



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

22 mars 2019

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : janvier 2019

- En janvier 2019, le [compte des transactions](#) courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 37 milliards d'euros, contre un excédent de 16 milliards en décembre 2018¹.
- Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 345 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), contre 380 milliards (3,4% du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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 janvier 2019, (en baisse par rapport aux 702 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2018). Les non-résidents ont effectué des cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille pour un montant de 18 milliards d'euros (après des achats nets de 416 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2018.)

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.

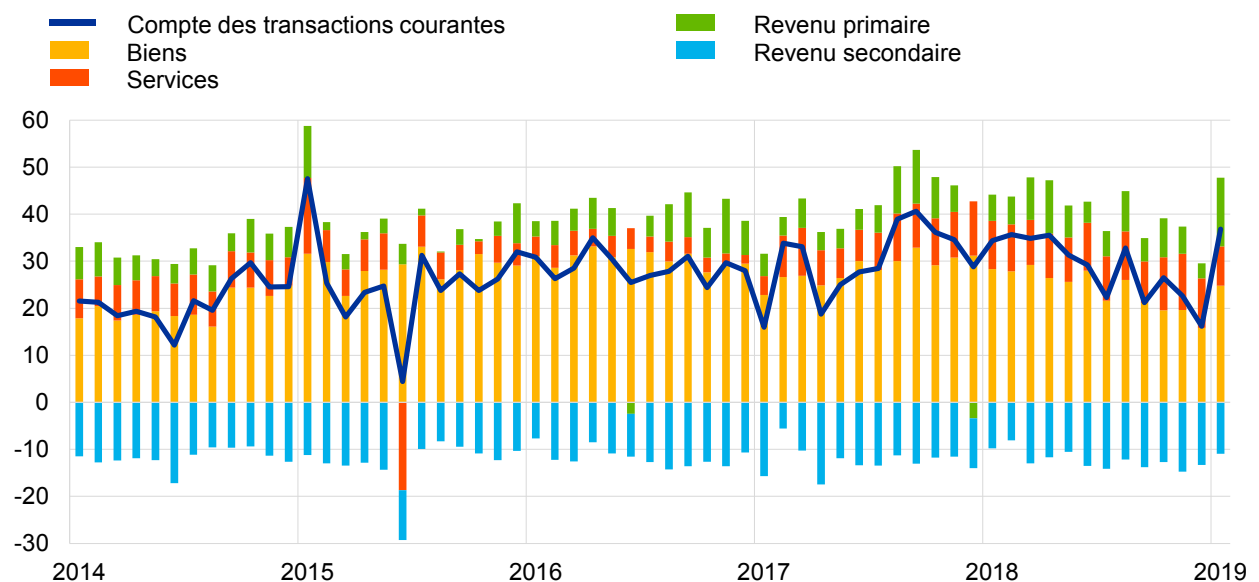
Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 janvier 2019, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 37 milliards d'euros, soit une hausse de 21 milliards d'euros par rapport à décembre 2018 (cf. graphique 1 et tableau 1). Les excédents enregistrés au titre des biens (25 milliards d'euros), des services (8 milliards) et du revenu primaire (15 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						
		Janvier 2018		Janvier 2019		Janvier 2018	Décembre 2018	Janvier 2019
		<i>en % du PIB</i>		<i>en % du PIB</i>				
Transactions courantes	Solde	380	3,4%	345	3,0%	34	16	37
	Crédit	3 943	35,1%	4 072	35,2%	333	329	357
	Débit	3 563	31,7%	3 727	32,2%	298	313	321
Biens	Solde	345	3,1%	286	2,5%	28	16	25
	Crédit (exportations)	2 287	20,3%	2 346	20,3%	196	191	201
	Débit (importations)	1 941	17,3%	2 060	17,8%	167	175	176
Services	Solde	108	1,0%	119	1,0%	10	11	8
	Crédit (exportations)	866	7,7%	899	7,8%	73	76	77
	Débit (importations)	757	6,7%	780	6,7%	62	66	69
Revenu primaire	Solde	67	0,6%	89	0,8%	6	3	15
	Crédit	679	6,0%	712	6,2%	55	52	69
	Débit	612	5,4%	623	5,4%	50	49	54
Revenu secondaire	Solde	-140	-1,2%	-148	-1,3%	-10	-13	-11
	Crédit	112	1,0%	115	1,0%	9	10	10
	Débit	252	2,2%	263	2,3%	19	23	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](#)

Banque centrale européenne Direction générale Communication
 Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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

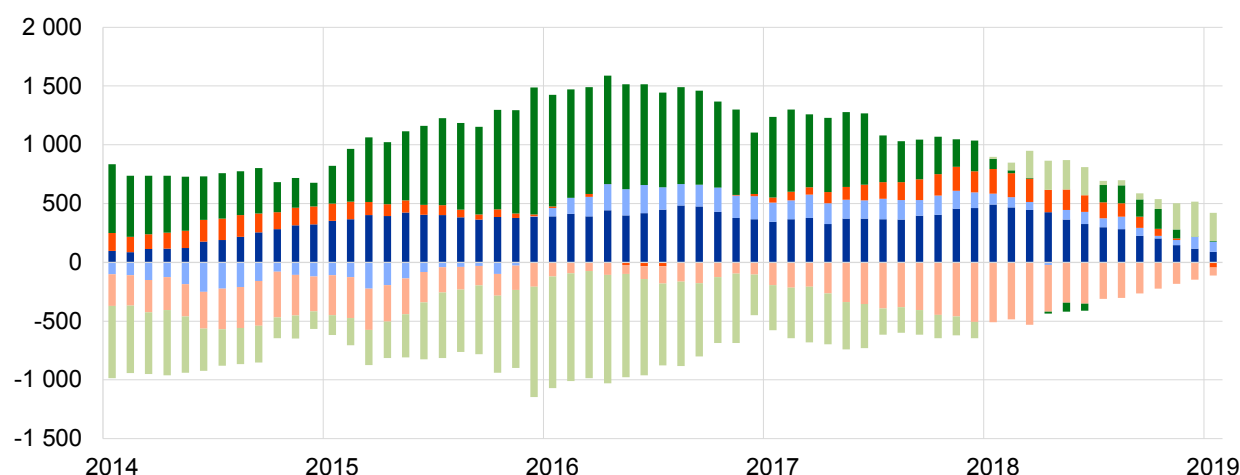
Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 345 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), contre 380 milliards (3,4 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018. Cette baisse s'explique principalement par un moindre excédent au titre des *biens* (de 345 milliards d'euros à 286 milliards) et dans la moindre mesure, par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 140 milliards à 148 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par l'augmentation des excédents au titre des *services* (de 108 milliards d'euros à 119 milliards) et du *revenu primaire* (de 67 milliards à 89 milliards).

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, cumulés sur 12 mois)

- | | |
|--|--|
| ■ Invest. de portefeuille en titres de créance, actifs | ■ Invest. de portefeuille en titres de créance, passifs (inversé) |
| ■ Invest. de portefeuille en actions, actifs | ■ Invest. de portefeuille en actions, passifs (inversé) |
| ■ Investissements directs étrangers, actifs | ■ Investissements directs étrangers, passifs (inversé) |



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 investissements nets des résidents de la zone euro en actifs hors zone euro sont revenus à 6 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019, contre 86 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018 (cf. graphique 2 et tableau 2). Dans le même temps, les désinvestissements nets des non-résidents en actifs de la zone euro ont atteint 240 milliards d'euros, après des désinvestissements nets de 18 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018.

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 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

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 90 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019, soit une baisse de 493 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018. Sur la même période, un retournement a été enregistré dans l'activité d'investissement par les résidents de la zone euro en actions étrangères, avec des achats nets de 209 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018, suivis par des cessions nettes de 45 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019. Les achats nets d'actions des non-résidents de la zone euro ont diminué, pour s'établir à 67 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019, contre un niveau record de 508 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018. Dans le même temps, leurs cessions nettes de titres de créances de la zone euro ont légèrement diminué, revenant de 92 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018 à 85 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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					
	Janvier 2018			Janvier 2019		
	Soldes	Actifs	Passifs	Soldes	Actifs	Passifs
Compte financier	388	1 005	617	395	387	-8
Investissements directs	103	86	-18	246	6	-240
Investissements de portefeuille	286	702	416	63	45	-18
Actions	-299	209	508	-112	-45	67
Titres de créance	585	493	-92	175	90	-85
Dérivés financiers (nets)	15	15		92	92	
Autres investissements	-22	196	218	-26	224	250
Eurosystème	-99	2	101	-100	3	103
Autres IFM	9	94	85	132	155	23
Administrations publiques	25	-3	-28	-4	3	7
Autres secteurs	42	102	60	-54	63	117
Avoirs de réserve	6	6		20	20	

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](#)

Concernant la rubrique des *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs étrangers des résidents de la zone euro ont atteint 224 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2019 (contre 196 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018), tandis que les accroissements nets des passifs ont représenté 250 milliards, contre 218 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018.

Banque centrale européenne Direction générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

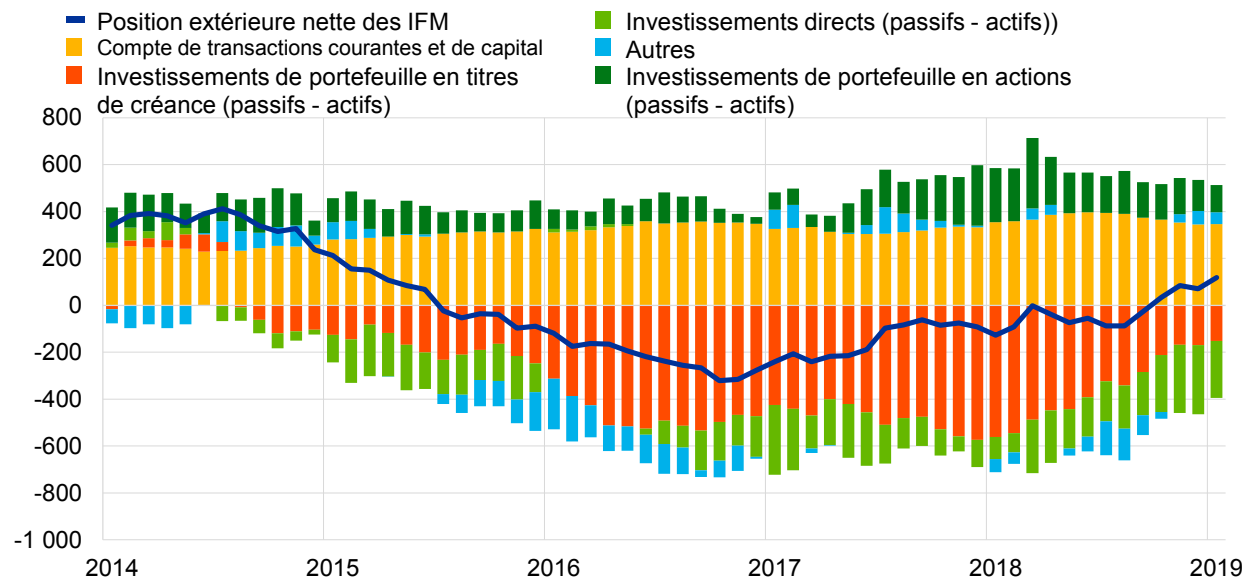
Reproduction autorisée en citant la source

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 118 milliards d'euros de la position extérieure nette des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant janvier 2019. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent du *compte de 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*. Cette évolution a été en partie contrebalancée par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur *des investissements directs* et les *titres de créance de la catégorie des investissements de portefeuille*.

En janvier 2019, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, passant à 728,4 milliards d'euros, après 719,1 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (9,3 milliards d'euros) s'explique principalement par des variations positives de prix (11,0 milliards) et, dans une moindre mesure, de taux de change (0,8 milliard), qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des cessions nets d'actifs (2,7 milliards).

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)

	Décembre 2018	Janvier 2019			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	719,1	-2,7	0,8	11,0	728,4
Or monétaire	388,5	0,0	-	10,8	399,2
Droits de tirage spéciaux	51,8	0,1	0,2	-	52,1
Position de réserve auprès du FMI	22,1	-0,1	0,1	-	22,1
Autres avoirs de réserve	256,7	-2,7	0,5	0,3	255,0

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**

Le présent communiqué de presse n'intègre pas de révisions par rapport aux périodes précédentes.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 4 avril 2019 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2018)
- Balance des paiements mensuelle : mercredi 17 avril 2019 (données de référence allant jusqu'à février 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, Sonnemanstrasse 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**