



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

## Communiqué de presse

2 octobre 2019

# Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : deuxième trimestre 2019

- Le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a affiché un excédent de 311 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2019, après un excédent de 410 milliards (3,6 % du PIB de la zone) un an auparavant.
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (en baisse à 155 milliards d'euros, après 164 milliards un an auparavant) et des *États-Unis* (en hausse à 137 milliards, après 117 milliards), et le déficit le plus important a été constaté vis-à-vis de la *Chine* (en baisse à 64 milliards, après 70 milliards).
- À la fin du deuxième trimestre 2019, la [position extérieure globale](#) de la zone euro enregistrait des passifs nets de 245 milliards d'euros (2 % environ du PIB de la zone), contre des passifs nets de 254 milliards le trimestre précédent.

## Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 311 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2019, après un excédent de 410 milliards (3,6 % du PIB de la zone) un an auparavant (cf. tableau 1). Cette diminution de l'excédent du *compte des transactions courantes* reflète une baisse des excédents au titre des *biens* (de 338 milliards d'euros à 302 milliards) et des *services* (de 119 milliards à 82 milliards), et une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (passé de 134 milliards à 160 milliards). L'excédent au titre du *revenu primaire* est resté relativement stable, ressortant à 86 milliards d'euros (en légère baisse par rapport à 88 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

La diminution de l'excédent au titre des *services* résulte principalement d'un creusement du déficit des *autres services aux entreprises* (passé de 4 milliards d'euros à 48 milliards). De plus, une diminution des excédents a été enregistrée au titre des *services de voyages* (de 45 milliards d'euros à 40 milliards) et des *services d'assurance et de pension et services financiers* (de 16 milliards à 13 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (passé de 73 milliards d'euros à 88 milliards).

La stabilité globale de l'excédent au titre du *revenu primaire* masque des évolutions de ses composantes qui se sont compensées. L'excédent au titre des *autres revenus primaires* est revenu de 20 milliards d'euros à 11 milliards, tandis que l'excédent au titre des *revenus d'investissement* est passé de 52 milliards à 59 milliards. Ce dernier reflète principalement des augmentations des excédents au titre des *revenus d'investissements de portefeuille en instruments de dette* (de 21 milliards d'euros à 32 milliards) et des *revenus des investissements directs* (de 117 milliards à 121 milliards), partiellement contrebalancées par une augmentation du déficit au titre des *revenus d'investissements de portefeuille en actions* (de 100 milliards à 106 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

**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)

	Chiffres cumulés sur quatre trimestres s'achevant au						T2 2018	T2 2019
	T2 2018			T2 2019				
	solde	crédit	débit	solde	crédit	débit	solde	solde
<b>Compte des transactions courantes</b>	410	4 059	3 648	311	4 219	3 908	78	42
<i>Pourcentage du PIB</i>	3,6 %	35,7 %	32,1 %	2,7 %	36,1 %	33,4 %		
<b>Biens</b>	338	2 296	1 958	302	2 388	2 085	78	84
<b>Services</b>	119	900	782	82	943	861	34	1
Transports	12	149	137	13	157	143	4	4
Voyages	45	157	111	40	161	121	16	15
Assurances, pensions et services financiers	16	95	79	13	92	80	4	3
Télécommunications, informatique et information	73	135	62	88	154	66	19	25
Autres services aux entreprises	-4	229	233	-48	237	285	-2	-39
Divers	-24	136	160	-23	142	166	-6	-7
<b>Revenu primaire</b>	88	749	662	86	775	689	-5	-15
Rémunération des salariés	15	39	23	15	40	24	3	3
Revenus d'investissement	52	668	615	59	698	639	-11	-12
Investissements directs	117	415	298	121	416	295	38	37
Portefeuilles d'actions	-100	71	172	-106	82	188	-58	-61
Portefeuilles d'instruments de dette	21	120	99	32	127	95	5	8
Autres investissements	10	57	47	7	68	61	2	3
Avoirs de réserve	4	4		5	5		1	1
Autres revenus primaires	20	43	23	11	37	26	2	-7
<b>Revenu secondaire</b>	-134	113	246	-160	114	273	-28	-28

Source : BCE.

Notes : Le poste « Portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. 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](#)

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 deuxième trimestre 2019, la zone euro a enregistré ses excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (en baisse à 155 milliards d'euros, contre 164 milliards un an auparavant), des *États-Unis* (en hausse à 137 milliards, après 117 milliards), d'un groupe résiduel d'*autres pays* (en baisse à 105 milliards, contre 145 milliards), et de la *Suisse* (en hausse à 58 milliards, après 45 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

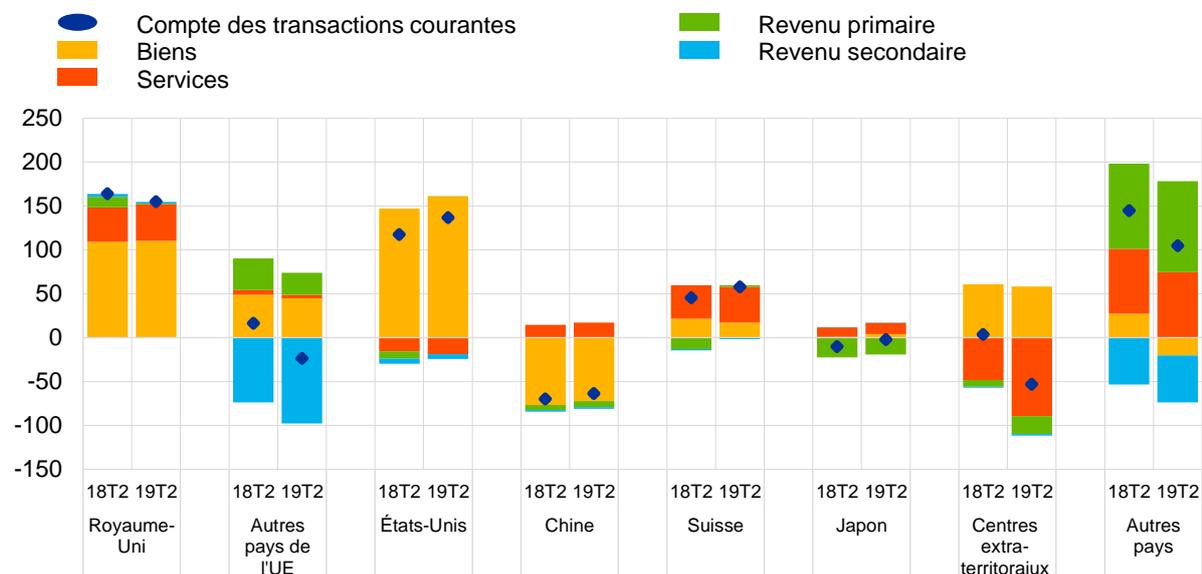
Les déficits bilatéraux les plus élevés du compte des transactions courantes de la zone euro ont été enregistrés vis-à-vis de la *Chine* (en baisse à 64 milliards d'euros, après 70 milliards) et des *centres financiers extraterritoriaux* (53 milliards après un excédent de 4 milliards un an auparavant).

Les variations géographiques les plus significatives du solde des échanges de *biens* sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2019 par rapport à l'année précédente sont intervenues vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* (passage d'un excédent de 27 milliards d'euros à un déficit de 20 milliards) et des *États-Unis* (augmentation de l'excédent passé de 147 milliards à 161 milliards). S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* a augmenté, passant de 48 milliards d'euros à 89 milliards. Dans le même temps, le solde du *revenu primaire* vis-à-vis de la *Suisse* est passé d'un déficit de 13 milliards d'euros à un excédent de 2 milliards, tandis que le déficit vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* s'est creusé, passant de 8 milliards d'euros à 20 milliards. Le déficit au titre du *revenu secondaire* vis-à-vis des *autres pays de l'UE* a augmenté, passant de 74 milliards d'euros à 98 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.

Note : 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. « Autres pays » recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

[Consulter les données relatives à la ventilation géographique du compte des transactions courantes 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

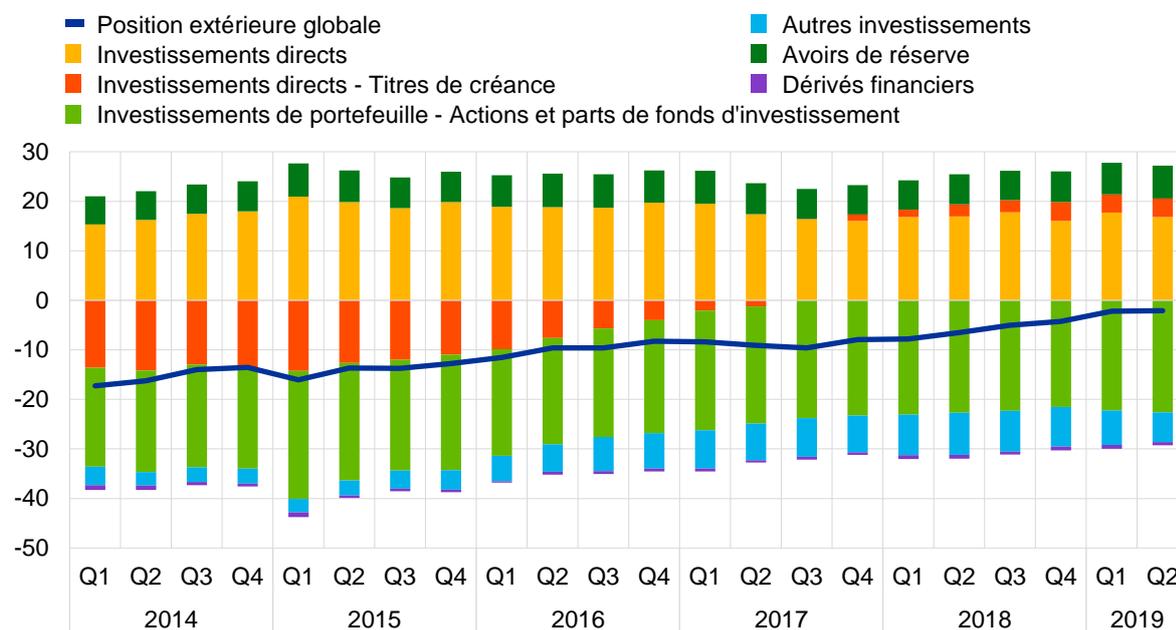
## Position extérieure globale

À la fin du deuxième trimestre 2019, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 245 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (environ 2 % du PIB de la zone), contre des passifs nets de 254 milliards le trimestre précédent (cf. graphique 2 et tableau 2).

### 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.

#### [Consulter les données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Cette légère amélioration de 9 milliards d'euros reflète principalement une diminution des passifs nets au titre des *autres investissements* (701 milliards après 809 milliards) et une augmentation des *avoirs de réserve* (771 milliards après 741 milliards). À l'inverse, les actifs nets au titre des *investissements directs* ont diminué, revenant de 2 055 milliards d'euros à 1 968 milliards et les passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* ont augmenté, passant de 2 584 milliards à 2 643 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

**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)

	T1 2019	T2 2019					Encours % du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	
<b>Net</b>	<b>-254</b>	<b>38</b>	<b>-51</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>-245</b>	<b>-2</b>
dont : investissements directs	2 055	-59	-30	7	-6	1 968	17
dont : portefeuilles d'actions	-2 584	-47	-24	12	-1	-2 643	-23
dont : portefeuilles d'instruments de dette	434	6	0	-9	9	439	4
dont : autres investissements	-809	105	6	0	-4	-701	-6
<b>Actifs</b>	<b>26 667</b>	<b>218</b>	<b>-159</b>	<b>121</b>	<b>5</b>	<b>26 851</b>	<b>230</b>
Investissements directs	11 180	-47	-66	14	-16	11 064	95
Portefeuilles d'actions	3 840	4	-28	52	15	3 884	33
Portefeuilles d'instruments de dette	5 274	46	-24	45	7	5 348	46
Dérivés financiers	-91	30	-	-21	4	-78	-1
Autres investissements	5 724	183	-39	0	-6	5 862	50
Avoirs de réserve	741	3	-3	31	0	771	7
<b>Passifs</b>	<b>26 921</b>	<b>180</b>	<b>-108</b>	<b>100</b>	<b>3</b>	<b>27 096</b>	<b>232</b>
Investissements directs	9 125	12	-36	7	-10	9 097	78
Portefeuilles d'actions	6 423	51	-3	40	16	6 527	56
Portefeuilles d'instruments de dette	4 841	39	-23	54	-1	4 909	42
Autres investissements	6 533	77	-45	-1	-2	6 563	56
<b>Dettes extérieures brutes</b>	<b>14 629</b>	<b>117</b>	<b>-86</b>	<b>51</b>	<b>-15</b>	<b>14 695</b>	<b>126</b>

Source : BCE.

Notes : Le poste « Portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. 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.

[Consulter les données relatives à la position extérieure globale de la zone euro](#)

La légère amélioration de la position extérieure globale nette de la zone euro au deuxième trimestre 2019 par rapport au trimestre précédent a résulté de transactions et de variations nettes

**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

positives des prix, qui ont été en partie contrebalancées par des variations nettes négatives du taux de change (cf. graphique 3).

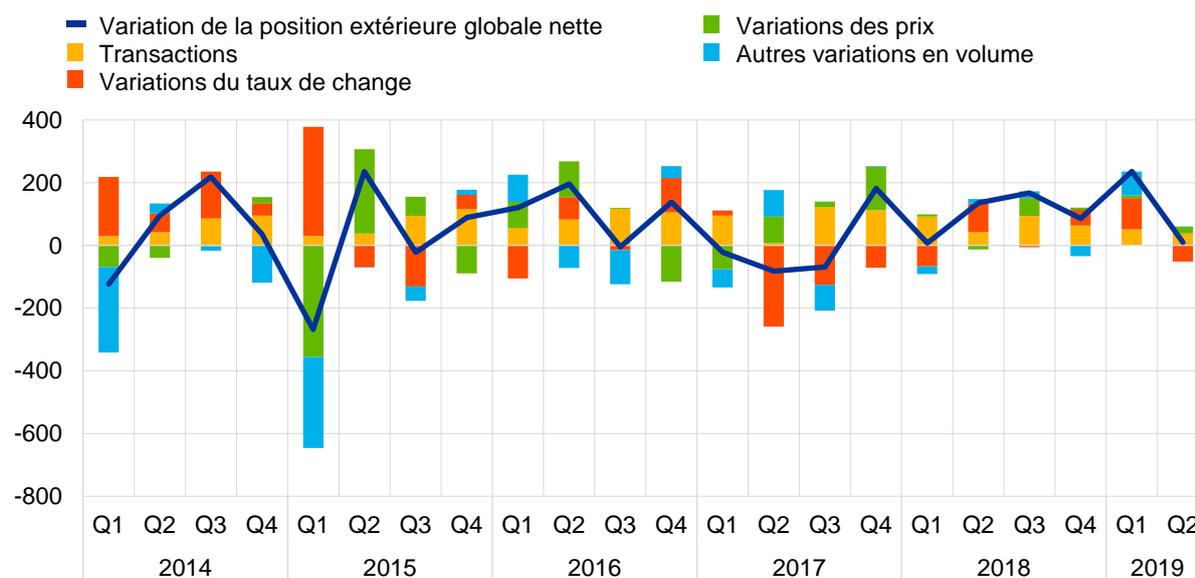
Les passifs nets au titre des *autres investissements* ont principalement résulté de transactions positives, tandis que la hausse des avoirs de réserve est en grande partie liée à des variations nettes positives des prix (cf. tableau 2). La diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* et l'augmentation des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* s'expliquent par des transactions négatives et des variations nettes négatives du taux de change.

À la fin du deuxième trimestre 2019, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 14 700 milliards d'euros (environ 126 % du PIB de la zone), soit une augmentation de 66 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.

Note : Les « Autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

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

### Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions importantes des données portant sur tous les trimestres compris entre le premier trimestre 2008 et le premier trimestre 2019. Les révisions apportées

#### 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

aux *investissements directs* et aux *investissements de portefeuille* sont particulièrement importantes et reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro, liées à l'intégration de nouvelles informations disponibles, en partie dans le cadre de révisions des références.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 18 octobre 2019 (données de référence allant jusqu'à août 2019).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 10 janvier 2020 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2019).

**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