



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

4 juillet 2018

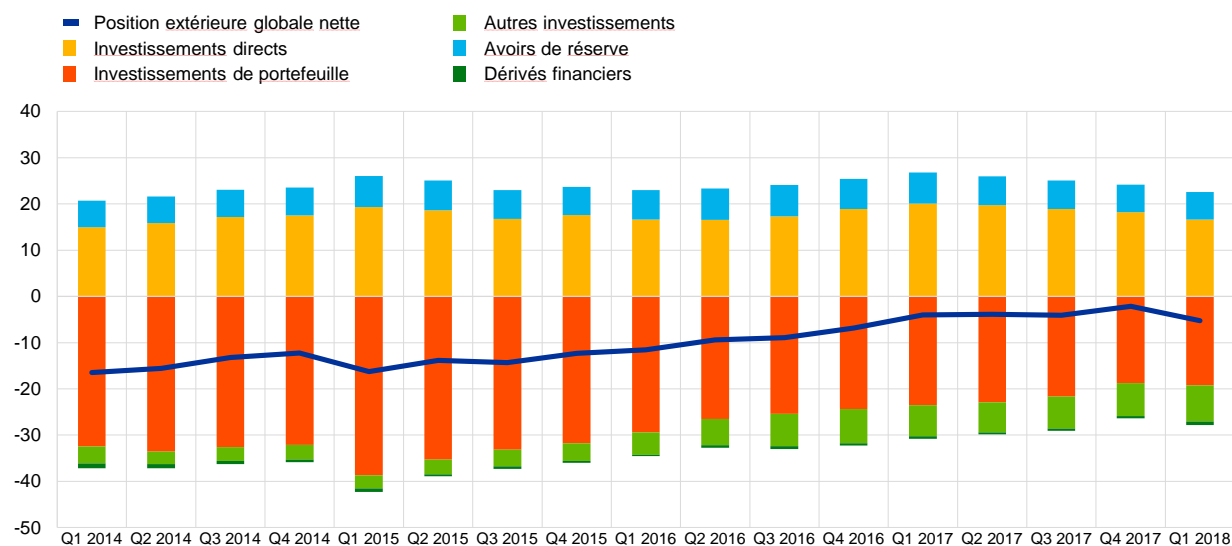
Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro (premier trimestre 2018)

- Le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 403,1 milliards d'euros (3,6 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2018 ¹.
- À la fin du premier trimestre 2018, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 593 milliards d'euros, soit 5 % du PIB de la zone.

Graphique 1

Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours en fin de période en pourcentage du PIB)



Source : BCE.

¹ 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.

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

Compte des transactions courantes

Au premier trimestre 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a affiché un excédent de 80,7 milliards d'euros, contre 64,2 milliards au trimestre correspondant de 2017 (cf. tableau 1). Cette hausse a concerné l'ensemble des composantes, mais s'explique principalement par l'augmentation de l'excédent au titre des *biens* (de 63,0 milliards d'euros à 74,2 milliards) et de celui *services* (de 16,0 milliards à 20,9 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre des *services* a principalement résulté d'une diminution du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 5,1 milliards d'euros à 2,2 milliards) et de la hausse des excédents au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 17,0 milliards à 19,2 milliards) et des *voyages* (de 5,1 milliards à 6,2 milliards). Ces améliorations ont été partiellement contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre des *services d'assurance et de pension et services financiers* (de 5,1 milliards à 3,7 milliards).

L'excédent au titre du *revenu primaire* a augmenté de 0,1 milliard d'euros pour s'inscrire à 28,8 milliards. Cette relative stabilité se reflète dans sa principale composante, l'excédent au titre des *revenus d'investissement* s'inscrivant à 21,5 milliards d'euros après 21,6 milliards. Au sein de cette composante, la diminution du déficit au titre des *revenus d'investissements de portefeuille* (de 9,5 milliards d'euros à 5,9 milliards) a été contrebalancée par une baisse de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (25,3 milliards après 28,9 milliards).

Sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2018, le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 403,1 milliards d'euros (3,6 % du PIB de la zone), après un excédent de 381,3 milliards (3,5 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette hausse a résulté d'une augmentation de l'excédent au titre des *services* (de 44,9 milliards d'euros à 106,6 milliards), qui a été partiellement contrebalancée par une diminution des excédents au titre du *revenu primaire* (de 113,0 milliards à 86,1 milliards) et des *biens* (de 358,7 milliards à 354,3 milliards), et par un accroissement du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 135,3 milliards à 144,0 milliards).

Position extérieure globale

À la fin du premier 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 (5 % du PIB de la zone ; cf. graphique 1). Cela représente une détérioration de 351 milliards par rapport au quatrième trimestre 2017 (cf. tableau 2).

Cette évolution résulte principalement d'une diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* (1 872 milliards d'euros, après 2 033 milliards), mais également d'un accroissement des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille* (2 169 milliards, après 2 095 milliards), des *autres investissements* (883 milliards, après 798 milliards) et des *dérivés financiers* (86 milliards, après 52 milliards). Les *avoirs de réserve* sont passés de 3 milliards d'euros à 673 milliards.

La diminution de la position extérieure globale nette de la zone euro au premier trimestre 2018 s'explique par d'autres variations en volume et par des variations nettes négatives des taux de change et des prix, qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des transactions nettes positives (cf. graphique 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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

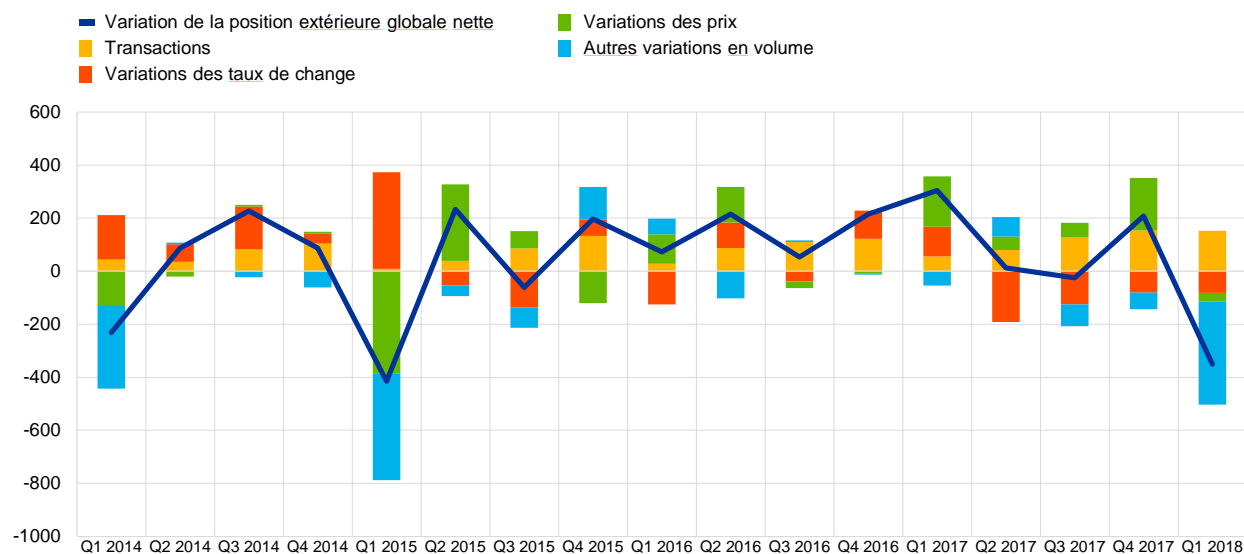
Au titre des *investissements directs*, la diminution des actifs nets a résulté principalement d'une diminution à l'actif liée à des variations négatives des taux de change et des prix et à d'autres variations en volume fortement négatives liées à des reclassements et à des améliorations apportées aux données au premier trimestre 2018. Ces évolutions n'ont été que partiellement contrebalancées par des investissements nets positifs par les résidents de la zone euro.

La baisse observée sur la position débitrice nette au titre des *investissements de portefeuille* s'explique par une augmentation des passifs associée à une diminution des actifs. Si au passif les réévaluations négatives des prix et des taux de change ont été largement contrebalancées par les achats nets de titres de la zone euro par les non-résidents et d'autres variations en volume, à l'actif l'acquisition nette de titres étrangers par les résidents de la zone a été largement contrebalancée par les réévaluations négatives des taux de change et des prix.

À la fin du premier trimestre 2018, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 13 800 milliards d'euros (123 % du PIB de la zone), ce qui représente une augmentation de 244 milliards par rapport au quatrième trimestre 2017, tandis que la *dette extérieure nette* a augmenté de 91 milliards au cours de la même période.

Graphique 2

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 peuvent représenter en partie des ruptures dans les séries résultant de l'introduction de nouvelles normes statistiques (MBP6).

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

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 quatrième trimestre 2017. Les révisions apportées aux investissements directs, de portefeuille et aux autres investissements sont particulièrement importantes pour certains trimestres et reflètent des révisions apportées aux contributions nationales aux agrégats de la zone euro.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#).
- [Précisions méthodologiques](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - o Balance des paiements mensuelle : **20 juillet 2018** (données de référence allant jusqu'à mai 2018).
 - o Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **2 octobre 2018** (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2018).

Annexes

- Tableau 1: Compte des [transactions courantes de la zone euro](#)
- Tableau 2: [Position extérieure globale de la zone euro](#)

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

Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro

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

	Chiffres cumulés sur quatre trimestres à fin de période						T1 2017			T1 2018		
	T1 2017			T1 2018			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
Compte des transactions courantes	381,3	3 739,3	3 358,0	403,1	3 924,3	3 521,2	64,2	934,2	870,0	80,7	946,0	865,3
Pourcentage du PIB ¹	3,5	34,4	30,9	3,6	34,8	31,3	-	-	-	-	-	-
Biens	358,7	2 186,3	1 827,6	354,3	2 294,1	1 939,8	63,0	560,3	497,4	74,2	569,3	495,0
dont : marchandises générales	329,9	2 115,6	1 785,7	339,7	2 236,0	1 896,2	58,9	545,0	486,1	68,2	553,2	485,0
Services	44,9	800,2	755,3	106,6	857,9	751,3	16,0	194,9	179,0	20,9	196,9	176,0
Transports	7,4	128,9	121,5	12,7	138,3	125,5	1,4	32,3	30,8	2,0	33,3	31,3
Voyages	27,7	129,9	102,2	43,9	151,1	107,1	5,1	26,3	21,2	6,2	28,6	22,4
Services d'assurance et de pension et services financiers	20,0	90,4	70,4	18,8	93,9	75,1	5,1	23,8	18,7	3,7	24,0	20,3
Services de télécommunication, d'informatique et d'information	67,0	117,5	50,5	75,9	129,7	53,8	17,0	29,3	12,3	19,2	32,2	13,0
Autres services aux entreprises	-45,4	208,8	254,3	-15,8	215,3	231,1	-5,1	50,9	56,0	-2,2	49,8	52,0
Divers	-31,7	124,8	156,5	-29,0	129,7	158,6	-7,5	32,4	39,9	-8,0	29,1	37,0
Revenu primaire	113,0	647,5	534,4	86,1	662,1	575,9	28,7	154,5	125,8	28,8	154,1	125,3
Rémunération des salariés	20,2	38,3	18,1	18,7	37,6	18,9	5,8	9,6	3,8	5,3	9,4	4,1
Revenus d'investissement	79,3	570,8	491,5	57,1	589,5	532,5	21,6	139,0	117,4	21,5	138,2	116,8
Investissements directs	148,4	343,6	195,2	118,6	347,6	229,0	28,9	82,2	53,3	25,3	80,0	54,6
dont : bénéfiques réinvestis	-5,8	25,0	30,8	-31,0	58,3	89,3	-11,7	13,2	25,0	-0,8	23,3	24,1
Investissements de portefeuille	-74,9	176,9	251,8	-67,5	187,3	254,8	-9,5	43,3	52,8	-5,9	44,4	50,2
Dividendes	-8,4	58,1	66,5	-10,7	62,4	73,1	5,3	13,2	7,9	4,7	13,1	8,4
Revenus de parts de fonds de placement	-73,2	5,0	78,2	-80,5	6,5	87,0	-16,9	1,1	17,9	-17,3	2,0	19,3
Intérêts	6,8	113,8	107,1	23,7	118,4	94,7	2,0	29,0	27,0	6,7	29,2	22,5
Autres investissements	2,4	46,8	44,4	2,0	50,7	48,7	1,3	12,5	11,3	1,0	12,8	11,9
dont : intérêts	3,1	42,4	39,3	2,5	45,9	43,4	1,4	11,3	10,0	1,1	11,8	10,6
Avoirs de réserve	3,5	3,9	0,9	1,1								
Autres revenus primaires	13,5	38,4	24,9	10,3	34,9	24,6	1,3	6,0	4,7	2,0	6,4	4,4
Revenu secondaire	-135,3	105,4	240,7	-144,0	110,2	254,2	-43,5	24,4	67,8	-43,2	25,8	69,0

1) Sommes sur quatre trimestres des données brutes du PIB

Source : BCE

Tableau 2 : Position extérieure globale de la zone euro

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

	T4 2017					T1 2018					Encours	Pourcentage du PIB		
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix			Autres variations en volume	
Net/solde	-436	-424	-450	153	-81	198	-62	-242	152	-82	-33	-389	-593	-5
dont : Investissements directs	2 186	2 164	2 095	38	-44	8	-65	2 033	134	-54	-34	-206	1 872	17
dont : Investissements de portefeuille	-2 558	-2 511	-2 396	68	-23	192	65	-2 095	52	-10	12	-128	-2 169	-19
dont : Autres investissements	-730	-713	-766	35	-10	0	-56	-798	-41	-13	-1	-31	-883	-8
Actifs	25 274	24 750	24 512	85	-170	139	90	24 655	475	-254	-141	-134	24 601	218
Investissements directs	11 198	10 944	10 603	36	-80	-13	-27	10 519	95	-110	-19	-93	10 392	92
Actions	8 069	7 914	7 645	50	-55	2	-15	7 626	81	-83	-14	-79	7 532	67
Instruments de dette	3 129	3 030	2 959	-13	-25	-15	-12	2 893	14	-28	-5	-14	2 861	25
Investissements de portefeuille	8 196	8 121	8 269	91	-56	154	59	8 517	194	-87	-114	-18	8 492	75
Actions	2 850	2 836	2 912	29	-21	139	19	3 078	40	-43	-74	-5	2 996	27
Parts de fonds de placement	504	503	510	-2	-3	12	5	521	15	-5	2	-8	525	5
Titres de créance	4 841	4 782	4 847	64	-32	3	36	4 917	139	-39	-42	-5	4 971	44
court terme	682	644	647	10	-5	-2	9	659	28	-3	-2	9	691	6
long terme	4 160	4 138	4 200	53	-27	5	26	4 258	111	-37	-39	-14	4 279	38
Dérivés financiers (avoirs nets)	-61	-46	-57	11	-	1	-6	-52	-4	-	-6	-24	-86	-1
Autres investissements	5 214	5 048	5 022	-55	-30	0	64	5 002	179	-52	0	1	5 129	46
dont : numéraire et dépôts	2 843	2 751	2 706	-21	-17	-	3	2 672	51	-30	-	-138	2 555	23
Avoirs de réserve	727	683	675	2	-4	-3	0	670	12	-4	-3	-0	673	6
Passifs	25 710	25 174	24 961	-68	-89	-59	152	24 897	322	-172	-109	255	25 194	224
Investissements directs	9 012	8 780	8 508	-2	-37	-21	37	8 486	-39	-56	16	114	8 520	76
Actions	5 742	5 601	5 371	-12	-19	-15	20	5 345	-78	-27	20	121	5 381	48
Instruments de dette	3 270	3 178	3 137	11	-17	-7	17	3 141	40	-29	-5	-7	3 139	28
Investissements de portefeuille	10 753	10 632	10 665	23	-33	-38	-6	10 612	142	-77	-126	110	10 661	95
Actions	2 250	2 239	2 262	1	2	-33	10	2 242	18	-7	-65	63	2 252	20
Parts de fonds de placement	3 493	3 486	3 582	133	-19	27	15	3 739	101	-41	-54	1	3 746	33
Titres de créance	5 010	4 908	4 821	-111	-16	-32	-31	4 631	23	-29	-7	46	4 664	41
court terme	486	476	473	-50	0	-1	-6	417	33	-1	-1	-7	441	4
long terme	4 525	4 432	4 349	-62	-17	-31	-25	4 214	-10	-28	-6	53	4 223	37
Autres investissements	5 945	5 762	5 788	-89	-20	-0	120	5 800	219	-39	1	32	6 012	53
dont : numéraire et dépôts	3 614	3 495	3 515	-49	-16	-	-5	3 445	124	-20	-	2	3 551	32
Pour mémoire : dette extérieure brute	14 221	13 844	13 742	-190	-53	-38	106	13 567	282	-98	-10	70	13 811	123
Pour mémoire : dette extérieure nette	791	756	695	-184	37	-26	18	540	-61	26	37	88	631	6

Source : BCE.