



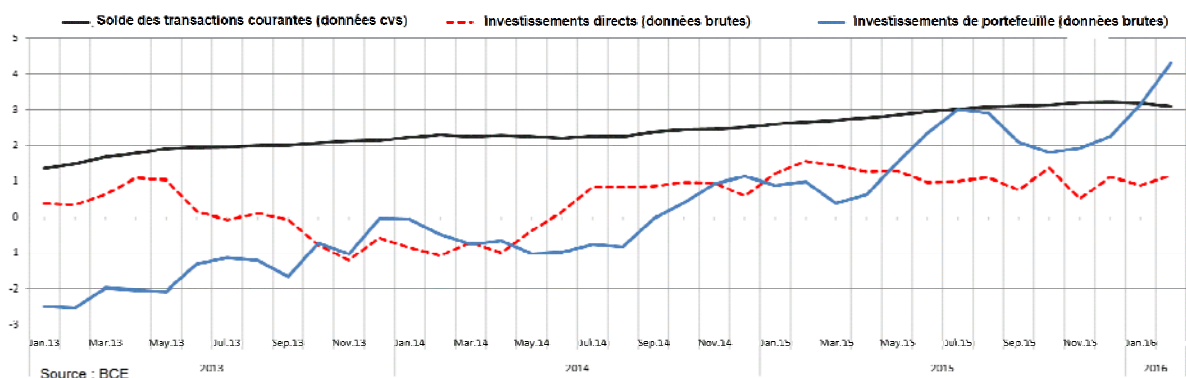
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 avril 2016

Balance des paiements mensuelle de la zone euro (février 2016)

- En février 2016, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 19 milliards d'euros¹.
- Dans le compte financier, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 112 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 9 milliards.

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



Compte des transactions courantes

En février 2016, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 19 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (24,6 milliards d'euros), des *services* (6,8 milliards) et des *revenus primaires* (1,4 milliard), qui ont été en partie contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (13,8 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.

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en février 2016, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 321,5 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), après 269,1 milliards (2,7 % du PIB de la zone euro) sur la période de douze mois s'achevant en février 2015 (cf. tableau 1 et graphique 1). L'accroissement de l'excédent au titre des *transactions courantes* s'explique essentiellement par une hausse de l'excédent sur les *biens* (de 265,1 milliards d'euros à 319,9 milliards) et, dans une moindre mesure, par une diminution du déficit sur les *revenus secondaires* (de 140,2 milliards à 130,3 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une réduction de l'excédent des *services* (de 73,4 milliards d'euros à 65,1 milliards) et de celui des *revenus primaires* (de 70,8 milliards à 66,8 milliards).

Compte financier

En février 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une hausse des avoirs à hauteur de 112 milliards d'euros et une baisse des engagements à hauteur de 9 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré une augmentation de 68 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique par un renforcement des *actions* (67 milliards), tandis que les *instruments de dette* sont demeurés globalement inchangés. Les engagements au titre des *investissements directs* ont également augmenté, de 21 milliards d'euros, sous l'effet conjugué des hausses au titre des *instruments de dette* (11 milliards) et des *actions* (10 milliards).

S'agissant des avoirs au titre des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont procédé à des acquisitions nettes de titres étrangers pour un montant de 45 milliards d'euros, résultant d'achats nets de *titres de créance à long terme* (65 milliards), partiellement compensés par des cessions nettes d'*actions* (16 milliards) et de *titres de créance à court terme* (5 milliards). La baisse de 30 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 long terme* (42 milliards), partiellement compensées par des acquisitions nettes d'*actions* et de *titres de créance à court terme* émis par les résidents de la zone euro (6 milliards dans les deux cas).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 4 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré des augmentations de 53 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 132 milliards s'agissant des engagements. L'augmentation des avoirs résulte principalement des hausses enregistrées par le secteur des *IFM hors Eurosysteme* (42 milliards d'euros) et par les *autres secteurs* (8 milliards). De même, l'augmentation des engagements découle essentiellement des hausses observées dans le secteur des *IFM hors Eurosysteme* (74 milliards d'euros) et les *autres secteurs* (37 milliards), ainsi que dans l'*Eurosysteme* (18 milliards).

L'*Eurosystème* a enregistré des acquisitions nettes d'*avoirs de réserve* pour un montant de 1 milliard d'euros.

Sur la période de douze mois s'achevant en février 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations cumulées des avoirs à hauteur de 829 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 262 milliards, après des augmentations respectives de 878 milliards et 623 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 2015. L'activité au titre des *investissements directs* des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone euro a fortement augmenté, les achats nets d'actifs passant de 368 milliards d'euros à 494 milliards et l'accroissement net des engagements de 212 milliards à 375 milliards.

L'activité au titre des *investissements de portefeuille* a suivi une évolution différente. Tandis que les achats nets de *titres* étrangers par les résidents de la zone euro ont quelque peu fléchi (de 510 milliards d'euros à 335 milliards), le niveau de l'investissement est encore élevé. Cette évolution s'explique par le passage d'acquisitions nettes à des cessions nettes d'*actions* (de 144 milliards d'euros à 1 milliard) et de *titres de créance à court terme* (de 89 milliards à 59 milliards), partiellement compensé par une hausse des acquisitions nettes de *titres de créance à long terme* (de 278 milliards à 394 milliards). S'agissant des engagements, les acquisitions nettes de titres de la zone euro par les non-résidents (411 milliards d'euros) ont cédé la place à des cessions nettes/amortissements (114 milliards). Cette évolution s'explique par la combinaison d'une baisse des achats d'*actions* (de 310 milliards d'euros à 95 milliards), d'une hausse des cessions nettes/amortissements de *titres de créance à court terme* (de 5 milliards à 67 milliards) et du passage d'achats nets de *titres de créance à long terme* (107 milliards) à des cessions nettes/amortissements (141 milliards).

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la position extérieure nette des IFM de la zone euro a diminué de 28,8 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2016, après une hausse de 82,3 milliards sur la période de douze mois s'achevant en février 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, notamment, par un passage d'achats nets par les non-résidents de *titres de créance* émis par résidents non-IFM de la zone euro (77 milliards d'euros) à des cessions nettes/amortissements (100 milliards).

En février 2016, le stock d'*avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a augmenté de 40 milliards d'euros pour s'inscrire à 700 milliards (cf. tableau 3). Cette évolution s'explique par une réévaluation positive de l'or monétaire (36 milliards d'euros), les évolutions des taux de change (3 milliards) et des acquisitions nettes d'*avoirs de réserve* (1 milliard).

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Rocío González (tél. : +49 69 1344 6451).

Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions relatives à janvier 2016. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Informations complémentaires

- Le présent communiqué de presse intègre pour la première fois un rapprochement complet des variations mensuelles des avoirs de réserve de l'Eurosysteme décomposées en transactions, réévaluations (variations des prix et des taux de change) et autres variations en volume.
- 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 : **20 mai 2016** (données de référence allant jusqu'à mars 2016)
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **8 juillet 2016** (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2016).

Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro
- Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

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	
	Févr. 2015	Févr. 2016	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	269,1	321,5	27,8	25,7	27,7	26,8	28,3	27,4	24,1	30,7	27,9	29,5	26,9	27,5	19,0
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	2,7	3,1													
Crédit	3 435,7	3 576,0	295,8	302,7	302,1	302,7	300,5	299,2	294,5	298,9	300,8	299,1	295,0	292,4	288,2
Débit	3 166,6	3 254,5	268,0	277,0	274,4	275,9	272,2	271,8	270,4	268,1	272,9	269,5	268,2	264,9	269,1
Biens	265,1	319,9	26,4	20,9	26,8	25,9	27,7	28,2	23,5	27,8	28,0	27,8	28,1	30,4	24,6
Crédit (exportations)	1 991,0	2 067,0	171,9	172,9	175,4	174,9	175,5	174,2	168,4	171,6	172,8	172,0	170,9	171,9	166,5
Débit (importations)	1 725,9	1 747,1	145,5	151,9	148,6	149,0	147,8	145,9	144,9	143,8	144,8	144,2	142,9	141,5	141,8
Services	73,4	65,1	6,2	5,0	5,7	7,0	5,9	5,0	5,8	5,2	4,2	5,7	5,0	3,8	6,8
Crédit (exportations)	717,4	768,0	62,6	63,3	63,0	64,1	63,4	63,2	63,8	63,5	64,8	65,4	65,1	64,0	64,3
Débit (importations)	644,0	702,9	56,4	58,3	57,2	57,1	57,5	58,2	58,0	58,4	60,6	59,7	60,1	60,3	57,5
Revenus primaires	70,8	66,8	7,0	11,0	6,4	4,5	4,8	5,1	5,1	8,4	6,4	6,6	3,9	3,2	1,4
Crédit	632,6	638,0	53,0	58,2	55,4	54,1	53,1	53,6	53,5	55,5	54,3	52,9	50,5	48,0	48,9
Débit	561,8	571,3	46,0	47,3	49,0	49,6	48,3	48,5	48,4	47,1	48,0	46,3	46,6	44,8	47,5
Revenus secondaires	-140,2	-130,3	-11,8	-11,3	-11,3	-10,7	-10,1	-11,0	-10,3	-10,6	-10,7	-10,5	-10,1	-9,9	-13,8
Crédit	94,7	103,0	8,4	8,3	8,3	9,5	8,5	8,2	8,9	8,2	8,8	8,8	8,5	8,5	8,6
Débit	234,9	233,3	20,2	19,5	19,6	20,2	18,6	19,2	19,1	18,9	19,5	19,3	18,6	18,4	22,3

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						Janvier 2016			Février 2016		
	Février 2015			Février 2016			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	264,4	3 420,2	3 155,8	323,8	3 583,8	3 260,0	8,3	254,3	246,0	11,1	274,2	263,2
Biens	262,6	1 977,9	1 715,3	322,5	2 073,8	1 751,4	13,6	147,5	133,9	25,5	163,9	138,4
Services	73,4	715,4	642,0	64,8	768,6	703,8	1,9	57,3	55,4	3,1	55,9	52,8
Revenus primaires	70,7	632,3	561,6	65,9	638,1	572,3	2,6	41,9	39,2	6,3	46,1	39,8
Revenus secondaires	-142,2	94,6	236,9	-129,4	103,2	232,5	-9,9	7,6	17,5	-23,9	8,4	32,3
COMPTE DE CAPITAL	15,3	36,2	20,9	-13,0	44,6	57,6	-0,9	2,7	3,5	2,2	3,5	1,2
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	358,4	1,145,0	786,6	385,3	611,8	226,5	-15,0	136,7	151,7	48,3	170,8	122,4
Investissements directs	156,1	367,6	211,5	119,2	494,4	375,2	16,5	6,6	-9,9	46,6	67,7	21,1
Actions	60,5	182,6	122,1	108,4	405,0	296,6	5,9	15,5	9,6	57,2	66,9	9,7
Instruments de dette	95,5	184,9	89,4	10,8	89,4	78,6	10,6	-8,9	-19,5	-10,6	0,8	11,4
Investissements de portefeuille	99,1	510,4	411,3	448,3	334,6	-113,7	33,8	-16,7	-50,5	75,0	44,5	-30,4
Actions	-165,7	143,9	309,6	-95,5	-1,0	94,6	40,8	-1,5	-42,3	-21,6	-15,7	5,9
Titres de créance	264,8	366,5	101,7	543,8	335,5	-208,3	-7,1	-15,3	-8,2	96,5	60,2	-36,3
Court terme	93,7	88,6	-5,1	8,2	-58,7	-66,8	-44,9	-38,5	6,4	-10,1	-4,5	5,6
Long terme	171,1	277,9	106,8	535,6	394,2	-141,4	37,8	23,2	-14,5	106,6	64,7	-41,9
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	255,2	878,0	622,8	567,4	829,0	261,5	50,2	-10,1	-60,4	121,6	112,3	-9,3
Dérivés financiers	59,0			68,3			10,0			4,4		
Autres investissements	36,6	200,4	163,9	-255,6	-290,6	-35,0	-74,2	137,9	212,1	-78,8	52,9	131,8
Eurosystème	13,8	-2,1	-16,0	8,9	0,7	-8,2	16,2	-4,0	-20,2	-18,0	-0,2	17,8
IFM (hors Eurosystème)	34,4	135,4	101,0	-251,9	-301,2	-49,3	-71,1	148,2	219,2	-32,3	42,1	74,4
Administrations publiques	20,4	9,1	-11,3	20,7	-6,1	-26,8	8,1	1,9	-6,2	0,6	3,1	2,5
Autres secteurs	-32,1	58,0	90,1	-33,3	16,0	49,3	-27,3	-8,1	19,2	-29,2	7,9	37,0
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	30,1	113,0	82,9	-243,1	-270,1	-27,0	-128,5	84,2	212,7	-69,1	15,2	84,3
Avoirs de réserve		7,7			5,1			-1,1			1,1	
Erreurs et omissions	78,7			74,5			-22,4			35,0		

Source : BCE.

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

Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; encours en fin de période ; flux au cours de la période ; données brutes)

	Oct. 2015	Nov. 2015	Déc. 2015	Janvier 2016					Février 2016				
				Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours
Avoirs de réserve	654,7	653,2	644,2	-1,1	-1,9	18,1	0,2	659,5	1,1	2,6	36,6	-0,3	699,6
Or monétaire	360,1	347,2	337,6	-0,0	-	17,0	0,0	354,6	0,0	-	36,4	-0,0	391,0
Barres d'or	354,0	341,2	331,9	-0,0	-	16,7	0,0	348,6	-0,0	-	35,8	-0,0	384,4
Comptes or non alloué	6,1	6,0	5,7	0,0	-	0,3	0,0	6,0	0,0	-	0,6	0,0	6,6
Droits de tirage spéciaux	56,8	58,1	57,5	-0,0	-0,4	-	-0,0	57,1	-4,7	0,2	-	0,0	52,6
Position de réserve auprès du FMI	19,3	19,5	19,2	0,2	-0,1	-	-0,0	19,3	3,9	0,1	-	0,0	23,2
Autres avoirs de réserve	218,5	228,3	229,9	-1,3	-1,4	1,1	0,2	228,5	2,0	2,3	0,2	-0,3	232,8
Numéraire et dépôts	22,4	18,7	23,8	-0,8	-0,2	-	0,0	22,8	1,8	0,6	-	-0,2	25,1
Créances sur les autorités monétaires	10,8	11,8	17,4	-3,9	-	-	-	13,1	3,9	-	-	-	17,7
Créance sur d'autres entités	11,6	6,9	6,4	3,1	-	-	-	9,7	-2,0	-	-	-	7,3
Titres	191,3	205,3	202,0	-0,6	-1,1	0,9	0,2	201,4	-0,3	1,9	0,4	-0,2	203,1
Titres de créance	190,6	204,5	201,3	-0,6	-1,1	0,9	0,2	200,7	-0,3	1,9	0,4	-0,2	202,4
à court terme	21,0	21,5	26,9	-1,1	-0,2	-0,0	-0,0	25,6	-1,6	0,7	0,0	0,0	24,7
à long terme	169,6	183,1	174,4	0,5	-0,9	0,9	0,2	175,1	1,3	1,2	0,3	-0,2	177,7
Actions et part de fonds d'investissement	0,7	0,7	0,7	0,0	-0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,0	0,7
Produits financiers dérivés (net)	-0,1	-0,6	-0,1	0,0	-	0,1	0,0	0,0	0,1	-	-0,2	-0,1	-0,2
Autres créances	4,8	4,9	4,3	0,1	-0,1	0,0	-0,0	4,3	0,4	-0,2	0,0	0,3	4,8

Source : BCE.