



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

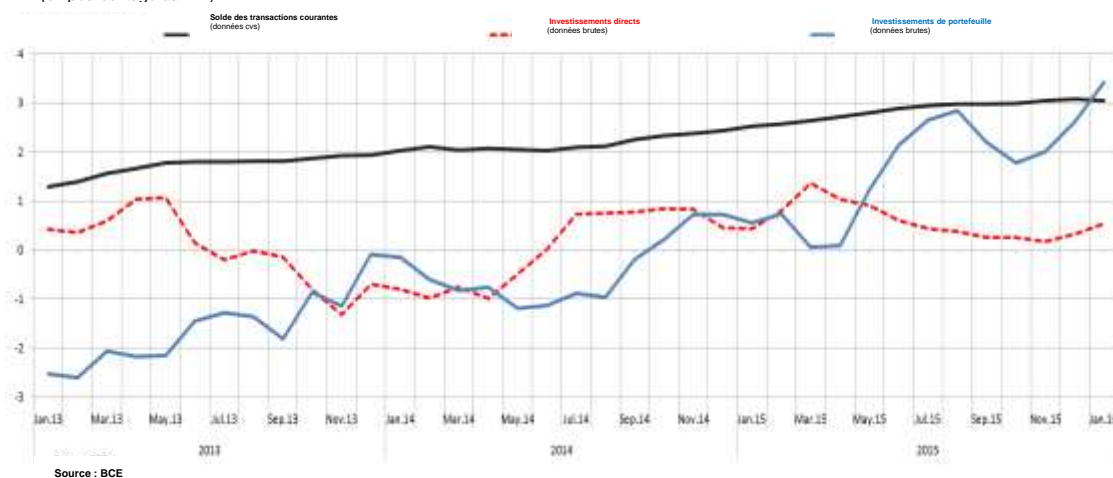
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

21 mars 2016

BALANCE DES PAIEMENTS MENSUELLE DE LA ZONE EURO (JANVIER 2016)

- En janvier 2016, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 25,4 milliards d'euros¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré des diminutions de 8 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 54 milliards s'agissant des engagements.

Graphique 1 : Balance des paiements de la zone euro : flux cumulés sur douze mois
(en pourcentage du PIB)



Compte des transactions courantes

En janvier 2016, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 25,4 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (27,6 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 *revenus primaires* (4,7 milliards) et des *services* (3,6 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (10,5 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en janvier 2016, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 316,1 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 254,5 milliards (2,5 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2015 (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 260,7 milliards d'euros à 320,2 milliards) et, dans une moindre mesure, par une diminution du déficit sur les *revenus secondaires* (de 139,0 milliards à 131,0 milliards), ainsi que par une hausse de l'excédent sur les *revenus primaires* (de 63,7 milliards à 65,7 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des *services* (revenu de 69,0 milliards d'euros à 61,1 milliards).

Compte financier

En janvier 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des diminutions des avoirs à hauteur de 8 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 54 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 *actions* (15 milliards) en partie contrebalancé par un recul des *instruments de dette* (8 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* ont diminué de 8 milliards d'euros, en raison d'une baisse des *instruments de dette* (18 milliards), partiellement effacée par une hausse des *actions* (10 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 de 15 milliards d'euros, résultant principalement de cessions nettes de *titres de créance à court terme* (39 milliards) et, dans une moindre mesure, d'*actions* (2 milliards). Ces cessions nettes ont été partiellement contrebalancées par des acquisitions nettes de *titres de créance à long terme* (25 milliards d'euros). La baisse de 45 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 d'*actions* et de *titres de créance à long terme* émis par les résidents (42 milliards et 12 milliards, respectivement), partiellement compensés par des achats nets de *titres de créance à court terme* (8 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 10 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré des hausses de 140 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 212 milliards s'agissant des engagements. Ces évolutions s'expliquent dans une large mesure par des augmentations dans le secteur des *IFM hors Eurosysteme*.

Le [stock d'avoirs de réserve de l'Eurosystème](#) a augmenté de 15 milliards d'euros en janvier 2016 (passant à 659 milliards). Cette hausse s'explique principalement par l'effet positif de la revalorisation des cours de l'or (17 milliards d'euros), qui a été partiellement compensé par des cessions nettes d'avoirs de réserve (1 milliard) et par les évolutions des prix d'actifs et des taux de change pour les autres avoires de réserve.

Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations cumulées des avoires à hauteur de 701 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 290 milliards, après des augmentations respectives de 658 milliards et 558 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2015. 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 176 milliards d'euros à 388 milliards et l'accroissement net des engagements de 132 milliards d'euros à 332 milliards.

Les évolutions des investissements de portefeuille ont été très différentes. Les achats nets de *titres* étrangers par les résidents de la zone euro ont diminué (revenant de 482 milliards d'euros à 313 milliards), en raison principalement de la diminution des achats nets d'*actions* (passés de 125 milliards à 10 milliards). S'agissant des engagements, les acquisitions nettes de titres de la zone euro par les non-résidents (426 milliards d'euros) sont devenues des cessions nettes (42 milliards), ce qui s'explique à la fois par une baisse des achats d'*actions* (de 321 milliards à 129 milliards), par une hausse des cessions nettes de *titres de créance à court terme* (de 37 milliards à 87 milliards), et par le passage d'achats nets de *titres de créance à long terme* (142 milliards) à des cessions nettes (84 milliards).

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 65 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2016, après une hausse de 168 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2015. 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 (104 milliards) à des cessions nettes/amortissements (83 milliards) et par une diminution (de 241 milliards à 110 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 aux périodes allant d'octobre 2015 à décembre 2015. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données 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 : **7 avril 2016** (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2015)
 - Balance des paiements mensuelle : **19 avril 2016** (données de référence allant jusqu'à février 2016).

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 Rocío González, au numéro suivant : +49 69 1344 6451.

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		2015												2016
	Déc. 2014	Déc. 2015	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	254,5	316,1	30,1	25,3	24,1	27,4	25,5	26,7	25,7	23,1	28,0	27,1	29,0	28,6	25,4
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	2,5	3,0													
Crédit	3 413,3	3 546,3	288,4	290,7	297,6	299,8	299,1	297,7	297,4	293,6	295,8	298,7	298,6	290,4	286,8
Débit	3 158,8	3 230,3	258,2	265,4	273,5	272,4	273,6	271,0	271,7	270,5	267,8	271,7	269,6	261,8	261,4
Biens	260,7	320,2	28,0	26,4	20,8	26,9	26,2	27,6	28,7	25,3	28,1	28,0	27,4	27,2	27,6
Crédit (exportations)	1 980,3	2 068,9	168,8	171,4	172,6	175,2	174,9	175,3	174,4	170,2	171,6	172,6	172,7	170,7	167,3
Débit (importations)	1 719,6	1 748,8	140,7	145,0	151,7	148,3	148,7	147,7	145,7	144,9	143,5	144,6	145,3	143,6	139,7
Services	69,0	61,1	5,5	5,2	4,2	4,9	6,2	5,2	4,7	5,5	5,4	5,3	6,1	4,9	3,6
Crédit (exportations)	703,1	757,6	60,7	61,4	62,3	62,0	63,1	62,9	62,8	63,4	63,4	64,4	64,5	63,7	63,7
Débit (importations)	634,1	696,5	55,1	56,2	58,1	57,2	56,9	57,7	58,1	58,0	57,9	59,0	58,5	58,8	60,0
Revenus primaires	63,7	65,7	8,1	5,5	10,1	6,9	4,0	4,2	3,6	3,0	5,4	4,9	5,9	7,6	4,7
Crédit	635,0	617,0	50,4	49,5	54,2	54,1	51,7	51,0	52,1	51,2	52,7	52,8	52,3	47,6	47,7
Débit	571,3	551,2	42,3	43,9	44,1	47,2	47,7	46,8	48,5	48,2	47,3	47,9	46,5	40,1	43,0
Revenus secondaires	-139,0	-131,0	-11,5	-11,8	-11,0	-11,3	-10,8	-10,2	-11,3	-10,6	-10,9	-11,1	-10,4	-11,0	-10,5
Crédit	94,9	102,8	8,5	8,5	8,5	8,4	9,5	8,5	8,1	8,8	8,1	9,0	9,0	8,3	8,2
Débit	233,9	233,8	20,0	20,2	19,6	19,7	20,3	18,7	19,4	19,4	19,1	20,0	19,3	19,4	18,7

Source : BCE.

Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; flux ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période						Décembre 2015			Janvier 2016		
	Janvier 2015			Janvier 2016			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	250,0	3 400,4	3 150,4	314,4	3 547,6	3 233,2	44,8	311,9	267,1	6,3	251,0	244,8
Biens	258,4	1 968,4	1 710,0	321,6	2 070,6	1 749,0	28,7	169,1	140,4	11,8	144,6	132,8
Services	69,4	702,2	632,7	61,3	757,9	696,6	6,8	70,4	63,6	1,9	57,1	55,3
Revenus primaires	61,8	635,0	573,3	64,3	616,1	551,8	21,3	62,7	41,4	2,6	41,7	39,1
Revenus secondaires	-139,6	94,8	234,4	-132,8	103,0	235,8	-12,0	9,6	21,7	-10,0	7,6	17,6
	20,0	36,8	16,8	-16,9	42,6	59,5	0,9	6,1	5,2	-0,9	2,7	3,6
COMPTE DE CAPITAL	20,0	36,8	16,8	-16,9	42,6	59,5	0,9	6,1	5,2	-0,9	2,7	3,6
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	261,9	984,8	722,9	254,7	354,3	99,7	44,6	-207,4	-252,0	-17,7	140,7	158,4
Investissements directs	44,1	175,7	131,6	56,1	388,3	332,2	5,2	7,5	2,3	15,7	7,5	-8,1
Actions	10,5	58,4	47,9	-0,2	244,1	244,3	-51,5	-56,5	-5,0	5,8	15,4	9,6
Instruments de dette	33,6	117,3	83,7	56,3	144,2	87,8	56,8	64,0	7,2	9,9	-7,9	-17,8
Investissements de portefeuille	55,7	482,1	426,4	355,2	312,8	-42,4	84,1	20,0	-64,1	30,0	-15,4	-45,3
Actions	-196,4	124,5	320,9	-118,8	9,6	128,5	-14,3	-2,9	11,5	40,1	-1,7	-41,8
Titres de créance	252,1	357,7	105,5	474,0	303,1	-170,9	98,4	22,9	-75,6	-10,2	-13,7	-3,5
Court terme	120,8	83,9	-36,9	62,2	-24,7	-86,9	75,0	24,1	-51,0	-47,0	-39,0	8,0
Long terme	131,3	273,8	142,4	411,8	327,9	-83,9	23,4	-1,2	-24,6	36,9	25,3	-11,5
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	99,8	657,9	558,0	411,3	701,1	289,8	89,3	27,5	-61,8	45,6	-7,9	-53,5
Dérivés financiers	41,9			44,1			7,3			10,2		
Autres investissements	117,1	282,0	164,9	-209,0	-399,1	-190,1	-60,1	-250,3	-190,1	-72,4	139,5	211,8
Eurosystème	4,1	-5,5	-9,6	50,8	4,4	-46,4	-1,3	2,2	3,5	16,1	-4,0	-20,1
IFM (hors Eurosystème)	131,0	208,4	77,4	-260,1	-369,3	-109,2	-23,4	-219,7	-196,3	-70,7	148,1	218,8
Administrations publiques	18,0	9,7	-8,3	19,7	-11,0	-30,7	0,4	-0,6	-1,0	7,9	1,7	-6,2
Autres secteurs	-35,9	69,4	105,3	-19,4	-23,1	-3,8	-35,8	-32,2	3,7	-25,7	-6,3	19,4
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	94,1	180,4	86,4	-229,1	-351,5	-122,3	27,4	-141,9	-169,3	-127,5	85,1	212,6
Avoirs de réserve		3,0			8,2			8,1			-1,1	
Erreurs et omissions	-8,1			-42,9			-1,2			-23,1		

Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

Source : BCE

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

(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