



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

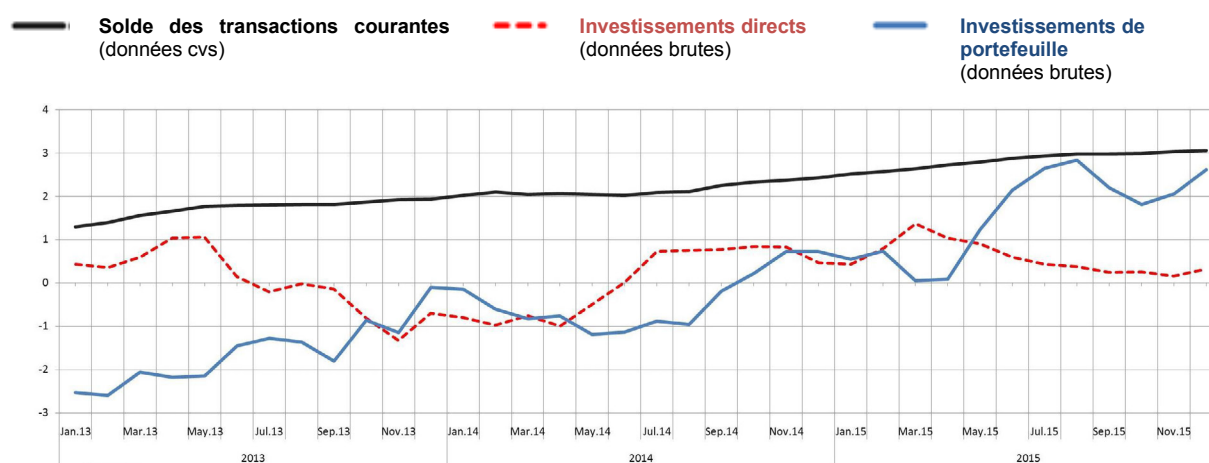
18 février 2016

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

- En décembre 2015, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 25,5 milliards d'euros¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 28 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 57 milliards.

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

(en pourcentage du PIB)



Source : BCE

Compte des transactions courantes

En décembre 2015, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 25,5 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (26,5 milliards

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 en citant la source

Traduction : Banque de France

d'euros), des *services* (4,6 milliards) et des *revenus primaires* (5,5 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (11,2 milliards).

Selon les résultats provisoires pour l'ensemble de 2015, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 314,0 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 245,6 milliards (2,4 % du PIB de la zone euro) en 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 251,5 milliards d'euros à 320,1 milliards) et, dans une moindre mesure, par une diminution du déficit sur les *revenus secondaires* (de 138,6 milliards à 133,1 milliards), ainsi que par une hausse de l'excédent sur les *revenus primaires* (de 61,9 milliards à 64,4 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des *services* (revenu de 70,8 milliards d'euros à 62,6 milliards).

Compte financier

En décembre 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 28 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 57 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré une augmentation de 8 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique par un renforcement des *instruments de dette* (64 milliards), en partie contrebalancé par un recul des *actions* (57 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* ont augmenté de 1 milliard d'euros, également en raison d'une hausse des *instruments de dette* (7 milliards), qui a été presque totalement effacée par une baisse des *actions* (6 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 20 milliards d'euros, résultant principalement d'achats nets de *titres de créance à court terme* (24 milliards), en partie contrebalancés par des cessions nettes d'*actions* et de *titres de créance à long terme* (3 milliards et 1 milliard, respectivement). La baisse de 58 milliards d'euros des engagements au titre des *investissements de portefeuille* de la zone euro s'explique par des cessions nettes/amortissements par les non-résidents de *titres de créance à court terme* (51 milliards) et à *long terme* (19 milliards), partiellement compensés par des achats nets d'*actions* émises par les résidents (12 milliards).

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

Les *autres investissements* ont enregistré des baisses de 251 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 191 milliards s'agissant des engagements. La diminution des avoirs résulte des baisses enregistrées par les *IFM hors Eurosystem* (220 milliards d'euros) et les *autres secteurs* (32 milliards), faiblement

compensées par des hausses de l'*Eurosystème* (2 milliards). La baisse des engagements s'explique également par des reculs principalement dans le secteur des *IFM hors Eurosystème* (197 milliards d'euros), partiellement compensés par une progression des *autres secteurs* et de l'*Eurosystème* (4 milliards dans les deux cas).

Le [stock d'avois de réserve de l'Eurosystème](#) a diminué de 9 milliards d'euros en décembre 2015 (revenant à 644 milliards). Cette évolution s'explique principalement par l'effet négatif des évolutions des prix d'actifs (essentiellement des cours de l'or) et des taux de change (17 milliards), qui a été partiellement compensé par des acquisitions nettes d'*avois de réserve* (8 milliards).

Sur l'ensemble de 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations cumulées des avoirs à hauteur de 822 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 520 milliards, après des augmentations respectives de 582 milliards et 463 milliards en 2014. Cette évolution résulte d'une forte augmentation 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 achats nets d'actifs passant de 141 milliards à 440 milliards et l'accroissement net des engagements de 95 milliards à 407 milliards.

Les *investissements de portefeuille* ont évolué en sens inverse. Les achats nets de *titres étrangers* par les résidents de la zone euro ont diminué (revenant de 441 milliards d'euros à 383 milliards), mais ce niveau demeure élevé en raison de l'augmentation des achats nets de *titres de créance à long terme* (passés de 225 milliards à 353 milliards). S'agissant des engagements, les acquisitions de titres de la zone euro par les non-résidents ont diminué (de 368 milliards d'euros à 113 milliards), ce qui s'explique par une baisse des achats d'*actions* (de 292 milliards à 216 milliards), par une accélération des désinvestissements sur les *titres de créance à court terme* (de 23 milliards à 79 milliards), et par le passage d'achats nets de *titres de créance à long terme* (99 milliards) à des cessions nettes (24 milliards).

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 71 milliards d'euros en 2015, après une augmentation de 196 milliards en 2014. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM continue de refléter principalement un excédent du solde des *comptes des transactions courantes et de capital*, qui a été compensé au cours des douze derniers mois, entre autres, par le passage d'achats nets par les non-résidents de *titres de créance* émis par des résidents non IFM de la zone euro (82 milliards d'euros) à des cessions nettes/amortissements (48 milliards) et par une diminution (de 218 milliards à 142 milliards) des achats nets par les non-résidents d'*actions* de la zone euro.

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre et novembre 2015. Ces révisions se sont traduites par une baisse de 13 milliards d'euros des *investissements de portefeuille* en novembre 2015.

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 : **21 mars 2016** (données de référence allant jusqu'à janvier 2016) ;
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **7 avril 2016** (données de référence allant jusqu'au quatrième 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 Philippe Rispal, au numéro suivant : +49 69 1344 5482.

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											
	Déc. 2014	Déc. 2015	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	245,6	314,0	24,2	30,5	25,5	24,0	27,4	25,9	26,2	25,8	23,1	27,7	25,7	26,9	25,5
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	<i>2,4</i>	<i>3,0</i>													
Crédit	3 408,4	3 542,3	289,3	288,4	290,7	297,6	299,8	299,1	297,7	297,4	293,6	295,8	297,6	298,0	286,6
Débit	3 162,9	3 228,3	265,1	257,9	265,2	273,7	272,4	273,2	271,5	271,7	270,5	268,1	271,9	271,0	261,1
Biens	251,5	320,1	25,4	28,0	26,4	20,8	26,9	26,2	27,6	28,7	25,3	28,1	28,1	27,5	26,5
Crédit (exportations)	1 973,8	2 068,5	169,7	168,8	171,4	172,6	175,2	174,9	175,3	174,4	170,2	171,6	172,5	172,7	169,0
Débit (importations)	1 722,3	1 748,4	144,3	140,7	145,0	151,7	148,3	148,7	147,7	145,7	144,9	143,5	144,5	145,2	142,4
Services	70,8	62,6	4,0	5,5	5,2	4,2	4,9	6,2	5,2	4,7	5,5	5,4	5,2	6,0	4,6
Crédit (exportations)	699,4	754,0	60,2	60,7	61,4	62,3	62,0	63,1	62,9	62,8	63,4	63,4	64,0	64,6	63,4
Débit (importations)	628,6	691,5	56,2	55,1	56,2	58,1	57,2	56,9	57,7	58,1	58,0	57,9	58,8	58,6	58,8
Revenus primaires	61,9	64,4	6,5	8,1	5,5	10,1	6,9	4,0	4,2	3,6	3,0	5,4	3,5	4,5	5,5
Crédit	641,3	616,9	51,4	50,4	49,5	54,2	54,1	51,7	51,0	52,1	51,2	52,7	52,2	51,8	46,0
Débit	579,4	552,5	44,9	42,3	43,9	44,1	47,2	47,7	46,8	48,5	48,2	47,3	48,7	47,3	40,4
Revenus secondaires	-138,6	-133,1	-11,7	-11,2	-11,6	-11,2	-11,4	-10,5	-10,7	-11,2	-10,6	-11,3	-11,2	-11,0	-11,2
Crédit	94,0	102,8	8,0	8,5	8,5	8,5	8,4	9,5	8,5	8,1	8,8	8,1	8,8	8,9	8,2
Débit	232,6	235,9	19,7	19,7	20,1	19,7	19,8	20,0	19,2	19,4	19,4	19,4	20,0	19,9	19,5

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						Novembre 2015 (chiffres révisés)			Décembre 2015		
	Décembre 2014			Décembre 2015			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	240,9	3 401,6	3 160,7	310,7	3 547,7	3 237,0	30,3	294,1	263,8	41,4	307,6	266,2
Biens	250,3	1 967,7	1 717,4	322,0	2 074,4	1 752,3	29,8	176,0	146,3	28,1	167,4	139,3
Services	71,0	699,4	628,4	62,4	755,1	692,7	4,4	61,4	57,1	6,5	70,1	63,6
Revenus primaires	59,8	640,6	580,9	62,3	615,3	552,9	7,0	48,6	41,6	18,8	60,5	41,8
Revenus secondaires	-140,2	93,9	234,1	-136,1	102,9	239,0	-10,9	8,0	18,9	-12,0	9,6	21,5
COMPTE DE CAPITAL	20,1	36,6	16,6	-13,8	41,9	55,7	2,0	3,9	1,8	2,3	5,6	3,3
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	303,5	844,1	540,6	215,9	549,3	333,4	18,9	-32,2	-51,1	40,9	-207,5	-248,5
Investissements directs	46,6	141,4	94,8	32,8	439,8	407,0	-0,4	-4,9	-4,5	6,7	7,6	0,9
Actions	-3,2	63,9	67,1	8,7	254,0	245,3	-1,8	0,5	2,3	-50,3	-56,7	-6,5
Titres de créance	49,8	77,5	27,7	24,1	185,8	161,8	1,4	-5,4	-6,8	57,0	64,3	7,4
Investissements de portefeuille	72,8	440,8	367,9	269,4	382,5	113,1	30,2	27,0	-3,2	78,3	19,9	-58,3
Actions	-165,1	126,5	291,6	-205,8	10,5	216,3	-26,9	-3,8	23,1	-14,4	-2,8	11,5
Titres de créance	237,9	314,3	76,4	475,2	372,0	-103,3	57,1	30,8	-26,3	92,7	22,8	-69,9
Court terme	112,1	89,4	-22,7	97,8	18,8	-79,0	20,4	15,5	-4,9	74,9	24,0	-51,0
Long terme	125,8	224,8	99,0	377,4	353,2	-24,2	36,7	15,3	-21,4	17,7	-1,2	-18,9
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	119,4	582,2	462,8	302,2	822,3	520,1	29,8	22,1	-7,7	85,0	27,5	-57,4
Dérivés financiers	41,8			38,6			9,8			7,3		
Autres investissements	138,0	215,8	77,8	-135,6	-322,3	-186,7	-23,1	-66,5	-43,4	-59,5	-250,5	-191,0
Eurosystème	55,8	-2,5	-58,3	-13,1	1,5	14,6	1,0	2,9	1,9	-1,3	2,1	3,5
IFM (hors Eurosystème)	103,7	139,3	35,6	-134,8	-310,6	-175,8	-27,3	-53,6	-26,3	-22,8	-219,8	-197,1
Administrations publiques	10,3	4,0	-6,4	17,1	-9,5	-26,6	2,0	4,8	2,8	0,4	-0,6	-1,0
Autres secteurs	-31,8	75,0	106,9	-4,9	-3,8	1,1	1,3	-20,6	-21,8	-35,8	-32,2	3,6
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	173,8	145,5	-28,3	-142,7	-279,3	-136,6	-87,0	-112,3	-25,2	28,1	-142,0	-170,0
Avoirs de réserve		4,4			10,7			2,5			8,1	
Erreurs et omissions	42,5			-81,0			-13,4			-2,8		

Source : BCE.

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