



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 décembre 2018

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : octobre 2018

- En octobre 2018, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 23 milliards d'euros, contre un excédent de 18 milliards en septembre 2018 ¹.
- Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 345 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), contre 350 milliards (3,1 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2017.
- Dans le [compte financier](#), sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers pour un montant de 265 milliards d'euros (en baisse par rapport aux 587 milliards enregistrés sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2017). Les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 117 milliards d'euros (contre 275 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2017).

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

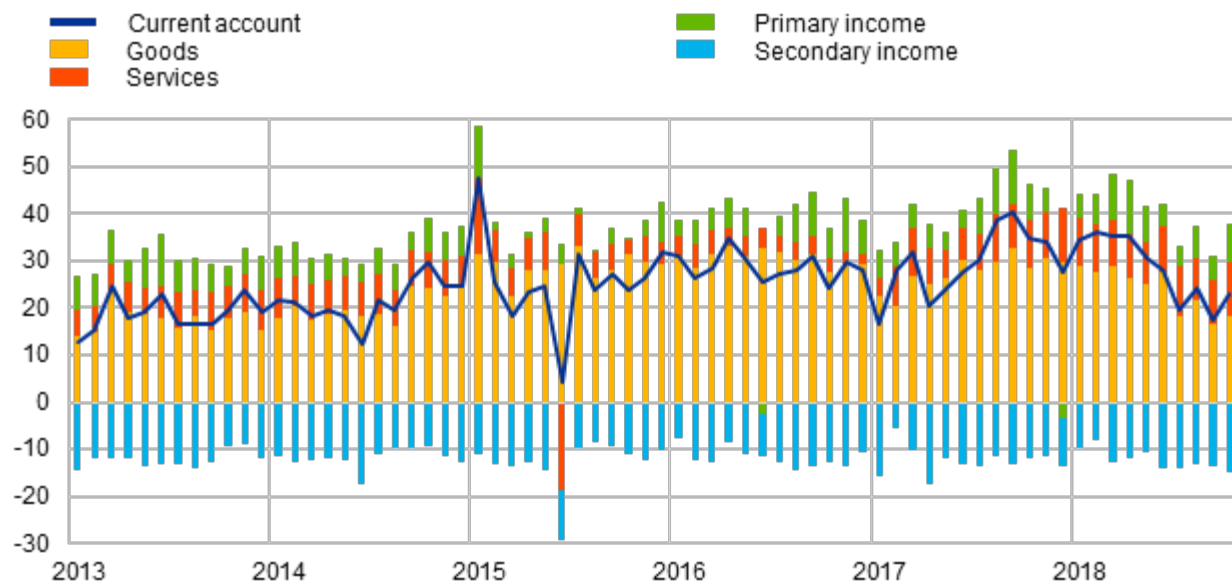
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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.

[Données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro](#)

En octobre 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 23 milliards d'euros, en hausse de 5 milliards environ par rapport à septembre 2018 (cf. graphique 1 et tableau 1). Il a enregistré des excédents au titre des *biens* (18 milliards d'euros), des *services* (11 milliards) et du *revenu primaire* (8 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (15 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						
		October 2017		October 2018		Oct 2017	Sep 2018	Oct 2018
		% of GDP		% of GDP				
Current account	Balance	350	3.1%	345	3.0%	35	18	23
	Credit	3,886	34.9%	4,017	34.9%	330	334	335
	Debit	3,536	31.7%	3,672	31.9%	296	317	312
Goods	Balance	329	3.0%	300	2.6%	29	17	18
	Credit (ex ports)	2,243	20.1%	2,335	20.3%	191	194	199
	Debit (imports)	1,914	17.2%	2,035	17.7%	162	178	181
Services	Balance	84	0.8%	119	1.0%	10	9	11
	Credit (ex ports)	846	7.6%	874	7.6%	72	74	72
	Debit (imports)	762	6.8%	755	6.6%	62	65	61
Primary income	Balance	85	0.8%	72	0.6%	8	5	8
	Credit	687	6.2%	696	6.0%	58	57	54
	Debit	602	5.4%	624	5.4%	50	52	46
Secondary income	Balance	-148	-1.3%	-145	-1.3%	-12	-13	-15
	Credit	110	1.0%	113	1.0%	9	10	9
	Debit	258	2.3%	258	2.2%	21	23	24

Source : BCE.

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

Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 345 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), contre 350 milliards (3,1 % du PIB de la zone) sur la précédente période de douze mois. Cette baisse s'explique principalement par une diminution des excédents au titre des *biens* (de 329 milliards d'euros à 300 milliards) et du *revenu primaire* (de 85 milliards à 72 milliards), qui n'a été que partiellement contrebalancée par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 84 milliards à 119 milliards) et, dans une moindre mesure, par une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 148 milliards à 145 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, internet : www.ecb.europa.eu

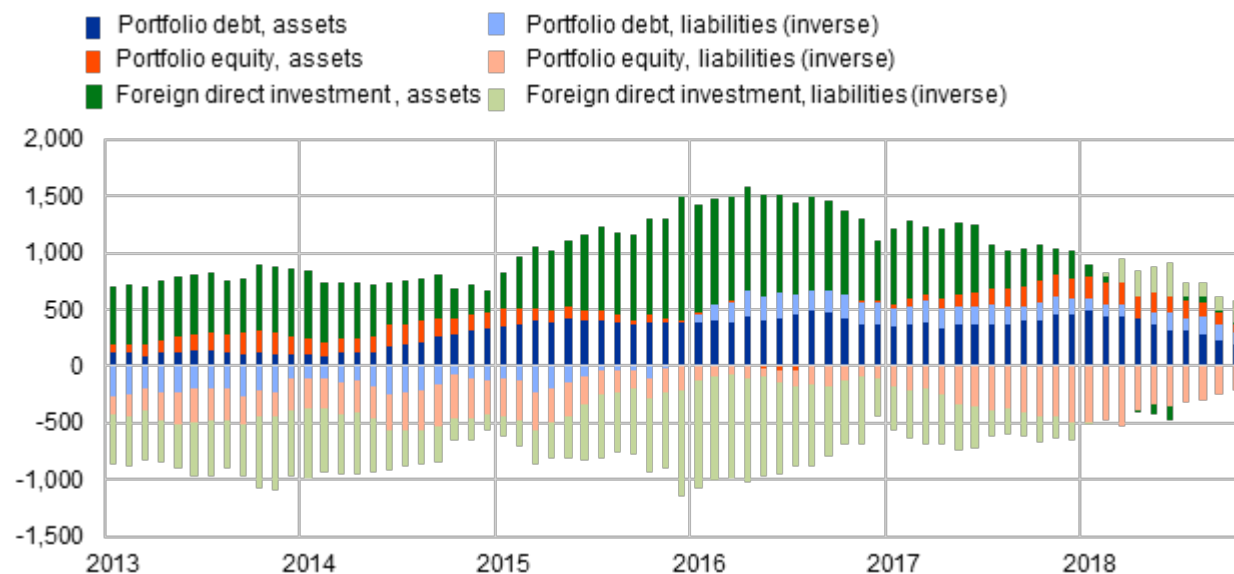
Reproduction autorisée en citant la source.

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.

Notes : 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.

Données relatives au compte financier de la zone euro

S'agissant des *investissements directs*, sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018, les résidents de la zone euro ont enregistré des investissements nets en actifs hors zone euro à hauteur de 25 milliards d'euros, en très net recul par rapport aux investissements nets de 331 milliards sur la précédente période de douze mois (cf. graphique 2 et tableau 2). Dans le même temps, les non-résidents ont enregistré des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 187 milliards d'euros, après des investissements nets de 232 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2017.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes de *titres de créance* étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 201 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018, après 404 milliards sur la période correspondante s'achevant en octobre 2017. Sur la même période, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont diminué pour ressortir à 65 milliards d'euros, après 183 milliards. Les non-résidents ont réduit leurs achats nets d'*actions* de la zone euro à 214 milliards d'euros (après 437 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2017). Dans le même temps, leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro ont diminué pour s'établir à 97 milliards d'euros (contre 162 milliards sur la période précédente).

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

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					
	October 2017			October 2018		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
Financial account	373	1,142	768	418	604	186
Direct investment	99	331	232	212	25	-187
Portfolio investment	311	587	275	148	265	117
Equity	-255	183	437	-149	65	214
Debt securities	566	404	-162	298	201	-97
Financial derivatives (net)	21	21		64	64	
Other investment	-60	200	260	-29	226	255
Eurosystème	-102	3	104	-108	3	112
Other MFIs	55	119	64	53	103	50
General government	2	-8	-10	11	-2	-13
Other sectors	-16	86	102	15	121	107
Reserve as sets	3	3		23	23	

Source : BCE.

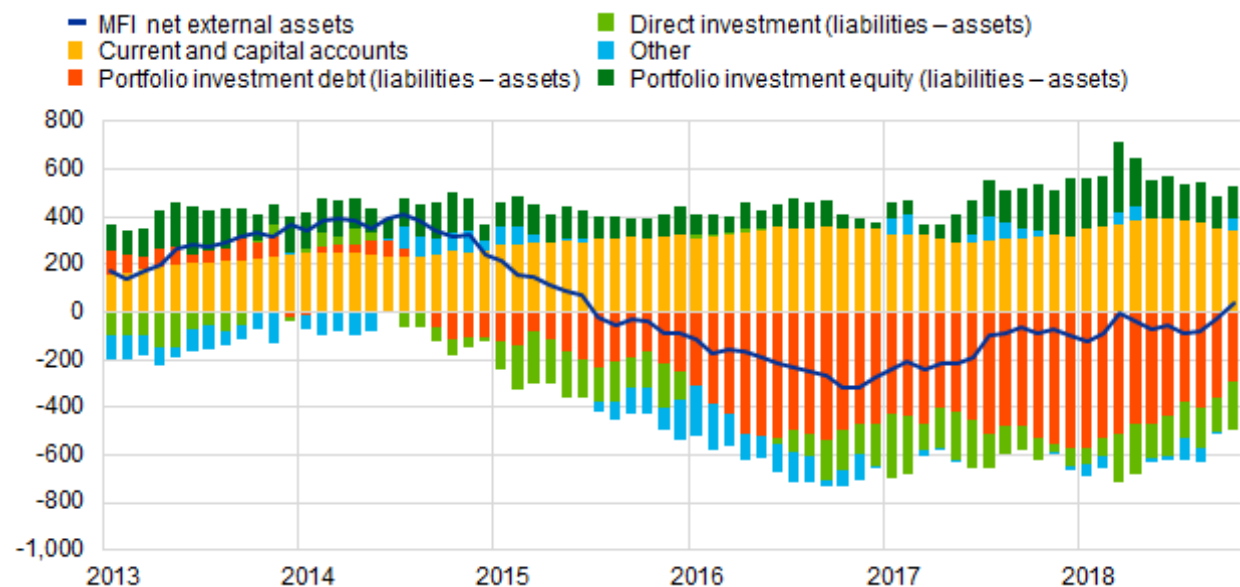
Notes : Les diminutions des actifs et des passifs apparaissent avec un signe négatif. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. « IFM » signifie Institutions financières monétaires. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Concernant la rubrique des *autres investissements*, les acquisitions nettes de créances étrangères par les résidents de la zone euro se sont élevées à 226 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018 (contre 200 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2017), tandis que les accroissements nets des passifs ont été légèrement moins importants, ressortant à 255 milliards par rapport aux 260 milliards enregistrés sur la période correspondante s'achevant en octobre 2017.

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. « 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 IFM de la zone euro a augmenté de 34 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2018. Les évolutions de la position extérieure nette des IFM s'expliquent pour l'essentiel par l'excédent des *comptes de transactions courantes et de capital* de la zone euro et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM sur les *actions de la catégorie des investissements de portefeuille*. Elles ont été contrebalancées en partie par les sorties nettes de la part des non-IFM de la zone euro concernant les *titres de créance de la catégorie des investissements de portefeuille* et les *investissements directs*. Ce revirement par rapport à la diminution de la position extérieure nette des IFM de 87 milliards d'euros sur la période correspondante s'achevant en octobre 2017 s'explique principalement par une forte baisse des sorties nettes de la part des non-IFM concernant les *titres de créance de la catégorie des investissements de portefeuille*.

En octobre 2018, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 696,8 milliards d'euros, après 673,9 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (22,9 milliards d'euros) s'explique par des variations positives des prix et des taux de change (17,7 milliards et 5,8 milliards, respectivement), qui n'ont été contrebalancées que de façon très limitée par des cessions nettes d'actifs (0,7 milliard).

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

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)

	September 2018	October 2018			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
Reserve assets	673.9	-0.7	5.8	17.7	696.8
Monetary gold	354.3	0.0	-	17.8	372.0
Special drawing rights	50.9	0.1	0.6	-	51.6
Reserve position in the IMF	19.8	1.1	0.2	-	21.1
Other reserve assets	248.9	-1.9	4.9	-0.1	252.0

Source : BCE.

Note : « Autres avoirs de réserve » recouvre numéraire et dépôts, titres, dérivés financiers (nets) et autres créances.

[Données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro](#)

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données pour juillet, août et septembre 2018. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 8 janvier 2019 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2018) ²
- Balance des paiements mensuelle : 18 janvier 2019 (données de référence allant jusqu'à novembre 2018).

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

Notes

Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.

² Le communiqué de presse trimestriel du 8 janvier 2019 intégrera des révisions (jusqu'à septembre 2018) des données mensuelles publiées dans le présent communiqué de presse.

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