



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

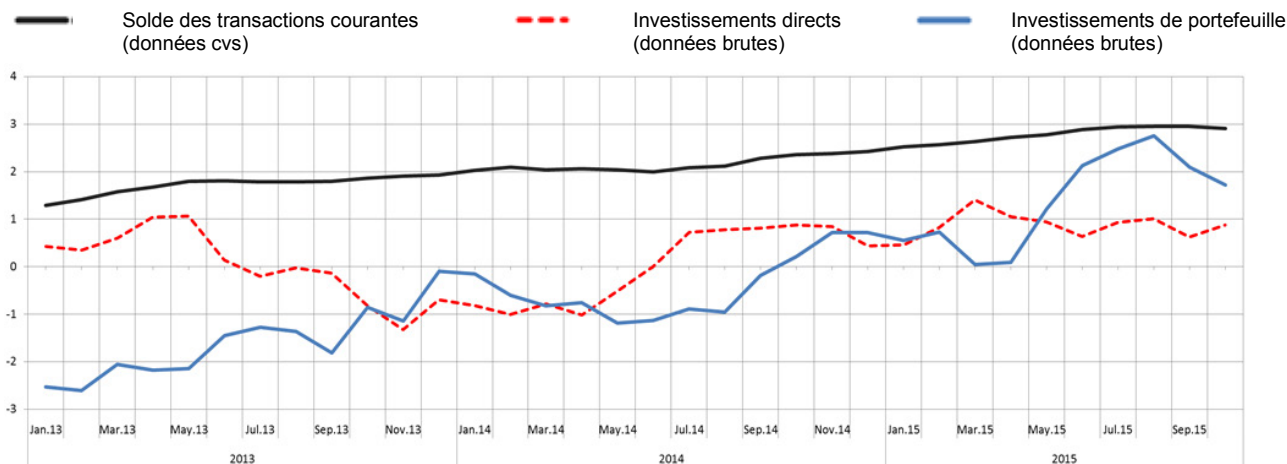
18 décembre 2015

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro (octobre 2015)

- En octobre 2015, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 20,4 milliards d'euros<sup>1</sup>.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 98 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 51 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](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 octobre 2015, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 20,4 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (26,8 milliards d'euros), des *services* (4,4 milliards) et des *revenus primaires* (3,1 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (14,0 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en octobre 2015, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 299,9 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 237,5 milliards (2,4 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2014 (cf. tableau 1 et graphique 1). L'accroissement de l'excédent des *transactions courantes* s'explique dans une large mesure par une hausse de l'excédent sur les *biens* (de 239,6 milliards d'euros à 313,6 milliards) et, dans une moindre mesure, par une augmentation de l'excédent sur les *revenus primaires* (de 57,9 milliards à 67,0 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une réduction de l'excédent au titre des *services* (de 75,4 milliards d'euros à 57,2 milliards) et une augmentation du déficit au titre des *revenus secondaires* (de 135,5 milliards à 137,9 milliards).

### Compte financier

En octobre 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 98 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 51 milliards (cf. tableau 2). Les résidents de la zone euro ont enregistré une hausse de 43 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique essentiellement par une augmentation des *actions* (39 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* se sont inscrits en hausse, de 22 milliards d'euros, sous l'effet là encore d'une progression des *actions* (23 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 de 56 milliards d'euros, résultant principalement d'acquisitions nettes de *titres de créance à long terme* (37 milliards) et, dans une moindre mesure, d'*actions* (13 milliards). De façon analogue, s'agissant des engagements au titre des *investissements de portefeuille*, les non-résidents de la zone euro ont réalisé des achats nets de titres de la zone euro pour un montant de 29 milliards d'euros, résultant principalement d'achats nets de *titres de créance à long terme* (20 milliards d'euros) et d'*actions* (17 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets négatifs de 2 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré des augmentations de 31 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 11 milliards s'agissant des engagements. L'augmentation des avoirs s'explique principalement par la progression des *IFM hors Eurosysteme* (24 milliards d'euros) et des *autres secteurs*

(10 milliards), qui a été en partie contrebalancée par un recul du secteur de l'*Eurosystème* (5 milliards). L'augmentation des engagements peut également s'expliquer par une progression des *IFM hors Eurosystème* (18 milliards), qui a été en partie contrebalancée par un recul du secteur de l'*Eurosystème* (9 milliards).

Le [stock d'avois de réserve de l'Eurosystème](#) a augmenté d'un peu plus de 10 milliards d'euros en octobre 2015 (passant à 655 milliards). Cette évolution s'explique par des achats nets d'avois de réserve (6 milliards d'euros) et des réévaluations positives du cours de l'or (4 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations cumulées des avois à hauteur de 819 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 552 milliards, après des augmentations respectives de 563 milliards et 453 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 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, les avois passant de 159 milliards d'euros à 425 milliards et les engagements de 70 milliards à 335 milliards.

L'activité au titre des *investissements de portefeuille* a présenté une évolution différente. Si les acquisitions nettes de *titres* étrangers par les résidents de la zone euro ont légèrement diminué (de 405 milliards d'euros à 394 milliards), leur niveau demeure élevé et s'explique essentiellement par une augmentation des achats nets de *titres de créance à long terme* (de 196 milliards à 368 milliards). S'agissant des engagements, les acquisitions de titres de la zone euro par les non-résidents ont diminué (de 383 milliards d'euros à 217 milliards), ce qui se traduit par une baisse des achats d'*actions* (de 309 milliards à 209 milliards) et une accélération des désinvestissements sur les *titres de créance à court terme* (de 11 milliards à 71 milliards).

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 24 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2015, après une hausse de 235 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM continue de refléter principalement un excédent de 287 milliards d'euros du solde des *compte des transactions courantes et compte de capital*, qui a été contrebalancé au cours des douze derniers mois, entre autres, par une diminution des achats nets par les non-résidents de *titres de créance* émis par les résidents non-IFM de la zone euro (de 63 milliards à 42 milliards).

## Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à juillet, août et septembre 2015. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les chiffres précédemment publiés.

## 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 janvier 2016** (données de référence allant jusqu'à novembre 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.

## 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									
	Oct. 2014	Oct. 2015	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.
<b>Compte des transactions courantes</b>	<b>237,5</b>	<b>299,9</b>	<b>24,7</b>	<b>21,5</b>	<b>23,7</b>	<b>30,6</b>	<b>26,2</b>	<b>24,3</b>	<b>27,2</b>	<b>24,9</b>	<b>26,9</b>	<b>25,4</b>	<b>18,7</b>	<b>30,1</b>	<b>20,4</b>
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	<i>2,4</i>	<i>2,9</i>													
Crédit	3 394,2	3 515,1	288,2	286,8	289,2	287,6	290,8	297,1	298,2	297,6	295,3	295,4	288,4	293,0	295,5
Débit	3 156,7	3 215,2	263,6	265,3	265,5	257,1	264,6	272,8	271,1	272,6	268,4	270,0	269,7	263,0	275,1
<b>Biens</b>	<b>239,6</b>	<b>313,6</b>	<b>25,8</b>	<b>23,2</b>	<b>25,5</b>	<b>28,3</b>	<b>26,4</b>	<b>21,2</b>	<b>27,2</b>	<b>26,6</b>	<b>28,5</b>	<b>27,7</b>	<b>21,9</b>	<b>30,1</b>	<b>26,8</b>
Crédit (exportations)	1 967,5	2 059,3	170,3	168,1	170,2	168,5	171,1	172,4	174,9	174,7	175,3	173,7	166,5	172,5	171,3
Débit (importations)	1 727,9	1 745,7	144,5	144,9	144,7	140,2	144,7	151,2	147,7	148,1	146,8	145,9	144,6	142,4	144,5
<b>Services</b>	<b>75,4</b>	<b>57,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>
Crédit (exportations)	691,2	740,9	59,2	59,9	60,1	60,5	61,6	62,1	61,7	63,0	62,0	62,0	62,7	61,8	63,4
Débit (importations)	615,8	683,7	53,5	54,8	56,2	55,0	56,1	57,9	57,0	56,9	57,1	58,2	58,2	57,4	59,0
<b>Revenus primaires</b>	<b>57,9</b>	<b>67,0</b>	<b>3,8</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>7,7</b>	<b>5,9</b>	<b>10,1</b>	<b>7,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>	<b>3,1</b>
Crédit	641,5	612,3	50,5	50,9	50,8	50,1	49,5	54,1	53,1	50,4	49,1	51,4	50,1	50,9	51,9
Débit	583,6	545,3	46,7	45,3	44,7	42,5	43,6	44,0	46,0	46,4	45,8	46,5	46,2	45,6	48,8
<b>Revenus secondaires</b>	<b>-135,5</b>	<b>-137,9</b>	<b>-10,6</b>	<b>-12,4</b>	<b>-11,9</b>	<b>-10,8</b>	<b>-11,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,9</b>	<b>-11,8</b>	<b>-9,9</b>	<b>-11,0</b>	<b>-11,6</b>	<b>-9,8</b>	<b>-14,0</b>
Crédit	93,8	102,6	8,2	8,0	8,1	8,5	8,5	8,6	8,4	9,4	8,9	8,4	9,2	7,9	8,8
Débit	229,3	240,5	18,8	20,4	20,0	19,3	20,2	19,8	20,3	21,2	18,7	19,4	20,8	17,6	22,8

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						Septembre 2015 (chiffres révisés)			Octobre 2015		
	Octobre 2014			Octobre 2015								
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>234,7</b>	<b>3 385,4</b>	<b>3 150,7</b>	<b>298,8</b>	<b>3 512,0</b>	<b>3 213,2</b>	<b>33,8</b>	<b>302,5</b>	<b>268,7</b>	<b>25,9</b>	<b>297,5</b>	<b>271,6</b>
Biens	238,8	1 959,1	1 720,3	314,1	2 056,3	1 742,2	29,4	178,2	148,8	29,6	180,5	150,8
Services	75,9	690,7	614,9	57,1	740,5	683,4	6,8	65,6	58,8	3,6	63,3	59,7
Revenus primaires	56,8	641,7	584,9	66,7	612,5	545,8	5,3	50,8	45,5	3,4	45,4	42,1
Revenus secondaires	-136,8	93,9	230,6	-139,1	102,7	241,8	-7,6	7,9	15,5	-10,6	8,3	18,9
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	<b>21,1</b>	<b>39,0</b>	<b>18,0</b>	<b>-14,1</b>	<b>41,7</b>	<b>55,8</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,5</b>	<b>2,0</b>
	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>	<b>Sold</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>	<b>Sold</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>
<b>COMPTE FINANCIER<sup>1)</sup></b>	<b>424,8</b>	<b>784,1</b>	<b>359,3</b>	<b>196,4</b>	<b>778,9</b>	<b>582,5</b>	<b>10,5</b>	<b>-48,1</b>	<b>-58,6</b>	<b>60,0</b>	<b>121,8</b>	<b>61,9</b>
<b>Investissements directs</b>	<b>88,9</b>	<b>158,6</b>	<b>69,7</b>	<b>89,8</b>	<b>424,9</b>	<b>335,1</b>	<b>-29,9</b>	<b>29,8</b>	<b>59,7</b>	<b>20,9</b>	<b>42,5</b>	<b>21,6</b>
Actions	-8,6	100,7	109,3	72,9	276,1	203,2	-0,9	20,6	21,5	16,5	39,2	22,7
Titres de créance	97,5	57,9	-39,6	16,9	148,8	131,9	-29,0	9,3	38,2	4,4	3,2	-1,2
<b>Investissements de portefeuille</b>	<b>21,5</b>	<b>404,8</b>	<b>383,2</b>	<b>177,3</b>	<b>394,2</b>	<b>216,9</b>	<b>18,7</b>	<b>-9,1</b>	<b>-27,8</b>	<b>26,7</b>	<b>55,9</b>	<b>29,1</b>
Actions	-179,9	129,3	309,2	-177,9	30,6	208,5	-13,6	-13,8	-0,2	-3,8	12,7	16,5
Titres de créance	201,4	275,5	74,0	355,2	363,6	8,4	32,3	4,7	-27,6	30,6	43,2	12,6
Court terme	90,9	79,9	-11,1	67,1	-3,9	-71,1	-17,2	-23,2	-6,0	13,4	5,8	-7,6
Long terme	110,5	195,6	85,1	288,1	367,6	79,4	49,5	27,9	-21,6	17,2	37,4	20,2
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	110,5	563,4	452,9	267,1	819,1	552,0	-11,2	20,7	31,9	47,6	98,3	50,7
<b>Dérivés financiers</b>	<b>40,4</b>			<b>25,2</b>			<b>-6,6</b>			<b>-1,7</b>		
<b>Autres investissements</b>	<b>270,1</b>	<b>176,5</b>	<b>-93,7</b>	<b>-97,7</b>	<b>-67,2</b>	<b>30,5</b>	<b>19,9</b>	<b>-70,6</b>	<b>-90,5</b>	<b>20,0</b>	<b>31,2</b>	<b>11,2</b>
Eurosystème	64,9	-10,3	-75,2	-17,2	0,4	17,7	-15,4	3,5	18,9	4,0	-4,6	-8,6
IFM (hors Eurosystème)	189,6	103,3	-86,3	-82,3	-88,9	-6,6	25,7	-87,6	-113,4	5,7	23,9	18,2
Administrations publiques	6,3	3,3	-3,0	31,4	-4,7	-36,1	0,7	0,4	-0,3	1,3	1,9	0,6
Autres secteurs	9,3	80,1	70,8	-29,6	25,9	55,5	8,9	13,1	4,2	9,1	10,0	1,0
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	288,5	132,6	-155,9	-122,4	-75,3	47,1	57,6	-48,4	-106,0	11,2	21,5	10,3
<b>Avoirs de réserve</b>		<b>3,8</b>			<b>1,7</b>			<b>8,3</b>			<b>-6,0</b>	
Erreurs et omissions	169,0			-88,3			-24,3			31,5		

Source : BCE.

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