

Paris, le 20 mars 2015

## BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

### COMMUNIQUÉ DE PRESSE

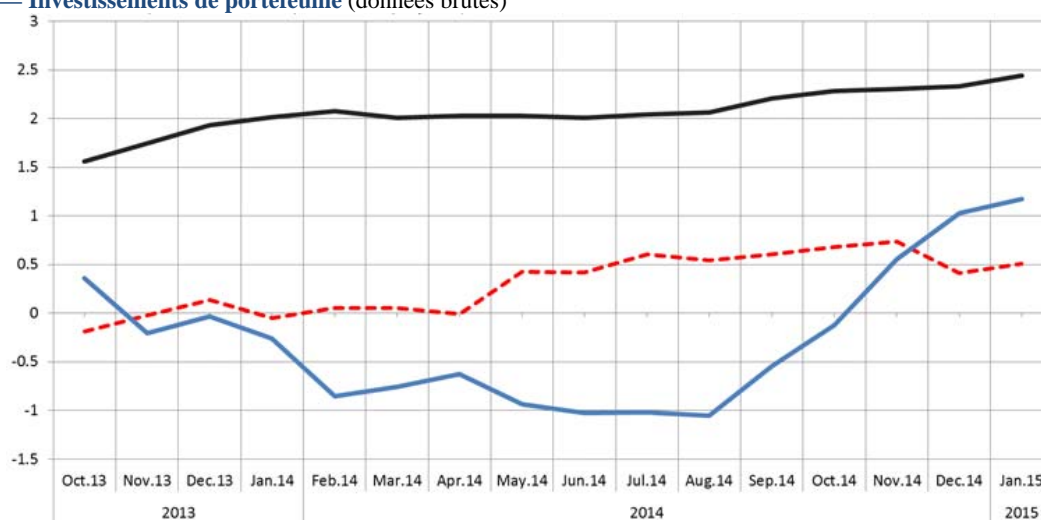
#### BALANCE DES PAIEMENTS MENSUELLE DE LA ZONE EURO (JANVIER 2015)

- En janvier 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 des augmentations de 26 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 51 milliards s'agissant des engagements.

**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

<sup>1</sup> 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.

## Compte des transactions courantes

En janvier 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* (25,2 milliards d'euros), des *services* (4,4 milliards) et des *revenus primaires* (11,5 milliards), qui ont été partiellement contrebalancés par un déficit des *revenus secondaires* (11,6 milliards).

Sur la période de douze mois cumulés s'achevant en janvier 2015, le *compte des transactions courantes* a affiché un excédent de 247,2 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 200,7 milliards (2,0% du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2014 (cf. tableau 1 et graphique 1). L'accroissement de l'excédent au titre des *transactions courantes* s'explique essentiellement par l'augmentation des excédents sur les *biens* (de 223,7 milliards d'euros à 250,9 milliards), sur les *services* (de 69,5 milliards à 75,4 milliards) et sur les *revenus primaires* (de 48,6 milliards à 62,3 milliards), tandis que le déficit au titre des *revenus secondaires* est resté globalement inchangé (à 141,3 milliards contre 141,0 milliards).

## Compte financier

Dans le compte financier (cf. tableau 2), les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré en janvier 2015 une augmentation des avoirs à hauteur de 26 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 51 milliards.

Les résidents de la zone euro ont enregistré une augmentation de 12 milliards d'euros de leurs avoirs au titre des *investissements directs*, qui s'explique par un renforcement des *actions* (18 milliards) en partie contrebalancé par un recul des *instruments de dette* (6 milliards). Les engagements ont également augmenté, de 7 milliards d'euros, sous l'effet d'une progression au titre des *actions* (10 milliards), qui a été partiellement contrebalancée par une diminution au titre des *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 total de 14 milliards d'euros, sous l'effet d'un renforcement des *titres de créance à long terme* (39 milliards) contrebalancé par un recul des *titres de créance à court terme* (19 milliards) et des *actions* (6 milliards). Du côté des engagements, les non-résidents de la zone euro ont effectué des achats nets de titres de la zone pour un montant de 44 milliards d'euros, constitués essentiellement d'*actions* (43 milliards).

Le compte des *dérivés financiers* de la zone euro (avoirs moins engagements) a enregistré des flux nets positifs à hauteur de 6 milliards d'euros. Les *autres investissements* ont enregistré des augmentations de 219 milliards d'euros s'agissant des avoirs et de 221 milliards s'agissant des engagements. Ces évolutions s'expliquent dans une large mesure par des augmentations dans le secteur des *IFM hors Eurosysteme*.

Le *stock d'avoirs de réserve de l'Eurosystème* a augmenté de 65 milliards d'euros en janvier 2015 (pour passer à 678 milliards), évolution qui s'explique intégralement par des réévaluations positives également dues à la dépréciation de l'euro, les achats nets d'avoirs de réserve étant proches de zéro.

Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2015, les *investissements directs et de portefeuille cumulés* ont enregistré des augmentations des avoirs à hauteur de 471 milliards d'euros et des engagements à hauteur de 301 milliards, contre des augmentations respectives de 758 milliards et 789 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2014. Cette évolution résulte d'une

nette diminution de l'activité au titre des investissements directs des résidents de la zone euro à l'étranger et des non-résidents dans la zone.

Selon la présentation monétaire de la balance des paiements, la position extérieure nette des IFM de la zone euro a augmenté de 165 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2015, après une hausse de 316 milliards sur la précédente période de douze mois. Cette évolution de la position extérieure nette des IFM reflète principalement une augmentation de 256 milliards d'euros du solde des comptes de transactions courantes et de capital.

### **L'intégration de la Lituanie dans les statistiques extérieures de la zone euro**

Lorsque la Lituanie a adopté l'euro le 1<sup>er</sup> janvier 2015, ses agents économiques sont devenus des résidents de la zone euro. Ce communiqué présente, pour la première fois, une série chronologique relative à la balance des paiements de zone euro élargie. Par ailleurs, les statistiques relatives à la position extérieure ont été recalculées afin de tenir compte de l'élargissement (ces statistiques sont disponibles sur le site internet de la BCE).

Les modifications apportées aux statistiques extérieures de la zone euro correspondent à : (a) l'intégration des opérations entre les résidents lituaniens et les résidents extérieurs à la zone euro, et (b) l'élimination des opérations entre les résidents de la zone euro et les résidents lituaniens. De manière générale, l'accession de la Lituanie a eu une incidence mineure sur les statistiques globales de la zone euro.

### **Révisions des données**

Le présent communiqué de presse intègre des révisions pour l'ensemble de la période débutant en janvier 2013, reflétant l'intégration de la Lituanie dans les données agrégées de la zone euro y compris pour la période antérieure à 2015. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les statistiques précédemment publiées.

En décembre 2014, le compte des *revenus primaires* a fait l'objet d'une révision importante en raison d'informations nouvelles sans aucun lien avec l'élargissement de la zone euro.

### **Informations complémentaires**

- Données pour les séries chronologiques : [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) (Entrepôt de données statistiques) de la BCE.
- Documentation méthodologique : [site internet de la BCE](#)
- [Présentation monétaire de la balance des paiements](#)
- [Prochains communiqués de presse](#) :
  - o Balance des paiements mensuelle : **17 avril 2015** (données de référence allant jusqu'à février 2015).
  - o Balance des paiements trimestrielle et position extérieure : **9 avril 2015** (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2014).

## **Annexes**

- Tableau 1 : Compte des transactions courantes de la zone euro
- Tableau 2 : Balance des paiements de la zone euro

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Rocio Gonzalez 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.

**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		2014												2015
	Jan. 2014	Jan. 2015	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.
<b>CURRENT ACCOUNT</b>	<b>200.7</b>	<b>247.2</b>	<b>18.1</b>	<b>19.1</b>	<b>15.2</b>	<b>16.9</b>	<b>18.6</b>	<b>16.6</b>	<b>17.1</b>	<b>16.2</b>	<b>31.4</b>	<b>23.2</b>	<b>20.9</b>	<b>22.5</b>	<b>29.4</b>
<i>Memo: as a percentage of GDP</i>	<i>2.0</i>	<i>2.4</i>													
Credit	3,265.1	3,326.8	274.3	273.9	271.0	275.8	275.0	280.9	275.6	266.8	290.2	280.3	276.2	280.3	280.7
Debit	3,064.4	3,079.5	256.2	254.8	255.8	258.9	256.4	264.3	258.5	250.6	258.8	257.1	255.2	257.8	251.3
<b>Goods</b>	<b>223.7</b>	<b>250.9</b>	<b>16.1</b>	<b>18.8</b>	<b>14.5</b>	<b>18.5</b>	<b>19.9</b>	<b>19.3</b>	<b>18.4</b>	<b>17.6</b>	<b>28.6</b>	<b>23.0</b>	<b>21.7</b>	<b>25.7</b>	<b>25.2</b>
Credit (exports)	1,930.5	1,954.1	160.9	160.5	156.7	163.6	161.8	164.1	162.5	153.7	173.4	166.1	162.8	167.2	161.7
Debit (imports)	1,706.8	1,703.1	144.8	141.7	142.2	145.1	141.9	144.9	144.1	136.1	144.8	143.1	141.2	141.5	136.6
<b>Services</b>	<b>69.5</b>	<b>75.4</b>	<b>9.0</b>	<b>7.7</b>	<b>8.1</b>	<b>5.9</b>	<b>6.4</b>	<b>6.9</b>	<b>6.3</b>	<b>5.9</b>	<b>6.3</b>	<b>6.6</b>	<b>6.7</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>
Credit (exports)	646.6	692.4	56.3	56.0	57.1	55.2	56.3	59.2	57.6	57.2	58.0	58.9	59.2	58.8	58.8
Debit (imports)	577.1	617.0	47.3	48.4	49.0	49.3	49.9	52.3	51.3	51.4	51.7	52.2	52.5	54.6	54.5
<b>Primary income</b>	<b>48.6</b>	<b>62.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.7</b>	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>3.9</b>	<b>3.1</b>	<b>6.3</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>4.8</b>	<b>11.5</b>
Credit	599.1	588.6	49.7	50.0	50.1	50.5	49.6	49.6	48.1	48.2	51.0	47.4	46.2	46.4	51.7
Debit	550.5	526.4	45.7	45.3	45.1	45.2	45.4	45.3	44.2	45.1	44.7	43.1	41.1	41.6	40.2
<b>Secondary income</b>	<b>-141.0</b>	<b>-141.3</b>	<b>-11.0</b>	<b>-12.0</b>	<b>-12.4</b>	<b>-12.7</b>	<b>-11.9</b>	<b>-13.8</b>	<b>-11.4</b>	<b>-10.3</b>	<b>-9.7</b>	<b>-10.6</b>	<b>-12.5</b>	<b>-12.3</b>	<b>-11.6</b>
Credit	88.9	91.7	7.4	7.4	7.1	6.6	7.3	8.0	7.4	7.7	7.9	8.0	7.9	7.8	8.4
Debit	230.0	233.0	18.4	19.5	19.6	19.2	19.2	21.8	18.8	18.0	17.6	18.7	20.4	20.1	20.1

Source: ECB.

**Table 2: Monthly balance of payments of the euro area**

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

	Cumulated figures for the 12-month period ending						December 2014 (revised)			January 2015		
	January 2014			January 2015								
	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit
<b>CURRENT ACCOUNT</b>	<b>199.6</b>	<b>3,258.1</b>	<b>3,058.5</b>	<b>240.2</b>	<b>3,322.4</b>	<b>3,082.1</b>	<b>35.2</b>	<b>294.7</b>	<b>259.6</b>	<b>8.2</b>	<b>254.0</b>	<b>245.9</b>
Goods	218.5	1,923.9	1,705.4	247.7	1,950.4	1,702.7	25.9	161.4	135.5	10.5	146.6	136.1
Services	70.1	646.5	576.5	75.5	692.5	617.0	6.2	63.8	57.6	2.6	54.1	51.5
Primary income	51.3	598.9	547.6	60.2	588.0	527.8	16.6	60.4	43.8	9.9	45.7	35.8
Secondary income	-140.2	88.8	228.9	-143.1	91.5	234.7	-13.6	9.1	22.7	-14.9	7.6	22.5
<b>CAPITAL ACCOUNT</b>	<b>23.3</b>	<b>40.7</b>	<b>17.4</b>	<b>20.9</b>	<b>35.4</b>	<b>14.5</b>	<b>2.6</b>	<b>5.2</b>	<b>2.6</b>	<b>0.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.6</b>
	<b>Net</b>	<b>Assets</b>	<b>Liabilities</b>	<b>Net</b>	<b>Assets</b>	<b>Liabilities</b>	<b>Net</b>	<b>Assets</b>	<b>Liabilities</b>	<b>Net</b>	<b>Assets</b>	<b>Liabilities</b>
<b>FINANCIAL ACCOUNT<sup>1)</sup></b>	<b>401.8</b>	<b>843.9</b>	<b>442.2</b>	<b>324.5</b>	<b>785.6</b>	<b>461.1</b>	<b>7.0</b>	<b>-146.3</b>	<b>-153.3</b>	<b>-22.2</b>	<b>250.0</b>	<b>272.2</b>
<b>Direct investment</b>	<b>-5.0</b>	<b>510.3</b>	<b>515.3</b>	<b>51.6</b>	<b>27.0</b>	<b>-24.6</b>	<b>-16.7</b>	<b>-37.2</b>	<b>-20.5</b>	<b>5.0</b>	<b>12.1</b>	<b>7.2</b>
Equity	14.2	451.3	437.1	-9.6	-8.2	1.5	-15.3	-17.7	-2.4	8.0	18.1	10.1
Debt instruments	-19.2	59.0	78.2	61.2	35.2	-26.1	-1.4	-19.5	-18.1	-3.0	-6.0	-3.0
<b>Portfolio investment</b>	<b>-26.1</b>	<b>247.2</b>	<b>273.2</b>	<b>118.5</b>	<b>444.2</b>	<b>325.7</b>	<b>65.6</b>	<b>34.3</b>	<b>-31.3</b>	<b>-29.8</b>	<b>14.0</b>	<b>43.8</b>
Equity	-9.5	157.5	167.1	-154.7	121.9	276.7	42.0	19.3	-22.7	-49.3	-6.4	42.9
Debt securities	-16.6	89.6	106.2	273.3	322.3	49.0	23.5	14.9	-8.6	19.6	20.4	0.9
Short-term	-22.3	6.7	29.0	54.3	50.4	-3.9	-8.6	12.9	21.6	-13.8	-18.8	-5.1
Long-term	5.8	82.9	77.2	219.0	271.9	52.9	32.2	2.0	-30.2	33.3	39.3	5.9
<i>Memo: Direct and portfolio investment</i>	-31.1	757.5	788.6	170.1	471.2	301.1	48.8	-3.0	-51.8	-24.8	26.2	51.0
<b>Financial derivatives</b>	<b>33.5</b>			<b>49.4</b>			<b>1.6</b>			<b>5.5</b>		
<b>Other investment</b>	<b>396.7</b>	<b>50.3</b>	<b>-346.4</b>	<b>103.2</b>	<b>263.2</b>	<b>160.0</b>	<b>-44.5</b>	<b>-146.0</b>	<b>-101.5</b>	<b>-2.7</b>	<b>218.5</b>	<b>221.2</b>
Eurosystem	52.2	-22.9	-75.0	10.5	-5.6	-16.1	-3.4	4.4	7.8	-49.6	-6.5	43.1
MFIs (excluding the Eurosystem)	255.3	7.8	-247.5	144.0	217.2	73.2	-43.9	-142.4	-98.5	65.5	219.4	154.0
General government	-1.6	-4.7	-3.1	14.8	7.5	-7.3	13.0	-0.9	-13.9	1.8	3.5	1.7
Other sectors	90.8	70.0	-20.8	-66.1	44.1	110.3	-10.2	-7.2	3.1	-20.5	2.0	22.5
Of which: currency and deposits	333.0	-13.4	-346.3	87.2	171.4	84.2	-24.7	-115.1	-90.4	-54.5	155.9	210.4
<b>Reserve assets</b>		<b>2.7</b>			<b>1.7</b>			<b>1.1</b>			<b>-0.1</b>	
Errors and omissions	178.9			63.3			-30.7			-30.8		

Source: ECB.

1) Financial account: increases in assets and liabilities (+) and decreases in assets and liabilities (-).