



Paris, le 18 mars 2011

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

LA BALANCE DES PAIEMENTS DE LA ZONE EURO EN JANVIER 2011

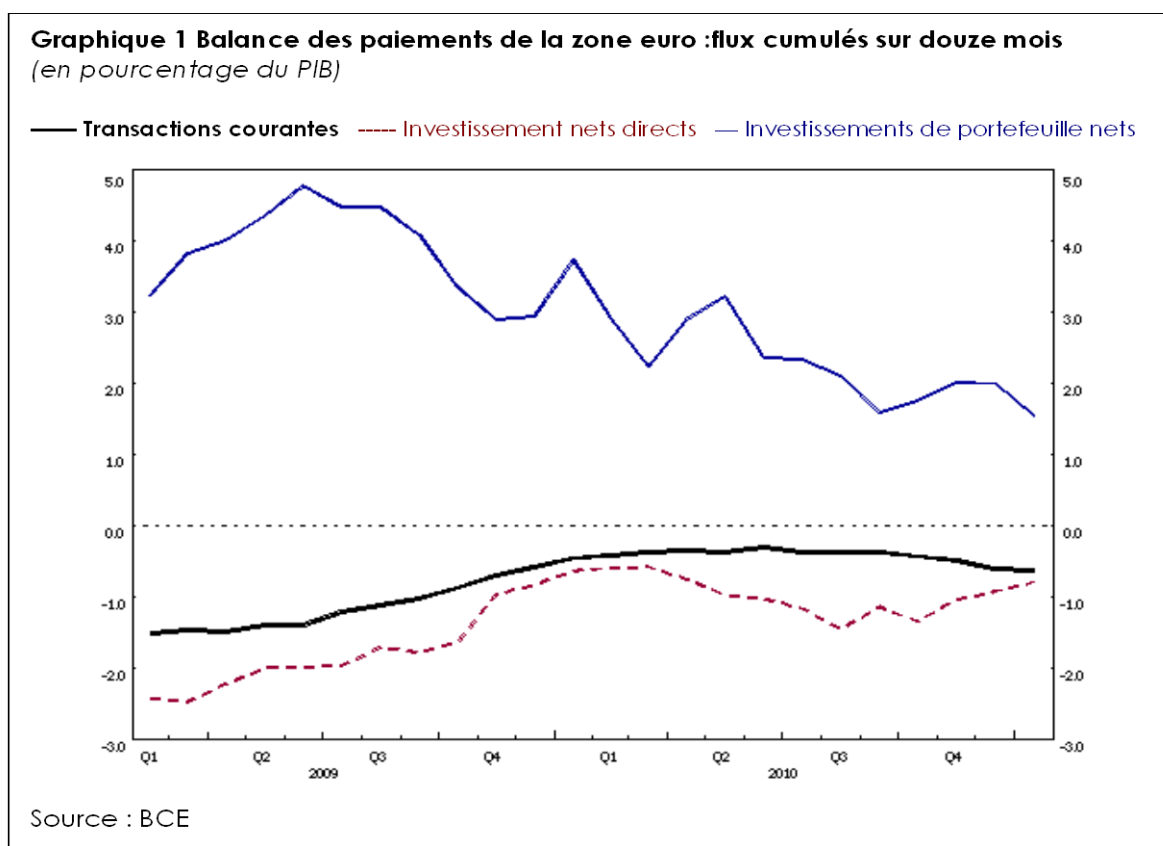
En janvier 2011, le compte de transactions courantes de la zone euro a enregistré, en données corrigées des variations saisonnières, un déficit de 0,7 milliard d'euros. Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des sorties nettes de 7 milliard d'euros (en données brutes).

Compte de transactions courantes

En janvier 2011, le *compte de transactions courantes* de la zone euro a enregistré, en données corrigées des variations saisonnières, un déficit de 0,7 milliard d'euros (cf. tableau 1). Ce solde résulte d'un déficit enregistré au titre des *transferts courants* (6,5 milliards d'euros), qui a été compensé pour l'essentiel par des excédents au titre des *échanges de services* (4,0 milliards) et de *biens* (1,5 milliard). Les *revenus* ont présenté un solde proche de l'équilibre.

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en janvier 2011, le solde du *compte de transactions courantes* en données corrigées des variations saisonnières a affiché un déficit de 58,1 milliards d'euros, soit environ 0,6 % du PIB de la zone euro (cf. tableau 1 et graphique 1), après un déficit de 40,5 milliards un an auparavant. Cet accroissement est imputable à une diminution de l'excédent au titre des *échanges de biens* (revenu de 41,3 milliards d'euros à 17,5 milliards), à un creusement du déficit des *transferts courants* (passé de 90,8 milliards à 99,6 milliards), qui ont été en partie compensés par un recul du déficit

au titre des *revenus* (retombant de 24,4 milliards à 11,6 milliards) et à une hausse de l'excédent au titre des *services* (passé de 33,4 milliards à 35,5 milliards).



Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des sorties nettes de 7 milliards d'euros en janvier 2011, sous l'effet des sorties nettes au titre des *investissements de portefeuille* (15 milliards) qui ont été en partie compensées par des entrées nettes au titre des *investissements directs* (8 milliards).

Les entrées nettes au titre des *investissements directs* ont résulté d'entrées nettes au titre des *autres opérations (principalement des prêts intragroupes)* à hauteur de 34 milliards d'euros, qui ont été en partie contrebalancées par des sorties nettes au titre des *opérations en capital et bénéfices réinvestis* (26 milliards).

Les sorties nettes au titre des *investissements de portefeuille* s'expliquent essentiellement par des sorties nettes sur *titres de créance* (29 milliards d'euros), qui ont été en partie compensées par des entrées nettes au titre des *actions* (14 milliards). Les sorties nettes sur *titres de créance* résultent principalement des achats nets d'obligations étrangères par les résidents de la zone euro (37 milliards).

Les *produits dérivés financiers* ont affiché des sorties nettes, à hauteur de 3 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont donné lieu à des entrées nettes de 33 milliards d'euros, sous l'effet de sorties nettes enregistrées par l'*Eurosystème* (13 milliards), les *administrations publiques* (8 milliards), les *autres secteurs* (8 milliards) et les *institutions financières monétaires (IFM) hors Eurosystème* (5 milliards).

Le stock d'avoirs de réserve de l'Eurosystème a diminué en janvier 2011, revenant de 591 milliards d'euros à 562 milliards, principalement en raison d'une baisse de la valeur de marché de l'or qui a été en partie compensée par les transactions (hors effets de valorisation), lesquelles se sont établies à 6 milliards.

Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2011, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des entrées nettes de 69 milliards d'euros, contre des entrées nettes de 277 milliards sur la précédente période de douze mois. Ce recul a principalement résulté de la diminution des entrées nettes au titre des *investissements de portefeuille* (revenues de 334 milliards d'euros à 142 milliards), qui, pour sa part, provient essentiellement d'un recul des achats nets de *titres de créances* de la zone euro par les investisseurs non résidents.

L'inclusion de l'Estonie dans les statistiques extérieures de la zone euro

Lorsque l'Estonie a adopté l'euro le 1^{er} janvier 2011, ses agents économiques sont devenus des résidents de la zone euro. Par conséquent, pour la première fois, ce communiqué présente une série temporelle cohérente relative à la balance des paiements correspondant à la zone euro élargie et incluant également la période antérieure à 2011. Pour les données antérieures, les modifications apportées aux statistiques extérieures de la zone euro comportent : (a) l'inclusion des transactions entre les résidents estoniens et les résidents extérieurs à la zone euro, et (b) l'exclusion des transactions entre les résidents de la zone euro et les résidents estoniens. Par ailleurs, les statistiques correspondantes relatives à la position extérieure ont été recalculées afin de tenir compte de l'élargissement de la zone euro (ces statistiques sont disponibles sur le site internet de la BCE). De manière générale, l'accession de l'Estonie a eu une incidence mineure sur les résultats d'ensemble de la zone euro.

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'en janvier 2011 seront également publiés dans le Bulletin mensuel de la BCE d'avril 2011 et dans le Statistics Pocket Book. Une note méthodologique détaillée peut être consultée 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 avril 2011, accompagné de la position extérieure trimestrielle.

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
	Janv. 2010	Janv. 2011	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	-40,5	-58,1	-2,1	-1,5	-1,9	-4,0	-1,0	-4,1	-3,8	-6,5	-9,5	-10,5	-12,5	-0,7	
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	-0,5	-0,6													
Crédit	2 266,4	2 593,7	199,4	207,0	208,4	215,8	218,4	220,5	218,0	215,1	216,4	222,0	216,9	235,7	
Débit	2 306,9	2 651,8	201,5	208,6	210,3	219,7	219,3	224,6	221,8	221,6	226,0	232,5	229,4	236,4	
Biens	41,3	17,5	6,0	5,2	1,0	2,3	2,6	1,3	0,7	3,2	-2,4	-4,1	0,3	1,5	
Crédit (exportations)	1 299,7	1 581,5	120,2	126,1	124,5	131,8	132,6	131,8	131,8	130,7	133,7	136,6	135,1	146,6	
Débit (importations)	1 258,4	1 564,0	114,1	120,9	123,5	129,5	130,1	130,4	131,1	127,5	136,1	140,7	134,9	145,1	
Services	33,4	35,5	2,1	3,6	3,6	2,6	4,0	3,4	3,0	3,5	1,8	4,5	-0,5	4,0	
Crédit (exportations)	469,7	512,4	39,9	41,7	42,2	42,6	44,0	43,5	42,4	43,1	41,6	45,0	41,1	45,2	
Débit (importations)	436,3	476,9	37,9	38,1	38,6	40,0	40,1	40,0	39,4	39,7	39,8	40,5	41,7	41,2	
Revenus	-24,4	-11,6	0,9	-0,7	1,2	-1,1	0,1	1,7	0,8	-4,3	-2,1	-4,4	-4,2	0,4	
Crédit	401,9	413,4	34,6	33,6	34,7	34,2	34,8	37,1	36,1	33,9	33,1	33,0	32,8	35,4	
Débit	426,4	424,9	33,6	34,3	33,5	35,3	34,7	35,4	35,3	38,2	35,2	37,4	37,0	35,0	
Transferts courants	-90,8	-99,6	-11,2	-9,7	-7,7	-7,8	-7,6	-10,6	-8,3	-8,9	-6,8	-6,5	-8,0	-6,5	
Crédit	95,0	86,4	4,7	5,6	7,1	7,2	6,9	8,2	7,7	7,3	8,0	7,3	7,9	8,6	
Débit	185,8	186,0	15,9	15,2	14,7	15,0	14,5	18,8	16,0	16,2	14,8	13,9	15,9	15,1	

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						Décembre 2010 (chiffres révisés)			Janvier 2011		
	Janvier 2010			Janvier 2011			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	-41,1	2 266,2	2 307,3	-63,2	2 597,7	2 660,9	1,0	236,1	235,1	-19,6	208,3	227,9
Biens	41,7	1 297,3	1 255,6	17,6	1 589,5	1 571,9	2,6	137,3	134,7	-13,5	126,5	140,0
Services	33,6	469,2	435,6	35,0	513,8	478,8	-0,4	45,1	45,5	1,3	40,6	39,3
Revenus	-25,8	402,2	427,9	-11,9	412,9	424,7	0,1	38,2	38,1	0,6	32,5	31,9
Transferts courants	-90,6	97,5	188,1	-104,0	81,5	185,4	-1,3	15,6	16,8	-8,0	8,7	16,7
COMPTE DE CAPITAL	7,1	20,7	13,6	8,4	21,4	13,0	2,7	4,7	2,0	0,3	1,3	1,0
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	40,3			52,5			-5,3			18,0		
INVESTISSEMENTS DIRECTS²⁾	-56,7	-259,1	202,4	-72,6	-106,2	33,6	18,6	18,2	0,5	7,6	-26,8	34,4
Opérations en capital et bénéfices réinvestis	3,9	-207,4	212,6	45,4	-20,0	66,1	18,4	14,4	4,0	-26,4	-32,8	6,4
Autres opérations, principalement prêts intragroupes	-61,4	-51,6	-10,1	-119,1	-86,1	-32,5	0,2	3,8	-3,6	34,0	6,0	28,1
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	334,0	-81,3	415,4	141,9	-124,5	266,4	23,5	18,1	5,5	-14,7	-39,0	24,3
Actions	27,4	-63,4	90,8	94,2	-55,4	149,6	5,2	-10,6	15,8	14,0	6,4	7,7
Titres de créance	306,6	-18,0	324,6	47,7	-69,1	116,7	18,3	28,6	-10,3	-28,7	-45,4	16,6
Obligations	184,9	0,0	184,9	-3,3	-127,0	123,7	47,8	16,6	31,2	-36,4	-37,3	0,9
Instruments du marché monétaire	121,7	-18,0	139,6	51,0	57,9	-7,0	-29,5	12,1	-41,5	7,7	-8,0	15,7
<i>Pour mémoire : montant cumulé des investissements directs et de portefeuille</i>	277,3	-340,4	617,8	69,4	-230,6	300,0	42,2	36,3	5,9	-7,1	-65,8	58,7
PRODUITS FINANCIERS DÉRIVÉS (NET)	48,3			-4,6			2,6			-2,5		
AUTRES INVESTISSEMENTS	-286,3	412,3	-698,6	5,1	-117,7	122,7	-48,8	86,5	-135,3	33,2	-65,7	98,9
Eurosystème	-171,9	6,6	-178,6	28,3	0,5	27,8	6,2	-6,7	12,9	12,5	0,5	12,0
Administrations publiques	-4,3	6,7	-10,9	27,6	-37,6	65,2	19,0	-3,8	22,8	8,2	5,5	2,8
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	14,4	14,4		-3,2	-3,2		-1,7	-1,7		4,3	4,3	
IFM (hors Eurosystème)	-68,9	312,6	-381,5	-25,5	-18,2	-7,3	-69,6	80,4	-150,0	4,6	-59,5	64,1
long terme	-16,8	29,1	-45,9	72,3	41,5	30,8	-13,3	19,3	-32,6	41,0	-8,0	49,0
court terme	-52,1	283,5	-335,6	-97,8	-59,7	-38,1	-56,3	61,2	-117,4	-36,4	-51,5	15,1
Autres secteurs	-41,2	86,4	-127,6	-25,3	-62,3	37,0	-4,4	16,6	-21,0	7,9	-12,1	20,0
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	46,6	46,6		-28,3	-28,3		12,7	12,7		-17,0	-17,0	
AVOIRS DE RÉSERVE	0,9	0,9		-17,4	-17,4		-1,3	-1,3		-5,7	-5,7	
Erreurs et omissions	-6,3			2,3			1,6			1,3		

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.