



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

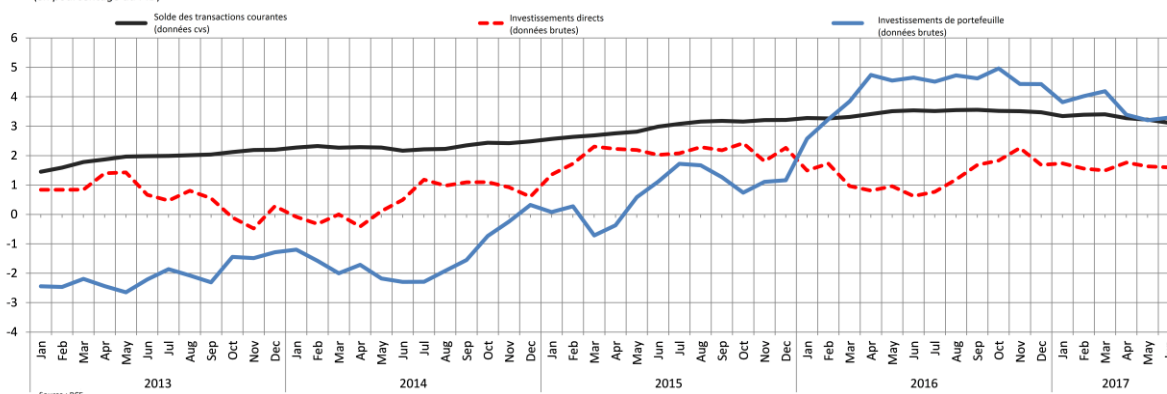
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

18 août 2017

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

- En juin 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 21,2 milliards d'euros¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs à hauteur de 34 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 39 milliards.

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



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 juin 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 21,2 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (27,4 milliards d'euros), du *revenu primaire* (4,6 milliards) et des *services* (2,2 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (13,0 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en juin 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 336,5 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 375,0 milliards (3,5 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juin 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette évolution s'explique par une baisse des excédents au titre des *biens* (de 369,0 milliards d'euros à 341,1 milliards) et des *services* (de 63,3 milliards à 46,5 milliards), ainsi que par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 120,0 milliards à 144,8 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 62,6 milliards d'euros à 93,7 milliards).

Compte financier

En juin 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs à hauteur de 34 milliards d'euros et un accroissement net des passifs de 39 milliards d'euros (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des cessions nettes d'actifs de 40 milliards d'euros au titre des *investissements directs*, sous l'effet de désinvestissements nets en *actions* (32 milliards) et en *instruments de dette* (8 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont augmenté de 5 milliards d'euros, en raison d'acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro (9 milliards) par les non-résidents, compensées en partie par des cessions nettes d'*instruments de dette* par les non-résidents (4 milliards).

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 73 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets d'*actions* (17 milliards d'euros) et de *titres de créance à court terme* (16 milliards) et à *long terme* (41 milliards). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont augmenté de 34 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro (43 milliards) et, dans une moindre mesure, de *titres de créance à long terme* (3 milliards) par les non-résidents de la zone euro, qui ont été compensées en partie par des ventes nettes/amortissements nets de *titres de créance à court terme* (11 milliards) par les non-résidents.

Le compte des *dérivés financiers* nets de la zone euro (actifs moins passifs) a enregistré des flux nets négatifs à hauteur de 9 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré une baisse de 90 milliards d'euros s'agissant des actifs et de 197 milliards s'agissant des passifs. La diminution des actifs est principalement attribuable au *secteur des IFM hors Eurosysteme* (115 milliards d'euros) et a été en partie contrebalancée par une augmentation des actifs des *autres secteurs* (25 milliards). La réduction des engagements s'explique dans une large mesure par les évolutions du *secteur des IFM hors Eurosysteme* (200 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en juin 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à une augmentation des actifs à hauteur de 841 milliards d'euros et des passifs à hauteur de 312 milliards, contre des augmentations respectives de 921 milliards et 362 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 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 institutions financières monétaires (IFM) de la zone euro a diminué de 187 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2017, après une diminution de 131 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 2016. Cette évolution continue de refléter principalement un solde excédentaire cumulé sur douze mois du compte des transactions courantes (319,3 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 462 milliards d'euros à 129 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 (11 milliard d'euros) faisant place à des achats nets à hauteur de 116 milliards.

En juin 2017, le *stock d'avois de réserve de l'Eurosysteme* a diminué, revenant à 682,7 milliards d'euros après 699,5 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette baisse (16,8 milliards d'euros) s'explique principalement par des variations négatives des prix (13,8 milliards), notamment ceux de l'or monétaire, et par les évolutions des taux de change (4,4 milliards).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à avril et mai 2017. Ces révisions ont entraîné une diminution de 24 milliards d'euros du compte des investissements de portefeuille et des modifications du signe des erreurs et omissions nettes pour mai 2017.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#)
- [Précisions méthodologiques](#)
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - Balance des paiements mensuelle : **19 septembre 2017** (données de référence allant jusqu'à juillet 2017).
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **4 octobre 2017** (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2017).

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Philippe Rispal au : +49 69 1344 5482.

Annexes

- Tableau 1 : [Compte des transactions courantes de la zone euro](#)
- Tableau 2 : [Balance des paiements mensuelle de la zone euro](#)
- Tableau 3 : [Avoirs de réserve de la zone euro](#)

Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; working day and seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending		2016					2017							
	Jun. 2016	June 2017	June	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June
CURRENT ACCOUNT	375.0	336.5	33.2	29.6	31.3	34.1	23.5	28.0	24.5	22.8	34.3	33.8	23.0	30.5	21.2
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	3.5	3.1													
Credit	3,602.9	3,751.0	300.4	298.3	303.1	305.7	308.8	316.4	314.9	317.9	319.2	321.2	312.4	321.2	311.9
Debit	3,227.9	3,414.6	267.3	268.7	271.8	271.7	285.4	288.4	290.4	295.1	284.9	287.4	289.4	290.7	290.7
Goods	369.0	341.1	33.3	29.5	30.5	33.0	27.8	30.1	30.7	23.8	28.0	29.0	24.5	26.6	27.4
Credit (exports)	2,089.2	2,186.6	175.1	173.5	175.9	177.2	177.7	182.8	184.5	183.2	187.2	188.6	182.0	188.8	185.0
Debit (imports)	1,720.2	1,845.6	141.8	143.9	145.4	144.3	150.0	152.7	153.8	159.4	159.1	159.6	157.5	162.2	157.6
Services	63.3	46.5	4.9	6.1	6.4	7.2	-1.2	-2.4	-1.9	2.5	8.2	9.6	7.1	2.7	2.2
Credit (exports)	778.6	808.7	64.1	65.0	65.4	67.2	67.0	66.5	66.0	68.7	69.9	69.4	68.1	67.3	68.0
Debit (imports)	715.3	762.2	59.3	58.9	59.0	59.9	68.3	68.9	67.9	66.2	61.7	59.8	61.0	64.6	65.9
Primary income	62.6	93.7	4.6	7.0	8.5	7.0	9.8	13.2	5.7	9.2	2.8	4.6	10.0	11.3	4.6
Credit	627.7	647.4	51.8	51.1	53.0	51.7	55.1	58.2	53.9	57.4	53.2	52.9	54.0	56.0	50.9
Debit	565.1	553.6	47.2	44.1	44.5	44.7	45.3	45.0	48.2	48.2	50.4	48.3	44.0	44.7	46.3
Secondary income	-120.0	-144.8	-9.6	-13.0	-14.2	-13.2	-12.8	-13.0	-10.0	-12.7	-4.8	-9.4	-18.6	-10.1	-13.0
Credit	107.4	108.4	9.4	8.8	8.8	9.6	8.9	8.8	10.5	8.6	8.9	10.3	8.2	9.1	7.9
Debit	227.4	253.2	19.0	21.8	22.9	22.8	21.8	21.8	20.5	21.3	13.7	19.7	26.9	19.2	20.9

Source: ECB.

Table 2: Monthly balance of payments of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; non-working day and non-seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending						May 2017			June 2017		
	June 2016			June 2017			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
CURRENT ACCOUNT	378.1	3,622.0	3,243.9	341.5	3,758.2	3,416.7	17.9	330.0	312.0	28.1	329.0	300.9
Goods	375.6	2,107.8	1,732.2	343.0	2,194.3	1,851.3	28.6	195.5	166.9	32.3	192.7	160.4
Services	62.7	780.6	717.9	45.0	808.6	763.5	3.6	68.0	64.4	4.6	72.5	67.9
Primary income	61.8	626.4	564.6	93.9	646.7	552.9	-7.0	55.8	62.7	2.3	55.1	52.8
Secondary income	-122.0	107.2	229.2	-140.3	108.6	248.9	-7.4	10.7	18.0	-11.1	8.7	19.8
CAPITAL ACCOUNT	10.9	43.0	32.2	-13.9	28.5	42.4	0.3	1.6	1.3	1.1	2.4	1.3
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
FINANCIAL ACCOUNT ¹⁾	372.6	954.8	582.2	385.9	1,065.7	679.8	8.5	97.8	89.3	94.6	-63.1	-157.7
Direct investment	66.2	534.4	468.3	172.7	334.3	161.6	7.7	22.9	15.2	-44.4	-39.7	4.7
Equity	117.7	507.6	389.9	186.0	279.4	93.4	8.6	17.5	8.9	-40.5	-31.8	8.7
Debt instruments	-51.5	26.8	78.4	-13.3	54.9	68.2	-0.9	5.4	6.3	-3.8	-7.9	-4.0
Portfolio investment	493.2	386.6	-106.5	355.8	506.3	150.5	-15.4	79.1	94.5	39.4	73.4	34.0
Equity	-145.2	-30.0	115.2	-211.5	123.2	334.7	-60.0	14.4	74.4	-25.2	17.3	42.5
Debt securities	638.4	416.6	-221.7	567.3	383.1	-184.2	44.6	64.7	20.1	64.6	56.1	-8.5
Short-term	5.1	20.5	15.5	28.4	44.8	16.4	21.7	22.6	1.0	26.5	15.5	-11.0
Long-term	633.3	396.1	-237.2	538.9	338.3	-200.6	22.9	42.1	19.1	38.1	40.6	2.6
<i>Memo: Direct and portfolio investment</i>	559.3	921.1	361.7	528.5	840.6	312.1	-7.7	101.9	109.7	-5.0	33.7	38.8
Financial derivatives	40.0			50.2			3.1			-8.5		
Other investment	-237.1	-16.7	220.4	-201.0	166.8	367.8	11.7	-8.7	-20.4	106.7	-89.8	-196.5
Eurosysteem	-47.2	-0.7	46.6	-115.3	1.7	117.0	5.8	-3.4	-9.2	-0.5	2.6	3.2
MFIs (excluding the Eurosysteem)	-187.0	-93.2	93.8	-35.9	107.1	143.0	-11.3	-10.3	1.0	85.4	-114.5	-199.9
General government	14.7	7.5	-7.2	-10.3	-11.0	-0.7	-1.4	-1.3	0.1	-3.2	-2.4	0.7
Other sectors	-17.6	69.6	87.3	-39.4	69.0	108.4	18.6	6.3	-12.3	25.1	24.5	-0.5
Of which: currency and deposits	-201.1	-58.2	142.8	-255.3	29.4	284.7	0.9	-12.2	-13.1	143.5	-20.5	-164.0
Reserve assets		10.4			8.1			1.4			1.4	
Errors and omissions	-16.4			58.2			-9.8			65.4		

Source: ECB.

1) Financial account: increases in assets and liabilities (+) and decreases in assets and liabilities (-).

Table 3: Reserve assets of the euro area

(EUR billions; amounts outstanding at the end of the period, flows during the period; non working day and non seasonally adjusted)

	Feb.2017	Mar.2017	Apr.2017	May.2017				Jun.2017					
				Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding
Reserve assets	735.7	726.6	716.1	1.4	-6.8	-10.8	-0.4	699.5	1.4	-4.4	-13.8	-0.0	682.7
Monetary gold	410.3	402.8	402.4	0.0	-	-11.1	-0.1	391.3	0.0	-	-13.4	-0.1	377.8
Gold bullion	403.4	395.8	395.6	0.0	-	-10.9	-0.1	384.7	0.0	-	-12.9	-0.1	371.4
Unallocated gold accounts	7.0	7.0	6.8	0.0	-	-0.2	0.0	6.6	0.0	-	-0.2	-0.0	6.4
Special drawing rights	52.5	52.2	51.5	0.0	-0.8	-	-0.0	50.7	0.2	-0.6	-	-0.0	50.3
Reserve position in the IMF	22.1	21.9	21.7	-0.1	-0.3	-	0.0	21.2	-0.2	-0.3	-	-0.0	20.8
Other reserve assets	250.8	249.6	240.5	1.5	-5.7	0.2	-0.2	236.2	1.4	-3.5	-0.4	0.0	233.8
Currency and deposits	35.6	36.9	38.6	-0.7	-0.8	-	-0.0	37.0	0.9	-0.8	-	-0.0	37.2
Claims on monetary authorities	29.3	30.0	31.5	-0.5	-	-	-	30.3	-1.6	-	-	-	28.0
Claim on other entities	6.3	6.9	7.1	-0.2	-	-	-	6.8	2.5	-	-	-	9.1
Securities	211.4	208.1	197.6	2.7	-4.8	0.1	-0.2	195.4	-1.0	-2.7	-0.4	0.1	191.5
Debt securities	210.6	207.3	196.8	2.7	-4.8	0.1	-0.2	194.6	-1.0	-2.6	-0.4	0.1	190.7
Short-term	36.1	38.2	38.6	1.7	-0.9	-0.0	-0.2	39.2	-4.6	-0.6	-0.1	0.5	34.4
Long-term	174.6	169.1	158.2	1.0	-3.9	0.1	0.0	155.4	3.7	-2.0	-0.3	-0.4	156.3
Equity and investment fund shares	0.8	0.8	0.8	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.8	-0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.8
Financial derivatives (net)	-0.2	-0.2	0.1	0.0	-	0.1	-0.0	0.2	0.1	-	-0.0	-0.0	0.2
Other claims	3.9	4.8	4.2	-0.6	-0.1	0.0	-0.0	3.6	1.5	-0.1	0.0	-0.1	4.9

Source: ECB.