



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

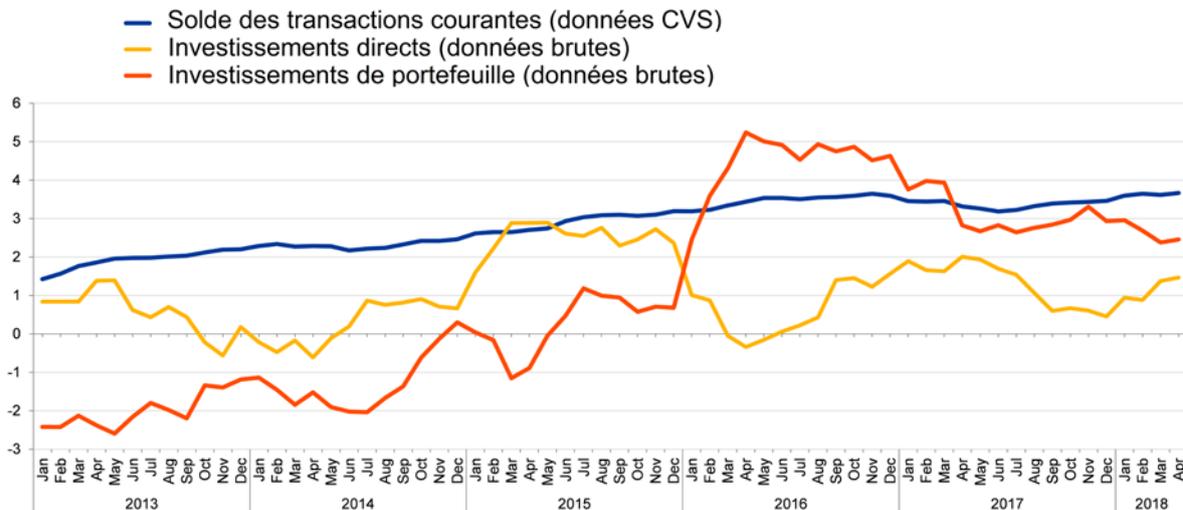
19 juin 2018

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (avril 2018)

- En avril 2018, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 28,4 milliards d'euros ¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs à hauteur de 41 milliards d'euros et à des cessions nettes de passifs de 20 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 avril 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 28,4 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (21,0 milliards d'euros), des *services* (9,6 milliards) et du *revenu primaire* (8,5 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (10,7 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en avril 2018, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 413,7 milliards d'euros (3,7 % du PIB de la zone euro), après 361,3 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2017 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette évolution a résulté d'une hausse des excédents au titre des *services* (de 46,1 milliards d'euros à 106,1 milliards) et des *biens* (de 347,2 milliards à 353,9 milliards) ainsi que d'une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 147,2 milliards à 138,3 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 115,2 milliards d'euros à 92,0 milliards).

Compte financier

En avril 2018, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 41 milliards d'euros et à des cessions nettes de passifs de 20 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs de 21 milliards d'euros au titre des *investissements directs*, sous l'effet d'investissements nets en *actions* (18 milliards) et en *instruments de dette* (3 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont diminué de 14 milliards d'euros, sous l'effet de retraits nets d'*actions* (8 milliards) et d'*instruments de dette* (6 milliards) de la zone euro par les non-résidents.

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 20 milliards d'euros en avril 2018. Ces achats nets ont porté sur des *actions* (17 milliards d'euros) et des *titres de créance à long terme* (4 milliards), tandis que les résidents de la zone euro ont procédé à des cessions nettes de *titres de créance à court terme* étrangers (1 milliard). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont diminué de 6 milliards d'euros, sous l'effet de cessions nettes/amortissements de *titres de créance à court terme* (8 milliards) et d'*actions* (7 milliards) de la zone euro par les non-résidents, en partie contrebalancés par des acquisitions nettes de *titres de créance à long terme* (9 milliards) de la zone euro par les non-résidents.

Le solde du compte des *dérivés financiers* de la zone euro (actifs moins passifs) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 2 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs pour un montant de 60 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 124 milliards. L'augmentation nette des actifs est due principalement aux *IFM hors Eurosysteme* (56 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (7 milliards), évolution en partie contrebalancée par une diminution des actifs nets des *administrations publiques* (3 milliards). L'accroissement net des passifs est principalement imputable aux *IFM hors Eurosysteme* (168 milliards d'euros) et aux *autres secteurs* (10 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution nette des passifs de l'*Eurosysteme* (51 milliards d'euros).

Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 631 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 186 milliards, contre 887 milliards et 360 milliards, respectivement, sur la période de douze mois s'achevant en avril 2017.

S'agissant des *investissements directs*, on a assisté à une forte diminution des investissements nets des résidents de la zone euro à l'étranger et à une évolution vers un désinvestissement net dans la zone euro de la part des non-résidents. Les acquisitions nettes d'*actions* par les résidents de la zone euro sont revenues de 425 milliards d'euros à 48 milliards, tandis que les transactions sur *instruments de dette* sont passées d'investissements nets à hauteur de 41 milliards à des désinvestissements nets de 11 milliards. Au passif, les transactions sur *actions* de la zone euro par les non-résidents sont également passées d'investissements nets à hauteur de 153 milliards d'euros à des désinvestissements nets de 220 milliards, tandis que les prêts interentreprises ont enregistré une légère diminution des investissements nets, de 95 milliards à 91 milliards.

En ce qui concerne les *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes d'*actions* et de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont augmenté, passant de 88 milliards d'euros à 183 milliards et de 332 milliards à 411 milliards, respectivement. Au passif, les acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont passées de 268 milliards d'euros à 373 milliards, tandis que les cessions nettes/amortissements de *titres de créance* de la zone euro sont revenus de 156 milliards à 58 milliards, sous l'effet d'une diminution des cessions nettes/amortissements de *titres de créance à long terme* de la zone euro, de 203 milliards à 26 milliards.

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 62 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2018, après une diminution de 200 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2017. Cela s'explique principalement par un accroissement du solde des comptes des transactions courantes et de capital, ainsi que par l'évolution des investissements de portefeuille en actions des non-IFM.

En avril 2018, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, passant à 677,1 milliards d'euros après 673,4 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (3,7 milliards d'euros) s'explique principalement par des variations de prix (3,8 milliards) et de taux de change (3,6 milliards) positives, en partie contrebalancées par des cessions nettes d'actifs (3,7 milliards).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à la période allant de janvier à mars 2018. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données publiées précédemment.

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 trimestrielle et position extérieure globale : **4 juillet 2018**² (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2018).
 - Balance des paiements mensuelle : **20 juillet 2018** (données de référence allant jusqu'à mai 2018).

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

² Le communiqué de presse trimestriel du 4 juillet 2018 intégrera des révisions (jusqu'à mars 2018) des données mensuelles publiées dans le présent communiqué de presse mensuel.

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		2017										2018			
	Avril 2017	Avril 2018	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avril	
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	361,3	413,7	22,9	30,2	24,5	34,8	41,8	39,2	35,1	36,5	34,3	39,6	36,6	32,8	28,4	
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	3,3	3,7														
Crédit	3 732,4	3 946,0	318,6	325,3	321,2	324,6	333,2	330,9	327,3	331,8	337,7	331,0	324,8	330,0	328,4	
Débit	3 371,1	3 532,3	295,7	295,1	296,7	289,9	291,5	291,7	292,2	295,2	303,4	291,4	288,2	297,2	300,0	
Biens	347,2	353,9	25,3	27,8	30,0	28,4	30,9	33,3	29,3	31,3	33,5	29,2	28,8	30,3	21,0	
Crédit (exportations)	2 173,5	2 317,3	183,9	189,7	187,3	188,5	192,2	194,8	192,3	197,0	201,2	197,0	192,9	194,1	190,4	
Débit (importations)	1 826,3	1 963,5	158,5	161,9	157,3	160,1	161,3	161,5	163,0	165,7	167,6	167,7	164,1	163,7	169,5	
Services	46,1	106,1	6,8	5,5	6,7	8,6	10,0	9,6	9,6	8,7	10,5	8,9	9,1	9,4	9,6	
Crédit (exportations)	800,8	860,4	69,6	69,1	70,5	71,1	71,8	71,7	72,0	71,8	73,3	71,9	71,7	73,6	71,9	
Débit (importations)	754,7	754,3	62,8	63,6	63,9	62,5	61,7	62,1	62,4	63,2	62,9	63,0	62,5	64,2	62,4	
Revenu primaire	115,2	92,0	8,2	8,4	1,7	11,5	12,4	9,5	8,2	8,4	1,1	10,9	6,7	4,8	8,5	
Crédit	653,1	659,1	56,5	57,4	54,5	56,2	60,2	55,5	54,2	53,8	53,1	53,1	51,9	52,2	56,9	
Débit	537,9	567,1	48,3	49,0	52,8	44,7	47,8	46,0	46,0	45,5	52,0	42,3	45,1	47,5	48,4	
Revenu secondaire	-147,2	-138,3	-17,5	-11,6	-13,8	-13,8	-11,5	-13,2	-12,0	-11,8	-10,8	-9,4	-8,0	-11,7	-10,7	
Crédit	104,9	109,1	8,6	9,0	8,8	8,9	9,1	9,0	8,8	9,1	10,0	9,0	8,3	10,1	9,1	
Débit	252,1	247,4	26,1	20,6	22,7	22,6	20,6	22,2	20,8	20,9	20,9	18,4	16,4	21,7	19,7	

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						Mars 2018			Avril 2018		
	Avril 2017			Avril 2018			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	363,0	3 737,3	3 374,3	410,0	3 939,2	3 529,1	41,3	343,4	302,0	26,2	320,5	294,3
Biens	348,7	2 180,1	1 831,3	351,2	2 311,8	1 960,6	37,4	207,9	170,5	22,6	188,9	166,3
Services	44,8	800,5	755,7	106,2	859,9	753,7	8,9	71,6	62,7	7,9	67,5	59,6
Revenu primaire	112,7	651,6	538,9	87,8	658,1	570,3	8,0	54,2	46,2	5,6	55,4	49,8
Revenu secondaire	-143,3	105,1	248,4	-135,2	109,3	244,6	-13,0	9,7	22,6	-9,9	8,7	18,6
COMPTE DE CAPITAL	-12,3	31,5	43,7	-3,2	35,1	38,4	0,8	3,8	3,0	0,2	2,1	2,0
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
COMPTE FINANCIER¹⁾	348,0	1 289,5	941,5	479,7	750,6	270,9	85,3	-8,7	-94,0	-6,0	98,0	104,0
Investissements directs	218,6	466,5	247,9	165,4	36,8	-128,6	64,4	32,0	-32,4	34,7	20,7	-14,0
Actions	271,8	425,2	153,4	267,5	47,5	-220,0	25,7	10,2	-15,5	25,8	17,7	-8,1
Instrument de dette	-53,2	41,3	94,5	-102,1	-10,7	91,4	38,7	21,8	-16,9	8,9	3,0	-5,9
Investissements de portefeuille	307,5	420,0	112,5	279,7	594,2	314,5	-31,0	30,8	61,8	26,4	20,2	-6,2
Actions	-180,7	87,7	268,4	-189,9	183,0	372,9	-36,1	-11,3	24,8	23,7	16,7	-6,9
Titres de créance	488,2	332,3	-155,9	469,6	411,2	-58,4	5,1	42,1	37,0	2,7	3,5	0,8
Court terme	-22,5	25,0	47,5	88,7	55,8	-32,8	18,0	12,0	-6,0	7,3	-0,6	-8,0
Long terme	510,7	307,3	-203,4	380,9	355,4	-25,6	-12,9	30,1	43,1	-4,6	4,1	8,7
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	526,1	886,5	360,3	445,1	630,9	185,9	33,4	62,8	29,4	61,1	40,9	-20,2
Dérivés financiers	40,2			-11,2			-4,5			1,7		
Autres investissements	-228,0	353,2	581,1	32,9	117,9	85,0	47,0	-76,4	-123,4	-65,1	59,1	124,2
Eurosystème	-139,2	7,3	146,5	-115,8	2,4	118,2	-74,4	0,1	74,5	50,7	-0,4	-51,1
IFM (hors Eurosystème)	-73,3	248,5	321,8	53,7	20,8	-32,9	90,8	-83,6	-174,4	-112,1	55,5	167,6
Administrations publiques	2,9	-1,7	-4,6	16,2	-7,2	-23,4	-1,6	-0,4	1,2	-0,8	-2,6	-1,8
Autres secteurs	-18,3	99,1	117,5	78,8	101,9	23,1	32,2	7,5	-24,7	-2,9	6,6	9,5
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-306,9	159,0	465,9	-55,3	19,2	74,5	88,6	-50,5	-139,1	-111,6	11,8	123,4
Avoirs de réserve		9,7			12,9			9,4			-3,7	
Erreurs et omissions	-2,6			72,9			43,2			-32,4		

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)

	Décembre 2017	Janvier 2018	Février 2018	Mars 2018					Avril 2018				
				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	669,7	663,1	667,7	9,4	-2,2	-1,2	-0,3	673,4	-3,7	3,6	3,8	0,0	677,1
Or monétaire	375,0	374,0	374,4	0,0	-	-1,5	-0,1	372,9	0,0	-	4,1	-0,0	376,9
Or physique	368,6	367,5	367,9	0,0	-	-1,4	-0,1	366,5	-0,0	-	4,0	-0,0	370,4
Comptes or non alloués	6,4	6,4	6,4	0,0	-	-0,0	0,0	6,4	0,0	-	0,1	0,0	6,5
Droits de tirage spéciaux	49,9	49,2	49,8	0,0	-0,2	-	-0,0	49,6	0,1	0,4	-	-0,0	50,1
Position de réserve auprès du FMI	17,3	16,8	16,9	-0,0	-0,0	-	-0,0	16,8	-0,0	0,1	-	0,0	16,9
Autres avoirs de réserve	227,4	223,1	226,7	9,4	-2,0	0,2	-0,2	234,1	-3,8	3,0	-0,3	0,1	233,1
Numéraire et dépôts	37,2	36,7	35,6	7,7	-0,4	-	0,0	42,9	-5,6	0,1	-	-0,0	37,5
Créances sur les autorités monétaires	29,9	27,1	30,0	3,7	-	-	-	33,3	-5,0	-	-	-	28,3
Créance sur d'autres entités	7,3	9,7	5,6	4,0	-	-	-	9,6	-0,6	-	-	-	9,1
Titres	187,0	183,2	187,6	2,0	-1,6	0,3	-0,3	188,1	1,8	2,8	-0,3	-0,1	192,4
Titres de créance	185,9	182,1	186,4	2,0	-1,6	0,3	-0,3	186,9	1,8	2,8	-0,3	-0,1	191,2
à court terme	34,3	30,8	27,6	1,0	-0,2	-0,0	-0,2	28,2	-0,7	0,3	0,0	0,1	28,0
à long terme	151,6	151,3	158,8	1,1	-1,4	0,3	-0,1	158,7	2,5	2,5	-0,3	-0,1	163,3
Actions et parts de fonds de placement	1,1	1,1	1,2	-0,0	-0,0	0,0	0,0	1,2	-0,0	0,0	-0,0	-0,0	1,2
Dérivés financiers (nets)	0,2	0,3	0,2	0,0	-	-0,0	-0,0	0,1	0,0	-	-0,0	0,1	0,3

Autres créances	3,0	3,0	3,3	-0,3	-0,0	0,0	-0,0	3,0	-0,0	0,0	0,0	-0,0	3,0
------------------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	------------	-------------	------------	-------------	------------	------------	-------------	------------

Source : BCE.