



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

17 avril 2019

## Balance de paiements mensuelle de la zone euro : février 2019

- En février 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 27 milliards d'euros, contre un excédent de 37 milliards en janvier 2019 <sup>1</sup>.
- Sur la période de douze mois s'achevant en février 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 335 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone euro), contre 374 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en février 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 59 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2019 (en baisse par rapport aux 692 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2018). Les non-résidents ont effectué des cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro pour un montant de 66 milliards d'euros (après des achats nets de 348 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2018).

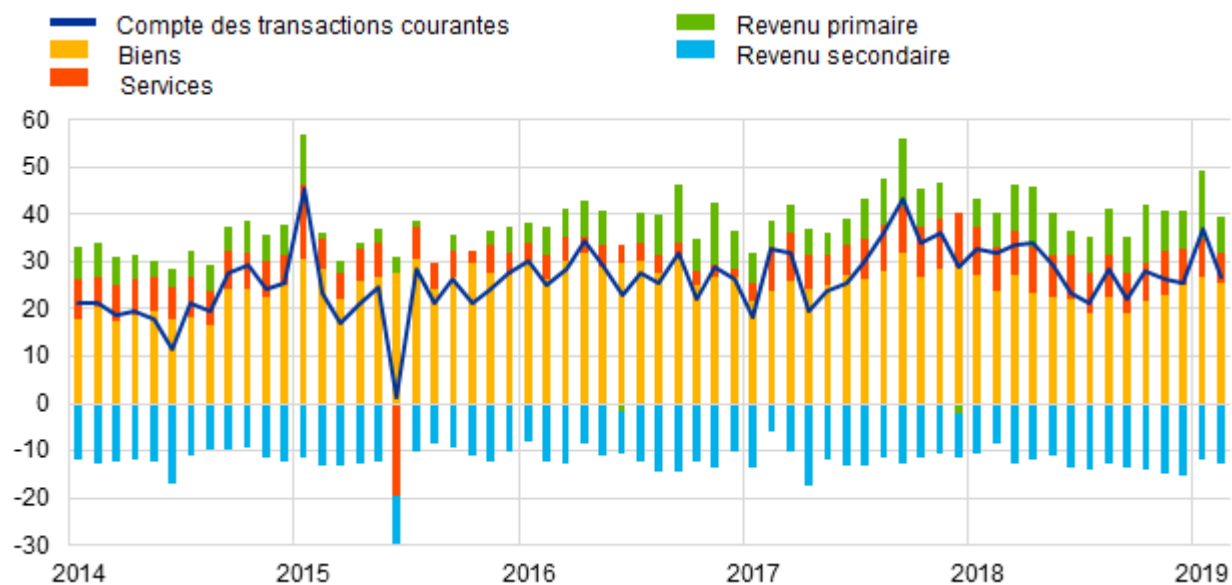
---

<sup>1</sup> 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.

**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 février 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 27 milliards d'euros, soit une baisse de 10 milliards par rapport à janvier 2019 (cf. graphique 1 et tableau 1). Les excédents enregistrés au titre des *biens* (26 milliards d'euros), des *services* (6 milliards) et du *revenu primaire* (7 milliards) ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (13 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 de période						
		Février 2018 <i>en % du PIB</i>		Février 2019 <i>en % du PIB</i>		Février 2018	Janvier 2019	Février 2019
<b>Transactions courantes</b>	Solde	374	3,3 %	335	2,9 %	32	37	27
	Crédit	3 959	35,1 %	4 135	35,7 %	330	356	340
	Débit	3 584	31,8 %	3 799	32,8 %	298	319	314
<b>Biens</b>	Solde	324	2,9 %	278	2,4 %	24	27	26
	Crédit (exportations)	2 272	20,1 %	2 350	20,3 %	188	200	199
	Débit (importations)	1 948	17,3 %	2 072	17,9 %	164	173	174
<b>Services</b>	Solde	110	1,0 %	102	0,9 %	9	8	6
	Crédit (exportations)	878	7,8 %	909	7,9 %	73	78	75
	Débit (importations)	769	6,8 %	807	7,0 %	64	70	69
<b>Revenu primaire</b>	Solde	82	0,7 %	112	1,0 %	7	14	7
	Crédit	700	6,2 %	760	6,6 %	60	68	57
	Débit	618	5,5 %	648	5,6 %	53	54	50
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-141	-1,2 %	-157	-1,4 %	-8	-12	-13
	Crédit	109	1,0 %	115	1,0 %	9	10	9
	Débit	250	2,2 %	272	2,4 %	17	22	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 février 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 335 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone euro), contre 374 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en février 2018. Cette diminution s'explique principalement par une baisse des excédents au titre des *biens* (de 324 milliards d'euros à 278 milliards) et des *services* (de 110 milliards à 102 milliards), et par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 141 milliards à 157 milliards). Ces évolutions n'ont été qu'en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* (passé de 82 milliards d'euros à 112 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

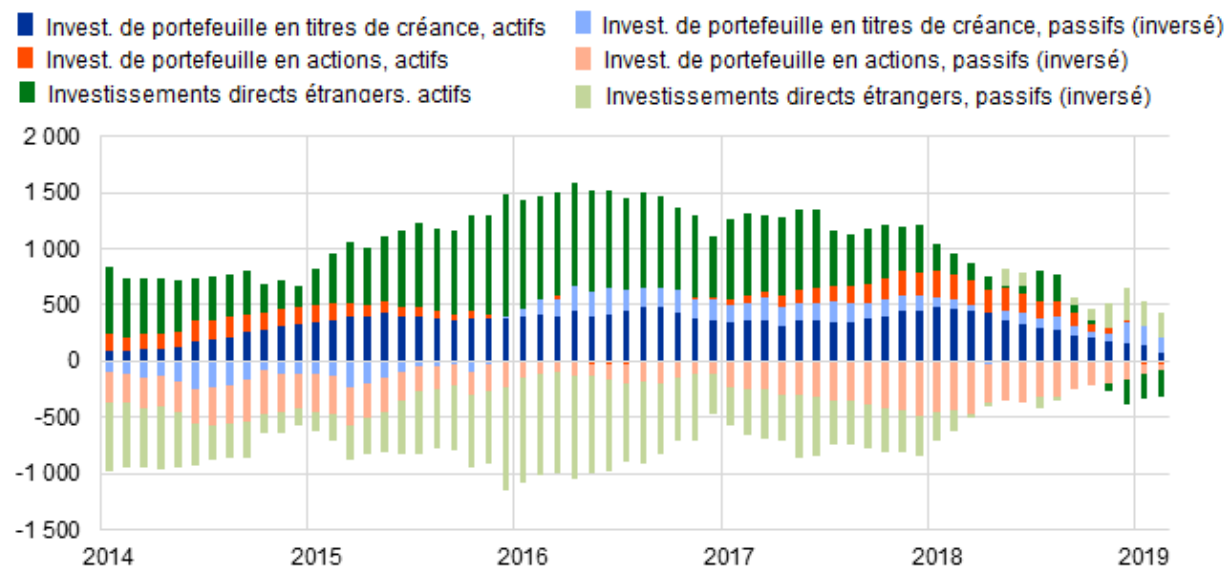
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

## Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, 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.

S'agissant des *investissements directs*, les résidents de la zone euro ont procédé à des désinvestissements nets de 227 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en février 2019, contre des investissements nets de 180 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont également effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro pour 234 milliards d'euros, après des investissements nets de 190 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 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 81 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2019, contre 466 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2018. Sur la même période, un retournement a été enregistré dans l'activité d'investissement des résidents de la zone euro en *actions* étrangères, avec des achats nets de 226 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2018, suivis par des cessions nettes de 22 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2019. Les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont diminué, pour s'établir à 59 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2019, contre 431 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2018. Dans le même temps, les cessions nettes de *titres de créances* de la zone euro par les non-résidents ont

**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](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

augmenté, passant de 83 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2018 à 124 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2019.

## 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 de période					
	Février 2018			Février 2019		
	Soldes	Actifs	Passifs	Soldes	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	308	1 054	746	308	104	-204
<b>Investissements directs</b>	-10	180	190	7	-227	-234
<b>Investissements de portefeuille</b>	344	692	348	125	59	-66
Actions	-205	226	431	-81	-22	59
Titres de créance	549	466	-83	206	81	-124
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	4	4		109	109	
<b>Autres investissements</b>	-33	175	208	46	141	96
Eurosystème	-93	5	97	-50	5	54
Autres IFM	23	115	93	109	90	-19
Administrations publiques	15	-9	-23	-2	10	12
Autres secteurs	22	63	41	-11	37	48
<b>Avoirs de réserve</b>	4	4		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.

### [Consultez 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 141 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2019 (après 175 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2018), et les accroissements nets des passifs ont représenté 96 milliards, après 208 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2018.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

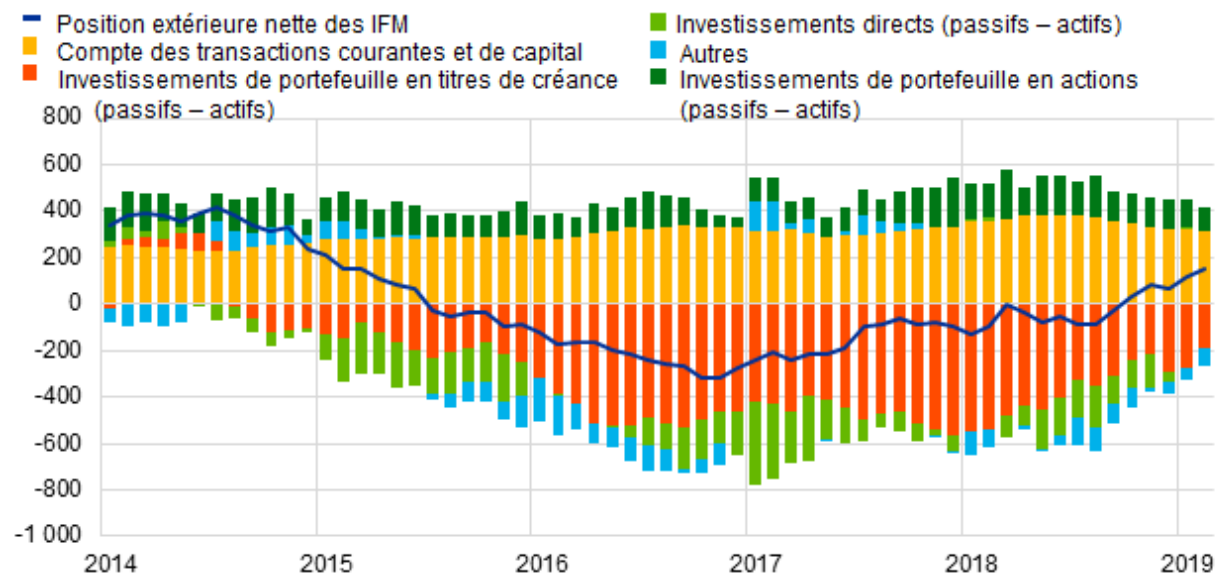
**Reproduction autorisée en citant la source**

Traduction : Banque de France

## Graphique 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 uniquement 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 150 milliards d'euros de la position extérieure nette des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en février 2019. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent du *compte 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 de la catégorie des investissements de portefeuille*. Cette évolution a été en partie contrebalancée par les sorties nettes de la part des non-IFM de la zone euro concernant les *titres de créance de la catégorie des investissements de portefeuille*.

En février 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, passant à 732,9 milliards d'euros, après 728,4 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (4,5 milliards d'euros) s'explique principalement par des variations positives de prix (3,2 milliards) et, dans une moindre mesure, des variations de taux de change (1,0 milliard) 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](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 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)

	Janvier 2019	Février 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>728,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>732,9</b>
Or monétaire	399,2	0,0	-	3,1	402,4
Droits de tirage spéciaux	52,1	0,0	0,2	-	52,3
Position de réserve auprès du FMI	22,1	0,0	0,1	-	22,2
Autres avoirs de réserve	255,0	0,7	0,7	0,0	256,1

Source : BCE.

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

[Consultez 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 janvier 2019. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées. De plus, ce communiqué de presse intègre des révisions des séries corrigées des variations saisonnières depuis janvier 1999 pour toutes les composantes du compte des transactions courantes en raison de la prise en compte de nouvelles estimations des facteurs de désaisonnalisation et de calendrier. Ces nouvelles estimations sont globalement conformes aux données publiées précédemment.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 20 mai 2019 (données de référence allant jusqu'à mars 2019)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 3 juillet 2019 (données de référence allant jusqu'au premier 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](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

## **Notes**

Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.