



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

18 janvier 2019

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro : novembre 2018

- En novembre 2018, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 20 milliards d'euros, contre un excédent de 27 milliards en octobre 2018 <sup>1</sup>.
- Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 353 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 361 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2017.
- Dans le [compte financier](#), sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers pour un montant de 159 milliards d'euros (en baisse par rapport aux 662 milliards enregistrés sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2017). Les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 137 milliards d'euros (en baisse par rapport aux 309 milliards enregistrés sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2017).

---

<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  
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), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

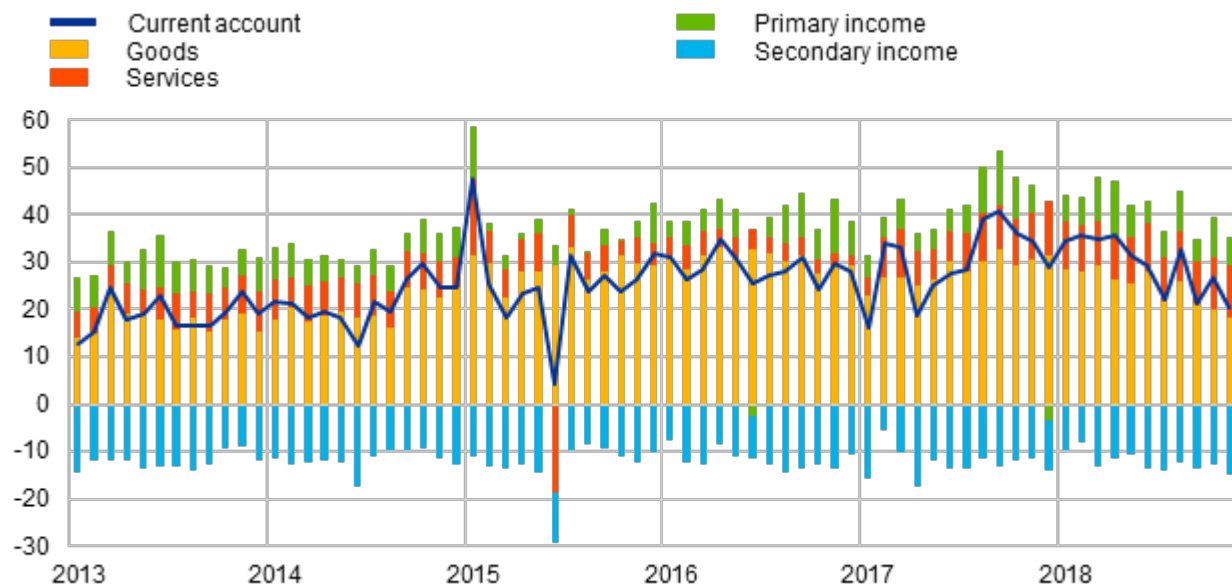
**Reproduction autorisée en citant la source.**

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.

En novembre 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 20 milliards d'euros, en baisse de 7 milliards environ par rapport à octobre 2018 (cf. graphique 1 et tableau 1). Les excédents qui ont été enregistrés au titre des *biens* (18 milliards d'euros), des *services* (11 milliards) et du *revenu primaire* (6 milliards) 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						
		November 2017 % of GDP		November 2018 % of GDP		Nov 2017	Oct 2018	Nov 2018
<b>Current account</b>	Balance	361	3.2%	353	3.1%	35	27	20
	Credit	3,905	34.9%	4,058	35.3%	334	335	339
	Debit	3,544	31.7%	3,705	32.2%	300	308	318
<b>Goods</b>	Balance	338	3.0%	303	2.6%	31	20	18
	Credit (ex ports)	2,259	20.2%	2,349	20.4%	196	199	196
	Debit (imports)	1,921	17.2%	2,045	17.8%	165	179	178
<b>Services</b>	Balance	93	0.8%	121	1.1%	10	11	11
	Credit (ex ports)	857	7.7%	892	7.8%	73	73	76
	Debit (imports)	764	6.8%	770	6.7%	63	61	65
<b>Primary income</b>	Balance	76	0.7%	73	0.6%	6	8	6
	Credit	679	6.1%	703	6.1%	56	54	57
	Debit	602	5.4%	630	5.5%	50	46	51
<b>Secondary income</b>	Balance	-146	-1.3%	-145	-1.3%	-12	-13	-15
	Credit	110	1.0%	114	1.0%	10	9	9
	Debit	256	2.3%	259	2.3%	21	22	24

Source : BCE.

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

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

Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 353 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 361 milliards (3,2 % 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 338 milliards d'euros à 303 milliards) et du *revenu primaire* (de 76 milliards à 73 milliards), qui n'a été que partiellement contrebalancée par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 93 milliards à 121 milliards) et, dans une moindre mesure, par une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 146 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

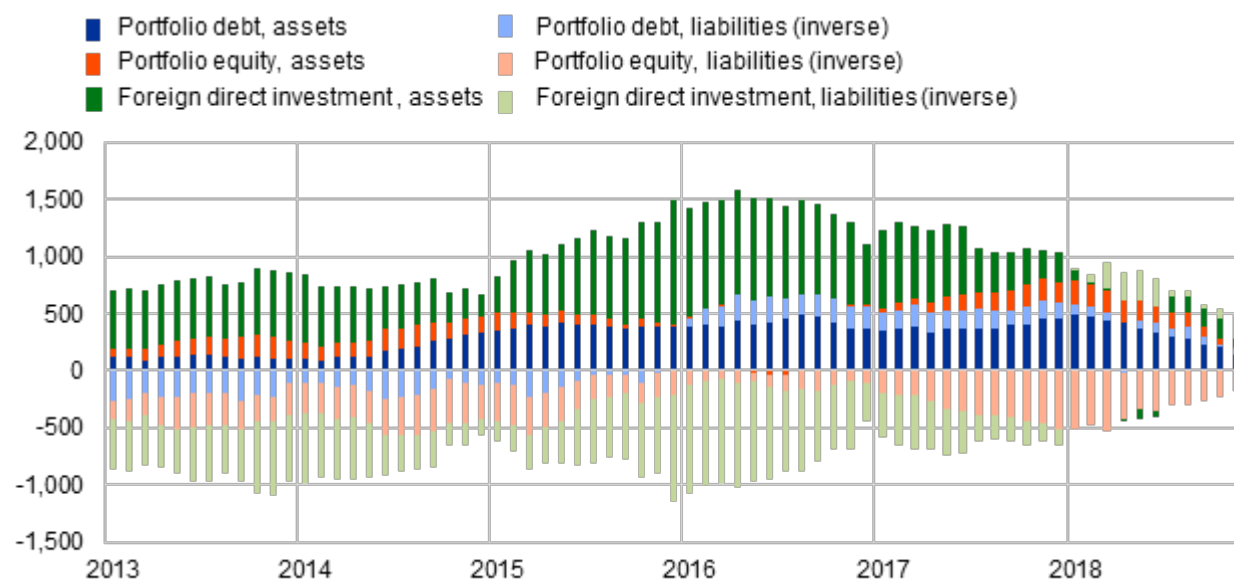
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## 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.

S'agissant des *investissements directs*, sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018, les résidents de la zone euro ont enregistré des investissements nets en actifs hors zone euro à hauteur de 81 milliards d'euros, en très net recul par rapport aux investissements nets de 234 milliards observés 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 202 milliards d'euros, après des investissements nets de 162 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 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 145 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018, après 457 milliards sur la période correspondante s'achevant en novembre 2017. Sur la même période, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont diminué pour ressortir à 14 milliards d'euros, après 205 milliards. Les non-résidents ont réduit leurs achats nets d'*actions* de la zone euro à 180 milliards d'euros (après 460 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2017). Dans le même temps, leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro ont diminué pour s'établir à 43 milliards d'euros (contre 151 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](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

**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					
	November 2017			November 2018		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
<b>Financial account</b>	391	1,120	729	416	627	211
<b>Direct investment</b>	71	234	162	283	81	-202
<b>Portfolio investment</b>	353	662	309	22	159	137
Equity	-255	205	460	-166	14	180
Debt securities	608	457	-151	188	145	-43
<b>Financial derivatives (net)</b>	20	20		94	94	
<b>Other investment</b>	-60	198	258	-3	272	275
Eurosysteem	-88	5	93	-133	12	145
Other MFIs	34	119	86	127	144	17
General government	8	-5	-13	1	5	4
Other sectors	-13	79	92	2	111	110
<b>Reserve as sets</b>	6	6		20	20	

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.

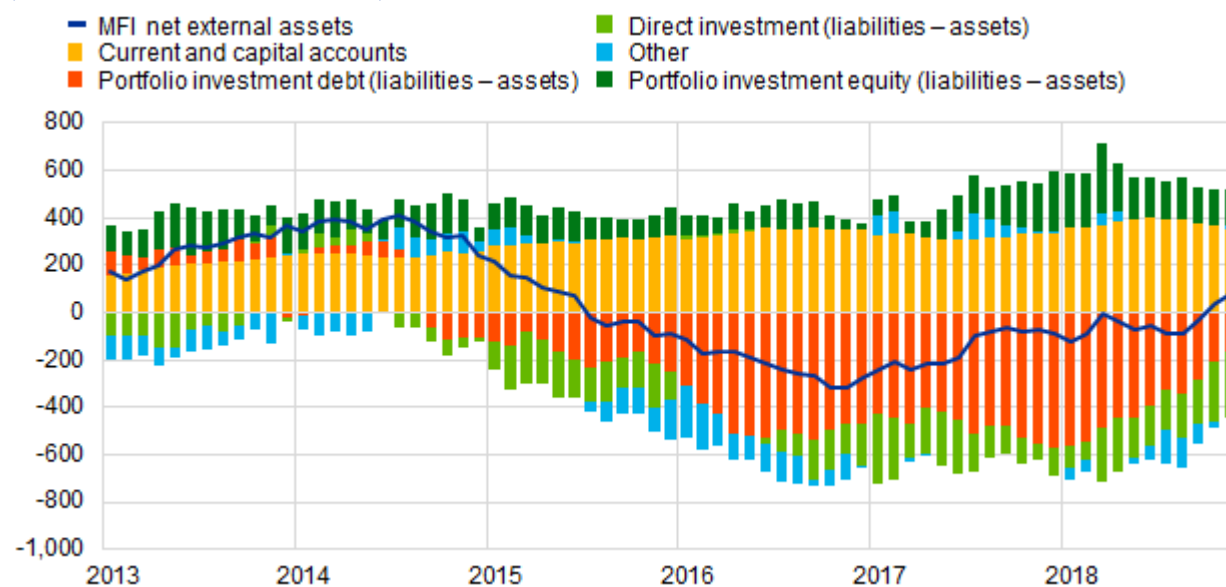
[Télécharger les données relatives au compte financier de la zone euro](#)

Concernant la rubrique des *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro ont augmenté pour ressortir à 272 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018 (contre 198 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2017), tandis que les accroissements nets des passifs ont représenté 275 milliards, après 258 milliards sur la période correspondante s'achevant en novembre 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 82 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2018. Cette augmentation s'explique 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*. Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par les sorties nettes de la part des non-IFM de la zone euro concernant les *titres de créance de la catégorie des investissements directs et des investissements de portefeuille*.

En novembre 2018, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosystème* a augmenté, passant à 700,4 milliards d'euros, après 696,8 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (3,6 milliards d'euros) s'explique par des acquisitions nettes d'actifs (3,2 milliards), tandis que de légères variations négatives des taux de change et positives des prix se sont mutuellement compensées.

**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), internet : [www.ecb.europa.eu](http://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)

	October 2018	November 2018			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
<b>Reserve assets</b>	<b>696.8</b>	<b>3.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>700.4</b>
Monetary gold	372.0	0.0	-	0.3	372.3
Special drawing rights	51.6	0.2	-0.1	-	51.7
Reserve position in the IMF	21.1	-0.1	0.0	-	21.0
Other reserve assets	252.0	3.2	-0.8	0.6	255.4

Source : BCE.

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

[Télécharger les données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro](#)**Révisions des données**

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre 2018. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 19 février 2019 (données de référence allant jusqu'à décembre 2018).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 4 avril 2019 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 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.

**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), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France