



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

20 juin 2023

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : avril 2023

- En avril 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 4 milliards d'euros, contre 31 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 55 milliards d'euros (0,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 138 milliards (1,1 % du PIB de la zone euro) un an auparavant
- S'agissant du [compte financier](#), les cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 106 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 219 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2023

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

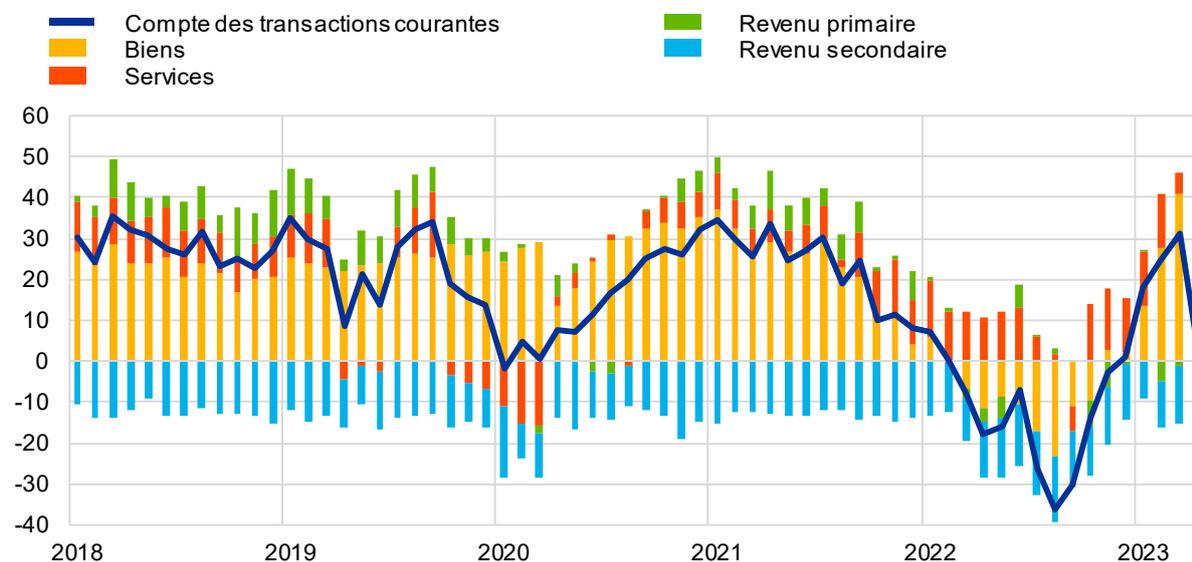
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 1

Solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; données cjo et cvs)



Source : BCE.

En avril 2023, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 4 milliards d'euros, soit une baisse de 27 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (16 milliards d'euros) et des *services* (4 milliards), tandis que des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (15 milliards) et du *revenu primaire* (2 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Tableau 1

Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données cjo et cvs)

| | | Chiffres cumulés sur la période de douze mois s'achevant en | | | | | | |
|------------------------|-----------------------|---|-------|----------------------------------|-------|------------|-----------|------------|
| | | Avril 2022 <i>en % du PIB</i> | | Avril 2023 <i>en % du PIB</i> | | Avril 2022 | Mars 2023 | Avril 2023 |
| Transactions courantes | Solde | 138 | 1,1% | -55 | -0,4% | -18 | 31 | 4 |
| | Crédit | 4 675 | 36,7% | 5 346 | 39,2% | 416 | 458 | 433 |
| | Débit | 4 538 | 35,6% | 5 400 | 39,6% | 434 | 427 | 429 |
| Biens | Solde | 140 | 1,1% | 23 | 0,2% | -11 | 41 | 16 |
| | Crédit (exportations) | 2 596 | 20,4% | 2 987 | 21,9% | 233 | 261 | 232 |
| | Débit (importations) | 2 456 | 19,3% | 2 964 | 21,8% | 244 | 219 | 215 |
| Services | Solde | 118 | 0,9% | 104 | 0,8% | 11 | 5 | 4 |
| | Crédit (exportations) | 1 095 | 8,6% | 1 261 | 9,3% | 101 | 108 | 108 |
| | Débit (importations) | 977 | 7,7% | 1 157 | 8,5% | 90 | 103 | 104 |
| Revenu primaire | Solde | 36 | 0,3% | -17 | -0,1% | -3 | -1 | -2 |
| | Crédit | 831 | 6,5% | 936 | 6,9% | 69 | 78 | 80 |
| | Débit | 795 | 6,2% | 953 | 7,0% | 73 | 79 | 82 |
| Revenu secondaire | Solde | -157 | -1,2% | -165 | -1,2% | -14 | -14 | -15 |
| | Crédit | 153 | 1,2% | 161 | 1,2% | 14 | 12 | 13 |
| | Débit | 309 | 2,4% | 326 | 2,4% | 28 | 26 | 28 |

Source : BCE.

Note : Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro

Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2023, le *compte des transactions courantes* a enregistré un déficit de 55 milliards d'euros (0,4 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 138 milliards (1,1 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette évolution résulte principalement d'une réduction de l'excédent au titre des *biens* (de 140 milliards d'euros à 23 milliards), du passage d'un excédent (36 milliards) à un déficit (17 milliards) au titre du *revenu primaire* et, dans une moindre mesure, d'une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 118 milliards à 104 milliards) ainsi que d'une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 157 milliards à 165 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

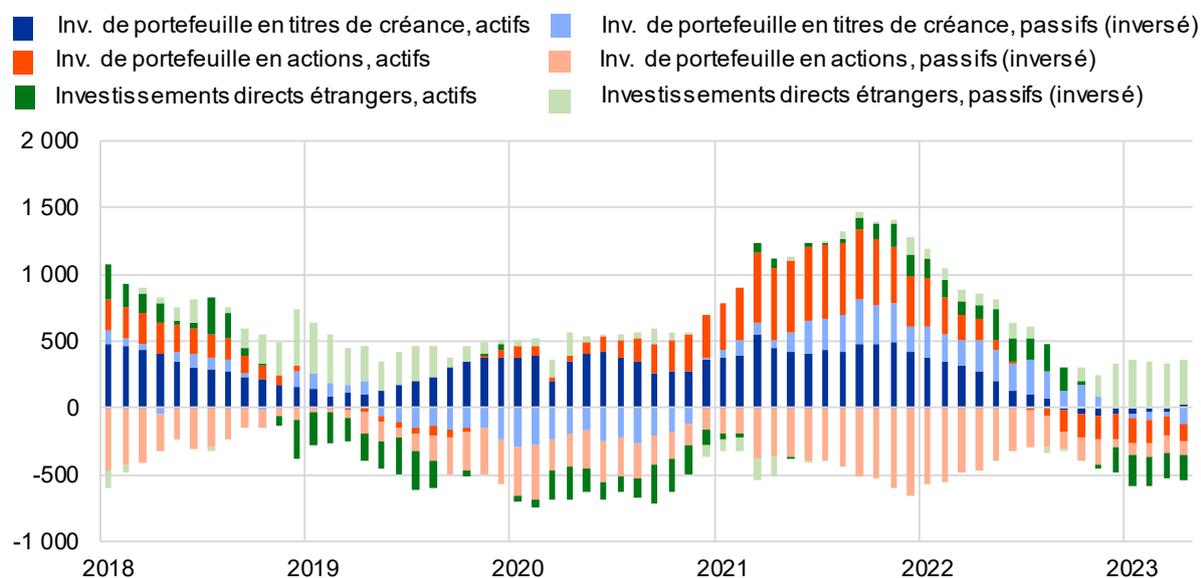
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(en milliards d'euros ; données cumulées sur douze mois)



Source : BCE.

Notes : À l'actif, un chiffre positif (négatif) indique des acquisitions (cessions) nettes d'instruments hors zone euro par les investisseurs de la zone euro. Au passif, un chiffre positif (négatif) indique des cessions (acquisitions) nettes d'instruments de la zone euro par les investisseurs non-résidents.

S'agissant des *investissements directs*, les résidents de la zone euro ont procédé à des désinvestissements nets de 189 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2023, après des investissements nets de 113 milliards un an auparavant (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 336 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en avril 2023, après des désinvestissements nets de 79 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les cessions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 135 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2023, après des achats nets de 152 milliards un an auparavant. Sur la même période, les achats nets de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone ont représenté 29 milliards d'euros, après des achats nets de 266 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2022. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents se sont élevés à 103 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2023, après 466 milliards un an auparavant. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des achats nets de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 116 milliards d'euros, après des cessions nettes de 243 milliards un an auparavant.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Tableau 2

Compte financier de la zone euro

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

| | Chiffres cumulés sur la période de douze mois s'achevant en | | | | | |
|--|---|--------|---------|------------|--------|---------|
| | Avril 2022 | | | Avril 2023 | | |
| | Net | Actifs | Passifs | Net | Actifs | Passifs |
| Compte financier | 143 | 1 020 | 877 | 121 | -206 | -327 |
| Investissements directs | 192 | 113 | -79 | 148 | -189 | -336 |
| Investissements de portefeuille | 194 | 417 | 223 | -326 | -106 | 219 |
| Actions | -314 | 152 | 466 | -238 | -135 | 103 |
| Titres de créance | 509 | 266 | -243 | -87 | 29 | 116 |
| Dérivés financiers (nets) | 79 | 79 | | 65 | 65 | |
| Autres investissements | -454 | 279 | 733 | 236 | 25 | -210 |
| Eurosystème | -390 | -1 | 389 | 195 | -30 | -224 |
| Autres IFM | -141 | 50 | 191 | -22 | 80 | 102 |
| Administrations publiques | -75 | -3 | 72 | -27 | -1 | 25 |
| Autres secteurs | 153 | 233 | 81 | 90 | -24 | -114 |
| Avoirs de réserve | 131 | 131 | | -1 | -1 | |

Source : BCE.

Notes : Les diminutions des actifs et des passifs apparaissent avec un signe négatif. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. « IFM » signifie Institutions financières monétaires. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Données relatives au compte financier de la zone euro

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs hors zone euro par les résidents de la zone euro se sont élevées à 25 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2023 (après 279 milliards un an auparavant), alors que des cessions nettes de passifs par les résidents de la zone ont été enregistrées, pour un montant de 210 milliards d'euros (après des acquisitions à hauteur de 733 milliards un an auparavant).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

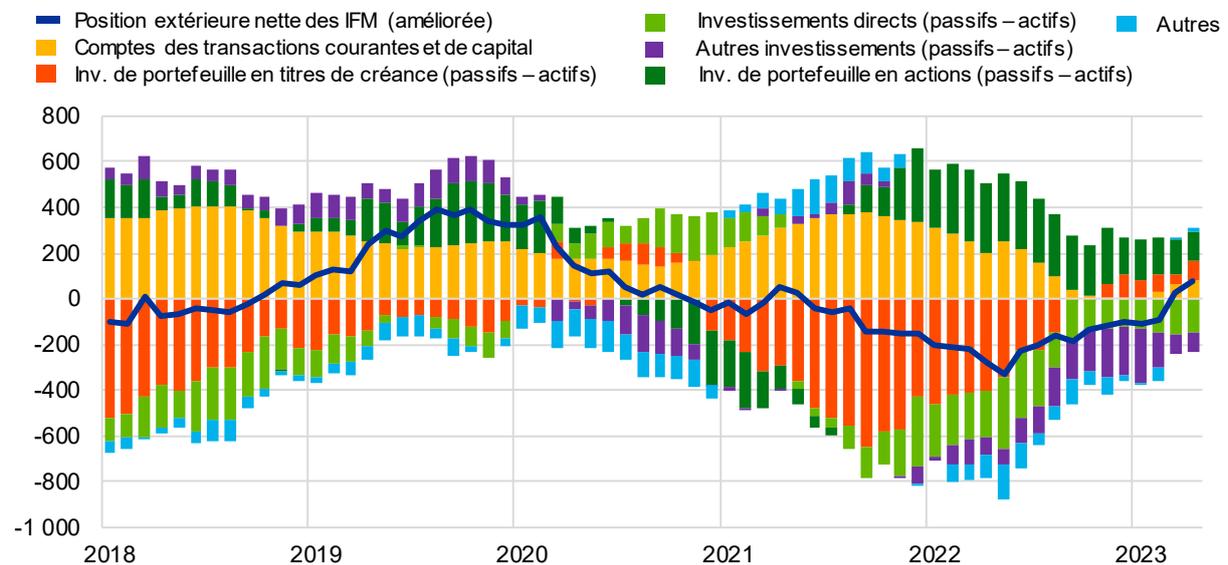
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(en milliards d'euros ; données cumulées sur douze mois)



Source : BCE.

Notes : La « position extérieure nette (améliorée) des IFM » intègre un ajustement de la position extérieure nette des IFM (telle qu'elle est déclarée dans les postes de bilans consolidés des IFM) sur la base des informations relatives aux engagements à long terme des IFM détenus par des non-résidents, disponibles dans les statistiques de balance des paiements. Les transactions de balance des paiements se rapportent seulement aux transactions des résidents non-IFM de la zone euro. Les transactions financières sont présentées sous la forme de passifs nets des actifs. « Autres » recouvre les *dérivés financiers* et les écarts statistiques.

La présentation monétaire de la balance des paiements (graphique 3) fait apparaître une augmentation de 102 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2023. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro au titre des *investissements de portefeuille en actions* et des *investissements de portefeuille en titres de créance* ainsi que par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital*. Ces évolutions ont été en partie compensées par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs* et les *autres investissements*.

En avril 2023, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 1 120,8 milliards d'euros, après 1 133,1 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette diminution s'explique par des variations négatives des taux de change (5,0 milliards d'euros), des variations négatives des prix (4,9 milliards) ainsi que des cessions nettes d'actifs (1,8 milliard).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Tableau 3

Avoirs de réserve de la zone euro

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

| | Mars 2023 | | Avril 2023 | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|------------------------------|--------------------|----------------|
| | Encours | Transactions | Variations de taux de change | Variations de prix | Encours |
| Avoirs de réserve | 1 133,1 | -1,8 | -5,0 | -4,9 | 1 120,8 |
| Or monétaire | 630,7 | 0,0 | - | -5,5 | 625,2 |
| Droits de tirage spéciaux | 186,6 | 0,2 | -1,6 | - | 185,1 |
| Position de réserve auprès du FMI | 36,4 | 0,0 | -0,3 | - | 36,4 |
| Autres avoirs de réserve | 279,4 | -2,1 | -3,1 | 0,5 | 274,0 |

Source : BCE.

Notes : « Autres avoirs de réserve » recouvre numéraire et dépôts, titres, dérivés financiers (nets) et autres créances. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro**Révisions des données**

Ce communiqué de presse n'intègre pas de révisions relatives aux périodes précédentes.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle : 4 juillet 2023 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2023)
- Balance des paiements mensuelle : 20 juillet 2023 (données de référence allant jusqu'à mai 2023)

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Philippe Rispal, au :
+49 69 1344 5482.**

Notes

- 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.
- Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France