



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

19 novembre 2019

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : septembre 2019

- En septembre 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 28 milliards d'euros, après un excédent de 29 milliards en août 2019.
- Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 321 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 378 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en septembre 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 total de 234 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019 (en baisse par rapport aux 335 milliards enregistrés sur la période de 12 mois s'achevant en septembre 2018). Sur la même période, les non-résidents ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro à hauteur de 246 milliards d'euros (en hausse après 141 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

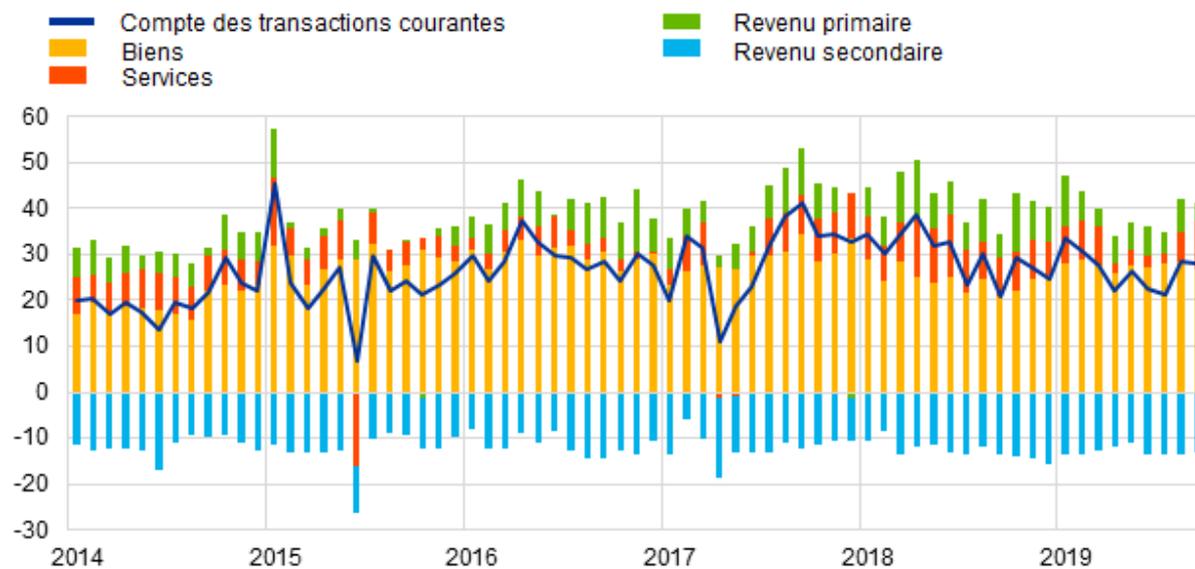
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

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 septembre 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 28 milliards d'euros, après un excédent de 29 milliards en août 2019 (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (27 milliards d'euros), des *services* (10 milliards) et du *revenu primaire* (4 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (13 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

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						
		Septembre 2018		Septembre 2019		Septembre 2018	Août 2019	Septembre 2019
		<i>en % du PIB</i>		<i>en % du PIB</i>				
Transactions courantes	Solde	378	3,3 %	321	2,7 %	21	29	28
	Crédit	4 108	35,8 %	4 243	36,2 %	349	352	352
	Débit	3 731	32,5 %	3 922	33,4 %	328	324	324
Biens	Solde	315	2,7 %	321	2,7 %	21	28	27
	Crédit (exportations)	2 326	20,2 %	2 407	20,5 %	197	200	202
	Débit (importations)	2 011	17,5 %	2 087	17,8 %	176	172	176
Services	Solde	118	1,0 %	77	0,7 %	8	7	10
	Crédit (exportations)	913	7,9 %	952	8,1 %	78	81	80
	Débit (importations)	795	6,9 %	875	7,5 %	69	75	70
Revenu primaire	Solde	84	0,7 %	84	0,7 %	5	7	4
	Crédit	755	6,6 %	774	6,6 %	65	62	62
	Débit	671	5,8 %	690	5,9 %	60	55	58
Revenu secondaire	Solde	-139	-1,2 %	-160	-1,4 %	-14	-14	-13
	Crédit	114	1,0 %	110	0,9 %	9	8	8
	Débit	254	2,2 %	270	2,3 %	23	22	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 septembre 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 321 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 378 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de l'excédent au titre des *services* (de 118 milliards d'euros à 77 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de

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

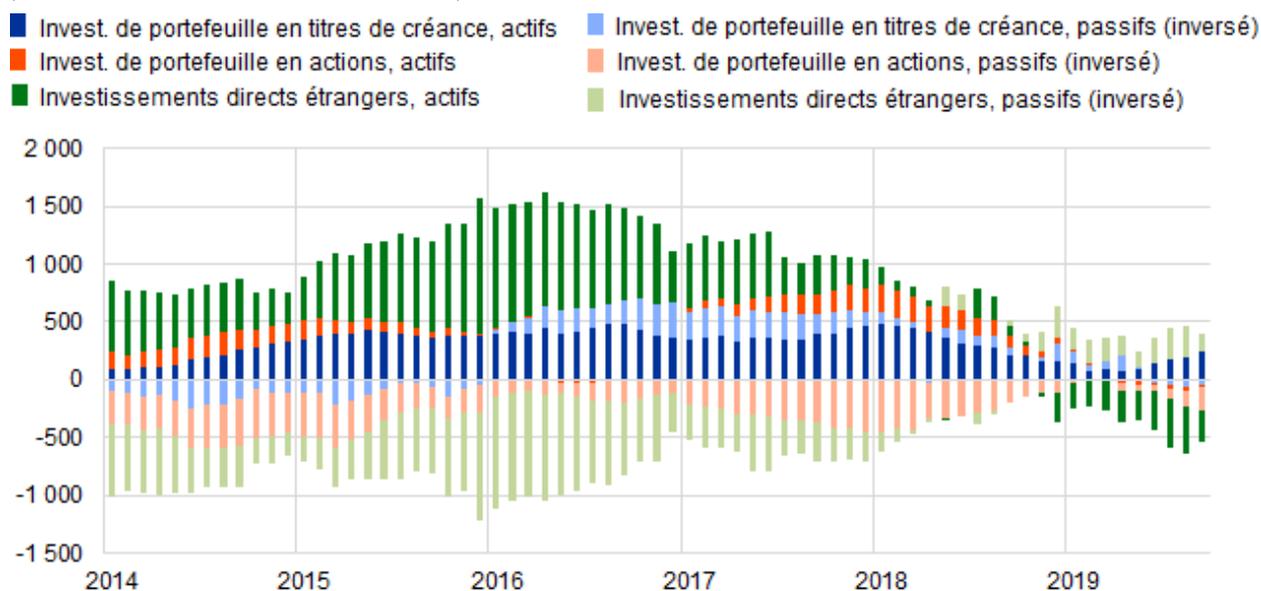
Traduction : Banque de France

139 milliards à 160 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 315 milliards d'euros à 321 milliards), tandis que l'excédent au titre du *revenu primaire* est demeuré stable au cours de la même période à 84 milliards.

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, données cumulées 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 284 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019, après des investissements nets de 71 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Dans le même temps, les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 155 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019, après des désinvestissements nets de 57 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes de titres de créance étrangers par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 247 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019, après des achats nets de 218 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des cessions nettes d'actions étrangères à hauteur de 13 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 117 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018. Les

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

non-résidents ont effectué des achats nets de titres de créance de la zone euro (42 milliards d'euros) sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019, après avoir enregistré des cessions nettes à hauteur de 54 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018. Sur la même période, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, s'établissant à 204 milliards d'euros, contre 195 milliards.

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					
	Septembre 2018			Septembre 2019		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	342	758	416	230	417	188
Investissements directs	129	71	-57	-128	-284	-155
Investissements de portefeuille	193	335	141	-11	234	246
Actions	-78	117	195	-217	-13	204
Titres de créance	272	218	-54	205	247	42
Dérivés financiers (nets)	72	72		67	67	
Autres investissements	-73	259	332	289	386	98
Eurosystème	-109	3	112	34	14	-20
Autres IFM	37	162	126	325	326	1
Administrations publiques	15	9	-6	1	8	6
Autres secteurs	-15	84	100	-72	39	111
Avoirs de réserve	21	21		13	13	

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 ont augmenté pour s'établir à 386 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019 (après 259 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis en baisse à 98 milliards, après 332 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

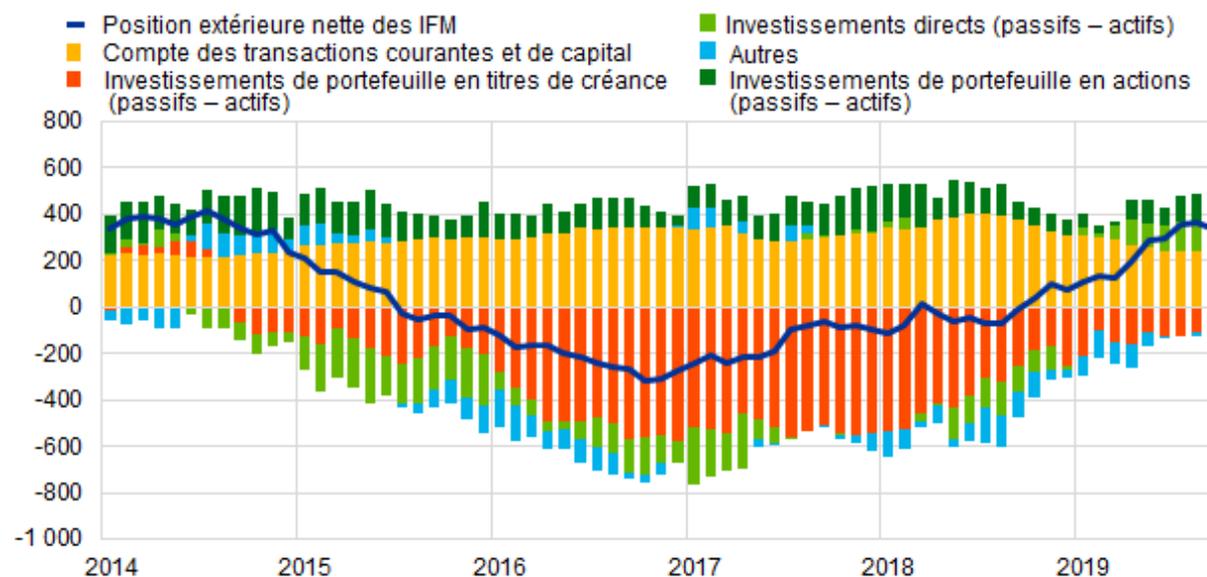
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, données cumulées 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 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 343 milliards d'euros de la *position extérieure nette* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2019. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *actions au titre des investissements de portefeuille* et les *investissements directs*. Cette hausse n'a été que partiellement contrebalancée par des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *titres de créance rentrant dans la catégorie des investissements de portefeuille*.

En septembre 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 827,0 milliards d'euros, après 836,5 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution s'explique principalement par des variations négatives de prix (7,5 milliards d'euros) et par des cessions nettes d'actifs (6,2 milliards), partiellement contrebalancées par des variations positives de taux de change (3,9 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

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)

	Août 2019	Septembre 2019			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
Avoirs de réserve	836,5	-6,2	3,9	-7,5	827,0
Or monétaire	479,1	0,0	-	-6,7	472,5
Droits de tirage spéciaux	53,4	0,0	0,5	-	54,0
Position de réserve auprès du FMI	25,4	-0,2	0,2	-	25,5
Autres avoirs de réserve	278,5	-6,0	3,2	-0,8	275,1

Source : BCE.

Note : « 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 juillet et août 2019. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- balance des paiements mensuelle : 20 décembre 2019 (données de référence allant jusqu'à octobre 2019)
- balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 10 janvier 2020 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2019).

Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#),

au : +49 69 1344 5482.

Notes

- 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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France