



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

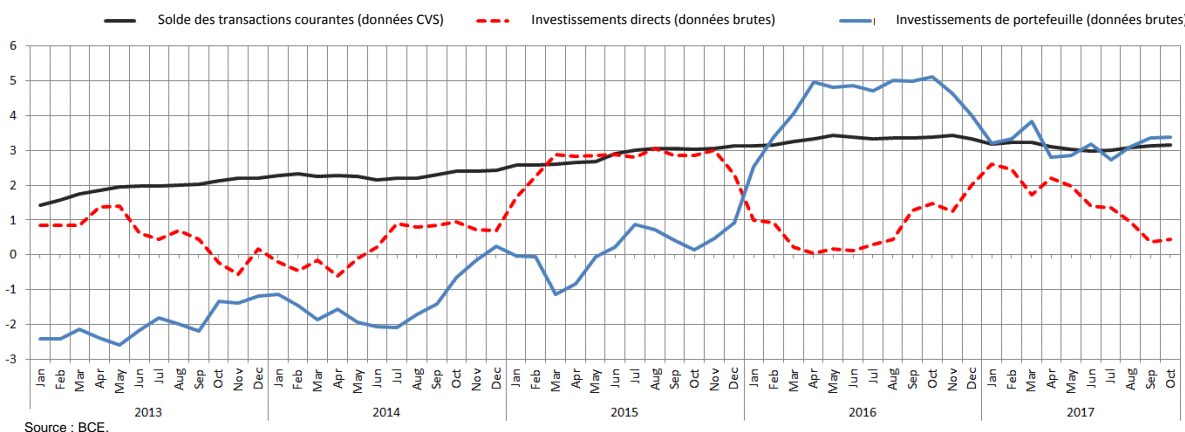
# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 décembre 2017

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro (octobre 2017)

- En octobre 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 30,8 milliards d'euros <sup>1</sup>.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs à hauteur de 61 milliards d'euros et à des cessions nettes de passifs de 18 milliards.

Graphique 1 : Balance des paiements de la zone euro : flux cumulés sur douze mois  
(en pourcentage du PIB)



### Compte des transactions courantes

En octobre 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 30,8 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (26,2 milliards

<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 Communication  
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

d'euros), du *revenu primaire* (9,8 milliards) et des *services* (7,3 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (12,5 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en octobre 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 349,6 milliards d'euros (3,2 % du PIB de la zone euro), contre 363,4 milliards (3,4 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette évolution s'explique par une diminution de l'excédent au titre des *biens* (revenu de 373,7 milliards d'euros à 340,4 milliards) et par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 137,9 milliards à 150,6 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation des excédents au titre des *services* (de 48,4 milliards à 66,2 milliards) et du *revenu primaire* (de 79,1 milliards d'euros à 93,6 milliards).

### **Compte financier**

En octobre 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs (61 milliards d'euros) et à des cessions nettes de passifs (18 milliards) (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré une hausse nette d'actifs au titre des *investissements directs* de 35 milliards d'euros, sous l'effet d'investissements nets en *instruments de dette* (49 milliards) qui ont été partiellement contrebalancés par les désinvestissements nets en *actions* (13 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont augmenté de 6 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*instruments de dette* de la zone euro (11 milliards) par les non-résidents. Cette évolution a été en partie contrebalancée par des cessions nettes d'*actions* de la zone euro par les non-résidents (5 milliards d'euros).

S'agissant des actifs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers à hauteur de 26 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des acquisitions nettes d'*actions* (25 milliards d'euros) et de *titres de créance à long terme* (13 milliards), en partie contrebalancées par des cessions nettes/amortissements nets de *titres de créance à court terme* (12 milliards). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont diminué de 25 milliards d'euros, sous l'effet de cessions nettes par les non-résidents de *titres de créance à court terme* et à *long terme* de la zone euro (26 milliards et 46 milliards, respectivement), en partie contrebalancées par des acquisitions nettes d'*actions* (48 milliards) de la zone euro.

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (actifs moins passifs) a enregistré des flux nets négatifs de 1 milliard d'euros.

*Les autres investissements* ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs pour un montant de 131 milliards d'euros et un accroissement net des passifs de 170 milliards. Les acquisitions nettes d'actifs sont attribuables aux IFM hors Eurosysteme (118 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (16 milliards) ; elles ont été contrebalancées en partie par une diminution des actifs de

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
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**

l'*Eurosystème* (3 milliards). L'accroissement des passifs est imputable aux *IFM hors Eurosystème* (204 milliards d'euros) et aux *autres secteurs* (2 milliards). Il a été contrebalancé en partie par les cessions nettes d'actifs vis-à-vis de l'*Eurosystème* (36 milliards d'euros) auxquelles ont procédé les non-résidents de la zone euro.

Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 721 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 298 milliards, après 967 milliards et 262 milliards, respectivement, sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2016. Cette évolution résulte principalement d'une diminution de l'activité au titre des *investissements directs* des résidents de la zone euro à l'étranger ainsi que des non-résidents dans la zone euro, les achats nets d'actifs participatifs revenant de 548 milliards d'euros à 75 milliards, et les passifs participatifs passant d'investissements nets par les non-résidents de la zone euro à hauteur de 410 milliards à des désinvestissements nets de 84 milliards. Ces variations des *investissements directs* ont été en partie contrebalancées par les évolutions des *investissements de portefeuille*, notamment ceux liés aux transactions sur les *actions*. À l'actif, les cessions nettes d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro s'élevant à 2 milliards d'euros ont fait place à des achats nets de 169 milliards. Au passif, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents de la zone sont passés de 128 milliards d'euros à 368 milliards.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des institutions financières monétaires (IFM) de la zone euro a diminué de 77 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2017, après une diminution de 293 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2016. Les contreparties du solde excédentaire du compte des transactions courantes et de capital se reflètent essentiellement dans les transactions financières nettes des non-IFM, mais de façon plus limitée que durant la période de douze mois s'achevant en octobre 2016.

En octobre 2017, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, passant de 674,8 milliards d'euros le mois précédent à 676,5 milliards (cf. tableau 3). Cette augmentation (1,7 milliard d'euros) s'explique principalement par une évolution positive des taux de change (3 milliards) et par des variations de prix positives (0,9 milliard), qui ont contrebalancé et au-delà les désinvestissements nets (2,7 milliards).

### Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données pour la période allant de juillet à septembre 2017. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

### Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#)

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
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**

- [Précisions méthodologiques](#)
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
  - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **11 janvier 2018**<sup>2</sup> (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2017)
  - Balance des paiements mensuelle : **19 janvier 2018** (données de référence allant jusqu'à novembre 2017).

### **Annexes**

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Balance des paiements de la zone euro
- Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

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

---

<sup>2</sup> Le communiqué de presse trimestriel du 11 janvier 2018 intégrera des révisions (jusqu'à septembre 2017) des données mensuelles publiées dans le présent communiqué de presse.

## Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; flux ; données cvs et cjo)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période		2016			2017									
	Oct. 2016	Oct. 2017	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	363,4	349,6	28,7	30,9	25,7	20,5	30,9	32,7	21,6	28,4	24,1	30,2	34,5	39,2	30,8
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	3,4	3,2													
Crédit	3 657,9	3 840,5	312,5	319,4	314,1	316,4	316,6	322,2	318,9	326,3	319,2	319,6	323,3	326,4	318,1
Débit	3 294,5	3 490,9	283,8	288,6	288,4	295,9	285,7	289,5	297,3	297,9	295,0	289,4	288,8	287,2	287,3
<b>Biens</b>	373,7	340,4	28,5	30,8	31,3	23,8	26,8	28,5	25,8	26,7	29,0	26,0	29,4	36,2	26,2
Crédit (exportations)	2 110,1	2 240,6	178,9	183,8	185,7	183,9	186,5	188,5	184,2	188,9	186,0	184,7	187,4	193,3	187,7
Débit (importations)	1 736,3	1 900,2	150,5	153,1	154,4	160,1	159,7	160,0	158,4	162,2	156,9	158,8	158,1	157,1	161,5
<b>Services</b>	48,4	66,2	3,3	1,2	1,0	2,9	6,2	8,2	6,6	4,6	6,1	7,5	7,3	7,4	7,3
Crédit (exportations)	785,8	826,7	67,2	66,3	65,6	68,3	68,4	69,4	69,3	68,6	70,0	70,0	70,1	71,0	69,5
Débit (importations)	737,3	760,6	64,0	65,1	64,6	65,3	62,2	61,2	62,8	64,1	64,0	62,5	62,9	63,7	62,2
<b>Revenu primaire</b>	79,1	93,6	10,0	12,0	3,7	7,5	3,2	6,4	6,9	9,0	3,1	11,6	10,4	10,0	9,8
Crédit	652,7	665,2	57,3	60,3	52,5	55,8	52,8	54,4	56,5	59,8	54,2	56,3	56,9	53,7	52,1
Débit	573,7	571,5	47,3	48,3	48,7	48,3	49,6	48,0	49,6	50,8	51,1	44,7	46,5	43,6	42,2
<b>Revenu secondaire</b>	-137,9	-150,6	-13,0	-13,1	-10,3	-13,7	-5,2	-10,4	-17,7	-11,9	-14,1	-14,9	-12,5	-14,4	-12,5
Crédit	109,3	107,9	9,0	9,0	10,3	8,5	8,9	9,8	8,9	9,0	8,9	8,5	8,8	8,4	8,9
Débit	247,2	258,6	22,1	22,1	20,7	22,2	14,2	20,2	26,5	20,8	23,0	23,4	21,3	22,8	21,3

Source : BCE.

## Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

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

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période						Septembre 2017			Octobre 2017		
	Octobre 2016			Octobre 2017			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	367,8	3 665,6	3 297,8	352,0	3 845,9	3 493,9	43,2	328,1	284,9	35,9	322,7	286,8
Biens	376,1	2 115,3	1 739,2	341,9	2 246,4	1 904,5	35,1	193,0	157,9	27,3	193,8	166,5
Services	48,3	786,3	738,0	66,0	827,4	761,5	11,0	73,7	62,7	6,7	70,2	63,5
Revenu primaire	80,6	654,7	574,1	89,9	663,8	573,9	9,1	52,8	43,7	13,3	50,5	37,1
Revenu secondaire	-137,2	109,3	246,5	-145,7	108,3	254,0	-12,1	8,6	20,6	-11,4	8,2	19,7
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	3,9	36,3	32,3	-17,4	30,6	48,0	-0,1	1,7	1,9	1,3	2,8	1,6
	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>
<b>COMPTE FINANCIER<sup>1)</sup></b>	309,3	1 202,7	893,4	379,9	933,5	553,5	78,7	19,8	-58,9	37,3	189,0	151,8
<b>Investissements directs</b>	157,2	545,7	388,5	48,4	155,4	107,1	9,0	11,4	2,4	29,0	35,3	6,4
Actions	137,5	547,6	410,1	158,3	74,1	-84,2	16,2	20,4	4,2	-8,5	-13,2	-4,7
Instrument de dette	19,7	-1,9	-21,6	-110,0	81,3	191,3	-7,2	-9,0	-1,8	37,5	48,5	11,0
<b>Investissements de portefeuille</b>	547,9	421,6	-126,3	374,9	565,6	190,7	48,0	40,7	-7,3	50,7	26,0	-24,7
Actions	-129,4	-1,7	127,7	-199,4	168,7	368,2	-16,1	4,5	20,6	-22,9	24,8	47,7
Titres de créance	677,3	423,3	-254,0	574,3	396,9	-177,4	64,1	36,2	-27,9	73,6	1,2	-72,4
Court terme	8,3	27,9	19,6	33,3	47,2	13,9	9,3	20,7	11,4	14,9	-11,5	-26,3
Long terme	669,0	395,4	-273,6	541,0	349,7	-191,3	54,8	15,5	-39,3	58,7	12,7	-46,1
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	705,2	967,3	262,2	423,2	721,0	297,8	57,0	52,1	-4,9	79,6	61,3	-18,3
<b>Dérivés financiers</b>	51,9			10,0			-7,7			-0,6		
<b>Autres investissements</b>	-465,3	165,9	631,2	-55,6	200,1	255,7	23,0	-31,1	-54,0	-39,1	131,0	170,1
Eurosystème	-72,8	-0,5	72,3	-98,0	1,7	99,7	-29,9	2,2	32,1	33,0	-2,9	-35,9
IFM (hors Eurosystème)	-306,8	111,7	418,5	33,9	112,1	78,2	28,1	-43,2	-71,3	-85,6	118,3	203,9
Administrations publiques	-2,6	4,9	7,4	1,1	-7,9	-9,1	-5,3	-1,7	3,6	-0,2	-0,4	-0,3
Autres secteurs	-83,2	49,9	133,0	7,3	94,2	86,9	30,1	11,7	-18,4	13,7	16,0	2,3
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-516,0	-10,3	505,7	-137,7	27,4	165,0	17,8	-29,3	-47,1	-118,2	45,3	163,6
<b>Avoirs de réserve</b>		17,5			2,3			6,4			-2,7	
Erreurs et omissions	-62,5			45,4			35,7			0,0		

Source : BCE.

1) Compte financier : Augmentations des actifs et des passifs (+) et diminutions des actifs et des passifs (-).

### Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; encours en fin de période ; flux au cours de la période ; données brutes)

	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017	Septembre 2017					Octobre 2017				
				Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>682,7</b>	<b>668,8</b>	<b>673,7</b>	<b>6,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>0,1</b>	<b>674,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>676,5</b>
<b>Or monétaire</b>	<b>377,8</b>	<b>374,9</b>	<b>382,8</b>	<b>-0,0</b>	<b>-</b>	<b>-5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>377,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,0</b>	<b>378,9</b>
<b>Or physique</b>	<b>371,4</b>	<b>368,6</b>	<b>376,2</b>	<b>-0,0</b>	<b>-</b>	<b>-5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>371,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,0</b>	<b>372,4</b>
<b>Comptes or non alloués</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,0</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,5</b>
<b>Droits de tirage spéciaux</b>	<b>50,3</b>	<b>49,9</b>	<b>49,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-0,0</b>	<b>49,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>50,3</b>
<b>Position de réserve auprès du FMI</b>	<b>20,8</b>	<b>20,0</b>	<b>20,1</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-0,1</b>	<b>20,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>20,1</b>
<b>Autres avoirs de réserve</b>	<b>233,8</b>	<b>223,9</b>	<b>221,2</b>	<b>6,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>227,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>227,2</b>
<b>Numéraire et dépôts</b>	<b>37,2</b>	<b>33,7</b>	<b>37,9</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>41,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>-0,1</b>	<b>37,3</b>
<b>Créances sur les autorités monétaires</b>	<b>28,0</b>	<b>26,1</b>	<b>30,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27,8</b>
<b>Créance sur d'autres entités</b>	<b>9,1</b>	<b>7,6</b>	<b>7,2</b>	<b>3,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,5</b>
<b>Titres</b>	<b>191,5</b>	<b>186,3</b>	<b>179,2</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,0</b>	<b>181,3</b>	<b>2,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>186,3</b>
<b>Titres de créance</b>	<b>190,7</b>	<b>185,5</b>	<b>178,4</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,0</b>	<b>180,5</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>185,3</b>
<b>à court terme</b>	<b>34,4</b>	<b>30,2</b>	<b>30,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>29,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>29,7</b>
<b>à long terme</b>	<b>156,3</b>	<b>155,3</b>	<b>148,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,0</b>	<b>151,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>155,7</b>
<b>Actions et parts de fonds de placement</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Autres créances</b>	<b>4,9</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>3,5</b>

Source : BCE.