



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 février 2019

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : décembre 2018

- En décembre 2018, le [compte des transactions courantes](#) de la zone euro a enregistré un excédent de 16 milliards d'euros, contre un excédent de 23 milliards en novembre 2018 ¹.
- Selon les résultats provisoires pour l'ensemble de 2018, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 343 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), contre 362 milliards (3,2 % du PIB de la zone) en 2017.
- Dans le [compte financier](#), les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres d'investissements de portefeuille étrangers pour un montant de 107 milliards d'euros en 2018 (en baisse par rapport aux 641 milliards enregistrés en 2017). Les achats nets des non-résidents en titres d'investissements de portefeuille de la zone euro se sont élevés à 38 milliards d'euros (en baisse par rapport aux 374 milliards enregistrés en 2017).

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

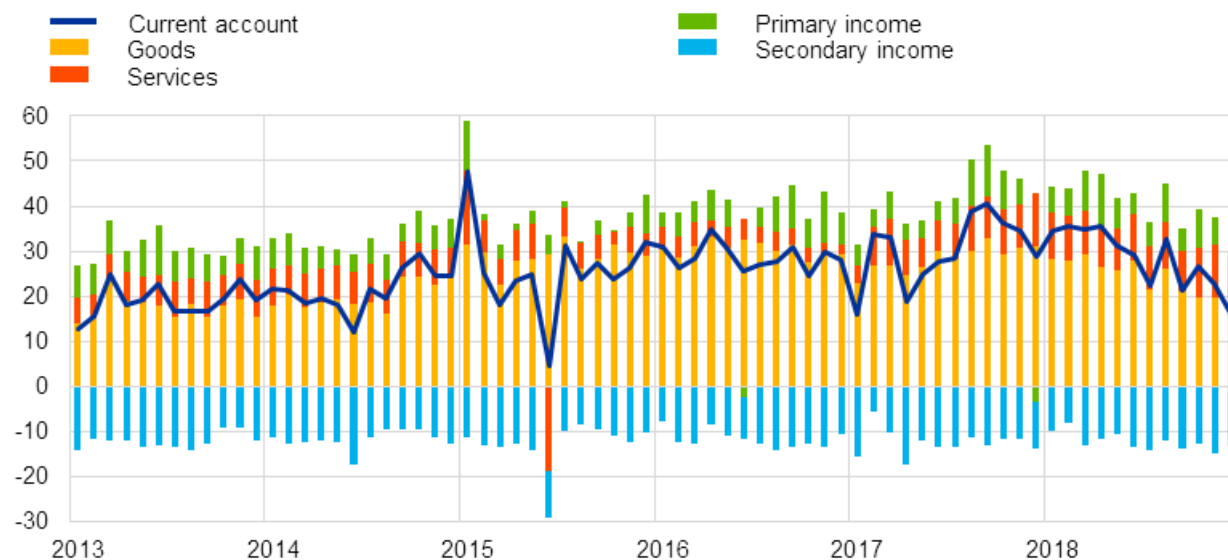
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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 décembre 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 16 milliards d'euros, en baisse de 7 milliards environ par rapport à novembre 2018 (cf. graphique 1 et tableau 1). Les excédents enregistrés au titre des *biens* (16 milliards d'euros), des *services* (11 milliards) et du *revenu primaire* (3 milliards), 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				Dec 2017	Nov 2018	Dec 2018
		December 2017 % of GDP		December 2018 % of GDP				
Current account	Balance	362	3.2%	343	3.0%	29	23	16
	Credit	3,928	35.0%	4,047	35.2%	341	340	329
	Debit	3,566	31.8%	3,704	32.2%	312	317	313
Goods	Balance	340	3.0%	289	2.5%	31	20	16
	Credit (ex ports)	2,273	20.3%	2,341	20.3%	199	197	191
	Debit (imports)	1,933	17.2%	2,051	17.8%	168	177	175
Services	Balance	102	0.9%	121	1.1%	12	12	11
	Credit (ex ports)	864	7.7%	894	7.8%	75	77	76
	Debit (imports)	762	6.8%	773	6.7%	63	65	66
Primary income	Balance	66	0.6%	80	0.7%	-3	6	3
	Credit	680	6.1%	698	6.1%	57	57	52
	Debit	614	5.5%	619	5.4%	60	51	49
Secondary income	Balance	-146	-1.3%	-147	-1.3%	-11	-15	-13
	Credit	111	1.0%	114	1.0%	11	10	10
	Debit	257	2.3%	261	2.3%	21	24	23

Source : BCE.

Note : 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](#)

Selon les résultats provisoires pour l'ensemble de 2018, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 343 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), contre 362 milliards (3,2 % du PIB de la zone) en 2017. Cette baisse s'explique par une diminution de l'excédent au titre des *biens* (de 340 milliards d'euros à 289 milliards) et une légère augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 146 milliards à 147 milliards), qui n'ont été que partiellement contrebalancées par une hausse des excédents au titre des *services* (de 102 milliards à 121 milliards) et du *revenu primaire* (de 66 milliards à 80 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

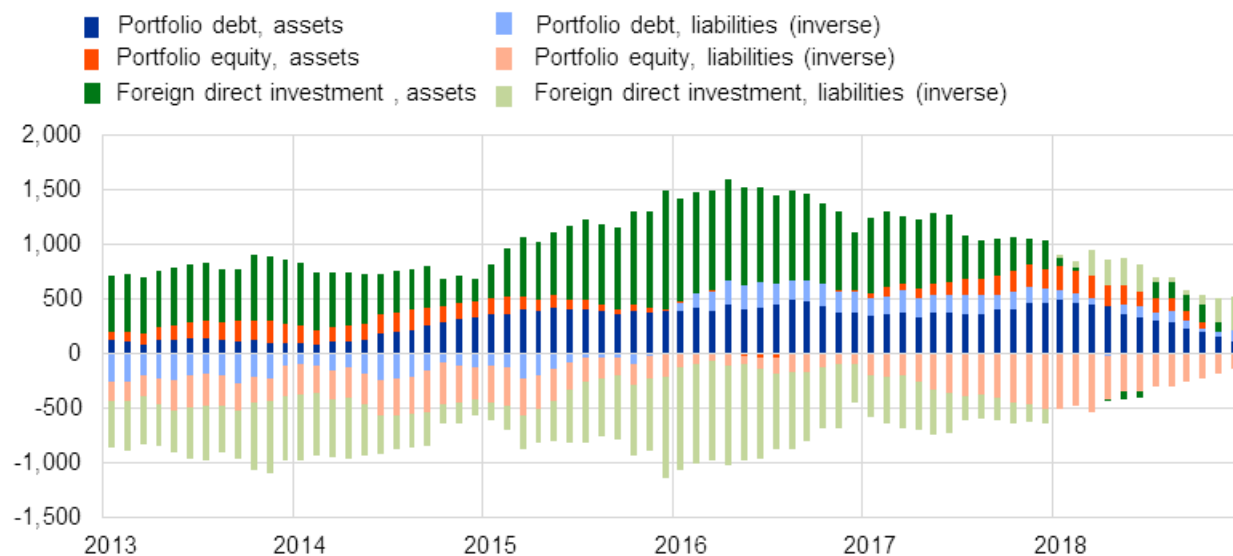
Reproduction autorisée en citant la source.

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.

Notes : 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.

Selon les résultats provisoires pour l'ensemble de 2018, s'agissant des *investissements directs*, les résidents de la zone euro ont enregistré des investissements nets en actifs hors zone euro à hauteur de 1 milliard d'euros, en très net recul par rapport aux investissements nets de 262 milliards observés en 2017 (cf. graphique 2 et tableau 2). Dans le même temps, les non-résidents ont enregistré des désinvestissements nets sur les actifs de la zone euro à hauteur de 298 milliards d'euros, faisant suite à des investissements nets de 137 milliards en 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 116 milliards d'euros en 2018, après 463 milliards en 2017. Sur la même période, un retournement a été enregistré dans l'activité d'investissement par les résidents de la zone euro en *actions* étrangères, les achats nets enregistrés en 2017 (178 milliards d'euros) faisant place à des désinvestissements nets en 2018 (9 milliards). Les non-résidents ont réduit leurs achats nets d'*actions* de la zone euro à 138 milliards d'euros en 2018 (après un point haut historique de 508 milliards en 2017). Dans le même temps, leurs cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro ont diminué, revenant de 133 milliards d'euros en 2017 à 100 milliards en 2018.

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					
	December 2017			December 2018		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
Financial account	419	1,160	741	395	473	78
Direct investment	125	262	137	300	1	-298
Portfolio investment	266	641	374	68	107	38
Equity	-330	178	508	-147	-9	138
Debt securities	596	463	-133	216	116	-100
Financial derivatives (net)	17	17		92	92	
Other investment	13	241	229	-90	247	338
Eurosysteem	-176	6	181	-134	8	141
Other MFIs	137	155	18	111	140	29
General government	19	-5	-24	-6	2	8
Other sectors	32	86	53	-61	98	159
Reserve as sets	-1	-1		25	25	

Source : BCE.

Notes : Les diminutions des actifs et des passifs apparaissent avec un signe négatif. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. « IFM » signifie Institutions financières monétaires. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

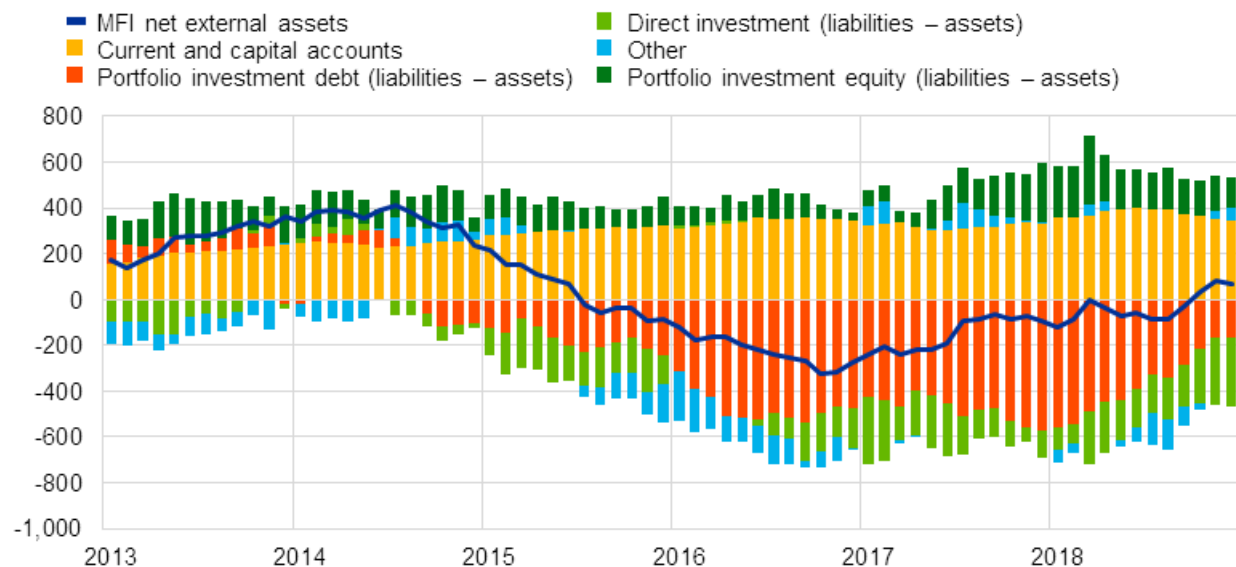
Données relatives au compte financier de la zone euro

Concernant la rubrique des *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro ont légèrement augmenté pour ressortir à 247 milliards d'euros en 2018 (contre 241 milliards en 2017), tandis que les accroissements nets des passifs ont représenté 338 milliards, après 229 milliards en 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. « Autres » recouvre les dérivés financiers, les autres investissements et les écarts statistiques.

La présentation monétaire de la balance des paiements (cf. graphique 3) fait apparaître une augmentation de 69 milliards d'euros de la position extérieure nette des IFM de la zone euro en 2018. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par l'excédent du *compte de transactions courantes et de capital* de la zone euro et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM sur les *actions de la catégorie des investissements de portefeuille*. Cette évolution a été en partie contrebalancée par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs* et les *titres de créance de la catégorie des investissements de portefeuille*.

En décembre 2018, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, passant à 719,1 milliards d'euros, après 700,4 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (18,7 milliards d'euros) s'explique principalement par des variations positives des prix (16,8 milliards) et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (3,2 milliards), qui n'ont été que partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (1,3 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)

	November 2018	December 2018			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
Reserve assets	700.4	3.2	-1.3	16.8	719.1
Monetary gold	372.3	0.0	-	16.1	388.5
Special drawing rights	51.7	0.2	-0.1	-	51.8
Reserve position in the IMF	21.0	1.2	0.0	-	22.1
Other reserve assets	255.4	1.8	-1.2	0.7	256.7

Source : BCE.

Note : « Autres avoirs de réserve » recouvre numéraire et dépôts, titres, dérivés financiers (nets) et autres créances.

[Données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro](#)**Révisions des données**

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre et novembre 2018. Les révisions des données d'octobre 2018 n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées. En revanche, les révisions des données de novembre 2018 ont eu une incidence sur les valeurs publiées précédemment au titre des investissements directs et des autres investissements.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 22 mars 2019 (données de référence allant jusqu'à janvier 2019)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 4 avril 2019 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2018)

Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#) au : +49 69 1344 5482.

Notes

Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient 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