



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

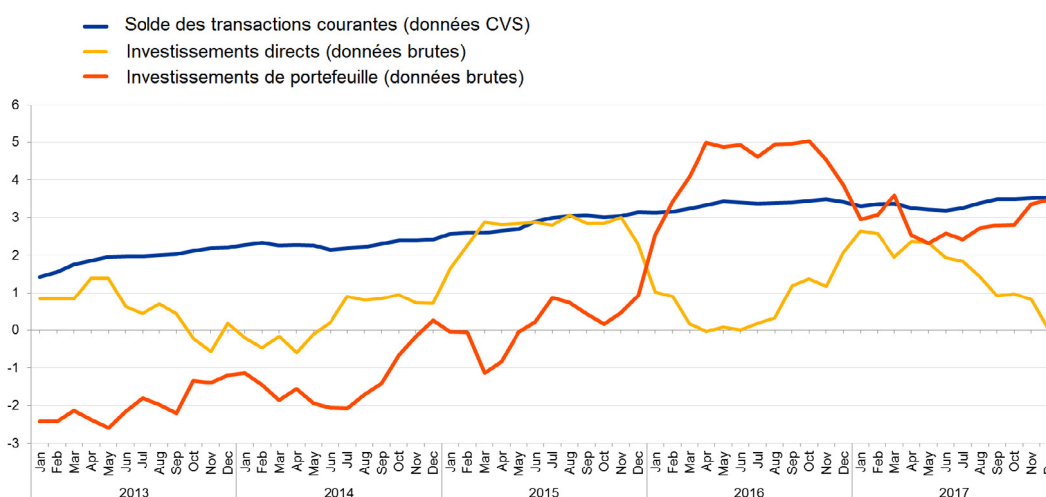
# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 février 2018

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro (décembre 2017)

- En décembre 2017, le compte de transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 29,9 milliards d'euros <sup>1</sup>.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des cessions nettes d'actifs à hauteur de 24 milliards d'euros et à des cessions nettes de passifs à hauteur de 23 milliards.

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



Source : BCE.

<sup>1</sup> 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.

**Banque centrale européenne** Direction générale Communication  
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. +49 69 1344 7455. [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

## Compte de transactions courantes

En décembre 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 29,9 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (30,9 milliards d'euros), des *services* (7,3 milliards) et des *revenus primaires* (3,7 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre des *revenus secondaires* (12,0 milliards).

Selon les résultats provisoires pour l'ensemble de 2017, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 391,4 milliards d'euros (3,5 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 367,6 milliards (3,4 % du PIB de la zone) en 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cet accroissement s'explique par une hausse des excédents au titre des *services* (de 39,0 milliards d'euros à 80,9 milliards) et des *revenus primaires* (de 95,3 milliards à 112,8 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des *biens* (de 373,0 milliards d'euros à 348,2 milliards) et par un accroissement du déficit au titre des *revenus secondaires* (de 139,7 milliards à 150,5 milliards).

## Compte financier

En décembre 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des cessions nettes d'actifs de 24 milliards d'euros et à des cessions nettes de passifs de 23 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des cessions nettes d'actifs au titre des *investissements directs* de 36 milliards d'euros, sous l'effet de désinvestissements nets en *instruments de dette* (49 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par des investissements nets en *actions* (13 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont diminué de 2 milliards d'euros, en raison de désinvestissements nets en *instruments de dette* de la zone euro (21 milliards) par les non-résidents, compensés en partie par des acquisitions nettes d'*actions* par les non-résidents (19 milliards).

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 12 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets de *titres de créance à court terme* (19 milliards d'euros), en partie contrebalancés par des cessions nettes/amortissements de *titres de créance à long terme* (5 milliards) et d'*actions* (3 milliards).

Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont diminué de 21 milliards d'euros, sous l'effet de cessions nettes/amortissements par les non-résidents de *titres de créance à court terme et à long terme* de la zone euro (25 milliards et 15 milliards, respectivement), en partie contrebalancés par des acquisitions nettes d'*actions* (19 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets négatifs à hauteur de 1 milliard d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré des cessions nettes d'actifs pour un montant de 176 milliards d'euros et des cessions nettes de passifs de 227 milliards. La cession nette d'actifs est due principalement aux *IFM hors Eurosysteme* (159 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (27 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par des augmentations des actifs de l'*Eurosysteme* (10 milliards d'euros). La réduction nette des passifs est due principalement aux *IFM hors Eurosysteme* (349 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (33 milliards) et

**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

aux *administrations publiques* (15 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par un accroissement net des passifs de l'*Eurosystème* (170 milliards d'euros).

Sur l'ensemble de l'année 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 712 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 326 milliards, après 804 milliards et 165 milliards, respectivement, en 2016. S'agissant des *investissements directs*, les activités des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone euro ont diminué, les achats nets d'*actifs participatifs* revenant de 413 milliards d'euros à 46 milliards, et les *passifs participatifs* passant d'investissements nets par les non-résidents de la zone euro (198 milliards) à des désinvestissements nets (39 milliards). S'agissant des *investissements de portefeuille*, on a enregistré à l'actif une augmentation des acquisitions nettes d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro (de 23 milliards d'euros à 176 milliards). Au passif, les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents sont passés de 84 milliards d'euros à 450 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 72 milliards d'euros en 2017, après une diminution de 247 milliards en 2016. L'importance du solde excédentaire du compte de transactions courantes et du compte de capital (361 milliards d'euros) semble suggérer une augmentation de la position extérieure nette des IFM. Cependant, la contrepartie financière des transactions regroupées dans le compte des transactions courantes et le compte de capital se reflète essentiellement dans les transactions financières nettes des non-IFM, mais de façon plus limitée qu'en 2016.

En décembre 2017, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosystème* a diminué, revenant à 669,7 milliards d'euros après 673,3 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution (3,6 milliards d'euros) s'explique principalement par des évolutions négatives des taux de change (2,3 milliards) et par des cessions nettes d'actifs (1,6 milliard), partiellement contrebalancées par des variations de prix positives (0,4 milliard).

### Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre et novembre 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 : **22 mars 2018** (données de référence allant jusqu'à janvier 2018).
  - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **6 avril 2018** (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2017).

**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

**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.**

## 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		2017												
	Déc. 2016	Déc. 2017	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	367,6	391,4	27,1	23,1	33,8	34,1	23,4	30,5	27,0	38,0	43,5	42,7	30,3	35,0	29,9
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	3,4	3,5													
Crédit	3 680,4	3 898,0	314,6	318,1	318,2	322,9	318,3	326,5	320,3	326,1	333,0	331,9	317,4	329,4	335,9
Débit	3 312,8	3 506,6	287,5	295,0	284,4	288,8	294,9	295,9	293,3	288,1	289,5	289,3	287,0	294,5	306,0
<b>Biens</b>	373,0	348,2	31,2	23,9	27,0	28,4	26,0	27,2	29,4	29,0	32,2	37,4	26,3	30,4	30,9
Crédit (exportations)	2 124,6	2 277,0	185,6	183,8	186,4	188,3	184,2	189,2	186,6	188,0	191,6	196,0	187,7	195,5	199,7
Débit (importations)	1 751,5	1 928,9	154,4	159,9	159,5	159,9	158,2	162,0	157,2	159,0	159,5	158,7	161,4	165,0	168,7
<b>Services</b>	39,0	80,9	1,1	3,0	6,4	8,3	6,7	4,5	6,2	8,3	9,0	8,8	7,0	5,3	7,3
Crédit (exportations)	783,5	836,2	65,5	68,2	68,5	69,5	69,3	68,6	70,0	69,8	70,2	70,8	69,2	70,0	72,3
Débit (importations)	744,6	755,3	64,4	65,2	62,0	61,2	62,5	64,1	63,8	61,5	61,2	61,9	62,3	64,6	65,0
<b>Revenu primaire</b>	95,3	112,8	5,5	9,9	5,5	8,2	8,2	10,6	5,9	14,5	13,8	10,4	9,5	12,6	3,7
Crédit	662,5	677,7	53,5	57,6	54,2	55,7	55,8	59,7	55,3	59,4	62,1	56,4	52,1	55,3	54,1
Débit	567,2	564,9	48,0	47,7	48,7	47,5	47,7	49,0	49,4	44,9	48,3	46,1	42,5	42,7	50,4
<b>Revenu secondaire</b>	-139,7	-150,5	-10,7	-13,6	-5,1	-10,8	-17,5	-11,8	-14,5	-13,8	-11,5	-13,9	-12,5	-13,4	-12,0
Crédit	109,7	107,0	10,0	8,6	9,0	9,4	9,0	9,0	8,4	8,9	9,1	8,7	8,3	8,7	9,8
Débit	249,4	257,6	20,7	22,2	14,2	20,2	26,5	20,8	22,9	22,7	20,6	22,6	20,8	22,1	21,8

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						Novembre 2017			Décembre 2017		
	Décembre 2016			Décembre 2017			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	368,9	3 686,0	3 317,2	391,6	3 891,7	3 500,1	40,1	334,3	294,2	45,8	349,3	303,5
Biens	375,7	2 130,2	1 754,6	347,1	2 272,1	1 925,1	34,4	205,6	171,1	30,1	185,3	155,2
Services	37,9	783,9	746,0	81,3	836,0	754,7	3,5	67,9	64,4	8,0	78,4	70,5
Revenu primaire	94,2	662,0	567,9	109,2	676,3	567,1	14,5	52,9	38,4	19,3	73,7	54,4
Revenu secondaire	-138,9	109,9	248,8	-146,0	107,3	253,3	-12,4	7,9	20,3	-11,6	11,8	23,4
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	-0,8	30,5	31,3	-18,4	32,6	51,0	1,0	2,8	1,8	1,5	5,9	4,4
	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>	<b>Solde</b>	<b>Actifs</b>	<b>Passifs</b>
<b>COMPTE FINANCIER<sup>1)</sup></b>	310,2	1 064,0	753,8	412,6	979,8	567,3	35,6	58,5	22,9	45,6	-203,6	-249,2
<b>Investissements directs</b>	222,8	411,9	189,1	0,5	89,4	88,8	-17,2	-0,4	16,8	-33,5	-35,6	-2,1
Actions	214,3	412,7	198,4	85,0	46,4	-38,6	-21,4	-1,8	19,5	-5,7	12,9	18,6
Instrument de dette	8,5	-0,7	-9,2	-84,5	42,9	127,4	4,2	1,4	-2,8	-27,8	-48,5	-20,7
<b>Investissements de portefeuille</b>	416,6	392,2	-24,3	384,9	622,3	237,4	32,7	50,9	18,1	31,9	11,5	-20,5
Actions	-61,0	22,6	83,6	-273,6	175,9	449,5	-5,7	10,3	15,9	-22,0	-2,7	19,4
Titres de créance	477,6	369,7	-107,9	658,5	446,4	-212,1	38,4	40,6	2,2	54,0	14,2	-39,8
Court terme	-46,4	2,7	49,1	65,9	57,7	-8,2	9,8	-1,1	-10,9	44,4	19,2	-25,1
Long terme	524,0	366,9	-157,0	592,6	388,7	-203,9	28,6	41,7	13,1	9,6	-5,1	-14,7
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	639,4	804,2	164,8	385,4	711,6	326,2	15,6	50,5	34,9	-1,5	-24,1	-22,6
<b>Dérivés financiers</b>	18,5			9,0			0,5			-1,4		
<b>Autres investissements</b>	-363,3	225,6	589,0	19,3	260,4	241,1	13,1	1,1	-12,0	50,2	-176,4	-226,6
Eurosystème	-151,3	4,1	155,4	-172,1	5,3	177,4	3,5	3,2	-0,4	-159,9	10,2	170,0
IFM (hors Eurosystème)	-151,0	169,8	320,8	131,8	160,9	29,1	1,3	-18,6	-19,9	189,4	-159,2	-348,7
Administrations publiques	1,8	-1,5	-3,3	9,4	-9,4	-18,8	1,0	-0,6	-1,6	14,7	-0,3	-15,0
Autres secteurs	-62,8	53,3	116,1	50,3	103,7	53,4	7,3	17,0	9,8	5,9	-27,1	-32,9
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-409,0	50,4	459,4	-33,5	155,2	188,7	12,4	-18,4	-30,8	139,7	-39,5	-179,2
<b>Avoirs de réserve</b>		15,7			-1,3			6,3			-1,6	
Erreurs et omissions	-57,8			39,4			-5,5			-1,7		

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)

	Août 2017	Sept. 2017	Oct. 2017	Novembre 2017					Décembre 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
<b>Avoirs de réserve</b>	673,7	674,8	676,5	6,3	-4,5	-4,8	-0,1	673,3	-1,6	-2,3	0,4	-0,1	669,7
<b>Or monétaire</b>	382,8	377,8	378,9	0,0	-	-4,3	0,0	374,6	0,0	-	0,4	0,0	375,0
<b>Or physique</b>	376,2	371,3	372,4	0,0	-	-4,9	0,0	368,2	0,0	-	0,8	0,0	368,6
<b>Comptes or non alloués</b>	6,6	6,5	6,5	0,0	-	-0,1	0,0	6,4	0,0	-	0,0	0,0	6,4
<b>Droits de tirage spéciaux</b>	49,7	49,9	50,4	0,3	-0,5	-	-0,1	50,1	0,1	-0,3	-	-0,0	49,9
<b>Position de réserve auprès du FMI</b>	20,1	20,0	20,1	-0,7	-0,2	-	0,0	19,2	-1,8	-0,1	-	-0,0	17,3
<b>Autres avoirs de réserve</b>	221,2	227,2	227,1	6,7	-3,8	-0,5	-0,0	229,4	0,1	-2,0	-0,0	-0,1	227,4
<b>Numéraire et dépôts</b>	37,9	41,9	37,3	2,3	-0,5	-	0,0	39,1	-1,6	-0,3	-	0,0	37,2
<b>Créances sur les autorités monétaires</b>	30,7	31,6	27,8	0,0	-	-	-	27,5	2,7	-	-	-	29,9
<b>Créance sur d'autres entités</b>	7,2	10,3	9,5	2,3	-	-	-	11,6	-4,3	-	-	-	7,3
<b>Titres</b>	179,2	181,3	186,2	4,4	-3,2	-0,5	-0,0	186,8	2,1	-1,6	-0,1	-0,1	187,0
<b>Titres de créance</b>	178,4	180,5	185,2	4,3	-3,2	-0,5	-0,0	185,8	1,9	-1,6	-0,1	-0,1	185,9
<b>à court terme</b>	30,2	29,5	29,7	1,2	-0,4	-0,1	0,1	30,6	4,2	-0,4	-0,0	-0,0	34,3
<b>à long terme</b>	148,2	151,0	155,5	3,1	-2,9	-0,5	-0,2	155,2	-2,3	-1,2	-0,0	-0,1	151,5
<b>Actions et parts de fonds de placement</b>	0,8	0,8	1,0	0,0	-0,0	-0,0	0,0	1,0	0,1	-0,0	0,0	0,0	1,1
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	0,0	0,2	0,1	0,1	-	0,0	-0,0	0,2	-0,0	-	0,1	-0,0	0,2
<b>Autres créances</b>	4,0	3,8	3,5	-0,1	-0,0	0,0	-0,0	3,4	-0,4	-0,0	0,0	-0,0	3,0

Source : BCE.