



Communiqué de presse

10 janvier 2020

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

- Le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a affiché un excédent de 338 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2019, après un excédent de 377 milliards (3,3 % du PIB de la zone) un an auparavant.
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (156 milliards d'euros, sans changement par rapport à l'année précédente) et des *États-Unis* (en hausse à 148 milliards, après 123 milliards), et le déficit le plus important a été constaté vis-à-vis de la *Chine* (en légère baisse à 67 milliards, après 68 milliards).
- À la fin du troisième trimestre 2019, la [position extérieure globale](#) de la zone euro enregistrait des passifs nets de 126 milliards d'euros (environ 1 % du PIB de la zone), contre des passifs nets de 280 milliards à la fin du trimestre précédent.

Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 338 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2019, après un excédent de 377 milliards (3,3 % du PIB de la zone) un an auparavant (cf. tableau 1).

Cette diminution de l'excédent du *compte des transactions courantes* reflète une baisse de l'excédent au titre des *services* (revenu de 120 milliards d'euros à 89 milliards) et une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (passé de 137 milliards à 162 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par des augmentations des excédents au titre des *biens* (de 313 milliards d'euros à 322 milliards) et du *revenu primaire* (de 81 milliards à 90 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

La diminution de l'excédent au titre des *services* a principalement résulté d'un creusement du déficit des *autres services aux entreprises* (de 3 milliards d'euros à 51 milliards), lié à une hausse des importations. Cette évolution a été en partie contrebalancée par une augmentation de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (passé de 75 milliards d'euros à 92 milliards), qui a résulté d'une hausse des exportations.

La hausse de l'excédent au titre du *revenu primaire* s'explique par les évolutions du solde des *revenus d'investissement* (passé de 52 milliards d'euros à 65 milliards), qui ont principalement reflété une augmentation de l'excédent au titre des *revenus des investissements directs* (de 116 milliards à 128 milliards). Par ailleurs, une augmentation de l'excédent au titre des *revenus d'investissements de portefeuille en titres de créance* (passé de 23 milliards d'euros à 35 milliards) a été contrebalancée par une hausse du déficit au titre des *revenus d'investissements de portefeuille en actions* (de 101 milliards à 113 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

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 s'achevant au						T3 2018	T3 2019
	T3 2018			T3 2019				
	Solde	Crédit	Débit	Solde	Crédit	Débit	Solde	Solde
Compte des transactions courantes	377	4 099	3 722	338	4 269	3 931	90	117
<i>Pourcentage du PIB</i>	3,3%	35,7%	32,4%	2,9%	36,1%	33,3%		
Biens	313	2 316	2 003	322	2 408	2 087	65	88
Services	120	913	793	89	963	874	37	43
Transports	13	152	139	15	159	144	5	6
Voyages	43	158	114	39	163	124	17	16
Assurances, pensions et services financiers	16	95	79	14	94	80	4	5
Télécommunications, informatique et information	75	138	63	92	159	68	19	22
Autres services aux entreprises	-3	232	235	-51	241	292	-1	-4
Divers	-25	137	162	-20	146	166	-7	-3
Revenu primaire	81	756	675	90	785	695	23	24
Rémunération des salariés	15	39	24	15	40	25	3	3
Revenus d'investissement	52	681	629	65	709	644	21	23
Investissements directs	116	420	304	128	421	293	26	30
Portefeuilles d'actions	-101	74	175	-113	84	197	-15	-22
Portefeuilles de titres de créance	23	122	99	35	129	94	7	11
Autres investissements	10	60	50	9	69	60	1	3
Avoirs de réserve	5	5		5	5		1	1
Autres revenus primaires	14	37	23	10	37	26	-1	-2
Revenu secondaire	-137	114	251	-162	112	274	-35	-38

Source : BCE.

Notes : Le poste « Portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. 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 troisième trimestre 2019, la zone euro a enregistré les excédents les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (156 milliards d'euros, sans changement par rapport à un an auparavant), des *États-Unis* (en hausse à 148 milliards, après 123 milliards), d'un groupe résiduel d'*autres pays* (122 milliards, après 119 milliards), et de la *Suisse* (50 milliards, après 48 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés du compte des transactions courantes de la zone euro ont été observés vis-à-vis de la *Chine* (en légère baisse à 67 milliards d'euros, après 68 milliards) et des *centres financiers extraterritoriaux* (dans ce cas,

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.

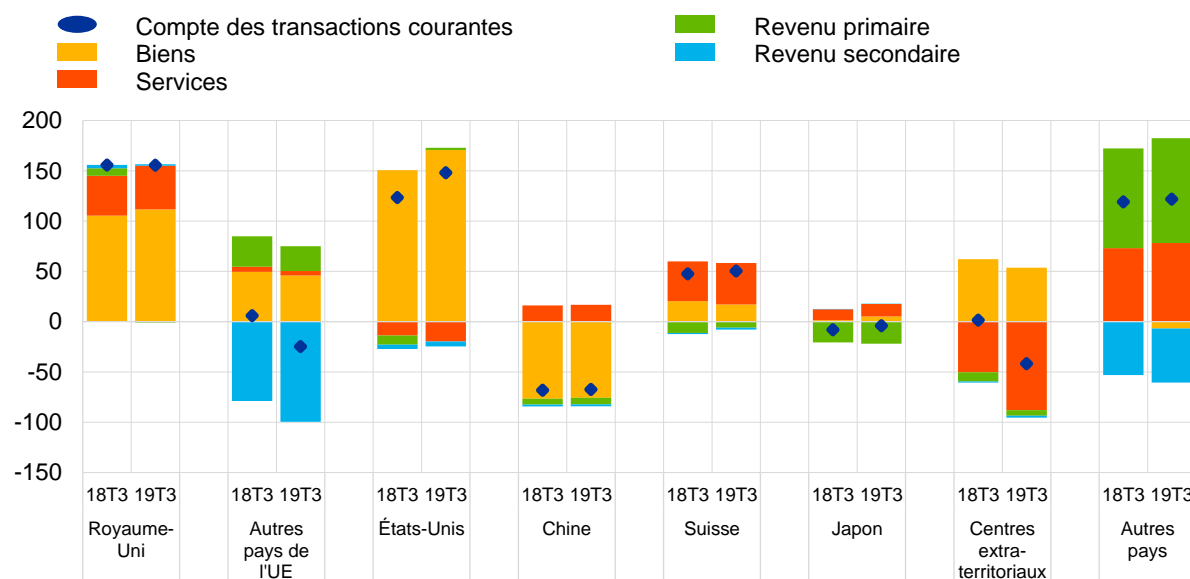
le solde est passé d'un excédent de 1 milliard d'euros à un déficit de 42 milliards au cours de la période sous revue).

L'augmentation de l'excédent au titre des *biens* vis-à-vis des États-Unis (de 151 milliards d'euros à 171 milliards) a constitué la variation géographique la plus significative du solde des échanges de *biens* sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2019 par rapport à l'année précédente. S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* a augmenté, passant de 50 milliards d'euros à 88 milliards. En outre, le solde du *revenu primaire* vis-à-vis des États-Unis est passé d'un déficit de 9 milliards d'euros à un excédent de 2 milliards, tandis qu'en ce qui concerne le *revenu secondaire*, le creusement du déficit s'explique principalement par les transactions vis-à-vis des *autres pays de l'UE* (en hausse à 100 milliards, après 79 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'exception 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.

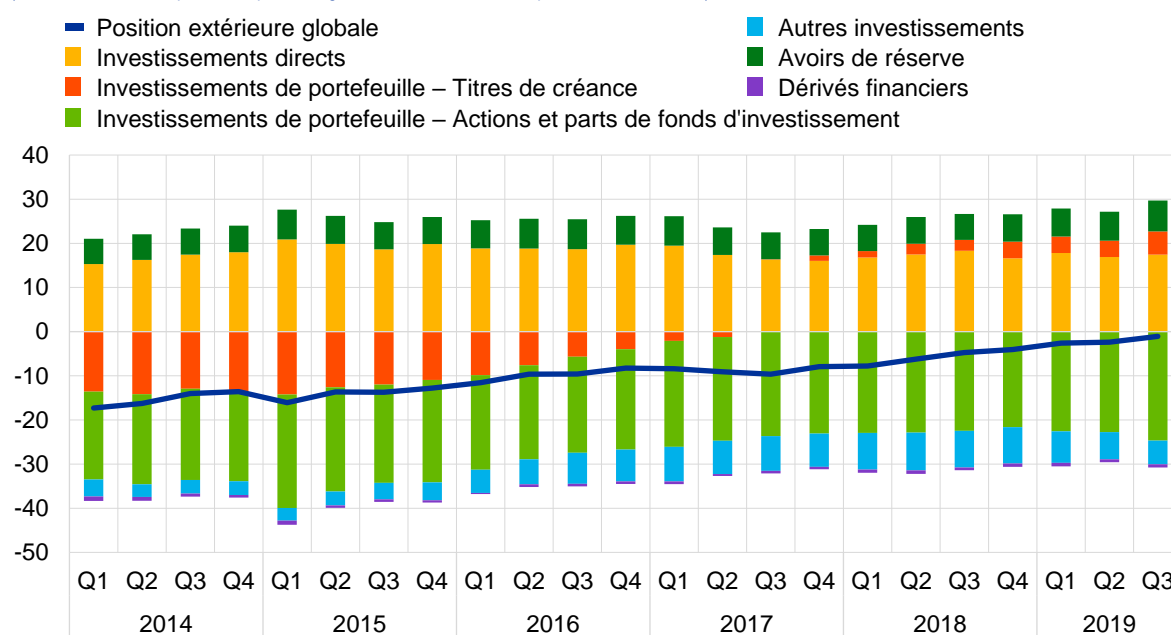
Position extérieure globale

À la fin du troisième trimestre 2019, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 126 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (environ 1 % du PIB de la zone), contre des passifs nets de 280 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 154 milliards d'euros reflète principalement une augmentation des actifs nets au titre des *investissements directs* (2 061 milliards d'euros contre 1 983 milliards), des *investissements de portefeuille en titres de créance* (621 milliards contre 431 milliards) et des *avoirs de réserve* (827 milliards contre 771 milliards), ainsi qu'une diminution des passifs nets au titre des *autres investissements* (632 milliards après 724 milliards). Ces évolutions ont été contrebalancées en partie seulement par une augmentation des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* (2 914 milliards d'euros après 2 666 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.

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)

	T2 2019	T3 2019				Encours	
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume		% du PIB
Net	-280	105	108	18	-77	-126	-1
dont : investissements directs	1 983	12	45	-3	24	2 061	17
dont : portefeuilles d'actions	-2 666	-152	14	-97	-12	-2 914	-25
dont : portefeuilles de titres de créance	431	146	38	94	-88	621	5
dont : autres investissements	-724	94	0	0	-3	-632	-5
Actifs	26 805	442	440	172	-25	27 834	236
Investissements directs	11 037	162	159	21	26	11 406	97
Portefeuilles d'actions	3 880	-25	97	32	-4	3 980	34
Portefeuilles de titres de créance	5 347	172	93	95	-74	5 633	48
Dérivés financiers	-75	3	-	-18	1	-89	-1
Autres investissements	5 846	128	79	0	25	6 078	51
Avoirs de réserve	771	2	12	42	0	827	7
Passifs	27 085	337	332	154	52	27 961	237
Investissements directs	9 054	151	114	23	2	9 345	79
Portefeuilles d'actions	6 547	127	84	129	8	6 895	58
Portefeuilles de titres de créance	4 915	26	55	1	14	5 011	42
Autres investissements	6 569	34	79	0	28	6 710	57
Dette extérieure brute	14 771	66	191	32	29	15 089	128

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 troisième trimestre 2019 a résulté de transactions et de réévaluations nettes positives du taux de change et, dans une moindre mesure, de variations nettes positives des prix, qui ont été partiellement contrebalancées par d'autres variations nettes négatives en volume (cf. graphique 3).

La hausse des actifs nets au titre des *investissements directs* a essentiellement résulté des réévaluations nettes positives du taux de change, d'autres variations en volume et des transactions nettes (cf. tableau 2). L'augmentation des actifs nets au titre des *portefeuilles de titres de créance* a principalement résulté des transactions nettes et de réévaluations nettes positives liées aux taux de change et aux (autres) variations des prix, qui ont été en partie contrebalancées par les autres variations nettes négatives en volume, qui sont intervenues à l'actif en particulier. Les passifs nets au titre des

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

autres investissements ont diminué principalement en raison des transactions nettes positives, tandis que l'augmentation des *avoirs de réserve* s'explique en grande partie par des variations nettes positives des prix.

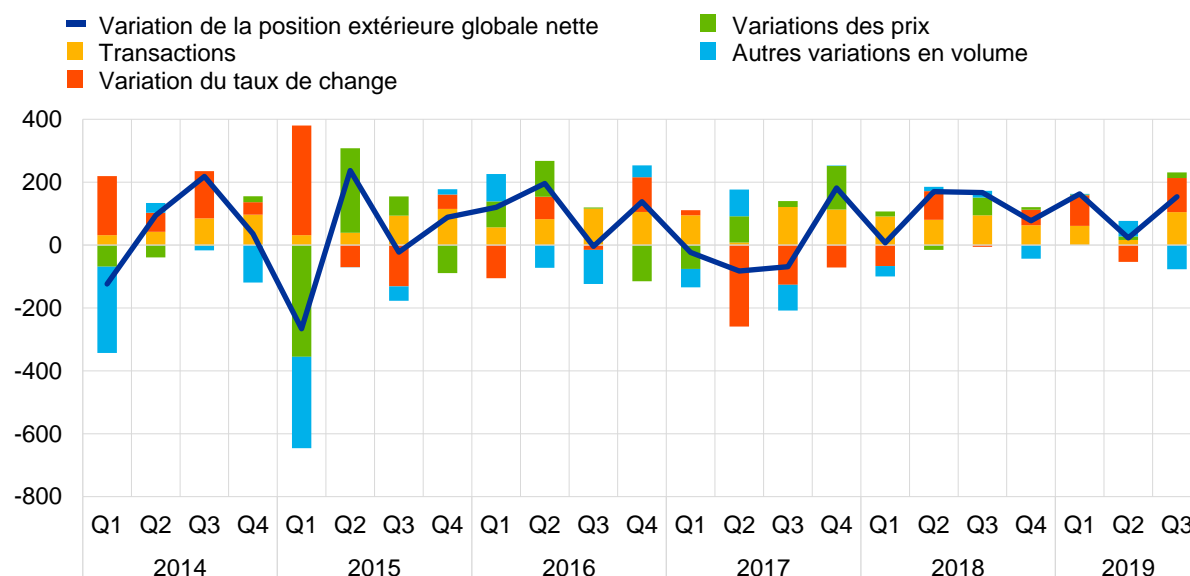
La hausse des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* a résulté des transactions nettes négatives et des variations des prix.

À la fin du troisième trimestre 2019, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 15 100 milliards d'euros (environ 128 % du PIB de la zone), soit une augmentation de 318 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 portant sur toutes les périodes de référence allant du premier trimestre 2018 au deuxième trimestre 2019. 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 notamment de l'intégration d'informations nouvellement 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.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 17 janvier 2020 (données de référence allant jusqu'à novembre 2019).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 7 avril 2020 (données de référence allant jusqu'au quatrième 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