



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 octobre 2018

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

- En août 2018, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 24 milliards d'euros, contre un excédent de 19 milliards en juillet 2018 <sup>1</sup>.
- Sur la période de 12 mois s'achevant en août 2018, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 379 milliards d'euros (3,3 % du PIB de la zone euro), contre 330 milliards (3,0 % du PIB de la zone) sur la période de 12 mois s'achevant en août 2017.
- Dans le [compte financier](#), sur la période de 12 mois s'achevant en août 2018, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers pour un montant de 406 milliards d'euros (en baisse par rapport aux 514 milliards enregistrés sur la période de 12 mois s'achevant en août 2017). Les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 145 milliards d'euros (contre 208 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en août 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)

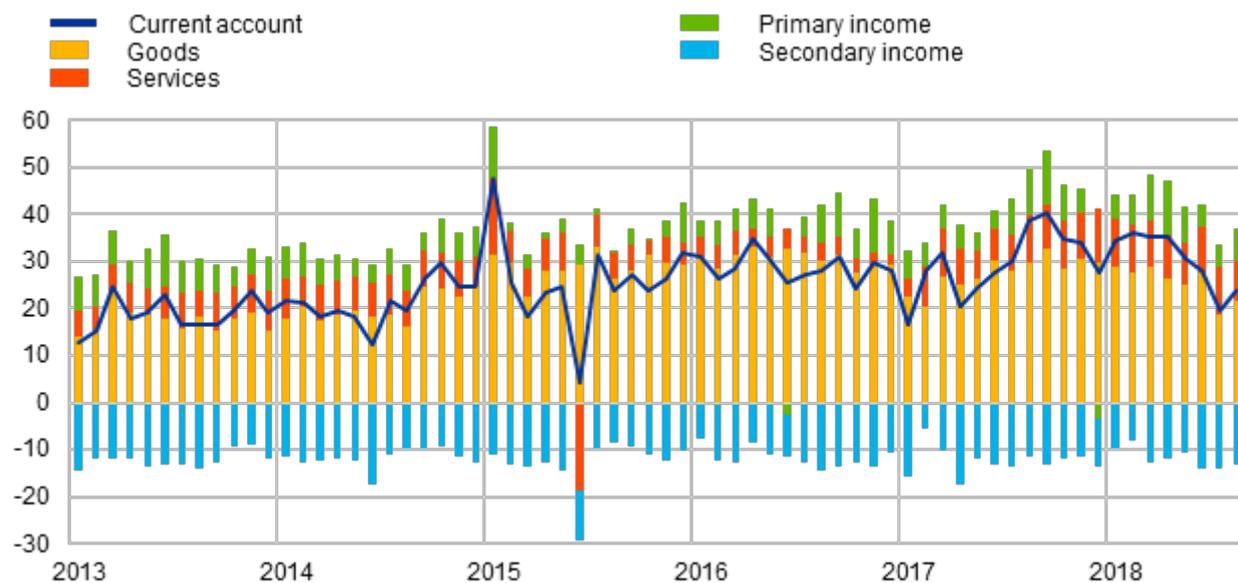
**Reproduction autorisée en citant la source.**

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 août 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 24 milliards d'euros, en hausse de 5 milliards environ par rapport à juillet 2018 (cf. graphique 1 et tableau 1). Il a enregistré des excédents au titre des *biens* (22 milliards d'euros), des *services* (9 milliards) et du *revenu primaire* (7 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (13 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				August 2017	July 2018	August 2018
		August 2017 % of GDP		August 2018 % of GDP				
<b>Current account</b>	Balance	330	3.0%	379	3.3%	39	19	24
	Credit	3,845	34.8%	4,009	35.1%	333	329	333
	Debit	3,515	31.8%	3,630	31.8%	294	309	309
<b>Goods</b>	Balance	327	3.0%	327	2.9%	30	19	22
	Credit (exports)	2,216	20.0%	2,326	20.4%	190	192	197
	Debit (imports)	1,890	17.1%	2,000	17.5%	160	173	175
<b>Services</b>	Balance	71	0.6%	117	1.0%	10	10	9
	Credit (exports)	838	7.6%	872	7.6%	72	73	73
	Debit (imports)	767	6.9%	755	6.6%	62	63	64
<b>Primary income</b>	Balance	81	0.7%	77	0.7%	10	4	7
	Credit	682	6.2%	699	6.1%	62	54	55
	Debit	600	5.4%	622	5.4%	52	50	48
<b>Secondary income</b>	Balance	-149	-1.3%	-141	-1.2%	-11	-14	-13
	Credit	109	1.0%	112	1.0%	9	9	9
	Debit	259	2.3%	254	2.2%	21	23	23

Source : BCE.

Note : Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

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

Sur la période de 12 mois s'achevant en août 2018, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 379 milliards d'euros (3,3 % du PIB de la zone euro), contre 330 milliards (3,0 % 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 71 milliards d'euros à 117 milliards), ainsi que par une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 149 milliards à 141 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 81 milliards d'euros à 77 milliards). L'excédent au titre des *biens* est demeuré stable, à 327 milliards d'euros.

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)

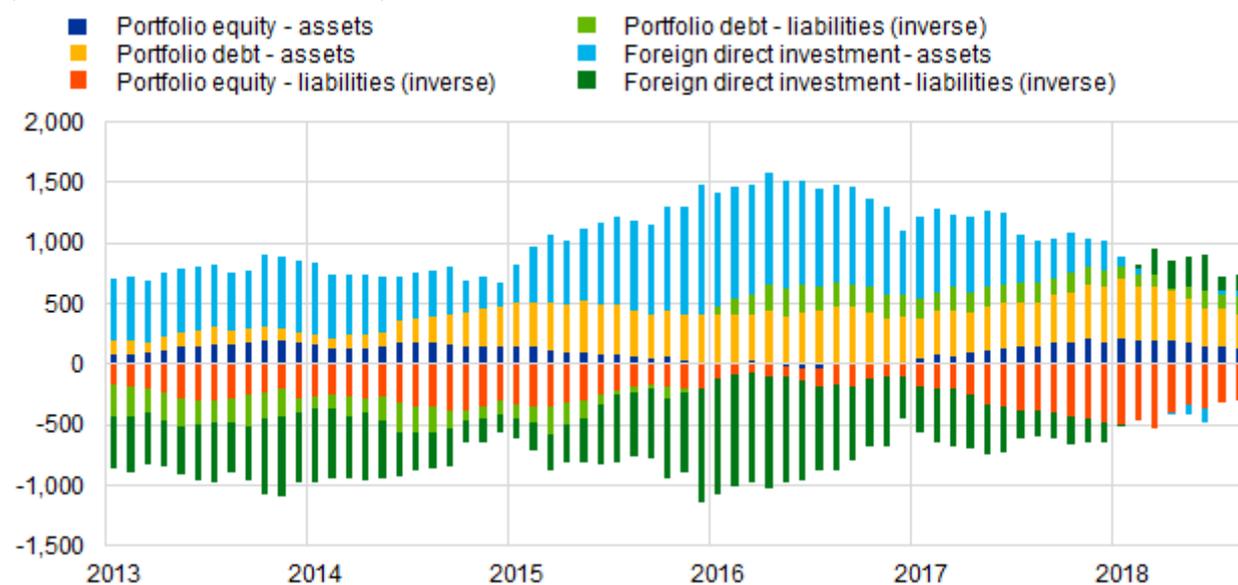
Reproduction autorisée en citant la source.

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.

Note : 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 août 2018, les résidents de la zone euro ont enregistré des investissements nets d'actifs hors zone euro au titre des *investissements directs* à hauteur de 59 milliards d'euros, en recul par rapport aux investissements nets de 337 milliards sur la précédente période de 12 mois (cf. graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont enregistré des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 126 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en août 2018, après des investissements nets de 224 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en août 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 281 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en août 2018, après 363 milliards sur la période correspondante s'achevant en août 2017. Les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont diminué pour ressortir à 126 milliards, après 151 milliards. Les non-résidents ont réduit leurs achats nets d'*actions* de la zone euro, qui sont revenus à 295 milliards d'euros (contre 375 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en août 2017). Leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro ont diminué pour s'établir à 150 milliards d'euros (après 167 milliards) sur la même période.

**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.

**Tableau 2**

Compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données brutes)

	Cumulated figures for the 12-month period ending in					
	August 2017			August 2018		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
<b>Financial account</b>	336	1,111	775	440	797	357
<b>Direct investment</b>	114	337	224	185	59	-126
<b>Portfolio investment</b>	306	514	208	261	406	145
Equity	-224	151	375	-170	126	295
Debt securities	530	363	-167	431	281	-150
<b>Financial derivatives (net)</b>	38	38		52	52	
<b>Other investment</b>	-124	220	344	-82	255	337
Eurosystème	-134	3	138	-96	4	100
Other MFIs	59	138	79	-64	124	188
General government	-2	-9	-7	11	-4	-15
Other sectors	-46	88	134	67	131	65
<b>Reserve as sets</b>	2	2		25	25	

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. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

[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 255 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en août 2018 (contre 220 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en août 2017), tandis que les accroissements nets des engagements ont représenté 337 milliards (en légère baisse par rapport aux 344 milliards enregistrés sur la période correspondante s'achevant en août 2017).

**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)

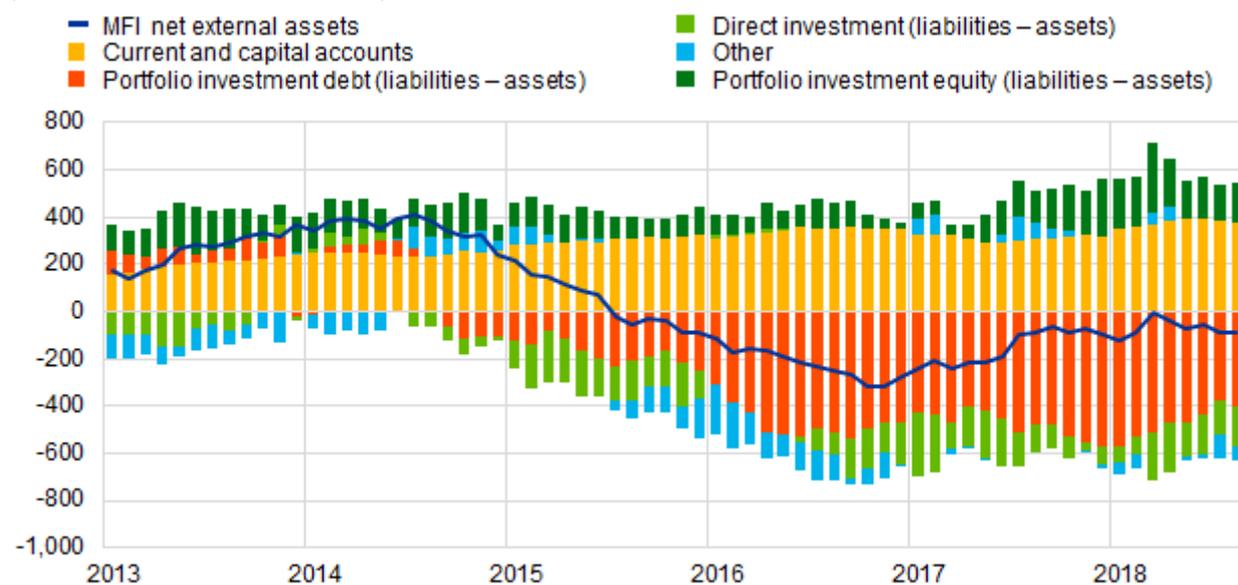
**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France.

## Graphique 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. « Other » (Autres) 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 90 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en août 2018. Les évolutions de la position extérieure nette des IFM continuent de s'expliquer par les sorties nettes de la part des non-IFM concernant les *titres de créance au titre des investissements de portefeuille* et les *investissements directs*. Elles n'ont été que partiellement contrebalancées par l'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro et par les entrées nettes enregistrées sur les *actions au titre des investissements de portefeuille*.

En août 2018, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, ressortant à 674,9 milliards d'euros contre 671,9 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette légère hausse (3,0 milliards d'euros) s'explique par des acquisitions nettes d'actifs (3,3 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par des variations de change positives (1,7 milliard), qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des variations de prix négatives (2,0 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.

**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)

	July 2018	August 2018			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
<b>Reserve assets</b>	<b>671.9</b>	<b>3.3</b>	<b>1.7</b>	<b>-2.0</b>	<b>674.9</b>
Monetary gold	360.4	0.0	-	-2.2	358.2
Special drawing rights	50.5	0.0	0.2	-	50.8
Reserve position in the IMF	19.6	0.1	0.1	-	19.8
Other reserve assets	241.3	3.1	1.4	0.2	246.2

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 juillet 2018. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées. De plus, ce communiqué de presse intègre des révisions des séries corrigées des variations saisonnières depuis janvier 1999 pour toutes les composantes du compte des transactions courantes en raison de la prise en compte de nouvelles estimations des facteurs de désaisonnalisation et de calendrier. Ces nouvelles estimations sont globalement conformes aux données publiées précédemment.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 19 novembre 2018 (données de référence allant jusqu'à septembre 2018).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 8 janvier 2019 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2018).

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Stefan Ruhkamp](#) au : +49 69 1344 5057.**

**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.

**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.