



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

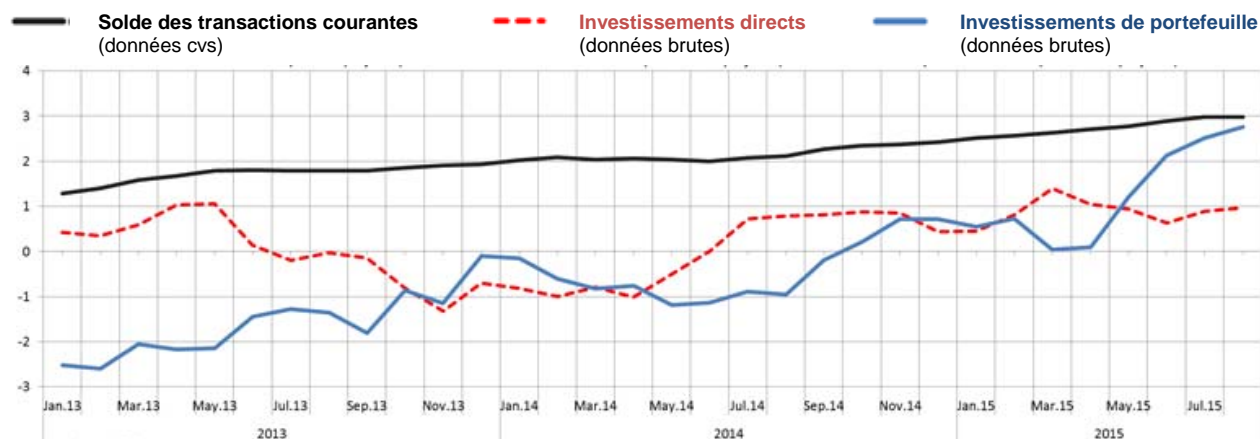
20 octobre 2015

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (août 2015)

- En août 2015, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 17,7 milliards d'euros.¹
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 9 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 24 milliards.

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

(en pourcentage du PIB)



Source : BCE.

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, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.

Traduction en français : Banque de France

Compte des transactions courantes

En août 2015, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 17,7 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (21,2 milliards d'euros), des *services* (4,3 milliards) et des *revenus primaires* (3,8 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 août 2015, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 302,7 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 213,2 milliards (2,1 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en août 2014 (cf. tableau 1 et graphique 1). L'accroissement de l'excédent des *transactions courantes* s'explique par une hausse de l'excédent sur les *biens* (de 221,7 milliards d'euros à 308,2 milliards) et, dans une moindre mesure, par une augmentation de l'excédent sur les *revenus primaires* (de 52,7 milliards à 69,4 milliards), ainsi que par une baisse du déficit sur les *revenus secondaires* (de 138,0 milliards à 134,6 milliards). Ces évolutions n'ont été qu'en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des *services* (de 76,8 milliards d'euros à 59,6 milliards).

Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré en août 2015 une augmentation des avoirs à hauteur de 9 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 24 milliards.

Les résidents de la zone euro n'ont pas enregistré de variation de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, la baisse des *titres de créance* (14 milliards d'euros) étant presque entièrement contrebalancée par un renforcement des *actions* (13 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* ont diminué de 3 milliards d'euros, en raison d'un recul des *titres de créance* (18 milliards), qui n'a été qu'en partie contrebalancé par une progression des *actions* (14 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 9 milliards d'euros, résultant d'achats nets de *titres de créance à long terme* (18 milliards d'euros) et à *court terme* (2 milliards), en partie contrebalancés par des cessions nettes d'*actions* (11 milliards). La baisse de 21 milliards d'euros des engagements au titre des *investissements de portefeuille* de la zone euro s'explique principalement par des cessions nettes/amortissements de *titres de créance à long et à court terme* (24 milliards et 5 milliards, respectivement), partiellement contrebalancés par des achats nets d'*actions* de la zone euro (9 milliards) par des non-résidents.

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets négatifs à hauteur de 7 milliards d'euros.

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, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.

Traduction en français : Banque de France

Les *autres investissements* ont enregistré un recul de 9 milliards d'euros s'agissant des avoirs et une progression de 14 milliards s'agissant des engagements. La diminution des avoirs est due principalement aux *autres secteurs* (17 milliards d'euros) et elle a été en partie contrebalancée par une hausse affichée par les *IFM hors Eurosysteme* (7 milliards). L'augmentation des engagements s'explique par les évolutions du secteur des *IFM hors Eurosysteme* (26 milliards d'euros), qui ont été en partie contrebalancées par les baisses enregistrées par les *administrations publiques* (7 milliards), l'*Eurosysteme* (5 milliards) et les *autres secteurs* (1 milliard).

Le [stock d'avoirs de réserve de l'Eurosysteme](#) a augmenté de 3 milliards d'euros en août 2015 (atteignant 637 milliards). Cette évolution s'explique par des achats nets d'avoirs de réserve (1 milliard) ainsi que par des réévaluations positives du cours de l'or (7 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par les évolutions des prix des actifs et des taux de change concernant d'autres avoirs de réserve.

Sur la période de douze mois s'achevant en août 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations cumulées des avoirs à hauteur de 828 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 447 milliards, après des augmentations respectives de 712 milliards et 730 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2014. Cette évolution résulte d'un renforcement 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, donnant lieu à une augmentation des avoirs, de 334 milliards d'euros à 400 milliards, légèrement plus importante que celle des engagements, de 256 milliards à 302 milliards. L'activité au titre des *investissements de portefeuille* a montré une progression des achats nets de *titres* étrangers par les résidents de la zone euro (de 377 milliards d'euros à 428 milliards), notamment de *titres de créance à long terme*. S'agissant des engagements, les non-résidents ont réduit leurs achats de titres de la zone euro (de 474 milliards d'euros à 145 milliards), notamment en ce qui concerne les *titres de créance*.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 51 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2015, après une hausse de 301 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM continue de refléter principalement un excédent de 289 milliards d'euros du solde des *compte des transactions courantes et compte de capital*, qui a été largement contrebalancé au cours des douze derniers mois, entre autres, par la substitution des cessions nettes/amortissements (36 milliards) aux achats nets par des non-résidents de *titres de créance* émis par des résidents non-IFM de la zone euro (146 milliards d'euros).

Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions relatives à juillet 2015. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les statistiques publiées antérieurement.

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 mensuelle : **19 novembre 2015** (données de référence allant jusqu'à septembre 2015).
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **13 janvier 2016** (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 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 Rocío González au : +49 69 1344 6451.

Notes :

[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.

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, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.

Traduction en français : Banque de France

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		2014					2015							
	Août 2014	Août 2015	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	213,2	302,7	17,4	29,4	24,7	21,5	23,7	30,6	26,2	24,3	27,2	24,9	26,9	25,6	17,7
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	2,1	3,0													
Crédit	3 364,3	3 503,4	280,0	291,0	288,2	286,8	289,2	287,6	290,8	297,1	298,2	297,6	295,3	295,6	285,9
Débit	3 151,1	3 200,7	262,6	261,6	263,6	265,3	265,5	257,1	264,6	272,8	271,1	272,6	268,4	270,0	268,1
Biens	221,7	308,2	16,5	26,0	25,8	23,2	25,5	28,3	26,4	21,2	27,2	26,6	28,5	28,2	21,2
Crédit (exportations)	1 947,4	2 055,0	159,6	170,8	170,3	168,1	170,2	168,5	171,1	172,4	174,9	174,7	175,3	174,3	164,3
Débit (importations)	1 725,8	1 746,8	143,1	144,8	144,5	144,9	144,7	140,2	144,7	151,2	147,7	148,1	146,8	146,0	143,1
Services	76,9	59,6	6,0	5,8	5,7	5,1	4,0	5,4	5,5	4,2	4,7	6,1	4,9	3,8	4,3
Crédit (exportations)	684,4	733,1	59,1	58,7	59,2	59,9	60,1	60,5	61,6	62,1	61,7	63,0	62,0	61,9	62,3
Débit (importations)	607,5	673,5	53,1	52,9	53,5	54,8	56,2	55,0	56,1	57,9	57,0	56,9	57,1	58,1	58,0
Revenus primaires	52,7	69,4	4,8	7,4	3,8	5,6	6,1	7,7	5,9	10,1	7,1	4,0	3,3	4,5	3,8
Crédit	639,6	613,0	53,4	53,4	50,5	50,9	50,8	50,1	49,5	54,1	53,1	50,4	49,1	51,0	50,0
Débit	586,9	543,6	48,6	46,0	46,7	45,3	44,7	42,5	43,6	44,0	46,0	46,4	45,8	46,5	46,3
Transferts courants	-138,0	-134,6	-9,9	-9,8	-10,6	-12,4	-11,9	-10,8	-11,7	-11,2	-11,9	-11,8	-9,9	-11,0	-11,6
Crédit	92,9	102,2	7,9	8,2	8,2	8,0	8,1	8,5	8,5	8,6	8,4	9,4	8,9	8,3	9,2
Débit	231,0	236,9	17,9	18,0	18,8	20,4	20,0	19,3	20,2	19,8	20,3	21,2	18,7	19,4	20,7

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						Juillet 2015 (chiffres révisés)			Août 2015		
	Août 2014			Août 2015								
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	208,4	3 348,7	3 140,3	301,7	3 505,4	3 203,7	37,9	312,5	274,7	13,7	265,2	251,5
Biens	219,4	1 933,1	1 713,7	309,7	2 056,5	1 746,8	36,0	187,7	151,7	15,2	148,2	133,0
Services	77,4	683,0	605,6	59,4	733,1	673,8	5,7	68,1	62,4	3,8	63,5	59,7
Revenus primaires	51,7	639,6	587,9	69,0	613,4	544,3	4,8	48,7	43,9	3,9	45,4	41,4
Revenus secondaires	-140,2	92,9	233,1	-136,5	102,4	238,9	-8,6	8,1	16,7	-9,3	8,1	17,4
COMPTE DE CAPITAL	22,1	40,5	18,4	-15,1	39,3	54,4	1,6	3,2	1,6	2,1	3,2	1,1
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	387,1	1 002,1	614,9	253,5	789,2	535,8	45,8	58,1	12,3	3,9	-6,1	-10,1
INVESTISSEMENTS DIRECTS	78,7	334,4	255,6	98,3	399,8	301,5	30,1	23,0	-7,2	2,9	-0,3	-3,2
Actions	119,8	317,3	197,5	64,0	256,4	192,4	18,5	15,3	-3,3	-1,1	13,2	14,3
Titres de créance	-41,1	17,0	58,2	34,2	143,4	109,1	11,6	7,7	-3,9	4,0	-13,5	-17,5
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-96,4	377,4	473,8	282,7	427,8	145,1	62,9	-3,2	-66,1	29,7	9,2	-20,6
Actions	-119,5	170,4	289,9	-189,7	35,2	224,9	15,6	-0,7	-16,3	-19,8	-11,2	8,6
Titres de créance	23,1	207,1	184,0	472,4	392,6	-79,8	47,3	-2,5	-49,8	49,6	20,4	-29,2
Court terme	50,4	56,7	6,3	111,0	33,2	-77,8	0,0	-8,7	-8,8	7,5	2,3	-5,2
Long terme	-27,3	150,4	177,7	361,4	359,3	-2,0	47,3	6,2	-41,0	42,0	18,1	-24,0
Pour mémoire : montant cumulé des investissements directs et de portefeuille	-17,7	711,8	729,5	381,0	827,6	446,6	93,0	19,8	-73,3	32,6	8,9	-23,8
PRODUITS FINANCIERS DÉRIVÉS	28,6			53,2			10,5			-7,2		
AUTRES INVESTISSEMENTS	371,2	256,7	-114,5	-179,3	-90,1	89,2	-50,8	34,8	85,6	-22,9	-9,2	13,7
Eurosystème	67,4	-9,7	-77,0	2,8	0,7	-2,1	-8,1	-2,3	5,8	5,3	0,8	-4,5
IFM (hors Eurosystème)	281,8	169,3	-112,5	-172,5	-72,0	100,5	-35,4	35,8	71,2	-19,3	7,1	26,4
Administrations publiques	5,9	8,1	2,2	32,5	-10,3	-42,8	-2,4	0,1	2,5	6,7	-0,3	-7,0
Autres secteurs	16,2	88,9	72,8	-42,1	-8,5	33,6	-4,9	1,2	6,1	-15,7	-16,8	-1,2
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	442,8	254,7	-188,1	-302,5	-147,1	155,4	-48,4	37,9	86,3	-32,3	3,7	36,1
AVOIRS DE RÉSERVE		5,0			-1,5			-7,0			1,4	
Erreurs et omissions	156,6			-33,1			6,3			-11,8		

Source : BCE

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