



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSystème

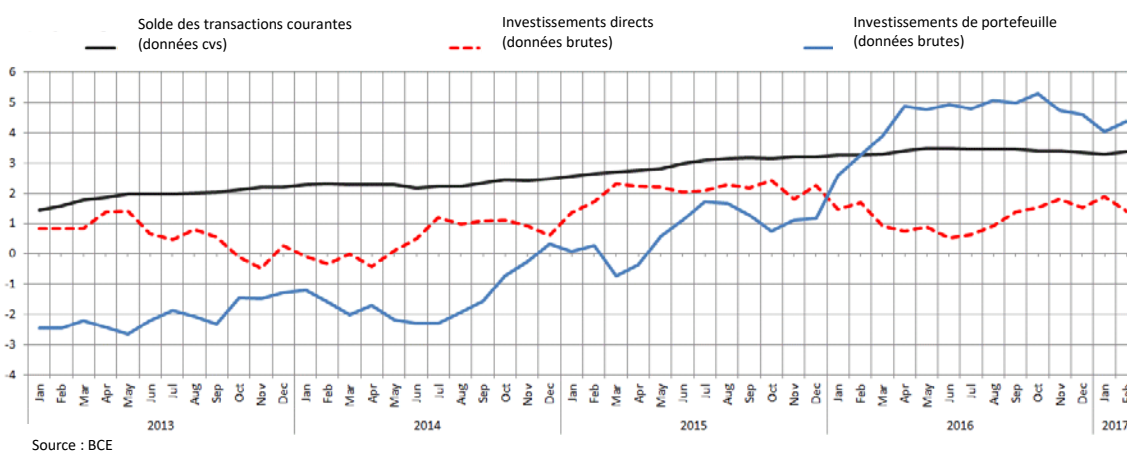
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

21 avril 2017

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

- En février 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 37,9 milliards d'euros¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 149 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 76 milliards.

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



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

Compte des transactions courantes

En février 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 37,9 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (29,5 milliards d'euros), des *services* (9,5 milliards) et du *revenu primaire* (4,2 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (5,4 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en février 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 360,2 milliards d'euros (3,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 341,2 milliards (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en février 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cet accroissement s'explique par une hausse des excédents au titre des *biens* (de 344,0 milliards d'euros à 368,6 milliards) et du *revenu primaire* (de 53,7 milliards à 79,5 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une baisse de l'excédent des *services* (de 70,7 milliards d'euros à 49,5 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 127,1 milliards à 137,4 milliards).

Compte financier

En février 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 149 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 76 milliards d'euros (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs au titre des *investissements directs* de 95 milliards d'euros, qui s'expliquent par des acquisitions nettes d'*actions* (19 milliards) et d'*instruments de dette* (76 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont également augmenté de 95 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* (4 milliards) et d'*instruments de dette* (91 milliards) de la zone euro par les non-résidents.

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 54 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets de *titres de créance à long terme* (34 milliards d'euros) de *titres de créance à court terme* (11 milliards) et d'*actions* (10 milliards). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont enregistré une diminution nette de 19 milliards d'euros, sous l'effet de cessions nettes/amortissements nets de *titres de créance à long terme* (26 milliards) et d'*actions* (4 milliards) de la zone euro par les non-résidents. Ces cessions nettes/amortissements nets ont été partiellement contrebalancés par des acquisitions nettes de *titres de créance à court terme* de la zone euro (10 milliards d'euros) par les non-résidents.

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (actifs moins passifs) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 5 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré une augmentation de 34 milliards d'euros s'agissant des actifs et de 117 milliards s'agissant des passifs. Les acquisitions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro sont principalement imputables au *secteur des IFM hors Eurosysteme* (28 milliards d'euros). L'accroissement net des passifs s'explique dans une large mesure par le *secteur des IFM hors Eurosysteme* (58 milliards d'euros), par l'*Eurosysteme* (32 milliards) et par les *autres secteurs* (28 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en février 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à une augmentation des actifs à hauteur de 848 milliards d'euros et des passifs à hauteur de 227 milliards, après des augmentations de 1 170 milliards et de 651 milliards, respectivement, sur la période de douze mois s'achevant en février 2016. Cette évolution résulte d'une forte 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 revenant de 760 milliards d'euros à 438 milliards et l'accroissement net des passifs, de 582 milliards à 285 milliards.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 243 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2017, après une diminution de 65 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2016. Cette évolution reflète un accroissement du solde excédentaire des *comptes des transactions courantes et de capital* (de 328 milliards d'euros à 355 milliards), qui a été contrebalancé par les transactions financières nettes des non-IFM. En particulier, les transactions cumulées portant sur les passifs au titre des investissements de portefeuille émis par les résidents non IFM de la zone euro ont fait apparaître un retournement, les acquisitions nettes de *titres de créance* par les investisseurs non résidents (24 milliards d'euros) faisant place à des cessions nettes/amortissements nets (227 milliards).

En février 2017, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosysteme* a augmenté de 28,7 milliards d'euros pour s'inscrire à 735,7 milliards (cf. tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des réévaluations positives des prix de l'*or monétaire* (21,9 milliards) et par l'évolution des taux de change (5,2 milliards).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à janvier 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 : **19 mai 2017** (données de référence allant jusqu'à mars 2017) ;
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **5 juillet 2017** (données de référence allant jusqu'au premier 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 (tél. :+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		2016											2017	
	Févr. 2016	Fév. 2017	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	341,2	360,2	28,3	30,8	37,3	33,2	31,1	28,1	29,9	31,6	22,5	27,3	24,4	26,1	37,9
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	3,2	3,4													
Crédit	3 619,4	3 654,4	295,7	294,6	298,4	298,7	297,9	297,0	301,9	303,5	307,4	315,6	312,2	313,0	314,2
Débit	3 278,2	3 294,2	267,5	263,7	261,1	265,5	266,9	268,9	272,1	271,9	284,9	288,4	287,8	286,8	276,3
Biens	344,0	368,6	28,1	33,0	33,4	32,2	33,2	29,4	30,5	32,9	27,8	30,2	31,0	25,5	29,5
Crédit (exportations)	2 097,9	2 129,5	170,3	173,5	173,2	172,4	174,3	172,7	175,2	176,4	176,9	181,8	183,7	182,8	186,7
Débit (importations)	1 753,9	1 760,8	142,2	140,5	139,8	140,2	141,1	143,2	144,7	143,6	149,1	151,6	152,6	157,3	157,2
Services	70,7	49,5	7,2	7,0	4,6	5,2	5,2	6,2	6,6	6,6	-1,3	-2,4	-1,4	3,7	9,5
Crédit (exportations)	780,7	790,4	66,8	64,9	63,8	65,0	64,2	65,1	65,5	66,4	67,0	66,6	66,2	67,2	68,5
Débit (importations)	710,1	740,9	59,7	57,9	59,2	59,8	59,0	58,9	58,9	59,8	68,3	69,0	67,5	63,5	59,0
Revenu primaire	53,7	79,5	4,3	3,0	8,1	5,8	2,7	5,4	6,9	5,8	8,9	12,4	5,2	11,0	4,2
Crédit	636,5	627,0	50,0	47,5	52,6	52,4	50,7	50,5	52,5	51,5	54,5	58,4	52,3	53,9	50,2
Débit	582,9	547,5	45,7	44,6	44,5	46,6	48,0	45,1	45,6	45,7	45,6	45,9	47,1	42,9	45,9
Revenu secondaire	-127,1	-137,4	-11,2	-12,1	-8,7	-10,0	-10,0	-12,9	-14,1	-13,6	-12,9	-13,1	-10,5	-14,0	-5,4
Crédit	104,2	107,5	8,6	8,6	8,8	8,9	8,7	8,8	8,8	9,1	9,0	8,9	10,1	9,1	8,8
Débit	231,3	244,9	19,8	20,7	17,5	18,9	18,7	21,7	22,9	22,8	21,9	21,9	20,6	23,1	14,2

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						Janvier 2017			Février 2017		
	Février 2016			Février 2017			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	342,2	3 629,3	3 287,1	361,5	3 661,9	3 300,5	3,1	285,3	282,2	27,9	292,1	264,2
Biens	347,6	2 107,5	1 759,9	370,3	2 137,1	1 766,8	9,3	168,1	158,7	27,6	177,6	150,0
Services	70,2	781,5	711,4	48,1	791,1	743,0	0,8	61,9	61,1	5,7	58,9	53,2
Revenu primaire	52,4	636,1	583,7	77,5	626,0	548,5	8,9	47,2	38,2	8,2	47,2	39,0
Revenu secondaire	-128,1	104,1	232,2	-134,4	107,8	242,2	-16,0	8,1	24,1	-13,6	8,4	22,0
COMPTE DE CAPITAL	-14,6	46,4	61,0	0,9	31,4	30,5	-0,2	2,0	2,2	1,2	2,8	1,6
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
COMPTE FINANCIER¹⁾	338,1	981,5	643,4	350,9	1 137,1	786,2	11,8	379,1	367,4	-3,2	189,8	193,0
Investissements directs	177,5	759,5	582,0	153,4	438,4	285,0	16,9	108,2	91,3	-0,2	95,1	95,3
Actions	160,4	615,2	454,9	222,8	405,5	182,8	13,2	102,6	89,4	14,6	18,7	4,1
Instrument de dette	17,1	144,2	127,1	-69,4	32,9	102,3	3,7	5,6	1,9	-14,7	76,4	91,2
Investissements de portefeuille	341,4	410,4	69,0	468,2	409,7	-58,5	12,5	43,6	31,2	73,0	53,8	-19,3
Actions	-131,1	-1,6	129,5	-108,3	80,8	189,1	3,9	24,3	20,4	13,6	9,6	-4,0
Titres de créance	472,5	412,0	-60,4	576,5	328,9	-247,6	8,6	19,3	10,8	59,5	44,2	-15,3
Court terme	58,5	8,5	-50,0	-55,9	1,8	57,7	-27,0	-5,3	21,8	0,1	10,5	10,4
Long terme	413,9	403,5	-10,5	632,3	327,0	-305,3	35,6	24,6	-11,0	59,4	33,7	-25,7
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	518,9	1 169,9	651,0	621,6	848,1	226,6	29,3	151,8	122,4	72,9	148,9	76,0
Dérivés financiers	102,5			0,9			2,3			5,0		
Autres investissements	-288,3	-295,9	-7,6	-284,1	275,6	559,7	-14,8	230,2	244,9	-83,0	34,0	117,0
Eurosystème	0,9	0,3	-0,6	-153,0	2,3	155,3	31,3	-4,5	-35,8	-34,5	-2,2	32,3
IFM (hors Eurosystème)	-255,8	-310,1	-54,3	-97,7	249,7	347,4	-23,2	236,3	259,6	-30,0	28,1	58,1
Administrations publiques	26,3	-5,3	-31,6	-3,7	-6,9	-3,2	-0,7	-2,9	-2,2	4,2	3,0	-1,3
Autres secteurs	-59,8	19,1	78,9	-29,8	30,4	60,2	-22,1	1,2	23,3	-22,7	5,2	27,9
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-282,8	-322,5	-39,7	-383,4	108,7	492,1	-89,8	128,2	218,0	-61,1	29,8	90,8
Avoirs de réserve		5,1			12,5			-5,1			2,0	
Erreurs et omissions	10,5			-11,5			8,9			-32,2		

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)

	Oct. 2016	Nov. 2016	Déc. 2016	Janvier 2017					Février 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	717,3	706,6	707,7	-5,1	-3,4	7,8	0,0	707,0	2,0	5,2	21,5	-0,0	735,7
Or monétaire	403,1	386,5	380,8	0,0	-	7,7	0,0	388,5	0,0	-	21,9	0,0	410,3
Barres d'or	396,3	379,9	374,3	0,0	-	7,6	0,0	381,9	0,0	-	21,6	0,0	403,4
Comptes or non alloué	6,8	6,6	6,5	0,0	-	0,1	-0,0	6,6	0,0	-	0,4	0,0	7,0
Droits de tirage spéciaux	51,4	52,1	52,3	0,0	-0,5	-	-0,0	51,9	0,1	0,6	-	0,0	52,5
Position de réserve auprès du FMI	23,9	23,3	23,1	-0,1	-0,2	-	0,0	22,8	-0,9	0,2	-	0,0	22,1
Autres avoirs de réserve	238,9	244,7	251,5	-5,0	-2,8	0,1	0,0	243,8	2,8	4,4	-0,3	-0,0	250,8
Numéraire et dépôts	29,7	27,8	32,9	-1,0	-0,1	-	0,0	31,9	3,1	0,7	-	0,0	35,6
Créances sur les autorités monétaires	21,1	21,8	24,9	0,4	-	-	-	25,4	3,4	-	-	-	29,3
Créance sur d'autres entités	8,6	6,0	8,0	-1,4	-	-	-	6,5	-0,2	-	-	-	6,3
Titres	204,7	213,3	214,7	-3,8	-2,7	0,1	-0,0	208,3	-0,4	3,7	-0,2	0,0	211,4
Titres de créance	204,0	212,6	214,0	-3,8	-2,7	0,0	-0,0	207,6	-0,5	3,7	-0,2	0,0	210,6
à court terme	28,9	33,4	33,9	-2,0	-0,2	-0,0	0,0	31,7	3,7	0,6	0,0	-0,0	36,1
à long terme	175,1	179,2	180,0	-1,7	-2,5	0,1	-0,0	175,9	-4,2	3,1	-0,2	0,0	174,6
Actions et part de fonds d'investissement	0,7	0,7	0,7	0,0	-0,0	0,0	-0,0	0,7	0,1	0,0	0,0	-0,0	0,8
Dérivés financiers (nets)	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1	-	0,1	0,0	0,0	-0,0	-	-0,1	-0,0	-0,2
Autres créances	4,6	3,7	3,9	-0,2	-0,0	0,0	-0,0	3,6	0,2	0,0	0,0	0,0	3,9

Source : BCE.