



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

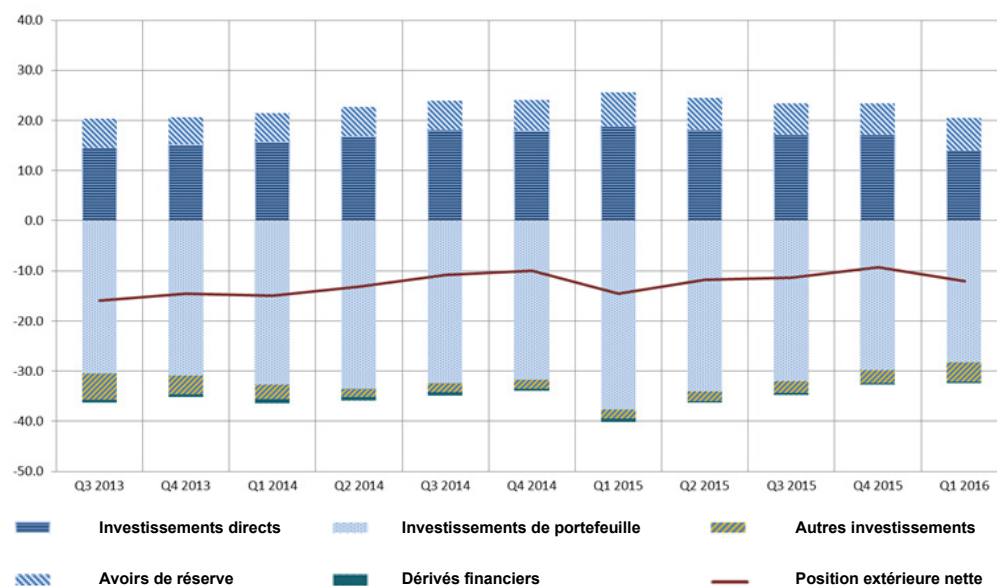
8 juillet 2016

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure de la zone euro (premier trimestre 2016)

- Le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 335,3 milliards d'euros (3,2 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2016¹.
- À la fin du premier trimestre 2016, la position extérieure de la zone euro enregistrait des engagements nets de 1 300 milliards d'euros, soit 12% environ du PIB de la zone.

Graphique 1 : Position extérieure nette de la zone euro

(encours en fin de période en pourcentage du PIB)



Source : BCE.

¹ Toutes les données sont brutes. Les ratios par rapport au PIB (y compris dans les graphiques) reposent sur des sommes sur quatre trimestres du PIB en valeur brute.

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

Au premier trimestre 2016, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a affiché un excédent de 60,6 milliards d'euros, contre 54,9 milliards au trimestre correspondant de 2015 (cf. tableau 1). Cette augmentation s'explique par un accroissement des excédents au titre des *biens* (de 74,1 milliards d'euros à 81,3 milliards) et des *services* (de 6,9 milliards à 8,8 milliards) ainsi que par une baisse du déficit au titre des *revenus secondaires* (de 50,5 milliards à 44,0 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par une réduction de l'excédent au titre des *revenus primaires* (de 24,4 milliards à 14,5 milliards).

L'augmentation de l'excédent des *services* a résulté d'une amélioration du solde des composantes *voyages* (hausse de l'excédent de 0,6 milliard d'euros à 1,6 milliard), *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (hausse de l'excédent de 12,5 milliards à 14,6 milliards) et *autres services aux entreprises* (réduction du déficit de 3,1 milliards à 1,8 milliard). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une légère détérioration des soldes de l'ensemble des autres composantes.

Sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2016, le compte des transactions courantes de la zone euro a affiché un excédent de 335,3 milliards d'euros (3,2 % du PIB de la zone), après un excédent de 269,6 milliards (2,7 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cet accroissement a résulté d'une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 275,6 milliards d'euros à 361,6 milliards) et d'une diminution du déficit au titre des *revenus secondaires* (de 141,6 milliards à 125,7 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une réduction des excédents des *services* (de 68,9 milliards d'euros à 60,0 milliards) et des *revenus primaires* (de 67,0 milliards à 39,5 milliards).

Position extérieure

À la fin du premier trimestre 2016, la position extérieure de la zone euro enregistrait des engagements nets de 1 300 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde, soit 12 % environ du PIB de la zone (cf. graphique 1). Cela représente une diminution d'environ 290 milliards d'euros de la position nette par rapport à fin 2015 (cf. tableau 2).

Cette baisse résulte principalement d'une diminution de la position créditrice nette au titre des *investissements directs* (revenue de 1 788 milliards d'euros à 1 466 milliards) et d'un accroissement de la position débitrice nette au titre des *autres investissements* (passée de 266 milliards à 408 milliards). Ces évolutions n'ont été que partiellement contrebalancées par une diminution de la position débitrice nette au titre des *investissements de portefeuille* (de 3 104 milliards d'euros à 2 962 milliards) et par une augmentation des *avoirs de réserve* (de 644 milliards à 675 milliards).

La variation de la position extérieure nette de la zone euro au premier trimestre 2016 peut être globalement attribuée aux autres variations en volume, principalement liées à la modification de la couverture des données (cf. graphique 2). Toutefois, des effets négatifs importants résultant des

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

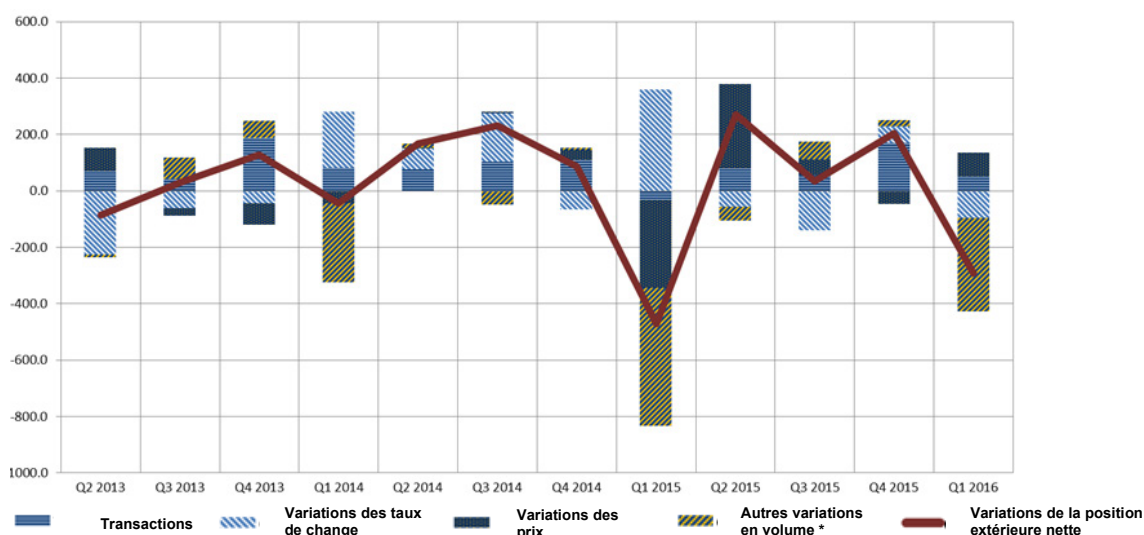
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

variations de taux de change ont été enregistrés par toutes les composantes d'avoirs et d'engagements. La diminution des avoirs au titre des *investissements directs* provoquée par les variations de taux de change a été en partie contrebalancée par d'importantes transactions positives, tandis que l'augmentation des engagements au titre des investissements directs s'explique par l'importance des transactions positives et les autres variations en volume. La diminution des avoirs et des engagements au titre des *investissements de portefeuille* a résulté principalement des évolutions de taux de change, qui ont été en partie contrebalancées par des transactions positives du côté des avoirs et renforcées par des variations de prix négatives du côté des engagements.

Graphique 2 : Variations de la position extérieure nette de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; flux au cours de la période)



Source : BCE. *) les autres variations en volume peuvent représenter en partie des ruptures dans les séries résultant de l'introduction de nouvelles normes statistiques (MBP6).

À la fin du premier trimestre 2016, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 13 300 milliards d'euros (127 % environ du PIB de la zone), soit une augmentation de 325 milliards par rapport au trimestre précédent. Cette réduction a résulté principalement des transactions et des autres variations en volume, qui ont été en partie contrebalancées par des réévaluations (essentiellement des variations des taux de change). La *dette extérieure nette* a également augmenté, d'environ 260 milliards d'euros, entre fin 2015 et la fin du premier trimestre 2016.

Révisions des données

- Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives aux périodes de référence allant du premier trimestre 2015 au dernier trimestre 2015. Ces révisions reflètent des améliorations des contributions nationales aux agrégats de la zone euro, notamment l'intégration de plusieurs grandes entreprises qui sont devenues résidentes de la zone euro en 2015. Elles ont eu une incidence significative sur les comptes, et tout particulièrement sur la position extérieure.

Informations complémentaires

- Données pour les séries chronologiques : [Entrepôt de données statistiques de la BCE \(SDW\)](#).
- Documentation méthodologique : [Site internet de la BCE](#).
- [Prochains communiqués de presse](#) :
 - o Balance des paiements mensuelle : **20 juillet 2016** (données de référence allant jusqu'à mai 2016).
 - o Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **7 octobre 2016** (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2016)

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

Annexes

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Position extérieure globale de la zone euro

Table 1: Current account of the euro area

(EUR billions, unless otherwise indicated; transactions during the period; non-working day and non-seasonally adjusted)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending in						Q1 2015			Q1 2016		
	Q1 2015			Q1 2016			Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit						
Current account	269.9	3,456.2	3,186.3	335.3	3,593.4	3,258.1	54.9	860.1	805.3	60.6	844.8	784.2
Percentage of GDP ¹	2.7	34.0	31.3	3.2	34.3	31.1	-	-	-	-	-	-
Goods	275.6	2,006.8	1,731.2	361.6	2,106.5	1,744.9	74.1	509.8	435.8	81.3	501.9	420.5
of which: General merchandise	260.9	1,953.9	1,693.0	340.4	2,046.8	1,706.4	69.7	495.5	425.9	78.6	489.3	410.7
Services	68.9	723.0	654.2	60.0	774.2	714.2	6.9	172.8	165.8	8.8	177.8	169.0
Transport	6.3	131.0	124.7	5.2	130.6	125.4	0.7	31.9	31.2	-0.2	29.5	29.6
Travel	18.5	119.1	100.6	23.8	123.9	100.1	0.6	21.3	20.7	1.6	22.4	20.8
Insurance, pension and financial services	17.9	85.0	67.1	17.8	91.3	73.5	4.6	22.3	17.7	4.2	22.5	18.2
Telecommunication, computer and information services	49.8	92.9	43.1	59.9	105.6	45.6	12.5	23.5	11.0	14.6	26.1	11.6
Other business services	-2.7	191.4	194.1	-12.6	203.8	216.4	-3.1	48.1	51.2	-1.8	48.0	49.8
Other	-21.0	103.7	124.7	-34.1	119.0	153.1	-8.4	25.7	34.1	-9.6	29.3	38.9
Primary income	67.0	631.0	564.0	39.5	610.8	571.3	24.4	153.7	129.3	14.5	142.6	128.1
Compensation of employees	18.8	33.9	15.0	21.4	36.8	15.4	6.0	9.0	3.0	6.1	9.1	3.0
Investment income	23.1	555.4	532.3	8.0	544.0	536.0	7.3	129.5	122.2	7.0	126.9	119.8
Direct investment	100.3	345.8	245.5	88.6	321.8	233.1	20.8	76.3	55.5	18.5	74.6	56.1
of which: Reinvested earnings	-13.5	29.1	42.6	-36.2	30.8	67.0	-9.6	13.6	23.1	2.2	22.9	20.7
Portfolio investment	-78.3	166.0	244.4	-80.6	182.3	262.9	-13.3	42.3	55.6	-11.2	42.3	53.5
Dividends	1.9	57.9	55.9	-0.7	64.9	65.6	6.1	14.0	7.9	5.2	14.2	9.0
Income on investment fund shares	-73.3	4.5	77.8	-83.9	4.2	88.1	-18.0	1.0	19.0	-17.4	0.9	18.3
Interest	-6.9	103.7	110.6	4.0	113.2	109.2	-1.5	27.3	28.8	0.9	27.1	26.2
Other investment	-1.2	41.2	42.4	-2.8	37.3	40.0	-0.8	10.2	11.0	-1.0	9.2	10.2
of which: interest	-0.5	37.9	38.4	-1.7	33.9	35.6	-0.4	9.5	9.9	-0.5	8.6	9.1
Reserve assets		2.4			2.7			0.7			0.7	
Other primary income	25.1	41.8	16.6	10.1	29.9	19.8	11.1	15.2	4.2	1.4	6.6	5.3
Secondary income	-141.6	95.4	237.0	-125.7	102.0	227.7	-50.5	23.8	74.3	-44.0	22.6	66.6

1) Four-quarter cumulated sums of non-working day and non-seasonally adjusted GDP.

Source: ECB.

Table 2: International investment position of the euro area

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

	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015					Q1 2016					Percentage of GDP
				Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	
Net/Balance	-1,478	-1,207	-1,171	171	59	-46	22	-966	49	-96	87	-332	-1,258	-12
of which: Direct investment	1,915	1,855	1,766	39	46	11	-75	1,788	44	-90	-29	-246	1,466	14
of which: Portfolio investment	-3,832	-3,489	-3,305	122	7	-14	87	-3,104	143	-4	86	-84	-2,962	-28
of which: Other investment	-184	-202	-240	-49	-0	14	10	-266	-157	9	1	5	-408	-4
Assets	22,390	22,097	21,672	107	271	78	64	22,191	433	-430	-67	-11	22,117	211
Direct investment	9,368	9,377	9,392	181	115	23	36	9,748	166	-199	-43	12	9,683	92
Equity	6,401	6,404	6,429	164	79	18	24	6,714	140	-137	-33	28	6,713	64
Debt instruments	2,967	2,972	2,963	17	36	5	12	3,033	26	-62	-11	-16	2,971	28
Portfolio investment	7,296	7,195	6,854	105	98	102	20	7,179	135	-132	-53	-31	7,097	68
Equity	2,749	2,706	2,424	-4	52	104	-7	2,570	-15	-55	-68	-5	2,427	23
Investment fund shares	476	468	454	-0	5	8	5	471	-3	-12	-7	-10	439	4
Debt securities	4,070	4,021	3,976	110	41	-11	22	4,138	152	-66	23	-16	4,231	40
Short-term	642	627	591	35	5	-0	6	636	12	-11	-11	3	629	6
Long-term	3,428	3,394	3,385	75	36	-11	16	3,502	140	-54	34	-19	3,602	34
Financial derivatives (net assets)	-69	-29	-36	54	-	-46	-0	-28	19	-	-11	-8	-28	-0
Other investment	5,105	4,896	4,818	-239	52	10	8	4,649	113	-88	1	15	4,689	45
of which: Currency and deposits	2,826	2,652	2,617	-172	25	-	11	2,481	16	-48	-	17	2,466	24
Reserve assets	690	658	644	5	6	-10	-0	644	1	-10	40	0	675	6
Liabilities	23,868	23,304	22,843	-64	212	124	42	23,157	385	-334	-153	321	23,375	223
Direct investment	7,453	7,521	7,625	142	69	13	111	7,960	122	-108	-14	258	8,218	78
Equity	4,599	4,663	4,775	132	39	9	77	5,031	81	-52	-6	156	5,210	50
Debt instruments	2,854	2,859	2,850	10	30	4	34	2,929	41	-56	-8	102	3,007	29
Portfolio investment	11,127	10,684	10,159	-16	91	116	-67	10,282	-8	-128	-139	53	10,060	96
Equity	2,206	2,076	1,820	-19	10	92	-20	1,884	26	-19	-135	-22	1,735	17
Investment fund shares	3,404	3,297	3,126	73	36	61	-22	3,274	-34	-43	-85	26	3,138	30
Debt securities	5,517	5,311	5,212	-70	44	-37	-25	5,124	0	-67	80	49	5,187	49
Short-term	469	444	429	-59	4	-1	0	372	24	-4	4	11	406	4
Long-term	5,048	4,868	4,784	-11	41	-36	-25	4,752	-24	-62	76	38	4,781	46
Other investment	5,288	5,098	5,059	-190	52	-5	-2	4,914	270	-97	-0	10	5,098	49
of which: Currency and deposits	3,160	3,058	3,034	-188	32	-	-13	2,865	183	-58	-	2	2,992	29
Memo item: Gross external debt	13,655	13,264	13,117	-250	127	-38	7	12,962	311	-220	72	162	13,287	127
Memo item: Net external debt	1,271	1,145	1,129	-142	-6	-41	-37	902	20	4	58	178	1,162	11

Source: ECB.