

Paris, le 19 juin 2015

**BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**  
**COMMUNIQUÉ DE PRESSE**

**BALANCE DES PAIEMENTS MENSUELLE DE LA ZONE EURO (AVRIL 2015)**

- En avril 2015, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 22,3 milliards d'euros<sup>1</sup>.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré des augmentations de 41 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 4 milliards s'agissant des engagements.

**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 avril 2015, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 22,3 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (30,4 milliards d'euros), des *services* (3,4 milliards) et des *revenus primaires* (2 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (13,5 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en avril 2015, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 251,5 milliards d'euros (2,5 % du PIB de la zone euro), après 187,7 milliards (1,9 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2014 (cf. tableau 1 et graphique 1). L'accroissement de l'excédent au titre des *transactions courantes* s'explique par l'augmentation des excédents sur les *biens* (de 214,5 milliards d'euros à 279,5 milliards) et sur les *revenus primaires* (de 45,5 milliards à 52,6 milliards), ainsi que par une diminution du déficit au titre des *revenus secondaires* (de 142,7 milliards à 140,4 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 70,4 milliards d'euros à 59,8 milliards).

## Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré en avril 2015 une augmentation des avoirs à hauteur de 41 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 4 milliards.

Les résidents de la zone euro ont enregistré une augmentation de 7 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique par un renforcement des *actions* (4 milliards) et des *instruments de dette* (3 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* se sont également inscrits en hausse, de 21 milliards d'euros, sous l'effet d'une progression des *actions* (10 milliards) et des *instruments de dette* (12 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 34 milliards d'euros, résultant d'achats nets d'*actions* (20 milliards) et de *titres de créance à long terme* (26 milliards). Ces achats nets ont été partiellement contrebalancés par des cessions nettes de *titres de créance à court terme* (12 milliards d'euros). La baisse de 17 milliards des engagements au titre des *investissements de portefeuille* s'explique principalement par des cessions nettes/amortissements par les non-résidents de *titres de créance à long terme* de la zone euro (38 milliards d'euros), en partie contrebalancés par des achats nets des *titres de créance à court terme* (14 milliards) et des *actions* (6 milliards).

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 72 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 127 milliards s'agissant des engagements. L'augmentation des avoirs est due principalement aux *IFM hors Eurosysteme* (63 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure toutefois, aux *autres secteurs* (12 milliards). La progression des engagements s'explique presque entièrement par des hausses au titre des *IFM hors Eurosysteme* (128 milliards d'euros).

Le [stock d'avoirs de réserve de l'Eurosysteme](#) a diminué de 22 milliards d'euros en avril 2015 (revenant à 668 milliards), évolution qui s'explique par des réévaluations négatives du cours de l'or (9 milliards), l'appréciation de l'euro vis-à-vis des principales devises (dollar et yen) et des cessions nettes d'avoirs de réserve (5 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations cumulées des avoirs à hauteur de 563 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 441 milliards, contre des augmentations respectives de 738 milliards et 789 milliards sur la précédente période de douze mois. 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 dans la zone euro, tandis que l'activité au titre des investissements de portefeuille a affiché une forte progression des achats nets de titres de créance étrangers par les résidents de la zone et une augmentation relativement modérée du total des engagements au titre des investissements de portefeuille.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a augmenté de 23 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2015, après une hausse de 331 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM continue de refléter principalement un excédent de 268 milliards d'euros du solde des *comptes des transactions courantes et de capital*, qui a été partiellement compensé au cours des 12 derniers mois, entre autres, par (a) une augmentation des achats nets d'actifs au titre des investissements de portefeuille par les résidents non IFM de la zone euro (de 258 milliards à 353 milliards) et (b) le passage d'achats nets par les non-résidents de *titres de créances* émis par des résidents non IFM de la zone euro (126 milliards) à des cessions nettes/amortissements (46 milliards), ce qui a réduit la participation des banques nationales.

## Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions pour janvier 2015 à mars 2015. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les statistiques 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](#) :
  - o Balance des paiements mensuelle : **20 juillet 2015** (données de référence allant jusqu'à mai 2015).
  - o Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **9 juillet 2015** (données de référence allant jusqu'au premier 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 Rocio Gonzalez Lopez au numéro suivant : +49 69 1344 6451.**

## Notes :

<sup>[1]</sup> 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 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.

## 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			
	Avr. 2014	Avr. 2015	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>187,7</b>	<b>251,5</b>	<b>15,7</b>	<b>15,8</b>	<b>14,6</b>	<b>16,5</b>	<b>15,6</b>	<b>24,6</b>	<b>23,3</b>	<b>21,2</b>	<b>20,7</b>	<b>31,6</b>	<b>27,3</b>	<b>18,0</b>	<b>22,3</b>
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>													
Crédit	3 293,3	3 375,5	274,9	275,8	280,7	278,2	272,2	284,3	281,5	280,8	280,0	286,8	284,4	285,0	286,0
Débit	3 105,6	3 124,0	259,1	260,0	266,1	261,7	256,5	259,6	258,2	259,6	259,3	255,2	257,1	267,0	263,7
<b>Biens</b>	<b>214,5</b>	<b>279,5</b>	<b>18,8</b>	<b>19,3</b>	<b>18,1</b>	<b>19,2</b>	<b>17,9</b>	<b>24,7</b>	<b>25,3</b>	<b>23,7</b>	<b>26,2</b>	<b>26,1</b>	<b>26,8</b>	<b>21,9</b>	<b>30,4</b>
Crédit (exportations)	1 929,8	1 994,1	161,3	161,8	163,6	163,3	157,9	168,2	168,3	166,9	168,3	165,6	167,7	170,6	171,9
Débit (importations)	1 715,3	1 714,6	142,6	142,5	145,5	144,0	140,0	143,6	143,0	143,2	142,1	139,5	140,9	148,7	141,5
<b>Services</b>	<b>70,4</b>	<b>59,8</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,3</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>3,4</b>
Crédit (exportations)	658,8	703,9	55,1	56,5	58,6	58,7	57,9	57,7	58,0	58,9	58,6	60,1	59,3	60,0	59,6
Débit (importations)	588,4	644,1	50,1	50,4	52,4	53,0	52,6	51,9	53,6	54,7	55,3	54,9	54,5	54,5	56,3
<b>Revenus primaires</b>	<b>45,5</b>	<b>52,6</b>	<b>4,1</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>6,6</b>	<b>4,0</b>	<b>11,5</b>	<b>7,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Crédit	615,5	581,4	51,4	50,0	50,4	48,6	48,5	50,3	47,3	47,5	45,6	52,4	48,8	45,7	46,5
Débit	570,0	528,7	47,3	48,0	46,8	45,9	46,1	46,1	42,6	40,9	41,6	40,9	41,7	43,6	44,5
<b>Transferts courants</b>	<b>-142,7</b>	<b>-140,4</b>	<b>-12,1</b>	<b>-11,5</b>	<b>-13,3</b>	<b>-11,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-11,1</b>	<b>-13,2</b>	<b>-12,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-13,5</b>
Crédit	89,1	96,2	7,0	7,6	8,1	7,6	7,9	8,1	7,9	7,6	7,5	8,7	8,6	8,7	8,0
Débit	231,8	236,5	19,1	19,1	21,3	18,7	17,9	18,0	19,0	20,8	20,3	19,9	19,9	20,1	21,5

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						Mars 2015 (chiffres révisés)			Avril 2015		
	Avril 2014			Avril 2015			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>187,8</b>	<b>3 282,7</b>	<b>3 094,9</b>	<b>244,9</b>	<b>3 370,5</b>	<b>3 125,7</b>	<b>24,4</b>	<b>299,2</b>	<b>274,8</b>	<b>20,4</b>	<b>282,0</b>	<b>261,6</b>
Biens	212,3	1 920,7	1 708,4	279,7	1 991,1	1 711,4	28,9	183,0	154,2	31,0	172,4	141,4
Services	70,6	657,5	586,9	60,0	703,0	643,1	3,8	58,2	54,4	3,3	57,3	54,0
Revenus primaires	48,9	615,4	566,5	48,9	580,4	531,5	5,0	49,7	44,7	-2,6	44,1	46,6
Revenus secondaires	-143,9	89,1	233,0	-143,8	95,9	239,7	-13,3	8,2	21,5	-11,3	8,2	19,6
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	<b>26,6</b>	<b>43,3</b>	<b>16,6</b>	<b>18,9</b>	<b>35,1</b>	<b>16,2</b>	<b>1,9</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3</b>
	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>	<b>Solde</b>	<b>Avoirs</b>	<b>Engag.</b>
<b>COMPTE FINANCIER<sup>1)</sup></b>	<b>405,7</b>	<b>916,7</b>	<b>511,0</b>	<b>225,8</b>	<b>787,8</b>	<b>562,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-14,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>-18,1</b>	<b>112,8</b>	<b>130,8</b>
<b>INVESTISSEMENTS DIRECTS</b>	<b>0,8</b>	<b>499,4</b>	<b>498,6</b>	<b>-37,7</b>	<b>135,1</b>	<b>172,8</b>	<b>-44,8</b>	<b>-21,4</b>	<b>23,4</b>	<b>-14,0</b>	<b>7,2</b>	<b>21,2</b>
Actions	13,4	415,8	402,4	-104,0	34,5	138,5	-45,8	-36,3	9,5	-5,6	4,1	9,7
Titres de créance	-12,6	83,6	96,2	66,4	100,7	34,3	1,0	14,8	13,8	-8,4	3,1	11,5
<b>INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE</b>	<b>-51,3</b>	<b>239,0</b>	<b>290,3</b>	<b>160,2</b>	<b>428,2</b>	<b>268,0</b>	<b>5,2</b>	<b>21,4</b>	<b>16,1</b>	<b>51,5</b>	<b>34,1</b>	<b>-17,4</b>
Actions	-57,8	138,0	195,7	-215,7	70,7	286,3	-40,6	-25,0	15,6	13,6	19,6	6,0
Titres de créance	6,4	101,0	94,6	375,8	357,5	-18,3	45,8	46,4	0,6	37,9	14,5	-23,4
Court terme	25,8	0,7	-25,1	14,9	33,5	18,6	-20,1	4,1	24,2	-25,6	-11,5	14,1
Long terme	-19,4	100,3	119,7	360,9	324,0	-36,9	65,9	42,3	-23,6	63,5	26,0	-37,5
<i>Pour mémoire : montant cumulé des investissements directs et de portefeuille</i>	-50,6	738,4	788,9	122,5	563,3	440,8	-39,6	-0,1	39,5	37,5	41,3	3,8
<b>PRODUITS FINANCIERS DÉRIVÉS</b>	<b>32,6</b>			<b>75,3</b>			<b>10,6</b>			<b>4,2</b>		
<b>AUTRES INVESTISSEMENTS</b>	<b>416,2</b>	<b>138,2</b>	<b>-278,0</b>	<b>26,3</b>	<b>147,5</b>	<b>121,2</b>	<b>26,3</b>	<b>-25,0</b>	<b>-51,3</b>	<b>-54,9</b>	<b>72,2</b>	<b>127,1</b>
Eurosystème	65,2	-11,8	-77,0	29,7	-4,0	-33,7	22,8	2,6	-20,1	5,2	-1,7	-6,8
IFM (hors Eurosystème)	269,0	55,4	-213,6	7,7	122,7	115,0	-16,6	-62,2	-45,6	-65,2	63,3	128,4
Administrations publiques	-8,4	-6,6	1,8	35,9	7,6	-28,3	19,9	3,4	-16,5	-0,1	-1,0	-0,9
Autres secteurs	90,4	101,2	10,8	-47,0	21,3	68,3	0,3	31,2	30,9	5,2	11,6	6,4
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	409,5	109,1	-300,4	-55,3	69,2	124,5	-3,9	-60,9	-57,1	-63,8	64,7	128,5
<b>AVOIRS DE RÉSERVE</b>		<b>7,5</b>			<b>1,7</b>			<b>0,4</b>			<b>-4,9</b>	
Erreurs et omissions	191,2			-38,0			-28,6			-39,6		

Source : BCE

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