



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

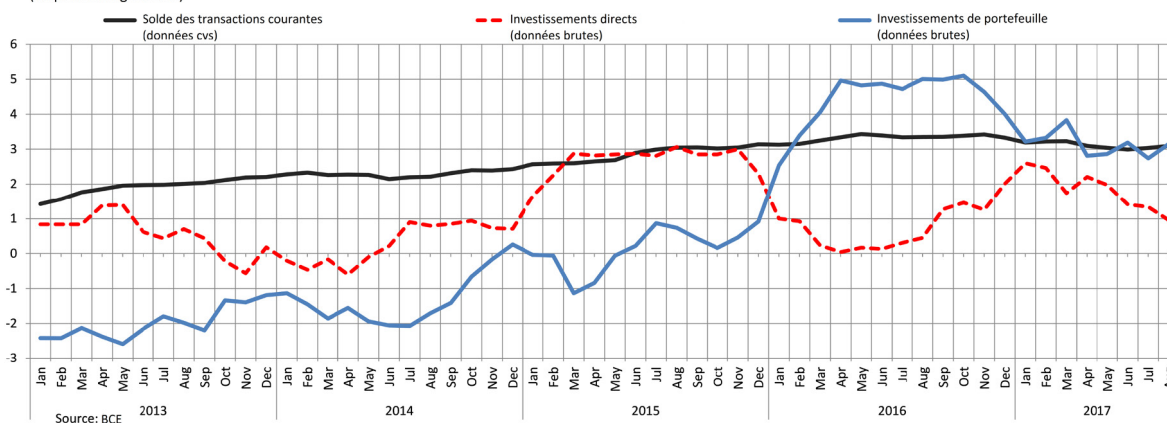
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 octobre 2017

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (août 2017)

- En août 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 33,3 milliards d'euros ¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs à hauteur de 82 milliards d'euros et à des cessions nettes de passifs de 7 milliards.

Graphique 1 : Balance des paiements de la zone euro : flux cumulés sur douze mois
(en pourcentage du PIB)



Compte des transactions courantes

En août 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 33,3 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (28,2 milliards

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, 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

d'euros), du *revenu primaire* (10,3 milliards) et des *services* (7,2 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (12,4 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en août 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 338,5 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 358,1 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en août 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette évolution s'explique par une diminution de l'excédent au titre des *biens* (de 374,1 milliards d'euros à 339,0 milliards) et par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 131,9 milliards à 150,2 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation des excédents au titre du *revenu primaire* (de 66,1 milliards d'euros à 90,9 milliards) et des *services* (de 49,9 milliards à 58,8 milliards).

Compte financier

En août 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs (82 milliards d'euros) et à des cessions nettes de passifs (7 milliards) (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré une augmentation nette de 13 milliards d'euros de leurs actifs au titre des *investissements directs*, en raison d'investissements nets en *actions* (4 milliards) et en *instruments de dette* (8 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont augmenté de 19 milliards d'euros, sous l'effet des investissements nets des non-résidents en *instruments de dette* de la zone euro (20 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par des désinvestissements nets sur les *actions* par les non-résidents de la zone (1 milliard d'euros).

S'agissant des actifs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers à hauteur de 69 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets d'*actions* (22 milliards d'euros) et de *titres de créance à court et à long terme* (8 milliards et 39 milliards respectivement). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont diminué de 26 milliards d'euros, sous l'effet de cessions nettes par les non-résidents de *titres de créance* de la zone euro tant à *court terme* (4 milliards) qu'à *long terme* (41 milliards), en partie contrebalancées par des acquisitions nettes d'*actions* (19 milliards) de la zone euro par les non-résidents.

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (actifs moins passifs) a enregistré des flux nets négatifs à hauteur de 8 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré une baisse de 16 milliards d'euros s'agissant des actifs et une hausse de 23 milliards s'agissant des passifs. La diminution des actifs est due principalement aux *IFM hors Eurosysteme* (14 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure toutefois, aux *autres secteurs* (4 milliards). L'augmentation des passifs est imputable à l'*Eurosysteme* (15 milliards d'euros) et aux *autres secteurs* (9 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en août 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations des actifs à hauteur de 747 milliards d'euros et des passifs à hauteur de 298 milliards, après des augmentations respectives de 1 075 milliards et 491 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2016. Ces augmentations résultent principalement d'une diminution de l'activité au titre des *investissements directs* des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone euro, les achats nets d'*actifs participatifs* revenant de 602 milliards d'euros à 163 milliards, et les *passifs participatifs* passant d'investissements nets par les non-résidents de la zone euro à hauteur de 427 milliards à des désinvestissements nets de 27 milliards. Ces variations des investissements directs ont été en partie contrebalancées par les évolutions des investissements de portefeuille, notamment ceux liés aux transactions sur les actions. À l'actif, les cessions nettes d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro s'élevant à 7 milliards d'euros ont fait place à des achats nets à hauteur de 147 milliards. Au passif, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents de la zone sont passés de 134 milliards d'euros à 333 milliards.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des institutions financières monétaires (IFM) de la zone euro a diminué de 132 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2017, après une diminution de 157 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2016. Cette évolution continue de refléter principalement un solde excédentaire cumulé sur douze mois du compte des transactions courantes (313,6 milliards d'euros), dont les contreparties sont, comme pour la période de 12 mois précédente, les transactions financières nettes des non-IFM.

En août 2017, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, ressortant à 673,7 milliards d'euros contre 668,8 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (4,9 milliards d'euros) s'explique par des variations de prix positives (8,1 milliards), en particulier des prix de l'or monétaire, qui ont plus que compensé les désinvestissements nets (0,7 milliard) et les évolutions négatives des taux de change (2,3 milliards).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à juillet 2017. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées. De plus, ce communiqué de presse contient des révisions des séries corrigées des variations saisonnières depuis janvier 1999 pour toutes les composantes du compte des transactions courantes.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#)
- [Précisions méthodologiques](#)
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - Balance des paiements mensuelle : **17 novembre 2017** (données de référence allant jusqu'à septembre 2017).
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **11 janvier 2018** (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2017)

Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Balance des paiements de la zone euro
- Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

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

Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; working day and seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending		2016					2017							
	Aug. 2016	Aug. 2017	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June	Jul.	Aug.
CURRENT ACCOUNT	358.1	338.5	26.5	30.1	28.7	30.9	25.7	20.5	30.9	32.7	21.6	28.4	24.1	31.5	33.3
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	3.3	3.1													
Credit	3,647.1	3,819.4	306.7	309.9	312.5	319.4	314.1	316.4	316.6	322.2	318.9	326.3	319.2	320.3	323.7
Debit	3,288.9	3,481.0	280.2	279.7	283.8	288.6	288.4	295.9	285.7	289.5	297.3	297.9	295.0	288.8	290.4
Goods	374.1	339.0	30.9	33.2	28.5	30.8	31.3	23.8	26.8	28.5	25.8	26.7	29.0	26.5	28.2
Credit (exports)	2,109.0	2,218.5	177.6	179.0	178.9	183.8	185.7	183.9	186.5	188.5	184.2	188.9	186.0	185.1	188.1
Debit (imports)	1,734.9	1,879.6	146.7	145.8	150.5	153.1	154.4	160.1	159.7	160.0	158.4	162.2	156.9	158.7	159.9
Services	49.9	58.8	3.0	3.4	3.3	1.2	1.0	2.9	6.2	8.2	6.6	4.6	6.1	8.1	7.2
Credit (exports)	779.5	820.7	65.7	67.1	67.2	66.3	65.6	68.3	68.4	69.4	69.3	68.6	70.0	70.2	70.2
Debit (imports)	729.6	762.0	62.7	63.6	64.0	65.1	64.6	65.3	62.2	61.2	62.8	64.1	64.0	62.1	62.9
Primary income	66.1	90.9	7.0	7.1	10.0	12.0	3.7	7.5	3.2	6.4	6.9	9.0	3.1	11.7	10.3
Credit	650.0	670.8	54.4	54.3	57.3	60.3	52.5	55.8	52.8	54.4	56.5	59.8	54.2	56.3	56.6
Debit	584.0	579.8	47.5	47.1	47.3	48.3	48.7	48.3	49.6	48.0	49.6	50.8	51.1	44.6	46.3
Secondary income	-131.9	-150.2	-14.3	-13.6	-13.0	-13.1	-10.3	-13.7	-5.2	-10.4	-17.7	-11.9	-14.1	-14.8	-12.4
Credit	108.5	109.4	9.0	9.6	9.0	9.0	10.3	8.5	8.9	9.8	8.9	9.0	8.9	8.6	8.8
Debit	240.5	259.6	23.3	23.2	22.1	22.1	20.7	22.2	14.2	20.2	26.5	20.8	23.0	23.4	21.3

Source: ECB.

Table 2: Monthly balance of payments of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; non-working day and non-seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending						July 2017			August 2017		
	August 2016			August 2017			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
CURRENT ACCOUNT	364.1	3,663.6	3,299.6	341.5	3,825.9	3,484.4	37.1	319.2	282.1	29.6	307.8	278.1
Goods	378.7	2,122.7	1,744.0	341.1	2,225.7	1,884.6	30.1	184.1	154.0	22.5	176.9	154.4
Services	49.2	780.7	731.5	58.3	821.3	763.0	9.8	75.2	65.4	7.3	72.1	64.8
Primary income	68.1	651.8	583.7	87.4	669.1	581.7	9.9	51.9	41.9	10.3	51.1	40.7
Secondary income	-131.9	108.4	240.3	-145.2	109.7	255.0	-12.8	8.0	20.8	-10.5	7.7	18.2
CAPITAL ACCOUNT	9.7	41.2	31.5	-18.9	30.3	49.2	0.9	2.4	1.4	0.5	1.8	1.3
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
FINANCIAL ACCOUNT 1)	331.3	1,185.0	853.7	345.7	967.0	621.3	40.7	-20.1	-60.8	41.1	56.9	15.8
Direct investment	48.1	598.9	550.8	104.2	231.9	127.7	8.7	-177.4	-186.1	-6.5	12.7	19.2
Equity	175.2	602.1	426.9	190.3	162.9	-27.4	6.9	-178.5	-185.4	5.4	4.2	-1.1
Debt instruments	-127.1	-3.2	123.9	-86.1	69.0	155.2	1.8	1.1	-0.7	-11.9	8.4	20.4
Portfolio investment	535.4	475.8	-59.7	344.6	515.1	170.5	13.8	65.8	52.0	95.2	68.9	-26.3
Equity	-140.9	-6.5	134.4	-186.5	146.9	333.3	-38.6	23.3	61.9	3.2	21.8	18.6
Debt securities	676.4	482.2	-194.1	531.0	368.2	-162.9	52.4	42.5	-9.9	92.1	47.1	-45.0
Short-term	16.6	23.7	7.1	-22.4	18.3	40.7	-12.8	-16.5	-3.7	11.8	7.9	-3.9
Long-term	659.8	458.5	-201.2	553.5	349.9	-203.5	65.2	59.0	-6.2	80.3	39.2	-41.0
<i>Memo: Direct and portfolio investment</i>	583.5	1,074.6	491.1	448.8	747.0	298.2	22.5	-111.5	-134.1	88.7	81.6	-7.1
Financial derivatives	48.0			27.3			-5.3			-7.9		
Other investment	-317.2	45.4	362.6	-131.7	191.3	323.1	28.6	101.9	73.2	-39.1	-16.1	22.9
Eurosysteem	-53.9	-1.7	52.2	-132.5	2.4	135.0	36.1	-1.0	-37.1	-15.8	-0.5	15.4
MFIs (excluding the Eurosystem)	-219.0	-26.0	193.0	36.3	101.9	65.6	-0.1	115.6	115.7	-13.8	-13.9	-0.1
General government	9.5	10.3	0.7	-4.2	-8.9	-4.7	0.3	-0.2	-0.6	3.3	2.2	-1.1
Other sectors	-53.9	62.8	116.7	-31.3	95.9	127.2	-7.7	-12.5	-4.8	-12.8	-4.0	8.8
Of which: currency and deposits	-306.9	-58.9	248.0	-159.3	37.9	197.2	-70.6	21.4	92.1	-31.0	-11.8	19.2
Reserve assets		16.9			1.3			-5.2			-0.7	
Errors and omissions	-42.5			23.1			2.7			11.0		

Source: ECB.

1) Financial account: increases in assets and liabilities (+) and decreases in assets and liabilities (-).

Table 3: Reserve assets of the euro area

(EUR billions; amounts outstanding at the end of the period, flows during the period; non working day and non seasonally adjusted)

	Apr.17	May.17	Jun.17	Jul.17						Aug.17				
					Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding
Reserve assets	716.1	699.5	682.7		-5.2	-5.6	-3.2	-0.1	668.8	-0.7	-2.3	8.1	-0.2	673.7
Monetary gold	402.4	391.3	377.8		0.0	-	-2.9	0.0	374.9	0.0	-	7.8	-0.0	382.8
Gold bullion	395.6	384.7	371.4		0.0	-	-3.1	-0.0	368.6	0.0	-	8.1	-0.1	376.2
Unallocated gold accounts	6.8	6.6	6.4		0.0	-	-0.0	0.0	6.4	0.0	-	0.1	0.1	6.6
Special drawing rights	51.5	50.7	50.3		0.3	-0.8	-	-0.0	49.9	0.0	-0.2	-	-0.0	49.7
Reserve position in the IMF	21.7	21.2	20.8		-0.4	-0.3	-	-0.0	20.0	0.1	-0.0	-	0.0	20.1
Other reserve assets	240.5	236.2	233.8		-5.1	-4.5	-0.3	-0.0	223.9	-0.8	-2.0	0.3	-0.2	221.2
Currency and deposits	38.6	37.0	37.2		-2.8	-0.6	-	-0.0	33.8	4.5	-0.3	-	-0.0	37.9
Claims on monetary authorities	31.5	30.3	28.0		-1.5	-	-	-	26.1	4.8	-	-	-	30.7
Claim on other entities	7.1	6.8	9.1		-1.3	-	-	-	7.6	-0.4	-	-	-	7.2
Securities	197.6	195.4	191.5		-1.1	-3.8	-0.3	-0.0	186.3	-5.7	-1.7	0.3	0.0	179.2
Debt securities	196.8	194.6	190.7		-1.1	-3.8	-0.3	-0.0	185.5	-5.7	-1.7	0.3	0.0	178.4
Short-term	39.0	39.6	34.4		-3.4	-0.7	0.0	-0.1	30.2	0.3	-0.3	0.0	0.0	30.2
Long-term	157.8	155.0	156.3		2.3	-3.1	-0.3	0.0	155.3	-5.9	-1.5	0.3	0.0	148.2
Equity and investment fund shares	0.8	0.8	0.8		0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.8	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.8
Financial derivatives (net)	0.1	0.2	0.2		0.0	-	0.0	0.0	0.3	0.1	-	-0.1	-0.2	0.0
Other claims	4.2	3.6	4.9		-1.2	-0.1	0.0	0.0	3.6	0.4	-0.0	0.0	0.0	4.0

Source: ECB.