

Paris, le 19 février 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

BALANCE DES PAIEMENTS MENSUELLE DE LA ZONE EURO

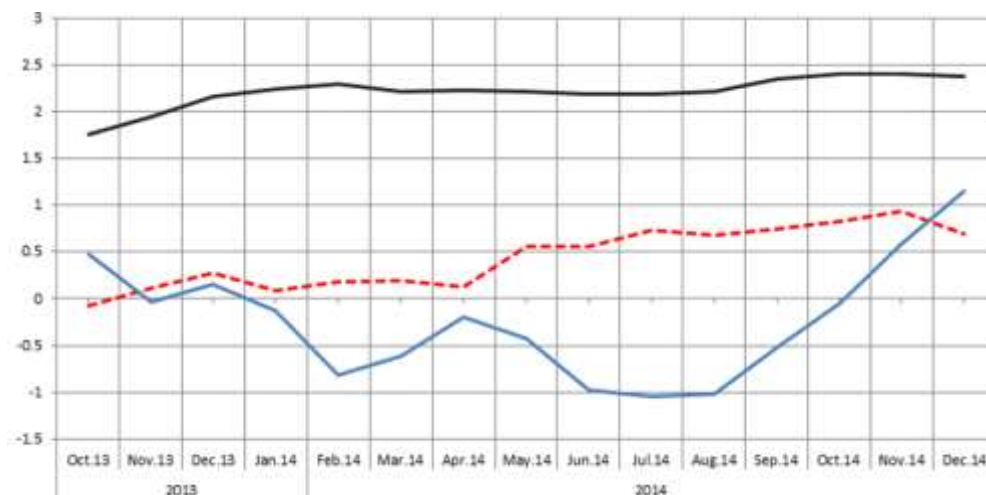
(DÉCEMBRE 2014)

- En décembre 2014, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 17,8 milliards d'euros¹.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré une augmentation de 5 milliards d'euros des avoirs et une diminution de 62 milliards des engagements.

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

(en pourcentage du PIB)

— Solde des transactions courantes (données cvs) - - - - Investissements directs (données brutes)
— Investissements de portefeuille (données brutes)



Source : BCE

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.

Compte des transactions courantes

En décembre 2014, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 17,8 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (28,1 milliards d'euros) et des *services* (3,9 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par des déficits des *revenus secondaires* (13,8 milliards) et, dans une moindre mesure, des *revenus primaires* (0,4 milliard).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en décembre 2014, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 240,2 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 214,2 milliards (2,2 % du PIB de la zone euro) sur la période de douze mois s'achevant en décembre 2013 (cf. tableau 1 et graphique 1). La hausse de l'excédent au titre des *transactions courantes* s'explique essentiellement par l'augmentation des excédents sur les *biens* (passé de 217,9 milliards d'euros à 241,8 milliards) et sur les *services* (de 70,5 milliards à 78,7 milliards), tandis que le déficit au titre des *revenus secondaires* est resté pratiquement inchangé (142,9 milliards après 143,7 milliards) ; ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une baisse de l'excédent au titre des *revenus primaires* (de 69,4 milliards à 62,6 milliards).

Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré en décembre 2014 une augmentation de 5 milliards d'euros des avoirs et une diminution de 62 milliards des engagements.

Les résidents de la zone euro ont enregistré une diminution de 30 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, répartie entre les *instruments de dette* et les *actions* à hauteur de 20 milliards et 10 milliards, respectivement. Les engagements au titre des *investissements directs* ont également diminué, de 21 milliards d'euros, reflétant principalement une baisse au titre des *instruments de dette* (19 milliards) et, dans une moindre mesure, des *actions* (3 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 35 milliards d'euros, constitués par des *actions* à hauteur de 19 milliards et des *titres de créance* à hauteur de 15 milliards. S'agissant des engagements au titre des *investissements de portefeuille* de la zone euro, les non-résidents de la zone euro ont procédé à des cessions nettes de titres de la zone euro pour un montant de 41 milliards d'euros, répartis entre les *actions* pour 23 milliards et les *titres de créance* pour 18 milliards.

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro a enregistré des flux nets (avoirs moins engagements) de 2 milliards d'euros. Les *autres investissements* ont enregistré des réductions de 146 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 100 milliards s'agissant des engagements. Ces évolutions s'expliquent dans une large mesure par des diminutions dans le secteur des *IFM hors Eurosysteme*.

Le [stock d'avoirs de réserve de l'Eurosystème](#) a augmenté de 20 milliards d'euros en décembre 2014 (passant à 612 milliards), évolution attribuable à des réévaluations positives de 19 milliards. Les acquisitions nettes d'avoirs de réserve se sont élevées à 1 milliard d'euros.

Sur la période de douze mois s'achevant en décembre 2014, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations de 492 milliards d'euros des avoirs et de 308 milliards des engagements, contre des augmentations respectives de 780 milliards et 738 milliards sur la période de douze mois s'étant achevée en décembre 2013. Cette évolution résulte d'une nette diminution de l'activité au titre des investissements directs des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents de la zone euro.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a augmenté de 185 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en décembre 2014, après une hausse de 345 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM reflète principalement une augmentation de 252 milliards d'euros du solde des comptes de transactions courantes et de capital.

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre et novembre 2014. Hormis les avoirs de réserve de la zone euro en novembre 2014, qui sont passés de cessions nettes de 2 milliards d'euros à des acquisitions nettes de 1 milliard, ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les statistiques précédemment publiées.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) (Entrepôt de données statistiques) de la BCE.
- Informations méthodologiques : [site internet de la BCE](#).
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - o Balance des paiements mensuelle : **20 mars 2015** (données de référence allant jusqu'à janvier 2015).
 - o Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **9 avril 2015** (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2014)

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 Stefan Ruhkamp au numéro suivant : +49 69 1344 5057.

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
9 rue du Colonel Driant
75049 PARIS CEDEX 01
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.

Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions unless otherwise indicated; transactions; working day and seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending		2013	2014											
	Dec. 2013	Dec. 2014	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.
CURRENT ACCOUNT	214.2	240.2	21.1	20.6	21.0	17.4	19.2	21.2	17.5	17.5	17.8	30.8	19.6	19.9	17.8
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	<i>2.2</i>	<i>2.4</i>													
Credit	3,250.4	3,303.8	274.8	271.9	274.8	270.8	274.1	273.7	281.2	274.1	265.9	289.1	277.7	272.8	277.7
Debit	3,036.3	3,063.6	253.6	251.4	253.8	253.5	254.9	252.5	263.7	256.6	248.1	258.3	258.1	253.0	259.9
Goods	217.9	241.8	19.4	17.5	18.7	16.4	18.6	21.4	18.1	19.6	19.5	25.3	18.3	20.2	28.1
Credit (exports)	1,922.9	1,944.1	162.6	159.2	160.9	156.6	161.4	161.1	162.3	161.8	154.5	172.2	164.0	161.0	169.2
Debit (imports)	1,705.0	1,702.3	143.1	141.7	142.2	140.2	142.8	139.7	144.2	142.2	134.9	146.9	145.7	140.8	141.0
Services	70.5	78.7	7.0	8.2	8.2	8.2	5.8	6.4	7.5	5.5	5.4	5.7	5.9	8.0	3.9
Credit (exports)	640.8	686.4	55.6	55.7	56.3	57.0	55.1	55.6	59.9	57.7	55.9	57.1	58.7	59.3	58.2
Debit (imports)	570.3	607.8	48.5	47.5	48.1	48.8	49.3	49.2	52.4	52.2	50.5	51.3	52.8	51.4	54.3
Primary income	69.4	62.6	6.5	6.3	5.8	6.1	7.5	5.7	6.3	4.2	3.3	7.6	5.3	5.0	-0.4
Credit	599.0	584.7	49.2	49.8	50.3	50.3	51.1	49.8	51.2	47.4	47.9	52.0	47.2	44.7	42.9
Debit	529.5	522.1	42.8	43.5	44.6	44.2	43.6	44.1	44.9	43.2	44.7	44.4	41.9	39.7	43.3
Secondary income	-143.7	-142.9	-11.8	-11.3	-11.7	-13.3	-12.7	-12.4	-14.5	-11.8	-10.4	-7.9	-9.9	-13.3	-13.8
Credit	87.7	88.6	7.4	7.3	7.3	7.0	6.5	7.2	7.8	7.2	7.5	7.8	7.8	7.8	7.5
Debit	231.4	231.5	19.2	18.6	19.0	20.3	19.2	19.5	22.3	19.0	17.9	15.6	17.7	21.1	21.2

Source: ECB.

Table 2: Monthly balance of payments of the euro area

(EUR billions; transactions; non-working day and non-seasonally adjusted data)

	Cumulated figures for the 12-month period ending						November 2014 (revised)			December 2014		
	December 2013			December 2014								
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
CURRENT ACCOUNT	214.0	3,244.0	3,030.0	235.5	3,301.9	3,066.4	26.5	269.7	243.2	29.2	287.7	258.5
Goods	214.8	1,916.3	1,701.6	241.6	1,943.3	1,701.7	23.0	163.3	140.3	25.2	158.7	133.5
Services	71.1	641.2	570.1	78.1	686.9	608.7	5.9	56.1	50.2	5.8	63.0	57.2
Primary income	71.6	598.9	527.3	59.7	583.2	523.5	8.1	43.0	34.9	12.4	57.3	44.9
Secondary income	-143.4	87.6	231.0	-143.9	88.6	232.5	-10.5	7.2	17.7	-14.2	8.8	22.9
CAPITAL ACCOUNT	21.3	39.0	17.7	20.6	34.7	14.1	2.2	3.4	1.2	2.5	5.2	2.6
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
FINANCIAL ACCOUNT¹⁾	450.5	785.0	334.5	347.8	730.9	383.1	79.5	147.9	68.4	23.3	-138.5	-161.8
Direct investment	27.4	508.9	481.6	68.6	50.8	-17.8	28.5	17.0	-11.5	-8.4	-29.8	-21.4
Equity	63.5	484.3	420.8	-5.5	-5.8	-0.3	8.4	14.1	5.7	-7.3	-10.0	-2.8
Debt instruments	-36.1	24.6	60.7	74.2	56.6	-17.5	20.1	2.9	-17.2	-1.1	-19.8	-18.6
Portfolio investment	15.2	271.4	256.2	115.2	441.3	326.2	11.4	45.9	34.5	75.6	34.7	-40.9
Equity	15.6	172.9	157.3	-113.0	132.7	245.6	5.5	9.1	3.6	42.1	19.4	-22.7
Debt securities	-0.4	98.5	98.9	228.1	308.7	80.5	5.8	36.8	30.9	33.6	15.3	-18.2
Short-term	-6.4	6.6	13.0	40.8	73.0	32.2	5.6	-0.9	-6.6	-8.1	13.2	21.3
Long-term	6.0	91.9	85.9	187.3	235.6	48.3	0.2	37.7	37.5	41.7	2.2	-39.5
<i>Memo: Direct and portfolio investment</i>	42.6	780.4	737.8	183.8	492.1	308.3	39.9	62.9	23.0	67.2	4.9	-62.3
Financial derivatives	33.1			43.4			3.4			1.6		
Other investment	370.1	-33.2	-403.3	116.1	190.9	74.8	35.4	80.8	45.4	-46.5	-146.0	-99.5
Eurosystem	58.8	-20.0	-78.8	52.5	-6.2	-58.7	-2.0	-1.2	0.9	-5.0	2.9	7.9
MFIs (excluding the Eurosystem)	254.2	-69.4	-323.7	100.1	130.3	30.3	32.8	69.0	36.2	-44.1	-141.1	-97.0
General government	-9.2	-9.6	-0.4	10.3	2.2	-8.1	2.3	6.0	3.6	13.1	-0.7	-13.8
Other sectors	66.2	65.8	-0.4	-46.7	64.6	111.4	2.2	6.9	4.7	-10.5	-7.1	3.4
Of which: currency and deposits	-	-	-	169.9	131.9	-38.0	23.0	60.8	37.8	-26.0	-114.9	-89.0
Reserve assets		4.8			4.5			0.8			1.1	
Errors and omissions	215.2			91.7			50.8			-8.4		

Source: ECB.

1) Financial account: increases in assets and liabilities (+) and decreases in assets and liabilities (-).