



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

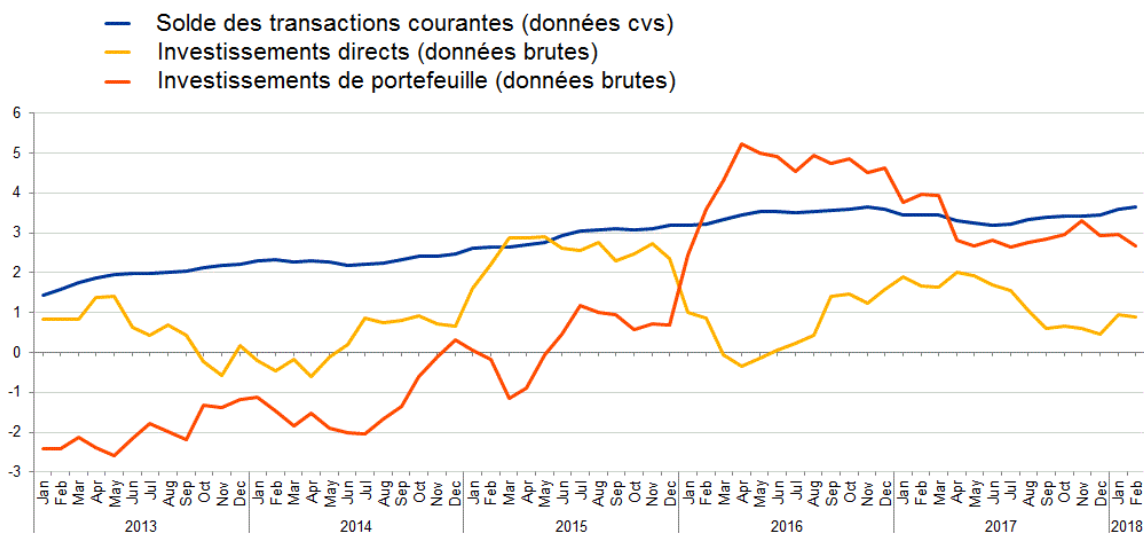
19 avril 2018

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

- En février 2018, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 35,1 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 56 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 9 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, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Compte des transactions courantes

En février 2018, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 35,1 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (27,9 milliards d'euros), des *services* (8,9 milliards) et du *revenu primaire* (6,3 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (8,0 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en février 2018, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 408,1 milliards d'euros (3,7 % du PIB de la zone euro), après 372,6 milliards (3,4 % du PIB de la zone euro) sur la période de douze mois s'achevant en février 2017 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette évolution a résulté d'une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 39,1 milliards à 101,9 milliards), qui a été en partie contrebalancée par une diminution des excédents au titre du *revenu primaire* (de 115,8 milliards à 94,7 milliards) et des *biens* (de 358,7 milliards à 355,5 milliards) ainsi que par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 141,0 milliards à 143,9 milliards).

Compte financier

En février 2018, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 56 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 9 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des acquisitions nettes de 30 milliards d'euros au titre des *investissements directs*, sous l'effet d'investissements nets en *actions* (25 milliards) et en *instruments de dette* (5 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont augmenté de 25 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*instruments de dette* (18 milliards) et d'*actions* (7 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 acquisitions nettes de titres étrangers pour un montant de 27 milliards d'euros en février 2018. Ces achats nets ont porté sur des *titres de créance à long terme* (20 milliards d'euros) et des *titres de créance à court terme* (8 milliards), tandis que les résidents de la zone euro ont procédé à des cessions d'*actions* (1 milliard). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont diminué de 16 milliards d'euros sous l'effet de cessions nettes/amortissements par les non-résidents de *titres de créance à long terme* (14 milliards) et d'*actions* (8 milliards) de la zone euro, en partie contrebalancées par des acquisitions nettes de *titres de créance à court terme* de la zone euro (6 milliards).

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

Les *autres investissements* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs pour un montant de 36 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 69 milliards. L'accroissement net des actifs est dû principalement aux *IFM hors Eurosystem* (32 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (6 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution des

actifs nets des *administrations publiques* (1 milliard d'euros). L'accroissement net des passifs a concerné l'ensemble des secteurs, mais est principalement attribuable à l'*Eurosystème* (29 milliards d'euros) et aux *IFM hors Eurosystème* (21 milliards) et, dans une moindre mesure, aux *autres secteurs* (16 milliards) et aux *administrations publiques* (3 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en février 2018, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 697 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 300 milliards, après 935 milliards et 325 milliards, respectivement, sur la période de douze mois s'achevant en février 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 à une évolution vers un désinvestissement net de la zone euro de la part des non-résidents. Les acquisitions nettes d'*actions* par les résidents de la zone euro sont revenues de 364 milliards d'euros à 183 milliards et les transactions sur *instruments de dette* sont passées d'acquisitions nettes de 126 milliards à des désinvestissements à hauteur de 106 milliards. S'agissant des engagements, les transactions sur actions de la zone euro par les non-résidents sont passées d'investissements nets de 262 milliards d'euros à un désinvestissement net de 183 milliards, tandis que les prêts interentreprises ont donné lieu à une augmentation des investissements nets, passés de 48 milliards à 159 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 74 milliards d'euros à 197 milliards. Au passif, les acquisitions nettes d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont passées de 188 milliards d'euros à 444 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 100 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2018, après une diminution de 217 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2017. Cette évolution s'explique principalement par les évolutions nettes des investissements directs et de portefeuille.

En février 2018, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté, passant à 667,8 milliards d'euros après 663,1 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette augmentation (4,7 milliards d'euros) s'explique principalement par des évolutions positives des taux de change (6,2 milliards), partiellement contrebalancées par des variations de prix négatives (1,5 milliard).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à janvier 2018. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données publiées précédemment. De plus, ce communiqué de presse intègre des révisions des séries corrigées des variations saisonnières depuis janvier 1999 pour toutes les

composantes du compte des transactions courantes en raison de la prise en compte de nouvelles estimations des facteurs de désaisonnalisation et de calendrier. Ces nouvelles estimations sont globalement conformes aux données publiées précédemment.

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 : **4 juillet 2018** (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2018).
 - Balance des paiements mensuelle : **18 mai 2018** (données de référence allant jusqu'à mars 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.**

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												2018	
	Févr. 2017	Févr. 2018	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	372,6	408,1	29,8	34,7	22,9	30,2	24,5	34,8	41,8	39,2	35,1	36,5	34,3	39,0	35,1	
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	3,4	3,7														
Crédit	3 689,7	3 926,8	319,1	321,8	318,6	325,3	321,2	324,6	333,2	330,9	327,3	331,8	337,7	329,6	324,8	
Débit	3 317,1	3 518,8	289,3	287,2	295,7	295,1	296,7	289,9	291,5	291,7	292,2	295,2	303,4	290,5	289,7	
Biens	358,7	355,5	21,9	28,6	25,3	27,8	30,0	28,4	30,9	33,3	29,3	31,3	33,5	29,0	27,9	
Crédit (exportations)	2 150,3	2 306,1	187,7	188,9	183,9	189,7	187,3	188,5	192,2	194,8	192,3	197,0	201,2	196,5	193,8	
Débit (importations)	1 791,6	1 950,7	165,7	160,4	158,5	161,9	157,3	160,1	161,3	161,5	163,0	165,7	167,6	167,5	165,9	
Services	39,1	101,9	6,7	8,5	6,8	5,5	6,7	8,6	10,0	9,6	9,6	8,7	10,5	8,6	8,9	
Crédit (exportations)	790,3	853,6	68,5	69,6	69,6	69,1	70,5	71,1	71,8	71,7	72,0	71,8	73,3	71,3	71,7	
Débit (importations)	751,2	751,8	61,9	61,2	62,8	63,6	63,9	62,5	61,7	62,1	62,4	63,2	62,9	62,7	62,8	
Revenu primaire	115,8	94,7	7,1	8,1	8,2	8,4	1,7	11,5	12,4	9,5	8,2	8,4	1,1	10,9	6,3	
Crédit	644,9	659,6	54,1	54,0	56,5	57,4	54,5	56,2	60,2	55,5	54,2	53,8	53,1	53,0	51,1	
Débit	529,1	565,0	47,1	46,0	48,3	49,0	52,8	44,7	47,8	46,0	46,0	45,5	52,0	42,1	44,8	
Revenu secondaire	-141,0	-143,9	-5,9	-10,5	-17,5	-11,6	-13,8	-13,8	-11,5	-13,2	-12,0	-11,8	-10,8	-9,5	-8,0	
Crédit	104,2	107,4	8,8	9,2	8,6	9,0	8,8	8,9	9,1	9,0	8,8	9,1	10,0	8,7	8,2	
Débit	245,2	251,3	14,6	19,7	26,1	20,6	22,7	22,6	20,6	22,2	20,8	20,9	20,9	18,2	16,2	

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 2018			Février 2018		
	Février 2017			Février 2018			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	373,7	3,697,5	3,323,7	405,5	3,922,8	3,517,2	12,6	302,7	290,1	22,7	299,0	276,3
Biens	360,1	2,158,5	1,798,3	353,0	2,302,5	1,949,5	9,8	182,8	173,0	23,9	183,2	159,4
Services	37,8	791,0	753,2	102,1	853,5	751,4	5,0	65,8	60,7	6,5	62,4	56,0
Revenu primaire	113,4	643,6	530,2	90,6	659,0	568,5	9,4	46,7	37,3	8,1	45,8	37,6
Revenu secondaire	-137,6	104,4	242,0	-140,2	107,7	247,9	-11,6	7,4	19,0	-15,8	7,6	23,4
COMPTE DE CAPITAL	-4,5	32,2	36,7	-12,4	33,4	45,8	1,1	2,9	1,8	0,5	2,1	1,6
	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs	Solde	Actifs	Passifs
COMPTE FINANCIER¹⁾	362,3	1,296,9	934,6	449,2	894,5	445,2	14,9	311,8	296,9	14,6	92,5	77,9
Investissements directs	179,3	489,9	310,7	100,6	76,9	-23,7	26,2	37,4	11,2	4,9	29,8	25,0
Actions	101,2	363,5	262,3	365,1	182,5	-182,6	80,1	28,5	-51,6	18,1	25,0	6,9
Instrument de dette	78,1	126,4	48,3	-264,5	-105,6	158,9	-53,9	8,8	62,8	-13,3	4,8	18,1
Investissements de portefeuille	430,7	444,9	14,2	297,2	620,5	323,3	21,2	87,9	66,7	42,3	26,5	-15,8
Actions	-114,5	73,6	188,1	-247,1	197,2	444,3	23,3	51,1	27,8	7,5	-0,5	-8,1
Titres de créance	545,2	371,3	-173,9	544,3	423,3	-121,0	-2,1	36,8	38,9	34,8	27,1	-7,7
Court terme	-48,2	20,0	68,1	63,2	49,6	-13,6	-21,2	-3,8	17,4	1,5	7,5	6,0
Long terme	593,4	351,4	-242,0	481,0	373,7	-107,3	19,1	40,6	21,5	33,3	19,6	-13,7
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	610,0	934,9	324,9	397,8	697,4	299,6	47,4	125,2	77,8	47,2	56,4	9,2
Dérivés financiers	6,0			4,7			0,6			0,0		
Autres investissements	-266,5	343,2	609,7	42,9	188,5	145,7	-35,4	183,6	219,0	-32,5	36,2	68,7
Eurosystème	-153,9	2,0	156,0	-90,4	4,2	94,6	106,3	-8,1	-114,5	-28,5	0,2	28,7
IFM (hors Eurosystème)	-86,8	250,5	337,3	45,5	65,3	19,8	-133,6	156,1	289,7	10,3	31,5	21,3
Administrations publiques	2,1	-5,7	-7,9	14,7	-4,2	-18,9	5,8	-0,5	-6,4	-4,0	-1,3	2,7
Autres secteurs	-27,9	96,4	124,3	73,0	123,1	50,1	-14,0	36,2	50,2	-10,2	5,8	16,0
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-350,0	138,7	488,7	-59,1	82,5	141,5	-106,0	74,5	180,5	-39,0	26,8	65,9
Avoirs de réserve		12,8			3,8			2,3			-0,1	
Erreurs et omissions	-6,9			56,1			1,3			-8,6		

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. 2017	Nov. 2017	Déc. 2017	Janvier 2018					Février 2018				
				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	676,5	673,3	669,7	2,3	-6,8	-1,9	-0,1	663,1	-0,1	6,2	-1,5	-0,0	667,8
Or monétaire	378,9	374,6	375,0	0,0	-	-1,1	-0,0	374,0	0,0	-	0,4	0,0	374,4
Or physique	372,4	368,2	368,6	0,0	-	-1,1	-0,0	367,5	0,0	-	0,4	0,0	367,9
Comptes or non alloués	6,5	6,4	6,4	0,0	-	-0,0	0,0	6,4	0,0	-	0,0	0,0	6,4
Droits de tirage spéciaux	50,4	50,1	49,9	0,0	-0,7	-	-0,0	49,2	0,0	0,6	-	0,0	49,8
Position de réserve auprès du FMI	20,1	19,2	17,3	-0,2	-0,3	-	0,0	16,8	-0,1	0,2	-	-0,0	16,9
Autres avoirs de réserve	227,1	229,4	227,4	2,5	-5,8	-0,8	-0,1	223,1	0,0	5,5	-1,9	-0,0	226,7
Numéraire et dépôts	37,3	39,1	37,2	-0,1	-0,3	-	-0,0	36,7	-2,0	0,9	-	0,0	35,6
Créances sur les autorités monétaires	27,8	27,5	29,9	-2,7	-	-	-	27,1	2,2	-	-	-	30,0
Créance sur d'autres entités	9,5	11,6	7,3	2,6	-	-	-	9,7	-4,2	-	-	-	5,6
Titres	186,2	186,8	187,0	2,6	-5,4	-0,9	-0,1	183,2	1,8	4,4	-1,8	0,1	187,6
Titres de créance	185,2	185,8	185,9	2,6	-5,4	-0,9	-0,1	182,1	1,7	4,4	-1,8	0,1	186,4
à court terme	29,7	30,6	34,3	-2,8	-0,6	-0,2	0,0	30,8	-3,9	0,6	0,1	-0,0	27,6
à long terme	155,5	155,2	151,6	5,3	-4,7	-0,7	-0,1	151,3	5,6	3,8	-1,9	0,1	158,8
Actions et parts de fonds de placement	1,0	1,0	1,1	0,0	-0,0	-0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	-0,0	-0,0	1,2
Dérivés financiers (nets)	0,1	0,2	0,2	0,0	-	0,1	-0,0	0,3	-0,1	-	-0,0	0,0	0,2
Autres créances	3,5	3,4	3,0	0,0	-0,0	0,0	-0,0	3,0	0,3	0,2	0,0	-0,1	3,3

Source : BCE.