



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

Communiqué de presse

4 avril 2019

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2018

- L'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 335 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone) en 2018, après 363 milliards (3,2 % du PIB) en 2017.
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du Royaume-Uni (en baisse à 151 milliards d'euros, après 169 milliards en 2017) et des États-Unis (en hausse à 130 milliards, après 86 milliards), et le déficit le plus important vis-à-vis de la Chine (en baisse à 69 milliards, après 75 milliards).
- Fin 2018, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 437 milliards d'euros (4 % environ du PIB de la zone euro), après 509 milliards à la fin du troisième trimestre 2018.

Compte des transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro est revenu à 335 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone) en 2018, après un excédent de 363 milliards (3,2 % du PIB de la zone) en 2017 (cf. tableau 1). Cette baisse reflète principalement une diminution de l'excédent au titre des *biens* (de 318 milliards d'euros à 276 milliards) et – dans une moindre mesure – une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 137 milliards à 149 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse des excédents au titre du *revenu primaire* (de 78 milliards d'euros à 101 milliards) et des *services* (de 104 milliards à 107 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* résulte principalement de la hausse des excédents au titre du *revenu des portefeuilles de titres de dette* (de 18 milliards d'euros à 27 milliards) et des *autres revenus primaires* (de 9 milliards à 14 milliards), principalement liée dans ce dernier cas aux transactions avec les institutions de l'UE.

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, site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

La légère augmentation de l'excédent au titre des *services* a principalement résulté de la hausse de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 70 milliards d'euros à 82 milliards), qui été partiellement contrebalancée par une diminution de l'excédent au titre des *services d'assurance et de pension et services financiers* (de 18 milliards à 14 milliards) et par une augmentation du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 12 milliards à 15 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, site 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 quatre trimestres à fin de période						T4 2017	T4 2018
	T4 2017			T4 2018				
	net	crédit	débit	net	crédit	débit	net	net
Compte des transactions courantes	363	3 928	3 565	335	4 104	3 770	124	104
<i>Pourcentage du PIB</i>	3,2%	35,1%	31,8%	2,9%	35,5%	32,6%		
Biens	318	2 251	1 933	276	2 333	2 056	91	78
Services	104	874	771	107	904	797	27	18
Transports	17	147	130	17	154	136	4	4
Voyages	41	150	108	41	155	114	5	4
Assurances, pensions et services financiers	18	96	78	14	93	79	4	4
Télécommunications, informatique et information	70	129	59	82	144	63	20	23
Autres services aux entreprises	-12	227	239	-15	228	244	0	-10
Divers	-30	126	156	-32	130	162	-6	-8
Revenu primaire	78	695	616	101	753	652	36	51
Rémunération des salariés	16	38	22	15	38	23	4	4
Revenus d'investissement	53	621	569	71	677	606	22	35
Investissements directs	117	378	262	120	407	287	28	38
Portefeuilles d'actions	-93	70	162	-90	79	170	-16	-13
Portefeuilles de titres de dette	18	118	100	27	122	95	6	7
Autres investissements	7	52	45	9	63	54	3	2
Avoirs de réserve	4	4		5	5		1	1
Autres revenus primaires	9	36	26	14	37	23	10	12
Revenu secondaire	-137	108	245	-149	115	264	-30	-43

Source : BCE.

Note : Le poste « *Portefeuille 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 qu'en 2018, la zone euro a enregistré les excédents les plus

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, site internet : www.ecb.europa.eu**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France

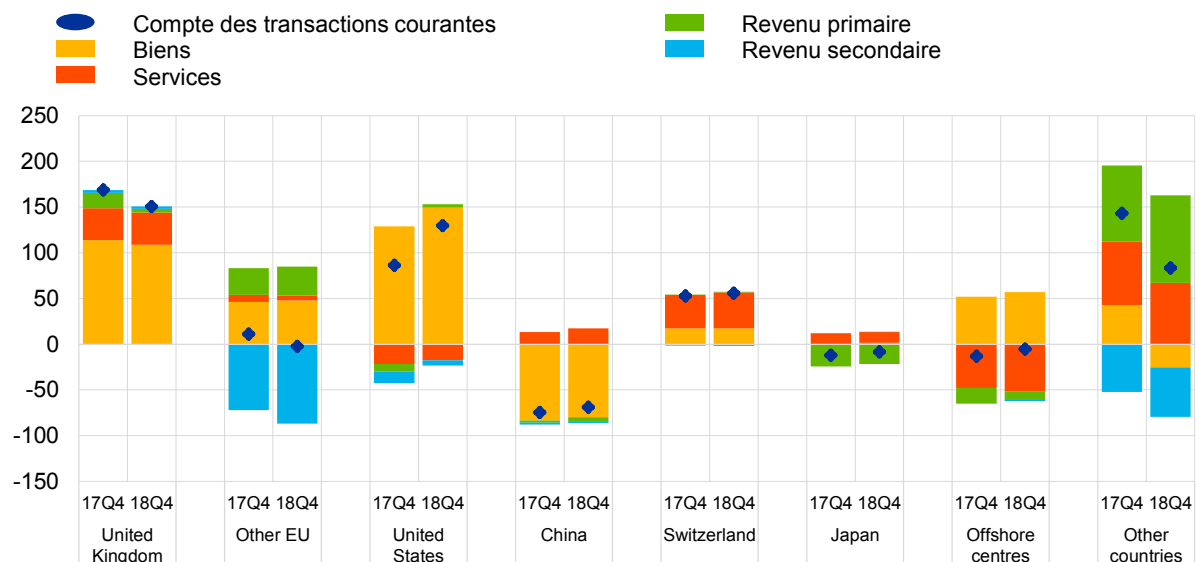
importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (en baisse à 151 milliards d'euros, après 169 milliards en 2017), des *États-Unis* (en hausse à 130 milliards, après 86 milliards), d'un groupe résiduel d'*autres pays* (en baisse à 83 milliards, après 143 milliards), et de la *Suisse* (en hausse à 56 milliards, après 53 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 69 milliards d'euros, après 75 milliards).

Les variations géographiques les plus importantes des composantes du solde du *compte des transactions courantes* de la zone euro en 2018 sont une diminution du solde des échanges de *biens* vis-à-vis des *autres pays* (d'un excédent de 43 milliards d'euros en 2017 à un déficit de 25 milliards en 2018), qui s'explique en partie par une augmentation de 16 milliards du déficit vis-à-vis de la Russie. En outre, l'excédent au titre des biens vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté de 129 milliards d'euros à 149 milliards. L'excédent au titre du *revenu primaire* vis-à-vis du Royaume-Uni est revenu de 17 milliards d'euros à 4 milliards, tandis que le solde est passé d'un déficit de 8 milliards à un excédent de 4 milliards vis-à-vis des *États-Unis*. Le déficit au titre du *revenu secondaire* vis-à-vis du *reste de l'UE* (hors Royaume-Uni) est passé à 87 milliards d'euros en 2018, après 72 milliards, sous l'effet d'une augmentation des contributions nettes au budget de l'UE.

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.

Notes : « Other UE » recouvre les États membres de l'UE et les institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro, à l'exception du Royaume-Uni. « Other countries » recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

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, site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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

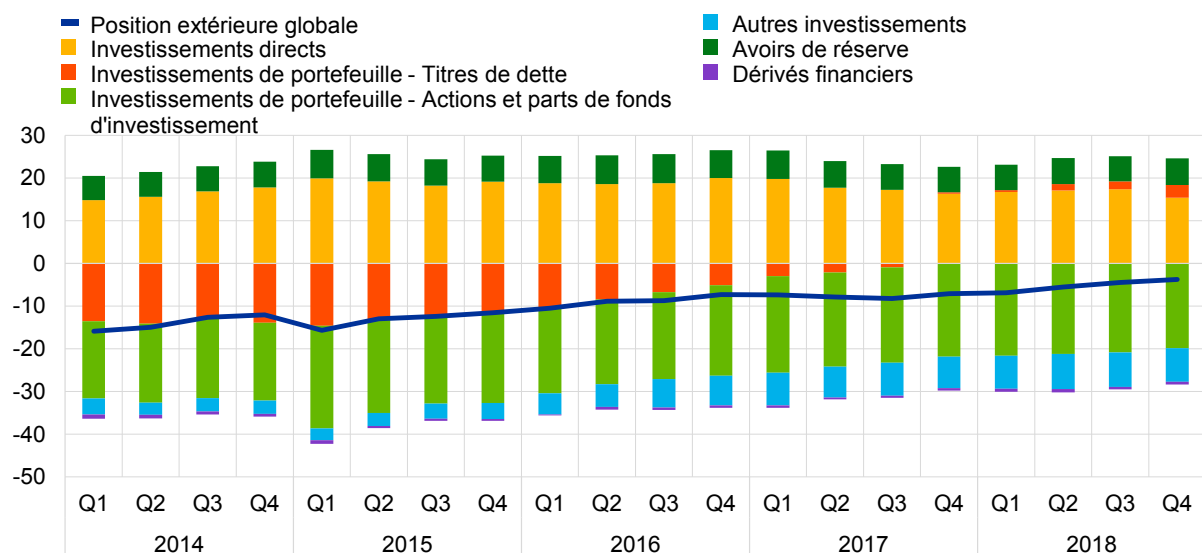
Position extérieure globale

Fin 2018, la position extérieure de la zone euro enregistrait des passifs nets de 437 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (4 % environ du PIB de la zone), après des passifs nets de 509 milliards à la fin du troisième trimestre 2018 (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 72 milliards d'euros reflète principalement une hausse des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de dette* (342 milliards, après 210 milliards) et une diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* (2 299 milliards, après 2 393 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* (1 785 milliards d'euros, après 1 997 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, site 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)

	T3 2018	T4 2018					Encours % du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	
Net	-509	86	53	22	-90	-437	-4
dont : investissements directs	1 997	-74	-3	-107	-28	1 785	15
dont : portefeuilles d'actions	-2 393	-73	46	132	-11	-2 299	-20
dont : portefeuilles de titres de dette	210	179	6	-12	-41	342	3
dont : autres investissements	-932	18	0	-1	9	-906	-8
Actifs	25 805	-338	76	-481	-39	25 023	216
Investissements directs	10 913	-208	27	-118	-52	10 563	91
Portefeuilles d'actions	3 854	-57	11	-356	-18	3 435	30
Portefeuilles de titres de dette	5 032	1	22	-17	-6	5 032	43
Dérivés financiers	-64	30	-	-25	-19	-79	-1
Autres investissements	5 396	-110	12	0	55	5 354	46
Avoirs de réserve	674	6	4	35	1	719	6
Passifs	26 314	-424	22	-503	51	25 461	220
Investissements directs	8 916	-135	30	-10	-24	8 777	76
Portefeuilles d'actions	6 248	16	-35	-488	-7	5 733	50
Portefeuilles de titres de dette	4 822	-177	16	-5	35	4 691	41
Autres investissements	6 328	-127	12	1	46	6 260	54
Dette extérieure brute	14 463	-370	41	-3	55	14 185	123

Source : BCE.

Note : Le poste « Portefeuille d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds de placement. 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 quatrième trimestre 2018 a résulté principalement de transactions et de variations nettes positives des taux de change et des prix,

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, site internet : www.ecb.europa.eu**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France

qui ont été partiellement contrebalancées par d'autres variations nettes négatives en volume (cf. graphique 3).

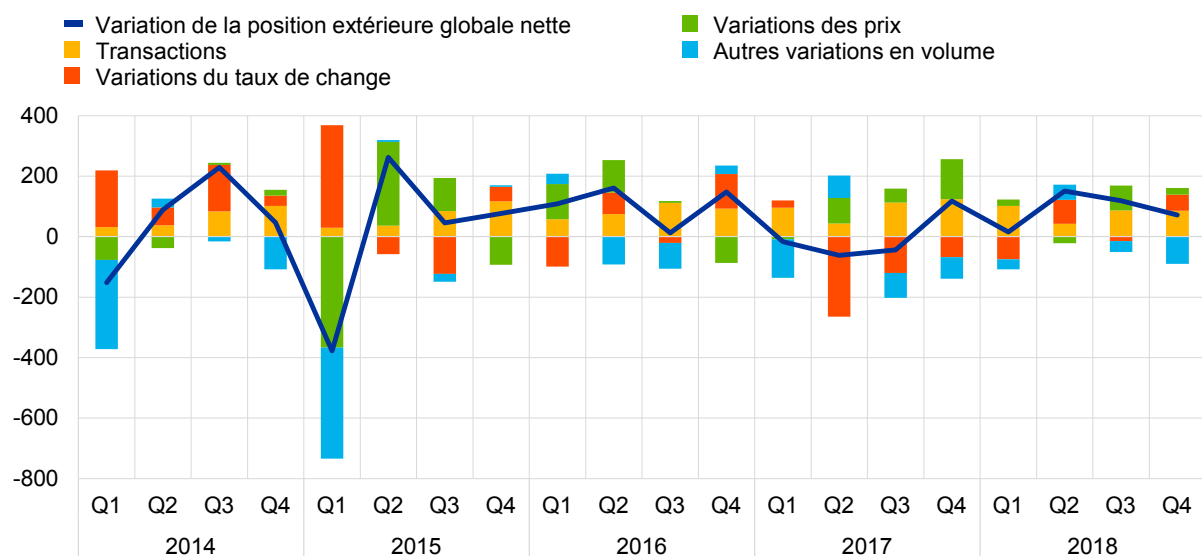
Les actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de dette* ont augmenté principalement en raison de transactions (cf. tableau 2), tandis que la diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* a résulté principalement de réévaluations nettes positives. Cette dernière évolution s'explique par le recul des marchés boursiers dans la zone euro et au niveau mondial au quatrième trimestre 2018, qui a entraîné des variations de prix un peu plus négatives s'agissant des passifs (488 milliards d'euros) que des actifs (356 milliards) au titre des investissements de portefeuille en actions de la zone euro. Les actifs nets au titre des *investissements directs* ont diminué, principalement sous l'effet de variations nettes négatives des prix et des transactions.

Fin 2018, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 14 200 milliards d'euros (123 % environ du PIB de la zone), soit une diminution de 278 milliards par rapport au troisième trimestre 2018.

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.

Notes : 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](#)

Fin 2018, le stock d'*actifs au titre des investissements directs* de la zone euro s'élevait à 10 600 milliards d'euros, dont 25 % étaient investis aux *États-Unis* et 20 % au *Royaume-Uni* (cf. tableau 3). Le stock de *passifs au titre des investissements directs étrangers* s'élevait à

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, site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

8 800 milliards d'euros, dont 26 % provenaient de résidents des *États-Unis* et 24 % des *centres financiers offshore*.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les avoirs de la zone euro en titres étrangers s'élevaient fin 2018 à 3 400 milliards d'euros en actions et à 5 000 milliards en titres de dette. S'agissant des actions et des titres de dette, les principaux pays émetteurs ont été les *États-Unis* (représentant 42 % et 33 %, respectivement) et le Royaume-Uni (11 % et 18 %, respectivement). Au passif, les avoirs des non-résidents en titres émis par les résidents de la zone euro s'établissaient fin 2018 à 5 700 milliards d'euros en actions et à 4 700 milliards en titres de dette. Les estimations récemment disponibles montrent que les principaux pays détenteurs d'actions ont été les *États-Unis* (39 %) et le *Royaume-Uni* (12 %), tandis que s'agissant des titres de dette de la zone euro, les principaux détenteurs ont été les *BRIC* (15 %), le *Japon* (15 %) et les *États-Unis* (14 %).

S'agissant des *autres investissements*, les créances des résidents de la zone euro sur les non-résidents représentaient 5 400 milliards d'euros, dont 33 % vis-à-vis des résidents du *Royaume-Uni* et 19 % vis-à-vis des résidents des *États-Unis*. Les passifs de la zone euro au titre des *autres investissements* ont atteint 6 300 milliards d'euros, les résidents du *Royaume-Uni* et du *reste de l'UE* représentant 32 % et 17 %, respectivement.

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, site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Tableau 3

Position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique

(en pourcentage du total, sauf indication contraire ; positions au cours de la période ; données brutes)

	T4 2018								
	Total en milliards d'euros	Royaume-Uni	Autres pays de l'UE	États-Unis	BRIC	Suisse	Japon	Centres extra-territoriaux	Autres pays
Investissements directs									
Actifs	10 563	20	7	25	8	11	1	11	17
Passifs	8 777	18	4	26	4	11	2	24	12
Investissements de portefeuille									
Actifs	8 467	16	12	37	4	3	5	7	16
Actions	3 435	11	5	42	6	5	7	11	12
Titres de dette	5 032	18	17	33	2	1	4	5	19
Passifs	10 424	11	6	28	10	8	10	8	19
Actions	5 733	12	6	39	6	7	7	7	16
Titres de dette	4 691	10	7	14	15	9	15	8	23
Autres investissements									
Actifs	5 354	33	8	19	5	6	4	10	15
Passifs	6 260	32	17	16	5	5	2	8	16

Source : BCE.

Note : Le poste « portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds de placement. 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. Les « BRIC » sont le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine. Les « autres pays » recouvrent tous les pays et groupes de pays non représentés dans le tableau ainsi que les positions non allouées.

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

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données portant sur toutes les périodes de référence allant du premier trimestre 2015 au troisième trimestre 2018. Les révisions apportées aux *investissements directs* et aux *investissements de portefeuille* sont particulièrement importantes et

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site internet : www.ecb.europa.eu**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France

reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro, résultant notamment de l'intégration de nouvelles informations disponibles relatives aux Pays-Bas et au Luxembourg.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 17 avril 2019 (données de référence allant jusqu'à février 2019).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 3 juillet 2019 (données de référence allant jusqu'au premier 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 variations saisonnières ni des jours ouvrables. 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 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, site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France