



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 septembre 2018

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

- En juillet 2018, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, contre un excédent de 24 milliards en juin 2018 <sup>1</sup>.
- Sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2018, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 394 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone euro), après 358 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2017.
- Dans le [compte financier](#), sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2018, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers de 474 milliards d'euros (contre 497 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2017). Les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 127 milliards d'euros (contre 212 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 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.

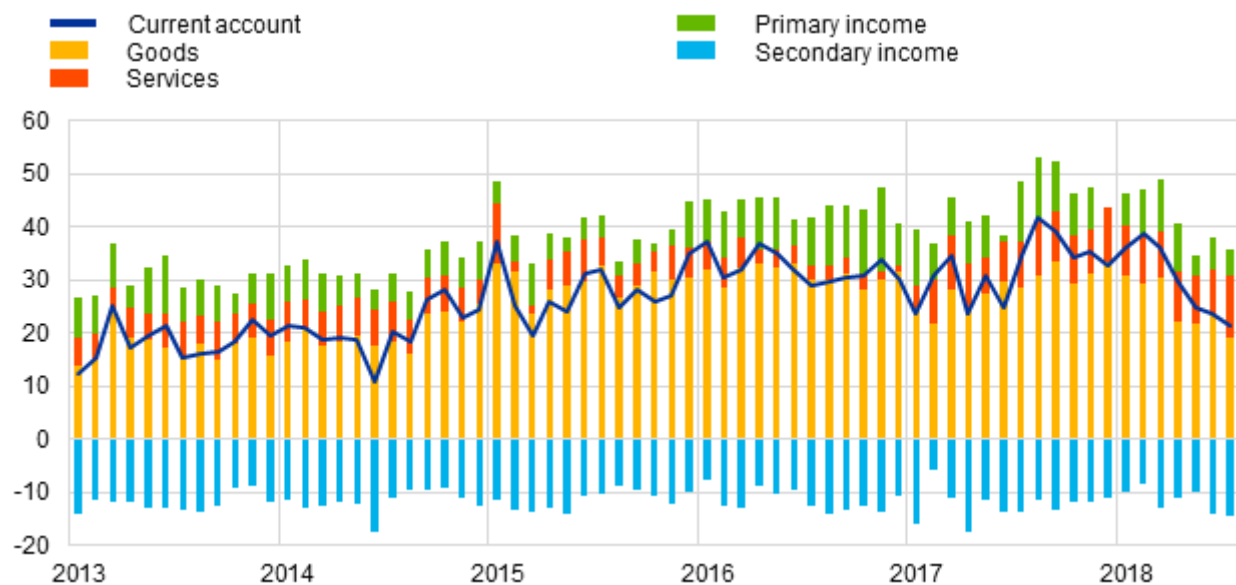
**Banque centrale européenne** Direction générale Communications  
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**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 juillet 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, soit une baisse de 3 milliards par rapport à juin 2018 (cf. graphique 1 et tableau 1). Il a enregistré des excédents au titre des *biens* (19 milliards d'euros), des *services* (12 milliards) et du *revenu primaire* (5 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit 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)

		Cumulated figures for the 12-month period ending in				July 2017	June 2018	July 2018
		July 2017 % of GDP		July 2018 % of GDP				
<b>Current account</b>	Balance	358	3.3%	394	3.5%	35	24	21
	Credit	3,806	34.6%	3,962	34.8%	325	330	328
	Debit	3,448	31.3%	3,568	31.3%	290	307	306
<b>Goods</b>	Balance	336	3.1%	335	2.9%	28	23	19
	Credit (exports)	2,214	20.1%	2,327	20.4%	189	197	191
	Debit (imports)	1,878	17.1%	1,992	17.5%	160	173	172
<b>Services</b>	Balance	66	0.6%	114	1.0%	9	9	12
	Credit (exports)	826	7.5%	863	7.6%	71	71	73
	Debit (imports)	760	6.9%	750	6.6%	62	63	61
<b>Primary income</b>	Balance	110	1.0%	85	0.7%	11	6	5
	Credit	661	6.0%	662	5.8%	56	54	55
	Debit	551	5.0%	577	5.1%	45	48	50
<b>Secondary income</b>	Balance	-154	-1.4%	-140	-1.2%	-14	-14	-14
	Credit	106	1.0%	110	1.0%	9	8	9
	Debit	260	2.4%	249	2.2%	23	23	23

Source : BCE.

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

Sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2018, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 394 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone euro), après 358 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la précédente période de 12 mois. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse de l'excédent au titre des services (de 66 milliards d'euros à 114 milliards), ainsi que par une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 154 milliards à 140 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 110 milliards à 85 milliards) et une stabilisation de l'excédent au titre des *biens* (à environ 335 milliards).

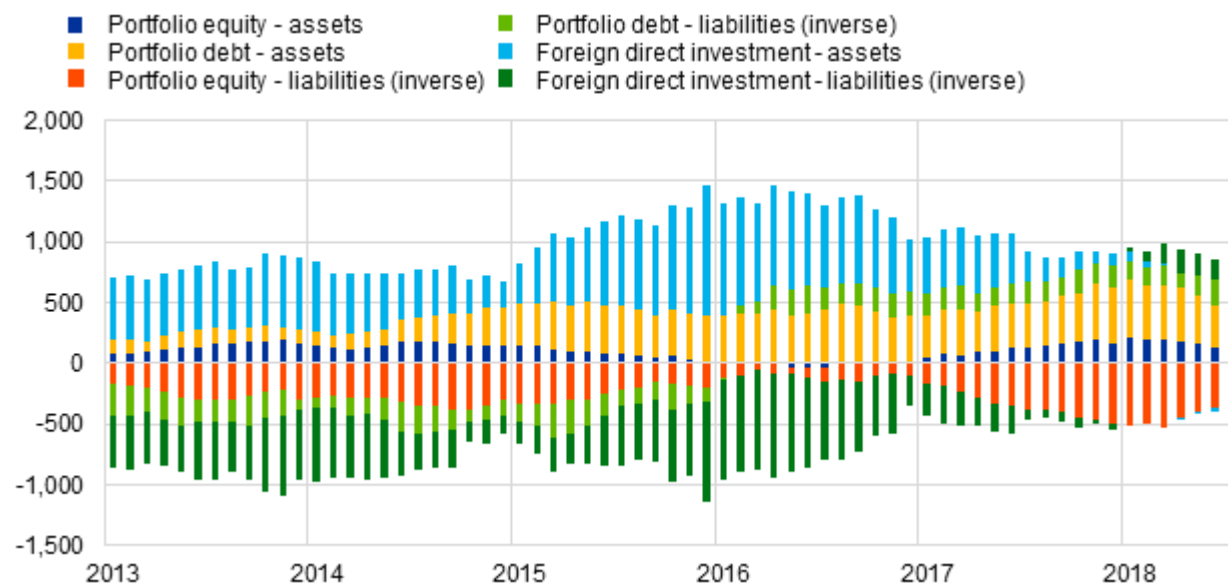
**Banque centrale européenne** Direction générale Communications  
Division Relations avec les médias, Sonnemanstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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 juillet 2018, les résidents de la zone euro ont enregistré des investissements nets d'actifs étrangers au titre des *investissements directs* à hauteur de 130 milliards d'euros, après des investissements nets de 251 milliards sur la précédente période de 12 mois (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont enregistré des investissements nets d'actifs de la zone euro à hauteur de 16 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2018, après des investissements nets de 76 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2017.

Dans les *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 333 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2018, après 362 milliards sur la période correspondante s'achevant en juillet 2017. Les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont augmenté pour ressortir à 142 milliards, après 135 milliards. Les non-résidents ont réduit leurs achats nets d'*actions* de la zone euro, qui sont revenus à 308 milliards d'euros (contre 390 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2017). Leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro ont légèrement augmenté pour s'établir à 181 milliards d'euros (après 178 milliards) sur la même période.

**Tableau 2**

Compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données cjo et cvs)

	Cumulated figures for the 12-month period ending in					
	July 2017			July 2018		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
<b>Financial account</b>	389	1,049	660	417	888	472
<b>Direct investment</b>	175	251	76	114	130	16
<b>Portfolio investment</b>	285	497	212	348	474	127
Equity	-255	135	390	-166	142	308
Debt securities	540	362	-178	513	333	-181
<b>Financial derivatives (net)</b>	48	48		23	23	
<b>Other investment</b>	-123	249	372	-90	240	329
Eurosysteem	-124	7	131	-123	2	125
Other MFIs	42	144	102	-24	127	151
General government	-2	-8	-6	14	-6	-20
Other sectors	-39	106	145	44	117	73
<b>Reserve as sets</b>	4	4		22	22	

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.

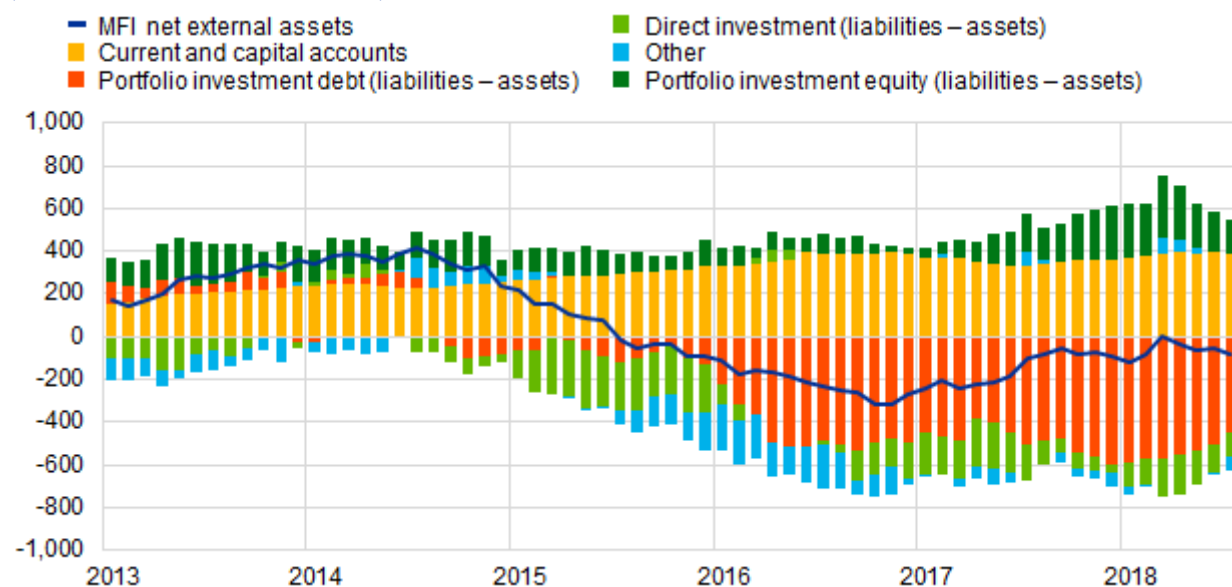
[Téléchargez les données relatives au compte financier de la zone euro](#)

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes par les résidents de la zone euro de créances étrangères se sont élevées à 240 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2018 (contre 249 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2017), tandis que les accroissements nets des engagements ont représenté 329 milliards (contre 372 milliards sur la période correspondante s'achevant en juillet 2017).

### 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 institutions financières monétaires (IFM) de la zone euro a diminué de 81 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2018. Les évolutions de la position extérieure nette des IFM continuent 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*. Elles 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 juillet 2018, le stock d'avoires de réserve de l'*Eurosystème* a diminué, revenant à 671,9 milliards d'euros, après 690,0 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette baisse (18,1 milliards d'euros) s'explique par des variations de prix négatives à hauteur de 11,6 milliards d'euros (résultant largement des variations du prix de l'or), des cessions nettes d'actifs (4,0 milliards) et, dans une moindre mesure, des taux de change négatifs (2,2 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)

	June 2018	July 2018			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
<b>Reserve assets</b>	<b>690.0</b>	<b>-4.0</b>	<b>-2.2</b>	<b>-11.6</b>	<b>671.9</b>
Monetary gold	372.0	0.0	-	-11.5	360.4
Special drawing rights	50.8	0.2	-0.4	-	50.5
Reserve position in the IMF	19.9	-0.1	-0.2	-	19.6
Other reserve assets	247.4	-4.1	-1.7	-0.1	241.3

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, mai et juin 2018. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

#### Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 2 octobre 2018 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2018)<sup>2</sup>.
- Balance des paiements mensuelle : 19 octobre 2018 (données de référence allant jusqu'à août 2018).

**Pour toute demande d'informations, 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.

<sup>2</sup> Le communiqué de presse trimestriel du 2 octobre 2018 intégrera des révisions (jusqu'à juin 2018) des données mensuelles publiées dans le présent communiqué de presse.