



Paris, le 16 septembre 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

BALANCE DES PAIEMENTS DE LA ZONE EURO EN JUILLET 2011

En juillet 2011, le compte de transactions courantes de la zone euro a enregistré, en données corrigées des variations saisonnières, un déficit de 12,9 milliards d'euros. Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des sorties nettes de 16 milliards d'euros (en données brutes).

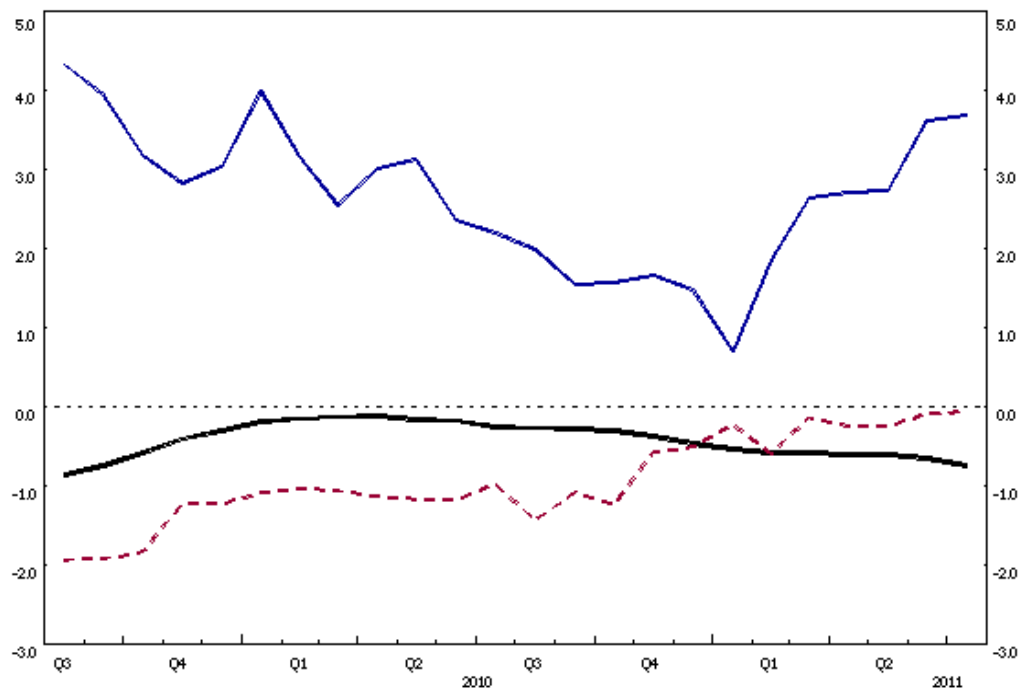
Compte de transactions courantes

En juillet 2011, le *compte de transactions courantes* de la zone euro a enregistré, en données corrigées des variations saisonnières, un déficit de 12,9 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde résulte des déficits au titre des *transferts courants* (9,2 milliards d'euros), des *échanges de biens* et des *revenus* (3,5 milliards pour chaque poste), qui ont été partiellement compensés par un excédent au titre des *services* (3,3 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en juillet 2011, le solde du *compte de transactions courantes* en données corrigées des variations saisonnières a affiché un déficit de 69,3 milliards d'euros, soit environ 0,7 % du PIB de la zone euro (cf. tableau 1 et graphique 1), après un déficit de 22,2 milliards un an auparavant. L'augmentation de ce déficit résulte essentiellement d'un retournement du solde des *échanges de biens*, passé d'un excédent (28,8 milliards d'euros) à un déficit (3,6 milliards).

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

— Transactions courantes (données corrigées des variations saisonnières)
- - - Investissements directs nets (données brutes)
— Investissements de portefeuille nets (données brutes)



Source : BCE

Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des sorties nettes de 16 milliards d'euros en juillet 2011, les sorties nettes au titre des *investissements de portefeuille* (18 milliards) ayant été en partie contrebalancées par des entrées nettes au titre des *investissements directs* (2 milliards).

Les entrées nettes au titre des *investissements directs* ont résulté d'entrées nettes au titre des *opérations en capital et bénéfices réinvestis* (7 milliards), qui ont été en partie contrebalancées par des sorties nettes au titre des *autres opérations* (principalement des *prêts intragroupes*) à hauteur de 5 milliards d'euros.

Les *investissements de portefeuille* ont donné lieu à des sorties nettes sur *titres de créance* (23 milliards d'euros), qui ont été en partie compensées par des entrées nettes au titre des *actions* (5 milliards). Les sorties nettes relatives aux *titres de créance* résultent principalement des cessions nettes d'*obligations* de la zone euro par les non-résidents (29 milliards).

Les *produits financiers dérivés* ont affiché des sorties nettes, à hauteur de 5 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont donné lieu à des entrées nettes à hauteur de 25 milliards d'euros, reflétant les entrées nettes enregistrées par l'*Eurosystème* (14 milliards d'euros), les *administrations publiques* (12 milliards) et les *autres secteurs* (3 milliards), qui ont été en partie contrebalancées par des sorties nettes au titre des *IFM hors Eurosystème* (5 milliards).

Le *stock d'avois de réserve de l'Eurosystème* a augmenté de 41 milliards d'euros en juillet 2011 (passant de 581 milliards à 622 milliards), en raison d'effets de valorisation (dont 1 milliard s'explique par les transactions).

Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2011, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des entrées nettes de 338 milliards d'euros, contre des entrées nettes de 111 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette progression a résulté d'une augmentation des entrées nettes sur *investissements de portefeuille* (passées de 199 milliards d'euros à 344 milliards) et d'une diminution des sorties nettes au titre des *investissements directs* (revenues de 89 milliards à 6 milliards). L'augmentation des entrées nettes au titre des *investissements de portefeuille* a principalement reflété une progression des entrées nettes sur *obligations* (passées de 39 milliards d'euros à 181 milliards).

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à juin 2011. Ces révisions n'ont eu qu'une incidence mineure sur les statistiques publiées antérieurement.

Informations complémentaires sur la balance des paiements et la position extérieure de la zone euro

Dans le présent communiqué de presse, le compte de transactions courantes en données corrigées des variations saisonnières fait référence à des données corrigées des jours ouvrés et des variations saisonnières. Le compte financier est établi en données brutes.

Conformément au partage de responsabilités, la Banque centrale européenne est chargée de l'établissement et de la diffusion des statistiques relatives à la balance des paiements mensuelle et trimestrielle de la zone euro, tandis que la Commission européenne (Eurostat, cf. les communiqués de presse sur les euro-indicateurs) se consacre aux agrégats trimestriels et annuels pour l'Union européenne. Ces données sont conformes aux normes internationales, en particulier à celles qui sont énoncées dans le Manuel de la balance des paiements du FMI (cinquième édition). Les agrégats relatifs à la zone euro et à l'Union européenne sont établis de manière cohérente sur la base des transactions et des positions vis-à-vis des résidents de pays situés, respectivement, hors de la zone euro et hors de l'Union européenne.

Une série exhaustive de statistiques mises à jour concernant la balance des paiements (y compris une ventilation géographique trimestrielle par principales contreparties) et la position extérieure de la zone euro est disponible sur le site internet de la BCE à la rubrique Data services/Latest monetary, financial markets and balance of payment statistics (Dernières publications de statistiques monétaires, financières et de balance des paiements) de la page Statistics. Ces données, ainsi que les séries historiques relatives à la balance des paiements de la zone euro, peuvent être téléchargées à partir du Statistical Data Warehouse (SDW) (Entrepôt de données statistiques) de la BCE. Les chiffres jusqu'à juillet 2011 seront également publiés dans le Bulletin mensuel de la BCE d'octobre 2011 et dans le Statistics Pocket Book. Des notes méthodologiques détaillées sont disponible sur le site internet de la BCE. Le prochain communiqué de presse relatif à la balance des paiements de la zone euro, comprenant la position extérieure trimestrielle, sera publié le 19 octobre 2011.

Annexes :

Tableau 1 : Compte de transactions courantes de la zone euro

Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
48 rue Croix des Petits Champs
75049 PARIS CEDEX 01

Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Tableau 1 Compte de 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		2010					2011						
	Juillet 2010	Juillet 2011	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	-22,2	-69,3	-2,5	-2,2	-3,1	-6,8	-7,6	-4,8	-7,4	-3,7	-5,4	-5,6	-7,1	-12,9
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	-0,2	-0,7												
Crédit	2 434,0	2 750,7	220,4	219,6	223,9	225,7	223,5	232,5	232,8	235,1	235,2	237,0	232,8	232,2
Débit	2 456,3	2 820,0	222,9	221,8	227,0	232,5	231,1	237,3	240,3	238,8	240,6	242,6	239,9	245,2
Biens	28,8	-3,6	1,8	5,3	2,1	-1,3	-1,7	-1,8	-3,0	-1,3	-3,8	3,1	0,5	-3,5
Crédit (exportations)	1 432,1	1 690,2	133,7	133,7	136,4	136,9	135,3	142,6	144,1	145,1	146,9	147,5	143,9	144,0
Débit (importations)	1 403,4	1 693,8	131,9	128,4	134,3	138,2	137,1	144,4	147,0	146,4	150,7	144,4	143,4	147,5
Services	38,9	46,2	3,5	4,1	3,0	4,9	2,9	5,1	3,8	3,7	3,3	4,2	4,6	3,3
Crédit (exportations)	494,4	527,9	43,0	43,6	43,1	45,2	43,5	45,5	44,2	44,4	43,6	44,3	43,9	43,7
Débit (importations)	455,4	481,8	39,5	39,6	40,1	40,4	40,7	40,4	40,3	40,7	40,3	40,1	39,3	40,4
Revenus	6,3	-9,8	0,6	-3,1	-0,7	-2,4	-0,4	-0,1	0,3	2,3	2,8	-4,1	-1,6	-3,5
Crédit	418,3	443,3	36,3	34,6	36,3	36,0	37,0	36,6	36,8	38,1	36,9	38,8	38,7	37,2
Débit	412,0	453,2	35,7	37,7	37,0	38,4	37,4	36,7	36,6	35,8	34,0	42,9	40,3	40,7
Transferts courants	-96,2	-102,0	-8,4	-8,5	-7,5	-8,0	-8,3	-8,1	-8,6	-8,4	-7,7	-8,8	-10,6	-9,2
Crédit	89,2	89,3	7,4	7,6	8,0	7,6	7,6	7,8	7,8	7,5	7,8	6,5	6,3	7,3
Débit	185,5	191,3	15,8	16,1	15,5	15,6	15,9	15,8	16,3	15,9	15,5	15,3	16,9	16,5

Source : BCE

Tableau 2 Balance des paiements mensuelle de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; flux ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période						Juin 2011 (chiffres révisés)			Juillet 2011		
	Juillet 2011			Juillet 2011								
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	-23,2	2 438,1	2 461,3	-71,8	2 757,6	2 829,4	-3,1	239,5	242,6	-3,2	236,0	239,2
Biens	30,3	1 436,1	1 405,8	-3,4	1 695,5	1 698,9	0,9	145,6	144,7	3,3	147,8	144,4
Services	39,2	494,7	455,5	45,7	528,4	482,7	6,2	46,1	39,9	5,2	47,2	41,9
Revenus	5,3	418,5	413,2	-11,5	443,9	455,4	-2,4	42,2	44,6	-1,4	35,8	37,2
Transferts courants	-98,0	88,8	186,8	-102,6	89,7	192,3	-7,8	5,6	13,3	-10,3	5,3	15,6
COMPTE DE CAPITAL	7,3	21,5	14,3	5,4	20,4	15,0	0,4	1,3	1,0	0,5	1,4	1,0
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	31,2			47,8			6,2			3,5		
INVESTISSEMENTS DIRECTS²⁾	-88,7	-254,2	165,5	-5,6	-116,8	111,2	5,9	6,7	-0,7	2,4	-10,7	13,1
Opérations en capital et bénéfices réinvestis	66,9	-162,0	229,9	-13,5	-89,7	76,8	-4,8	-5,2	0,4	7,3	-9,7	17,0
Autres opérations, principalement prêts intragroupes	-156,6	-92,2	-64,4	7,7	-27,1	34,4	10,8	11,9	-1,1	-4,9	-1,0	-3,9
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	199,3	-133,3	332,6	343,5	-78,5	422,0	83,5	21,8	61,7	-18,4	5,9	-24,3
Actions	28,8	-80,4	109,2	84,0	-67,9	151,9	11,0	7,7	3,3	5,0	-1,7	6,7
Titres de créance	170,5	-52,9	223,4	259,5	-10,6	270,1	72,4	14,0	58,4	-23,4	7,6	-31,0
Obligations	39,2	-124,4	163,6	180,5	-23,0	203,6	61,9	2,4	59,6	-23,0	6,2	-29,2
Instruments du marché monétaire	131,4	71,6	59,8	79,0	12,5	66,5	10,5	11,6	-1,1	-0,4	1,3	-1,7
<i>Pour mémoire : montant cumulé des investissements directs et de portefeuille</i>	110,6	-387,5	498,1	337,9	-195,3	533,2	89,4	28,4	61,0	-16,0	-4,8	-11,2
PRODUITS FINANCIERS DÉRIVÉS (NET)	1,3			2,2			3,0			-4,6		
AUTRES INVESTISSEMENTS	-77,8	6,0	-83,9	-281,2	-251,0	-30,3	-87,7	86,7	-174,5	25,0	15,5	9,5
Eurosystème	-43,5	7,4	-51,0	33,4	-13,9	47,3	0,7	-0,6	1,3	14,3	0,1	14,2
Administrations publiques	-2,9	-13,2	10,3	78,6	-20,3	98,9	2,0	-1,2	3,2	12,3	5,3	6,9
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	-2,3	-2,3		0,0	0,0		-2,5	-2,5		1,7	1,7	
IFM (hors Eurosystème)	-17,2	52,6	-69,8	-303,7	-138,9	-164,7	-78,8	91,9	-170,7	-4,9	19,5	-24,3
long terme	63,9	44,6	19,3	53,6	5,5	48,1	-7,7	-2,6	-5,1	2,8	-1,9	4,7
court terme	-81,1	8,0	-89,1	-357,3	-144,5	-212,8	-71,1	94,5	-165,6	-7,7	21,3	-29,0
Autres secteurs	-14,2	-40,7	26,6	-89,6	-77,8	-11,8	-11,7	-3,4	-8,3	3,3	-9,4	12,7
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	9,4	9,4		-11,0	-11,0		-0,1	-0,1		-5,6	-5,6	
AVOIRS DE RÉSERVE	-2,8	-2,8		-11,0	-11,0		1,5	1,5		-0,9	-0,9	
Erreurs et omissions	-15,3			18,5			-3,5			-0,8		

Source : BCE

1) Compte financier : entrées (+) ; sorties (-). Avoirs de réserve : augmentation (-) ; diminution (+)

2) Investissements directs : les avoirs correspondent aux investissements directs à l'étranger et les engagements aux investissements directs dans la zone euro.