



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

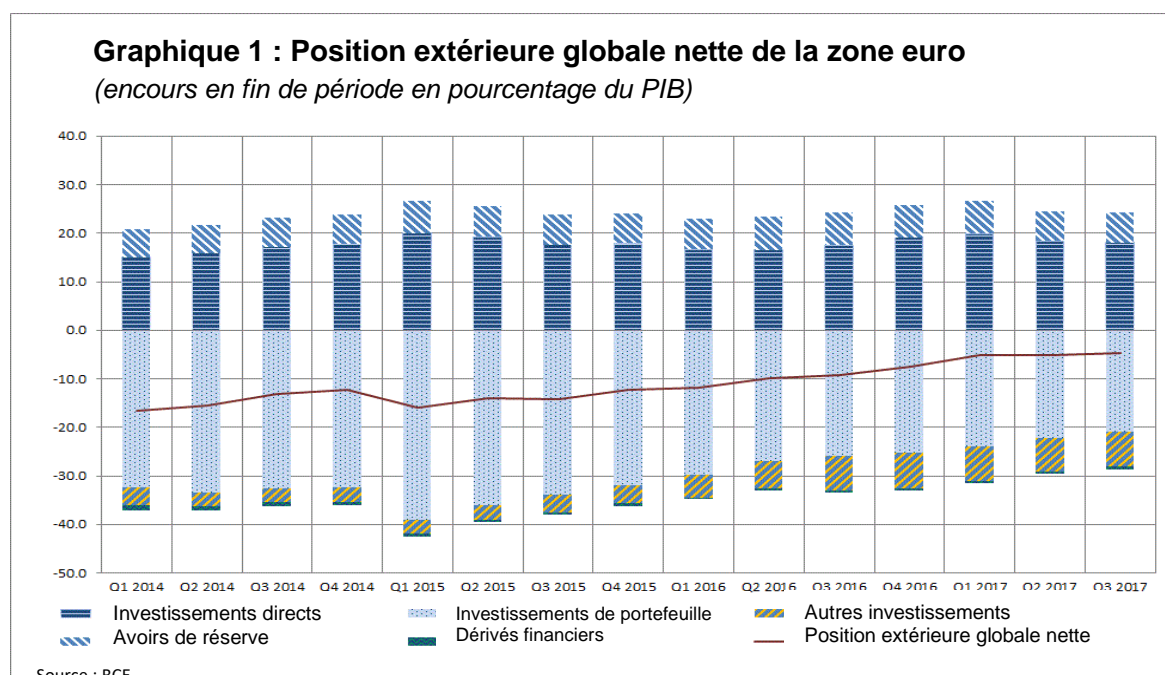
EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

11 janvier 2018

## Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro (troisième trimestre 2017)

- Le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 386,9 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2017<sup>1</sup>.
- À la fin du troisième trimestre 2017, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 500 milliards d'euros, soit 5% environ du PIB de la zone.



<sup>1</sup> 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.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction Banque de France

## Compte des transactions courantes

Au troisième trimestre 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a affiché un excédent de 129,0 milliards d'euros, contre 94,7 milliards au trimestre correspondant de 2016 (cf. tableau 1). La hausse de l'excédent du *compte des transactions courantes* s'explique par l'amélioration de l'ensemble de ses composantes, notamment par l'augmentation des excédents au titre des *services* (de 14,3 milliards d'euros à 31,6 milliards), du *revenu primaire* (de 22,3 milliards à 35,4 milliards) et des *biens* (de 92,7 milliards à 95,3 milliards), ainsi que par la diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 34,6 milliards à 33,3 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre des *services* a résulté d'une amélioration de l'ensemble des catégories figurant dans le tableau 1, notamment d'une baisse du déficit au titre des autres services aux entreprises (revenu de 11,5 milliards d'euros à 3,4 milliards) et d'une hausse de l'excédent au titre des voyages (de 10,8 milliards à 14,9 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* a principalement résulté d'une augmentation de l'excédent des *revenus des investissements* (de 17,9 milliards d'euros à 27,7 milliards), qui s'explique par une baisse du déficit des *revenus d'investissements de portefeuille* (de 11,7 milliards à 6,2 milliards) et par une hausse de l'excédent au titre des *investissements directs* (de 29,7 milliards à 33,6 milliards).

Sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 386,9 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone), après un excédent de 371,1 milliards (également 3,5 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette augmentation s'explique par une hausse des excédents au titre du *revenu primaire* (de 78,5 milliards à 114,0 milliards) et des *services* (de 48,6 milliards à 66,7 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre des *biens* (de 380,1 milliards d'euros à 350,9 milliards) et par un accroissement du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 136,1 milliards à 144,7 milliards).

## Position extérieure globale

À la fin du troisième trimestre 2017, la position extérieure globale de la zone euro enregistre des passifs nets de 500 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde, soit 5 % environ du PIB de la zone (cf. graphique 1). Cela représente une amélioration de 54 milliards d'euros par rapport au deuxième trimestre 2017 (cf. tableau 2).

Cette variation s'explique principalement par une diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille* (2 311 milliards d'euros, après 2 439 milliards). Cette évolution a été partiellement contrebalancée par une augmentation des passifs nets au titre des *autres investissements* (802 milliards d'euros, après 763 milliards) et des *dérivés financiers* (59 milliards, après 47 milliards), ainsi que par une diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* (1 990 milliards, après 2 004 milliards) et des *avoirs de réserve* (675 milliards, après 683 milliards).

L'amélioration de la position extérieure globale nette de la zone euro au troisième trimestre 2017 s'explique essentiellement par des transactions nettes et des variations nettes positives des prix qui ont été en partie contrebalancées par des variations nettes négatives des taux de change (cf. graphique 2). S'agissant des actifs et des passifs au titre des *investissements directs*, les encours ont baissé principalement sous l'effet de désinvestissements nets et de variations négatives des taux de change. En

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication

Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

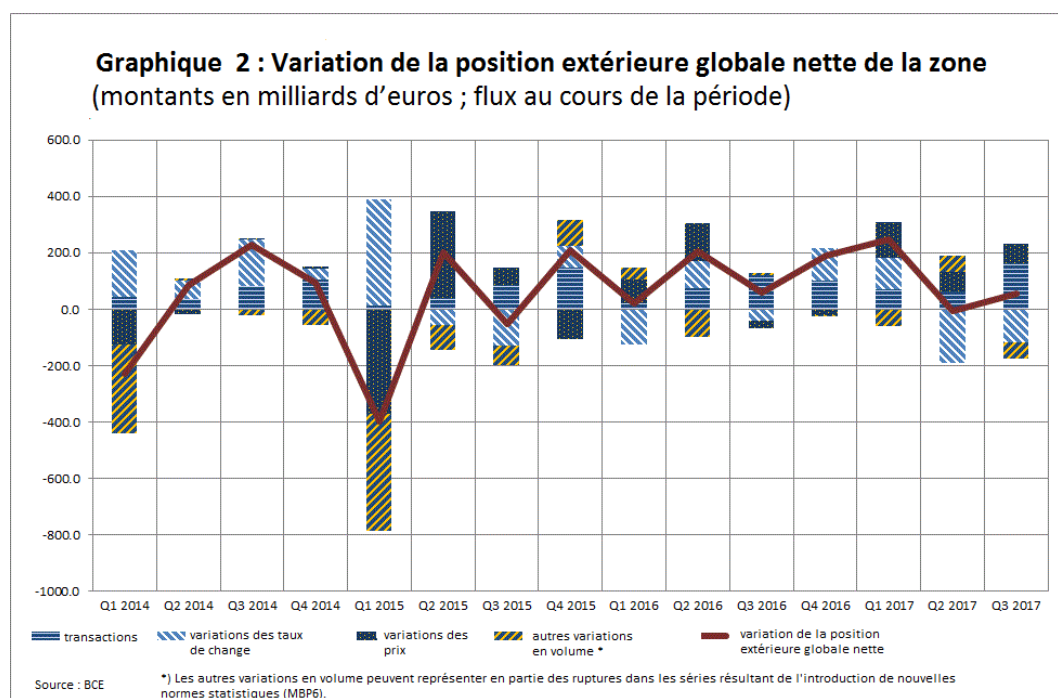
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction Banque de France

ce qui concerne les *investissements de portefeuille*, les actifs et les passifs ont augmenté en raison d'investissements nets et de variations positives des prix, et aussi sous l'effet d'autres variations positives en volume des passifs qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change.

À la fin du troisième trimestre 2017, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 13 700 milliards d'euros (124 % environ du PIB de la zone), soit une diminution de 125 milliards par rapport au trimestre précédent. La *dette extérieure nette* a également diminué (de 112 milliards d'euros environ) ; cette moindre diminution a résulté d'une légère baisse des actifs extérieurs.



## Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données portant sur toutes les périodes de référence allant du premier trimestre 2016 au deuxième trimestre 2017. Ces révisions ont été particulièrement importantes dans le cas des investissements directs et des investissements de portefeuille au deuxième trimestre 2017. Elles reflètent pour l'essentiel l'amélioration des contributions nationales aux agrégats pour la zone euro.

## Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#)
- [Précisions méthodologiques](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
  - o Balance des paiements mensuelle : **19 janvier 2018** (données de référence allant jusqu'à novembre 2017).
  - o Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **6 avril 2018** (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2017).

## 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 Esther Tejedor Fernandez au : +49 69 1344 95596).**

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

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

	Chiffres cumulés sur quatre trimestres à fin de période						T3 2016			T3 2017		
	T3 2016			T3 2017			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
Compte des transactions courantes	371,1	3,671,9	3,300,8	386,9	3,862,3	3,475,4	94,7	914,4	819,7	129,0	974,6	845,5
Pourcentage du PIB <sup>1</sup>	3,5	34,2	30,8	3,5	34,9	31,4	-	-	-	-	-	-
Biens	380,1	2,122,5	1,742,4	350,9	2,243,2	1,892,3	92,7	526,8	434,2	95,3	563,0	467,7
dont : marchandises générales	349,2	2,052,4	1,703,2	328,5	2,176,5	1,847,9	83,5	508,1	424,6	91,3	547,5	456,2
Services	48,6	783,0	734,4	66,7	823,2	756,6	14,3	206,9	192,7	31,6	220,2	188,7
Transports	7,1	126,2	119,2	9,8	134,8	125,0	3,0	33,0	29,9	4,0	35,9	31,8
Voyages	22,8	124,9	102,1	31,9	136,2	104,3	10,8	44,2	33,4	14,9	49,3	34,4
Services d'assurance et de pension et services financiers	20,2	89,9	69,7	21,0	94,4	73,4	4,9	22,1	17,3	5,1	23,0	17,9
Services de télécommunication, d'informatique et d'information	62,7	111,9	49,2	71,1	121,8	50,7	15,6	27,6	12,0	17,3	29,9	12,6
Autres services aux entreprises	-31,1	206,5	237,6	-37,4	209,4	246,9	-11,5	50,1	61,6	-3,4	50,0	53,5
Divers	-33,0	123,6	156,6	-29,6	126,6	156,3	-8,5	30,0	38,5	-6,3	32,2	38,4
Revenu primaire	78,5	657,4	578,9	114,0	687,4	573,4	22,3	154,7	132,4	35,4	166,2	130,7
Rémunération des salariés	20,6	37,5	17,0	20,6	38,2	17,6	4,6	9,3	4,8	4,3	9,2	4,9
Revenus d'investissement	51,4	588,4	537,0	77,5	607,4	529,9	17,9	141,1	123,1	27,7	148,3	120,6
Investissements directs	132,1	365,4	233,3	147,3	372,6	225,3	29,7	85,0	55,3	33,6	87,4	53,8
dont : bénéfiques réinvestis	3,6	34,1	30,5	16,3	65,2	48,9	4,9	10,4	5,5	9,2	26,5	17,2
Investissements de portefeuille	-80,1	179,4	259,5	-72,2	187,4	259,6	-11,7	45,2	56,9	-6,2	48,8	55,0
Dividendes	-4,0	62,0	66,1	-6,3	65,7	71,9	5,5	15,7	10,3	7,1	17,9	10,8
Revenus de parts de fonds de placement	-76,3	5,1	81,3	-78,8	5,2	84,0	-17,7	1,2	18,9	-18,8	1,5	20,4
Intérêts	0,2	112,3	112,1	13,0	116,6	103,6	0,5	28,2	27,7	5,6	29,4	23,8
Autres investissements	-3,5	40,7	44,2	-1,2	43,8	45,0	-0,8	10,2	11,0	-0,6	11,2	11,8
dont : intérêts	-1,7	36,7	38,5	-0,3	39,4	39,7	-0,4	9,3	9,6	-0,5	10,1	10,6
Avoirs de réserve		2,8			3,5			0,7			0,9	
Autres revenus primaires	6,4	31,4	25,0	15,9	41,8	25,9	-0,2	4,4	4,5	3,5	8,7	5,2
Revenu secondaire	-136,1	109,0	245,1	-144,7	108,5	253,2	-34,6	26,0	60,5	-33,3	25,1	58,4

1) Sommes sur quatre trimestres des données brutes du PIB

Source : BCE

## Tableau 2 : Position extérieure globale de la zone euro

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

	T2 2017			T3 2017										
	T3 2016	T4 2016	T1 2017	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	Pourcentage du PIB
Net/solde	-994	-803	-556	62	-193	68	57	-561	162	-119	68	-57	-507	-5
dont : Investissements directs	1 879	2 057	2 157	9	-73	-19	-69	2 004	16	-41	10	0	1 990	18
dont : Investissements de portefeuille	-2 786	-2 720	-2 612	26	-82	102	128	-2 439	148	-27	64	-58	-2 311	-21
dont : Autres investissements	-752	-792	-766	32	-20	0	-9	-763	8	-43	0	-4	-802	-7
<b>Actifs</b>	<b>23 532</b>	<b>23 995</b>	<b>25 225</b>	<b>196</b>	<b>-759</b>	<b>-18</b>	<b>38</b>	<b>24 681</b>	<b>91</b>	<b>-344</b>	<b>98</b>	<b>-19</b>	<b>24 508</b>	<b>222</b>
Investissements directs	10 326	10 691	11 113	27	-297	-23	26	10 846	-140	-144	11	-21	10 553	95
Actions	7 333	7 647	8 052	9	-217	-7	2	7 840	-126	-105	18	-19	7 607	69
Instruments de dette	2 993	3 044	3 061	18	-81	-17	24	3 006	-14	-39	-6	-1	2 945	27
Investissements de portefeuille	7 688	7 864	8 256	171	-269	20	20	8 198	191	-127	93	-0	8 354	76
Actions	2 628	2 760	2 923	50	-123	53	19	2 922	47	-57	87	0	2 999	27
Parts de fonds de placement	462	489	505	5	-15	6	-0	500	10	-7	6	-0	508	5
Titres de créance	4 597	4 616	4 829	116	-131	-39	2	4 776	134	-63	1	-1	4 847	44
court terme	652	644	686	-13	-17	-8	1	649	18	-10	-6	0	651	6
long terme	3 946	3 972	4 144	128	-114	-31	1	4 127	116	-53	7	-1	4 196	38
Dérivés financiers (actifs nets)	-61	-56	-62	-2	-	11	7	-47	-11	-	-6	4	-59	-1
Autres investissements	4 853	4 789	5 190	1	-174	-0	-15	5 001	50	-65	0	-2	4 985	45
dont : numéraire et dépôts	2 649	2 649	2 824	-15	-90	-	5	2 724	-5	-31	-	-2	2 685	24
Avoirs de réserve	727	708	727	-2	-18	-25	-0	683	1	-8	-1	-0	675	6
<b>Passifs</b>	<b>24 526</b>	<b>24 798</b>	<b>25 781</b>	<b>133</b>	<b>-566</b>	<b>-86</b>	<b>-19</b>	<b>25 242</b>	<b>-71</b>	<b>-225</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>25 014</b>	<b>226</b>
Investissements directs	8 447	8 634	8 956	18	-224	-4	95	8 841	-156	-103	1	-21	8 563	77
Actions	5 428	5 523	5 722	11	-126	-4	47	5 650	-177	-54	1	-1	5 420	49
Instruments de dette	3 018	3 110	3 234	7	-99	-0	49	3 191	21	-49	-0	-20	3 143	28
Investissements de portefeuille	10 474	10 584	10 869	145	-187	-82	-108	10 637	43	-100	29	57	10 665	97
Actions	2 007	2 134	2 286	41	-8	-23	-39	2 257	5	-11	45	-2	2 294	21
Parts de fonds de placement	3 227	3 342	3 516	123	-84	-37	-14	3 505	111	-40	6	13	3 595	33
Titres de créance	5 240	5 109	5 066	-19	-95	-22	-55	4 875	-74	-50	-22	46	4 776	43
court terme	462	429	478	3	-6	1	-3	473	-2	-3	2	-7	463	4
long terme	4 778	4 679	4 589	-22	-89	-23	-52	4 402	-72	-47	-24	53	4 313	39
Autres investissements	5 605	5 581	5 956	-31	-155	-0	-7	5 764	42	-22	-0	2	5 786	52
dont : numéraire et dépôts	3 471	3 412	3 616	-41	-87	-	8	3 496	58	-33	-	-7	3 514	32
Pour mémoire : dette extérieure brute	13 859	13 796	14 252	-42	-349	-22	-13	13 826	-10	-121	-22	28	13 701	124
Pour mémoire : dette extérieure nette	1 174	1 096	924	-174	54	34	-24	814	-180	53	-16	32	702	6

Source : BCE.