



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 novembre 2015

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro (septembre 2015)

- En septembre 2015, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 29,4 milliards d'euros<sup>1</sup>.
- Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 23 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 33 milliards.

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

(en pourcentage du PIB)



Source : BCE.

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source. Traduction : Banque de France

### **Compte des transactions courantes**

En septembre 2015, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 29,4 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (29,8 milliards d'euros), des *services* (4,5 milliards) et des *revenus primaires* (4,8 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (9,8 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en septembre 2015, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 303,5 milliards d'euros (3,0 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 229,3 milliards (2,3 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2014 (cf. tableau 1 et graphique 1). L'accroissement de l'excédent s'explique dans une large mesure par une hausse de l'excédent sur les *biens* (de 231,8 milliards d'euros à 312,4 milliards) et, dans une moindre mesure, par une augmentation de l'excédent sur les *revenus primaires* (de 57,4 milliards à 67,2 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent des *services* (de 75,4 milliards d'euros à 58,5 milliards).

### **Compte financier**

En septembre 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 23 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 33 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré une augmentation de 30 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique par un renforcement des *actions* (20 milliards) et des *titres de créance* (10 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* se sont inscrits en hausse, de 56 milliards d'euros, sous l'effet également d'une progression des *actions* (22 milliards) et des *titres de créance* (35 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 total de 7 milliards d'euros, résultant de cessions nettes d'*actions* (14 milliards), en partie contrebalancées par des achats nets de *titres de créance* (7 milliards). Les opérations sur *titres de créance* étrangers ont également fait apparaître une modification des préférences des investisseurs résidents en termes d'échéance, qui s'est traduite par des achats nets de *titres de créance à long terme* (29 milliards d'euros) et des cessions nettes de *titres de créance à court terme* (22 milliards). La baisse de 23 milliards d'euros des engagements au titre des *investissements de portefeuille* de la zone euro s'explique par des cessions nettes/amortissements de *titres de créance à long et à court terme* (18 milliards et 5 milliards, respectivement).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets négatifs de 6 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré un recul de 71 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 91 milliards s'agissant des engagements. La diminution des avoirs est due principalement aux évolutions du secteur des *IFM hors Eurosysteme* (88 milliards d'euros), en partie contrebalancées par les augmentations affichées par les *autres secteurs* (13 milliards) et l'*Eurosysteme* (4 milliards). La diminution des engagements s'explique également par les évolutions du secteur des *IFM hors Eurosysteme* (114 milliards d'euros), qui ont été en partie contrebalancées par les augmentations affichées par l'*Eurosysteme* (19 milliards) et les *autres secteurs* (4 milliards).

Le [stock d'avoirs de réserve de l'Eurosysteme](#) a augmenté de 7 milliards d'euros en septembre 2015 (passant à 644 milliards). Cette évolution s'explique par des acquisitions nettes d'avoirs de réserve (8 milliards d'euros), qui ont été en partie contrebalancées par des réévaluations négatives du cours de l'or (2 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations cumulées des avoirs à hauteur de 769 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 487 milliards, après des augmentations respectives de 729 milliards et 666 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2014. Cette évolution résulte d'un renforcement 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, donnant lieu à une progression des avoirs, de 332 milliards d'euros à 406 milliards, et à une augmentation des engagements, de 250 milliards à 337 milliards.

L'activité au titre des *investissements de portefeuille* a présenté une évolution différente. Tandis que les achats nets de *titres* étrangers par les résidents de la zone euro ont légèrement diminué (de 397 milliards d'euros à 363 milliards), leur niveau demeure élevé et s'explique essentiellement par une augmentation des achats nets de *titres de créance à long terme* (de 176 milliards à 352 milliards). S'agissant des engagements, les non-résidents ont diminué leurs acquisitions de titres de la zone euro (de 416 milliards d'euros à 150 milliards), notamment s'agissant des *titres de créance*, où ils sont passés d'achats nets (115 milliards) à des cessions nettes/amortissements (57 milliards).

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 5 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2015, après une hausse de 260 milliards lors de la précédente période de douze mois. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM continue de refléter principalement un excédent, de 290 milliards d'euros, du solde des *compte des transactions courantes et compte de capital*, qui a été largement contrebalancé au cours des 12 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 (91 milliards) à des cessions nettes/amortissements (5 milliards).

### Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions relatives à juillet et août 2015. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les statistiques publiées antérieurement.

### 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 mensuelle : **18 décembre 2015** (données de référence allant jusqu'à octobre 2015) ;
  - Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **13 janvier 2016** (données de référence allant jusqu'au troisième 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 Rocío González au : +49 69 1344 6451.**

### Notes :

[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.

## Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros; flux ; données csv et cjo)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période		2014				2015								
	Sept. 2014	Sept. 2015	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>229,3</b>	<b>303,5</b>	<b>29,4</b>	<b>24,7</b>	<b>21,5</b>	<b>23,7</b>	<b>30,6</b>	<b>26,2</b>	<b>24,3</b>	<b>27,2</b>	<b>24,9</b>	<b>26,9</b>	<b>25,4</b>	<b>18,7</b>	<b>29,4</b>
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	<i>2,3</i>	<i>3,0</i>													
Crédit	3 379,7	3 506,1	291,0	288,2	286,8	289,2	287,6	290,8	297,1	298,2	297,6	295,3	295,5	288,7	291,0
Débit	3 150,4	3 202,6	261,6	263,6	265,3	265,5	257,1	264,6	272,8	271,1	272,6	268,4	270,1	269,9	261,6
<b>Biens</b>	<b>231,8</b>	<b>312,4</b>	<b>26,0</b>	<b>25,8</b>	<b>23,2</b>	<b>25,5</b>	<b>28,3</b>	<b>26,4</b>	<b>21,2</b>	<b>27,2</b>	<b>26,6</b>	<b>28,5</b>	<b>27,8</b>	<b>22,1</b>	<b>29,8</b>
Crédit (exportations)	1 957,5	2 057,3	170,8	170,3	168,1	170,2	168,5	171,1	172,4	174,9	174,7	175,3	173,8	166,9	171,0
Débit (importations)	1 725,7	1 744,9	144,8	144,5	144,9	144,7	140,2	144,7	151,2	147,7	148,1	146,8	146,0	144,9	141,2
<b>Services</b>	<b>75,4</b>	<b>58,5</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>
Crédit (exportations)	686,8	736,1	58,7	59,2	59,9	60,1	60,5	61,6	62,1	61,7	63,0	62,0	62,0	62,6	61,4
Débit (importations)	611,4	677,6	52,9	53,5	54,8	56,2	55,0	56,1	57,9	57,0	56,9	57,1	58,1	58,1	56,8
<b>Revenus primaires</b>	<b>57,4</b>	<b>67,2</b>	<b>7,4</b>	<b>3,8</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>7,7</b>	<b>5,9</b>	<b>10,1</b>	<b>7,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>
Crédit	641,9	610,6	53,4	50,5	50,9	50,8	50,1	49,5	54,1	53,1	50,4	49,1	51,4	50,0	50,7
Débit	584,5	543,4	46,0	46,7	45,3	44,7	42,5	43,6	44,0	46,0	46,4	45,8	46,5	46,2	45,9
<b>Revenus secondaires</b>	<b>-135,4</b>	<b>-134,6</b>	<b>-9,8</b>	<b>-10,6</b>	<b>-12,4</b>	<b>-11,9</b>	<b>-10,8</b>	<b>-11,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>-11,9</b>	<b>-11,8</b>	<b>-9,9</b>	<b>-11,0</b>	<b>-11,6</b>	<b>-9,8</b>
Crédit	93,4	102,0	8,2	8,2	8,0	8,1	8,5	8,5	8,6	8,4	9,4	8,9	8,4	9,2	7,9
Débit	228,7	236,6	18,0	18,8	20,4	20,0	19,3	20,2	19,8	20,3	21,2	18,7	19,4	20,8	17,7

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						Août 2015 (chiffres révisés)			Septembre 2015		
	Septembre 2014			Septembre 2015								
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
<b>COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>226,0</b>	<b>3 370,5</b>	<b>3 144,5</b>	<b>302,5</b>	<b>3 508,0</b>	<b>3 205,5</b>	<b>14,6</b>	<b>267,8</b>	<b>253,2</b>	<b>33,1</b>	<b>300,3</b>	<b>267,2</b>
Biens	230,3	1 948,5	1 718,2	313,6	2 058,4	1 744,8	15,9	150,5	134,6	29,1	176,6	147,5
Services	75,9	686,3	610,4	58,3	736,3	678,0	3,9	63,7	59,8	6,8	65,1	58,3
Revenus primaires	56,9	642,3	585,4	67,0	611,1	544,2	4,0	45,3	41,4	4,8	50,6	45,8
Revenus secondaires	-137,1	93,4	230,5	-136,4	102,2	238,6	-9,3	8,1	17,4	-7,6	8,0	15,5
<b>COMPTE DE CAPITAL</b>	<b>22,3</b>	<b>40,5</b>	<b>18,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>40,2</b>	<b>55,1</b>	<b>2,2</b>	<b>3,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</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>432,9</b>	<b>1 044,2</b>	<b>611,3</b>	<b>188,4</b>	<b>674,9</b>	<b>486,5</b>	<b>4,3</b>	<b>-6,4</b>	<b>-10,7</b>	<b>11,5</b>	<b>-46,2</b>	<b>-57,8</b>
<b>Investissements directs</b>	<b>82,1</b>	<b>331,7</b>	<b>249,6</b>	<b>68,5</b>	<b>405,9</b>	<b>337,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-26,6</b>	<b>29,7</b>	<b>56,3</b>
Actions	109,2	289,8	180,5	47,6	246,7	199,1	-1,0	13,2	14,2	-1,5	20,2	21,8
Titres de créance	-27,1	41,9	69,1	20,9	159,2	138,3	4,2	-12,8	-17,0	-25,1	9,5	34,6
<b>Investissements de portefeuille</b>	<b>-19,1</b>	<b>397,1</b>	<b>416,2</b>	<b>213,4</b>	<b>363,4</b>	<b>150,0</b>	<b>31,6</b>	<b>10,2</b>	<b>-21,4</b>	<b>16,1</b>	<b>-7,2</b>	<b>-23,3</b>
Actions	-150,8	150,9	301,7	-193,8	12,9	206,8	-20,2	-11,4	8,9	-13,7	-13,8	-0,1
Titres de créance	131,6	246,1	114,5	407,2	350,4	-56,8	51,8	21,6	-30,3	29,8	6,6	-23,2
Court terme	83,7	70,3	-13,4	75,8	-1,3	-77,1	8,1	2,4	-5,8	-17,3	-22,0	-4,7
Long terme	48,0	175,8	127,9	331,4	351,7	20,3	43,7	19,2	-24,5	47,1	28,6	-18,5
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	62,9	728,8	665,8	281,9	769,3	487,4	34,7	10,5	-24,2	-10,5	22,5	33,0
<b>Dérivés financiers</b>	<b>38,3</b>			<b>31,7</b>			<b>-8,8</b>			<b>-6,4</b>		
<b>Autres investissements</b>	<b>329,7</b>	<b>275,2</b>	<b>-54,5</b>	<b>-133,9</b>	<b>-134,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-23,0</b>	<b>-9,5</b>	<b>13,5</b>	<b>20,1</b>	<b>-70,7</b>	<b>-90,8</b>
Eurosystème	65,0	-12,0	-77,0	-17,2	1,3	18,5	5,3	0,8	-4,5	-15,4	3,5	18,9
IFM (hors Eurosystème)	222,3	194,2	-28,1	-91,7	-128,3	-36,6	-19,4	7,2	26,6	25,9	-87,6	-113,6
Administrations publiques	6,1	3,5	-2,6	35,2	-5,6	-40,7	6,7	-0,3	-7,0	0,9	0,5	-0,3
Autres secteurs	36,3	89,5	53,1	-60,3	-2,4	57,9	-15,7	-17,3	-1,5	8,7	13,0	4,3
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	341,8	236,1	-105,7	-167,8	-132,7	35,1	-32,4	3,8	36,1	57,6	-48,6	-106,2
<b>Avoirs de réserve</b>		<b>1,9</b>			<b>8,8</b>			<b>1,4</b>			<b>8,3</b>	
Erreurs et omissions	184,5			-99,1			-12,4			-22,6		

Source : BCE.

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