



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

7 avril 2020

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

- L'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 320 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro) en 2019, après 361 milliards (3,1 % du PIB) en 2018.
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (184 milliards d'euros en 2019, contre 158 milliards en 2018) et des *États-Unis* (111 milliards, après 133 milliards), et les déficits les plus importants ont été constatés vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* (77 milliards, après 9 milliards) et de la *Chine* (69 milliards, après 65 milliards).
- Fin 2019, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 63 milliards d'euros (moins de 1 % du PIB de la zone euro), après 153 milliards à la fin du troisième trimestre 2019.

Compte des transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro est revenu à 320 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone) en 2019, après un excédent de 361 milliards (3,1 % du PIB de la zone) en 2018 (cf. tableau 1). Cette baisse reflète une diminution des excédents au titre des *services* (de 116 milliards d'euros en 2018 à 68 milliards en 2019) et du *revenu primaire* (de 95 milliards à 81 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (passé de 300 milliards d'euros à 322 milliards), tandis que le déficit au titre du *revenu secondaire* est resté inchangé à 151 milliards.

La diminution de l'excédent au titre des *services* a essentiellement résulté d'une augmentation du déficit des *autres services aux entreprises* (de 9 milliards d'euros à 84 milliards), principalement liée à la

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

hausse des importations de services de recherche et de développement. Cette évolution a été en partie contrebalancée par un accroissement de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 71 milliards d'euros à 90 milliards), qui a largement résulté d'une hausse des exportations.

La baisse de l'excédent au titre du *revenu primaire* résulte en grande partie de la diminution du solde des *revenus d'investissements* (de 65 milliards d'euros à 55 milliards), qui reflète principalement une baisse de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (de 124 milliards à 117 milliards) et d'un creusement du déficit des *revenus d'investissements de portefeuille en actions* (passé de 100 milliards à 113 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre des *revenus d'investissements de portefeuille en titres de créance* (passé de 25 milliards d'euros à 37 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 quatre trimestres s'achevant au						T4	T41
	T4 2018			T4 2019			2018	2019
	solde	crédit	débit	solde	crédit	débit	solde	solde
Compte des transactions courantes	361	4 160	3 799	320	4 307	3 987	102	108
<i>Pourcentage du PIB</i>	3,1%	36,0%	32,9%	2,7%	36,2%	33,5%		
Biens	300	2 344	2 044	322	2 401	2 079	73	97
Services	116	923	807	68	988	920	22	-3
Transports	13	155	141	17	159	143	3	4
Voyages	42	159	117	42	166	124	3	4
Assurances, pensions et services financiers	15	92	78	12	95	82	3	3
Télécommunications, informatique et information	71	136	65	90	160	70	21	26
Autres services aux entreprises	-9	234	243	-84	248	331	-5	-40
Divers	-16	147	163	-9	161	170	-3	-1
Revenu primaire	95	783	688	81	805	724	50	45
Rémunération des salariés	15	38	23	15	40	25	4	4
Revenus d'investissement	65	707	641	55	728	673	34	29
Investissements directs	124	440	316	117	439	323	38	33
Portefeuilles d'actions	-100	76	176	-113	85	198	-16	-17
Portefeuilles de titres de créance	25	123	98	37	131	94	7	11
Autres investissements	11	61	51	8	67	59	3	1
Avoirs de réserve	5	5		5	5		1	1
Autres revenus primaires	15	38	23	11	37	26	12	12
Revenu secondaire	-151	110	261	-151	112	263	-43	-31

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.

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 2019, la zone euro a enregistré les excédents les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (en hausse à 184 milliards d'euros, après 158 milliards en 2018), d'un groupe résiduel d'*autres pays* (en hausse à 136 milliards, après 99 milliards), des *États-Unis* (en baisse à 111 milliards, après 133 milliards) et de la *Suisse* (en hausse à 57 milliards, après 55 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés du compte des transactions courantes de la zone euro ont été

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

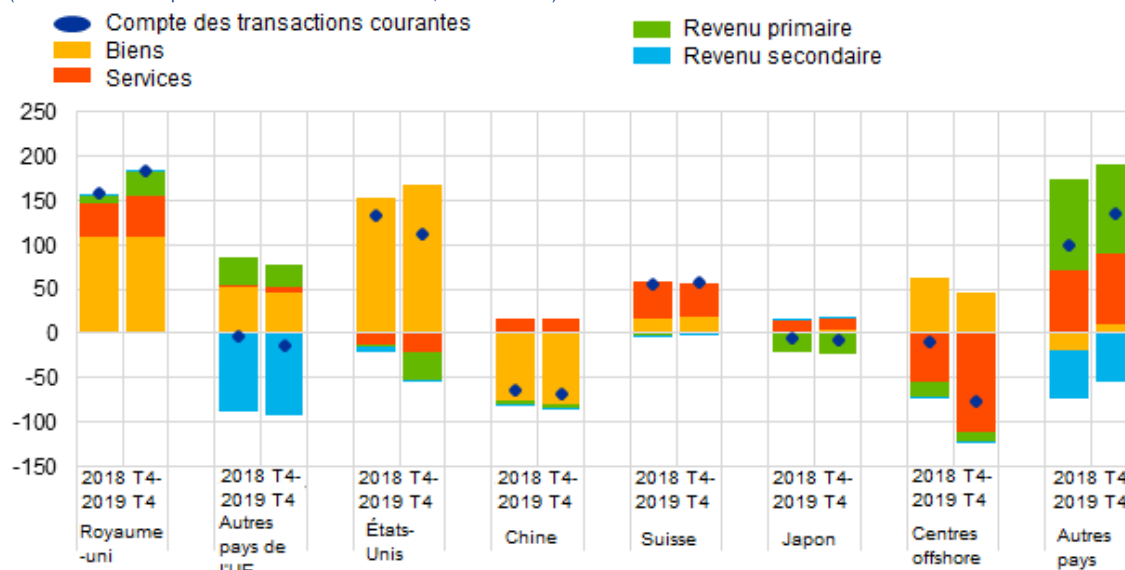
observés vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* (en hausse à 77 milliards d'euros, après 9 milliards) et de la *Chine* (en hausse à 69 milliards d'euros, après 65 milliards).

La variation géographique la plus significative du solde des échanges de *biens* de 2018 à 2019 est le passage d'un déficit de 20 milliards d'euros vis-à-vis du groupe résiduel d'autres pays à un excédent de 11 milliards. De plus, l'excédent enregistré vis-à-vis des *États-Unis* est en hausse (de 154 milliards d'euros à 167 milliards), tandis qu'il est en baisse vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* (revenant de 63 milliards à 46 milliards). S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* s'est creusé, passant de 55 milliards d'euros à 111 milliards. S'agissant du *revenu primaire*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* est passé de 3 milliards d'euros à 33 milliards, tandis que l'excédent vis-à-vis du *Royaume-Uni* est passé de 7 milliards à 26 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.

Notes : 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. « Autres pays » recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

[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

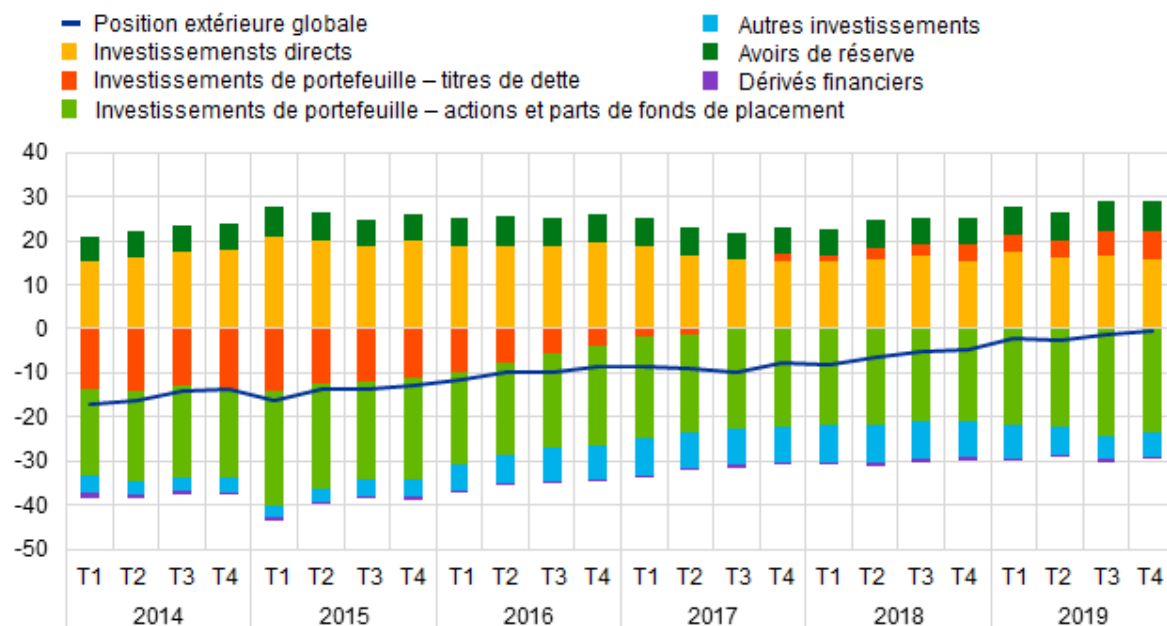
Position extérieure globale

Fin 2019, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 63 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (moins de 1 % du PIB de la zone), après des passifs nets de 153 milliards à la fin du troisième trimestre 2019 (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.

[Données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Cette amélioration de 90 milliards d'euros reflète principalement une hausse des actifs nets au titre des *portefeuilles de titres de créance* (756 milliards d'euros, après 639 milliards) et une diminution des passifs nets au titre des *portefeuilles d'actions* (2 793 milliards, après 2 858 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* (1 885 milliards d'euros, contre 1 969 milliards) et une augmentation des passifs nets au titre des *autres investissements* (675 milliards, après 639 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)

	T3 2019	T4 2019					Encours % du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	
Net	-153	83	-112	106	14	-63	-1
dont : investissements directs	1 969	-29	-13	-24	-19	1 885	16
dont : portefeuilles d'actions	-2 858	-2	-26	96	-3	-2 793	-23
dont : portefeuilles de titres de créance	639	133	-33	-4	20	756	6
dont : autres investissements	-639	-11	-33	0	8	-675	-6
Actifs	27 794	-283	-244	247	42	27 556	231
Investissements directs	11 334	-75	-73	24	-3	11 207	94
Portefeuilles d'actions	3 986	78	-35	228	6	4 262	36
Portefeuilles de titres de créance	5 645	62	-52	-42	31	5 644	47
Dérivés financiers	-91	-5	-	41	7	-48	0
Autres investissements	6 094	-340	-76	0	0	5 678	48
Avoirs de réserve	827	-3	-8	-5	2	814	7
Passifs	27 946	-365	-132	141	28	27 618	232
Investissements directs	9 365	-46	-60	48	16	9 322	78
Portefeuilles d'actions	6 844	80	-9	132	9	7 055	59
Portefeuilles de titres de créance	5 006	-70	-20	-38	11	4 888	41
Autres investissements	6 733	-329	-43	0	-8	6 353	53
Dette extérieure brute	15 113	-458	-83	-45	-10	14 517	122

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.

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 2019 a résulté principalement de variations nettes positives des prix et de transactions, qui ont été partiellement contrebalancées par des variations nettes négatives des taux de change (cf. graphique 3).

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

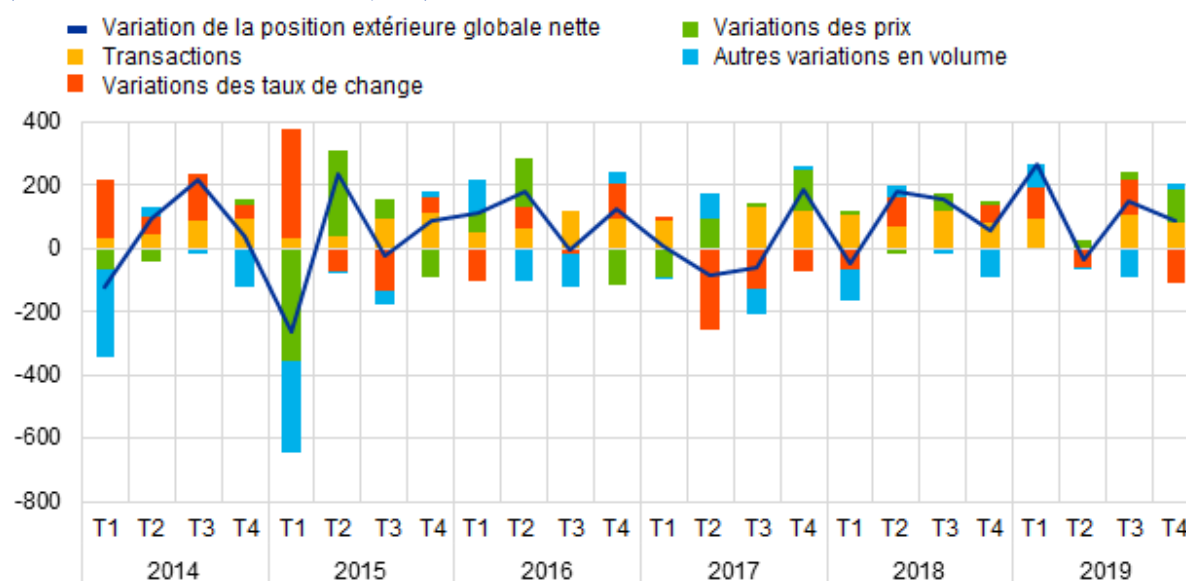
Les actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* ont augmenté principalement en raison de transactions (cf. tableau 2), tandis que la diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* a résulté principalement de variations nettes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

Fin 2019, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 14 500 milliards d'euros (122 % environ du PIB de la zone), soit une diminution de 596 milliards par rapport au troisième trimestre 2019.

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.

Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

Fin 2019, le stock d'*actifs au titre des investissements directs* de la zone euro s'élevait à 11 200 milliards d'euros, dont 21 % 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 9 300 milliards d'euros, dont 26 % provenaient des *États-Unis*, 23 % des *centres financiers extraterritoriaux* et 18 % du *Royaume-Uni*.

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

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les avoirs de la zone euro en titres étrangers s'élevaient fin 2019 à 4 300 milliards d'euros en actions et à 5 600 milliards en titres de créance. Les principaux émetteurs d'actions étaient les *États-Unis* (44 % des avoirs de la zone euro), suivis par le *Royaume-Uni* et les *centres financiers extraterritoriaux* (11 % chacun). Pour les titres de créance, les principaux pays émetteurs étaient les *États-Unis* (34 %) et le *Royaume-Uni* (21 %). Au passif des *investissements de portefeuille*, les avoirs des non-résidents en titres émis par les résidents de la zone euro s'établissaient fin 2019 à 7 100 milliards d'euros en actions et à 4 900 milliards en titres de créance. Les principaux pays détenteurs d'actions étaient les *États-Unis* (41 %) et le *Royaume-Uni* (12 %), tandis que les principaux détenteurs de titres de créance de la zone euro étaient le *Japon* (17 %), les *BRIC* (15 %) et les *États-Unis* (15 %).

S'agissant des *autres investissements*, les créances des résidents de la zone euro sur les non-résidents représentaient 5 700 milliards d'euros, dont 32 % vis-à-vis du *Royaume-Uni* et 19 % vis-à-vis des *États-Unis*. Les passifs de la zone euro au titre des *autres investissements* s'élevaient à 6 400 milliards d'euros, les *États-Unis* représentant 32 % du total, les *autres pays de l'UE* et le *Royaume-Uni* 17 % chacun.

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 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 2019								
	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	11 207	20	8	21	9	10	1	12	19
Passifs	9 322	18	6	26	3	10	3	23	12
Investissements de portefeuille									
Actifs	9 906	17	9	39	4	3	5	7	16
Actions	4 262	11	4	44	6	6	6	11	11
Titres de créance	5 644	21	13	34	2	1	4	5	20
Passifs	11 943	11	6	30	9	8	10	9	17
Actions	7 055	12	5	41	5	6	6	8	16
Titres de créance	4 888	9	7	15	15	10	17	10	18
Autres investissements									
Actifs	5 678	32	7	19	5	7	5	11	15
Passifs	6 353	32	17	17	5	5	2	8	15

Source : BCE.

Notes : Le poste « Portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. 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. 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.

[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 les périodes de référence allant du premier trimestre 2016 au troisième trimestre 2019. Les révisions apportées aux *investissements directs* et aux *investissements de portefeuille* sont particulièrement importantes et reflètent en partie des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro. De nouvelles

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

révisions ont été apportées en raison de l'introduction d'un nouveau mécanisme de calcul des soldes au niveau de la zone euro, décrit dans cette [note](#).

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 20 avril 2020 (données de référence allant jusqu'à février 2020).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 3 juillet 2020 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2020).

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 renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.
- Avec cette publication, une cohérence totale des opérations financières de la balance des paiements de la zone euro avec celles enregistrées pour le secteur du « reste du monde » dans les statistiques de la zone euro (EAA), également publiées aujourd'hui, a été mise en œuvre pour tous les trimestres de référence à partir du premier trimestre 2016.

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