



Paris, le 19 août 2015

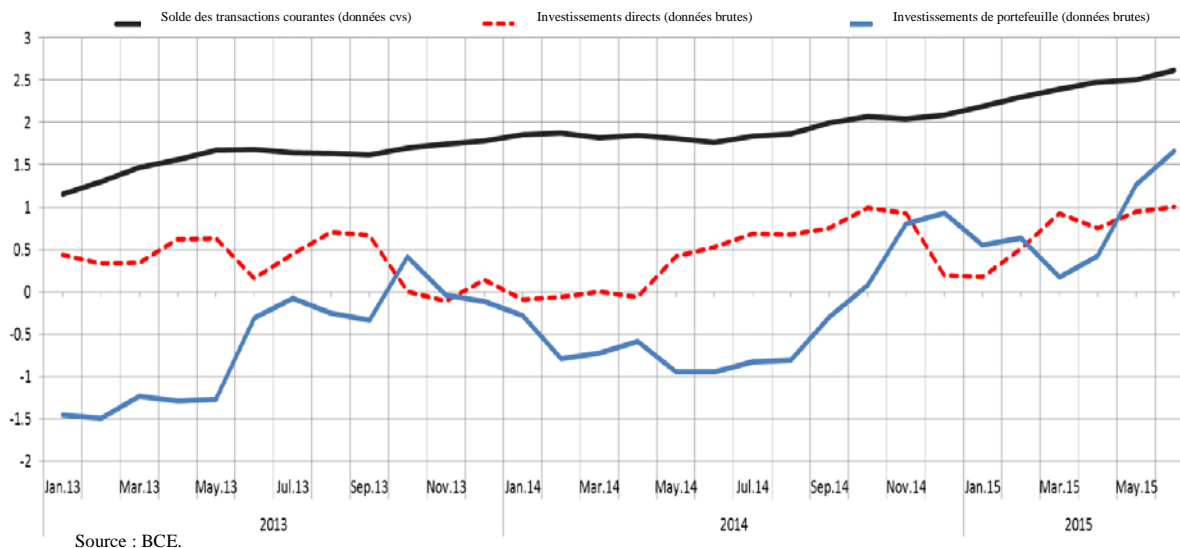
BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

BALANCE DES PAIEMENTS MENSUELLE DE LA ZONE EURO
(JUN 2015)

- En juin 2015, 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 une augmentation des avoirs à hauteur de 42 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 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.

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



Compte des transactions courantes

En juin 2015, 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* (27,2 milliards d’euros), des *services* (5,7 milliards) et des *revenus primaires* (1,0 milliard), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (8,4 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s’achevant en juin 2015, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 265,5 milliards d’euros (2,6 % du PIB de la zone euro), après 177,0 milliards (1,8 % du PIB de la zone euro) sur la période de douze mois s’achevant en juin 2014 (cf. tableau 1 et graphique 1). L’accroissement de l’excédent au titre des *transactions courantes* s’explique essentiellement par une hausse des excédents sur les *biens* (de 213,2 milliards d’euros à 294,4 milliards) et, dans une moindre mesure, sur les *revenus primaires* (de 32,7 milliards à 42,4 milliards), ainsi que par une baisse du déficit au titre des *revenus secondaires* (de 141,6 milliards à 134,5 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l’excédent des *services* (revenu de 72,8 milliards d’euros à 63,2 milliards).

Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2) en juin 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 42 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 6 milliards.

Les résidents de la zone euro ont enregistré une augmentation de 16 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique par un renforcement des *instruments de dette* (16 milliards), tandis que les *actions* sont demeurées globalement inchangées. Les engagements au titre des *investissements directs* se sont inscrits en hausse, de 15 milliards d'euros, sous l'effet d'une progression des *instruments de dette* (10 milliards) et des *actions* (5 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 26 milliards d'euros, résultant d'achats nets de *titres de créance à court terme et à long terme* (environ 14 milliards chacun), en partie contrebalancés par des cessions nettes d'*actions* (2 milliards). La baisse de 21 milliards d'euros des engagements au titre des *investissements de portefeuille* de la zone euro s'explique principalement par des cessions nettes par des non-résidents de la zone de *titres de créance à court terme* (46 milliards), qui n'ont été que partiellement compensées par des achats nets de *titres de créance à long terme* (20 milliards) et d'*actions* (5 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets négatifs à hauteur de 3 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré des baisses de 115 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 139 milliards s'agissant des engagements. La baisse des avoirs est principalement attribuable aux *IFM hors Eurosysteme* (108 milliards d'euros) et aux *administrations publiques*, dans une moindre mesure toutefois (8 milliards). La réduction des engagements s'explique également pour l'essentiel par les évolutions du secteur des *IFM hors Eurosysteme* (119 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par les baisses affichées par les *autres secteurs* (22 milliards) et les *administrations publiques* (5 milliards).

Le [stock d'avoirs de réserve de l'Eurosysteme](#) a diminué de 14 milliards d'euros en juin 2015 (passant à 658 milliards). Cette évolution s'explique principalement par des réévaluations négatives du cours de l'or (12 milliards), ainsi que par les évolutions des prix d'actifs et des taux de change pour d'autres avoirs de réserve, qui ont été partiellement compensées par des achats nets d'avoirs de réserve (3 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en juin 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations cumulées des avoirs à hauteur de 807 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 536 milliards, contre des augmentations respectives de 740 milliards

et 781 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juin 2014. Cette évolution résulte d'une 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 préférence des investisseurs non-résidents pour les *actions* de la zone euro, plutôt que pour les *titres de créance*.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a augmenté de 38 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juin 2015, après une hausse de 313 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM continue de refléter principalement un excédent de 287 milliards d'euros du solde des *comptes des transactions courantes et de capital*, qui a été partiellement compensé au cours des douze 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 (374 milliards contre 334 milliards) et (b) l'augmentation des transactions nettes au titre des investissements directs par des résidents non IFM de la zone euro (passées de 46 milliards à 73 milliards), ce qui a réduit la participation des banques nationales.

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions relatives à mai 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](#).
- Documentation méthodologique : [site internet de la BCE](#).
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - Balance des paiements mensuelle : **18 septembre 2015** (données de référence allant jusqu'à juillet 2015).
 - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **8 octobre 2015** (données de référence allant jusqu'au deuxième 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 Rocio Gonzalez au :
+49 69 1344 6451.**

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		2014							2015					
	Jun. 2014	June 2015	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June
CURRENT ACCOUNT	177.0	265.5	14.2	16.5	15.9	25.3	22.5	14.8	20.5	27.9	27.2	26.7	23.8	19.1	25.4
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	<i>1.8</i>	<i>2.6</i>													
Credit	3,300.0	3,414.0	279.5	278.4	272.5	284.9	280.6	280.4	281.7	282.9	287.7	294.7	292.8	291.5	285.9
Debit	3,122.9	3,148.5	265.3	261.9	256.6	259.6	258.1	265.7	261.2	255.1	260.5	268.1	269.0	272.4	260.5
Goods	213.2	294.4	18.3	19.5	18.1	24.9	26.1	24.1	24.7	26.8	27.7	21.9	28.5	24.9	27.2
Credit (exports)	1,931.7	2,025.4	164.1	163.8	158.5	168.9	169.5	168.0	167.8	166.7	170.5	171.8	174.3	172.9	172.8
Debit (imports)	1,718.5	1,731.0	145.8	144.3	140.4	143.9	143.5	143.9	143.1	139.8	142.9	149.9	145.8	147.9	145.6
Services	72.8	63.2	6.3	5.5	5.8	6.3	4.4	4.3	4.6	5.6	5.1	5.9	3.5	6.6	5.7
Credit (exports)	668.0	718.1	58.8	59.0	58.3	58.2	58.2	59.3	60.4	59.6	60.7	61.9	59.7	62.2	60.6
Debit (imports)	595.3	654.9	52.5	53.5	52.5	51.9	53.8	54.9	55.8	54.0	55.6	56.0	56.2	55.6	55.0
Primary income	32.7	42.4	2.8	2.6	2.1	4.0	2.7	-0.9	3.1	5.6	6.1	10.3	5.2	0.8	1.0
Credit	608.4	571.4	48.4	47.8	47.6	49.5	44.7	45.4	45.5	48.2	48.0	53.0	50.9	46.8	44.1
Debit	575.7	529.0	45.5	45.2	45.5	45.5	42.0	46.3	42.4	42.5	41.9	42.7	45.7	46.0	43.1
Secondary income	-141.6	-134.5	-13.2	-11.1	-10.0	-9.9	-10.7	-12.7	-11.8	-10.2	-11.7	-11.4	-13.4	-13.3	-8.4
Credit	91.9	99.1	8.2	7.8	8.1	8.3	8.1	7.8	8.0	8.5	8.5	8.0	7.9	9.6	8.4
Debit	233.5	233.6	21.4	18.9	18.1	18.2	18.8	20.5	19.8	18.7	20.2	19.4	21.3	22.9	16.8

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						May 2015 (revised)			June 2015		
	June 2014			June 2015								
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
CURRENT ACCOUNT	174.1	3,289.7	3,115.6	263.1	3,412.1	3,149.0	4.3	284.5	280.3	31.1	309.1	278.0
Goods	211.2	1,922.3	1,711.1	295.3	2,024.3	1,729.0	24.2	165.4	141.2	31.7	182.0	150.3
Services	73.2	667.1	593.8	63.4	717.6	654.2	7.3	60.6	53.3	7.7	65.9	58.2
Primary income	34.5	608.4	573.9	41.4	570.9	529.6	-17.0	47.4	64.4	0.6	51.9	51.3
Secondary income	-144.8	92.0	236.8	-136.9	99.3	236.2	-10.3	11.1	21.4	-8.9	9.4	18.2
CAPITAL ACCOUNT	25.1	42.3	17.2	19.6	37.7	18.1	2.2	3.7	1.5	0.6	3.5	2.9
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
FINANCIAL ACCOUNT¹⁾	408.7	945.1	536.4	228.4	834.4	606.1	23.3	22.8	-0.5	72.0	-72.5	-144.5
Direct investment	53.2	378.3	325.1	102.1	347.3	245.2	17.9	31.1	13.2	0.8	15.8	15.0
Equity	30.3	316.1	285.8	8.6	148.8	140.2	-2.6	8.9	11.4	-4.6	0.1	4.6
Debt instruments	22.9	62.2	39.3	93.5	198.5	105.1	20.4	22.2	1.8	5.4	15.7	10.4
Portfolio investment	-94.7	361.4	456.1	168.7	459.8	291.1	20.4	74.6	54.2	46.6	25.7	-21.0
Equity	-64.3	179.3	243.6	-197.3	59.2	256.5	5.3	17.5	12.2	-7.3	-2.3	5.0
Debt securities	-30.4	182.1	212.5	366.0	400.6	34.6	15.1	57.1	42.0	53.9	27.9	-26.0
Short-term	29.2	43.1	13.9	127.1	65.3	-61.8	22.7	10.7	-11.9	59.6	13.6	-46.0
Long-term	-59.5	139.0	198.6	238.8	335.3	96.5	-7.6	46.4	54.0	-5.7	14.4	20.1
<i>Memo: Direct and portfolio investment</i>	-41.5	739.7	781.2	270.8	807.1	536.4	38.3	105.7	67.4	47.4	41.5	-6.0
Financial derivatives	31.4			65.3			4.3			-2.5		
Other investment	412.5	167.7	-244.8	-112.9	-43.3	69.7	-17.6	-85.6	-67.9	24.0	-114.6	-138.6
Eurosystem	65.2	-10.7	-75.8	16.5	4.2	-12.3	3.6	0.7	-2.9	-5.7	0.6	6.4
MFIs (excluding the Eurosystem)	292.3	104.9	-187.4	-88.1	-62.4	25.7	-6.5	-71.0	-64.4	10.6	-108.0	-118.6
General government	-2.2	0.7	2.9	26.9	-8.3	-35.2	-6.0	-6.1	-0.1	-3.2	-8.1	-4.9
Other sectors	57.2	72.8	15.5	-68.2	23.3	91.5	-8.7	-9.3	-0.5	22.4	0.9	-21.5
Of which: currency and deposits	400.2	129.5	-270.7	-158.6	-97.8	60.8	-40.2	-88.0	-47.8	30.7	-81.1	-111.7
Reserve assets		6.3			5.2			-1.6			3.1	
Errors and omissions	209.5			-54.4			16.8			40.4		

Source: ECB.

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