



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 mai 2019

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

- En mars 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, contre un excédent de 28 milliards en février 2019 <sup>1</sup>.
- Sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 328 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre 376 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mars 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 45 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019 (en baisse par rapport aux 671 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2018). Les non-résidents ont effectué des cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro pour un montant de 101 milliards d'euros (après des achats nets de 408 milliards).

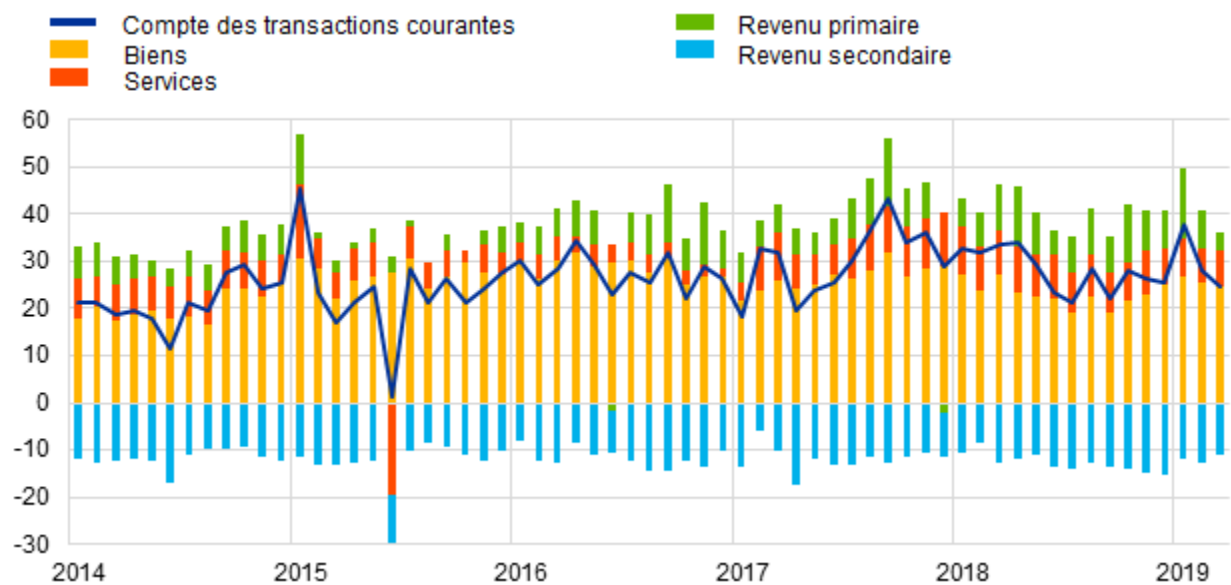
---

<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 mars 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, soit une baisse de 3 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Les excédents enregistrés au titre des *biens* (24 milliards d'euros), des *services* (8 milliards) et du *revenu primaire* (4 milliards) ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (11 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						
		Mars 2018		Mars 2019		Mars 2018	Février 2019	Mars 2019
		<i>en % du PIB</i>		<i>en % du PIB</i>				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	376	3,3 %	328	2,8 %	33	28	25
	Crédit	3 971	35,1 %	4 148	35,8 %	335	340	348
	Débit	3 595	31,8 %	3 820	33,0 %	301	312	323
<b>Biens</b>	Solde	325	2,9 %	276	2,4 %	27	26	24
	Crédit (exportations)	2 275	20,1 %	2 363	20,4 %	190	199	203
	Débit (importations)	1 950	17,2 %	2 088	18,0 %	163	174	178
<b>Services</b>	Solde	109	1,0 %	101	0,9 %	9	7	8
	Crédit (exportations)	881	7,8 %	912	7,9 %	74	75	76
	Débit (importations)	772	6,8 %	811	7,0 %	65	68	69
<b>Revenu primaire</b>	Solde	85	0,8 %	107	0,9 %	10	8	4
	Crédit	704	6,2 %	759	6,6 %	61	57	59
	Débit	619	5,5 %	652	5,6 %	51	49	56
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-143	-1,3 %	-156	-1,3 %	-13	-13	-11
	Crédit	110	1,0 %	114	1,0 %	10	9	10
	Débit	253	2,2 %	270	2,3 %	23	21	21

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 mars 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 328 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 376 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mars 2018.

Cette diminution s'explique principalement par une baisse des excédents au titre des *biens* (de 325 milliards d'euros à 276 milliards) et des *services* (de 109 milliards à 101 milliards), et par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 143 milliards à 156 milliards). Ces évolutions n'ont été qu'en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* (passé de 85 milliards d'euros à 107 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)

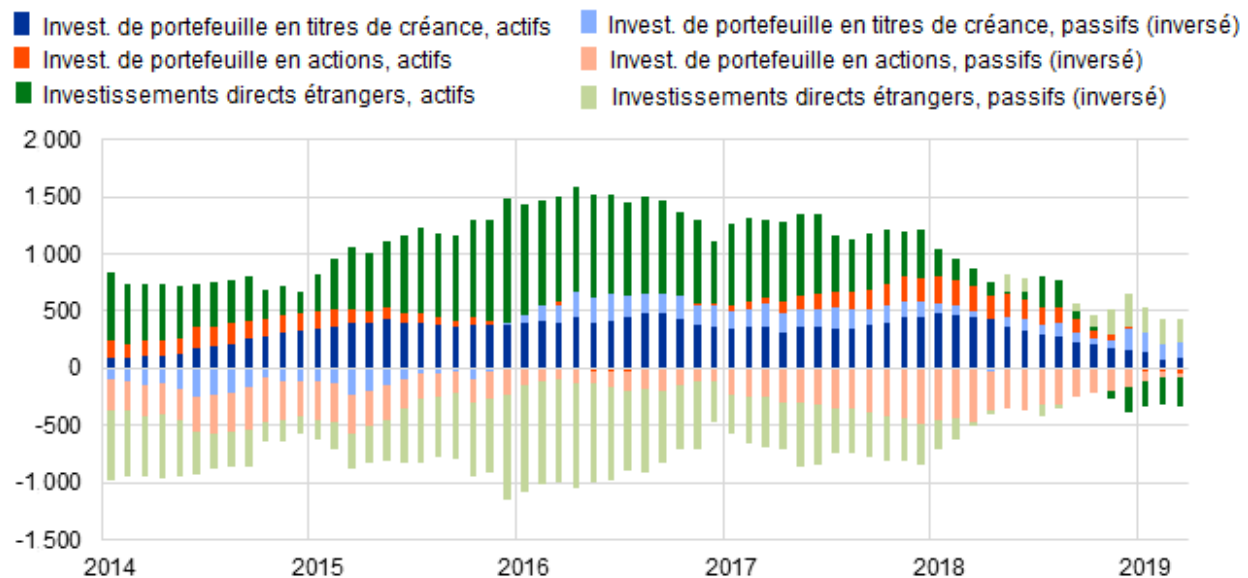
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, cumulés sur 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 248 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019, contre des investissements nets de 145 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont également effectué des désinvestissements nets dans la zone euro pour 195 milliards d'euros, après des investissements nets de 34 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 89 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019, après 446 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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 224 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2018, suivis par des cessions nettes de 44 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont diminué pour s'établir à 41 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019, contre 466 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2018. Dans le même temps, les cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro par les non-résidents ont augmenté,

**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

passant de 58 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2018 à 142 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019.

**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					
	Mars 2018			Mars 2019		
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	383	962	579	269	151	-118
<b>Investissements directs</b>	110	145	34	-53	-248	-195
<b>Investissements de portefeuille</b>	262	671	408	146	45	-101
Actions	-242	224	466	-85	-44	41
Titres de créance	504	446	-58	231	89	-142
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	-8	-8		119	119	
<b>Autres investissements</b>	6	142	136	40	218	178
Eurosystème	-142	-3	139	7	3	-4
Autres IFM	136	96	-39	83	180	98
Administrations publiques	15	-7	-22	-2	12	14
Autres secteurs	-3	55	58	-47	23	70
<b>Avoirs de réserve</b>	12	12		17	17	

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 218 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2019 (contre 142 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2018), et les accroissements nets des passifs sont ressortis en hausse à 178 milliards, après 136 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)

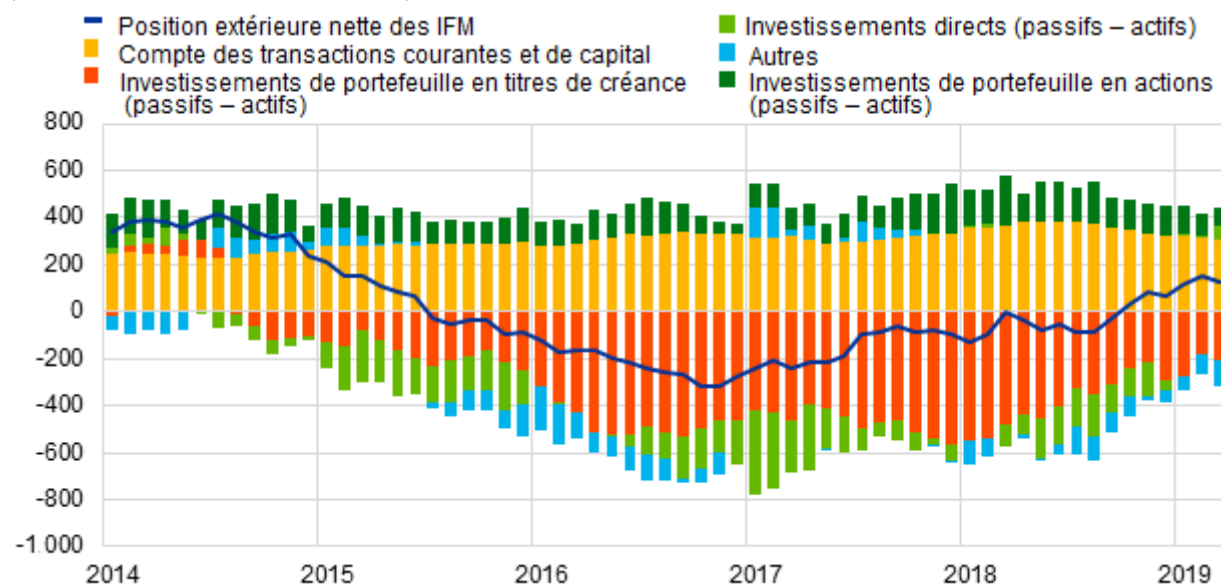
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

### Graphique 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 126 milliards d'euros de la position extérieure nette des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 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* et les *investissements directs*. 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 mars 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, passant à 741,1 milliards d'euros, après 732,9 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation de 8,2 milliards d'euros s'explique principalement par des acquisitions nettes d'actifs (5,2 milliards) et par des variations positives des taux de change (4,1 milliards), partiellement contrebalancées par des variations de prix négatives (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)

	Février 2019	Mars 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>732,9</b>	<b>5,2</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>741,1</b>
Or monétaire	402,4	0,0	-	-1,6	400,8
Droits de tirage spéciaux	52,3	0,0	0,5	-	52,8
Position de réserve auprès du FMI	22,2	-0,1	0,2	-	22,3
Autres avoirs de réserve	256,1	5,3	3,5	0,8	265,3

Source : BCE.

Notes : « 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 janvier et février 2019. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

#### Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 juin 2019 (données de référence allant jusqu'à avril 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.**

#### 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](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