



# Communiqué de presse

17 novembre 2023

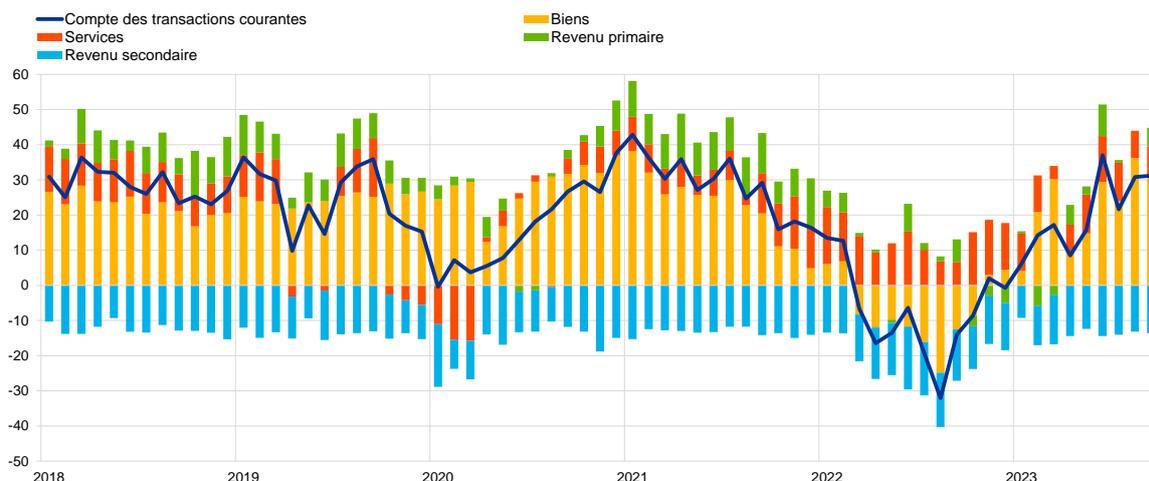
## Balance des paiements mensuelle de la zone euro : septembre 2023

- En septembre 2023, le **compte des transactions courantes** a enregistré un excédent de 31 milliards d'euros, inchangé par rapport au mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2023, le **compte des transactions courantes** a enregistré un excédent de 175 milliards d'euros (1,2 % du PIB de la zone euro), après un déficit de 32 milliards (0,2 %) un an auparavant
- S'agissant du **compte financier**, les achats nets de titres d'investissements de portefeuille hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevés à 421 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 462 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2023

### 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.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

En septembre 2023, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 31 milliards d'euros, inchangé par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (31 milliards d'euros), des *services* (8 milliards) et du *revenu primaire* (5 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (14 milliards d'euros).

Tableau 1

## Compte des transactions courantes de la zone euro

		Chiffres cumulés sur la période de 12 mois s'achevant en				sept. 2022	août 2023	sept. 2023
		septembre 2022		septembre 2023				
			en % du PIB		en % du PIB			
<b>Compte des transactions courantes</b>	Solde	-32	-0,2%	175	1,2%	-14	31	31
	Crédit	5 186	39,2%	5 544	39,4%	463	477	461
	Débit	5 218	39,4%	5 369	38,1%	477	446	430
<b>Biens</b>	Solde	-56	-0,4%	199	1,4%	-13	36	31
	Crédit (export.)	2 825	21,3%	2 957	21,0%	258	254	241
	Débit (import.)	2 881	21,8%	2 758	19,6%	270	218	210
<b>Services</b>	Solde	144	1,1%	128	0,9%	7	8	8
	Crédit (export.)	1 237	9,3%	1 284	9,1%	107	108	108
	Débit (import.)	1 093	8,3%	1 156	8,2%	100	100	99
<b>Revenu primaire</b>	Solde	56	0,4%	4	0,0%	6	0	5
	Crédit	961	7,3%	1 134	8,1%	84	100	99
	Débit	905	6,8%	1 130	8,0%	78	100	94
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-176	-1,3%	-156	-1,1%	-15	-13	-14
	Crédit	164	1,2%	169	1,2%	14	14	14
	Débit	339	2,6%	325	2,3%	28	27	27

Source : BCE.

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

Données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro

Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2023, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 175 milliards d'euros (1,2 % du PIB de la zone euro), après un déficit de 32 milliards (0,2 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette évolution résulte principalement du passage d'un déficit (56 milliards d'euros) à un excédent (199 milliards d'euros) au titre des *biens* et, dans une moindre mesure, d'une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 176 milliards à 156 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une réduction de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 56 milliards d'euros à 4 milliards) et des *services* (de 144 milliards à 128 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

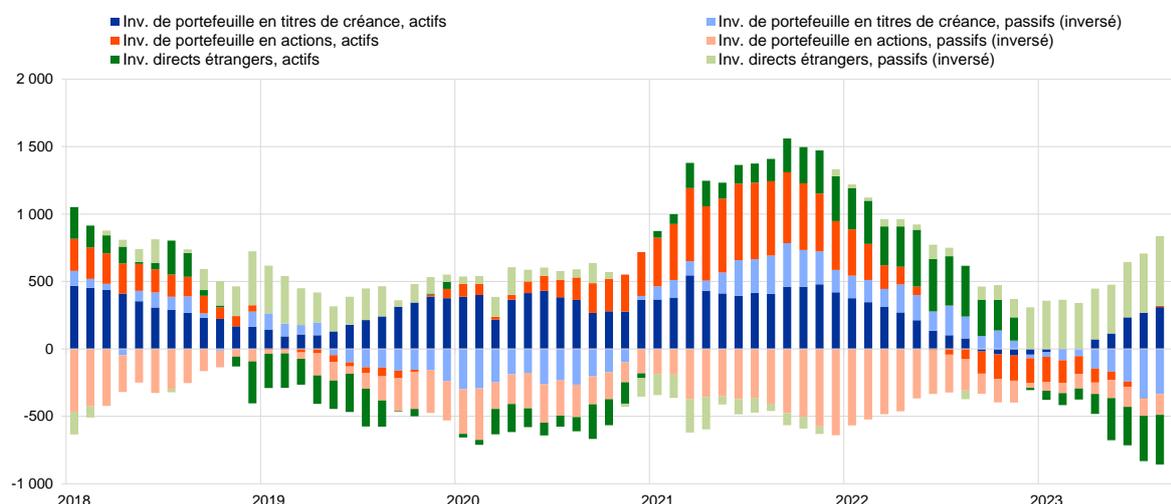
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

## Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants 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 312 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2023, après des investissements nets de 270 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 385 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en septembre 2023, après des désinvestissements nets de 97 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevés à 33 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2023, après des cessions nettes de 165 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 387 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 19 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 174 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2023, après 149 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 288 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 95 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://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 12 mois s'achevant en					
	septembre 2022			septembre 2023		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	76	634	558	251	-7	-257
<b>Investissements directs</b>	367	270	-97	72	-312	-385
<b>Investissements de portefeuille</b>	-238	-184	54	-41	421	462
Actions	-314	-165	149	-140	33	174
Titres de créance	76	-19	-95	99	387	288
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	113	113	-	23	23	-
<b>Autres investissements</b>	-178	424	602	206	-128	-334
Eurosystème	-121	-19	102	230	-21	-251
Autres IFM	-171	153	325	61	7	-55
Administrations publiques	-55	-9	46	11	11	0
Autres secteurs	170	299	129	-97	-125	-28
<b>Avoirs de réserve</b>	12	12	-	-9	-9	-

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 arrondis.

Données relatives au compte financier de la zone euro

Dans les *autres investissements*, les résidents de la zone euro ont procédé à des cessions nettes d'actifs hors zone euro à hauteur de 128 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2023 (après des acquisitions nettes de 424 milliards d'euros un an auparavant) et à des cessions nettes de passifs de 334 milliards d'euros (après des accroissements nets des passifs de 602 milliards d'euros 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

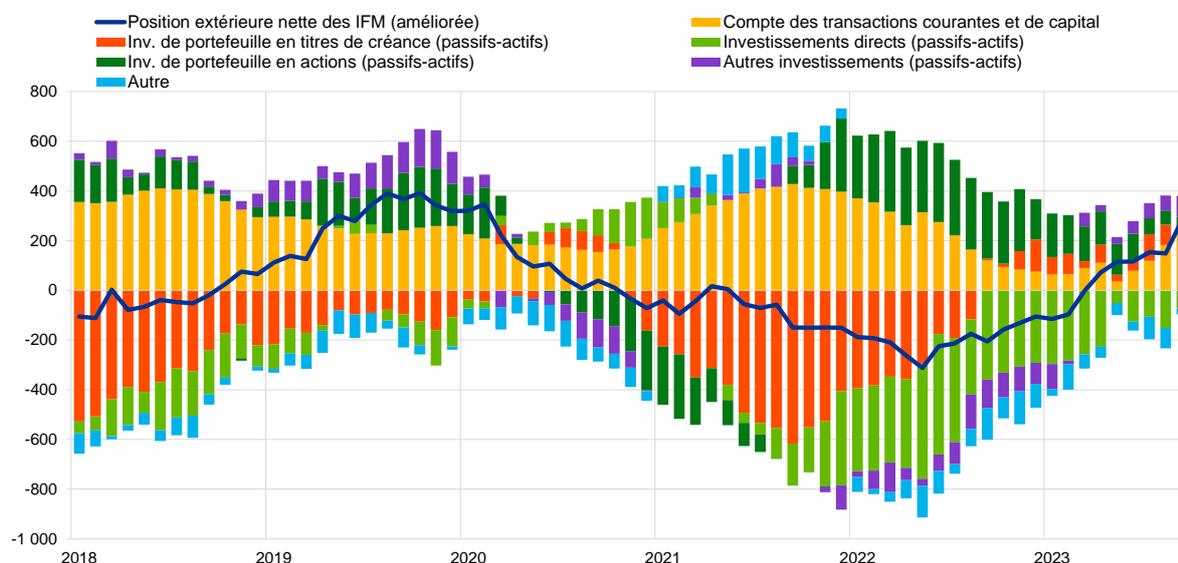
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 3

## Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants 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 283 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2023. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *autres investissements*, les *actions de la catégorie des investissements de portefeuille* et les *titres de créance de la catégorie des investissements de portefeuille*. 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 flux*.

En septembre 2023, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 1 113,5 milliards d'euros, contre 1 118,7 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette réduction s'explique par des variations négatives des prix (10,3 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par des cessions nettes d'actifs (3,9 milliards), partiellement contrebalancées par des variations positives des taux de change (8,9 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://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)

	Août 2023	Septembre 2023			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>1 118,7</b>	<b>-3,9</b>	<b>8,9</b>	<b>-10,3</b>	<b>1 113,5</b>
Or monétaire	619,8	0,0	-	-8,6	611,2
Droits de tirage spéciaux	188,2	-0,1	2,5	-	190,6
Position de réserve auprès du FMI	35,9	-0,1	0,5	-	36,3
Autres avoirs de réserve	274,9	-3,7	5,9	-1,7	275,4

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 arrondis.

[Consulter les données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro](#)**Révisions des données**

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à juillet et août 2023. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 20 décembre 2023 (données de référence allant jusqu'à octobre 2023).
- Balance des paiements trimestrielle : 11 janvier 2024 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2023).

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Philippe Rispal, <sup>113</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France