



Paris, le 19 janvier 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

BALANCE DES PAIEMENTS MENSUELLE DE LA ZONE EURO

(NOVEMBRE 2014)

- *En novembre 2014, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 18,1 milliards d'euros¹.*
- *Dans le compte financier, les investissements directs et de portefeuille cumulés ont enregistré des augmentations de 72 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 32 milliards s'agissant des engagements.*

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

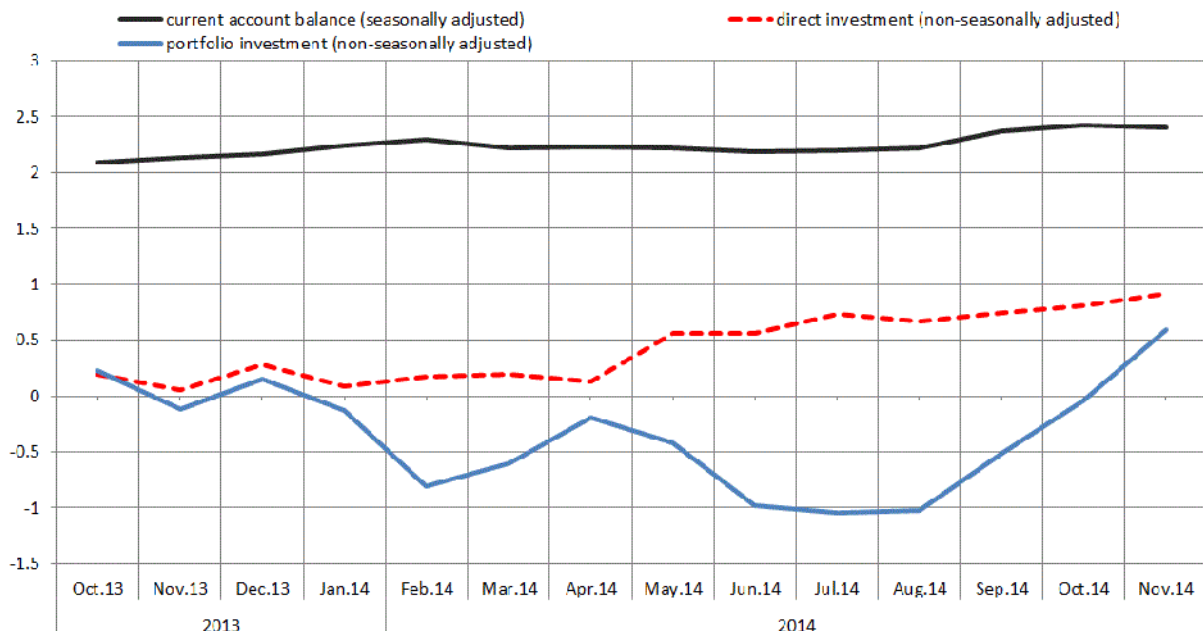
(en pourcentage du PIB)

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

Source : BCE

Chart 1: Balance of payments of the euro area: 12-month cumulated transactions

(as a percentage of GDP)



Source: ECB.

Compte des transactions courantes

En novembre 2014, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 18,1 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *échanges de biens* (18,7 milliards d'euros), des *services* (7,8 milliards) et des *revenus primaires* (4,8 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (13,2 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en novembre 2014, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 241,6 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 211,4 milliards (2,1 % du PIB de la zone euro) sur la période de douze mois s'achevant en

novembre 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 *échanges de biens* (passé de 214,6 milliards d'euros à 231,7 milliards) et sur les *services* (de 69,2 milliards à 81,6 milliards) ainsi que par la diminution du déficit au titre des *revenus secondaires* (de 142,7 milliards à 140,9 milliards) ; ces évolutions ont été contrebalancées à la marge par une baisse de l'excédent au titre des *revenus primaires* (de 70,4 milliards à 69,2 milliards).

Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré en novembre 2014 des augmentations de 72 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 32 milliards s'agissant des engagements.

Les résidents de la zone euro ont enregistré une hausse des avoirs au titre des *investissements directs* de 26 milliards d'euros, répartis entre les *instruments de dette* (14 milliards) et les *actions* (12 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* ont diminué de 3 milliards d'euros, en raison d'une baisse des *instruments de dette* (7 milliards), partiellement contrebalancée par une hausse des *actions* (5 milliards). S'agissant des *investissements de portefeuille*, les résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres étrangers pour un montant de 47 milliards d'euros, essentiellement des *titres de créance* (36 milliards) mais également des *actions* (10 milliards). Du côté des engagements, les non-résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres de la zone euro à hauteur de 35 milliards d'euros, essentiellement en *titres de créance* (31 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro a enregistré des flux nets (avoirs moins engagements) de 4 milliards d'euros. Les *autres investissements* ont enregistré des augmentations de 80 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 46 milliards s'agissant des engagements. Ces augmentations s'expliquent largement par les évolutions du secteur des *IFM hors Eurosysteme* (68 milliards d'euros pour les avoirs et 36 milliards pour les engagements).

Le stock d'avoirs de réserve de l'Eurosysteme a augmenté de 6 milliards d'euros en novembre 2014 (passant à 592 milliards), évolution attribuable à des réévaluations positives de 8 milliards. Les cessions nettes d'*avoirs de réserve* se sont élevées à 2 milliards d'euros.

Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2014, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont donné lieu à des augmentations nettes de 531 milliards d'euros des avoirs et de 380 milliards

des engagements, contre des augmentations respectives de 811 milliards et de 818 milliards sur la période de douze mois s'étant achevée en novembre 2013. Cette évolution résulte du net recul de l'activité au titre des *investissements directs* à la fois des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone euro.

La position extérieure nette des IFM de la zone euro a augmenté de 255 milliards d'euros au cours de la période de douze mois s'achevant en novembre 2014, contre une hausse de 253 milliards au cours de la période de douze mois précédente. Cette progression s'explique essentiellement par une augmentation de l'excédent du compte de transactions courantes de 254 milliards d'euros.

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données d'octobre 2014. Ces révisions n'ont eu qu'une incidence mineure sur les statistiques publiées antérieurement.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : 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 : **19 février 2015** (données de référence allant jusqu'à décembre 2014).
 - o Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **9 avril 2015** (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2014)

Pour les demandes des médias, veuillez contacter Rocio González López au numéro suivant : +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.

Tableau 1 : Compte de 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		2013		2014										
	Nov 2013	Nov 2014	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	211,4	241,6	19,4	21,1	20,6	21,0	17,4	19,2	21,2	17,5	17,5	17,8	30,8	19,5	18,1
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	<i>2,1</i>	<i>2,4</i>													
Crédit	3 236,5	3 296,8	272,0	274,8	271,9	274,8	270,8	274,1	273,7	281,2	274,1	265,9	289,1	277,4	269,0
Débit	3 025,1	3 055,2	252,6	253,6	251,4	253,8	253,5	254,9	252,5	263,7	256,6	248,1	258,3	257,9	251,0
Biens	214,6	231,7	19,0	19,4	17,5	18,7	16,4	18,6	21,4	18,1	19,6	19,5	25,3	18,4	18,7
Crédit (exportations)	1 913,2	1 934,1	160,6	162,6	159,2	160,9	156,6	161,4	161,1	162,3	161,8	154,5	172,2	164,0	157,6
Débit (importations)	1 698,6	1 702,4	141,6	143,1	141,7	142,2	140,2	142,8	139,7	144,2	142,2	134,9	146,9	145,6	138,9
Services	69,2	81,6	7,4	7,0	8,2	8,2	8,2	5,8	6,4	7,5	5,5	5,4	5,7	5,8	7,8
Crédit (exportations)	636,7	683,5	54,7	55,6	55,7	56,3	57,0	55,1	55,6	59,9	57,7	55,9	57,1	58,5	59,1
Débit (importations)	567,5	601,8	47,3	48,5	47,5	48,1	48,8	49,3	49,2	52,4	52,2	50,5	51,3	52,8	51,3
Revenus primaires	70,4	69,2	3,9	6,5	6,3	5,8	6,1	7,5	5,7	6,3	4,2	3,3	7,6	5,2	4,8
Crédit	599,3	590,6	49,3	49,2	49,8	50,3	50,3	51,1	49,8	51,2	47,4	47,9	52,0	47,1	44,4
Débit	528,9	521,4	45,4	42,8	43,5	44,6	44,2	43,6	44,1	44,9	43,2	44,7	44,4	41,9	39,7
Transferts courants	-142,7	-140,9	-10,9	-11,8	-11,3	-11,7	-13,3	-12,7	-12,4	-14,5	-11,8	-10,4	-7,9	-9,9	-13,2
Crédit	87,3	88,6	7,4	7,4	7,3	7,3	7,0	6,5	7,2	7,8	7,2	7,5	7,8	7,8	7,9
Débit	230,1	229,5	18,3	19,2	18,6	19,0	20,3	19,2	19,5	22,3	19,0	17,9	15,6	17,7	21,2

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						Octobre 2014 (chiffres révisés)			Novembre 2014		
	Novembre 2013			Novembre 2014								
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	214,3	3 235,0	3 020,7	238,9	3 295,4	3 056,4	29,7	286,9	257,1	24,6	265,9	241,2
Biens	214,5	1 911,5	1 697,0	231,0	1 932,0	1 701,0	25,5	177,9	152,4	21,5	159,9	138,4
Services	69,6	637,0	567,4	81,1	683,5	602,3	6,0	59,8	53,8	5,8	55,9	50,1
Revenus primaires	72,6	599,4	526,8	68,5	591,3	522,8	6,4	41,9	35,4	7,9	42,8	34,9
Revenus secondaires	-142,4	87,1	229,5	-141,8	88,6	230,3	-8,2	7,3	15,5	-10,5	7,3	17,8
COMPTE DE CAPITAL	21,9	38,7	16,8	20,0	35,6	15,6	1,8	2,8	1,1	2,2	3,4	1,1
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	369,2	865,6	496,4	418,9	805,2	386,3	33,3	0,8	-32,4	76,6	154,2	77,6
INVESTISSEMENTS DIRECTS	5,1	518,6	513,5	91,4	105,1	13,6	-1,0	10,7	11,6	28,1	25,5	-2,6
Actions	69,9	487,8	417,9	-5,3	47,9	53,1	-11,5	-0,6	10,9	6,7	11,5	4,8
Titres de créance	-64,8	30,8	95,6	96,7	57,2	-39,5	10,5	11,2	0,7	21,4	14,0	-7,4
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	-12,2	292,2	304,4	59,3	425,6	366,3	47,4	16,3	-31,1	12,2	46,7	34,5
Actions	24,8	187,9	163,1	-156,9	130,0	286,9	-39,2	-10,8	28,4	6,9	10,4	3,5
Titres de créance	-37,1	104,3	141,3	216,2	295,6	79,4	86,6	27,1	-59,5	5,3	36,3	31,0
Court terme	-70,8	-8,0	62,8	85,5	61,3	-24,2	31,5	5,5	-26,0	7,1	-1,3	-8,4
Long terme	33,7	112,2	78,5	130,7	234,3	103,6	55,1	21,6	-33,5	-1,8	37,6	39,4
<i>Pour mémoire : montant cumulé des investissements directs et de portefeuille</i>	-7,1	810,8	817,9	150,7	530,7	380,0	46,4	26,9	-19,5	40,3	72,2	31,9
PRODUITS FINANCIERS DÉRIVÉS	31,4			45,4			0,6			3,9		
AUTRES INVESTISSEMENTS	342,2	20,6	-321,5	220,7	227,0	6,3	-14,8	-27,7	-12,9	34,2	79,9	45,7
Eurosystème	59,3	3,7	-55,6	57,3	-8,0	-65,3	4,0	-3,8	-7,9	-2,0	-1,2	0,9
IFM (hors Eurosystème)	188,6	-41,2	-229,8	197,5	176,0	-21,5	-0,6	-4,6	-4,0	32,7	68,4	35,6
Administrations publiques	3,9	-5,1	-9,0	2,0	3,3	1,3	1,7	0,6	-1,1	2,3	5,9	3,6
Autres secteurs	90,3	63,2	-27,1	-36,1	55,7	91,8	-19,9	-19,9	0,0	1,2	6,8	5,6
dont : monnaie fiduciaire et dépôts	-	-	-	240,1	155,7	-84,3	-20,0	-22,9	-2,9	23,4	61,0	37,5
AVOIRS DE RÉSERVE		2,8			2,1			1,0			-1,8	
Erreurs et omissions	133,0			160,0			1,7			49,7		

Source : BCE

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