



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

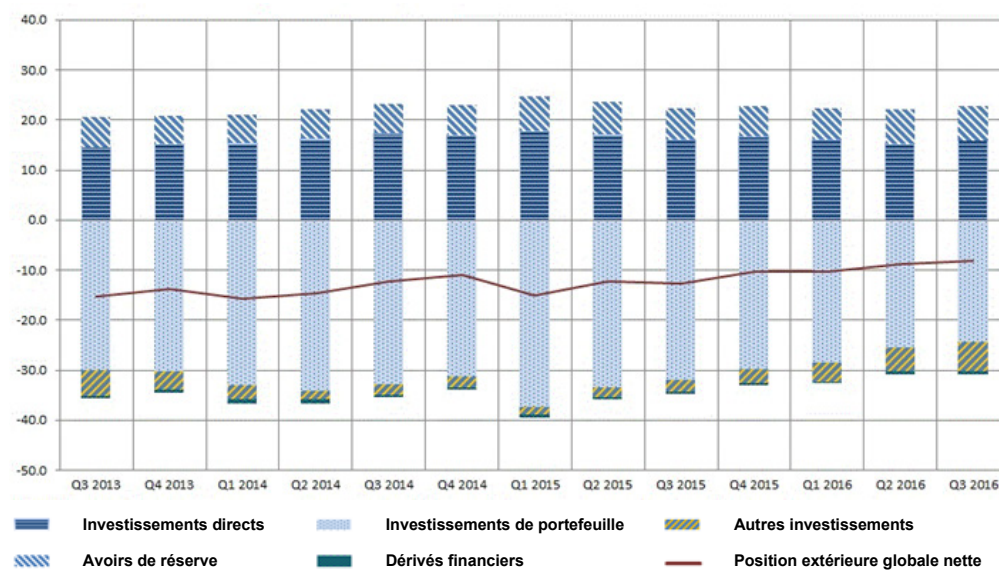
13 janvier 2017

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro (troisième trimestre 2016)

- Le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 344,0 milliards d'euros (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2016.
- À la fin du troisième trimestre 2016, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 900 milliards d'euros, soit 8 % environ 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.

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 troisième trimestre 2016, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a affiché un excédent de 93,7 milliards d'euros, contre 94,7 milliards au trimestre correspondant de 2015 (cf. tableau 1). Cette légère baisse s'explique par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 9,6 milliards d'euros à 7,5 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 22,6 milliards à 32,2 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par un accroissement des excédents au titre des *biens* (de 88,8 milliards d'euros à 93,1 milliards) et des *services* (de 18,9 milliards à 25,3 milliards).

L'augmentation de l'excédent des *services* a résulté principalement d'une amélioration du solde des composantes *autres services aux entreprises* (baisse du déficit, de 5,9 milliards d'euros à 1,2 milliard) et *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (hausse de l'excédent, de 13,7 milliards à 15,6 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une diminution des excédents au titre des composantes *voyages* (de 12,3 milliards d'euros à 11,9 milliards) et *services d'assurance et de pension et services financiers* (de 4,8 milliards à 3,9 milliards).

La baisse de l'excédent au titre du *revenu primaire* a résulté, pour l'essentiel, d'une diminution de l'excédent des *revenus d'investissement* relatifs aux *investissements directs* (de 19,1 milliards d'euros à 15,2 milliards).

Sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2016, le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 344,0 milliards d'euros (3,2 % du PIB de la zone), après un excédent de 314,4 milliards (3,0 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cet accroissement a résulté d'une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 331,4 milliards d'euros à 377,4 milliards) et d'une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 135,5 milliards à 128,3 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une réduction de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 55,6 milliards d'euros à 31,8 milliards). L'excédent au titre des *services* est resté globalement inchangé.

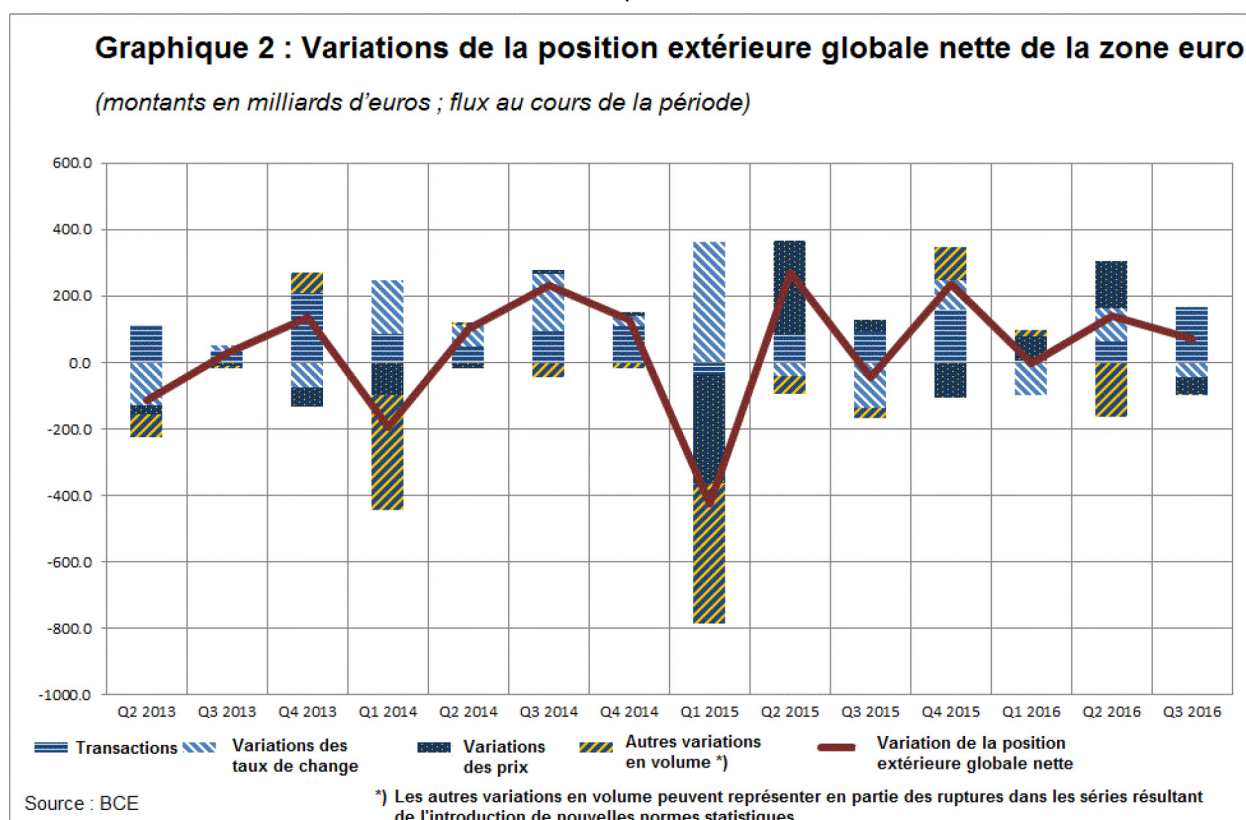
Position extérieure globale

À la fin du troisième trimestre 2016, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 900 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde, soit 8 % environ du PIB de la zone (cf. graphique 1). Cela représente une amélioration de la position extérieure globale nette de 70 milliards d'euros par rapport au deuxième trimestre 2016 (cf. tableau 2).

Cette évolution résulte d'une augmentation de la position créditrice nette au titre des *investissements directs* (de 1 610 milliards d'euros à 1 693 milliards), d'une diminution de la position débitrice nette au titre des *investissements de portefeuille* (de 2 716 milliards à 2 598 milliards) et des *dérivés financiers* (de

54 milliards à 49 milliards), ainsi que d'un accroissement des *avoirs de réserve* (de 722 milliards à 727 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de la position débitrice nette au titre des *autres investissements* (de 499 milliards d'euros à 639 milliards).

Cette amélioration de la position extérieure globale nette de la zone euro au troisième trimestre 2016 peut s'expliquer par les transactions financières, en partie contrebalancées par des réévaluations négatives, liées aux variations des taux de change et des prix d'actifs, ainsi que par les autres variations en volume (cf. graphique 2). Des réévaluations négatives résultant des variations de taux de change ont été enregistrées pratiquement pour toutes les composantes des actifs et des passifs mais ont été plus importantes du côté des actifs. S'agissant des actifs au titre des *investissements directs*, les réévaluations nettes négatives ont été en partie contrebalancées par des investissements nets positifs et les autres variations en volume tandis que, s'agissant des passifs au titre des *investissements directs*, les réévaluations négatives ont été renforcées par les désinvestissements nets. L'augmentation des actifs et des passifs au titre des *investissements de portefeuille* a résulté, pour l'essentiel, des évolutions positives des prix, qui ont été renforcées par des achats nets du côté des actifs et en partie contrebalancées par des ventes nettes/amortissements nets du côté des passifs.



À la fin du troisième trimestre 2016, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 13 400 milliards d'euros (125 % environ du PIB de la zone), soit une diminution de 17 milliards par rapport au trimestre précédent. La *dette extérieure nette* a diminué de 110 milliards d'euros sous l'effet d'une augmentation des actifs.

Révisions des données

- Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à toutes les périodes de référence comprises entre le premier trimestre 2015 et le deuxième trimestre 2016. Ces révisions ont été particulièrement importantes au deuxième trimestre 2016 s'agissant des investissements directs et de portefeuille. Elles reflètent principalement des améliorations des contributions nationales aux agrégats de la zone euro.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#).
- [Documentation méthodologique](#).
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - Balance des paiements mensuelle : **19 janvier 2017** (données de référence allant jusqu'à novembre 2016).
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **6 avril 2017** (données de référence allant jusqu'au dernier trimestre 2016)

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 Rocío González (tél. +49 69 1344 6451).

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

Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions, unless otherwise indicated; transactions during the period; non-working day and non-seasonally adjusted)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending in						Q3 2015			Q3 2016		
	Q3 2015			Q3 2016			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
Current account	314.4	3,577.6	3,263.3	344.0	3,573.3	3,229.4	94.7	902.0	807.3	93.7	892.0	798.3
Percentage of GDP ¹	3.0	34.5	31.5	3.2	33.5	30.3	-	-	-	-	-	-
Goods	331.4	2,083.3	1,751.9	377.4	2,095.8	1,718.4	88.8	525.8	436.9	93.1	519.8	426.7
of which: General merchandise	303.5	2,015.3	1,711.8	349.7	2,029.0	1,679.3	80.7	507.6	427.0	84.9	502.0	417.1
Services	62.9	754.9	692.0	63.0	778.3	715.3	18.9	202.5	183.5	25.3	206.1	180.8
Transport	6.6	131.9	125.3	4.3	125.9	121.6	2.3	34.3	31.9	3.3	33.5	30.2
Travel	24.2	121.8	97.6	24.2	124.6	100.4	12.3	43.4	31.1	11.9	44.2	32.3
Insurance, pension and financial services	19.0	90.7	71.7	17.6	89.5	71.9	4.8	23.1	18.3	3.9	21.6	17.7
Telecommunication, computer and information services	56.0	99.5	43.5	62.7	110.3	47.6	13.7	24.5	10.7	15.6	27.2	11.6
Other business services	-12.3	200.2	212.5	-13.4	205.3	218.7	-5.9	48.5	54.4	-1.2	49.6	50.8
Other	-30.6	110.8	141.4	-32.4	122.8	155.1	-8.4	28.7	37.0	-8.2	30.1	38.3
Primary income	55.6	638.5	582.9	31.8	599.0	567.2	9.6	149.9	140.4	7.5	142.8	135.3
Compensation of employees	20.4	35.8	15.4	21.8	37.4	15.7	4.6	9.0	4.4	4.9	9.4	4.5
Investment income	11.6	560.9	549.3	1.4	529.6	528.2	6.1	137.4	131.3	3.5	129.4	125.9
Direct investment	100.6	340.3	239.7	81.7	311.2	229.5	19.1	80.2	61.1	15.2	75.0	59.8
of which: Reinvested earnings	-13.6	24.1	37.8	-20.9	32.6	53.5	-6.0	10.4	16.5	-8.7	3.1	11.9
Portfolio investment	-88.9	178.6	267.6	-79.4	180.1	259.5	-13.2	47.5	60.7	-11.6	45.2	56.8
Dividends	-2.8	63.2	66.0	-3.5	63.3	66.8	8.7	17.6	8.9	5.8	16.1	10.3
Income on investment fund shares	-83.1	4.6	87.7	-80.2	5.0	85.2	-22.5	1.3	23.8	-18.7	1.3	20.0
Interest	-3.1	110.8	113.9	4.3	111.7	107.5	0.7	28.6	27.9	1.3	27.9	26.6
Other investment	-2.7	39.3	42.0	-3.7	35.6	39.2	-0.5	9.0	9.5	-0.8	8.5	9.3
of which: interest	-1.7	36.0	37.7	-2.2	32.6	34.8	-0.3	8.1	8.4	-0.5	7.9	8.3
Reserve assets		2.6			2.7			0.7			0.7	
Other primary income	23.6	41.8	18.2	8.7	32.0	23.3	-1.1	3.6	4.6	-0.9	4.0	4.9
Secondary income	-135.5	100.9	236.4	-128.3	100.2	228.5	-22.6	23.9	46.5	-32.2	23.3	55.5

1) Four-quarter cumulated sums of non-working day and non-seasonally adjusted GDP.

Source: ECB.

Table 2: International investment position of the euro area

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

	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016	Q2 2016					Q3 2016					
				Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Percentage of GDP
Net/Balance	-1,311	-1,075	-1,077	62	100	143	-165	-937	166	-47	-46	-2	-867	-8
of which: Direct investment	1,656	1,731	1,678	-38	26	10	-67	1,610	125	-36	-21	15	1,693	16
of which: Portfolio investment	-3,309	-3,125	-2,997	157	51	84	-9	-2,716	168	-11	-2	-38	-2,598	-24
of which: Other investment	-257	-280	-411	-14	15	0	-89	-499	-161	1	-0	19	-639	-6
Assets	21,708	22,235	22,100	206	177	141	31	22,655	205	-79	77	-7	22,851	214
Direct investment	9,435	9,814	9,676	-13	53	-12	106	9,809	37	-49	-53	3	9,747	91
Equity	6,564	6,880	6,792	41	41	-23	53	6,904	61	-37	-50	1	6,879	64
Debt instruments	2,871	2,934	2,884	-54	12	11	53	2,904	-23	-12	-4	2	2,868	27
Portfolio investment	6,852	7,176	7,111	122	93	105	-3	7,428	138	-19	154	-13	7,690	72
Equity	2,416	2,575	2,439	18	47	27	4	2,534	20	-5	109	-5	2,652	25
Investment fund shares	451	466	437	-15	5	19	1	447	0	-2	7	-0	451	4
Debt securities	3,984	4,135	4,236	120	41	60	-8	4,448	118	-12	39	-7	4,586	43
Short-term	590	637	631	8	8	-3	4	646	9	-1	-3	3	655	6
Long-term	3,395	3,498	3,605	112	33	63	-12	3,801	109	-11	42	-11	3,931	37
Financial derivatives (net assets)	-46	-45	-22	-45	-	12	0	-54	26	-	-23	2	-49	-0
Other investment	4,822	4,646	4,660	140	23	0	-72	4,750	-4	-10	0	1	4,737	44
of which: Currency and deposits	2,751	2,597	2,503	118	8	-	33	2,661	-59	-6	-	-1	2,596	24
Reserve assets	644	644	675	2	8	36	-0	722	8	-1	-1	-0	727	7
Liabilities	23,019	23,309	23,177	144	77	-1	196	23,592	39	-32	124	-6	23,717	222
Direct investment	7,780	8,082	7,998	25	27	-22	172	8,199	-88	-13	-33	-12	8,053	75
Equity	4,876	5,094	5,013	38	22	-27	103	5,149	-20	-2	-10	-13	5,104	48
Debt instruments	2,903	2,988	2,984	-14	5	5	69	3,050	-67	-11	-23	1	2,949	28
Portfolio investment	10,160	10,301	10,109	-34	43	21	6	10,144	-30	-8	156	25	10,288	96
Equity	1,819	1,904	1,778	28	1	-31	-2	1,775	-19	4	86	10	1,856	17
Investment fund shares	3,132	3,304	3,145	47	27	36	29	3,284	54	1	53	-1	3,391	32
Debt securities	5,209	5,093	5,185	-110	14	16	-21	5,085	-64	-12	17	16	5,041	47
Short-term	433	390	406	50	0	-0	3	459	1	-1	1	-6	454	4
Long-term	4,777	4,703	4,779	-160	14	16	-23	4,626	-65	-11	16	22	4,588	43
Other investment	5,079	4,926	5,071	153	7	0	17	5,249	157	-11	0	-19	5,376	50
of which: Currency and deposits	3,033	2,862	2,987	165	25	-	3	3,180	148	-9	-	-6	3,312	31
Memo item: Gross external debt	13,187	13,004	13,237	30	27	21	66	13,380	25	-34	-6	-1	13,363	125
Memo item: Net external debt	1,282	1,052	1,228	-177	-57	-51	94	1,036	-73	0	-41	3	926	9

Source: ECB.