



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

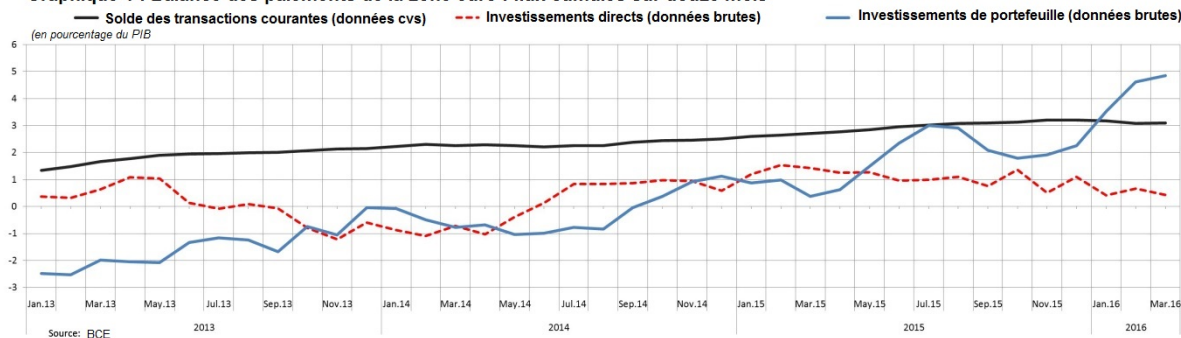
COMMUNIQUÉ DE PRESSE

20 mai 2016

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

- En mars 2016, le compte des transactions courantes de la zone euro a enregistré un excédent de 27,3 milliards d'euros¹.
- Dans le compte financier, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 74 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 52 milliards.

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



Compte des transactions courantes

En mars 2016, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 27,3 milliards d'euros (cf. tableau 1). Ce solde reflète des excédents au titre des *biens* (31,0 milliards d'euros), des *services* (6,9 milliards) et des *revenus primaires* (2,3 milliards), qui ont été en partie contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (12,9 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.

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-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

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en mars 2016, le compte des transactions courantes a affiché un excédent de 322,0 milliards d'euros (3,1 % du PIB de la zone euro), contre 274,5 milliards (2,7 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mars 2015 (cf. tableau 1 et graphique 1). Cette évolution favorable s'explique essentiellement par une hausse de l'excédent sur les *biens* (de 266,8 milliards d'euros à 328,0 milliards) et, dans une moindre mesure, par une diminution du déficit sur les *revenus secondaires* (de 139,5 milliards à 131,9 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une réduction de l'excédent des *services* (de 71,5 milliards d'euros à 67,3 milliards) et de celui des *revenus primaires* (de 75,7 milliards à 58,6 milliards).

Compte financier

En mars 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré une augmentation des avoirs à hauteur de 74 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 52 milliards (cf. tableau 2).

Les résidents de la zone euro ont enregistré une hausse de 26 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique par une augmentation des *actions* (30 milliards), en partie contrebalancée par un recul des *instruments de dette* (4 milliards). Les engagements au titre des *investissements directs* se sont également accrus, de 12 milliards d'euros, sous l'effet de l'augmentation des placements en *actions* (9 milliards) et en *instruments de dette* (3 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 de 48 milliards d'euros, résultant principalement d'achats nets de *titres de créance à long terme* (35 milliards) et d'*actions* (11 milliards), ainsi que d'achats nets de *titres de créance à court terme*, mais dans une bien moindre mesure (2 milliards). En outre, les *engagements au titre des investissements de portefeuille* ont augmenté de 40 milliards d'euros sous l'effet de l'acquisition nette de *titres de créance à court et à long terme* par les non-résidents de la zone euro (13 milliards et 19 milliards, respectivement), ainsi que d'*actions* émises par les résidents de la zone euro (8 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets négatifs à hauteur de 8 milliards d'euros.

Les *autres investissements* ont enregistré des baisses de 55 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 91 milliards s'agissant des engagements. La baisse des avoirs est due principalement au secteur des *IFM hors Eurosysteme* (89 milliards d'euros) et a été en partie contrebalancée par une progression des *autres secteurs* (33 milliards). De même, la baisse des engagements s'explique principalement par une baisse dans le secteur des *IFM hors Eurosysteme* (113 milliards d'euros), qui a été en partie contrebalancée par des hausses dans les *autres secteurs* et dans l'*Eurosysteme* (15 milliards et 8 milliards, respectivement).

Sur la période de douze mois s'achevant en mars 2016, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations des avoirs à hauteur de 835 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 285 milliards, contre des augmentations respectives de 896 milliards et 713 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2015. Cette évolution reflète une baisse des achats de titres étrangers par les résidents de la zone euro au titre des investissements de portefeuille (382 milliards d'euros, contre 494 milliards) et le passage d'acquisitions nettes de titres de la zone euro par les non-résidents (455 milliards d'euros) à des cessions nettes/amortissements (122 milliards) s'agissant des engagements au titre des investissements de portefeuille.

Les investissements directs dans la zone euro ont suivi une évolution différente, avec des augmentations des avoirs (de 402 milliards d'euros à 452 milliards) et des engagements (de 257 milliards à 407 milliards). L'activité d'investissement a enregistré des investissements plus importants sur *actions*, aussi bien de la part des résidents de la zone euro (402 milliards d'euros, contre 180 milliards) que des non-résidents (306 milliards, contre 146 milliards), tandis que l'investissement direct en instruments de dette a enregistré des augmentations plus faibles des placements des résidents de la zone euro (50 milliards, contre 223 milliards) et une légère baisse de l'activité des non-résidents (102 milliards, contre 111 milliards).

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la [position extérieure nette](#) des IFM de la zone euro a diminué de 37 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2016, contre une hausse de 100 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2015. Cette évolution reflète un léger accroissement de l'excédent du *solde des comptes des transactions courantes et de capital* (de 279 milliards d'euros à 310 milliards), qui a été contrebalancé entre autres par un passage d'achats nets par les non-résidents de *titres de créance* émis par les résidents non-IFM de la zone euro (128 milliards) à des cessions nettes/amortissements (89 milliards).

En mars 2016, le stock *d'avoirs de réserve* de l'*Eurosystème* a diminué de 26 milliards d'euros à 673 milliards (cf. tableau 3). Cette évolution s'explique par une réévaluation négative de l'or monétaire (15 milliards d'euros), et par les évolutions négatives des taux de change (11 milliards), qui ont été en partie contrebalancées par des acquisitions nettes *d'avoirs de réserve* (1 milliard).

Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions relatives à janvier et février 2016. Une transaction de 40 milliards d'euros entre une société multinationale de la zone euro et une société filiale non résidente explique les révisions au titre de l'investissement direct et de portefeuille net en janvier 2016. Les chiffres se compensent et n'affectent pas le compte financier net du même mois.

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 : **17 juin 2016** (données de référence allant jusqu'à avril 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 mensuelle 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).

Tableau 1 : Compte des 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		2015										2016		
	Mars 2015	Mars 2016	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	274,5	322,0	25,7	27,7	26,8	28,3	27,4	24,1	30,7	27,9	29,5	26,9	26,2	19,2	27,3
<i>Pour mémoire : en % du PIB</i>	2,7	3,1													
Crédit	3 457,50	3 565,00	302,7	302,1	302,7	300,5	299,2	294,5	298,9	300,8	299,1	295,0	292,5	290,2	289,6
Débit	3 182,90	3 243,00	277,0	274,4	275,9	272,2	271,8	270,4	268,1	272,9	269,5	268,2	266,3	271,0	262,2
Biens	266,8	328,0	20,9	26,8	25,9	27,7	28,2	23,5	27,8	28,0	27,8	28,1	28,8	24,2	31,0
Crédit (exportations)	2 001,60	2 065,90	172,9	175,4	174,9	175,5	174,2	168,4	171,6	172,8	172,0	170,9	171,5	168,0	170,7
Débit (importations)	1 734,80	1 737,90	151,9	148,6	149,0	147,8	145,9	144,9	143,8	144,8	144,2	142,9	142,7	143,7	139,7
Services	71,5	67,3	5,0	5,7	7,0	5,9	5,0	5,8	5,2	4,2	5,7	5,0	4,0	6,9	6,9
Crédit (exportations)	722,8	767,6	63,3	63,0	64,1	63,4	63,2	63,8	63,5	64,8	65,4	65,1	64,4	64,4	62,4
Débit (importations)	651,3	700,3	58,3	57,2	57,1	57,5	58,2	58,0	58,4	60,6	59,7	60,1	60,4	57,5	55,5
Revenus primaires	75,7	58,6	11,0	6,4	4,5	4,8	5,1	5,1	8,4	6,4	6,6	3,9	3,3	1,9	2,3
Crédit	637,5	627,9	58,2	55,4	54,1	53,1	53,6	53,5	55,5	54,3	52,9	50,5	48,0	49,4	47,6
Débit	561,7	569,3	47,3	49,0	49,6	48,3	48,5	48,4	47,1	48,0	46,3	46,6	44,7	47,5	45,3
Revenus secondaires	-139,5	-131,9	-11,3	-11,3	-10,7	-10,1	-11,0	-10,3	-10,6	-10,7	-10,5	-10,1	-9,8	-13,9	-12,9
Crédit	95,6	103,6	8,3	8,3	9,5	8,5	8,2	8,9	8,2	8,8	8,8	8,5	8,6	8,4	8,8
Débit	235,0	235,5	19,5	19,6	20,2	18,6	19,2	19,1	18,9	19,5	19,3	18,6	18,4	22,3	21,8

Source : BCE.

Tableau 2 : Balance des paiements mensuelle de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; flux ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur douze mois à fin de période						Février 2016			Mars 2016		
	Mars 2015			Mars 2016			Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit
	Net	Crédit	Débit	Net	Crédit	Débit						
COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES	271,7	3 451,5	3 179,8	323,4	3 568,7	3 245,3	11,2	276,2	265,0	32,3	301,7	269,5
Biens	266,1	1 996,5	1 730,3	330,4	2 069,9	1 739,5	25,2	165,3	140,2	36,1	180,5	144,4
Services	71,1	721,7	650,6	67,0	768,0	701,0	3,2	56,0	52,8	4,5	60,7	56,2
Revenus primaires	76,5	638,0	561,5	56,9	627,0	570,1	6,8	46,6	39,8	6,5	52,2	45,8
Revenus secondaires	-142,0	95,4	237,4	-130,9	103,7	234,6	-24,0	8,2	32,2	-14,8	8,3	23,1
COMPTE DE CAPITAL	14,5	36,6	22,1	-13,5	44,0	57,5	2,2	3,5	1,2	0,8	3,1	2,3
	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.	Solde	Avoirs	Engag.
COMPTE FINANCIER¹⁾	269,3	1 132,6	863,3	391,6	568,9	177,3	37,4	169,8	132,4	51,3	12,5	-38,8
Investissements directs	145,0	402,3	257,3	44,9	452,2	407,3	44,5	66,5	22,0	13,8	25,9	12,1
Actions	33,6	179,5	145,9	96,2	402,0	305,8	57,7	67,4	9,8	21,0	29,9	8,9
Instrument de dette	111,4	222,8	111,4	-51,2	50,2	101,5	-13,1	-0,9	12,2	-7,1	-4,0	3,2
Investissements de portefeuille	38,2	493,6	455,4	504,6	382,4	-122,1	66,1	44,4	-21,7	8,0	47,8	39,8
Actions	-211,2	116,0	327,2	-50,2	18,7	69,0	-27,2	-15,5	11,6	2,8	11,2	8,4
Titres de créance	249,5	377,7	128,2	554,8	363,7	-191,1	93,3	60,0	-33,3	5,2	36,6	31,4
Court terme	39,0	61,1	22,1	51,1	-7,3	-58,4	-11,9	-4,4	7,5	-11,0	1,5	12,5
Long terme	210,5	316,6	106,1	503,7	371,0	-132,6	105,2	64,4	-40,8	16,2	35,1	18,8
<i>Pour mémoire : Investissements directs et de portefeuille</i>	183,2	895,9	712,7	549,5	834,6	285,1	110,6	111,0	0,4	21,8	73,7	51,9
Dérivés financiers	66,3			51,3			4,6			-7,5		
Autres investissements	12,1	162,7	150,6	-215,2	-323,1	-107,8	-78,9	53,1	132,0	35,9	-54,8	-90,7
Eurosystème	29,7	3,6	-26,2	-18,5	1,4	19,9	-18,0	-0,2	17,8	-4,6	3,3	7,9
IFM (hors Eurosystème)	28,7	97,8	69,0	-220,1	-332,4	-112,4	-32,4	42,2	74,6	23,7	-89,3	-113,0
Administrations publiques	36,1	12,3	-23,7	4,1	-10,5	-14,6	0,6	3,1	2,5	-0,5	-1,2	-0,7
Autres secteurs	-82,4	49,1	131,5	19,3	18,4	-0,8	-29,1	8,0	37,1	17,4	32,5	15,1
Dont monnaie fiduciaire et dépôts	-17,0	52,6	69,6	-188,2	-275,6	-87,4	-69,0	15,3	84,3	51,3	-58,4	-109,7
Avoirs de réserve		7,7			6,0			1,1			1,1	
Erreurs et omissions	-16,9			81,6			24,0			18,3		

Source : BCE.

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

Tableau 3 : Avoirs de réserve de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; encours en fin de période ; flux au cours de la période ; données brutes)

	Nov. 2015	Déc. 2015	Janv. 2016	Février 2016					Mars 2016				
				Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Autres variations en volume	Encours
Avoirs de réserve	653,2	644,2	659,5	1,1	2,6	36,6	- 0,3	699,6	1,1	- 10,7	- 14,8	0,1	673,4
Or monétaire	347,2	337,6	354,6	0,0	-	36,4	- 0,0	391,0	0,0	-	- 15,0	0,0	376,0
Barres d'or	341,2	331,9	348,6	- 0,0	-	35,8	- 0,0	384,4	0,0	-	- 14,7	0,0	369,7
Comptes or non alloué	6,0	5,7	6,0	0,0	-	0,6	0,0	6,6	0,0	-	- 0,3	0,0	6,4
Droits de tirage spéciaux	58,1	57,5	57,1	- 4,7	0,2	-	- 0,0	52,6	0,2	- 1,4	-	0,0	51,3
Position de réserve auprès du FMI	19,5	19,2	19,3	3,9	0,1	-	0,0	23,2	- 0,1	- 0,5	-	0,0	22,7
Autres avoirs de réserve	228,3	229,9	228,5	2,0	2,3	0,2	- 0,3	232,8	1,0	- 8,7	0,2	0,1	223,5
Numéraire et dépôts	18,7	23,8	22,8	1,8	0,6	-	- 0,2	25,1	1,8	- 0,5	-	0,1	26,5
Créances sur les autorités monétaires	11,8	17,4	13,1	3,9	-	-	-	17,7	3,5	-	-	-	20,9
Créance sur d'autres entités	6,9	6,4	9,7	- 2,0	-	-	-	7,3	- 1,7	-	-	-	5,5
Titres	205,3	202,0	201,4	- 0,3	1,9	0,4	- 0,2	203,1	- 1,3	- 7,6	- 0,1	0,0	192,3
Titres de créance	204,5	201,3	200,7	- 0,3	1,9	0,4	- 0,2	202,4	- 1,3	- 7,6	- 0,1	0,0	191,6
à court terme	21,5	26,9	25,6	- 1,6	0,7	0,0	0,0	24,7	0,7	- 1,0	- 0,0	0,0	22,9
à long terme	183,1	174,4	175,1	1,3	1,2	0,3	- 0,2	177,7	- 2,0	- 6,6	- 0,1	- 0,0	168,6
Actions et part de fonds d'investissement	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
Dérivés financiers (nets)	- 0,6	- 0,1	0,0	0,1	-	- 0,2	- 0,1	- 0,2	0,0	-	0,3	0,1	0,2
Autres créances	4,9	4,3	4,3	0,4	- 0,2	0,0	0,3	4,8	0,5	- 0,6	0,0	- 0,1	4,5

Source : BCE.