



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 novembre 2018

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : septembre 2018

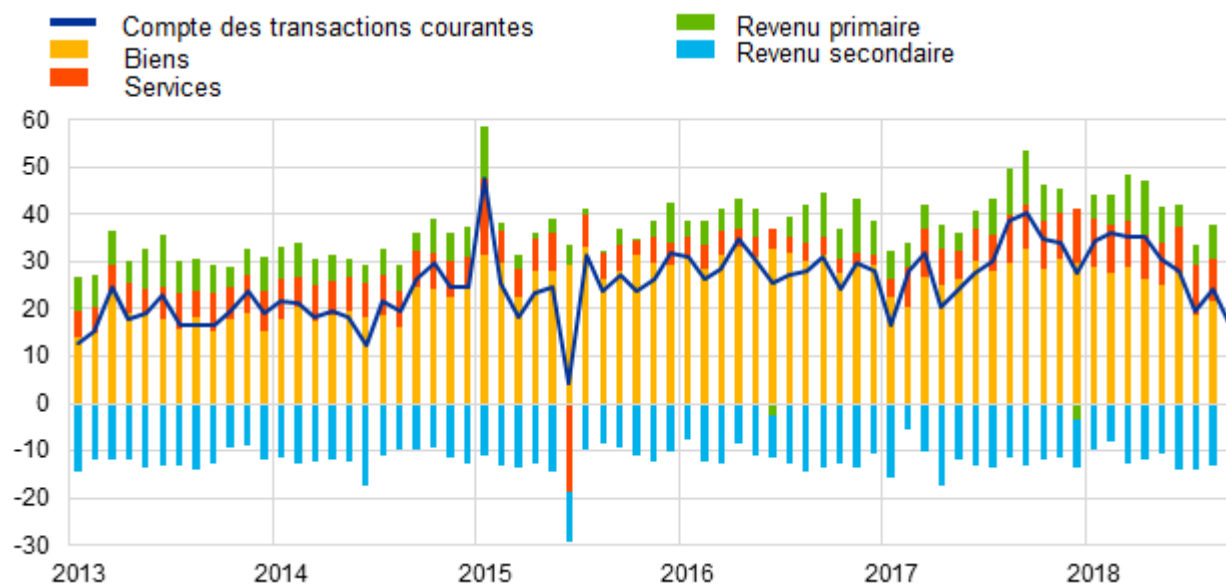
- En septembre 2018, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 17 milliards d'euros, contre un excédent de 24 milliards en août 2018 ¹.
- Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 357 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 339 milliards (3,1 % du PIB de la zone) au cours de la période de douze mois s'achevant en septembre 2017.
- Dans le [compte financier](#), sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers pour un montant de 324 milliards d'euros (en baisse par rapport aux 572 milliards enregistrés sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2017). Les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 98 milliards d'euros (contre 267 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2017).

¹ Les références au compte de 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.

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 septembre 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 17 milliards d'euros, en baisse de 7 milliards environ par rapport à août 2018 (cf. graphique 1 et tableau 1). Il a enregistré des excédents au titre des *biens* (16 milliards d'euros), des *services* (9 milliards) et du *revenu primaire* (5 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (13 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						
		September 2017 % of GDP		September 2018 % of GDP		Sep 2017	Aug 2018	Sep 2018
Current account	Balance	339	3.1%	357	3.1%	40	24	17
	Credit	3,867	34.8%	4,013	35.2%	331	334	335
	Debit	3,528	31.8%	3,657	32.0%	291	310	318
Goods	Balance	328	3.0%	310	2.7%	33	22	16
	Credit (ex ports)	2,231	20.1%	2,328	20.4%	193	196	195
	Debit (imports)	1,903	17.1%	2,017	17.7%	160	174	179
Services	Balance	77	0.7%	117	1.0%	9	9	9
	Credit (ex ports)	843	7.6%	873	7.7%	72	73	73
	Debit (imports)	766	6.9%	757	6.6%	63	64	65
Primary income	Balance	83	0.7%	71	0.6%	11	7	5
	Credit	684	6.2%	700	6.1%	57	56	57
	Debit	601	5.4%	628	5.5%	46	49	51
Secondary income	Balance	-149	-1.3%	-142	-1.2%	-13	-13	-13
	Credit	109	1.0%	113	1.0%	9	9	10
	Debit	258	2.3%	254	2.2%	22	23	23

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 septembre 2018, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 357 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 339 milliards (3,1 % du PIB de la zone) sur la précédente période de douze mois. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 77 milliards d'euros à 117 milliards) et par une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 149 milliards à 142 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution des excédents au titre des *biens* (de 328 milliards d'euros à 310 milliards) et du *revenu primaire* (de 83 milliards d'euros à 71 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

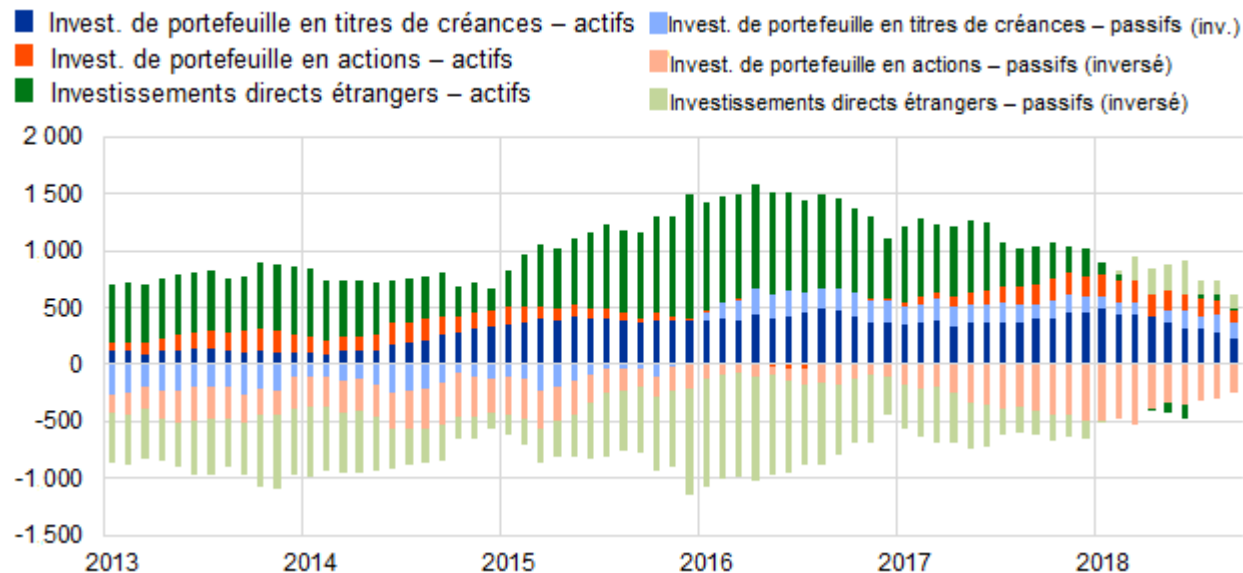
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, cumulés sur 12 mois)



Source : BCE.

Note : 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 septembre 2018, les résidents de la zone euro ont enregistré des investissements nets en actifs hors zone euro à hauteur de 18 milliards d'euros, en très net recul par rapport aux investissements nets de 329 milliards 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 132 milliards d'euros, après des investissements nets de 220 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 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 222 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018, après 397 milliards sur la période correspondante s'achevant en septembre 2017. Les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro ont diminué pour ressortir à 102 milliards, après 174 milliards. Les non-résidents ont réduit leurs achats nets d'*actions* de la zone euro, qui sont revenus à 241 milliards d'euros (après 399 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2017). Sur la même période, leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro ont augmenté pour s'établir à 144 milliards d'euros (contre 133 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

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					
	September 2017			September 2018		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
Financial account	371	1,183	813	435	723	288
Direct investment	109	329	220	150	18	-132
Portfolio investment	305	572	267	227	324	98
Equity	-225	174	399	-139	102	241
Debt securities	530	397	-133	366	222	-144
Financial derivatives (net)	32	32		62	62	
Other investment	-77	250	326	-24	298	323
Eurosystème	-142	-2	139	-105	3	108
Other MFIs	82	176	94	15	151	136
General government	-7	-13	-6	16	-2	-17
Other sectors	-10	88	98	50	147	96
Reserve as sets	1	1		21	21	

Source : BCE.

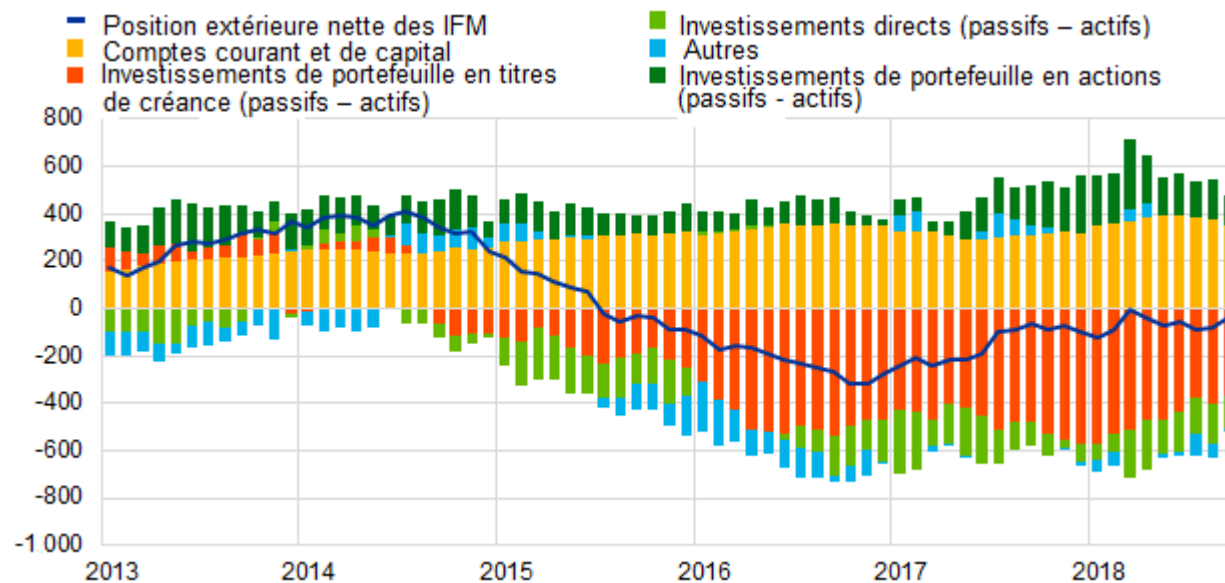
Notes : Les diminutions des actifs et des passifs apparaissent avec un signe négatif. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. *MFI* signifie Institutions financières monétaires. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.[Télécharger les données relatives au compte financier de la zone euro](#)

Concernant la rubrique des *autres investissements*, les acquisitions nettes de créances étrangères par les résidents de la zone euro se sont élevées à 298 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018 (contre 250 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2017), tandis que les accroissements nets des engagements ont représenté 323 milliards (niveau pratiquement inchangé par rapport aux 326 milliards enregistrés sur la période correspondante s'achevant en septembre 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. « Autre » 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 institutions financières monétaires (IFM) de la zone euro a diminué de 36 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2018. Les évolutions de la position extérieure nette des IFM continuent de s'expliquer par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM concernant les *titres de créance au titre des investissements de portefeuille* et les *investissements directs*. Elles ont été contrebalancées pour l'essentiel par l'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro et par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM sur les *actions au titre des investissements de portefeuille*.

En septembre 2018, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 673,9 milliards d'euros, après 674,9 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette modeste diminution (1,0 milliard d'euros) s'explique par des variations négatives des prix (4,3 milliards) qui ont été en partie contrebalancées par des acquisitions nettes d'actifs (2,3 milliards) et par des variations positives des taux de change (1,1 milliard).

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

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)

	August 2018	September 2018			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
Reserve assets	674.9	2.3	1.1	-4.3	673.9
Monetary gold	358.2	0.0	-	-3.9	354.3
Special drawing rights	50.8	0.0	0.1	-	50.9
Reserve position in the IMF	19.8	0.0	0.0	-	19.8
Other reserve assets	246.2	2.2	0.9	-0.4	248.9

Source : BCE.

Note : « Other reserve assets » 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 juillet et août 2018.

Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 20 décembre 2018 (données de référence allant jusqu'à octobre 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'information, les médias peuvent s'adresser à [Stefan Ruhkamp](#)**au : +49 69 1344 5057.****Notes**

Les liens hypertexte du présent communiqué de presse sont liés 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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France