

Paris, le 18 septembre 2015

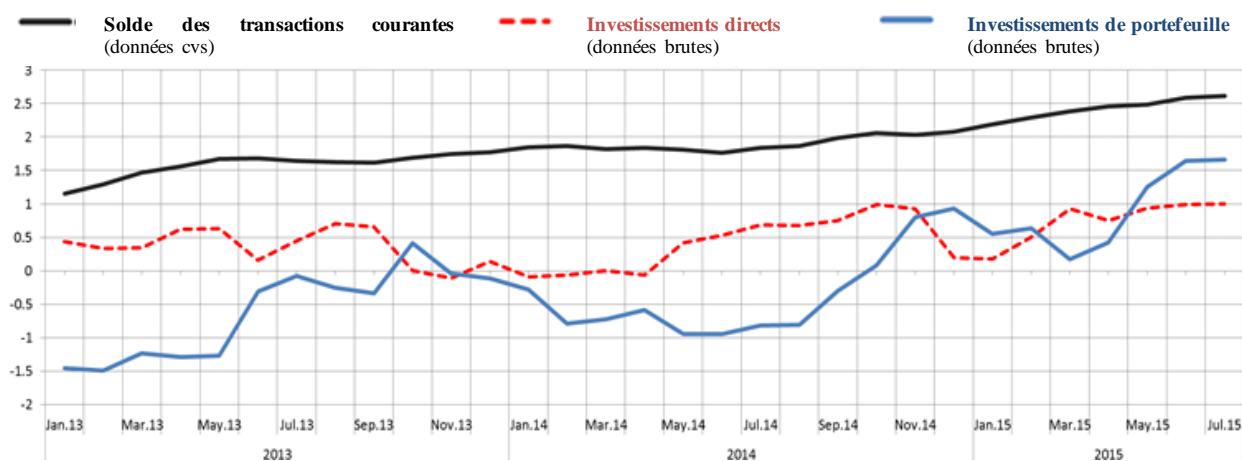
**BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**  
**COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

**BALANCE DES PAIEMENTS MENSUELLE DE LA ZONE EURO (JUILLET 2015)**

- En juillet 2015, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 22,6 milliards d'euros<sup>1</sup>.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré une augmentation des avoirs de 22 milliards d'euros et une diminution des engagements de 66 milliards.

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

(en pourcentage du PIB)



Source : BCE.

<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.

## Compte des transactions courantes

En juillet 2015, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 22,6 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (26,9 milliards d'euros), des *services* (3,6 milliards) et des *revenus primaires* (2,8 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (10,7 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en juillet 2015, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 270,8 milliards d'euros (2,6 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 184,4 milliards (1,8 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2014 (cf. tableau 1 et graphique 1). L'accroissement de l'excédent des *transactions courantes* s'explique essentiellement par une hausse de l'excédent sur les *biens* (de 218,2 milliards d'euros à 301,2 milliards) et, dans une moindre mesure, par une hausse de l'excédent sur les *revenus primaires* (de 33,8 milliards à 42,4 milliards), ainsi que par une baisse du déficit sur les *revenus secondaires* (de 139,7 milliards à 134,1 milliards). Ces évolutions n'ont été qu'en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des *services* (de 72,1 milliards d'euros à 61,3 milliards).

## Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré en juillet 2015 une augmentation des avoirs à hauteur de 22 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 66 milliards.

Les résidents de la zone euro ont enregistré une augmentation de 23 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique par un renforcement des *actions* (15 milliards) et des *instruments de dette* (8 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* ont diminué de 7 milliards d'euros, sous l'effet de baisses au titre des *instruments de dette* (4 milliards) et des *actions* (3 milliards).

S'agissant des avoirs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des cessions nettes de titres étrangers pour un montant total de 1 milliard d'euros, résultant de cessions nettes de *titres de créance à court terme* (8,5 milliards), en partie contrebalancées par des achats nets d'*actions* (6 milliards) et de *titres de créance à long terme* (2 milliards). La baisse de 59 milliards d'euros des engagements au titre des *investissements de portefeuille* de la zone euro s'explique principalement par des cessions nettes par des non-résidents de la zone d'*actions* de la zone euro (16 milliards) et par des cessions nettes/amortissements de *titres de créance à court terme* et à *long terme* (7 milliards et 36 milliards, respectivement).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 9 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré des augmentations de 34 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 79 milliards s'agissant des engagements. La progression des avoirs est presque

entièrement attribuable aux *IFM hors Eurosysteme* (36 milliards d'euros). L'augmentation des engagements s'explique également par les évolutions du secteur des *IFM hors Eurosysteme* (71 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par les hausses affichées par les *autres secteurs* (7 milliards) et par l'*Eurosysteme* (6 milliards), qui ont été en partie contrebalancées par les baisses enregistrés par les *administrations publiques* (5 milliards).

Le [stock d'avoirs de réserve de l'Eurosysteme](#) a diminué de 24 milliards d'euros en juillet 2015 (revenant à 635 milliards). Cette évolution s'explique par des cessions nettes d'avoirs de réserve (7 milliards) ainsi que par des réévaluations négatives du cours de l'or (21 milliards), qui ont été en partie contrebalancées par les évolutions des prix des actifs et des taux de change concernant d'autres avoires de réserve.

Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations cumulées des avoires à hauteur de 791 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 460 milliards, après des augmentations respectives de 731 milliards et 744 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2014. Cette évolution résulte d'une 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, cette dernière étant plus marquée, qui a donné lieu à une baisse des engagements de 313 milliards d'euros à 225 milliards. En revanche, l'activité au titre des *investissements de portefeuille* a affiché une forte progression des achats nets de *titres de créance étrangers* par les résidents de la zone euro, en particulier les *titres de créance à long terme*, et une baisse de l'appétence pour les actions étrangères. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par des investisseurs n'appartenant pas à la zone se sont maintenus à des niveaux comparables, tandis que les *titres de créance* de la zone euro ont enregistré une forte réduction de leurs achats nets par les investisseurs hors zone euro.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 49 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2015, après une hausse de 326 milliards sur la précédente période de douze mois. C'est la première fois au cours des deux dernières années que cette présentation affiche une baisse cumulée. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM continue de refléter principalement un excédent de 293 milliards d'euros du solde des *comptes des transactions courantes et de capital* qui, à la différence des évolutions enregistrées au cours de la précédente période de douze mois, a été largement contrebalancé, entre autres, par (a) une augmentation des achats nets d'actifs au titre des investissements de portefeuille par des résidents non-IFM de la zone euro (359 milliards, après 337 milliards), (b) un recul des cessions nettes de leurs engagements au titre des investissements directs par des résidents non-IFM de la zone (213 milliards, après 352 milliards) et (c) par une augmentation des transactions nettes au titre des investissements directs par des résidents non-IFM de la zone (de 60 milliards à 95 milliards).

## Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions relatives à la période de référence d'avril 2015 à juin 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 \(SDW\)](#)
- Documentation méthodologique : [Site internet de la BCE](#)
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
  - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **8 octobre 2015** (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2015)
  - Balance des paiements mensuelle : **20 octobre 2015** (données de référence allant jusqu'à août 2015).

## Annexes

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

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

Banque de France  
Direction de la Communication  
Service de Presse et de l'Information numérique  
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				
	Juillet 2014	Juillet 2015	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>184,4</b>	<b>270,8</b>	<b>16,5</b>	<b>15,9</b>	<b>25,3</b>	<b>22,5</b>	<b>14,8</b>	<b>20,5</b>	<b>27,9</b>	<b>27,2</b>	<b>26,7</b>	<b>23,3</b>	<b>19,2</b>	<b>24,9</b>	<b>22,6</b>
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	<i>1,8</i>	<i>2,6</i>													
Crédit	3 309,7	3 429,3	278,4	272,5	284,9	280,6	280,4	281,7	282,9	287,7	294,7	293,3	292,1	287,8	290,7
Débit	3 125,3	3 158,5	261,9	256,6	259,6	258,1	265,7	261,2	255,1	260,5	268,1	270,0	273,0	262,9	268,0
<b>Biens</b>	<b>218,2</b>	<b>301,2</b>	<b>19,5</b>	<b>18,1</b>	<b>24,9</b>	<b>26,1</b>	<b>24,1</b>	<b>24,7</b>	<b>26,8</b>	<b>27,7</b>	<b>21,9</b>	<b>28,5</b>	<b>24,9</b>	<b>26,6</b>	<b>26,9</b>
Crédit (exportations)	1 939,8	2 032,3	163,8	158,5	168,9	169,5	168,0	167,8	166,7	170,5	171,8	174,3	172,9	173,9	169,5
Débit (importations)	1 721,6	1 731,0	144,3	140,4	143,9	143,5	143,9	143,1	139,8	142,9	149,9	145,8	147,9	147,3	142,6
<b>Services</b>	<b>72,1</b>	<b>61,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,9</b>	<b>3,6</b>	<b>6,7</b>	<b>5,6</b>	<b>3,6</b>
Crédit (exportations)	673,7	721,3	59,0	58,3	58,2	58,2	59,3	60,4	59,6	60,7	61,9	60,0	62,5	60,8	61,6
Débit (importations)	601,6	660,0	53,5	52,5	51,9	53,8	54,9	55,8	54,0	55,6	56,0	56,4	55,8	55,2	58,0
<b>Revenus primaires</b>	<b>33,8</b>	<b>42,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>4,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>10,3</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,8</b>
Crédit	604,2	575,9	47,8	47,6	49,5	44,7	45,4	45,5	48,2	48,0	53,0	50,9	47,1	44,7	51,4
Débit	570,3	533,6	45,2	45,5	45,5	42,0	46,3	42,4	42,5	41,9	42,7	46,3	46,2	43,5	48,6
<b>Revenus secondaires</b>	<b>-139,7</b>	<b>-134,1</b>	<b>-11,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,9</b>	<b>-10,7</b>	<b>-12,7</b>	<b>-11,8</b>	<b>-10,2</b>	<b>-11,7</b>	<b>-11,4</b>	<b>-13,4</b>	<b>-13,3</b>	<b>-8,4</b>	<b>-10,7</b>
Crédit	92,0	99,7	7,8	8,1	8,3	8,1	7,8	8,0	8,5	8,5	8,0	8,0	9,7	8,5	8,1
Débit	231,7	233,9	18,9	18,1	18,2	18,8	20,5	19,8	18,7	20,2	19,4	21,5	23,0	16,9	18,8

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						Juin 2015 (chiffres révisés)			Juillet 2015		
	Juillet 2014			Juillet 2015			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>181,6</b>	<b>3 299,5</b>	<b>3 117,9</b>	<b>268,8</b>	<b>3 428,0</b>	<b>3 159,2</b>	<b>30,6</b>	<b>311,2</b>	<b>280,6</b>	<b>33,8</b>	<b>305,0</b>	<b>271,2</b>
Biens	216,4	1 929,7	1 713,3	302,6	2 031,5	1 729,0	31,1	183,2	152,1	34,2	181,6	147,4
Services	72,7	673,2	600,6	61,4	721,1	659,7	7,6	66,0	58,4	5,1	67,6	62,4
Revenus primaires	35,3	604,4	569,1	41,2	575,3	534,1	0,8	52,5	51,7	3,1	47,9	44,8
Revenus secondaires	-142,8	92,2	235,0	-136,4	100,0	236,4	-8,9	9,5	18,4	-8,6	8,0	16,6
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	<b>23,8</b>	<b>40,9</b>	<b>17,1</b>	<b>19,4</b>	<b>38,2</b>	<b>18,8</b>	<b>0,6</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>1,5</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6</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>424,6</b>	<b>1 034,7</b>	<b>610,1</b>	<b>246,9</b>	<b>790,2</b>	<b>543,2</b>	<b>74,6</b>	<b>-72,0</b>	<b>-146,6</b>	<b>44,2</b>	<b>57,0</b>	<b>12,8</b>
<i>Investissements directs</i>	<b>69,2</b>	<b>381,8</b>	<b>312,7</b>	<b>124,6</b>	<b>350,0</b>	<b>225,4</b>	<b>1,1</b>	<b>17,2</b>	<b>16,1</b>	<b>29,7</b>	<b>22,6</b>	<b>-7,1</b>
Actions	41,2	312,9	271,8	28,3	149,8	121,5	-5,1	0,5	5,6	17,5	14,6	-2,9
Titres de créance	28,0	68,9	40,9	96,3	200,2	103,9	6,2	16,7	10,5	12,2	8,0	-4,2
<i>Investissements de portefeuille</i>	<b>-82,5</b>	<b>348,9</b>	<b>431,3</b>	<b>206,7</b>	<b>441,4</b>	<b>234,7</b>	<b>50,6</b>	<b>26,7</b>	<b>-24,0</b>	<b>58,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-59,3</b>
Actions	-70,5	175,2	245,7	-166,6	53,4	219,9	-5,7	-2,2	3,5	21,9	5,8	-16,1
Titres de créance	-11,9	173,7	185,6	373,2	388,0	14,8	56,3	28,9	-27,5	36,6	-6,6	-43,2
Court terme	31,6	38,9	7,4	136,4	57,6	-78,9	60,2	13,6	-46,5	-1,4	-8,5	-7,1
Long terme	-43,5	134,7	178,2	236,8	330,5	93,7	-3,9	15,2	19,1	38,0	1,9	-36,0
Pour mémoire : montant cumulé des investissements directs et de portefeuille	-13,3	730,7	744,0	331,3	791,4	460,1	51,7	43,9	-7,8	88,2	21,8	-66,4
<b>Dérivés financiers</b>	<b>32,5</b>			<b>66,7</b>			<b>-4,8</b>			<b>8,6</b>		
<b>Autres investissements</b>	<b>399,6</b>	<b>265,8</b>	<b>-133,9</b>	<b>-149,9</b>	<b>-66,8</b>	<b>83,1</b>	<b>24,6</b>	<b>-114,2</b>	<b>-138,8</b>	<b>-45,6</b>	<b>33,6</b>	<b>79,2</b>
Eurosystème	71,4	-12,6	-83,9	-6,1	0,5	6,7	-5,7	0,6	6,4	-8,4	-2,3	6,1
IFM (hors Eurosystème)	310,2	192,6	-117,6	-135,3	-83,2	52,1	10,6	-108,0	-118,6	-35,3	35,8	71,0
Administrations publiques	2,5	5,4	2,9	33,9	-8,2	-42,1	-3,4	-8,3	-4,9	4,7	0,1	-4,6
Autres secteurs	15,6	80,3	64,7	-42,4	24,0	66,5	23,2	1,5	-21,7	-6,7	0,0	6,7
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	419,3	221,3	-198,0	-214,3	-108,8	105,6	31,2	-80,5	-111,7	-48,4	37,9	86,3
<b>Avoirs de réserve</b>		<b>5,8</b>			<b>-1,1</b>			<b>3,1</b>			<b>-7,0</b>	
Erreurs et omissions	219,2			-41,2			43,4			8,9		

Source : BCE

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