



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

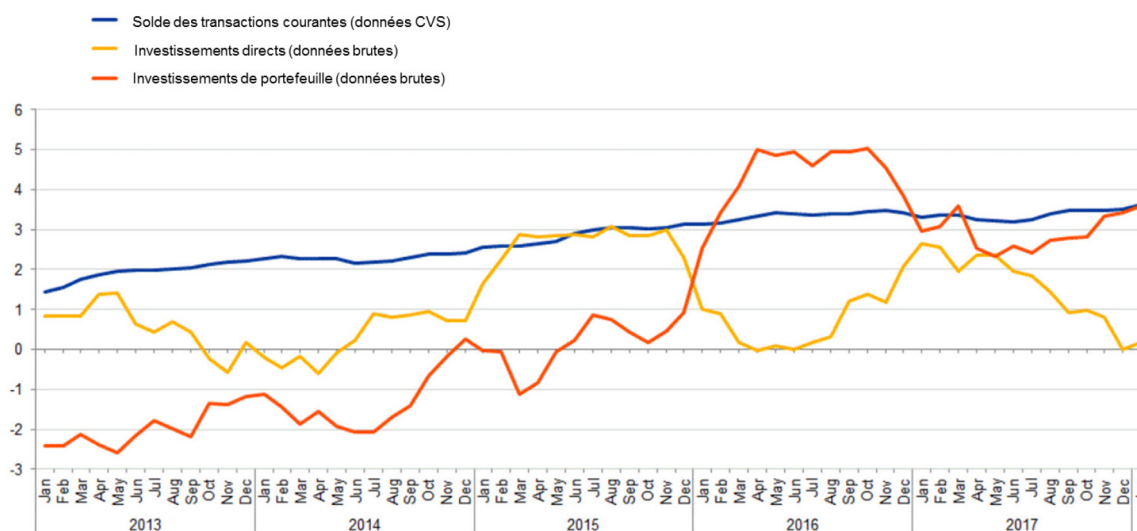
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

22 mars 2018

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (janvier 2018)

- En janvier 2018, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 37,6 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 122 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 80 milliards.

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



Source : BCE.

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, site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Compte des transactions courantes

En janvier 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 37,6 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (27,1 milliards d'euros), du *revenu primaire* (10,7 milliards) et des *services* (9,6 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (9,8 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en janvier 2018, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 406,1 milliards d'euros (3,6 % du PIB de la zone euro), après 356,5 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2017 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cet accroissement s'explique par une hausse des excédents au titre des *services* (de 36,6 milliards d'euros à 87,5 milliards) et du *revenu primaire* (de 99,4 milliards à 113,3 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des *biens* (de 365,8 milliards d'euros à 351,9 milliards) et, dans une moindre mesure, par un accroissement du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 145,2 milliards à 146,5 milliards).

Compte financier

En janvier 2018, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 122 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 80 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs au titre des *investissements directs* de 35 milliards d'euros, sous l'effet d'investissements nets en *actions* (29 milliards) et en *instruments de dette* (6 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont augmenté de 8 milliards d'euros, en raison d'investissements nets en *instruments de dette* de la zone euro (59 milliards) par les non-résidents, qui ont été en partie contrebalancés par des retraits nets sur les *actions* de la zone euro par les non-résidents (51 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 88 milliards d'euros. Les acquisitions nettes d'*actions* (51 milliards d'euros) et de *titres de créance à long terme* (40 milliards), n'ont été que légèrement contrebalancées par des cessions nettes/amortissements de *titres de créance à court terme* (4 milliards). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont augmenté de 73 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes par les non-résidents de *titres de créance à long terme* (41 milliards) et de *titres de créance à court terme* (18 milliards), ainsi que d'*actions* (14 milliards) de la zone euro.

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro a présenté un solde net (actifs moins passifs) proche de l'équilibre.

Les *autres investissements* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs pour un montant de 182 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 217 milliards. L'accroissement net des actifs est dû principalement aux *IFM hors Eurosysteme* (156 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (36 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une diminution des actifs nets de l'*Eurosysteme* (8 milliards d'euros) et des *administrations publiques* (2 milliards). L'accroissement net des passifs est dû principalement aux *IFM hors Eurosysteme* (290 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (48 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une diminution des passifs de l'*Eurosysteme* (115 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, des *administrations publiques* (6 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 733 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 310 milliards, après 863 milliards et 257 milliards, respectivement, sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2017.

S'agissant des *investissements directs*, on a assisté à une diminution des investissements nets des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone euro. Les acquisitions nettes d'*actions* par les résidents de la zone euro sont revenues de 430 milliards d'euros à 55 milliards et s'agissant des non-résidents, un investissement net de 208 milliards a fait place à un désinvestissement net de 115 milliards.

En ce qui concerne les *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes d'*actions* étrangères par les résidents de la zone euro sont passées de 47 milliards d'euros à 207 milliards. Au passif, les acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont passées de 159 milliards d'euros à 438 milliards.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des institutions financières monétaires (IFM) de la zone euro a reculé de 98 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2018, après une diminution de 218 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2017. Cette évolution s'explique principalement par les investissements de portefeuille.

En janvier 2018, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosysteme* a diminué, revenant à 663,1 milliards d'euros après 669,7 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette diminution (6,6 milliards d'euros) s'explique principalement par une évolution négative des taux de change (6,8 milliards) et par des variations de prix négatives (1,9 milliard), qui ont été partiellement contrebalancées par des acquisitions nettes d'actifs (2,3 milliards).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données pour la période allant d'octobre à décembre 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 trimestrielle et position extérieure globale : **6 avril 2018**² (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2017)
 - Balance des paiements mensuelle : **19 avril 2018** (données de référence allant jusqu'à février 2018).

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).

² Le communiqué de presse trimestriel du 6 avril 2018 intégrera des révisions (jusqu'à décembre 2017) des données mensuelles publiées dans le présent communiqué de presse.

Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; working day and seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending		2017												2018
	Jan. 2017	Jan. 2018	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.
CURRENT ACCOUNT	356.5	406.1	23.1	33.8	34.1	23.4	30.5	27.0	38.0	43.5	42.7	30.9	33.7	31.0	37.6
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	3.3	3.6													
Credit	3,697.5	3,906.2	318.1	318.2	322.9	318.3	326.5	320.3	326.1	333.0	331.9	317.2	327.1	333.9	330.8
Debit	3,341.0	3,500.0	295.0	284.4	288.8	294.9	295.9	293.3	288.1	289.5	289.3	286.4	293.4	302.9	293.2
Goods	365.8	351.9	23.9	27.0	28.4	26.0	27.2	29.4	29.0	32.2	37.4	26.4	30.6	31.1	27.1
Credit (exports)	2,134.6	2,290.2	183.8	186.4	188.3	184.2	189.2	186.6	188.0	191.6	196.0	187.8	195.7	198.4	197.9
Debit (imports)	1,768.8	1,938.3	159.9	159.5	159.9	158.2	162.0	157.2	159.0	159.5	158.7	161.4	165.1	167.2	170.8
Services	36.6	87.5	3.0	6.4	8.3	6.7	4.5	6.2	8.3	9.0	8.8	6.8	5.3	7.4	9.6
Credit (exports)	786.9	839.0	68.2	68.5	69.5	69.3	68.6	70.0	69.8	70.2	70.8	69.1	69.8	71.8	71.7
Debit (imports)	750.3	751.5	65.2	62.0	61.2	62.5	64.1	63.8	61.5	61.2	61.9	62.3	64.4	64.4	62.1
Primary income	99.4	113.3	9.9	5.5	8.2	8.2	10.6	5.9	14.5	13.8	10.4	10.2	11.1	4.3	10.7
Credit	666.6	669.7	57.6	54.2	55.7	55.8	59.7	55.3	59.4	62.1	56.4	51.5	52.8	53.8	53.0
Debit	567.3	556.5	47.7	48.7	47.5	47.7	49.0	49.4	44.9	48.3	46.1	41.4	41.8	49.5	42.3
Secondary income	-145.2	-146.5	-13.6	-5.1	-10.8	-17.5	-11.8	-14.5	-13.8	-11.5	-13.9	-12.5	-13.3	-11.9	-9.8
Credit	109.3	107.2	8.6	9.0	9.4	9.0	9.0	8.4	8.9	9.1	8.7	8.8	8.8	9.9	8.2
Debit	254.5	253.7	22.2	14.2	20.2	26.5	20.8	22.9	22.7	20.6	22.6	21.3	22.1	21.7	18.0

Source: ECB.

Table 2: Monthly balance of payments of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; non-working day and non-seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending						December 2017			January 2018		
	January 2017			January 2018			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
CURRENT ACCOUNT	357.4	3,712.4	3,355.0	405.0	3,901.6	3,496.6	46.8	347.2	300.4	12.8	304.2	291.4
Goods	369.3	2,149.1	1,779.8	349.8	2,286.5	1,936.8	30.3	184.1	153.8	9.4	184.0	174.6
Services	34.9	788.2	753.3	87.4	838.7	751.3	8.1	78.0	69.9	5.7	66.3	60.5
Primary income	97.8	665.6	567.8	109.6	669.0	559.4	19.9	73.3	53.4	9.2	46.5	37.4
Secondary income	-144.6	109.5	254.1	-141.7	107.4	249.2	-11.4	11.9	23.3	-11.5	7.4	18.9
CAPITAL ACCOUNT	-3.4	30.2	33.6	-13.3	33.4	46.7	1.8	6.1	4.4	1.0	2.9	1.8
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
FINANCIAL ACCOUNT ¹⁾	340.3	1,232.0	891.7	417.0	926.9	509.9	47.2	-200.7	-247.9	9.4	307.1	297.7
Direct investment	285.7	472.3	186.6	20.1	56.7	36.6	-32.3	-35.6	-3.2	27.1	34.8	7.7
Equity	221.7	429.5	207.8	170.0	54.6	-115.4	-5.5	13.0	18.4	79.9	28.6	-51.4
Debt instruments	64.1	42.9	-21.2	-149.9	2.1	152.0	-26.9	-48.5	-21.7	-52.9	6.2	59.1
Portfolio investment	319.7	390.3	70.6	402.4	676.0	273.6	30.4	11.4	-18.9	14.8	87.5	72.7
Equity	-112.9	46.5	159.4	-231.1	206.6	437.7	-22.6	-2.7	19.9	37.2	51.2	14.0
Debt securities	432.6	343.7	-88.9	633.5	469.4	-164.1	53.0	14.1	-38.8	-22.4	36.3	58.7
Short-term	-63.8	-5.8	58.1	67.5	57.9	-9.6	44.2	19.2	-25.0	-21.4	-3.9	17.5
Long-term	496.4	349.5	-147.0	566.0	411.5	-154.5	8.8	-5.1	-13.8	-1.0	40.2	41.2
Memo: Direct and portfolio investment	605.4	862.6	257.2	422.5	732.7	310.2	-2.0	-24.2	-22.2	41.8	122.2	80.4
Financial derivatives	12.0			2.7			-1.2			0.3		
Other investment	-288.8	345.7	634.5	-14.3	185.4	199.7	51.9	-173.8	-225.7	-35.0	182.3	217.3
Eurosysteem	-138.1	3.9	142.0	-95.9	1.6	97.5	-160.6	10.2	170.8	106.7	-8.1	-114.8
MFIs (excluding the Eurosysteem)	-97.9	261.1	359.0	17.0	79.8	62.7	189.9	-157.7	-347.5	-134.1	155.8	289.9
General government	-9.5	-6.0	3.5	16.3	-7.1	-23.4	15.9	-0.0	-15.9	4.1	-1.5	-5.6
Other sectors	-43.3	86.7	130.0	48.3	111.2	62.9	6.7	-26.3	-33.0	-11.7	36.1	47.9
Of which: currency and deposits	-361.8	108.1	469.8	-63.5	93.2	156.7	140.0	-38.1	-178.1	-106.6	73.8	180.4
Reserve assets		11.7			6.1			-1.6			2.3	
Errors and omissions	-13.7			25.3			-1.4			-4.5		

Source: ECB.

1) Financial account: increases in assets and liabilities (+) and decreases in assets and liabilities (-).

Table 3: Reserve assets of the euro area

(EUR billions; amounts outstanding at the end of the period, flows during the period; non working day and non seasonally adjusted)

	Sep.17	Oct.17	Nov.17	Dec.17	Jan.18									
					Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding
Reserve assets	674.8	676.5	673.3		-1.6	-2.3	0.4	-0.1	669.7	2.3	-6.8	-1.9	-0.1	663.1
Monetary gold	377.8	378.9	374.6		0.0	-	0.4	0.0	375.0	0.0	-	-1.1	-0.0	374.0
Gold bullion	371.3	372.4	368.2		0.0	-	0.8	0.0	368.6	0.0	-	-10.2	-0.0	367.5
Unallocated gold accounts	6.5	6.5	6.4		0.0	-	0.0	0.0	6.4	0.0	-	-0.0	0.0	6.4
Special drawing rights	49.9	50.4	50.1		0.1	-0.3	-	-0.0	49.9	0.0	-0.7	-	-0.0	49.2
Reserve position in the IMF	20.0	20.1	19.2		-1.8	-0.1	-	-0.0	17.3	-0.2	-0.3	-	0.0	16.8
Other reserve assets	227.2	227.1	229.4		0.1	-2.0	-0.0	-0.1	227.4	2.5	-5.8	-0.8	-0.1	223.1
Currency and deposits	41.9	37.3	39.1		-1.6	-0.3	-	0.0	37.2	-0.1	-0.3	-	-0.0	36.7
Claims on monetary authorities	31.6	27.8	27.5		2.7	-	-	-	29.9	-2.7	-	-	-	27.1
Claim on other entities	10.3	9.5	11.6		-4.3	-	-	-	7.3	2.6	-	-	-	9.7
Securities	181.3	186.2	186.8		2.1	-1.6	-0.1	-0.1	187.0	2.6	-5.4	-0.9	-0.1	183.2
Debt securities	180.5	185.2	185.8		1.9	-1.6	-0.1	-0.1	185.9	2.5	-5.4	-0.9	-0.1	182.1
Short-term	29.5	29.7	30.6		4.2	-0.4	-0.0	-0.0	34.3	-2.8	-0.6	-0.2	0.0	30.8
Long-term	151.0	155.5	155.2		-2.3	-1.2	-0.0	-0.1	151.5	5.3	-4.7	-0.7	-0.1	151.3
Equity and investment fund shares	0.8	1.0	1.0		0.1	-0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	-0.0	-0.0	0.0	1.1
Financial derivatives (net)	0.2	0.1	0.2		-0.0	-	0.1	-0.0	0.2	0.0	-	0.1	-0.0	0.3
Other claims	3.8	3.5	3.4		-0.4	-0.0	0.0	-0.0	3.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	3.0

Source: ECB.