



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

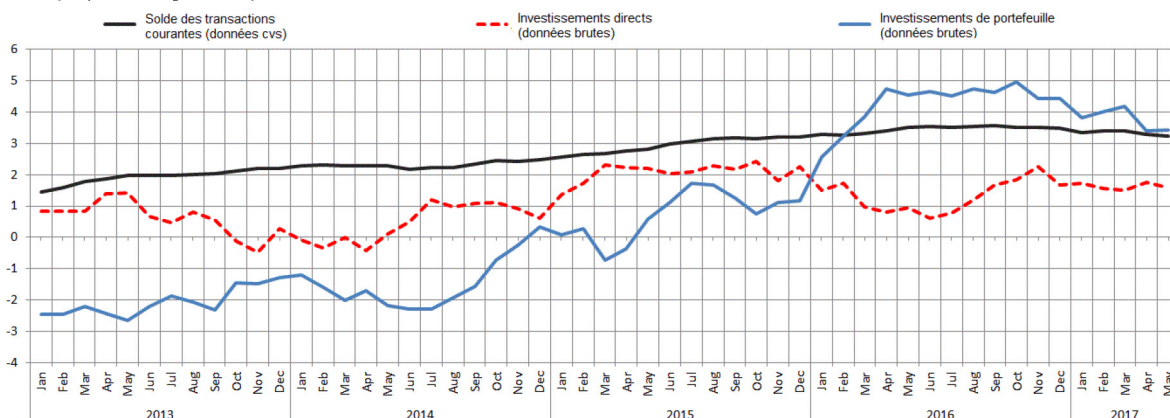
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 juillet 2017

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (mai 2017)

- En mai 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 30,1 milliards d'euros ¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 100 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 88 milliards.

Graphique 1 : Balance des paiements de la zone euro : flux cumulés sur douze mois (en pourcentage du PIB)



Source : BCE

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

Compte des transactions courantes

En mai 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 30,1 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (26,9 milliards d'euros), du *revenu primaire* (11,4 milliards) et des *services* (2,6 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (10,7 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en mai 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 348,7 milliards d'euros (3,2 % du PIB de la zone euro), après 371,0 milliards (3,5 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mai 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette diminution s'explique par une baisse des excédents au titre des *biens* (de 364,9 milliards d'euros à 348,0 milliards) et des *services* (de 65,4 milliards à 49,1 milliards), ainsi que par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 121,4 milliards à 142,0 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 62,1 milliards d'euros à 93,6 milliards).

Compte financier

En mai 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 100 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 88 milliard d'euros (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs de 22 milliards d'euros au titre des *investissements directs*, qui s'expliquent par des acquisitions nettes d'*actions* (17 milliards) et d'*instruments de dette* (5 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont également augmenté de 18 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* et d'*instruments de dette* de la zone euro par les non-résidents (10 et 8 milliards, respectivement).

S'agissant des actifs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers pour un montant de 78 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets d'*actions* (15 milliards d'euros) et de *titres de créance à court et à long terme* (22 et 41 milliards respectivement). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont augmenté de 70 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* (47 milliards) et de *titres de créance à long terme* (22 milliards) de la zone euro par des non-résidents.

Le compte des *dérivés financiers* nets de la zone euro (actifs moins passifs) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 3 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré une baisse de 9 milliards d'euros s'agissant des actifs et de 14 milliards s'agissant des passifs. La diminution des actifs est principalement attribuable au *secteur des IFM hors Eurosysteme* (10 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, à l'*Eurosysteme* (3 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

Cette évolution a été en partie compensée par une augmentation des actifs au titre des *autres secteurs* (6 milliards d'euros). À l'inverse, la baisse des passifs est principalement due à l'*Eurosystème* (9 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (6 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en mai 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à une augmentation des actifs à hauteur de 819 milliards d'euros et des passifs à hauteur de 276 milliards, contre des augmentations respectives de 970 milliards et 388 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2016. Cette évolution résulte principalement d'une diminution de l'activité au titre des *investissements directs*, à la fois pour les résidents de la zone euro à l'étranger et les non-résidents dans la zone euro, qui a été partiellement contrebalancée par une augmentation des investissements de portefeuille.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, [la position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 267 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2017, après une diminution de 121 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2016. Cette évolution reflète un solde excédentaire cumulé sur douze mois du compte des transactions courantes (332,1 milliards d'euros), dont les contreparties sont les transactions financières nettes des non-IFM. En particulier, les transactions cumulées portant sur les passifs au titre des *investissements directs* ont nettement diminué, revenant de 486 milliards d'euros à 140 milliards, tandis que les transactions portant sur les actifs au titre des *investissements de portefeuille* ont fait apparaître un retournement, les ventes nettes/amortissements nets d'*actions* émises par les non-IFM de la zone euro (1 milliard d'euros) faisant place à des achats nets (94 milliards).

En mai 2017, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a diminué, revenant à 699,5 milliards d'euros après 716,9 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution (17,4 milliards d'euros) s'explique principalement par les variations négatives des prix et par l'évolution des taux de change (10,8 milliards et 6,8 milliards respectivement).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à avril 2017. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#)
- [Précisions méthodologiques](#)

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

- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse :](#)
 - Balance des paiements mensuelle : **18 août 2017** (données de référence allant jusqu'à juin 2017) ;
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **4 octobre 2017** (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2017).

Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Balance des paiements de la zone euro
- Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

**Pour les demandes des médias, veuillez contacter Philippe Rispal, au numéro suivant :
+49 69 1344 5482.**

Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; flux ; données cvs et cjo)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période		2016								2017				
	Mai 2016	Mai 2017	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr	Mars	Avril	Mai
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	371,0	348,7	35,9	33,2	29,6	31,3	34,1	23,5	28,0	24,5	22,8	34,3	33,8	23,5	30,1
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	3,5	3,2													
Crédit	3 604,6	3 738,3	302,4	300,4	298,3	303,1	305,7	308,8	316,4	314,9	317,9	319,2	321,2	312,1	320,2
Débit	3 233,6	3 389,7	266,4	267,3	268,7	271,8	271,7	285,4	288,4	290,4	295,1	284,9	287,4	288,6	290,0
Biens	364,9	348,0	32,4	33,3	29,5	30,5	33,0	27,8	30,1	30,7	23,8	28,0	29,0	25,2	26,9
Crédit (exportations)	2 091,8	2 177,3	173,2	175,1	173,5	175,9	177,2	177,7	182,8	184,5	183,2	187,2	188,6	181,9	189,6
Débit (importations)	1 726,9	1 829,4	140,8	141,8	143,9	145,4	144,3	150,0	152,7	153,8	159,4	159,1	159,6	156,7	162,6
Services	65,4	49,1	4,7	4,9	6,1	6,4	7,2	-1,2	-2,4	-1,9	2,5	8,2	9,6	7,1	2,6
Crédit (exportations)	779,5	804,4	64,7	64,1	65,0	65,4	67,2	67,0	66,5	66,0	68,7	69,9	69,4	68,1	67,0
Débit (importations)	714,1	755,4	60,0	59,3	58,9	59,0	59,9	68,3	68,9	67,9	66,2	61,7	59,8	61,0	64,5
Revenu primaire	62,1	93,6	9,1	4,6	7,0	8,5	7,0	9,8	13,2	5,7	9,2	2,8	4,6	9,8	11,4
Crédit	626,8	646,7	55,3	51,8	51,1	53,0	51,7	55,1	58,2	53,9	57,4	53,2	52,9	53,9	54,5
Débit	564,6	553,0	46,2	47,2	44,1	44,5	44,7	45,3	45,0	48,2	48,2	50,4	48,3	44,1	43,2
Revenu secondaire	-121,4	-142,0	-10,2	-9,6	-13,0	-14,2	-13,2	-12,8	-13,0	-10,0	-12,7	-4,8	-9,4	-18,6	-10,7
Crédit	106,6	109,9	9,1	9,4	8,8	8,8	9,6	8,9	8,8	10,5	8,6	8,9	10,3	8,2	9,0
Débit	228,0	251,9	19,3	19,0	21,8	22,9	22,8	21,8	21,8	20,5	21,3	13,7	19,7	26,8	19,8

Source : BCE.

Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; flux ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période						Avril 2017			Mai 2017		
	Mai 2016			Mai 2017			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	373,8	3 622,0	3 248,2	355,7	3 751,4	3 395,6	22,8	297,2	274,4	18,3	329,0	310,7
Biens	370,7	2 108,6	1 737,9	351,1	2 190,0	1 838,9	24,8	173,3	148,6	28,9	196,3	167,4
Services	65,0	781,4	716,4	47,4	804,8	757,4	5,8	63,3	57,5	3,5	67,7	64,2
Revenu primaire	61,6	625,7	564,0	94,6	646,3	551,7	7,6	52,1	44,5	-6,2	54,3	60,5
Revenu secondaire	-123,5	106,3	229,9	-137,4	110,3	247,7	-15,3	8,5	23,8	-7,9	10,6	18,6
COMPTE DE CAPITAL	-18,9	44,2	63,1	-15,7	28,4	44,2	-0,3	1,6	2,0	0,2	1,5	1,3
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
COMPTE FINANCIER¹⁾	362,7	911,1	548,4	338,0	1 101,3	763,3	14,1	148,6	134,5	22,7	96,3	73,7
Investissements directs	101,5	591,3	489,8	172,8	344,5	171,7	20,2	27,6	7,4	4,1	22,2	18,1
Actions	105,5	530,9	425,4	232,9	332,0	99,0	8,6	12,4	3,7	7,0	17,3	10,3
Instrument de dette	-4,0	60,4	64,4	-60,2	12,5	72,7	11,6	15,3	3,7	-2,8	4,9	7,8
Investissements de portefeuille	481,2	378,9	-102,2	370,2	474,3	104,0	50,2	44,0	-6,2	8,3	78,0	69,7
Actions	-117,7	-19,7	98,0	-193,6	103,8	297,3	-8,2	22,4	30,5	-32,3	14,6	46,9
Titres de créance	598,9	398,7	-200,3	563,8	370,5	-193,3	58,4	21,6	-36,8	40,6	63,4	22,8
Court terme	29,0	1,8	-27,2	15,5	55,1	39,6	-22,2	-21,4	0,7	21,4	22,1	0,6
Long terme	569,9	396,8	-173,1	548,3	315,4	-232,9	80,5	43,1	-37,5	19,2	41,3	22,2
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	582,7	970,2	387,6	543,0	818,7	275,7	70,4	71,6	1,2	12,4	100,2	87,8
Dérivés financiers	46,1			49,0			1,0			3,2		
Autres investissements	-278,9	-118,1	160,8	-261,4	226,2	487,6	-52,8	80,5	133,3	5,6	-8,5	-14,1
Eurosystème	-33,6	-2,3	31,3	-132,9	1,3	134,3	30,5	-5,6	-36,0	5,8	-3,4	-9,2
IFM (hors Eurosystème)	-210,8	-161,8	49,0	-87,9	178,2	266,2	-48,5	101,4	149,9	-10,6	-9,7	0,8
Administrations publiques	12,7	-4,6	-17,3	-7,7	-4,8	2,9	-2,7	-0,0	2,7	-1,1	-1,3	-0,2
Autres secteurs	-47,2	50,6	97,8	-32,8	51,4	84,2	-32,1	-15,3	16,8	11,5	6,0	-5,5
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-284,6	-173,4	111,2	-301,7	65,9	367,6	-139,7	-13,8	125,9	1,2	-12,1	-13,3
Avoirs de réserve		12,8			7,4			-4,5			1,4	
Erreurs et omissions	7,8			-2,0			-8,3			4,2		

Source : BCE.

1) Compte financier : Augmentations des actifs et des passifs (+) et diminutions des actifs et des passifs (-).

Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; encours en fin de période ; flux au cours de la période ; données brutes)

	Janvier 2017	Février 2017	Mars 2017	Avril 2017					Mai 2017				
				Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours
Avoirs de réserve	707,0	735,7	726,6	-4,5	-6,3	-0,0	1,2	716,9	1,4	-6,8	-10,8	-1,1	699,5
Or monétaire	388,5	410,3	402,8	-0,0	-	-0,4	-0,0	402,4	0,0	-	-11,1	-0,1	391,3
Barres d'or	381,9	403,4	395,8	0,2	-	-0,6	-0,0	395,6	0,0	-	-10,9	-0,1	384,7
Comptes or non alloué	6,6	7,0	7,0	-0,2	-	-0,0	0,0	6,8	0,0	-	-0,2	0,0	6,6
Droits de tirage spéciaux	51,9	52,5	52,2	-0,1	-0,6	-	-0,0	51,5	0,0	-0,8	-	-0,0	50,7
Position de réserve auprès du FMI	22,8	22,1	21,9	0,1	-0,2	-	-0,0	21,7	-0,1	-0,3	-	0,0	21,2
Autres avoirs de réserve	243,8	250,8	249,6	-4,5	-5,4	0,4	1,2	241,2	1,5	-5,7	0,2	-1,0	236,2
Numéraire et dépôts	31,9	35,6	36,9	2,5	-0,8	-	-0,0	38,6	-0,7	-0,8	-	-0,0	37,0
Créances sur les autorités monétaires	25,4	29,3	30,0	2,1	-	-	-	31,5	-0,5	-	-	-	30,3
Créance sur d'autres entités	6,5	6,3	6,9	0,4	-	-	-	7,1	-0,2	-	-	-	6,8
Titres	208,3	211,4	208,1	-6,7	-4,6	0,2	1,3	198,4	2,7	-4,8	0,1	-0,9	195,4
Titres de créance	207,6	210,6	207,3	-6,7	-4,5	0,2	1,3	197,6	2,7	-4,8	0,1	-0,9	194,6
à court terme	31,7	36,1	38,2	1,4	-0,8	0,0	-0,2	38,6	1,7	-0,9	-0,0	-0,2	39,2
à long terme	175,9	174,6	169,1	-8,0	-3,7	0,2	1,5	159,0	1,0	-3,9	0,1	-0,7	155,4
Actions et part de fonds d'investissement	0,7	0,8	0,8	0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,8	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	0,8
Dérivés financiers (nets)	0,0	-0,2	-0,2	0,2	-	0,2	-0,1	0,1	0,0	-	0,1	-0,0	0,2
Autres créances	3,6	3,9	4,8	-0,6	-0,0	0,0	0,1	4,2	-0,6	-0,1	0,0	-0,0	3,6

Source : BCE.