

Communiqué de presse

18 janvier 2024

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : novembre 2023

- En novembre 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, après 32 milliards le mois précédent
- Sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 231 milliards d'euros (1,6 % du PIB de la zone euro), après un déficit de 68 milliards (0,5 % du PIB) 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 457 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 409 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 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

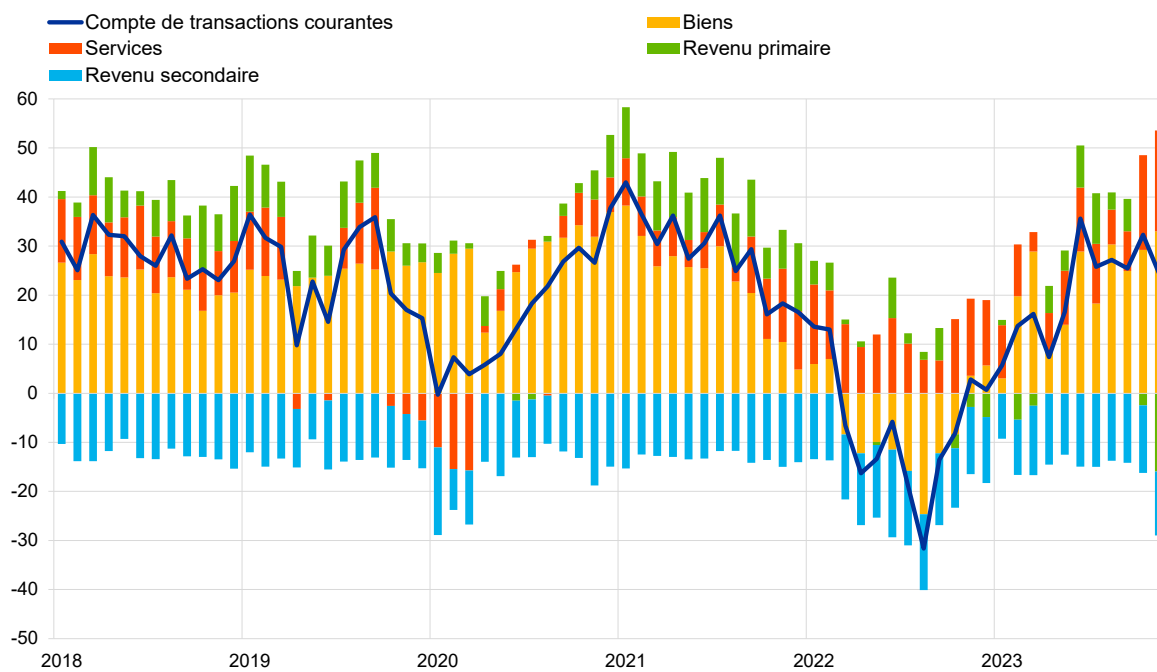
Reproduction autorisée en citant la source

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 novembre 2023, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, en baisse de 7 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (33 milliards) et des *services* (21 milliards), tandis que des déficits ont été observés au titre du *revenu primaire* (16 milliards) et du *revenu secondaire* (13 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)

		Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en				nov 2022	oct 2023	nov 2023
		novembre 2022		novembre 2023				
		% du PIB		% du PIB				
Compte de transactions courantes	Solde	-68	-0,5%	231	1,6%	3	32	25
	Crédit	5 320	39,7%	5 573	39,2%	467	472	475
	Débit	5 389	40,2%	5 342	37,6%	464	440	450
Biens	Solde	-82	-0,6%	244	1,7%	4	29	33
	Crédit (exportations)	2 913	21,8%	2 916	20,5%	257	244	248
	Débit (importations)	2 995	22,4%	2 672	18,8%	254	215	215
Services	Solde	147	1,1%	138	1,0%	16	19	21
	Crédit (exportations)	1 256	9,4%	1 299	9,1%	105	108	113
	Débit (importations)	1 109	8,3%	1 161	8,2%	90	89	93
Revenu primaire	Solde	39	0,3%	9	0,1%	-3	-2	-16
	Crédit	986	7,4%	1 190	8,4%	90	106	100
	Débit	947	7,1%	1 181	8,3%	92	109	116
Revenu secondaire	Solde	-173	-1,3%	-160	-1,1%	-14	-14	-13
	Crédit	165	1,2%	168	1,2%	15	14	14
	Débit	338	2,5%	327	2,3%	28	27	27

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 12 mois s'achevant en novembre 2023, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 231 milliards d'euros (1,6 % du PIB de la zone euro), contre un déficit de 68 milliards (0,5 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette évolution résulte principalement du passage d'un déficit (82 milliards d'euros) à un excédent (244 milliards d'euros) au titre des *biens* et, dans une moindre mesure, d'une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 173 milliards à 160 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution des excédents au titre du *revenu primaire* (de 39 milliards d'euros à 9 milliards) et des *services* (de 147 milliards à 138 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

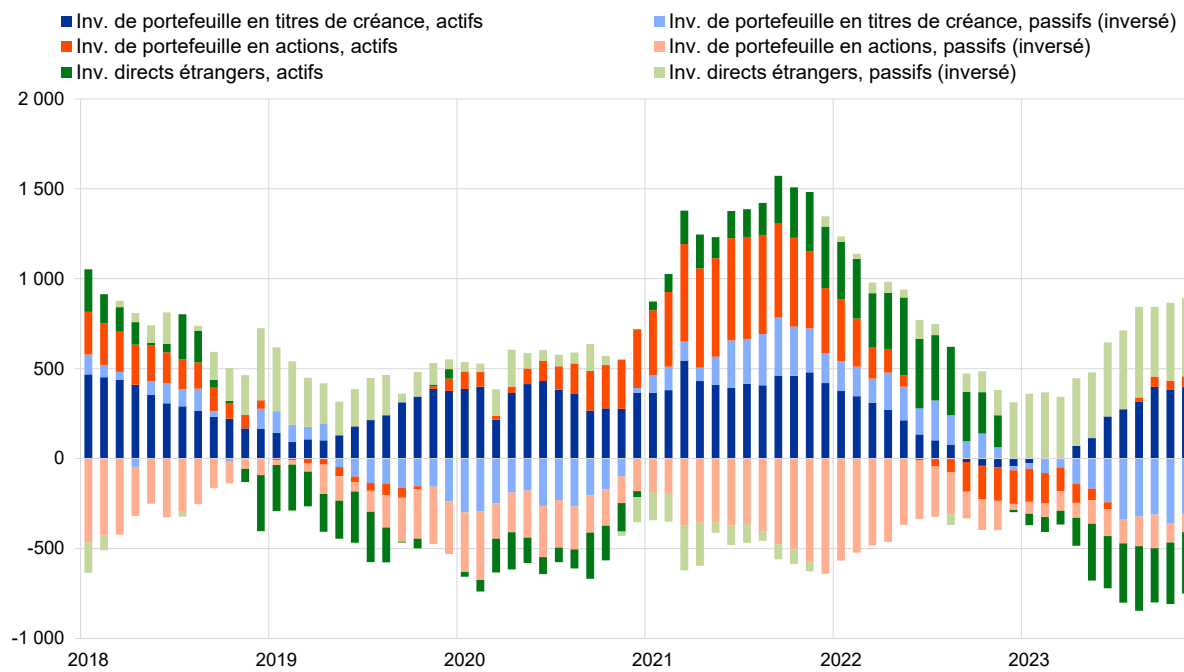
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 12 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 341 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2023, après des investissements nets de 178 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 435 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2023, après des désinvestissements nets de 141 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 60 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2023, après des cessions nettes de 186 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 398 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 49 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 106 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2023, après 162 milliards un an auparavant. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des achats nets de *titres de*

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

créance de la zone euro à hauteur de 303 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 64 milliards un an auparavant.

Tableau 2

Compte financier de la zone euro

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

	Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en					
	novembre 2022			novembre 2023		
	Net	Avoirs	Engagements	Net	Avoirs	Engagements
Compte financier	56	191	135	344	58	-286
Investissements directs	319	178	-141	94	-341	-435
Investissements de portefeuille	-334	-235	99	49	457	409
Actions	-348	-186	162	-46	60	106
Titres de créance	14	-49	-64	95	398	303
Dérivés financiers (nets)	82	82	-	18	18	-
Autres investissements	-23	155	178	193	-67	-260
Eurosystème	4	-28	-31	199	-6	-206
Autres IFM	-130	78	209	113	-26	-139
Administrations publiques	-69	-13	56	14	9	-4
Autres secteurs	172	116	-56	-132	-44	89
Avoirs de réserve	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 écarts d'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 67 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2023 (après des acquisitions nettes de 155 milliards d'euros un an auparavant), et à des cessions nettes de passifs à hauteur de 260 milliards d'euros (après des accroissements nets de passifs de 178 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

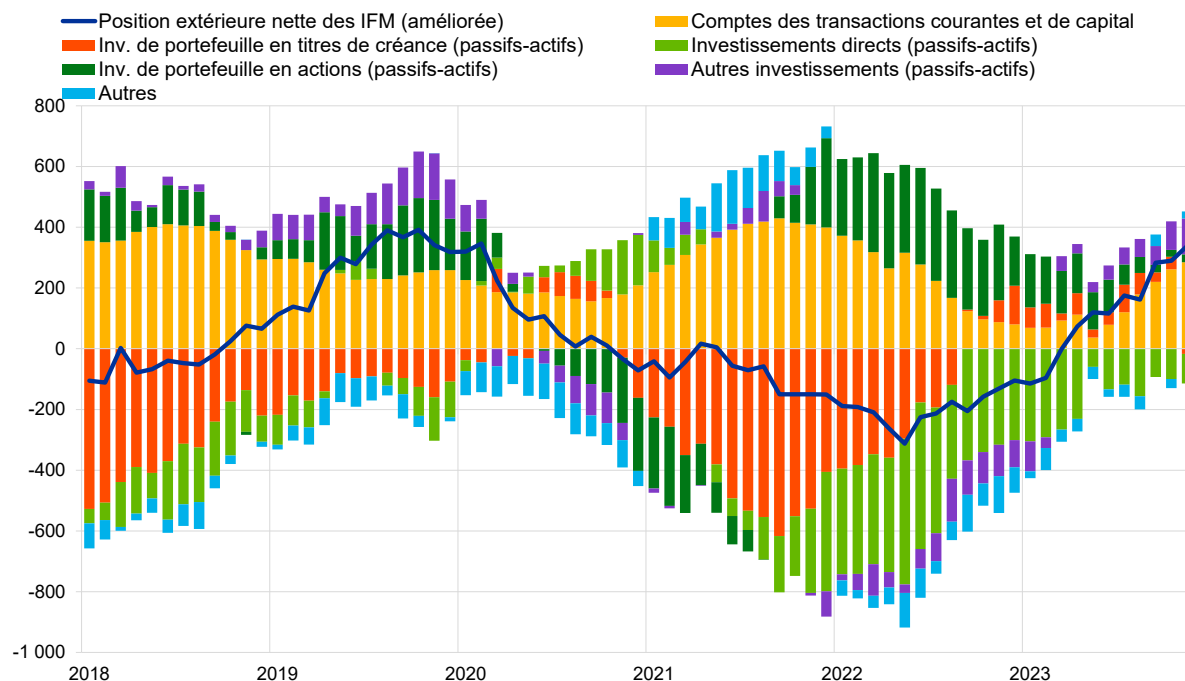
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 12 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 338 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2023. Cette augmentation s'explique par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *autres investissements*, les *investissements de portefeuille en actions* et les *autres flux*. 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 *investissements de portefeuille en titres de créance*.

En novembre 2023, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 1 145,5 milliards d'euros, contre 1 154,1 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette évolution s'explique par des variations négatives de taux de change (8,4 milliards) et, dans une moindre mesure, par des variations négatives des prix (1,8 milliard), en partie contrebalancées par des achats nets d'actifs (1,5 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)

	Octobre 2023	Novembre 2023			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	
Avoirs de réserve	1 154,1	1,5	-8,4	-1,8	1 145,5
Or monétaire	651,0	0,0	-	-4,6	646,4
Droits de tirage spéciaux	190,2	0,1	-2,4	-	187,9
Position de réserve auprès du FMI	36,1	-0,6	-0,5	-	35,1
Autres avoirs de réserve	276,8	2,0	-5,5	2,9	276,1

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.

[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 octobre 2023. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 20 février 2024 (données de référence allant jusqu'à décembre 2023)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 9 avril 2024 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 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