



Paris, le 19 avril 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

BALANCE DES PAIEMENTS (FÉVRIER 2011) ET POSITION EXTÉRIEURE (FIN DU QUATRIÈME TRIMESTRE 2010) DE LA ZONE EURO

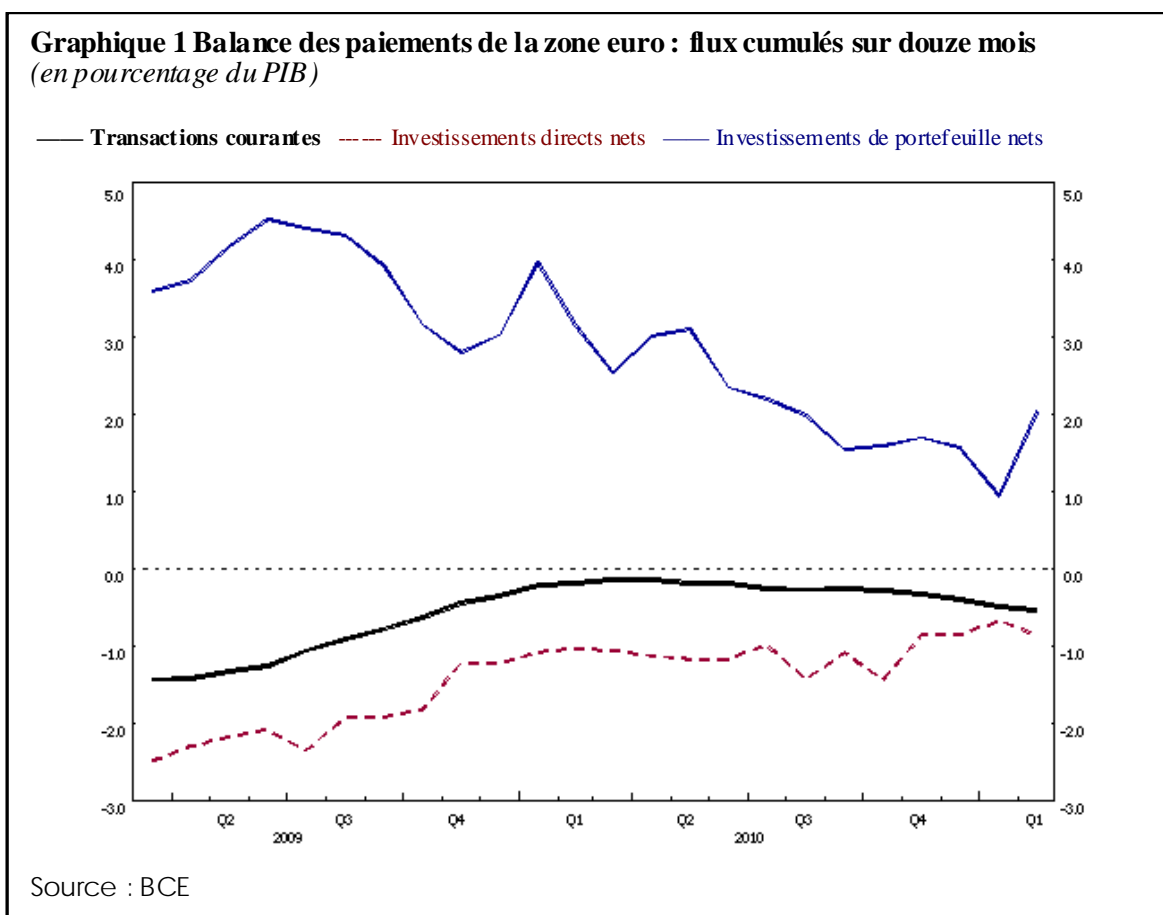
En février 2011, le compte de transactions courantes de la zone euro a enregistré, en données corrigées des variations saisonnières, un déficit de 7,2 milliards d'euros. Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des entrées nettes de 71 milliards d'euros (en données brutes).

À la fin du quatrième trimestre 2010, la position extérieure de la zone euro enregistrait des engagements nets de 1 200 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde, soit environ 13 % du PIB de la zone. Cela représente une diminution de 187 milliards par rapport aux données révisées pour la fin du troisième trimestre 2010.

Balance des paiements en février 2011

En février 2011, le *compte de transactions courantes* de la zone euro a enregistré, en données corrigées des variations saisonnières, un déficit de 7,2 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde résulte des déficits des *transferts courants* (8,0 milliards d'euros) et des *échanges de biens* (2,3 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par un excédent au titre des *services* (3,3 milliards). Les *revenus* ont présenté un solde proche de l'équilibre.

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en février 2011, le solde du *compte de transactions courantes* en données corrigées des variations saisonnières a affiché un déficit de 49,6 milliards d'euros, soit environ 0,5% du PIB de la zone euro (cf. tableau 1 et graphique 1), après un déficit de 15,9 milliards un an auparavant. Cette augmentation s'explique par une diminution de l'excédent au titre des *échanges de biens* (de 44,4 milliards à 7,8 milliards) et par une inversion du solde des *revenus*, passant d'un excédent (1,0 milliard) à un déficit (3,6 milliards), en partie contrebalancés par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 33,8 milliards à 42,1 milliards).



Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des entrées nettes de 71 milliards d'euros en février 2011, sous l'effet des entrées nettes au titre des *investissements de portefeuille* (91 milliards) qui ont été seulement en partie contrebalancées par des sorties nettes au titre des *investissements directs* (20 milliards).

Les sorties nettes au titre des *investissements directs* ont résulté de sorties nettes au titre des *autres opérations (principalement des prêts intragroupes)* à hauteur de 26 milliards d'euros, qui ont été en partie compensées par des entrées nettes au titre des *opérations en capital et bénéfices réinvestis* (6 milliards).

Les entrées nettes en *investissements de portefeuille* ont résulté essentiellement d'achats nets par des étrangers de *titres de créance* (57 milliards d'euros) et d'*actions* (32 milliards) de la zone euro.

Les *produits dérivés financiers* ont affiché des sorties nettes, à hauteur de 2 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont donné lieu à des sorties nettes de 67 milliards d'euros, reflétant les sorties nettes enregistrées par les *institutions financières monétaires (IFM) hors Eurosysteme* (59 milliards) et les *autres secteurs* (16 milliards), en partie compensées par des entrées nettes pour les *administrations publiques* (6 milliards) et l'*Eurosysteme* (2 milliards).

Le stock d'avoires de réserve de l'Eurosysteme a augmenté en février 2011, passant de 562 milliards d'euros à 577 milliards, principalement en raison d'une hausse de la valeur de marché de l'or, en partie contrebalancée par des transactions (hors effets de valorisation) à hauteur de 1 milliard.

Sur la période de douze mois s'achevant en février 2011, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des entrées nettes de 108 milliards d'euros, contre des entrées nettes de 191 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette baisse a principalement résulté de la diminution des entrées nettes au titre des *investissements de portefeuille* (revenues de 283 milliards d'euros à 187 milliards), essentiellement due à un recul des achats nets de *titres de créance* de la zone euro par les investisseurs non résidents, en particulier d'*instruments du marché monétaire* (revenus de 126 milliards à 26 milliards).

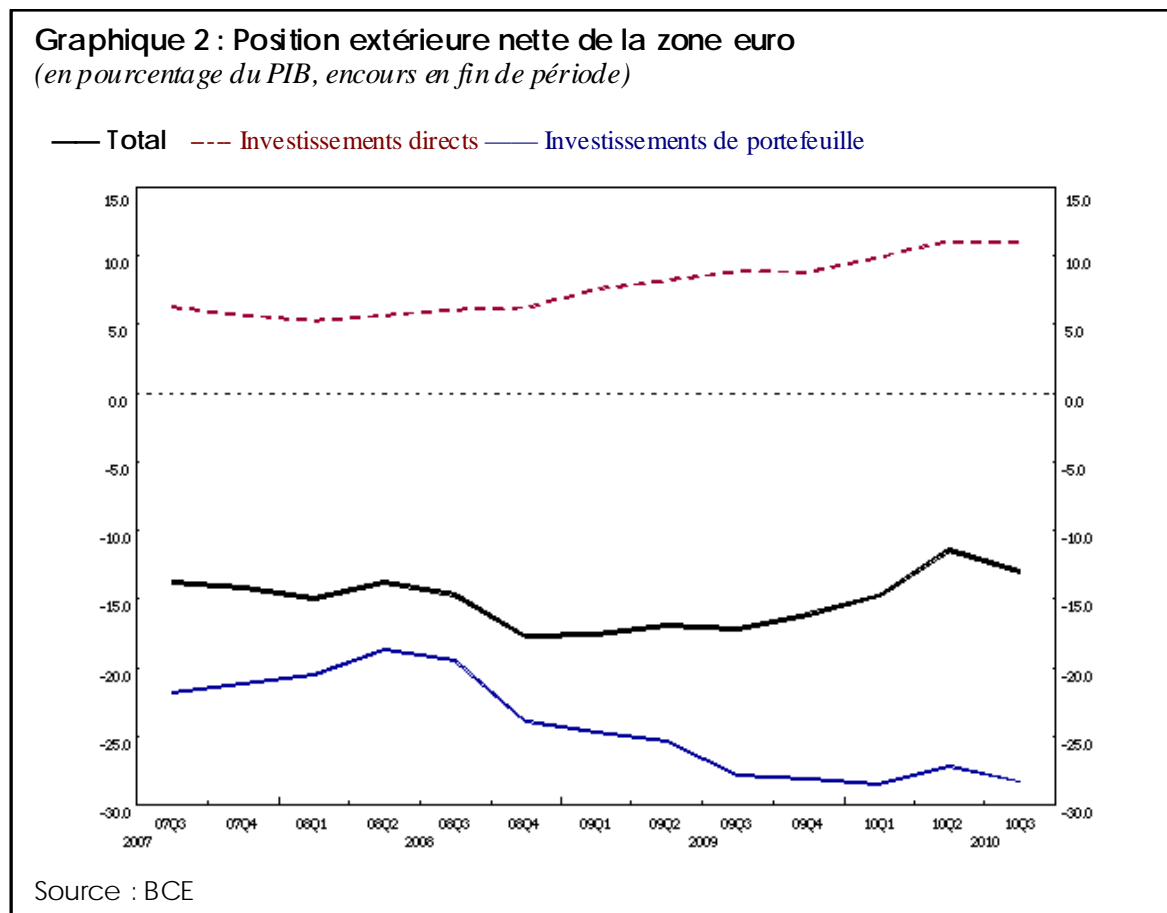
Position extérieure à la fin du quatrième trimestre 2010

À la fin du quatrième trimestre 2010, la position extérieure de la zone euro enregistrait des engagements nets de 1 200 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde, soit environ 13% du PIB de la zone (cf. graphique 2). Cela représente une diminution de 187 milliards d'euros par rapport aux données révisées pour la fin du troisième trimestre 2010 (cf. tableau 3).

L'évolution de la position extérieure nette s'explique principalement par la baisse de la position débitrice nette au titre des *investissements de portefeuille* (revenus à 2 549 milliards d'euros après 2 635 milliards) et des *autres investissements* (164 milliards après 222 milliards), et par une hausse des *avoires de réserve* (591 milliards après 552 milliards). Tandis que les évolutions de la position extérieure nette sur les *autres investissements* ont principalement résulté de transactions, celles des positions nettes au titre des

investissements de portefeuille, des *investissements directs* et des *avoirs de réserve* ont été surtout imputables aux « autres variations » (essentiellement des effets de revalorisation liés à des variations de taux de change et des prix d'actifs).

À la fin du quatrième trimestre 2010, la dette extérieure brute de la zone euro s'élevait à 10 800 milliards d'euros (soit environ 118% du PIB de la zone euro), ce qui représentait une diminution de 150 milliards par rapport aux données révisées pour la fin du trimestre précédent.



Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions portant sur la balance des paiements pour la période comprise entre janvier 2008 et janvier 2011 et sur la position extérieure à la fin des premier, deuxième et troisième trimestres 2010.

En janvier 2011, les révisions de la balance des paiements n'ont pas modifié de manière significative les statistiques publiées antérieurement.

Le déficit du *compte de transactions courantes* pour 2009 et 2010 a été révisé à la baisse (de 50,1 milliards d'euros à 25,7 milliards et de 57,3 milliards à 36,7 milliards, respectivement), en raison principalement de révisions portant sur les *revenus*. Dans le *compte financier*, les révisions ont principalement concerné les *investissements directs* en 2009, les sorties nettes passant de 75 milliards

d'euros à 109 milliards. Les révisions de la position extérieure pour la fin du troisième trimestre 2010 ont conduit à une augmentation de la position débitrice nette (passée de 1 228 milliards d'euros à 1 377 milliards d'euros), en raison de l'augmentation de la position débitrice nette au titre des *autres investissements* et de celle en *investissements de portefeuille*.

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 des États membres 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 pour les 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 février 2011 seront également publiés dans les éditions de mai 2011 du Bulletin mensuel de la BCE et du Statistics Pocket Book. Des [notes méthodologiques détaillées](#) sont disponibles sur le site internet de la BCE. [Le prochain communiqué de presse](#) relatif à la balance des paiements de la zone euro sera publié le 20 mai 2011.

Annexes

Tableau 1 : Compte de transactions courantes de la zone euro

Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

Tableau 3 : Position extérieure trimestrielle de la zone euro

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	
	Fév. 2010	Fév. 2011	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.
	COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	-15,9	-49,6	-1,4	-3,2	-4,8	-3,1	-3,0	-3,1	-2,1	-2,4	-5,6	-8,0	-5,6
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	-0,2	-0,5												
Crédit	2 305,0	2 643,8	209,6	208,8	216,8	217,7	219,5	218,8	218,7	222,6	224,8	222,2	231,6	232,7
Débit	2 320,9	2 693,4	211,0	212,0	221,7	220,8	222,5	222,0	220,8	225,0	230,4	230,1	237,2	239,9
Biens	44,4	7,8	3,4	0,7	0,8	1,8	0,1	0,7	4,5	2,0	-1,0	-1,0	-1,8	-2,3
Crédit (exportations)	1 321,6	1 608,0	125,8	124,9	131,2	132,0	131,0	132,1	132,5	135,9	137,0	136,0	143,5	146,3
Débit (importations)	1 277,2	1 600,2	122,4	124,2	130,4	130,2	130,9	131,4	128,0	133,8	138,0	137,0	145,3	148,5
Services	33,8	42,1	3,6	3,3	2,9	3,5	3,5	3,4	4,0	2,9	4,9	2,6	4,2	3,3
Crédit (exportations)	474,2	519,4	42,3	42,2	42,9	43,7	43,2	42,9	43,6	42,9	45,1	42,9	44,8	43,0
Débit (importations)	440,4	477,3	38,7	38,9	39,9	40,3	39,7	39,5	39,5	40,0	40,2	40,3	40,6	39,7
Revenus	1,0	-3,6	0,8	1,6	-0,7	0,1	1,2	0,8	-2,6	-0,4	-1,9	-1,7	-0,6	-0,2
Crédit	417,8	425,2	35,3	35,3	35,1	35,4	37,2	36,1	34,7	35,4	34,8	35,4	35,1	35,4
Débit	416,8	428,8	34,5	33,6	35,8	35,3	36,0	35,3	37,3	35,8	36,8	37,1	35,7	35,6
Transferts courants	-95,1	-95,9	-9,3	-8,8	-7,9	-8,4	-7,8	-8,0	-8,0	-6,9	-7,6	-7,8	-7,4	-8,0
Crédit	91,4	91,1	6,0	6,4	7,7	6,6	8,1	7,7	8,0	8,5	7,9	8,0	8,3	8,0
Débit	186,5	187,0	15,3	15,2	15,5	15,0	15,9	15,7	16,0	15,4	15,5	15,8	15,6	16,0

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						Janvier 2011 (chiffres révisés)			Février 2011		
	Février 2010			Février 2011								
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	-21,4	2 300,7	2 322,2	-49,1	2 653,2	2 702,2	-20,8	209,1	229,9	-9,5	220,0	229,5
Biens	45,3	1 318,4	1 273,1	9,6	1 615,7	1 606,2	-14,1	127,5	141,6	-1,0	137,2	138,2
Services	33,9	473,5	439,6	41,8	520,8	479,0	1,5	40,8	39,3	2,1	37,5	35,4
Revenus	-0,5	418,2	418,7	-3,5	425,1	428,6	0,1	32,1	32,0	2,9	32,9	30,0
Transferts courants	-100,1	90,6	190,8	-97,0	91,5	188,5	-8,2	8,7	17,0	-13,5	12,4	26,0
COMPTE DE CAPITAL	7,5	21,7	14,2	8,0	22,2	14,2	0,4	1,3	0,9	2,2	2,9	0,8
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	-6,3			42,6			18,3			3,3		
INVESTISSEMENTS DIRECTS²⁾	-92,2	-278,9	186,7	-79,2	-181,1	101,9	6,5	-26,3	32,8	-19,6	-5,9	-13,7
Opérations en capital et bénéfices réinvestis	48,2	-207,2	256,6	4,8	-81,5	86,9	-26,1	-32,4	6,3	6,4	3,5	2,9
Autres opérations, principalement prêts intragroupes	-141,3	-71,8	-69,9	-84,4	-99,7	15,0	32,6	6,2	26,4	-26,1	-9,5	-16,6
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	282,7	-109,2	391,9	186,8	-142,6	329,4	-18,1	-39,5	21,4	90,9	1,8	89,0
Actions	62,7	-87,7	150,4	113,0	-62,9	175,9	15,1	6,1	9,0	27,2	-4,7	31,9
Titres de créance	219,9	-21,6	241,5	73,8	-79,7	153,5	-33,2	-45,6	12,4	63,7	6,5	57,1
Obligations	88,1	-27,0	115,1	-3,1	-130,6	127,5	-36,5	-37,5	0,9	26,1	-2,7	28,8
Instruments du marché monétaire	131,8	5,4	126,4	76,9	50,9	26,0	3,3	-8,1	11,5	37,6	9,2	28,3
<i>Pour mémoire : montant cumulé des investissements directs et de portefeuille</i>	190,5	-388,1	578,6	107,6	-323,7	431,3	-11,6	-65,7	54,1	71,3	-4,1	75,3
PRODUITS FINANCIERS DÉRIVÉS (NET)	34,4			0,5			-2,7			-2,1		
AUTRES INVESTISSEMENTS	-227,1	297,6	-524,7	-52,7	-131,8	79,1	38,3	-66,2	104,6	-67,0	-31,5	-35,5
Eurosystème	-143,9	5,1	-149,0	17,6	-6,5	24,2	7,5	0,5	7,1	1,6	-3,0	4,6
Administrations publiques	-1,4	-0,4	-1,1	40,6	-39,5	80,1	19,5	5,9	13,6	6,0	-1,2	7,2
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	9,2	9,2		-3,6	-3,6		4,3	4,3		-1,0	-1,0	
IFM (hors Eurosystème)	-44,0	200,1	-244,1	-89,8	-31,5	-58,4	4,6	-59,4	64,0	-58,7	-41,6	-17,1
long terme	-12,7	18,9	-31,7	75,4	27,5	47,9	30,7	-18,3	49,0	0,7	-8,9	9,6
court terme	-31,3	181,1	-212,4	-165,2	-59,0	-106,3	-26,0	-41,0	15,0	-59,5	-32,7	-26,7
Autres secteurs	-37,7	92,9	-130,6	-21,1	-54,4	33,2	6,7	-13,3	19,9	-15,9	14,4	-30,2
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	48,3	48,3		-31,4	-31,4		-18,1	-18,1		5,5	5,5	
AVOIRS DE RÉSERVE	-4,0	-4,0		-12,8	-12,8		-5,7	-5,7		1,0	1,0	
Erreurs et omissions	20,3			-1,5			2,1			4,1		

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.

Tableau 3 : Position extérieure trimestrielle de la zone euro

(montants en milliards d'euros, sauf indication contraire ; encours de fin de période, transactions sur la période)

	T2 2010	T3 2010 (révisé)				T4 2010				
	Encours de fin de période	Transactions ¹⁾		Autres variations	Encours de fin de période	Transactions ¹⁾		Autres variations	Encours de fin de période	
			en % de l'encours de fin de période précédent				en % de l'encours de fin de période précédent			en % du PIB
Solde du compte financier/Position extérieure nette	-1 226,4	-3,9	-	-147,1	-1 377,4	10,9	-	175,9	-1 190,6	-12,9
Investissements directs	978,9	30,8	-	-26,4	983,3	-27,2	-	49,8	1 005,9	10,9
À l'étranger	4 583,5	28,1	0,6	-54,8	4 556,9	7,1	0,2	50,9	4 615,0	50,2
Opérations en capital et bénéfiques réinvestis	3 507,6	34,3	1,0	-44,5	3 497,5	-28,0	-0,8	52,5	3 522,0	38,3
Autres opérations	1 075,9	-6,2	-0,6	-10,3	1 059,4	35,1	3,3	-1,5	1 093,0	11,9
Dans la zone euro	3 604,6	-2,6	-0,1	-28,4	3 573,6	34,3	1,0	1,1	3 609,1	39,3
Opérations en capital et bénéfiques réinvestis	2 698,4	32,5	1,2	-9,1	2 721,9	-8,6	-0,3	8,5	2 721,8	29,6
Autres opérations	906,2	-35,2	-3,9	-19,3	851,7	42,9	5,0	-7,3	887,3	9,7
Investissements de portefeuille	-2 509,8	17,1	-	-142,5	-2 635,2	-41,6	-	128,3	-2 548,5	-27,7
Avoirs	4 627,9	53,2	1,1	-39,2	4 641,8	42,9	0,9	125,0	4 809,7	52,3
Actions	1 655,5	10,6	0,6	33,6	1 699,8	42,7	2,5	158,4	1 900,9	20,7
Titres de créance	2 972,3	42,5	1,4	-72,8	2 942,0	0,2	0,0	-33,4	2 908,8	31,6
Obligations	2 546,4	59,7	2,3	-54,5	2 551,6	0,1	0,0	-40,8	2 510,8	27,3
Instruments du marché monétaire	425,9	-17,1	-4,0	-18,3	390,5	0,1	0,0	7,4	398,0	4,3
Engagements	7 137,6	36,1	0,5	103,3	7 277,0	84,5	1,2	-3,3	7 358,2	80,0
Actions	2 818,6	39,7	1,4	84,6	2 942,9	77,0	2,6	127,2	3 147,1	34,2
Titres de créance	4 319,1	-3,6	-0,1	18,6	4 334,1	7,5	0,2	-130,5	4 211,1	45,8
Obligations	3 823,4	-37,4	-1,0	24,1	3 810,1	33,2	0,9	-107,8	3 735,6	40,6
Instruments du marché monétaire	495,6	33,8	6,8	-5,5	523,9	-25,7	-4,9	-22,7	475,5	5,2
Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuilles cumulés	-1 530,9	47,8	-	-168,9	-1 651,9	-68,9	-	178,1	-1 542,6	-16,8
Produits financiers dérivés	-46,1	-2,4	-	-6,9	-55,4	-1,0	-	-18,9	-75,2	-0,8
Autres investissements	-232,7	-54,3	-	64,6	-222,4	79,2	-	-20,7	-163,9	-1,8
Avoirs	5 177,2	-2,8	-0,1	-122,5	5 051,8	-0,8	0,0	9,7	5 060,8	55,0
Eurosystème	24,7	1,5	6,0	-1,2	25,0	6,1	24,5	1,6	32,6	0,4
Administrations publiques	122,9	-4,0	-3,2	-3,0	115,9	34,6	29,9	2,3	152,9	1,7
IFM hors Eurosystème	3 078,7	-15,8	-0,5	-99,6	2 963,2	-28,0	-0,9	35,2	2 970,4	32,3
Autres secteurs	1 950,9	15,5	0,8	-18,6	1 947,7	-13,5	-0,7	-29,4	1 904,9	20,7
Engagements	5 409,9	51,5	1,0	-187,1	5 274,3	-80,0	-1,5	30,4	5 224,7	56,8
Eurosystème	260,1	-2,6	-1,0	-8,3	249,2	17,3	6,9	2,3	268,9	2,9
Administrations publiques	89,0	5,3	5,9	-2,3	92,0	45,8	49,8	1,0	138,8	1,5
IFM hors Eurosystème	3 735,9	1,9	0,1	-131,3	3 606,5	-105,1	-2,9	5,8	3 507,2	38,1
Autres secteurs	1 324,9	46,9	3,5	-45,3	1 326,5	-38,1	-2,9	21,3	1 309,7	14,2
Avoirs de réserve	583,3	5,0	0,8	-36,0	552,2	1,6	0,3	37,4	591,2	6,4
Pour mémoire : Dette extérieure brute	11 176,9	-	-	-	10 982,6	-	-	-	10 832,6	117,8

Source : BCE

1) Dans ce tableau, contrairement à la convention de signes relative à la balance des paiements, un chiffre positif (négatif) indique une augmentation (diminution) des avoirs de la zone euro.