



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME

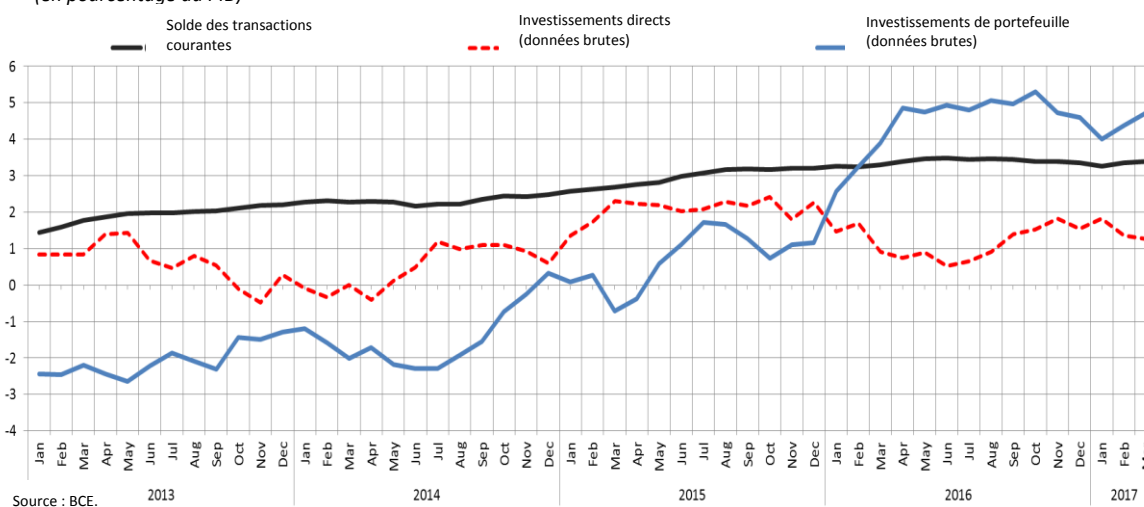
# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 mai 2017

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro (mars 2017)

- En mars 2017, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 34,1 milliards d'euros <sup>1</sup>.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 75 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 32 milliards.

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



<sup>1</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

### **Compte des transactions courantes**

En mars 2017, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 34,1 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (29,0 milliards d'euros), des *services* (11,6 milliards) et du *revenu primaire* (3,4 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit du *revenu secondaire* (9,8 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en mars 2017, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 363,6 milliards d'euros (3,4 % du PIB de la zone euro), contre 347,2 milliards (3,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mars 2016 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cet accroissement s'explique par une hausse des excédents au titre des *biens* (de 353,8 milliards d'euros à 364,7 milliards) et du *revenu primaire* (de 48,5 milliards à 79,3 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une baisse de l'excédent des *services* (de 72,3 milliards d'euros à 54,8 milliards) et par une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 127,3 milliards à 135,3 milliards).

### **Compte financier**

En mars 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des acquisitions nettes d'actifs de 75 milliards d'euros et à un accroissement net des passifs de 32 milliards d'euros (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré des acquisitions nettes d'actifs de 23 milliards d'euros au titre des *investissements directs* ; celles-ci s'expliquent par des acquisitions nettes d'*actions* (70 milliards) qui ont été partiellement contrebalancées par des désinvestissements sur les *instruments de dette* (47 milliards). Les passifs au titre des *investissements directs* ont également augmenté de 11 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* (6 milliards) et d'*instruments de dette* (5 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 achats nets de titres étrangers pour un montant de 52 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets de *titres de créance à court terme* (34 milliards d'euros), de *titres de créance à long terme* (16 milliards) et d'*actions* (3 milliards). Les passifs au titre des *investissements de portefeuille* ont enregistré un accroissement net de 22 milliards d'euros, sous l'effet d'acquisitions nettes d'*actions* (12 milliards), de *titres de créance à long terme* (7 milliards) et de *titres de créance à court terme* (2 milliards) de la zone euro par les non-résidents.

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

Les *autres investissements* ont enregistré une baisse de 73 milliards d'euros s'agissant des actifs et de 72 milliards s'agissant des passifs. Les cessions nettes d'actifs étrangers par les résidents de la zone euro sont principalement imputables au *secteur des IFM hors Eurosysteme* (82 milliards d'euros). La diminution nette des passifs s'explique également dans une large mesure par le *secteur des IFM hors Eurosysteme* (105 milliards d'euros), contrebalancé en partie par l'*Eurosysteme* (30 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en mars 2017, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à une augmentation des actifs à hauteur de 841 milliards d'euros et des passifs à hauteur de 197 milliards, après des augmentations de 1 062 milliards et de 557 milliards, respectivement, sur la période de douze mois s'achevant en mars 2016. Cette évolution résulte d'une forte diminution de l'activité au titre des *investissements directs* des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone euro, ainsi que d'un retournement s'agissant des passifs au titre des investissements de portefeuille, les acquisitions nettes de titres de la zone euro par les non-résidents faisant place à des cessions nettes.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 249 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2017, après une diminution de 76 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2016. Cette évolution résulte des transactions financières nettes des non-IFM. En particulier, les transactions cumulées portant sur les passifs au titre des investissements de portefeuille émis par les résidents non IFM de la zone euro ont fait apparaître une augmentation des ventes nettes/amortissements nets de *titres de créance* par les investisseurs non résidents, de 19 milliards d'euros à 262 milliards. Cette évolution a été en partie contrebalancée par un accroissement du solde excédentaire des *comptes des transactions courantes et de capital* (de 330 milliards d'euros à 361 milliards).

En mars 2017, le stock d'*avoirs de réserve de l'Eurosysteme* a diminué, revenant à 726,6 milliards d'euros après 735,7 milliards le mois précédent (cf. tableau 3). Cette baisse (9,1 milliards d'euros) s'explique principalement par des réévaluations négatives des prix de l'*or monétaire* (7,5 milliards) et par l'évolution des taux de change (2,3 milliards).

## Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à janvier et à février 2017. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

## 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 mensuelle : **20 juin 2017** (données de référence allant jusqu'en avril 2017) ;
  - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : **5 juillet 2017** (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2017).

## 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 (+49 69 1344 5482).**

# Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; working day and seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending		2016									2017			
	Mar. 2016	Mar. 2017	Mar.	Apr.	May	June	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.
<b>CURRENT ACCOUNT</b>	347.2	363.6	30.8	37.3	33.2	31.1	28.1	29.9	31.6	22.5	27.3	24.4	26.3	37.8	34.1
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	3.3	3.4													
<b>Credit</b>	3,607.3	3,673.3	294.6	298.4	298.7	297.9	297.0	301.9	303.5	307.4	315.6	312.2	313.2	313.8	313.6
<b>Debit</b>	3,260.1	3,309.8	263.7	261.1	265.5	266.9	268.9	272.1	271.9	284.9	288.4	287.8	286.9	276.0	279.5
<b>Goods</b>	353.8	364.7	33.0	33.4	32.2	33.2	29.4	30.5	32.9	27.8	30.2	31.0	25.5	29.4	29.0
<b>Credit (exports)</b>	2,096.0	2,142.4	173.5	173.2	172.4	174.3	172.7	175.2	176.4	176.9	181.8	183.7	182.8	186.3	186.7
<b>Debit (imports)</b>	1,742.2	1,777.7	140.5	139.8	140.2	141.1	143.2	144.7	143.6	149.1	151.6	152.6	157.3	156.9	157.7
<b>Services</b>	72.3	54.8	7.0	4.6	5.2	5.2	6.2	6.6	6.6	-1.3	-2.4	-1.4	3.8	10.2	11.6
<b>Credit (exports)</b>	781.5	794.3	64.9	63.8	65.0	64.2	65.1	65.5	66.4	67.0	66.6	66.2	67.4	69.1	68.0
<b>Debit (imports)</b>	709.3	739.5	57.9	59.2	59.8	59.0	58.9	58.9	59.8	68.3	69.0	67.5	63.6	59.0	56.5
<b>Primary income</b>	48.5	79.3	3.0	8.1	5.8	2.7	5.4	6.9	5.8	8.9	12.4	5.2	11.0	3.8	3.4
<b>Credit</b>	625.5	628.4	47.5	52.6	52.4	50.7	50.5	52.5	51.5	54.5	58.4	52.3	53.9	49.7	49.4
<b>Debit</b>	577.0	549.0	44.6	44.5	46.6	48.0	45.1	45.6	45.7	45.6	45.9	47.1	43.0	45.9	46.0
<b>Secondary income</b>	-127.3	-135.3	-12.1	-8.7	-10.0	-10.0	-12.9	-14.1	-13.6	-12.9	-13.1	-10.5	-14.0	-5.5	-9.8
<b>Credit</b>	104.3	108.3	8.6	8.8	8.9	8.7	8.8	8.8	9.1	9.0	8.9	10.1	9.1	8.7	9.5
<b>Debit</b>	231.7	243.6	20.7	17.5	18.9	18.7	21.7	22.9	22.8	21.9	21.9	20.6	23.1	14.2	19.4

Source: ECB.

## Table 2: Monthly balance of payments of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; non-working day and non-seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending						February 2017			March 2017		
	March 2016			March 2017			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
<b>CURRENT ACCOUNT</b>	347.1	3,613.5	3,266.4	367.7	3,692.9	3,325.2	27.8	291.6	263.8	44.8	339.1	294.4
Goods	357.0	2,102.8	1,745.8	369.2	2,160.9	1,791.7	27.5	177.2	149.7	37.9	208.8	170.9
Services	72.0	782.2	710.3	53.2	795.9	742.8	6.2	59.4	53.2	9.7	67.4	57.7
Primary income	46.4	624.1	577.7	77.6	627.6	550.0	7.8	46.8	39.0	8.4	54.0	45.5
Secondary income	-128.3	104.3	232.6	-132.3	108.5	240.8	-13.7	8.2	22.0	-11.3	8.9	20.2
<b>CAPITAL ACCOUNT</b>	-15.9	46.3	62.2	0.6	29.9	29.2	1.2	2.8	1.6	-0.6	1.9	2.5
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
<b>FINANCIAL ACCOUNT 1)</b>	335.0	811.4	476.4	345.5	1,127.4	781.8	-2.0	191.8	193.8	42.9	3.1	-39.7
Direct investment	95.9	641.6	545.8	136.8	427.3	290.5	0.3	95.1	94.9	12.1	22.8	10.6
Equity	108.0	538.4	430.4	267.1	436.6	169.5	14.6	18.9	4.3	64.5	70.0	5.5
Debt instruments	-12.2	103.2	115.4	-130.4	-9.4	121.0	-14.3	76.2	90.6	-52.3	-47.2	5.1
Portfolio investment	409.2	419.9	10.7	507.0	413.3	-93.7	73.5	54.3	-19.2	30.9	52.4	21.6
Equity	-91.4	20.2	111.6	-119.0	78.4	197.5	13.0	9.6	-3.4	-9.4	3.0	12.4
Debt securities	500.6	399.7	-100.9	626.1	334.9	-291.1	60.5	44.7	-15.8	40.3	49.4	9.1
Short-term	69.2	10.5	-58.7	-30.1	28.5	58.6	1.3	11.0	9.7	31.5	33.5	2.0
Long-term	431.4	389.2	-42.2	656.1	306.4	-349.7	59.2	33.7	-25.5	8.8	15.9	7.1
<i>Memo: Direct and portfolio investment</i>	505.1	1,061.5	556.5	643.8	840.6	196.8	73.8	149.5	75.7	43.0	75.2	32.2
Financial derivatives	89.5			1.0			4.9			0.4		
Other investment	-265.5	-345.5	-80.1	-311.2	273.8	585.0	-82.7	35.4	118.2	-1.1	-73.0	-72.0
Eurosysteem	-28.9	0.7	29.7	-171.6	6.4	178.0	-34.8	-2.2	32.6	-22.7	7.1	29.8
MFIs (excluding the Eurosysteem)	-225.7	-346.6	-120.8	-95.8	263.3	359.1	-30.0	28.1	58.1	22.8	-81.7	-104.5
General government	5.7	-10.0	-15.7	-4.6	-6.8	-2.2	4.2	3.0	-1.3	-2.8	-1.9	0.9
Other sectors	-16.5	10.3	26.8	-39.2	10.9	50.1	-22.1	6.6	28.7	1.6	3.4	1.8
Of which: currency and deposits	-245.2	-342.4	-97.2	-350.1	180.4	530.6	-60.5	30.3	90.8	74.8	1.0	-73.8
Reserve assets		5.8			12.0			2.0			0.6	
Errors and omissions	3.8			-22.8			-30.9			-1.3		

Source: ECB.

1) Financial account: increases in assets and liabilities (+) and decreases in assets and liabilities (-).

## Table 3: Reserve assets of the euro area

(EUR billions; amounts outstanding at the end of the period, flows during the period; non working day and non seasonally adjusted)

	Nov.16	Dec.16	Jan.17	Feb.17					Mar.17				
				Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding
<b>Reserve assets</b>	<b>706.6</b>	<b>707.7</b>	<b>707.0</b>	<b>2.0</b>	<b>5.2</b>	<b>21.5</b>	<b>0.0</b>	<b>735.7</b>	<b>0.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>-7.6</b>	<b>0.2</b>	<b>726.6</b>
<b>Monetary gold</b>	<b>386.5</b>	<b>380.8</b>	<b>388.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>21.9</b>	<b>0.0</b>	<b>410.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>-7.5</b>	<b>0.0</b>	<b>402.8</b>
<b>Gold bullion</b>	<b>379.9</b>	<b>374.3</b>	<b>381.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>21.6</b>	<b>0.0</b>	<b>403.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-</b>	<b>-7.5</b>	<b>0.0</b>	<b>395.8</b>
<b>Unallocated gold accounts</b>	<b>6.6</b>	<b>6.5</b>	<b>6.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>7.0</b>	<b>0.2</b>	<b>-</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>7.0</b>
<b>Special drawing rights</b>	<b>52.1</b>	<b>52.3</b>	<b>51.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>-</b>	<b>0.0</b>	<b>52.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>-</b>	<b>0.0</b>	<b>52.2</b>
<b>Reserve position in the IMF</b>	<b>23.3</b>	<b>23.1</b>	<b>22.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.2</b>	<b>-</b>	<b>0.0</b>	<b>22.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-</b>	<b>0.0</b>	<b>21.9</b>
<b>Other reserve assets</b>	<b>244.7</b>	<b>251.5</b>	<b>243.8</b>	<b>2.8</b>	<b>4.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.0</b>	<b>250.8</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>249.6</b>
<b>Currency and deposits</b>	<b>27.8</b>	<b>32.9</b>	<b>31.9</b>	<b>3.1</b>	<b>0.7</b>	<b>-</b>	<b>0.0</b>	<b>35.6</b>	<b>1.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-</b>	<b>0.0</b>	<b>36.9</b>
<b>Claims on monetary authorities</b>	<b>21.8</b>	<b>24.9</b>	<b>25.4</b>	<b>3.4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.3</b>	<b>0.5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.0</b>
<b>Claim on other entities</b>	<b>6.0</b>	<b>8.0</b>	<b>6.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.3</b>	<b>0.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.9</b>
<b>Securities</b>	<b>213.3</b>	<b>214.7</b>	<b>208.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>211.4</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>208.1</b>
<b>Debt securities</b>	<b>212.6</b>	<b>214.0</b>	<b>207.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>210.6</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>207.3</b>
<b>Short-term</b>	<b>33.4</b>	<b>33.9</b>	<b>31.7</b>	<b>3.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>36.1</b>	<b>2.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>38.2</b>
<b>Long-term</b>	<b>179.2</b>	<b>180.0</b>	<b>175.9</b>	<b>-4.2</b>	<b>3.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>174.6</b>	<b>-3.9</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>169.1</b>
<b>Equity and investment fund shares</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.8</b>
<b>Financial derivatives (net)</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>-</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>
<b>Other claims</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3.9</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>4.8</b>

Source: ECB.