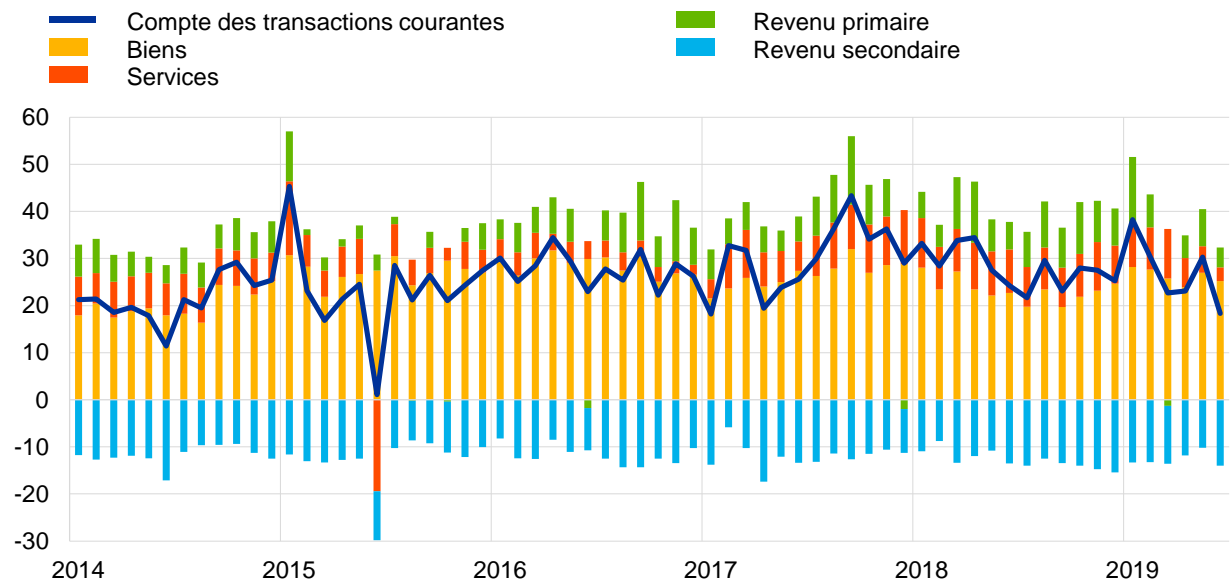
**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

## 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 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 18 milliards d'euros, soit une baisse de 12 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (25 milliards d'euros), du *revenu primaire* (4 milliards) et des *services* (3 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (14 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						
		Juin 2018		Juin 2019		Jun 2018	Mai 2019	Jun 2019
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	391	3,4%	318	2,7%	24	30	18
	Crédit	4 040	35,4%	4 202	36,0%	349	351	346
	Débit	3 649	31,9%	3 884	33,3%	324	321	328
<b>Biens</b>	Solde	318	2,8%	290	2,5%	23	27	25
	Crédit (exportations)	2 300	20,1%	2 392	20,5%	195	200	199
	Débit (importations)	1 982	17,3%	2 102	18,0%	172	173	174
<b>Services</b>	Solde	117	1,0%	96	0,8%	9	6	3
	Crédit (exportations)	894	7,8%	929	8,0%	76	77	78
	Débit (importations)	777	6,8%	833	7,1%	67	71	75
<b>Revenu primaire</b>	Solde	94	0,8%	91	0,8%	6	8	4
	Crédit	735	6,4%	766	6,6%	69	65	60
	Débit	640	5,6%	675	5,8%	63	57	56
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-138	-1,2%	-159	-1,4%	-14	-10	-14
	Crédit	112	1,0%	115	1,0%	9	9	9
	Débit	250	2,2%	273	2,3%	23	19	23

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 juin 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 318 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 juin 2018.

Cette diminution s'explique par une baisse des excédents au titre des *biens* (de 318 milliards d'euros à 290 milliards), des *services* (de 117 milliards à 96 milliards) et du *revenu primaire* (de 94 milliards à 91 milliards), ainsi que par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (passé de 138 milliards à 159 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

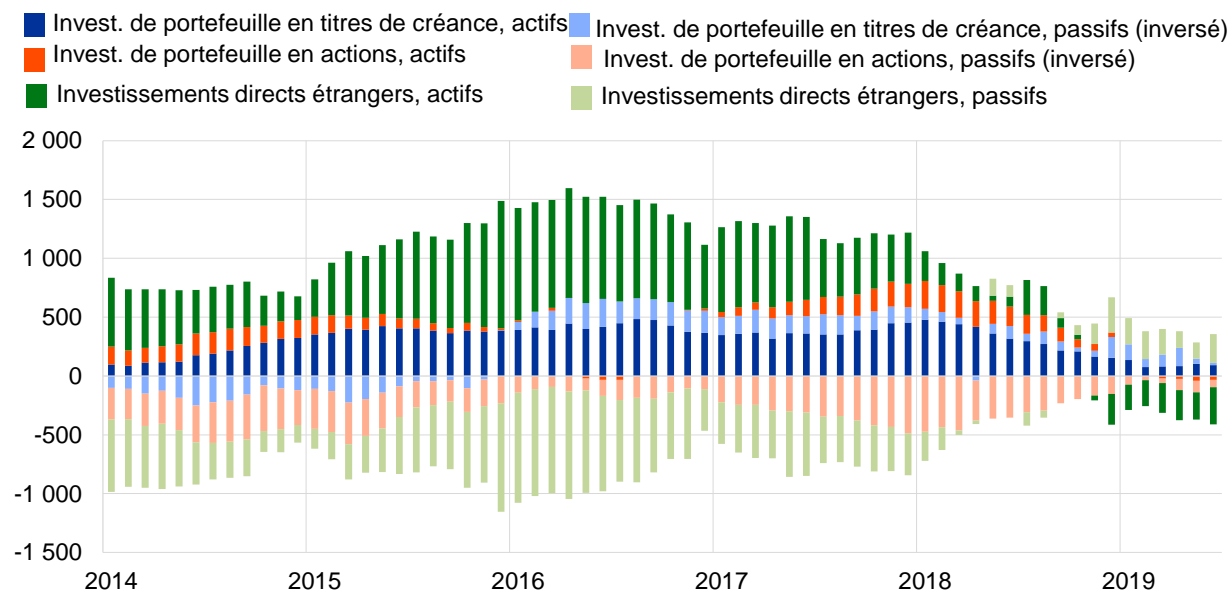
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## 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 316 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019, contre des investissements nets de 85 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont également effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 246 milliards d'euros, après des désinvestissements nets de 98 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 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 91 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019, contre 319 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 2018. Sur la même période, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro (166 milliards) ont fait place à des cessions nettes à hauteur de 33 milliards. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont diminué, pour s'établir à 62 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019, contre 354 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 2018. Dans le même temps, leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro sont revenues de 105 milliards d'euros à 19 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](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 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					
	Juin 2018			Juin 2019		
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	363	849	486	280	157	-123
<b>Investissements directs</b>	183	85	-98	-70	-316	-246
<b>Investissements de portefeuille</b>	235	484	249	16	58	42
Actions	-188	166	354	-95	-33	62
Titres de créance	424	319	-105	111	91	-19
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	30	30		84	84	
<b>Autres investissements</b>	-106	229	335	237	318	81
Eurosystème	-160	2	162	38	6	-32
Autres IFM	72	200	128	253	272	18
Administrations publiques	16	-1	-17	3	7	5
Autres secteurs	-33	28	61	-57	33	90
<b>Avoirs de réserve</b>	20	20		13	13	

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.

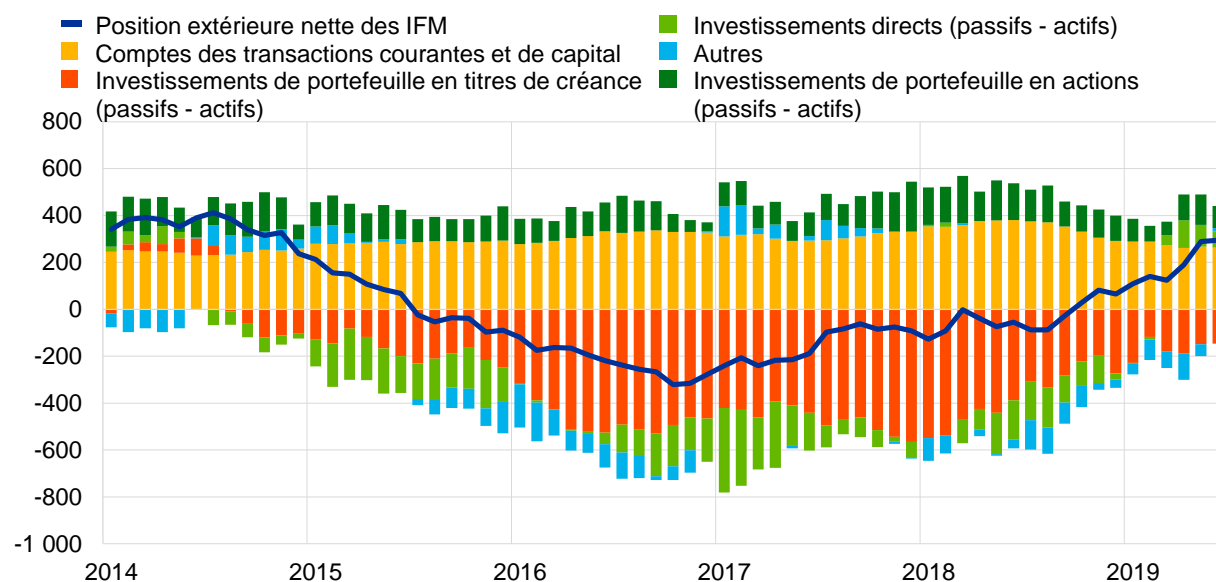
[Consulter les données relatives au compte financier de la zone euro](#)

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro ont atteint 318 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2019 (en hausse par rapport aux 229 milliards enregistrés sur la période de douze mois s'achevant en juin 2018). En outre, les accroissements nets des passifs se sont réduits à 81 milliards d'euros, après 335 milliards.

## 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 295 milliards d'euros de la position extérieure nette des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juin 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 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 juin 2019, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosystème* a augmenté, atteignant 770,8 milliards d'euros, après 751,2 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation de 19,6 milliards d'euros s'explique par des variations positives des prix de l'or monétaire, qui ont été contrebalancées en partie seulement par des cessions nettes d'actifs et des variations négatives des taux de change.

**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 2019	Juin 2019			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>751,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>27,4</b>	<b>770,8</b>
Or monétaire	403,5	0,0	-	27,0	430,4
Droits de tirage spéciaux	53,1	0,1	-0,6	-	52,6
Position de réserve auprès du FMI	24,6	0,0	-0,3	-	24,2
Autres avoirs de réserve	270,0	-2,2	-4,1	0,5	263,6

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**

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à avril et mai 2019. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 19 septembre 2019 (données de référence allant jusqu'à juillet 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, Sonnemanstrasse 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