



# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

2 octobre 2018

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

- Le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a affiché un excédent de 401 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2018, après un excédent de 320 milliards (2,9 % du PIB de la zone) un an auparavant.
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2018, les excédents courants bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du Royaume-Uni (158 milliards d'euros, sans changement par rapport aux quatre trimestres précédents) et des États-Unis (116 milliards, en hausse après 87 milliards), et le déficit courant le plus important a été enregistré vis-à-vis de la Chine (67 milliards, en baisse après 78 milliards).
- À la fin du deuxième trimestre 2018, la [position extérieure globale](#) de la zone euro enregistrait des passifs nets de 536 milliards d'euros (5 % du PIB de la zone), contre des passifs nets de 752 milliards le trimestre précédent.

### Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a affiché un excédent de 401 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2018, après un excédent de 320 milliards (2,9 % du PIB de la zone) un an auparavant (cf. tableau 1).

La hausse de l'excédent du *compte des transactions courantes* reflète les évolutions positives de l'ensemble de ses composantes, avec une hausse plus forte de l'excédent au titre des *services* (passé de 60 milliards d'euros à 116 milliards) et des hausses plus faibles de l'excédent au titre des *biens* (passé de 333 milliards à 341 milliards) et du *revenu primaire* (passé de 74 milliards à 80 milliards).

L'excédent du compte des transactions courantes a continué d'être soutenu par une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 147 milliards d'euros à 136 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre des *services* a principalement résulté de la hausse des excédents au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 66 milliards d'euros à 78 milliards) et des *services de voyage* (de 37 milliards à 43 milliards), et de la diminution du déficit au titre des *autres services aux entreprises* (de 39 milliards à 5 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* résulte principalement de la hausse des excédents au titre du *revenu des portefeuilles d'instruments de dette* (de 9 milliards d'euros à 22 milliards) et des *autres revenus primaires* (de 13 milliards à 18 milliards), cette dernière rubrique étant principalement liée aux transactions avec les institutions de l'UE. Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des *revenus d'investissements directs* (de 114 milliards d'euros à 109 milliards) et par un accroissement du déficit au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 88 milliards à 94 milliards).

**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)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending						2017 Q2	2018 Q2
	2017 Q2			2018 Q2				
	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Balance
<b>Current account</b>	320	3,814	3,494	401	3,994	3,593	58	79
<i>Percentage of GDP</i>	2.9%	34.7%	31.8%	3.5%	35.1%	31.6%		
<b>Goods</b>	333	2,204	1,870	341	2,304	1,963	86	84
<b>Services</b>	60	830	770	116	868	752	23	31
Transport	12	135	123	16	143	127	5	5
Travel	37	142	105	43	153	110	13	14
Insurance, pension and financial	17	94	77	14	93	79	5	3
Telecommunication, computer and information	66	121	54	78	135	57	18	21
Other business	-39	222	261	-5	221	227	-8	-3
Other	-34	116	151	-29	123	152	-9	-8
<b>Primary income</b>	74	672	598	80	710	630	-16	-6
Compensation of employees	19	38	20	18	38	20	4	4
Investment income	42	595	554	44	631	587	-15	-12
Direct investment	114	361	247	109	382	273	33	34
Portfolio equity	-88	68	156	-94	73	168	-54	-55
Portfolio debt	9	115	106	22	119	97	4	6
Other investment	3	48	44	3	53	49	0	1
Reserve assets	4	4		4	4		1	1
Other primary income	13	38	25	18	41	23	-5	2
<b>Secondary income</b>	-147	109	255	-136	113	249	-35	-29

Source : BCE.

Note : Le poste « *Portfolio equity* » 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.

**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

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

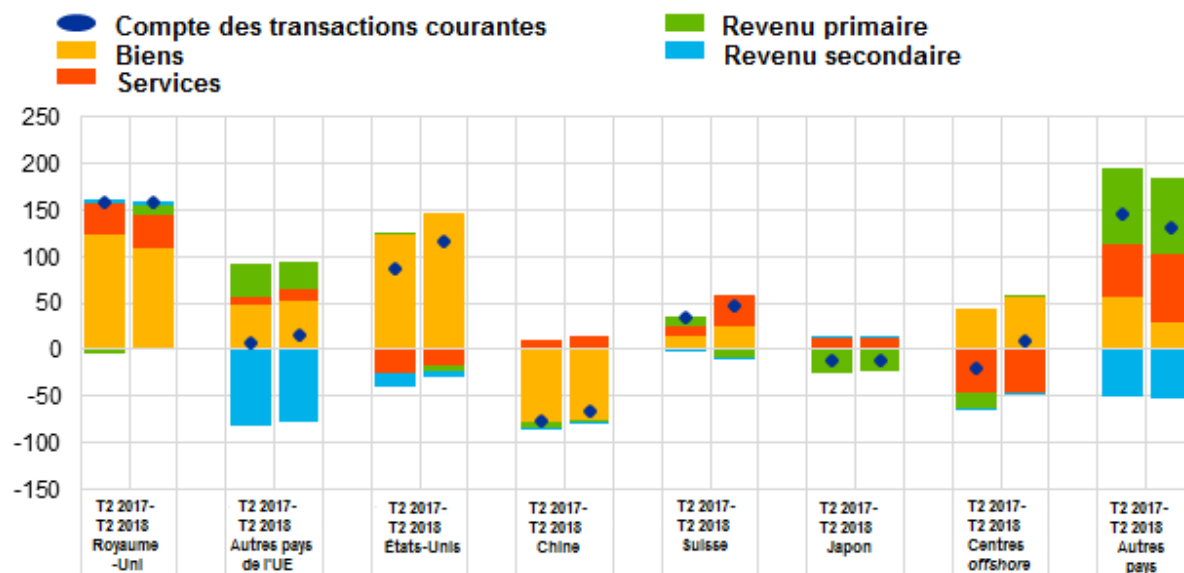
Les données nouvellement disponibles relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (cf. graphique 1) montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2018, la zone euro a enregistré les excédents les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (158 milliards d'euros, sans changement par rapport aux quatre trimestres précédents), du groupe résiduel des *autres pays* (en baisse, de 145 milliards à 132 milliards), des *États-Unis* (en hausse, de 86 milliards à 116 milliards) et de la *Suisse* (en hausse, de 33 milliards à 48 milliards). Le déficit bilatéral courant le plus élevé a été enregistré vis-à-vis de la *Chine* (en baisse, de 78 milliards d'euros à 67 milliards). Le solde du compte des transactions courantes vis-à-vis des *centres financiers extraterritoriaux* (offshore) est passé d'un déficit de 21 milliards d'euros à un excédent de 9 milliards.

Les variations géographiques les plus importantes des composantes du compte des transactions courantes de la zone euro sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2018 par rapport à l'année précédente sont une diminution de l'excédent au titre des *biens* vis-à-vis des *autres pays* (de 56 milliards d'euros à 28 milliards) et une augmentation de l'excédent au titre des *services* vis-à-vis de la *Suisse* (de 11 milliards à 35 milliards). En outre, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré une hausse de l'excédent au titre des *biens* vis-à-vis des *États-Unis* (de 124 milliards d'euros à 146 milliards), tandis que le solde du *revenu primaire* vis-à-vis de la *Suisse* est passé d'un excédent de 10 milliards à un déficit de 10 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.

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

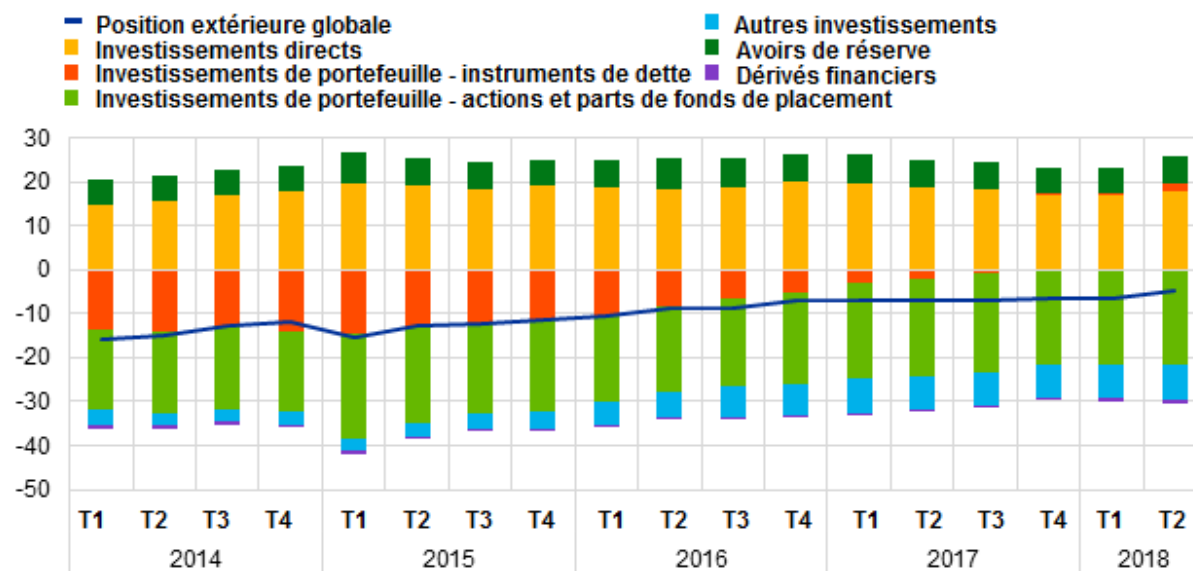
**Position extérieure globale**

À la fin du deuxième trimestre 2018, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 536 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (5 % du PIB de la zone), contre des passifs nets de 752 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.

[Téléchargez les données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Cette amélioration de 216 milliards d'euros reflète principalement une hausse des avoirs nets au titre des *investissements directs* (2 045 milliards après 1 911 milliards) et des *portefeuilles d'instruments de dette* (185 milliards après 51 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation des passifs nets au titre des *autres investissements* (933 milliards d'euros après 870 milliards).

**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)

	2018 Q1	2018 Q2					Amounts outstanding %GDP
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	
<b>Net</b>	<b>-752</b>	<b>84</b>	<b>86</b>	<b>-14</b>	<b>61</b>	<b>-536</b>	<b>-5</b>
of which: Direct investment	1,911	63	36	-21	55	2,045	18
of which: Portfolio equity	-2,441	-31	25	-12	22	-2,437	-21
of which: Portfolio debt	51	71	8	34	20	185	2
of which: Other investment	-870	-67	5	0	-2	-933	-8
<b>Assets</b>	<b>24,851</b>	<b>99</b>	<b>410</b>	<b>68</b>	<b>-19</b>	<b>25,408</b>	<b>223</b>
Direct investment	10,594	-60	164	33	1	10,733	94
Portfolio equity	3,565	6	88	63	3	3,724	33
Portfolio debt	4,965	-8	72	-13	2	5,018	44
Financial derivatives	-77	41	-	-14	-34	-85	-1
Other investment	5,131	113	75	0	9	5,328	47
Reserve assets	673	7	11	-1	0	690	6
<b>Liabilities</b>	<b>25,603</b>	<b>15</b>	<b>324</b>	<b>82</b>	<b>-80</b>	<b>25,944</b>	<b>228</b>
Direct investment	8,682	-123	128	54	-54	8,688	76
Portfolio equity	6,006	37	63	75	-19	6,162	54
Portfolio debt	4,914	-80	64	-47	-18	4,833	42
Other investment	6,001	180	70	0	11	6,262	55
<b>Gross External Debt</b>	<b>14,119</b>	<b>32</b>	<b>192</b>	<b>-30</b>	<b>-18</b>	<b>14,295</b>	<b>126</b>

Source : BCE.

Note : Le poste « *Portfolio equity* » 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.[Téléchargez 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 deuxième trimestre 2018 s'explique par des variations nettes positives des taux de change, les transactions et les autres variations en volume, qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des réévaluations nettes négatives des prix (cf. graphique 3). Les actifs nets au titre des *investissements directs* ont augmenté principalement en raison de transactions nettes positives et des autres variations en volume (cf. tableau 2), tandis que la hausse des actifs nets au titre des *portefeuilles d'instruments de dette* a résulté des évolutions nettes positives de l'ensemble des composantes, mais en particulier des transactions. L'augmentation des passifs nets au titre des *autres investissements* a aussi largement résulté des transactions.

**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

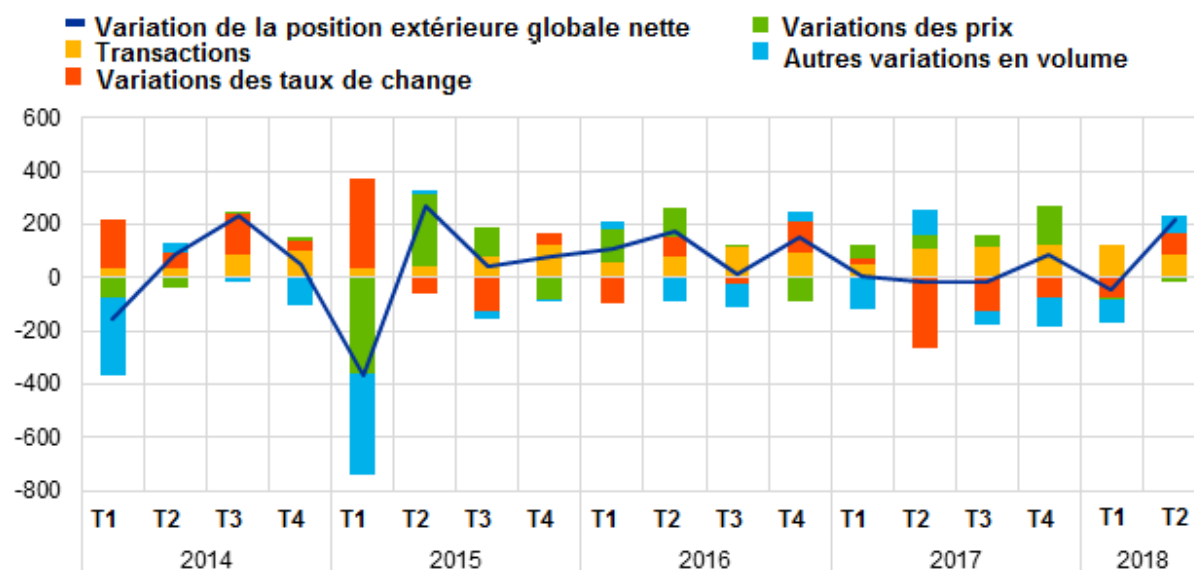
Traduction : Banque de France

À la fin du deuxième trimestre 2018, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 14 300 milliards d'euros (126 % du PIB de la zone), soit une augmentation de 176 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.

Notes : Les autres variations en volume reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

[Téléchargez 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 quatrième trimestre 2012 au premier trimestre 2018. Les révisions apportées aux investissements directs, de portefeuille et aux autres investissements sont particulièrement importantes et reflètent les révisions apportées aux contributions nationales aux agrégats de la zone euro, en particulier pour les Pays-Bas, le Luxembourg, l'Irlande et l'Allemagne, principalement dans le cadre des révisions des références et des méthodes de calcul au niveau national.

**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

### Prochains communiqués de presse

- Balance des paiements mensuelle : 19 octobre 2018 (données de référence allant jusqu'à août 2018).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 8 janvier 2019 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2018).

**Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à Philippe Rispal,  
tél. : +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 corps du présent communiqué de presse sont dynamiques. Les données auxquelles ils sont liés sont donc susceptibles de varier avec les nouvelles publications de données résultant de révisions.