



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

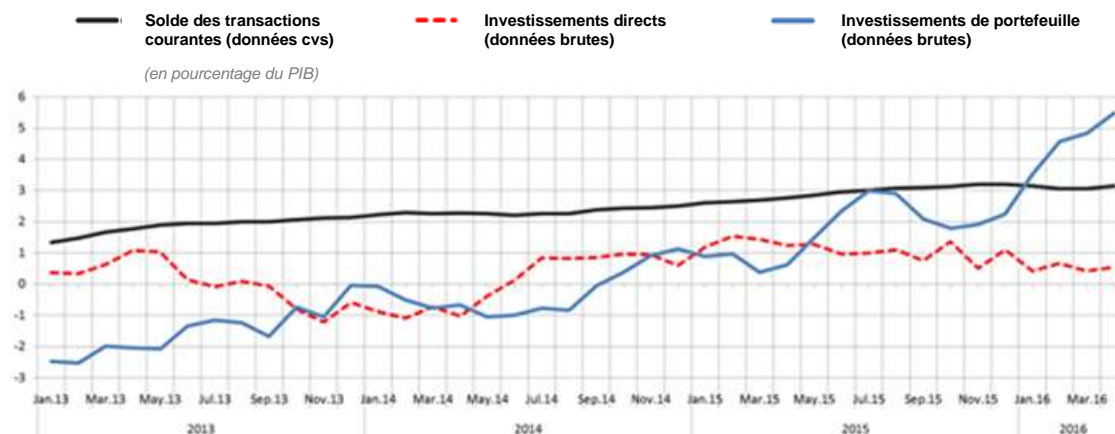
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

17 juin 2016

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

- En avril 2016, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 36,2 milliards d'euros¹.
- Dans le compte financier, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 99 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 30 milliards.

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



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.

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, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Compte des transactions courantes

En avril 2016, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 36,2 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (31,0 milliards d'euros), des *services* (5,6 milliards) et des *revenus primaires* (8,3 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (8,8 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en avril 2016, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 329,4 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 282,4 milliards (2,8 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2015 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette évolution s'explique essentiellement par une hausse de l'excédent sur les *biens* (de 274,7 milliards d'euros à 331,0 milliards) et, dans une moindre mesure, par une baisse du déficit sur les *revenus secondaires* (de 138,8 milliards à 129,4 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une réduction de l'excédent sur les *services* (de 70,7 milliards d'euros à 67,4 milliards) et sur les *revenus primaires* (de 75,7 milliards à 60,4 milliards).

Compte financier

En avril 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 99 milliards d'euros et une diminution des engagements à hauteur de 30 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré une hausse de 25 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs* et une hausse de 15 milliards de leurs engagements au titre des *investissements directs*. Dans les deux cas, ces évolutions ont résulté d'un renforcement des *actions* (à hauteur de 19 milliards d'euros pour les avoirs et de 12 milliards pour les engagements) et des *titres de créance* (à hauteur de 6 milliards pour les avoirs et de 3 milliards pour les engagements).

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 de 73 milliards d'euros. Ce montant s'explique par des achats nets de *titres de créance à long terme* (74 milliards d'euros) et d'actions (15 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par des cessions de *titres de créance à court terme* (15 milliards). Les engagements au titre des *investissements de portefeuille* ont diminué de 45 milliards d'euros sous l'effet de cessions nettes/amortissements de *titres de créance à long terme* par les non-résidents de la zone euro (87 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par des acquisitions nettes d'actions par les non-résidents (18 milliards d'euros) et de *titres de créance à court terme* (24 milliards) émis par les résidents de la zone euro.

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

Les *autres investissements* ont enregistré une hausse de 101 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 172 milliards s'agissant des engagements. L'augmentation des avoirs est due pour l'essentiel au secteur des *IFM hors Eurosysteme* (109 milliards d'euros) et a été en partie contrebalancée par des baisses dans l'*Eurosysteme* (7 milliards) et dans les *administrations publiques* (5 milliards). De même, l'augmentation des engagements s'explique principalement par une progression du secteur des *IFM hors Eurosysteme* (167 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par une hausse dans les *autres secteurs* (4 milliards).

Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à une augmentation des avoirs à hauteur de 866 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 234 milliards, contre des augmentations respectives de 874 milliards et 684 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2015. Ces évolutions reflètent essentiellement le passage d'acquisitions nettes de titres de la zone euro par les non-résidents (420 milliards d'euros) à des cessions nettes/amortissements (155 milliards) s'agissant des engagements au titre des investissements de portefeuille.

Les investissements directs ont enregistré une augmentation des avoirs (de 391 milliards d'euros à 446 milliards) et des engagements (de 264 milliards à 389 milliards). Ce profil d'évolution s'explique par une forte progression des placements en *actions*, aussi bien par les résidents de la zone euro (419 milliards d'euros, contre 174 milliards) que par les non-résidents (311 milliards, contre 137 milliards). Cette hausse a été en partie contrebalancée par une diminution des placements en *instruments de dette* aussi bien par les résidents de la zone euro (27 milliards d'euros, contre 218 milliards) que par les non-résidents (79 milliards, contre 127 milliards).

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 42 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2016, après une hausse de 65 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2015. Cette évolution reflète un accroissement de l'excédent du solde des *comptes des transactions courantes et de capital* (de 287 milliards d'euros à 317 milliards), qui a été en partie contrebalancé, entre autres, par le passage d'acquisitions nettes par les non-résidents de *titres de créance* émis par des résidents non-IFM de la zone euro (102 milliards) à des cessions nettes/amortissements (164 milliards).

En avril 2016, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosysteme a augmenté de 11 milliards d'euros pour s'inscrire à 687 milliards (cf. tableau 3). Cette évolution s'explique essentiellement par une réévaluation positive de l'or monétaire (12 milliards d'euros) et par les évolutions des taux de change (1 milliard), qui ont été en partie contrebalancées par des cessions nettes d'*avoirs de réserve* (2 milliards).

Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions relatives aux périodes allant de janvier à mars 2016. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les chiffres précédemment publiés.

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 : **20 juillet 2016** (données de référence allant jusqu'à mai 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 de la zone euro
- Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

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

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		2015												2016	
	Apr. 2015	Apr. 2016	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	
CURRENT ACCOUNT	282.4	329.4	27.7	26.8	28.3	27.4	24.1	30.7	27.9	29.5	26.9	26.1	19.2	26.3	36.2	
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	2.8	3.1														
Credit	3,480.5	3,553.6	302.1	302.7	300.5	299.2	294.5	298.9	300.8	299.1	295.0	292.5	290.2	291.7	288.7	
Debit	3,198.2	3,224.2	274.4	275.9	272.2	271.8	270.4	268.1	272.9	269.5	268.2	266.4	271.0	265.3	252.5	
Goods	274.7	331.0	26.8	25.9	27.7	28.2	23.5	27.8	28.0	27.8	28.1	28.6	24.3	30.0	31.0	
Credit (exports)	2,015.5	2,061.8	175.4	174.9	175.5	174.2	168.4	171.6	172.8	172.0	170.9	171.5	168.0	173.0	169.1	
Debit (imports)	1,740.7	1,730.8	148.6	149.0	147.8	145.9	144.9	143.8	144.8	144.2	142.9	142.8	143.7	143.0	138.0	
Services	70.7	67.4	5.7	7.0	5.9	5.0	5.8	5.2	4.2	5.7	5.0	3.9	6.9	7.1	5.6	
Credit (exports)	728.7	765.6	63.0	64.1	63.4	63.2	63.8	63.5	64.8	65.4	65.1	64.4	64.4	62.6	60.9	
Debit (imports)	658.0	698.3	57.2	57.1	57.5	58.2	58.0	58.4	60.6	59.7	60.1	60.5	57.5	55.4	55.3	
Primary income	75.7	60.4	6.4	4.5	4.8	5.1	5.1	8.4	6.4	6.6	3.9	3.3	1.9	2.1	8.3	
Credit	639.7	622.8	55.4	54.1	53.1	53.6	53.5	55.5	54.3	52.9	50.5	48.0	49.4	47.3	50.5	
Debit	564.0	562.3	49.0	49.6	48.3	48.5	48.4	47.1	48.0	46.3	46.6	44.7	47.5	45.2	42.2	
Secondary income	-138.8	-129.4	-11.3	-10.7	-10.1	-11.0	-10.3	-10.6	-10.7	-10.5	-10.1	-9.8	-13.9	-12.9	-8.8	
Credit	96.7	103.4	8.3	9.5	8.5	8.2	8.9	8.2	8.8	8.8	8.5	8.6	8.4	8.8	8.2	
Debit	235.5	232.8	19.6	20.2	18.6	19.2	19.1	18.9	19.5	19.3	18.6	18.4	22.3	21.7	17.0	

Source: ECB.

Table 2: Monthly balance of payments of the euro area

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

	Cumulated figures for the 12-month period ending						March 2016			April 2016			
	April 2015		April 2016				Debit	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit							
CURRENT ACCOUNT	278.8	3,476.1	3,197.3	331.4	3,559.8	3,228.4	31.3	304.0	272.7	34.0	288.1	254.1	
Goods	274.6	2,011.9	1,737.3	334.0	2,067.8	1,733.8	35.1	182.9	147.8	32.4	172.4	140.0	
Services	70.3	727.4	657.1	67.1	766.3	699.2	4.7	60.8	56.1	5.4	58.8	53.4	
Primary income	76.5	640.3	563.9	59.2	622.3	563.1	6.2	52.0	45.8	5.0	48.7	43.7	
Secondary income	-142.6	96.5	239.1	-128.8	103.5	232.3	-14.7	8.3	23.1	-8.8	8.2	17.1	
CAPITAL ACCOUNT	15.0	37.3	22.4	-14.8	43.2	58.1	0.7	3.1	2.4	0.3	2.1	1.8	
FINANCIAL ACCOUNT ¹⁾	249.3	1,117.5	868.3	445.9	634.1	188.2	51.3	10.3	-41.1	50.9	192.5	141.6	
Direct investment	127.1	391.1	264.0	56.9	446.2	389.3	12.6	25.3	12.7	10.7	25.4	14.7	
Equity	36.3	173.7	137.4	108.3	419.0	310.7	20.0	29.3	9.3	7.4	19.2	11.8	
Debt instruments	90.8	217.5	126.7	-51.4	27.2	78.6	-7.4	-4.0	3.3	3.3	6.1	2.9	
Portfolio investment	63.1	483.1	419.9	575.0	419.7	-155.3	9.9	46.4	36.5	118.1	73.4	-44.7	
Equity	-210.4	100.3	310.7	-67.0	19.3	86.3	2.6	11.2	8.6	-3.6	14.6	18.3	
Debt securities	273.5	382.8	109.2	642.0	400.4	-241.6	7.3	35.3	27.9	121.7	58.7	-63.0	
Short-term	12.2	51.3	39.1	40.0	-8.9	-48.9	-11.6	1.3	12.9	-38.7	-14.7	24.0	
Long-term	261.3	331.4	70.1	602.0	409.3	-192.7	19.0	34.0	15.0	160.4	73.5	-87.0	
<i>Memo: Direct and portfolio investment</i>	190.3	874.2	683.9	631.8	865.9	234.0	22.5	71.7	49.2	128.8	98.8	-30.0	
Financial derivatives	68.9			40.7			-7.5			-6.1			
Other investment	-13.4	170.9	184.3	-234.8	-280.6	-45.8	35.2	-55.0	-90.2	-70.2	101.4	171.6	
Eurosysteem	31.4	-3.8	-35.2	-30.7	-3.7	27.0	-4.6	3.3	7.9	-6.9	-6.7	0.2	
MFIs (excluding the Eurosysteem)	0.5	117.4	116.9	-209.0	-287.0	-78.0	23.3	-89.4	-112.7	-58.5	108.9	167.4	
General government	39.4	13.8	-25.6	-0.6	-14.1	-13.5	-0.8	-1.4	-0.6	-4.3	-4.7	-0.4	
Other sectors	-84.7	43.6	128.3	5.4	24.2	18.8	17.3	32.5	15.2	-0.5	4.0	4.4	
Of which: currency and deposits	-52.0	57.8	109.8	-233.3	-270.4	-37.1	51.4	-58.4	-109.8	-118.4	51.0	169.3	
Reserve assets		3.5			8.2			1.1			-1.6		
Errors and omissions	-44.5			129.3			19.3			16.6			
Source: ECB.													
1) Financial account: increases in assets and liabilities (+) and decreases in assets and liabilities (-).													

Table 3: Reserve assets of the euro area

(EUR billions; amounts outstanding at the end of the period, flows during the period; non working day and non seasonally adjusted)

	Dec.2015	Jan.2016	Feb.2016	Mar.2016				Apr.2016					
				Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding
Reserve assets	644.2	659.5	699.6	1.1	-10.7	-14.8	0.1	675.3	-1.6	1.3	11.7	-0.1	686.6
Monetary gold	337.6	354.6	391.0	0.0	-	-15.0	0.0	376.0	0.0	-	11.9	-0.0	387.9
Gold bullion	331.9	348.6	384.4	0.0	-	-14.7	0.0	369.7	0.0	-	11.7	-0.0	381.3
Unallocated gold accounts	5.7	6.0	6.6	0.0	-	-0.3	0.0	6.4	0.0	-	0.2	0.0	6.6
Special drawing rights	57.5	57.1	52.6	0.2	-1.4	-	0.0	51.3	-0.2	0.2	-	0.0	51.3
Reserve position in the IMF	19.2	19.3	23.2	-0.1	-0.5	-	0.0	22.7	-0.0	0.1	-	0.0	22.7
Other reserve assets	229.9	228.5	232.8	1.0	-8.7	0.2	0.1	225.3	-1.4	1.0	-0.2	-0.1	224.7
Currency and deposits	23.8	22.8	25.1	1.8	-0.5	-	0.1	26.5	-0.9	0.0	-	0.2	25.7
Claims on monetary authorities	17.4	13.1	17.7	3.5	-	-	-	20.9	-3.5	-	-	-	17.5
Claim on other entities	6.4	9.7	7.3	-1.7	-	-	-	5.5	2.6	-	-	-	8.3
Securities	202.0	201.4	203.1	-1.3	-7.6	-0.1	0.0	194.2	-1.1	0.8	-0.2	0.0	193.7
Debt securities	201.3	200.7	202.4	-1.3	-7.6	-0.1	0.0	193.4	-1.1	0.8	-0.2	0.0	193.0
Short-term	26.9	25.6	24.7	0.7	-1.0	-0.0	0.0	24.4	-0.9	0.3	-0.0	0.0	23.8
Long-term	174.4	175.1	177.7	-2.0	-6.6	-0.1	-0.0	169.1	-0.2	0.4	-0.2	0.0	169.2
Equity and investment fund shares	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
Financial derivatives (net)	-0.1	0.0	-0.2	0.0	-	0.3	0.1	0.2	-0.0	-	0.0	-0.2	-0.0
Other claims	4.3	4.3	4.8	0.5	-0.6	0.0	-0.1	4.5	0.7	0.2	0.0	-0.1	5.3

Source: ECB.