



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

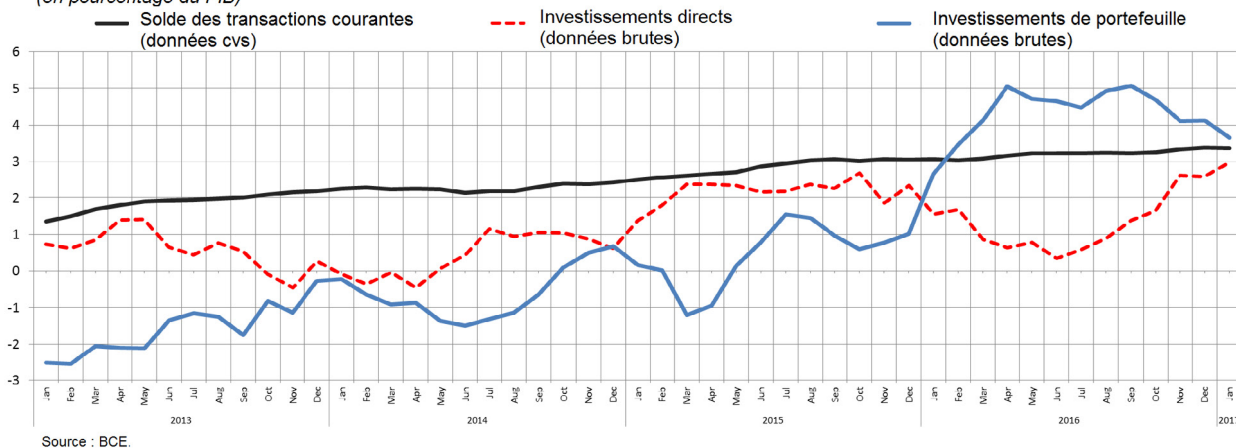
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

22 mars 2017

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

- En janvier 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 24,1 milliards d'euros ¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 153 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 120 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 janvier 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 24,1 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (24,1 milliards d'euros), du *revenu primaire* (12,1 milliards) et des *services* (3,5 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (15,5 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en janvier 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 357,9 milliards d'euros (3,3 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 321,6 milliards (3,1 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cet accroissement de l'excédent s'explique par une hausse des excédents au titre des *biens* (de 346,8 milliards d'euros à 366,3 milliards), du *revenu primaire* (de 42,5 milliards à 59,3 milliards) et des *services* (de 58,6 milliards à 68,5 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 126,3 milliards d'euros à 136,3 milliards).

Compte financier

En janvier 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 153 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 120 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 109 milliards d'euros, qui s'expliquent par des acquisitions nettes d'*actions* (103 milliards) et d'*instruments de dette* (6 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont augmenté de 92 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* (90 milliards) et d'*instruments de dette* (3 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 44 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets de *titres de créance à long terme* (25 milliards d'euros) et d'*actions* (24 milliards), en partie contrebalancés par des cessions nettes de *titres de créance à court terme* (5 milliards). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont enregistré un accroissement net de 27 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* (20 milliards) et de *titres de créance à court terme* (22 milliards) de la zone euro par les non-résidents. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par des cessions nettes/amortissements nets de *titres de créance à long terme* de la zone euro (15 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 4 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré une augmentation de 231 milliards d'euros s'agissant des actifs et de 243 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* (237 milliards d'euros). L'accroissement net des passifs s'explique également par le *secteur des IFM hors Eurosysteme* (259 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par les *autres secteurs* (22 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à une augmentation des actifs à hauteur de 767 milliards d'euros et des passifs à hauteur de 63 milliards, après des augmentations de 1 125 milliards et de 684 milliards, respectivement, sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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 730 milliards d'euros à 381 milliards et l'accroissement net des passifs, de 568 milliards à 66 milliards.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 193 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2017, après une diminution de 56 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2016. Cette évolution reflète un accroissement du solde excédentaire des *comptes des transactions courantes et de capital* (de 305 milliards d'euros à 358 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 (35 milliards d'euros) faisant place à des cessions nettes/amortissements nets (155 milliards).

En janvier 2017, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosysteme* a diminué de 0,7 milliard d'euros pour s'inscrire à 707,0 milliards (cf. tableau 3). Cette diminution s'explique par des cessions nettes d'*avoirs de réserve* (5,1 milliards d'euros) et par l'évolution défavorable des taux de change (3,4 milliards), qui ont été presque entièrement contrebalancées par des réévaluations positives des prix, notamment de l'*or monétaire* (7,7 milliards).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à la période allant d'octobre à décembre 2016. 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 trimestrielle et position extérieure globale : **6 avril 2017** (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2016) ;
 - Balance des paiements mensuelle : **21 avril 2017** (données de référence allant jusqu'à février 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
	Janv. 2016	Janv. 2017	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	321,6	357,9	30,1	25,5	29,3	34,3	30,8	30,0	30,1	29,5	29,3	28,1	36,1	30,8	24,1
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	3,1	3,3													
Crédit	3 604,6	3 597,6	293,7	293,0	292,0	295,9	295,9	295,5	294,6	300,7	301,1	298,2	311,7	306,9	312,2
Débit	3 283,0	3 239,7	263,6	267,4	262,7	261,7	265,1	265,5	264,5	271,2	271,8	270,1	275,5	276,1	288,1
Biens	346,8	366,3	29,5	27,4	32,4	32,5	31,9	33,0	29,5	32,6	34,6	26,0	30,6	31,6	24,1
Crédit (exportations)	2 101,7	2 109,0	171,7	170,2	173,5	172,5	172,2	174,1	171,8	176,4	176,3	174,9	182,2	183,7	181,3
Débit (importations)	1 754,8	1 742,7	142,2	142,8	141,0	140,0	140,3	141,1	142,2	143,7	141,7	149,0	151,6	152,1	157,3
Services	58,6	68,5	4,8	6,1	6,2	4,2	4,2	4,5	6,0	6,7	7,4	9,1	5,5	5,1	3,5
Crédit (exportations)	769,6	782,4	64,5	65,8	64,3	63,3	64,2	63,5	63,2	65,5	67,3	66,5	66,2	65,8	66,8
Débit (importations)	711,0	713,9	59,7	59,6	58,2	59,1	60,0	59,0	57,2	58,7	59,8	57,4	60,8	60,8	63,3
Revenu primaire	42,5	59,3	4,3	2,3	1,3	5,5	3,9	2,4	4,3	2,9	1,7	5,8	12,1	5,0	12,1
Crédit	629,0	604,5	49,1	48,6	45,8	51,3	51,2	49,7	50,7	50,5	49,3	48,7	55,3	48,6	54,9
Débit	586,6	545,2	44,8	46,3	44,5	45,8	47,2	47,3	46,4	47,6	47,7	42,8	43,3	43,5	42,8
Revenu secondaire	-126,3	-136,3	-8,5	-10,3	-10,6	-8,0	-9,3	-9,9	-9,7	-12,8	-14,4	-12,9	-12,0	-10,9	-15,5
Crédit	104,3	101,6	8,4	8,3	8,4	8,8	8,4	8,2	8,9	8,4	8,2	8,1	7,9	8,8	9,3
Débit	230,6	237,9	16,9	18,7	19,0	16,8	17,6	18,2	18,6	21,1	22,6	20,9	19,9	19,7	24,8

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						Décembre 2016			Janvier 2017		
	Janvier 2016			Janvier 2017			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	319,4	3 607,5	3 288,0	355,2	3 609,6	3 254,4	46,9	328,3	281,4	2,5	284,2	281,7
Biens	348,7	2 105,5	1 756,7	369,1	2 122,5	1 753,4	32,7	181,0	148,2	9,2	167,2	157,9
Services	58,5	770,2	711,8	68,1	784,2	716,1	7,0	73,3	66,3	0,6	61,8	61,2
Revenu primaire	41,7	628,6	587,0	56,2	602,8	546,6	18,0	63,6	45,6	8,6	47,2	38,6
Revenu secondaire	-129,5	103,1	232,6	-138,2	100,1	238,3	-10,8	10,4	21,2	-16,0	8,0	24,0
COMPTE DE CAPITAL	-15,2	46,4	61,6	8,2	36,9	28,8	3,7	7,5	3,8	-0,1	1,9	2,0
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
COMPTE FINANCIER¹⁾	317,6	882,4	564,8	428,1	1 070,4	642,3	148,1	-180,8	-328,9	21,0	383,8	362,8
Investissements directs	161,6	729,5	567,9	314,8	380,7	65,9	52,8	7,4	-45,4	16,6	108,9	92,3
Actions	159,7	564,8	405,1	241,8	399,5	157,6	49,4	32,3	-17,1	13,3	102,9	89,6
Instrument de dette	1,8	164,7	162,9	73,0	-18,8	-91,7	3,3	-24,9	-28,2	3,3	6,0	2,7
Investissements de portefeuille	279,2	395,3	116,1	388,4	385,8	-2,7	70,6	14,7	-55,9	16,9	44,4	27,4
Actions	-136,8	18,3	155,1	-149,2	41,8	191,0	-9,1	2,0	11,1	4,2	24,3	20,1
Titres de créance	416,0	377,0	-39,0	537,7	344,0	-193,7	79,6	12,6	-67,0	12,7	20,1	7,4
Court terme	72,5	18,3	-54,2	-38,3	-1,0	37,3	46,3	19,8	-26,6	-26,7	-4,6	22,1
Long terme	343,4	358,7	15,3	576,0	345,0	-231,0	33,3	-7,2	-40,5	39,4	24,7	-14,7
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	440,7	1 124,8	684,1	703,2	766,5	63,2	123,3	22,1	-101,3	33,5	153,3	119,8
Dérivés financiers	97,0			15,1			6,2			4,2		
Autres investissements	-228,4	-347,7	-119,3	-301,5	277,6	579,1	12,5	-215,1	-227,6	-11,6	231,4	243,0
Eurosystème	49,7	3,8	-45,9	-134,3	4,1	138,4	-71,0	8,4	79,4	31,9	-4,5	-36,3
IFM (hors Eurosystème)	-256,1	-371,8	-115,6	-102,0	256,3	358,2	89,0	-190,9	-279,9	-22,7	236,6	259,3
Administrations publiques	25,7	-9,2	-34,9	-2,6	-4,5	-1,9	6,8	-0,2	-7,0	-0,7	-2,9	-2,2
Autres secteurs	-47,7	29,4	77,1	-62,6	21,8	84,4	-12,4	-32,5	-20,1	-20,0	2,2	22,2
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-204,5	-324,9	-120,4	-382,1	94,0	476,1	107,1	-87,1	-194,2	-88,5	128,3	216,8
Avoirs de réserve		8,3			11,2			6,1			-5,1	
Erreurs et omissions	13,5			64,7			97,5			18,7		

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)

	Sept. 2016	Oct. 2016	Nov. 2016	Décembre 2016					Janvier 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	727,0	717,3	706,6	6,1	0,9	-6,0	0,1	707,7	-5,1	-3,4	7,8	-0,0	707,0
Or monétaire	411,3	403,1	386,5	0,0	-	-5,7	-0,0	380,8	0,0	-	7,7	0,0	388,5
Barres d'or	404,3	396,3	379,9	-0,0	-	-5,6	-0,0	374,3	0,0	-	7,5	0,0	381,9
Comptes or non alloué	7,0	6,8	6,6	0,0	-	-0,1	0,0	6,5	0,0	-	0,1	-0,0	6,6
Droits de tirage spéciaux	51,2	51,4	52,1	0,1	0,1	-	0,0	52,3	0,0	-0,5	-	-0,0	51,9
Position de réserve auprès du FMI	23,2	23,9	23,3	-0,3	0,0	-	0,0	23,1	-0,1	-0,2	-	0,0	22,8
Autres avoirs de réserve	241,3	238,9	244,7	6,3	0,8	-0,3	0,1	251,5	-5,0	-2,8	0,1	-0,0	243,8
Numéraire et dépôts	33,2	29,7	27,8	4,7	-0,1	-	0,5	32,9	-1,0	-0,1	-	-0,0	31,8
Créances sur les autorités monétaires	24,0	21,1	21,8	2,6	-	-	-	24,9	0,4	-	-	-	25,4
Créance sur d'autres entités	9,3	8,6	6,0	2,1	-	-	-	8,0	-1,4	-	-	-	6,4
Titres	202,4	204,7	213,3	1,4	0,9	-0,4	-0,5	214,7	-3,8	-2,7	0,1	-0,0	208,3
Titres de créance	201,7	204,0	212,6	1,4	0,9	-0,4	-0,5	214,0	-3,8	-2,7	0,0	-0,0	207,6
à court terme	27,9	28,9	33,4	0,6	-0,0	0,0	-0,0	33,9	-2,0	-0,2	-0,0	0,0	31,7
à long terme	173,8	175,1	179,2	0,8	1,0	-0,4	-0,5	180,0	-1,7	-2,5	0,1	-0,0	175,9
Actions et part de fonds d'investissement	0,7	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	-0,0	0,0	-0,0	0,7
Dérivés financiers (nets)	-0,1	-0,1	-0,1	-0,0	-	0,1	0,0	-0,0	-0,1	-	0,1	0,0	0,0
Autres créances	5,7	4,6	3,7	0,2	-0,0	0,0	0,0	3,9	-0,2	-0,0	0,0	-0,0	3,6

Source : BCE.