



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 septembre 2019

Balance de paiements mensuelle de la zone euro : juillet 2019

- En juillet 2019, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, après un excédent de 18 milliards en juin 2019 ¹.
- Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 317 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 383 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juillet 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 87 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019 (en baisse par rapport aux 457 milliards enregistrés sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2018). Les non-résidents ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro à hauteur de 101 milliards d'euros (en baisse après 246 milliards).

¹ Les références au compte des transactions courantes correspondent 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

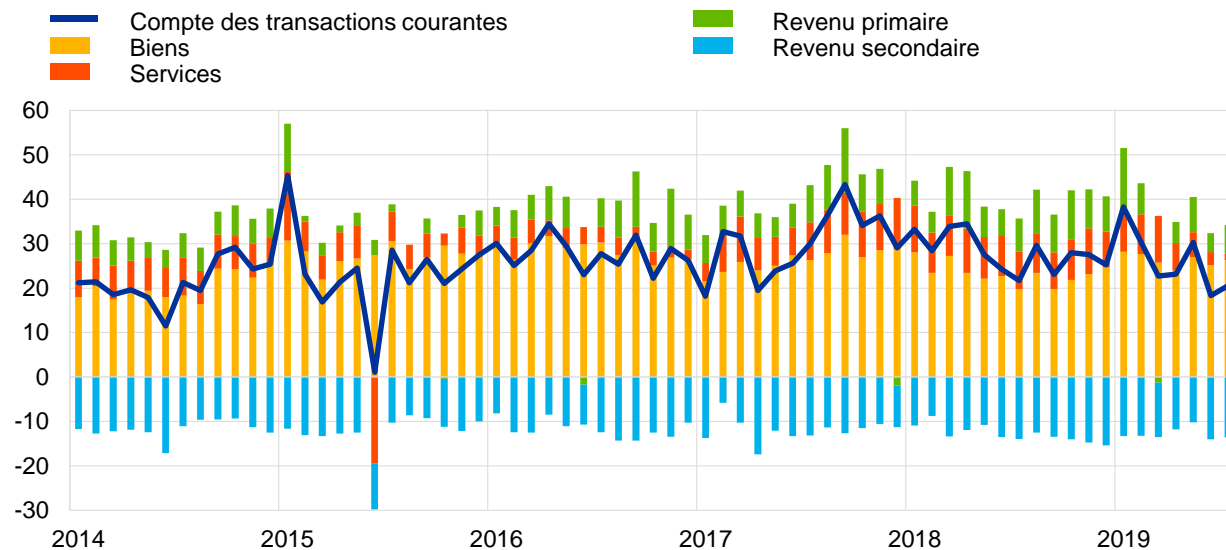
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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 juillet 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, soit une hausse de 3 milliards par rapport au mois précédent (cf. graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (26 milliards d'euros), du *revenu primaire* (6 milliards) et des *services* (2 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (14 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				Juillet 2018	Juin 2019	Juillet 2019
		juillet 2018		juillet 2019				
		<i>en % du PIB</i>		<i>en % du PIB</i>				
Transactions courantes	Solde	383	3,3 %	317	2,7 %	22	18	21
	Crédit	4 056	35,5 %	4 213	36,0 %	341	346	352
	Débit	3 673	32,2 %	3 896	33,3 %	319	328	332
Biens	Solde	311	2,7 %	297	2,5 %	20	25	26
	Crédit (exportations)	2 308	20,2 %	2 399	20,5 %	194	199	201
	Débit (importations)	1 997	17,5 %	2 102	18,0 %	174	174	174
Services	Solde	117	1,0 %	89	0,8 %	8	3	2
	Crédit (exportations)	897	7,9 %	932	8,0 %	76	78	78
	Débit (importations)	780	6,8 %	843	7,2 %	68	75	77
Revenu primaire	Solde	93	0,8 %	90	0,8 %	7	4	6
	Crédit	738	6,5 %	768	6,6 %	62	60	64
	Débit	645	5,6 %	679	5,8 %	55	56	58
Revenu secondaire	Solde	-139	-1,2 %	-159	-1,4 %	-14	-14	-14
	Crédit	112	1,0 %	114	1,0 %	9	9	9
	Débit	251	2,2 %	273	2,3 %	23	23	23

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](#)

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.

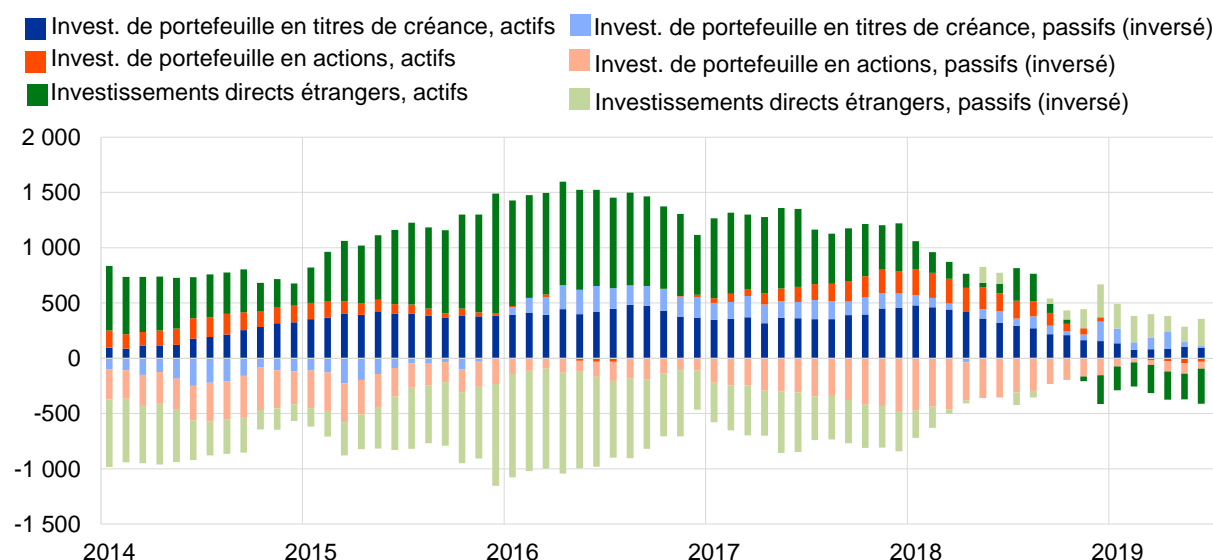
Traduction : Banque de France

Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 317 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 383 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2018. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de l'excédent au titre des *services* (de 117 milliards d'euros à 89 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 139 milliards à 159 milliards). Le recul des excédents au titre des *biens* (de 311 milliards d'euros à 297 milliards) et au titre du *revenu primaire* (de 93 milliards à 90 milliards) ont également contribué à la baisse.

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 384 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019, après des investissements nets de 295 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 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 299 milliards d'euros, après des investissements nets de 115 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 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 124 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019, après 295 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2018. Sur la même période, les résidents de la zone euro ont effectué des cessions nettes d'*actions* étrangères à hauteur de 38 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 162 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2018. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont diminué pour s'établir à 101 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019, après 309 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2018. Sur la même période, les cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro (63 milliards) ont fait place à des achats nets à hauteur de 1 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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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					
	juillet 2018			juillet 2019		
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
Compte financier	329	1 038	709	292	175	-117
Investissements directs	180	295	115	-85	-384	-299
Investissements de portefeuille	211	457	246	-15	87	101
Actions	-147	162	309	-138	-38	101
Titres de créance	357	295	-63	124	124	1
Dérivés financiers (nets)	45	45		76	76	
Autres investissements	-129	219	348	291	372	81
Eurosystème	-126	2	127	0	8	8
Autres IFM	-4	142	146	340	353	13
Administrations publiques	15	3	-12	-1	6	8
Autres secteurs	-14	73	87	-48	5	53
Avoirs de réserve	21	21		24	24	

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](#)

S'agissant des *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro ont atteint 372 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019 (en hausse par rapport aux 219 milliards enregistrés sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2018). Sur la même période, les accroissements nets des passifs se sont réduits à 81 milliards d'euros, après 348 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

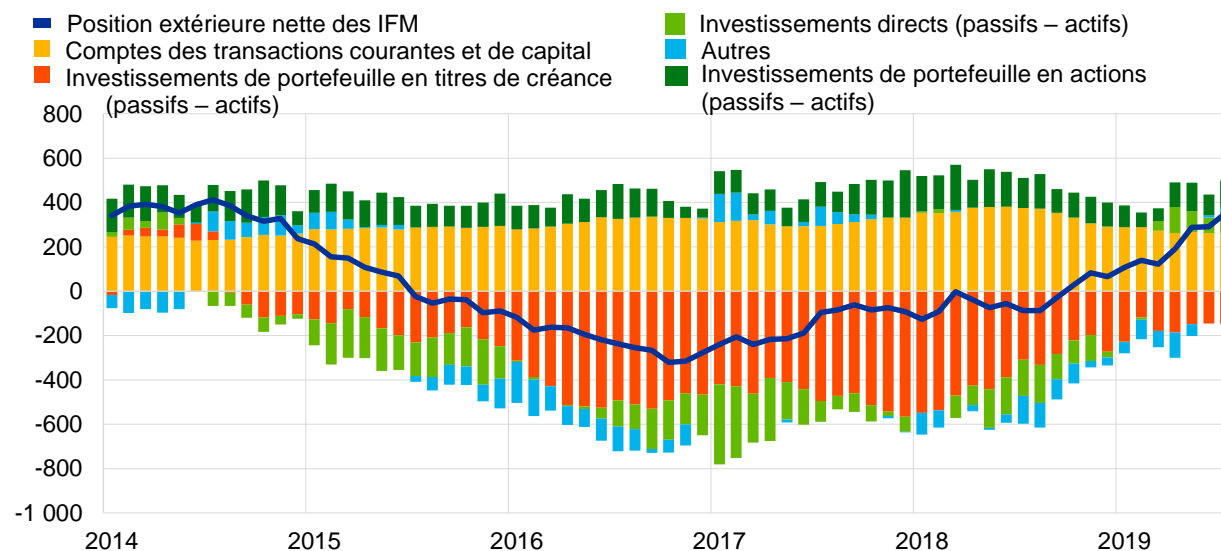
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, 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 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 353 milliards d'euros de la position extérieure nette des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2019. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et, dans une moindre mesure, 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 évolution a été en partie contrebalancée par les sorties nettes sur les *titres de créance rentrant dans la catégorie des investissements de portefeuille*.

En juillet 2019, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosystème* a augmenté, pour s'établir à 797,9 milliards d'euros, après 770,8 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des prix (14,9 milliards), mais également par des acquisitions nettes d'actifs (7,1 milliards) et par des variations positives des taux de change (5,2 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)

	Jun 2019	Juillet 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	770,8	7,1	5,2	14,9	797,9
Or monétaire	430,4	0,0	-	15,0	445,4
Droits de tirage spéciaux	52,6	0,0	0,5	-	53,1
Position de réserve auprès du FMI	24,2	0,9	0,2	-	25,4
Autres avoirs de réserve	263,6	6,2	4,4	-0,2	274,0

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 n'intègre pas de révisions relatives aux périodes précédentes.

Prochains communiqués de presse :

- balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 2 octobre 2019 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2019)
- balance des paiements mensuelle : 18 octobre 2019 (données de référence allant jusqu'à août 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