



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

8 janvier 2019

## Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : troisième trimestre 2018

- Le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a affiché un excédent de 376 milliards d'euros (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2018, après un excédent de 347 milliards (3,1 % du PIB de la zone) un an auparavant.
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2018, les excédents courants bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (en baisse à 147 milliards d'euros, contre 165 milliards un an auparavant) et des *États-Unis* (en hausse à 124 milliards, après 89 milliards) et le déficit courant le plus important a été enregistré vis-à-vis de la *Chine* (en baisse à 67 milliards, contre 74 milliards).
- À la fin du troisième trimestre 2018, la [position extérieure globale](#) de la zone euro affichait des engagements nets de 593 milliards d'euros (environ 5 % du PIB de la zone), contre des engagements nets de 670 milliards à la fin du trimestre précédent.

### Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a affiché un excédent de 376 milliards d'euros (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2018, après un excédent de 347 milliards (3,1 % du PIB de la zone) un an auparavant (cf. tableau 1). Cette augmentation reflète une hausse de l'excédent au titre des *services* (passé de 78 milliards d'euros à 120 milliards) et une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 145 milliards à 138 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution des excédents au titre des *biens* (de 336 milliards d'euros à 323 milliards) et du *revenu primaire* (de 78 milliards à 71 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

L'augmentation de l'excédent au titre des *services* résulte principalement d'une diminution du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (revenu de 31 milliards d'euros à 7 milliards) et d'une hausse de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (passé de 69 milliards à 81 milliards).

La diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* résulte de faibles réductions des excédents de l'ensemble de ses composantes, à savoir la *rémunération des salariés* (de 18 milliards d'euros à 16 milliards), les *revenus d'investissements* (de 42 milliards à 41 milliards) et les *autres revenus primaires* (de 18 milliards à 14 milliards), principalement liée dans ce dernier cas aux transactions avec les institutions de l'UE. Les évolutions des *revenus d'investissements* reflètent principalement une diminution de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (de 112 milliards d'euros à 104 milliards) et une augmentation du déficit au titre des *revenus de portefeuilles d'actions* (passés de 89 milliards à 95 milliards), partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *revenus de portefeuilles d'instruments de dette* (de 13 milliards à 23 milliards).

Tableau 1

## Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions au cours de la période ; données brutes)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending						2017 Q3	2018 Q3
	2017 Q3			2018 Q3				
	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Balance
<b>Current account</b>	347	3,873	3,526	376	4,041	3,665	120	90
<i>Percentage of GDP</i>	3.1%	34.9%	31.8%	3.3%	35.2%	31.9%		
<b>Goods</b>	336	2,234	1,898	323	2,332	2,009	89	67
<b>Services</b>	78	848	770	120	888	769	36	38
Transport	15	143	127	18	152	134	6	6
Travel	41	147	106	43	155	112	18	18
Insurance, pension and financial	17	94	77	13	93	80	4	3
Telecommunication, computer and information	69	124	55	81	139	58	17	20
Other business	-31	223	254	-7	223	230	-1	-2
Other	-32	117	149	-28	127	155	-7	-7
<b>Primary income</b>	78	681	603	71	707	636	27	20
Compensation of employees	18	38	21	16	38	22	3	3
Investment income	42	600	557	41	633	592	20	17
Direct investment	112	361	249	104	377	273	26	21
Portfolio equity	-89	69	158	-95	76	171	-12	-12
Portfolio debt	13	116	104	23	120	97	5	7
Other investment	3	49	46	4	55	51	0	0
Reserve assets	4	4		5	5		1	1
Other primary income	18	43	25	14	36	22	4	-1
<b>Secondary income</b>	-145	110	254	-138	115	252	-33	-35

Source : BCE.

Note : Le poste « *Portfolio equity* » recouvre les actions et les parts de fonds de placement. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.Données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro

Les données relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (cf. graphique 1) montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2018, la zone euro a enregistré les excédents les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (147 milliards d'euros, contre 165 milliards un an auparavant), des *États-Unis* (124 milliards, après 89 milliards), d'un groupe résiduel d'*autres pays* (118 milliards, contre 152 milliards), et de la *Suisse* (49 milliards, après 34 milliards). Le déficit bilatéral le plus élevé a été enregistré vis-à-vis de la *Chine* (en baisse, à 67 milliards d'euros contre 74 milliards). Le solde du compte des transactions courantes vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux (offshore)* est passé d'un déficit de 23 milliards d'euros à un excédent de 9 milliards au cours de la période sous revue.

**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

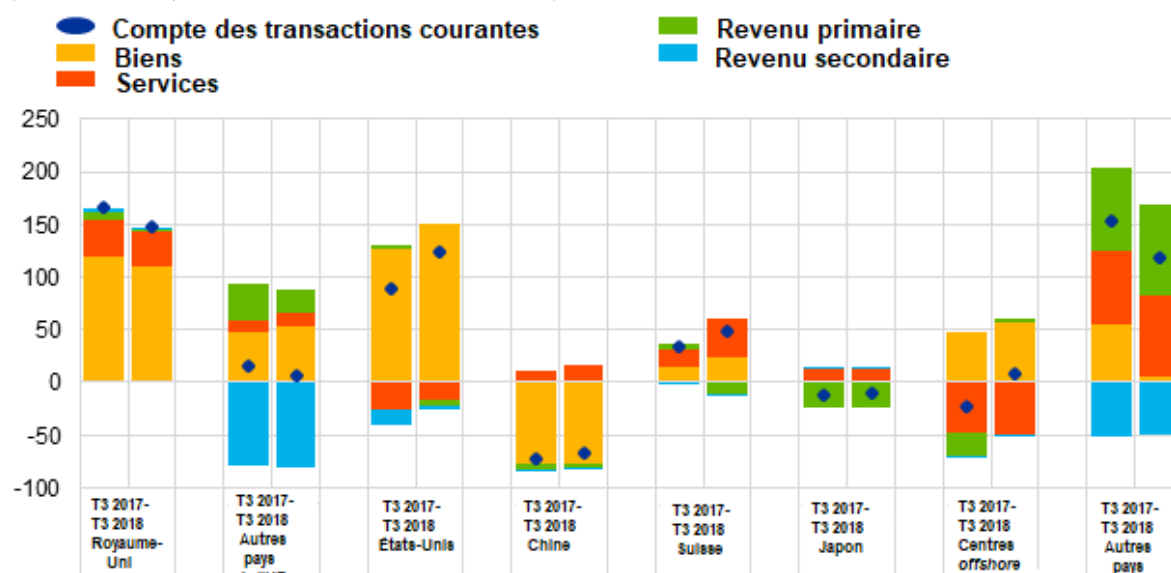
Traduction : Banque de France

Les variations géographiques les plus importantes du solde des échanges de *biens* sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2018 par rapport à l'année précédente sont une diminution de l'excédent au titre des *biens vis-à-vis des autres pays* (revenu de 55 milliards d'euros à 5 milliards) et une augmentation de l'excédent au titre des *biens vis-à-vis des États-Unis* (passé de 126 milliards à 150 milliards). S'agissant des *services*, l'excédent vis-à-vis de la *Suisse* a augmenté, passant de 17 milliards d'euros à 37 milliards. En outre, le solde du *revenu primaire vis-à-vis des centres financiers extraterritoriaux (offshore)* est passé d'un déficit de 22 milliards d'euros à un excédent de 2 milliards, tandis que vis-à-vis de la *Suisse*, ce solde est passé d'un excédent de 5 milliards à un déficit de 11 milliards.

### Graphique 1

Ventilation géographique du solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(sommes mobiles sur quatre trimestres en milliards d'euros ; données brutes)



Source : BCE.

Notes : Les « autres pays de l'UE » recouvrent les États membres de l'UE et les institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro, à l'exception du Royaume-Uni.

[Données relatives à la ventilation géographique du compte des transactions courantes de la zone euro](#)

## Position extérieure globale

À la fin du troisième trimestre 2018, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 593 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (environ 5 % du PIB de la zone), contre des passifs nets de 670 milliards le trimestre précédent (cf. graphique 2 et tableau 2).

**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)

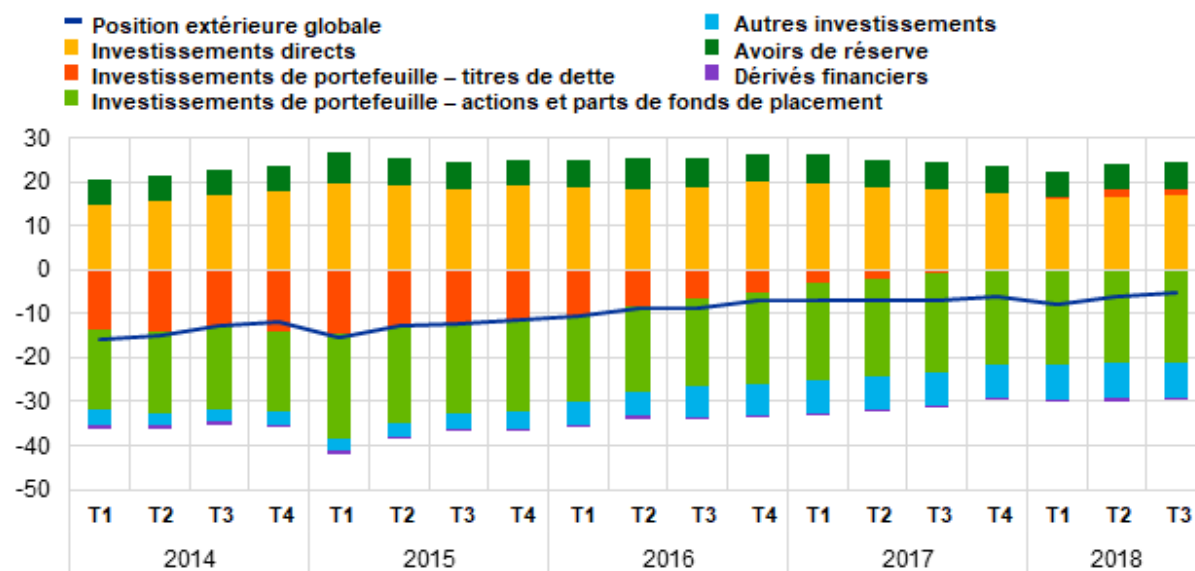
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

## Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours nets de fin de période en pourcentage des sommes mobiles sur quatre trimestres du PIB)



Source : BCE.

[Données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Cette amélioration de 77 milliards d'euros reflète principalement une hausse des avoirs nets au titre des *investissements directs* (1 928 milliards contre 1 907 milliards) et des *investissements de portefeuille en titres de dette* (191 milliards contre 161 milliards) ainsi qu'une baisse des engagements nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* (2 407 milliards après 2 428 milliards).

Tableau 2

## Position extérieure globale de la zone euro

(montants en milliards d'euros, sauf indication contraire ; encours de fin de période, flux au cours de la période ; données brutes)

	2018 Q2	2018 Q3					Amounts outstanding %GDP
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	
<b>Net</b>	<b>-670</b>	<b>93</b>	<b>-9</b>	<b>89</b>	<b>-96</b>	<b>-593</b>	<b>-5</b>
of which: Direct investment	1,907	20	4	25	-27	1,928	17
of which: Portfolio equity	-2,428	1	-7	76	-49	-2,407	-21
of which: Portfolio debt	161	34	-8	11	-8	191	2
of which: Other investment	-917	3	0	0	-5	-918	-8
<b>Assets</b>	<b>25,527</b>	<b>174</b>	<b>43</b>	<b>83</b>	<b>6</b>	<b>25,832</b>	<b>225</b>
Direct investment	10,829	49	21	28	13	10,940	95
Portfolio equity	3,729	12	14	98	0	3,852	34
Portfolio debt	5,015	29	1	-20	5	5,031	44
Financial derivatives	-83	33	-	-5	-7	-61	-1
Other investment	5,347	49	6	0	-6	5,396	47
Reserve assets	690	1	1	-18	0	674	6
<b>Liabilities</b>	<b>26,196</b>	<b>81</b>	<b>52</b>	<b>-6</b>	<b>102</b>	<b>26,426</b>	<b>230</b>
Direct investment	8,922	29	17	3	40	9,012	78
Portfolio equity	6,156	11	21	22	49	6,259	54
Portfolio debt	4,854	-5	9	-31	13	4,840	42
Other investment	6,264	46	6	0	-1	6,315	55
<b>Gross External Debt</b>	<b>14,369</b>	<b>78</b>	<b>22</b>	<b>-26</b>	<b>7</b>	<b>14,450</b>	<b>126</b>

Source : BCE.

Note : Le poste « *Portfolio equity* » recouvre les actions et les parts de fonds de placement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro

L'amélioration de la position extérieure globale nette de la zone euro au troisième trimestre 2018 a résulté de transactions et de variations nettes positives des prix qui n'ont été que partiellement contrebalancées par d'autres variations en volume nettes négatives et, dans une moindre mesure, des réévaluations nettes négatives des taux de change (cf. graphique 3).

Les actifs nets au titre des *investissements directs* et des *investissements de portefeuille en titres de dette* ont augmenté principalement en raison des transactions et de variations positives des prix (cf. tableau 2), tandis que la diminution des engagements nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* a principalement résulté d'évolutions nettes positives des prix, en particulier s'agissant des actifs. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par d'autres variations en

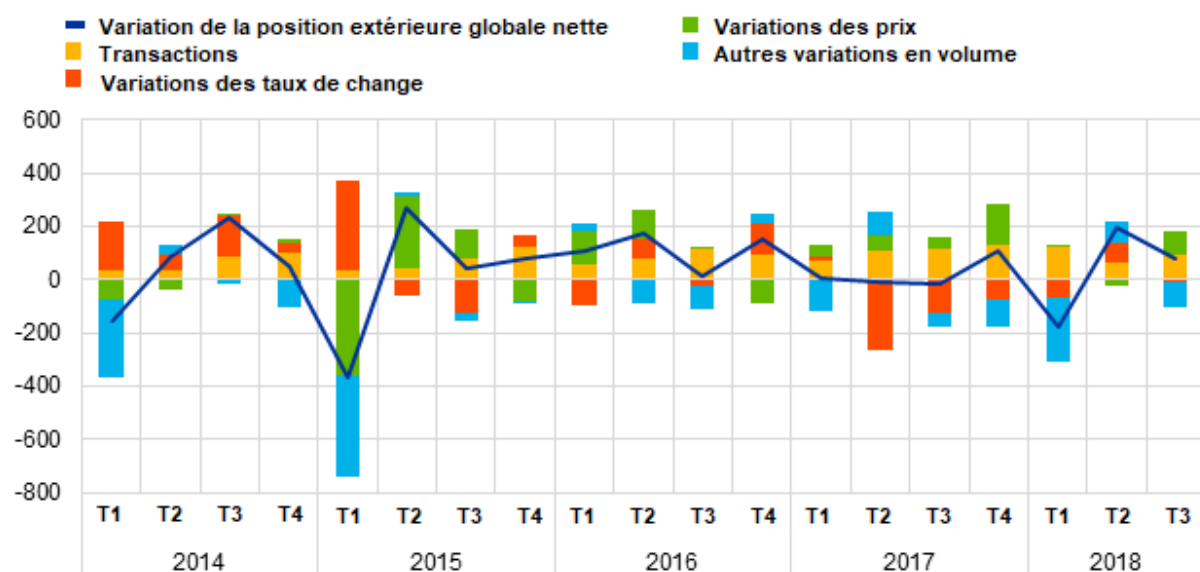
volume nettes négatives, notamment au titre des *investissements de portefeuille en actions* et des *investissements directs*.

À la fin du troisième trimestre 2018, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 14 500 milliards d'euros (environ 126 % du PIB de la zone), soit une augmentation de 81 milliards par rapport au trimestre précédent.

### Graphique 3

Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; flux au cours de la période)



Source : BCE.

Notes : Les autres variations en volume reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

### [Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

#### Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données portant sur toutes les périodes de référence allant du premier trimestre 2017 au deuxième trimestre 2018. Les révisions apportées aux *investissements directs* et aux *investissements de portefeuille* sont particulièrement importantes et reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro, résultant notamment de l'intégration de nouvelles informations relatives aux Pays-Bas et au Luxembourg.

**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

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 8 janvier 2019

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : troisième trimestre 2018

### Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 18 janvier 2019 (données de référence allant jusqu'à novembre 2018).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 4 avril 2019 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2018)

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

**au : +49 69 1344 5482.**

### Notes

- Les données ne sont corrigées ni des jours ouvrables ni des variations saisonnières. Les ratios rapportés au PIB (y compris dans les graphiques) correspondent aux sommes sur quatre trimestres des données brutes du PIB.
- Les liens hypertexte du présent communiqué de presse se rapportent 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](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