



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

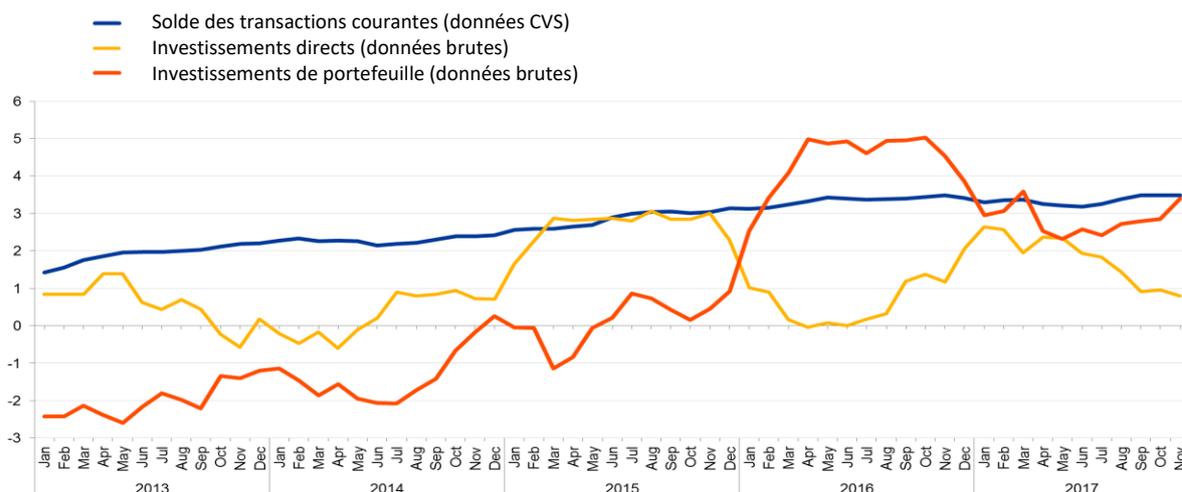
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 janvier 2018

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (novembre 2017)

- En novembre 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 32,5 milliards d'euros ¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs à hauteur de 45 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 30 milliards.

Graphique 1 : Balance des paiements de la zone euro : flux cumulés sur douze mois (en pourcentage du PIB)



Source : BCE.

Compte des transactions courantes

En novembre 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 32,5 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (31,1 milliards

¹ Les références au compte des 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.

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

d'euros), du *revenu primaire* (10,5 milliards) et des *services* (4,5 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (13,6 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en novembre 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 386,1 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone euro), après 375,1 milliards (3,5 % du PIB de la zone euro) sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette évolution s'explique par une hausse des excédents au titre des *services* (de 43,4 milliards d'euros à 73,7 milliards) et du *revenu primaire* (de 98,7 milliards à 112,6 milliards). Ces accroissements ont été en partie contrebalancés par une diminution de l'excédent des *biens* (de 371,9 milliards d'euros à 349,1 milliards) et par un accroissement du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 138,9 milliards à 149,4 milliards).

Compte financier

En novembre 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs de 45 milliards d'euros et un accroissement net des passifs de 30 milliards d'euros (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des cessions nettes d'actifs au titre des *investissements directs* de 5 milliards d'euros, sous l'effet de désinvestissements nets en *actions* (6 milliards), partiellement contrebalancés par des investissements nets en *instruments de dette* (1 milliard). Les passifs au titre des *investissements directs* ont augmenté de 13 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro (24 milliards) par les non-résidents. Cette évolution a été en partie contrebalancée par des cessions nettes d'*instruments de dette* de la zone euro par les non-résidents (11 milliards d'euros).

S'agissant des actifs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers pour un montant de 50 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des acquisitions nettes de *titres de créance à long terme* (41 milliards d'euros) et d'*actions* (10 milliards), en partie contrebalancées par des cessions nettes/amortissements nets de *titres de créance à court terme* (2 milliards). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont augmenté de 17 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro (16 milliards) et de *titres de créance à long terme* (10 milliards) par les non-résidents de la zone euro, en partie compensées par des cessions nettes/amortissements nets de *titres de créance à court terme* (10 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro a présenté un solde net (actifs moins passifs) proche de l'équilibre.

Les *autres investissements* ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs pour un montant de 1 milliard d'euros et des cessions nettes de passifs de 12 milliards. Les acquisitions nettes d'actifs sont attribuables aux *autres secteurs* (18 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, à l'*Eurosystème* (3 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

Elles ont été presque intégralement contrebalancées par une diminution des actifs des *IFM hors Eurosysteme* (19 milliards d'euros). Les cessions nettes de passifs sont principalement imputables aux *IFM hors Eurosysteme* (20 milliards d'euros) et aux *administrations publiques* (2 milliards). Ces variations ont été en partie contrebalancées par un accroissement net des passifs des *autres secteurs* (10 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 776 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 313 milliards, après 915 milliards et 300 milliards, respectivement, sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2016. Cette évolution résulte principalement d'une diminution de l'activité au titre des *investissements directs* des résidents de la zone euro à l'étranger ainsi que des non-résidents dans la zone euro, les achats nets d'*actifs participatifs* revenant de 552 milliards d'euros à 77 milliards, et les *passifs participatifs* passant d'investissements nets par les non-résidents de la zone euro, à hauteur de 448 milliards, à des désinvestissements nets de 74 milliards. S'agissant des investissements de portefeuille, du côté des actifs, les achats nets d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro sont passés de 6 milliards à 191 milliards d'euros. Au passif, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents de la zone sont passés de 95 milliards à 450 milliards d'euros.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des institutions financières monétaires (IFM) de la zone euro a diminué de 38 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2017, après une diminution de 285 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2016. Les contreparties du solde excédentaire du compte des transactions courantes et de capital se reflètent essentiellement dans les transactions financières nettes des non-IFM, mais de façon plus limitée que durant la période de douze mois s'achevant en novembre 2016.

En novembre 2017, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosysteme* a diminué, revenant à 673,2 milliards d'euros après 676,4 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution (3,2 milliards d'euros) s'explique principalement par une évolution négative des taux de change (4,5 milliards) et par des variations de prix négatives (4,8 milliards), qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des acquisitions nettes d'actifs (6,2 milliards).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre 2017. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#)
- [Précisions méthodologiques](#)

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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 19 janvier 2018

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (novembre 2017)

- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse :](#)
 - Balance des paiements mensuelle : **19 février 2018** (données de référence allant jusqu'à décembre 2017).
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **6 avril 2018** (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2017).

Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro
- Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Philippe Rispal, au : +49 69 1344 5482.

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

Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; working day and seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending		2016		2017										
	Nov. 2016	Nov. 2017	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.
CURRENT ACCOUNT	375.1	386.1	32.2	27.1	23.1	33.8	34.1	23.4	30.5	27.0	38.0	43.5	42.7	30.3	32.5
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	3.5	3.5													
Credit	3,675.4	3,872.5	320.4	314.6	318.1	318.2	322.9	318.3	326.5	320.3	326.1	333.0	331.9	317.0	325.5
Debit	3,300.3	3,486.4	288.2	287.5	295.0	284.4	288.8	294.9	295.9	293.3	288.1	289.5	289.3	286.8	293.0
Goods	371.9	349.1	30.7	31.2	23.9	27.0	28.4	26.0	27.2	29.4	29.0	32.2	37.4	26.4	31.1
Credit (exports)	2,114.6	2,263.4	183.7	185.6	183.8	186.4	188.3	184.2	189.2	186.6	188.0	191.6	196.0	187.6	195.9
Debit (imports)	1,742.6	1,914.2	153.0	154.4	159.9	159.5	159.9	158.2	162.0	157.2	159.0	159.5	158.7	161.3	164.8
Services	43.4	73.7	1.1	1.1	3.0	6.4	8.3	6.7	4.5	6.2	8.3	9.0	8.8	6.8	4.5
Credit (exports)	783.9	827.6	66.1	65.5	68.2	68.5	69.5	69.3	68.6	70.0	69.8	70.2	70.8	69.0	68.3
Debit (imports)	740.5	753.9	64.9	64.4	65.2	62.0	61.2	62.5	64.1	63.8	61.5	61.2	61.9	62.2	63.8
Primary income	98.7	112.6	13.4	5.5	9.9	5.5	8.2	8.2	10.6	5.9	14.5	13.8	10.4	9.6	10.5
Credit	668.3	675.0	61.5	53.5	57.6	54.2	55.7	55.8	59.7	55.3	59.4	62.1	56.4	52.1	53.2
Debit	569.6	562.4	48.1	48.0	47.7	48.7	47.5	47.7	49.0	49.4	44.9	48.3	46.1	42.5	42.6
Secondary income	-138.9	-149.4	-13.0	-10.7	-13.6	-5.1	-10.8	-17.5	-11.8	-14.5	-13.8	-11.5	-13.9	-12.5	-13.6
Credit	108.6	106.5	9.1	10.0	8.6	9.0	9.4	9.0	9.0	8.4	8.9	9.1	8.7	8.3	8.1
Debit	247.6	255.9	22.1	20.7	22.2	14.2	20.2	26.5	20.8	22.9	22.7	20.6	22.6	20.8	21.7

Source: ECB.

Table 2: Monthly balance of payments of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; non-working day and non-seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending						October 2017			November 2017		
	November 2016			November 2017			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
CURRENT ACCOUNT	379.2	3,685.5	3,306.4	388.6	3,879.6	3,491.0	35.4	321.6	286.3	37.8	330.6	292.7
Goods	374.9	2,122.5	1,747.6	350.9	2,271.0	1,920.1	27.4	193.6	166.2	35.1	206.0	170.9
Services	43.2	784.8	741.6	73.3	828.4	755.1	6.3	69.8	63.5	2.7	66.3	63.6
Primary income	99.4	669.7	570.3	109.2	673.5	564.3	13.1	50.5	37.4	12.6	50.9	38.3
Secondary income	-138.3	108.6	246.9	-144.8	106.8	251.6	-11.4	7.7	19.1	-12.6	7.4	19.9
CAPITAL ACCOUNT	0.1	33.0	32.9	-18.9	32.0	51.0	1.4	2.9	1.6	1.1	2.9	1.7
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
FINANCIAL ACCOUNT ¹⁾	253.6	1,172.8	919.2	444.6	1,009.8	565.2	39.1	188.6	149.5	35.1	53.0	17.9
Direct investment	126.4	534.6	408.3	87.9	131.1	43.2	26.8	34.4	7.6	-18.0	-4.7	13.2
Equity	104.4	551.9	447.5	150.9	76.9	-74.0	-8.6	-13.1	-4.5	-29.7	-5.7	24.0
Debt instruments	22.0	-17.2	-39.2	-63.0	54.2	117.2	35.4	47.6	12.1	11.7	1.0	-10.7
Portfolio investment	488.4	380.1	-108.3	375.5	645.3	269.8	50.1	27.2	-22.9	33.2	49.8	16.6
Equity	-88.2	6.3	94.5	-259.2	190.6	449.8	-19.3	25.0	44.2	-6.0	10.3	16.3
Debt securities	576.6	373.8	-202.8	634.7	454.7	-180.0	69.4	2.3	-67.1	39.2	39.5	0.3
Short-term	-2.2	19.7	22.0	38.7	43.1	4.5	10.1	-11.5	-21.6	8.0	-1.6	-9.7
Long-term	578.9	354.1	-224.8	596.0	411.6	-184.5	59.3	13.8	-45.5	31.2	41.2	10.0
Memo: Direct and portfolio investment	614.8	914.8	300.0	463.4	776.4	313.0	76.9	61.7	-15.2	15.3	45.1	29.8
Financial derivatives	33.7			16.9			-0.2			0.4		
Other investment	-412.7	206.5	619.2	-42.0	210.2	252.2	-34.9	129.9	164.8	13.3	1.3	-11.9
Eurosysteem	-84.6	-1.9	82.7	-85.0	3.3	88.3	33.0	-2.9	-35.9	3.5	3.2	-0.4
MFIs (excluding the Eurosysteem)	-261.5	142.6	404.1	28.2	126.1	97.9	-81.5	118.3	199.8	1.3	-18.8	-20.0
General government	-3.9	-2.8	1.1	0.6	-9.3	-9.8	-0.1	-0.4	-0.3	1.0	-0.6	-1.6
Other sectors	-62.7	68.6	131.4	14.3	90.0	75.8	13.7	14.8	1.1	7.4	17.5	10.1
Of which: currency and deposits	-464.9	19.5	484.4	-80.7	87.2	168.0	-112.2	45.3	157.5	12.7	-18.4	-31.1
Reserve assets		17.8			6.3			-2.7			6.2	
Errors and omissions	-125.6			74.9			2.3			-3.9		

Source: ECB.

1) Financial account: increases in assets and liabilities (+) and decreases in assets and liabilities (-).

Table 3: Reserve assets of the euro area

(EUR billions; amounts outstanding at the end of the period, flows during the period; non working day and non seasonally adjusted)

	Jul.17	Aug.17	Sep.17	Oct.17					Nov.17				
				Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding
Reserve assets	668.8	673.7	674.8	-2.7	3.0	0.9	0.3	676.4	6.2	-4.5	-4.8	-0.0	673.2
Monetary gold	374.9	382.8	377.8	0.0	-	1.2	-0.0	378.9	0.0	-	-4.3	0.0	374.6
Gold bullion	368.6	376.2	371.3	0.0	-	1.4	-0.0	372.4	0.0	-	-4.9	0.0	368.2
Unallocated gold accounts	6.4	6.6	6.5	0.0	-	0.0	0.0	6.5	0.0	-	-0.1	0.0	6.4
Special drawing rights	49.9	49.7	49.9	0.0	0.4	-	0.0	50.3	0.2	-0.5	-	-0.0	50.0
Reserve position in the IMF	20.0	20.1	20.0	-0.2	0.2	-	0.0	20.1	-0.7	-0.2	-	0.0	19.2
Other reserve assets	223.9	221.2	227.2	-2.5	2.4	-0.3	0.3	227.1	6.7	-3.8	-0.5	-0.0	229.4
Currency and deposits	33.7	37.9	41.9	-4.9	0.4	-	-0.1	37.3	2.3	-0.5	-	0.0	39.1
Claims on monetary authorities	26.1	30.7	31.6	-4.1	-	-	-	27.8	0.0	-	-	-	27.5
Claim on other entities	7.6	7.2	10.3	-0.8	-	-	-	9.5	2.3	-	-	-	11.6
Securities	186.3	179.2	181.3	2.8	1.9	-0.0	0.2	186.2	4.4	-3.2	-0.5	-0.0	186.8
Debt securities	185.5	178.4	180.5	2.6	1.9	-0.0	0.2	185.2	4.3	-3.2	-0.5	-0.0	185.8
Short-term	30.2	30.2	29.5	-0.2	0.3	0.0	0.0	29.7	1.2	-0.4	-0.1	0.1	30.6
Long-term	155.3	148.2	151.0	2.7	1.6	-0.0	0.2	155.5	3.1	-2.9	-0.5	-0.2	155.2
Equity and investment fund shares	0.8	0.8	0.8	0.2	0.0	-0.0	-0.0	1.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	1.0
Financial derivatives (net)	0.3	0.0	0.2	0.0	-	-0.2	0.0	0.1	0.1	-	0.0	-0.0	0.2
Other claims	3.6	4.0	3.8	-0.3	0.0	-0.1	0.1	3.5	-0.1	-0.0	0.0	-0.0	3.4

Source: ECB.