



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

3 juillet 2019

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : premier trimestre 2019

- Le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 327 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2019, après un excédent de 371 milliards (3,3 % du PIB de la zone) un an auparavant.
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2019, les excédents courants bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (en baisse à 154 milliards d'euros, contre 163 milliards un an auparavant) et des *États-Unis* (en hausse à 122 milliards, après 102 milliards), et le déficit bilatéral le plus important vis-à-vis de la *Chine* (en baisse à 67 milliards, contre 75 milliards).
- À la fin du premier trimestre 2019, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 157 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (1 % environ du PIB de la zone), contre des passifs nets de 332 milliards le trimestre précédent.

Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 327 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2019, après un excédent de 371 milliards (3,3 % du PIB de la zone) un an auparavant (cf. tableau 1). Cette baisse reflète une diminution de l'excédent au titre des *biens* (revenu de 322 milliards d'euros à 281 milliards) et une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (passé de 142 milliards à 159 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 83 milliards d'euros à 96 milliards), tandis que l'excédent au titre des *services* est demeuré stable à 109 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.

L'excédent au titre des *services* est demeuré stable en raison d'évolutions opposées de ses composantes. L'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* a augmenté, passant de 72 milliards d'euros à 83 milliards. Cette hausse a été contrebalancée par une augmentation du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 10 milliards d'euros à 15 milliards) et par une diminution des excédents au titre des *voyages* (de 42 milliards à 39 milliards) et des *services d'assurance et de pension et services financiers* (de 17 milliards à 14 milliards).

La hausse de l'excédent au titre du *revenu primaire* s'explique essentiellement par l'augmentation des excédents au titre des *autres revenus primaires* (de 11 milliards d'euros à 20 milliards) et des *revenus des investissements* (de 56 milliards à 62 milliards). Les évolutions des *revenus des investissements* reflètent principalement une augmentation des excédents au titre des *revenus d'investissements de portefeuille en titres de créance* (de 21 milliards d'euros à 30 milliards) et des *revenus des investissements directs* (de 116 milliards à 120 milliards), partiellement contrebalancée par une augmentation du déficit au titre des *revenus d'investissements de portefeuille en actions* (de 93 milliards à 99 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.

Tableau 1**Compte des transactions courantes de la zone euro**

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

	Chiffres cumulés sur la période de quatre trimestres s'achevant au							
	T1 2018			T1 2019			T1 2018	T1 2019
	Solde	Crédit	Débit	Solde	Crédit	Débit	Solde	Solde
Compte des transactions courantes	371	3 966	3 594	329	4 189	3 860	72	64
<i>en pourcentage du PIB</i>	3,3%	35,1%	31,8%	2,8%	35,9%	33,1%		
Biens	322	2 266	1 944	281	2 370	2 089	67	68
Services	109	883	774	109	923	814	22	21
Transports	17	148	131	17	158	141	3	3
Voyages	42	151	109	39	155	116	6	5
Assurances, pensions et services financiers	17	96	78	14	94	80	4	3
Télécommunications, informatique et information	72	132	60	83	147	65	18	21
Autres services aux entreprises	-10	228	238	-15	232	247	-1	-2
Autres	-29	128	157	-28	137	165	-8	-9
Revenu primaire	83	705	623	98	780	682	28	27
Rémunération des salariés	16	38	22	14	38	24	4	5
Revenus des investissements	56	632	576	64	698	635	22	15
Investissements directs	116	386	270	120	422	302	24	17
Portefeuilles d'actions	-93	70	163	-99	78	177	-12	-14
Portefeuilles de titres de créance	21	118	97	30	124	94	6	10
Autres investissements	7	54	46	8	69	62	3	0
Avoirs de réserve	4	4		5	5		1	1
Autres revenus primaires	11	36	25	20	43	23	2	7
Revenu secondaire	-142	111	253	-159	116	275	-45	-52

Source : BCE.

Notes : Le poste « Portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds de placement. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

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

Les données relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (cf. graphique 1) montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2019, la zone euro a enregistré les excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du Royaume-Uni (en baisse à 154 milliards d'euros, contre 163 milliards un an auparavant), des États-Unis (en hausse à 122 milliards, après 102 milliards), d'un groupe résiduel d'autres pays (en baisse à 82 milliards, contre 141 milliards), et de la Suisse (en hausse à 58 milliards, après

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.

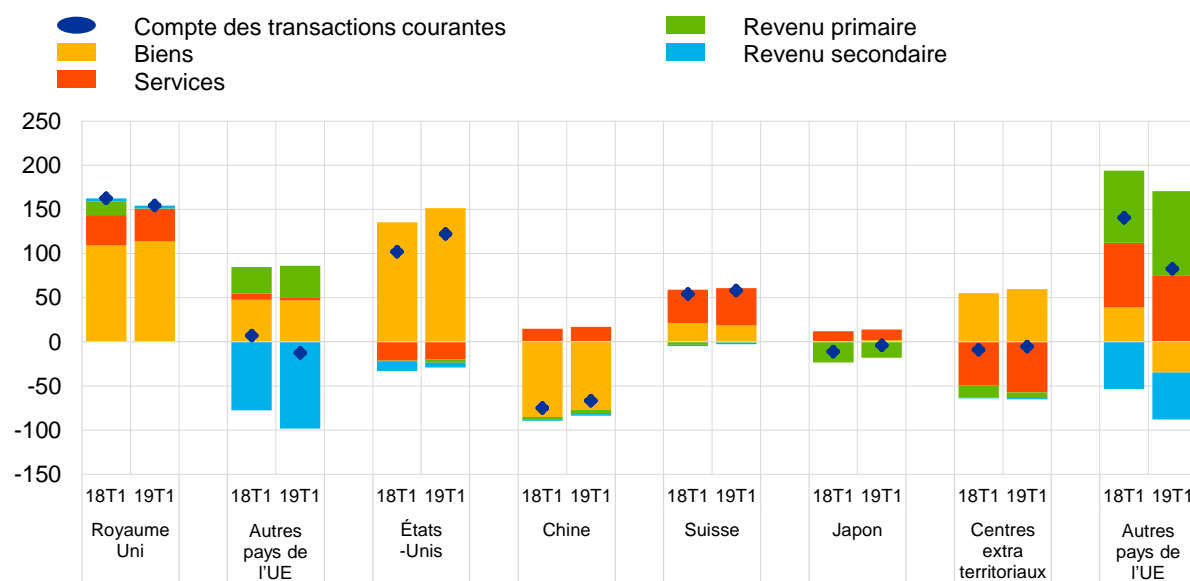
54 milliards). Le déficit bilatéral le plus élevé du compte des transactions courantes de la zone euro a été enregistré vis-à-vis de la *Chine* (en baisse à 67 milliards d'euros, après 75 milliards).

Les variations géographiques les plus significatives du solde des échanges de *biens* sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2019 par rapport à l'année précédente ont concerné un groupe résiduel d'*autres pays* (passage d'un excédent de 39 milliards d'euros à un déficit de 35 milliards) ainsi qu'une augmentation de l'excédent vis-à-vis des *États-Unis* (passé de 135 milliards à 151 milliards). S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* est passé de 49 milliards d'euros à 57 milliards, tandis que l'excédent vis-à-vis de la *Suisse* a augmenté, passant de 38 milliards à 42 milliards. En outre, l'excédent du *revenu primaire* vis-à-vis du *Royaume-Uni* a diminué, revenant de 16 milliards d'euros à 1 milliard, tandis que l'excédent vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* a augmenté, passant de 82 milliards à 95 milliards.

Graphique 1

Ventilation géographique du solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(sommes mobiles sur quatre trimestres en milliards d'euros ; données brutes)



Source : BCE.

Note : Les « autres pays de l'UE » recouvrent les États membres de l'UE et les institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro, à l'exclusion du Royaume-Uni.

[Consulter les données relatives à la ventilation géographique du compte des transactions courantes de la zone euro](#)

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.

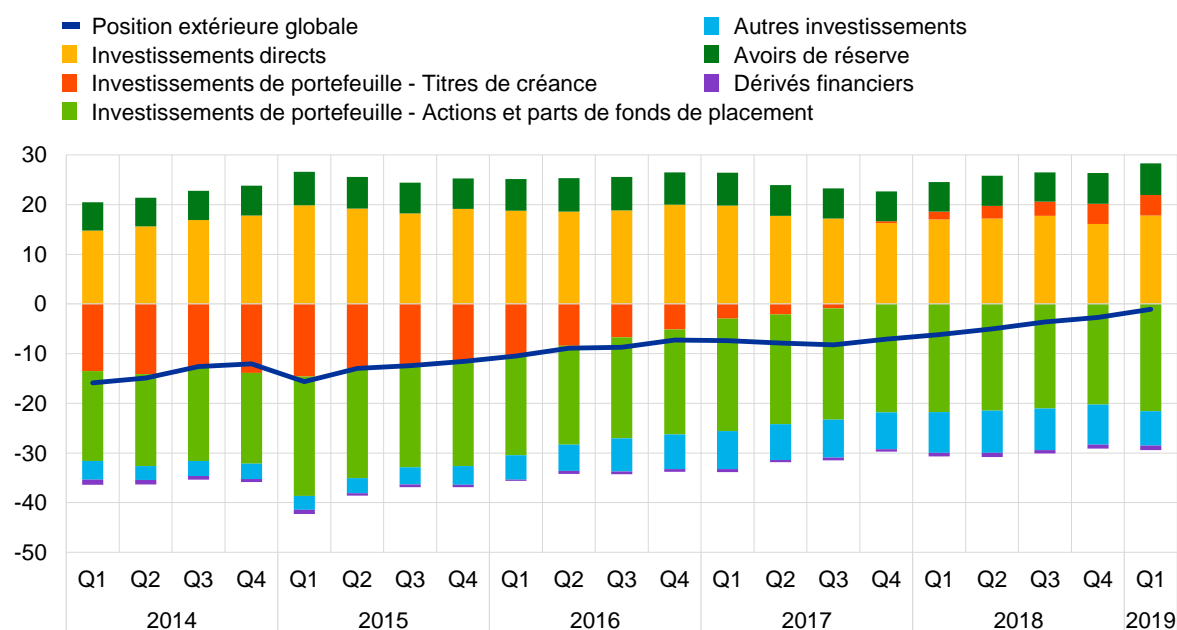
Position extérieure globale

À la fin du premier trimestre 2019, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 157 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (environ 1 % du PIB de la zone), contre des passifs nets de 332 milliards le trimestre précédent (cf. graphique 2 et tableau 2).

Graphique 2

Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours nets de fin de période en pourcentage des sommes mobiles sur quatre trimestres du PIB)



Source : BCE.

[Consulter les données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Cette amélioration de 175 milliards d'euros reflète une hausse des actifs nets au titre des *investissements directs* (2 050 milliards contre 1 866 milliards) et des *investissements de portefeuille en titres de créance* (482 milliards contre 474 milliards) ainsi qu'une baisse des passifs nets au titre des *autres investissements* (812 milliards après 936 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* (2 518 milliards d'euros après 2 362 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.

Tableau 2

Position extérieure globale de la zone euro

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

	T4 2018	T1 2019				Encours	% du PIB
	Encours	Transactions	Variations du taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume		
Net	-316	64	108	14	3	-126	-1
Investissements directs	1 866	78	56	31	44	2 076	18
Portefeuilles d'actions	-2 342	-9	-6	-119	-37	-2 512	-22
Port. de titres de créance	471	-95	33	100	-26	482	4
Autres investissements	-936	86	20	0	18	-812	-7
Actifs	25 142	353	282	555	-19	26 313	226
Investissements directs	10 680	106	96	74	-29	10 927	94
Portefeuilles d'actions	3 445	-6	68	334	-22	3 819	33
Port. de titres de créance	5 034	59	61	145	-25	5 273	45
Dérivés financiers	-95	2	-	-11	4	-100	-1
Autres investissements	5 359	190	52	0	53	5 653	49
Avoirs de réserve	719	3	6	13	0	741	6
Passifs	25 459	288	174	541	-23	26 439	227
Investissements directs	8 814	28	40	43	-73	8 851	76
Portefeuilles d'actions	5 787	3	74	453	15	6 331	54
Port. de titres de créance	4 563	154	28	45	1	4 791	41
Autres investissements	6 295	104	32	0	35	6 466	55
Dette extérieure brute	14 054	225	67	46	34	14 426	124

Source : BCE.

Notes : Le poste « Portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

[Consulter les données relatives à la position extérieure globale de la zone euro](#)

L'amélioration de la position extérieure globale nette de la zone euro au premier trimestre 2019 a résulté principalement de transactions et de variations nettes positives des taux de change (cf. graphique 3).

Les actifs nets au titre des *investissements directs* ont augmenté sous l'effet de l'ensemble des composantes, à savoir des transactions, des réévaluations nettes de taux de change et de prix et d'autres variations en volume positives (cf. tableau 2), tandis que la diminution des passifs nets au titre des *autres investissements* a résulté principalement des transactions. Les actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* ont augmenté sous l'effet de réévaluations nettes

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.

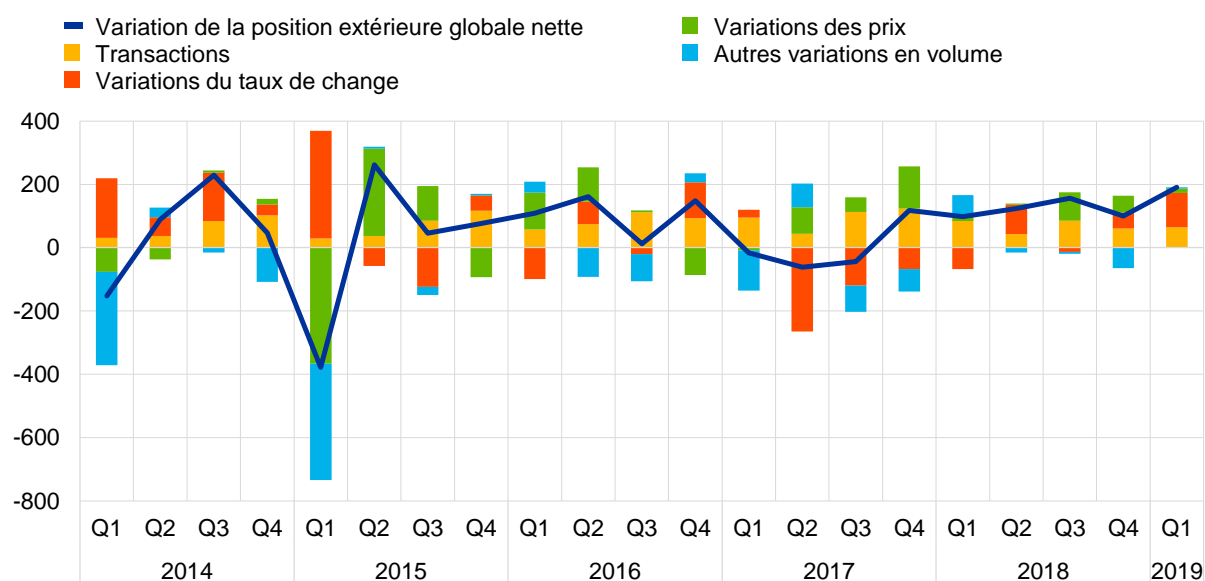
positives du taux de change et des prix. L'augmentation des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* résulte essentiellement de réévaluations nettes négatives des prix.

À la fin du premier trimestre 2019, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 14 400 milliards d'euros (environ 124 % du PIB de la zone), soit une augmentation de 378 milliards par rapport au trimestre précédent.

Graphique 3

Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; flux au cours de la période)



Source : BCE.

Note : Les « Autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

[Consulter les données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données pour l'ensemble des quatre trimestres 2018. Les révisions apportées aux *investissements directs* et aux *investissements de portefeuille* sont particulièrement importantes et reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro, résultant de l'intégration de nouvelles informations disponibles.

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.

Prochains communiqués de presse

- Balance des paiements mensuelle : 19 juillet 2019 (données de référence allant jusqu'à mai 2019)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 2 octobre 2019 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2019)

Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#)

au : +49 69 1344 5482.

Notes

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

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.