



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 juillet 2018

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro : mai 2018

- En mai 2018, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 22 milliards d'euros, contre 30 milliards en avril 2018 <sup>1</sup>.
- Sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 406 milliards d'euros (3,6 % du PIB de la zone euro), contre 360 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2017.
- Dans le [compte financier](#), les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers de 548 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018 (contre 476 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2017), tandis que les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 216 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018 (contre 189 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2017).

---

<sup>1</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

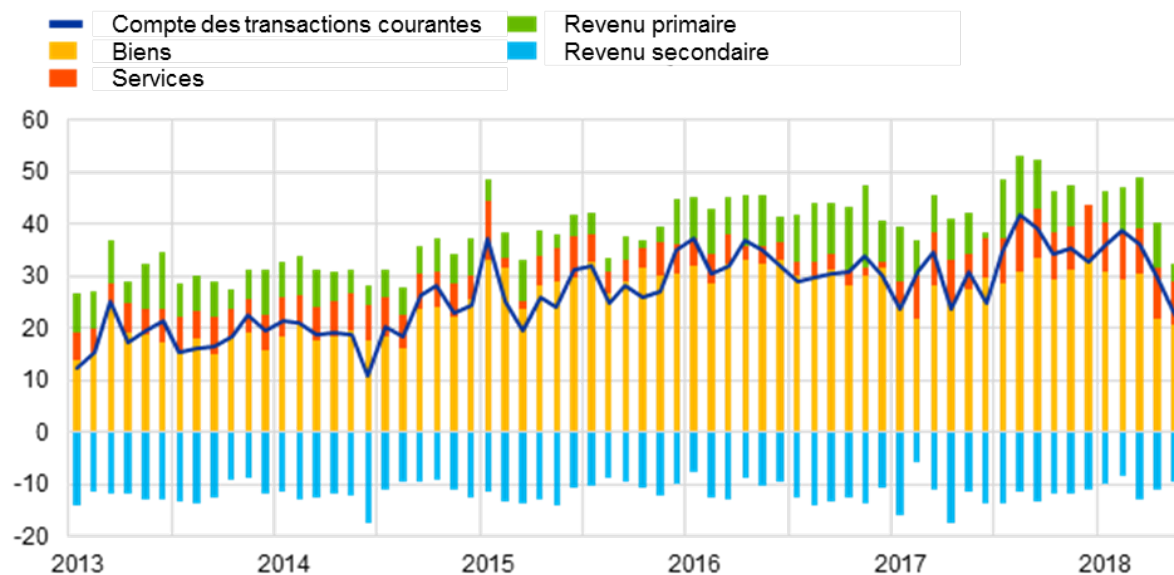
**Reproduction autorisée en citant la source.**

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 mai 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 22 milliards d'euros, contre 30 milliards en avril 2018 (cf. graphique 1 et tableau 1). Le compte des transactions courantes a enregistré des excédents au titre des *biens* (21 milliards d'euros), des *services* (8 milliards) et du *revenu primaire* (3 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (10 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 12 mois s'achevant en				Mai 2017	Avr 2018	Mai 2018
		mai 2017 % du PIB		mai 2018 % du PIB				
<b>Compte courant</b>	Solde	360	3.2%	406	3.6%	31	30	22
	Crédit	3,763	33.3%	3,951	35.0%	326	329	330
	Débit	3,403	30.2%	3,545	31.4%	296	299	307
<b>Biens</b>	Solde	341	3.0%	349	3.1%	28	22	21
	Crédit (export.)	2,191	19.4%	2,316	20.5%	190	190	193
	Débit (import.)	1,850	16.4%	1,967	17.4%	162	168	173
<b>Services</b>	Solde	56	0.5%	109	1.0%	7	10	8
	Crédit (export.)	812	7.2%	861	7.6%	70	72	72
	Débit (import.)	756	6.7%	752	6.7%	64	62	64
<b>Revenu primaire</b>	Solde	111	1.0%	86	0.8%	8	9	3
	Crédit	654	5.8%	663	5.9%	57	58	55
	Débit	543	4.8%	577	5.1%	49	49	52
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-149	-1.3%	-139	-1.2%	-12	-11	-10
	Crédit	106	0.9%	110	1.0%	9	9	9
	Débit	254	2.3%	249	2.2%	21	20	19

Source : BCE.

[Téléchargez les données relatives au compte de transactions courantes de la zone euro](#)

Sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 406 milliards d'euros (3,6 % du PIB de la zone euro), contre 360 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la précédente période de 12 mois. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse des excédents au titre des *services* (de 56 milliards d'euros à 109 milliards) et, dans une moindre mesure, des *biens* (de 341 milliards à 349 milliards), ainsi que par une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 149 milliards à 139 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 111 milliards d'euros à 86 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

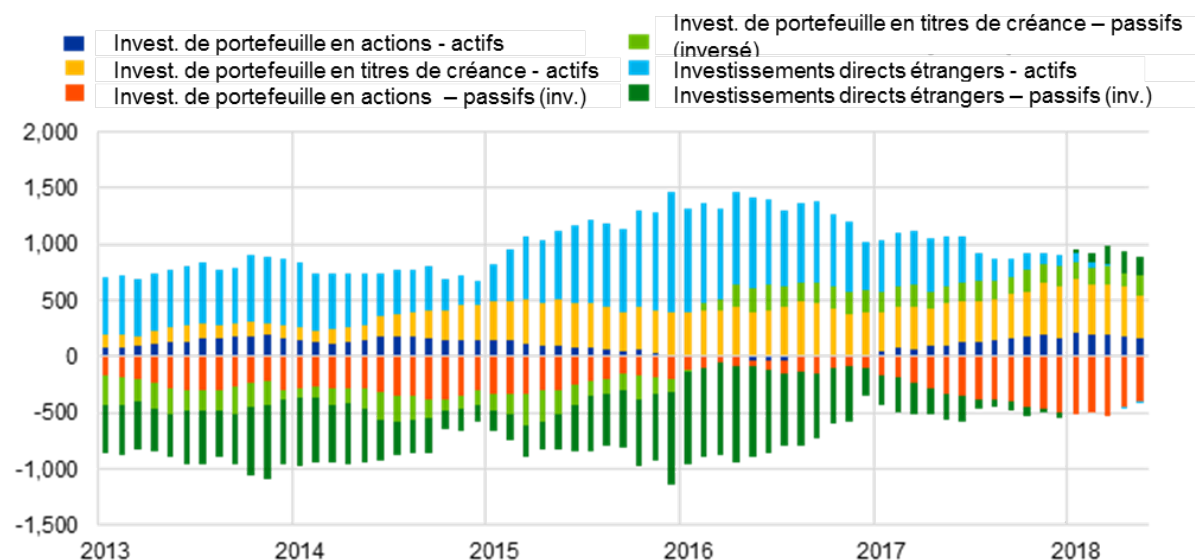
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

## Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, cumulés 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.

Sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018, on a assisté à une évolution sensible des *investissements directs* par rapport à la période de 12 mois s'achevant en mai 2017 (cf. graphique 2 et tableau 2). Les résidents de la zone euro ont enregistré des désinvestissements nets d'actifs au titre des IDE à hauteur de 14 milliards d'euros, après des investissements nets de 450 milliards sur la précédente période de 12 mois. Les non-résidents ont également enregistré des désinvestissements nets d'actifs de la zone euro à hauteur de 166 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018, après avoir enregistré des investissements nets en actifs de la zone euro de 233 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2017.

Dans les *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 385 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018, après 373 milliards sur la période correspondante s'achevant en mai 2017, tandis que les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont progressé pour ressortir à 163 milliards, après 104 milliards. Les non-résidents ont également renforcé leurs achats nets d'*actions* de la zone euro pour les porter à 396 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018, après 334 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2017. Leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro ont progressé pour s'établir à 181 milliards d'euros (après 145 milliards) sur la même période.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://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 cjo et cvs)

	Chiffres cumulés sur la période de 12 mois s'achevant en					
	mai 2017			mai 2018		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	342	1,271	928	466	800	334
<b>Investissements directs</b>	217	450	233	152	-14	-166
<b>Investissements de portefeuille</b>	287	476	189	332	548	216
Actions	-230	104	334	-233	163	396
Titres de créance	517	373	-145	565	385	-181
<b>Dérivés financiers nets</b>	59	59		-2	-2	
<b>Autres investissements</b>	-229	277	507	-30	254	284
Eurosystème	-140	1	141	-121	1	122
Autres IFM	-83	184	267	31	127	96
Administrations publiques	0	-3	-3	11	-9	-20
Autres secteurs	-7	95	102	48	135	86
<b>Avoirs de réserve</b>	8	8		14	14	

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

[Téléchargez les données relatives au compte financier de la zone euro](#)

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes par les résidents de la zone euro de créances étrangères se sont élevées à 254 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018 (après 277 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2017), tandis que les accroissements nets des engagements ont représenté 284 milliards (contre 507 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2017). Ces deux évolutions reflètent principalement les opérations des *autres IFM* de la zone euro.

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication

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

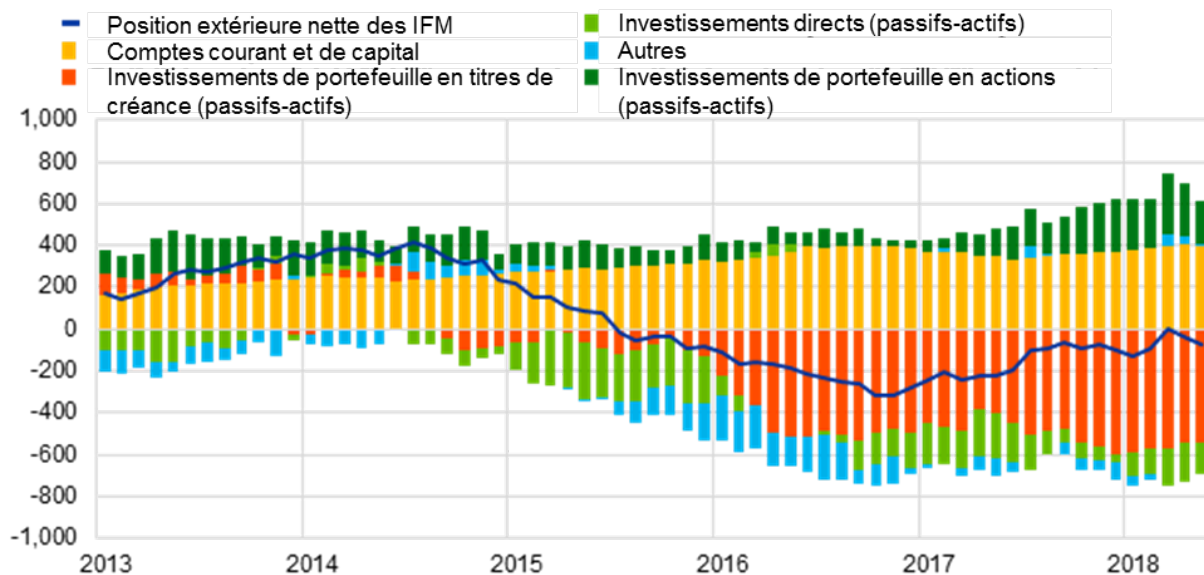
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)**Reproduction autorisée en citant la source.**

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. « Autre » recouvre les dérivés financiers, les autres investissements et les écarts statistiques.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3), la position extérieure nette des IFM de la zone euro a diminué de 73 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2018. Cette baisse de la position extérieure nette des IFM continue de s'expliquer par les transactions des non-IFM liées à des sorties nettes de *titres de créance au titre des investissements de portefeuille* et des *investissements directs* qui n'ont été que partiellement contrebalancées par l'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro et des entrées nettes enregistrées sur les *actions au titre des investissements de portefeuille*.

En mai 2018, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté pour ressortir à 697,7 milliards d'euros après 677,1 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (20,6 milliards d'euros) s'explique principalement par des variations de prix (9,9 milliards) et de taux de change (8,5 milliards) positives, et dans une moindre mesure par des acquisitions nettes d'actifs (2,3 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)

	Avril 2018	Mai 2018			
	Encours	Transactions	Variation de taux de change	Variation de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>677.1</b>	<b>2.3</b>	<b>8.5</b>	<b>9.9</b>	<b>697.7</b>
Or monétaire	376.9	0.0	-	9.6	386.5
DTS	50.1	-0.2	0.9	-	50.9
Position de réserve au FMI	16.9	-0.1	0.3	-	17.1
Autres avoirs de réserve	233.1	2.6	7.4	0.3	243.2

Source : BCE.

Note : « Autres avoirs de réserve » recouvre numéraire et dépôts, titres, dérivés financiers (nets) et autres créances.

[Téléchargez 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 avril 2018. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 17 août 2018 (données de référence allant jusqu'à juin 2018) ;
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 2 octobre 2018 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2018).

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

**Notes**

Les liens hypertexte du corps du présent communiqué de presse sont dynamiques. Les données auxquelles ils sont liés sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données découlant de 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France