



## BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

### COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 20 mai 2011

#### **LA BALANCE DES PAIEMENTS DE LA ZONE EURO EN MARS 2011**

*En mars 2011, le compte de transactions courantes de la zone euro a enregistré, en données corrigées des variations saisonnières, un déficit de 4,7 milliards d'euros. Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des entrées nettes de 70 milliards d'euros (en données brutes).*

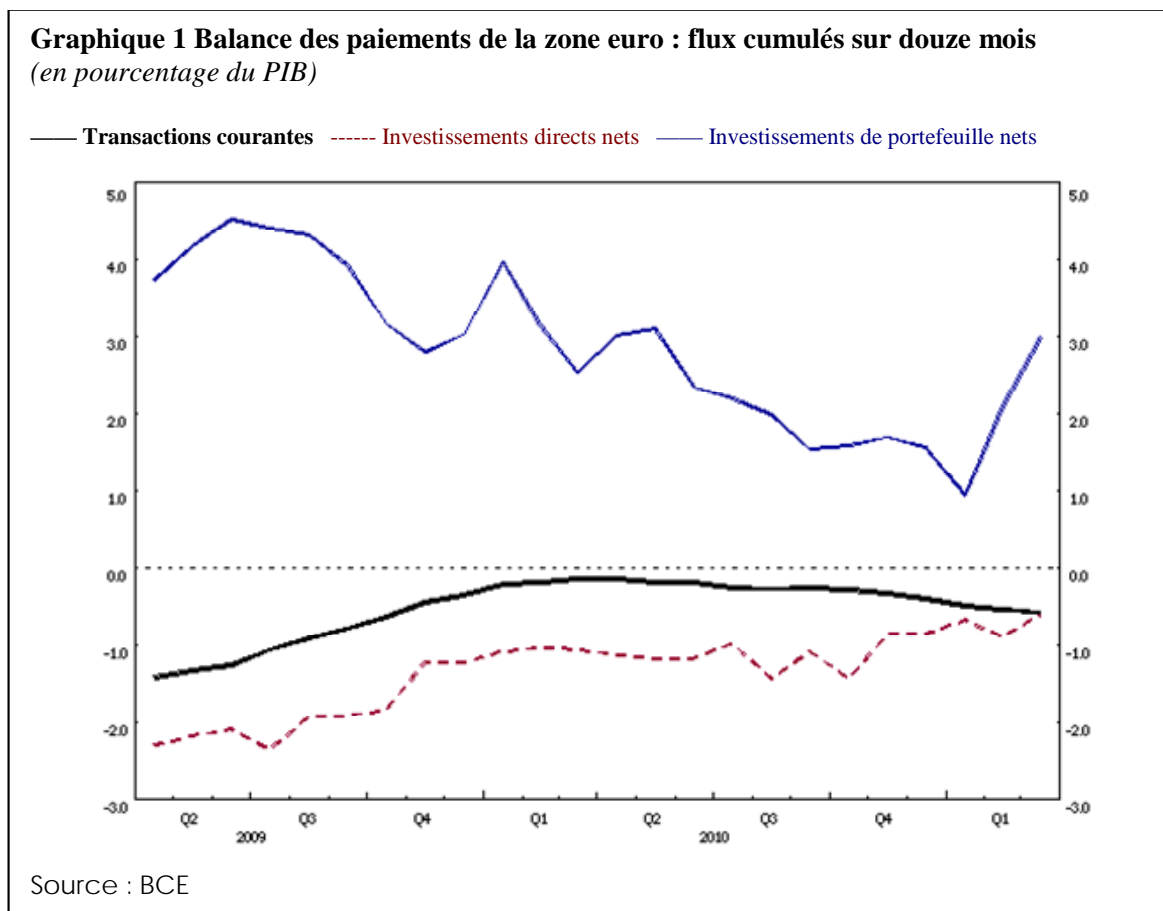
##### **Compte de transactions courantes**

En mars 2011, le *compte de transactions courantes* de la zone euro a enregistré, en données corrigées des variations saisonnières, un déficit de 4,7 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde résulte d'un déficit enregistré au titre des *transferts courants* (8,9 milliards d'euros), qui a été compensé en partie par des excédents au titre des *services* (3,8 milliards) et des *biens* (0,8 milliard). Les *revenus* ont présenté un solde proche de l'équilibre.

Les résultats préliminaires pour le premier trimestre 2011, établis à partir des données mensuelles, font apparaître un déficit de 16,8 milliards d'euros du *compte de transactions courantes*, en données corrigées des variations saisonnières.

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en mars 2011, le solde du *compte de transactions courantes* en données corrigées des variations saisonnières a affiché un déficit de 52,2 milliards

d'euros, soit environ 0,6 % du PIB de la zone euro (cf. tableau 1 et graphique 1), après un déficit de 13,0 milliards un an auparavant. Cette évolution résulte d'une diminution de l'excédent des *échanges de biens* (revenu de 47,4 milliards d'euros à 5,6 milliards) et du passage du solde des *revenus* d'une position proche de l'équilibre à un déficit (4,7 milliards), en partie compensés par une augmentation de l'excédent des *services* (passé de 35,2 milliards à 42,5 milliards). Le déficit des *transferts courants* est resté stable.



### Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des entrées nettes de 70 milliards d'euros en mars 2011, les entrées nettes au titre des *investissements de portefeuille* (77 milliards) ayant été en partie contrebalancées par des sorties nettes en *investissements directs* (7 milliards).

Les sorties nettes d'*investissements directs* s'expliquent par les sorties nettes enregistrées tant au titre des *autres opérations* (principalement les *prêts intragroupes*) que des *opérations en capital et bénéfiques réinvestis* (5 milliards et 1 milliard d'euros, respectivement).

Les entrées nettes au titre des *investissements de portefeuille* résultent des entrées nettes enregistrées pour les *titres de créance* (48 milliards d'euros) et pour les *actions* (29 milliards). Elles ont été liées principalement à des achats nets de *titres de créance* (39 milliards d'euros) et d'*actions* (30 milliards) de la zone euro par les investisseurs étrangers.

Les *produits dérivés financiers* ont affiché des entrées nettes, à hauteur de 1 milliard d'euros.

Les *autres investissements* ont donné lieu à des sorties nettes de 63 milliards d'euros, sous l'effet de sorties nettes enregistrées par les *institutions financières monétaires (IFM) hors Eurosysteme* (86 milliards) et l'*Eurosysteme* (2 milliards), qui ont été compensées en partie par des entrées nettes enregistrées par les *administrations publiques* (9 milliards) et les *autres secteurs* (17 milliards).

Le stock d'avoirs de réserve de l'Eurosysteme a diminué en mars 2011, revenant de 578 milliards d'euros à 573 milliards, principalement en raison d'effets de réévaluation qui ont été en partie compensés par les transactions nettes (6 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en mars 2011, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des entrées nettes de 219 milliards d'euros, contre des entrées nettes de 133 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette évolution résulte principalement d'une hausse des entrées nettes au titre des *investissements de portefeuille* (passées de 228 milliards d'euros à 275 milliards) et d'une diminution des sorties nettes en *investissements directs* (revenues de 95 milliards à 56 milliards). L'augmentation des entrées nettes d'*investissements de portefeuille* a principalement reflété une diminution des achats nets, par les investisseurs de la zone euro, d'*actions* émises hors de la zone.

### **Révisions des données**

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à février 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 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 peut être consultée 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 données jusqu'à mars 2011 seront également publiées dans les éditions de juin 2011 du Bulletin mensuel et du Statistics Pocket Book (recueil statistique sous format de poche) de la BCE. 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 juin 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		
	Mars 2010	Mars 2011	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars
<b>COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>-13,0</b>	<b>-52,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>-8,0</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,5</b>	<b>-4,7</b>
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>												
Crédit	2 324,8	2 669,4	208,8	216,8	217,7	219,5	218,8	218,7	222,6	224,8	222,2	231,6	233,2	234,7
Débit	2 337,8	2 721,6	212,0	221,7	220,8	222,5	222,0	220,8	225,0	230,4	230,1	237,2	239,7	239,4
<b>Biens</b>	<b>47,4</b>	<b>5,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>4,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,8</b>
Crédit (exportations)	1 341,6	1 629,0	124,9	131,2	132,0	131,0	132,1	132,5	135,9	137,0	136,0	143,5	146,9	146,2
Débit (importations)	1 294,2	1 623,4	124,2	130,4	130,2	130,9	131,4	128,0	133,8	138,0	137,0	145,3	148,8	145,4
<b>Services</b>	<b>35,2</b>	<b>42,5</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>4,0</b>	<b>2,9</b>	<b>4,9</b>	<b>2,6</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>
Crédit (exportations)	477,4	521,1	42,2	42,9	43,7	43,2	42,9	43,6	42,9	45,1	42,9	44,8	42,9	44,1
Débit (importations)	442,2	478,6	38,9	39,9	40,3	39,7	39,5	39,5	40,0	40,2	40,3	40,6	39,4	40,3
<b>Revenus</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>
Crédit	415,5	427,1	35,3	35,1	35,4	37,2	36,1	34,7	35,4	34,8	35,4	35,1	35,4	37,3
Débit	415,3	431,9	33,6	35,8	35,3	36,0	35,3	37,3	35,8	36,8	37,1	35,7	35,5	37,7
<b>Transferts courants</b>	<b>-95,7</b>	<b>-95,6</b>	<b>-8,8</b>	<b>-7,9</b>	<b>-8,4</b>	<b>-7,8</b>	<b>-8,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>-7,8</b>	<b>-7,4</b>	<b>-8,0</b>	<b>-8,9</b>
Crédit	90,4	92,2	6,4	7,7	6,6	8,1	7,7	8,0	8,5	7,9	8,0	8,3	8,0	7,1
Débit	186,1	187,7	15,2	15,5	15,0	15,9	15,7	16,0	15,4	15,5	15,8	15,6	16,0	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						Février 2011 (chiffres révisés)			Mars 2011		
	Mars 2010			Mars 2011								
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
<b>COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>-16,6</b>	<b>2 326,9</b>	<b>2 343,5</b>	<b>-52,2</b>	<b>2 680,0</b>	<b>2 732,2</b>	<b>-8,9</b>	<b>220,4</b>	<b>229,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>245,7</b>	<b>249,0</b>
Biens	48,3	1 344,0	1 295,7	6,7	1 638,1	1 631,4	-0,6	137,7	138,4	2,4	158,7	156
Services	35,0	477,2	442,2	42,1	522,3	480,2	2,3	37,4	35,1	1,6	42,3	40
Revenus	-1,6	415,6	417,2	-4,5	427,1	431,7	2,9	32,9	30,0	1,8	39,3	37
Transferts courants	-98,3	90,1	188,4	-96,4	92,4	188,8	-13,5	12,4	25,9	-9,5	5,3	14
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	<b>7,0</b>	<b>21,1</b>	<b>14,2</b>	<b>7,7</b>	<b>21,8</b>	<b>14,1</b>	<b>2,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0</b>
	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>
<b>COMPTE FINANCIER<sup>1)</sup></b>	<b>-14,6</b>			<b>46,6</b>			<b>7,4</b>			<b>2,6</b>		
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS<sup>2)</sup></b>	<b>-94,8</b>	<b>-272,5</b>	<b>177,7</b>	<b>-55,6</b>	<b>-172,5</b>	<b>116,9</b>	<b>-22,0</b>	<b>-8,7</b>	<b>-13,4</b>	<b>-6,6</b>	<b>-18,6</b>	<b>12</b>
Opérations en capital et bénéfices réinvestis	41,2	-206,4	248,9	8,1	-77,5	86,2	1,1	-1,8	3,0	-1,4	-7,5	6
Autres opérations, principalement prêts intragroupes	-136,8	-66,0	-71,2	-64,1	-94,9	30,7	-23,1	-6,8	-16,3	-5,2	-11,1	5
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	<b>227,9</b>	<b>-189,5</b>	<b>417,4</b>	<b>274,5</b>	<b>-105,6</b>	<b>380,2</b>	<b>97,3</b>	<b>1,9</b>	<b>95,4</b>	<b>77,0</b>	<b>8,4</b>	<b>68</b>
Actions	58,9	-118,5	177,4	166,6	-44,5	211,1	32,2	-4,7	36,9	29,1	-0,7	29
Titres de créance	168,9	-71,0	240,0	107,9	-61,1	169,1	65,1	6,5	58,6	47,9	9,1	38
Obligations	24,9	-109,3	134,1	44,6	-81,7	126,3	28,1	-2,7	30,9	41,1	12,5	28
Instruments du marché monétaire	144,1	38,3	105,8	63,3	20,6	42,7	37,0	9,3	27,7	6,8	-3,4	10
<i>Pour mémoire : montant cumulé des investissements directs et de portefeuille</i>	<b>133,1</b>	<b>-462,0</b>	<b>595,1</b>	<b>219,0</b>	<b>-278,1</b>	<b>497,1</b>	<b>75,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>82,1</b>	<b>70,4</b>	<b>-10,2</b>	<b>80</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS DÉRIVÉS (NET)</b>	<b>27,8</b>			<b>1,3</b>			<b>-2,3</b>			<b>1,1</b>		
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-169,8</b>	<b>235,1</b>	<b>-404,9</b>	<b>-157,0</b>	<b>-85,5</b>	<b>-71,6</b>	<b>-66,6</b>	<b>-31,0</b>	<b>-35,6</b>	<b>-62,5</b>	<b>60,1</b>	<b>-122</b>
Eurosystème	-154,3	0,5	-154,8	17,0	-6,8	23,7	1,6	-3,0	4,6	-2,1	0,0	-2
Administrations publiques dont : monnaie fiduciaire et dépôts	-0,8	1,8	-2,6	49,5	-38,9	88,4	7,0	-0,3	7,2	8,9	1,2	7
IFM (hors Eurosystème)	-11,7	124,4	-136,1	-199,6	-15,2	-184,4	-58,5	-41,4	-17,1	-86,3	38,3	-124
long terme	2,5	23,7	-21,2	72,4	25,9	46,5	0,9	-8,7	9,6	6,4	5,7	0
court terme	-14,2	100,7	-114,9	-272,0	-41,1	-230,9	-59,5	-32,7	-26,7	-92,7	32,6	-125
Autres secteurs dont : monnaie fiduciaire et dépôts	-3,1	108,4	-111,5	-23,9	-24,6	0,7	-16,7	13,7	-30,4	17,0	20,6	-3
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,7</b>		<b>-16,6</b>	<b>-16,6</b>		<b>1,0</b>	<b>1,0</b>		<b>-6,4</b>	<b>-6,4</b>	
Erreurs et omissions	24,3			-2,2			-0,7			1,2		

Source : BCE

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

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