



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

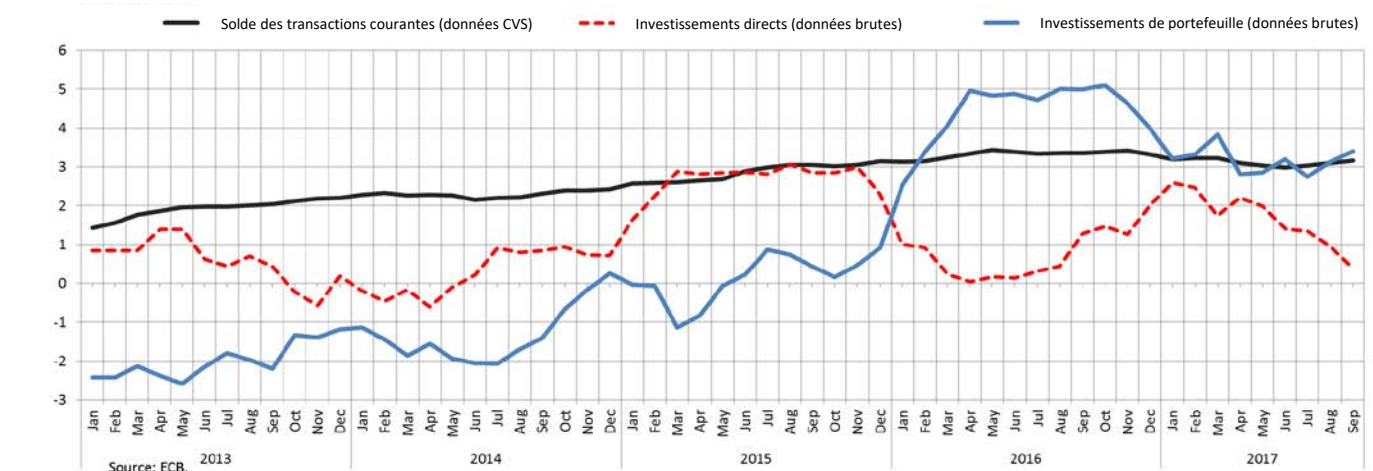
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

17 novembre 2017

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

- En septembre 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 37,8 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 52 milliards d'euros et à des cessions nettes de passifs de 6 milliards.

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



Compte des transactions courantes

En septembre 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 37,8 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (35,2 milliards d'euros), du *revenu primaire* (9,7 milliards) et des *services* (7,3 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (14,3 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

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en septembre 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 346,4 milliards d'euros (3,2 % du PIB de la zone euro), contre 359,3 milliards (3,4 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette évolution s'explique par une diminution de l'excédent au titre des *biens* (revenu de 377,0 milliards d'euros à 342,0 milliards) et par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 135,9 milliards à 151,1 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation des excédents au titre du *revenu primaire* (de 69,2 milliards à 93,4 milliards) et des *services* (de 49,0 milliards d'euros à 62,0 milliards).

Compte financier

En septembre 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs (52 milliards d'euros) et à des cessions nettes de passifs (6 milliards) (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré une hausse nette d'actifs au titre des *investissements directs* de 12 milliards d'euros, sous l'effet d'investissements nets sur les *actions* (20 milliards) qui ont été partiellement contrebalancés par les désinvestissements nets en *instruments de dette* (9 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont augmenté de 2 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro (4 milliards) par les non-résidents. Ces derniers ont aussi été en partie contrebalancés par les cessions nettes d'*instruments de dette* de la zone euro par les non-résidents (2 milliards d'euro).

S'agissant des actifs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers à hauteur de 41 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des acquisitions nettes de *titres de créance à court et à long terme* (21 milliards et 15 milliards, respectivement) et d'*actions* (5 milliards). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont diminué de 8 milliards d'euros, sous l'effet de cessions nettes par les non-résidents de *titres de créance à long terme* de la zone euro (42 milliards), en partie contrebalancées par des acquisitions nettes d'*actions* (20 milliards) de la zone euro et de *titres de créance à long terme* (14 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (actifs moins passifs) a enregistré des flux nets négatifs à hauteur de 8 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré des baisses tant au titre des actifs que des engagements, à hauteur de 30 milliards et 54 milliards d'euros, respectivement. La diminution des actifs est due principalement aux *IFM hors Eurosysteme* (44 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *administrations publiques* (2 milliards), en partie contrebalancées par les hausses des actifs des *autres secteurs* (12 milliards) et de l'*Eurosysteme* (2 milliards). La diminution des passifs est imputable aux *IFM hors Eurosysteme* (71 milliards d'euros) et aux *autres secteurs* (19 milliards). Ces variations ont été en

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

partie contrebalancées par un accroissement des passifs des secteurs de l'*Eurosystème* (32 milliards) et des *administrations publiques* (4 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations des actifs à hauteur de 732 milliards d'euros et des passifs à hauteur de 317 milliards, après des augmentations respectives de 1 087 milliards et 416 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2016. Ces augmentations résultent principalement d'une diminution de l'activité au titre des *investissements directs* des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone euro, les achats nets d'*actifs participatifs* revenant de 603 milliards d'euros à 128 milliards, et les *passifs participatifs* passant d'investissements nets par les non-résidents de la zone euro à hauteur de 409 milliards à des désinvestissements nets de 46 milliards. Ces variations des *investissements directs* ont été en partie contrebalancées par les évolutions des *investissements de portefeuille*, notamment ceux liés aux transactions sur les *actions*. À l'actif, les cessions nettes d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro s'élevant à 5 milliards d'euros ont fait place à des achats nets à hauteur de 162 milliards. Au passif, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents de la zone sont passés de 171 milliards d'euros à 320 milliards.

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 67 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2017, après une diminution de 223 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2016. Cette évolution continue de refléter principalement un solde excédentaire cumulé sur douze mois du *compte des transactions courantes et de capital* (319,6 milliards d'euros), dont les contreparties sont les transactions financières nettes des non-IFM.

En septembre 2017, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, ressortant à 674,8 milliards d'euros contre 673,7 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (1,1 milliard d'euros) s'explique principalement par des acquisitions nettes d'actifs (6,4 milliards), en partie contrebalancées par des variations de prix négatives (5,6 milliards), en particulier des prix de l'or monétaire.

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à juillet et août 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](#)
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse :](#)
 - Balance des paiements mensuelle : **20 décembre 2017 (données de référence allant jusqu'à octobre 2017).**
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **11 janvier 2018 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2017)**

Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Balance des paiements 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

Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; flux ; données cvs et cjo)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période		2016				2017								
	Sept. 2016	Sept. 2017	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	359,3	346,4	30,1	28,7	30,9	25,7	20,5	30,9	32,7	21,6	28,4	24,1	30,6	34,5	37,8
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	3,4	3,2													
Crédit	3 653,1	3 834,9	309,9	312,5	319,4	314,1	316,4	316,6	322,2	318,9	326,3	319,2	319,9	323,2	326,1
Débit	3 293,8	3 488,5	279,7	283,8	288,6	288,4	295,9	285,7	289,5	297,3	297,9	295,0	289,3	288,7	288,4
Biens	377,0	342,0	33,2	28,5	30,8	31,3	23,8	26,8	28,5	25,8	26,7	29,0	26,4	29,4	35,2
Crédit (exportations)	2 110,2	2 232,7	179,0	178,9	183,8	185,7	183,9	186,5	188,5	184,2	188,9	186,0	185,1	187,4	193,8
Débit (importations)	1 733,2	1 890,7	145,8	150,5	153,1	154,4	160,1	159,7	160,0	158,4	162,2	156,9	158,7	158,1	158,7
Services	49,0	62,0	3,4	3,3	1,2	1,0	2,9	6,2	8,2	6,6	4,6	6,1	7,5	7,2	7,3
Crédit (exportations)	783,4	824,2	67,1	67,2	66,3	65,6	68,3	68,4	69,4	69,3	68,6	70,0	70,0	70,0	70,9
Débit (importations)	734,4	762,2	63,6	64,0	65,1	64,6	65,3	62,2	61,2	62,8	64,1	64,0	62,5	62,8	63,6
Revenu primaire	69,2	93,4	7,1	10,0	12,0	3,7	7,5	3,2	6,4	6,9	9,0	3,1	11,6	10,4	9,7
Crédit	649,7	669,7	54,3	57,3	60,3	52,5	55,8	52,8	54,4	56,5	59,8	54,2	56,3	56,9	53,0
Débit	580,6	576,3	47,1	47,3	48,3	48,7	48,3	49,6	48,0	49,6	50,8	51,1	44,7	46,5	43,3
Revenu secondaire	-135,9	-151,1	-13,6	-13,0	-13,1	-10,3	-13,7	-5,2	-10,4	-17,7	-11,9	-14,1	-14,9	-12,4	-14,3
Crédit	109,7	108,2	9,6	9,0	9,0	10,3	8,5	8,9	9,8	8,9	9,0	8,9	8,5	8,9	8,4
Débit	245,6	259,3	23,2	22,1	22,1	20,7	22,2	14,2	20,2	26,5	20,8	23,0	23,5	21,3	22,8

Source : BCE.

Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; flux ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période						Août 2017			Septembre 2017		
	Septembre 2016			Septembre 2017			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	366,4	3 669,7	3 303,3	348,3	3 834,5	3 486,2	30,8	307,2	276,5	41,8	327,8	286,0
Biens	381,8	2 123,8	1 742,1	342,6	2 233,8	1 891,2	23,6	176,3	152,6	34,1	193,5	159,4
Services	48,6	784,7	736,0	61,9	824,1	762,3	7,2	71,9	64,7	10,9	73,6	62,6
Revenu primaire	71,3	651,5	580,2	90,0	668,0	578,0	10,4	51,3	40,9	8,7	52,1	43,4
Revenu secondaire	-135,3	109,7	245,0	-146,1	108,5	254,7	-10,5	7,8	18,3	-12,0	8,6	20,6
COMPTE DE CAPITAL	8,8	40,5	31,7	-19,5	29,6	49,1	0,4	1,7	1,3	-0,2	1,7	1,9
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
COMPTE FINANCIER¹⁾	358,2	1 207,0	848,8	366,9	991,5	624,7	37,9	54,9	17,0	80,5	20,4	-60,1
Investissements directs	136,0	611,9	475,8	42,8	186,8	144,1	-8,0	10,9	18,9	9,5	11,6	2,0
Actions	194,2	603,1	408,9	173,6	128,0	-45,6	5,7	4,1	-1,6	16,4	20,3	3,9
Instrument de dette	-58,2	8,8	66,9	-130,9	58,8	189,7	-13,7	6,8	20,5	-6,8	-8,7	-1,9
Investissements de portefeuille	534,7	475,3	-59,4	372,1	545,1	173,0	93,4	68,6	-24,8	48,4	40,6	-7,8
Actions	-175,7	-4,7	171,0	-158,1	162,3	320,4	3,4	21,8	18,5	-15,8	4,5	20,3
Titres de créance	710,4	480,0	-230,4	530,2	382,8	-147,4	90,1	46,8	-43,3	64,1	36,1	-28,1
Court terme	34,6	59,9	25,3	-9,7	24,7	34,4	11,7	7,9	-3,8	6,8	20,8	14,0
Long terme	675,8	420,1	-255,8	539,9	358,1	-181,8	78,4	39,0	-39,5	57,4	15,3	-42,1
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	670,7	1 087,1	416,4	414,9	731,9	317,0	85,4	79,6	-5,9	57,9	52,2	-5,7
Dérivés financiers	57,9			16,7			-7,9			-7,8		
Autres investissements	-385,9	46,5	432,4	-65,7	241,9	307,6	-38,9	-16,0	22,9	24,0	-30,4	-54,3
Eurosystème	-62,5	2,4	64,9	-138,4	-2,9	135,5	-15,8	-0,5	15,4	-29,9	2,2	32,1
IFM (hors Eurosystème)	-239,3	-28,2	211,0	59,7	153,1	93,3	-13,8	-13,9	-0,1	27,1	-43,5	-70,6
Administrations publiques	8,3	11,3	3,0	-7,5	-11,1	-3,5	3,3	2,2	-1,1	-5,0	-1,5	3,5
Autres secteurs	-92,4	61,1	153,5	20,5	102,8	82,3	-12,7	-3,9	8,8	31,8	12,4	-19,4
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-380,9	-76,4	304,6	-124,5	89,9	214,5	-30,8	-11,6	19,2	17,2	-29,1	-46,3
Avoirs de réserve		15,5			1,0			-0,7			6,4	
Erreurs et omissions	-16,9			38,1			6,7			38,8		

Source : BCE.

1) Compte financier : Augmentations des actifs et des passifs (+) et diminutions des actifs et des passifs (-).

Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; encours en fin de période ; flux au cours de la période ; données brutes)

	Mai 2017	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017					Septembre 2017				
				Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours
Avoirs de réserve	699,5	682,7	668,8	-0,7	-2,3	8,1	-0,2	673,7	6,4	0,1	-5,6	0,1	674,8
Or monétaire	391,3	377,8	374,9	0,0	-	7,8	-0,0	382,8	-0,0	-	-5,0	0,0	377,8
Or physique	384,7	371,4	368,6	0,0	-	8,1	-0,1	376,2	-0,0	-	-5,0	0,0	371,3
Comptes or non alloués	6,6	6,4	6,4	0,0	-	0,1	0,1	6,6	0,0	-	-0,1	-0,0	6,5
Droits de tirage spéciaux	50,7	50,3	49,9	0,0	-0,2	-	-0,0	49,7	0,1	0,1	-	-0,0	49,9
Position de réserve auprès du FMI	21,2	20,8	20,0	0,1	-0,0	-	0,0	20,1	-0,0	0,0	-	-0,1	20,0
Autres avoirs de réserve	236,2	233,8	223,9	-0,8	-2,0	0,3	-0,2	221,2	6,3	0,0	-0,6	0,2	227,2
Numéraire et dépôts	37,0	37,2	33,7	4,5	-0,3	-	0,0	37,9	4,0	-0,1	-	0,0	41,9
Créances sur les autorités monétaires	30,3	28,0	26,1	4,8	-	-	-	30,7	1,0	-	-	-	31,6
Créance sur d'autres entités	6,8	9,1	7,6	-0,4	-	-	-	7,2	3,0	-	-	-	10,3
Titres	195,4	191,5	186,3	-5,7	-1,7	0,3	0,0	179,2	2,5	0,1	-0,5	-0,0	181,3
Titres de créance	194,6	190,7	185,5	-5,7	-1,7	0,3	0,0	178,4	2,5	0,1	-0,5	-0,0	180,5
à court terme	39,6	34,4	30,2	0,3	-0,3	0,0	0,0	30,2	-0,5	-0,2	0,0	-0,0	29,5
à long terme	155,0	156,3	155,3	-5,9	-1,5	0,3	0,0	148,2	3,0	0,3	-0,5	-0,0	151,0
Actions et parts de fonds de placement	0,8	0,8	0,8	0,0	-0,0	0,0	0,0	0,8	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,8
Dérivés financiers (nets)	0,2	0,2	0,3	0,1	-	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-	-0,1	0,2	0,2
Autres créances	3,6	4,9	3,6	0,4	-0,0	0,0	0,0	4,0	-0,2	0,0	0,0	-0,1	3,8

Source : BCE.