

Paris, le 17 avril 2014

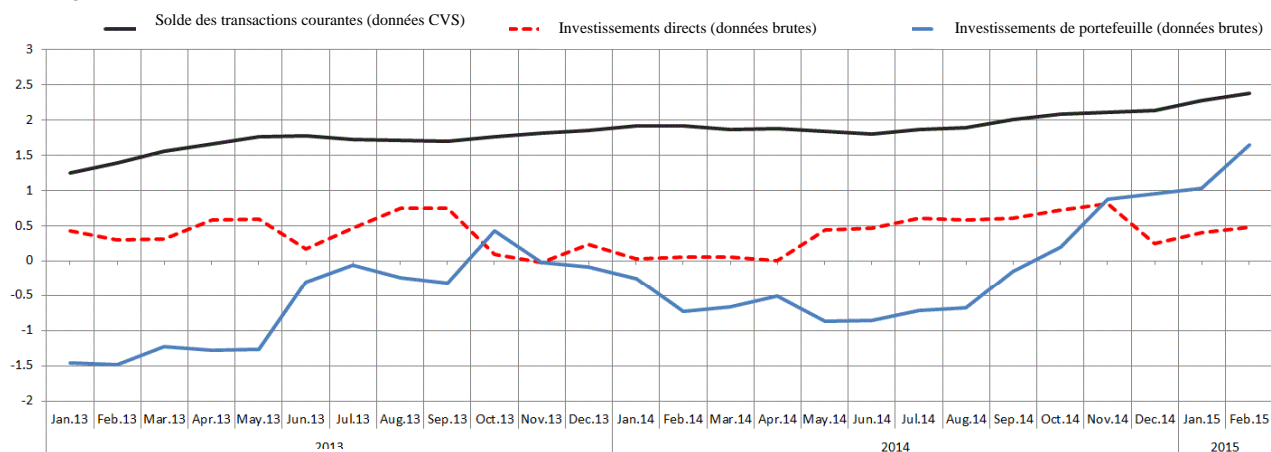
BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

BALANCE DES PAIEMENTS MENSUELLE DE LA ZONE EURO
(FÉVRIER 2015)

- En février 2015, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 26,4 milliards d'euros¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré des augmentations de 79 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 66 milliards s'agissant des engagements.

Graphique 1 Balance des paiements de la zone euro : flux cumulés sur douze mois

(en pourcentage du PIB)



¹ 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.

Compte des transactions courantes

En février 2015, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 26,4 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (26,2 milliards d'euros), des *services* (4,4 milliards) et des *revenus primaires* (7,3 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (11,6 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en février 2015, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 240,9 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro), après 191,3 milliards (1,9 % du PIB de la zone euro) sur la période de douze mois s'achevant en février 2014 (cf. tableau 1 et graphique 1). L'accroissement de l'excédent au titre des *transactions courantes* s'explique essentiellement par l'augmentation des excédents sur les *biens* (de 221,8 milliards d'euros à 257,6 milliards) et sur les *revenus primaires* (de 43,8 milliards à 53,7 milliards), ainsi que par une diminution du déficit au titre des *revenus secondaires* (de 141,7 milliards à 137,1 milliards). L'excédent au titre des *services* a légèrement diminué (de 67,5 milliards d'euros à 66,6 milliards).

Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré en février 2015 une augmentation des avoirs à hauteur de 79 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 66 milliards.

Les résidents de la zone euro ont enregistré une augmentation de 34 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique par un renforcement des *actions* (19 milliards) et des *instruments de dette* (15 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* se sont aussi inscrits en hausse, de 30 milliards d'euros, sous l'effet, également, d'une progression des *actions* (12 milliards) et des *instruments de dette* (18 milliards).

S'agissant des avoirs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers pour un montant total de 45 milliards d'euros, sous l'effet d'achats nets de *titres de créance à long terme* (44 milliards), tandis que les achats nets de *titres de créance à court terme* et d'*actions* ont été négligeables. Du côté des engagements, les non-résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres de la zone pour un montant de 36 milliards d'euros, essentiellement en *actions* (33 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 6 milliards d'euros. Les *autres investissements* ont enregistré des réductions de 17 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 10 milliards s'agissant des engagements. Ces

évolutions s'expliquent dans une large mesure par les IFM (*hors Eurosysteme*) du côté des avoirs et par l'*Eurosysteme* du côté des engagements.

Le [stock d'avoirs de réserve de l'Eurosysteme](#) a diminué de 7 milliards d'euros en février 2015 (revenant à 671 milliards), évolution qui s'explique essentiellement par des réévaluations négatives du cours de l'or (12 milliards) partiellement compensées par des achats nets d'avoirs de réserve (4 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en février 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations des avoirs à hauteur de 635 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 419 milliards d'euros, contre des augmentations respectives de 789 milliards et 857 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2014. Cette évolution résulte d'une forte diminution des investissements directs des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone. Du côté des actifs, cette évolution a été partiellement compensée par une hausse importante des achats nets de titres de créance étrangers par les résidents de la zone euro.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a augmenté de 81 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2015, après une hausse de 395 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM continue de refléter principalement un excédent de 249 milliards d'euros du solde des *comptes de transactions courantes et de capital*, qui a été partiellement compensé au cours des 12 derniers mois par une augmentation des achats nets d'actifs au titre des investissements de portefeuille par des résidents non IFM de la zone euro (de 229 milliards à 379 milliards) et par des cessions nettes/amortissements de *titres de créance* émis par des résidents non IFM de la zone euro (14 milliards), réduisant ainsi l'incidence sur les statistiques bancaires.

Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions pour janvier 2015. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les statistiques précédemment publiées.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [entrepôt de données statistiques](#) de la BCE.
- Documentation méthodologique : [site internet de la BCE](#).
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :

- Balance des paiements mensuelle : **21 mai 2015** (données de référence allant jusqu'à mars 2015).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **9 juillet 2015** (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2015)

Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Rocio Gonzalez Lopez au numéro suivant : +49 69 1344 6451.

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
9 rue du Colonel Driant
75049 PARIS CEDEX 01
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.

Tableau 1 : Compte des 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		2014											2015	
	Fév. 2014	Fév. 2015	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	191,3	240,9	16,0	16,4	15,7	15,8	14,6	16,5	15,6	24,6	22,9	21,1	20,9	30,4	26,4
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	1,9	2,4													
Crédit	3 286,5	3 346,7	275,1	277,7	274,9	275,8	280,7	278,2	272,2	284,3	279,7	277,8	277,7	285,9	282,0
Débit	3 095,2	3 105,9	259,2	261,4	259,1	260,0	266,1	261,7	256,5	259,6	256,8	256,6	256,9	255,5	255,6
Biens	221,8	257,6	19,4	17,0	18,8	19,3	18,1	19,2	17,9	24,7	23,5	21,9	25,0	26,1	26,2
Crédit (exportations)	1 933,8	1 965,2	162,0	160,7	161,3	161,8	163,6	163,3	157,9	168,2	166,3	164,4	166,3	165,9	165,4
Débit (importations)	1 712,0	1 707,6	142,6	143,6	142,6	142,5	145,5	144,0	140,0	143,6	142,8	142,5	141,3	139,8	139,2
Services	67,5	66,6	4,9	7,5	5,0	6,1	6,2	5,7	5,3	5,8	5,5	5,6	4,6	5,0	4,4
Crédit (exportations)	650,8	696,0	54,7	58,4	55,1	56,5	58,6	58,7	57,9	57,7	57,9	58,2	58,1	59,8	59,1
Débit (importations)	583,3	629,4	49,7	50,9	50,1	50,4	52,4	53,0	52,6	51,9	52,4	52,6	53,5	54,8	54,7
Revenus primaires	43,8	53,7	3,4	4,0	4,1	1,9	3,6	2,7	2,5	4,1	4,1	5,6	3,1	10,8	7,3
Crédit	612,0	590,1	50,9	51,3	51,4	50,0	50,4	48,6	48,5	50,3	47,1	46,7	45,1	51,7	49,1
Débit	568,2	536,4	47,5	47,3	47,3	48,0	46,8	45,9	46,1	46,1	43,0	41,2	42,0	40,9	41,7
Transferts courants	-141,7	-137,1	-11,8	-12,1	-12,1	-11,5	-13,3	-11,1	-10,0	-10,0	-10,3	-11,8	-11,8	-11,4	-11,6
Crédit	89,9	95,4	7,6	7,4	7,0	7,6	8,1	7,6	7,9	8,1	8,4	8,4	8,2	8,5	8,4
Débit	231,6	232,5	19,4	19,5	19,1	19,1	21,3	18,7	17,9	18,0	18,6	20,3	20,1	20,0	19,9

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 2015 (chiffres révisés)			Février 2015		
	Février 2014			Février 2015								
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	192,0	3 278,9	3 086,9	231,8	3 332,3	3 100,5	8,3	257,1	248,7	13,8	263,9	250,1
Biens	219,8	1 927,1	1 707,3	255,2	1 953,2	1 698,0	10,9	148,4	137,5	25,2	157,7	132,5
Services	67,8	650,1	582,3	67,0	694,4	627,4	2,8	54,5	51,7	1,8	51,3	49,4
Revenus primaires	46,9	611,7	564,8	50,0	589,3	539,3	9,4	46,4	37,0	10,3	46,9	36,6
Revenus secondaires	-142,5	89,9	232,4	-140,5	95,3	235,8	-14,8	7,8	22,5	-23,6	8,0	31,6
COMPTE DE CAPITAL	26,1	43,9	17,8	18,9	34,1	15,3	0,4	2,0	1,6	0,4	1,7	1,3
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	412,4	926,9	514,6	309,4	848,8	539,5	-20,3	244,8	265,1	16,9	72,6	55,8
INVESTISSEMENTS DIRECTS	5,3	587,5	582,2	48,7	165,4	116,8	6,0	13,6	7,7	4,3	34,3	30,0
Actions	4,8	479,7	475,0	-37,2	67,6	104,8	7,9	18,1	10,2	6,9	19,2	12,2
Titres de créance	0,5	107,8	107,3	85,9	97,9	12,0	-1,9	-4,4	-2,5	-2,6	15,1	17,8
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-72,9	201,6	274,5	166,6	462,3	295,7	-32,0	8,3	40,3	8,9	44,8	36,0
Actions	-33,4	133,9	167,2	-188,9	112,1	301,0	-47,6	-5,9	41,7	-32,6	0,4	33,0
Titres de créance	-39,5	67,7	107,3	355,5	350,2	-5,3	15,6	14,2	-1,4	41,5	44,5	3,0
Court terme	-14,1	-8,1	6,0	99,6	48,7	-50,9	-18,6	-25,0	-6,4	3,4	0,2	-3,3
Long terme	-25,4	75,8	101,2	255,9	301,5	45,6	34,2	39,2	5,0	38,1	44,3	6,3
Pour mémoire : montant cumulé des investissements directs et de portefeuille	-67,7	789,1	856,8	215,3	627,8	412,5	-26,1	21,9	48,0	13,2	79,1	66,0
PRODUITS FINANCIERS DÉRIVÉS	35,8			59,1			5,2			6,4		
AUTRES INVESTISSEMENTS	439,6	97,4	-342,2	28,3	155,3	127,0	-0,7	216,5	217,1	-6,9	-17,1	-10,2
Eurosystème	55,3	-24,5	-79,8	19,8	-2,3	-22,1	-47,3	-6,5	40,9	23,0	3,1	-19,9
IFM (hors Eurosystème)	329,2	48,0	-281,1	50,2	147,0	96,9	63,2	217,8	154,6	-41,6	-32,0	9,6
Administrations publiques	-2,8	-2,3	0,5	13,9	3,4	-10,5	1,8	3,5	1,7	-2,1	-4,9	-2,8
Autres secteurs	58,0	76,2	18,2	-55,5	7,2	62,7	-18,4	1,6	20,0	13,8	16,6	2,9
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	399,3	29,7	-369,6	15,7	114,3	98,5	-55,4	155,5	210,8	7,6	-7,2	-14,9
AVOIRS DE RÉSERVE		4,6			6,7			1,2			4,2	
Erreurs et omissions	194,3			58,7			-29,1			2,7		

Source : BCE

1) Compte financier : Augmentations des avoirs et engagements (+) et diminutions des avoirs et engagements (-)