

Communiqué statistique

9 avril 2024

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023

- Le **compte des transactions courantes** a affiché un excédent de 240 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone euro) en 2023, après un déficit de 79 milliards (0,6 % du PIB) un an auparavant
- S'agissant des **contreparties géographiques**, les excédents bilatéraux du compte des transactions courantes les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du Royaume-Uni (187 milliards d'euros) et de la Suisse (66 milliards), les déficits les plus importants étant constatés vis-à-vis de la Chine (120 milliards) et des États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro (34 milliards)
- Fin 2023, la **position extérieure globale** affichait des actifs nets de 585 milliards d'euros (4,1 % du PIB de la zone euro)
- Fin 2023, les **entités ad hoc** représentaient 11,5 % des actifs financiers de la zone euro et 11,2 % des titres de créance

Compte de transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 240 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone) en 2023, après avoir enregistré un déficit de 79 milliards (0,6 % du PIB) un an auparavant (tableau 1). Cette évolution est le fait, principalement, du passage d'un déficit (76 milliards d'euros) à un excédent (246 milliards) au titre des *biens*, et dans une moindre mesure, d'une augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 15 milliards à 28 milliards et d'une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 166 milliards à 157 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 148 milliards d'euros à 123 milliards).

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023

L'excédent plus faible au titre des *services* a principalement résulté du passage d'un excédent de 24 milliards d'euros à un solde équilibré pour les *services de transport* et à l'accentuation des déficits au titre des *autres services aux entreprises* (de 43 milliards à 60 milliards) et des *autres services* (de 43 milliards à 62 milliards), compensés en partie par l'augmentation de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 147 milliards à 163 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre des *revenus primaires* s'explique principalement par un excédent plus important au titre des *revenus d'investissements directs* (de 24 milliards d'euros à 85 milliards), compensé en partie par un accroissement du déficit au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 103 milliards d'euros à 154 milliards d'euros).

Tableau 1**Compte des transactions courantes de la zone euro**

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions au cours de la période ; données brutes)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending						Q4 2022	Q4 2023
	Q4 2022			Q4 2023				
	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Balance
Current account	-79	5,384	5,463	240	5,574	5,335	11	88
<i>Percentage of GDP</i>	-0.6%	39.9%	40.4%	1.7%	38.8%	37.1%		
Goods	-76	2,965	3,040	246	2,888	2,642	11	75
Services	148	1,265	1,117	123	1,306	1,183	26	20
Transport	24	246	221	0	209	208	3	-1
Travel	52	153	101	60	188	128	6	9
Insurance, pension and financial	11	121	110	22	136	114	4	6
Telecommunication, computer and information	147	246	99	163	271	108	41	47
Other business	-43	296	339	-60	305	365	-11	-22
Other	-43	202	245	-62	198	260	-17	-19
Primary income	15	987	972	28	1,204	1,176	12	33
Compensation of employees	27	52	25	27	54	27	7	7
Investment income	-13	894	907	0	1,115	1,115	-5	17
Direct investment	24	537	513	85	606	521	2	31
Portfolio equity	-103	109	212	-154	110	264	-23	-31
Portfolio debt	45	140	95	47	169	122	9	12
Other investment	15	104	89	11	218	207	4	2
Reserve assets	6	6		12	12		2	3
Other primary income	1	40	40	1	35	35	10	9
Secondary income	-166	168	333	-157	176	333	-38	-38

Source: ECB.

Notes: "Equity" comprises equity and investment fund shares. Discrepancies between totals and their components may arise from rounding.

[Données relatives au compte des transactions courantes de la zone euro](#)**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023

Les données relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (graphique 1) montrent qu'en 2023, la zone euro a enregistré ses excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (187 milliards d'euros après 145 milliards en 2022) et de la *Suisse* (66 milliards après 64 milliards). Elle a également enregistré un excédent vis-à-vis du groupe résiduel d'*autres pays*, passant d'un déficit de 50 milliards d'euros en 2022 à un excédent de 109 milliards en 2023. Les déficits bilatéraux les plus élevés ont été observés vis-à-vis de la *Chine* (120 milliards d'euros, après 172 milliards en 2022) et des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* (34 milliards, après un excédent de 12 milliards en 2022).

Les variations géographiques les plus significatives dans les composantes du compte des transactions courantes en 2023 par rapport à 2022 ont été les suivantes. Les déficits au titre des *biens* ont diminué vis-à-vis de la *Russie* (de 97 milliards d'euros à 1 milliard), de la *Chine* (de 193 milliards à 135 milliards) et du groupe résiduel d'*autres pays* (de 190 milliards à 14 milliards). L'évolution vis-à-vis de ce dernier s'explique en partie par la diminution du déficit avec la Norvège (de 76 milliards d'euros à 40 milliards), l'augmentation de l'excédent vis-à-vis de la Turquie (de 9 milliards à 25 milliards) et la diminution des importations en provenance des pays appartenant à l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. L'excédent au titre des *biens* vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE en dehors de la zone euro* a diminué, revenant de 60 milliards d'euros à 17 milliards, tandis qu'il a augmenté vis-à-vis des *États-Unis*, de 182 milliards d'euros à 197 milliards.

S'agissant des *services*, l'excédent vis-à-vis de la *Suisse* s'est réduit (revenant de 51 milliards d'euros à 44 milliards) en 2023, tandis que le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté (de 109 milliards à 115 milliards). S'agissant du *revenu primaire*, le passage d'un déficit (5 milliards d'euros) en 2022 à un excédent (13 milliards) a été enregistré vis-à-vis du *Royaume-Uni*, et le déficit au titre du *revenu secondaire* vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* a diminué (de 90 milliards à 80 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

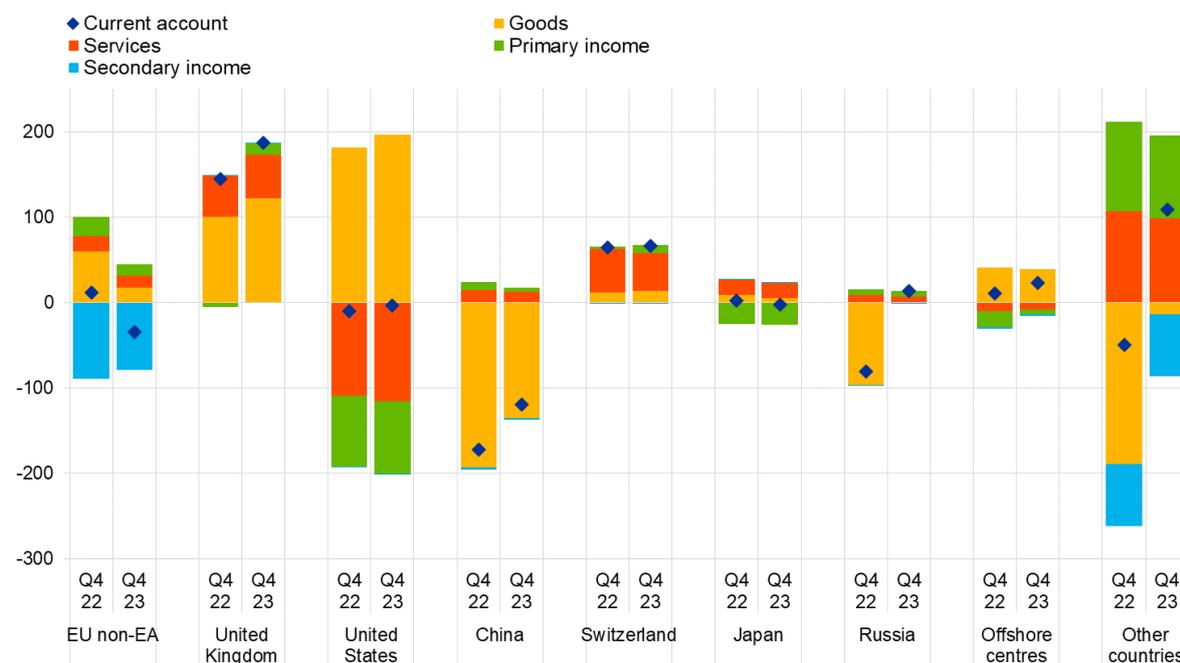
Traduction : Banque de France

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023

Graphique 1

Ventilation géographique du solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(sommes mobiles sur quatre trimestres en milliards d'euros ; données brutes)



Source: ECB.

Note: "EU non-EA" comprises the non-euro area EU Member States and those EU institutions and bodies that are considered for statistical purposes as being outside the euro area, such as the European Commission and the European Investment Bank. "Other countries" includes all countries and country groups not shown in the chart, as well as unallocated transactions.

[Données relatives à la ventilation géographique du compte des transactions courantes de la zone euro](#)

Position extérieure globale

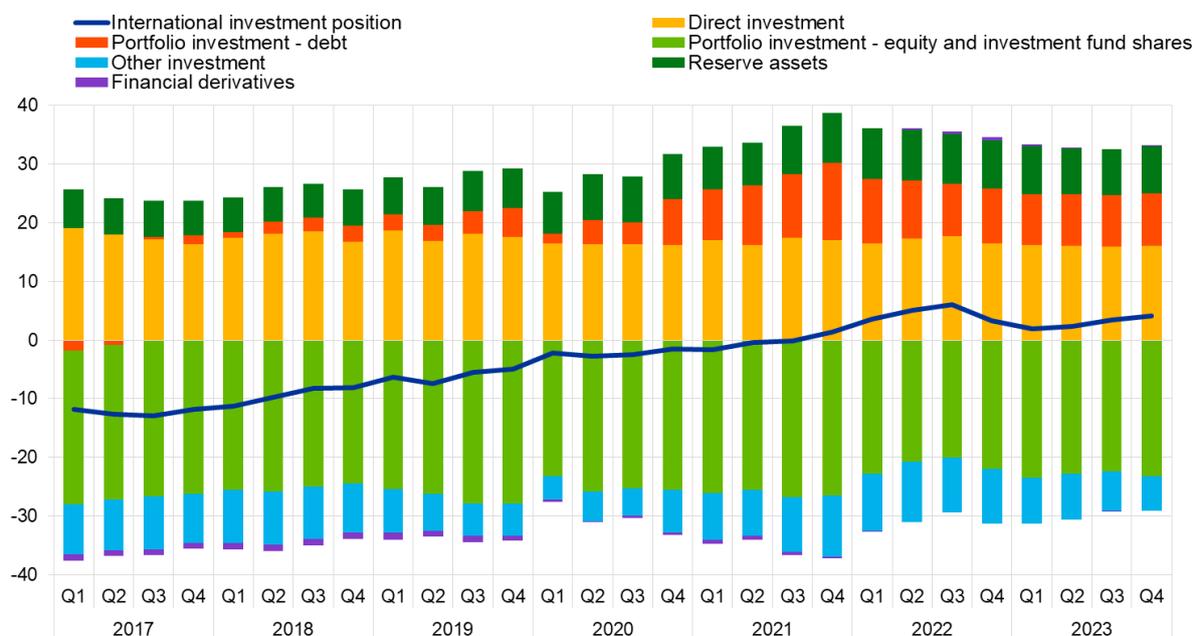
Fin 2023, la *position extérieure globale de la zone euro* enregistrait des actifs nets de 585 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (4,1 % du PIB de la zone), après 483 milliards au trimestre précédent (graphique 2 et tableau 2).

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023

Graphique 2

Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours nets de fin de période en pourcentage des sommes mobiles sur quatre trimestres du PIB)



Source: ECB.

[Données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

La hausse de 102 milliards d'euros des actifs nets a principalement résulté de la baisse des passifs nets au titre des *autres investissements* (de 960 milliards d'euros à 840 milliards). En outre, une augmentation des actifs nets a été enregistrée au titre des *investissements directs* (de 2 260 milliards d'euros à 2 320 milliards) et des *investissements de portefeuille en titres de créance* (de 1 250 milliards à 1 290 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une augmentation des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* (de 3 170 milliards à 3 330 milliards).

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023**Tableau 2**

Position extérieure globale de la zone euro

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

	Q3 2023	Q4 2023						
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	% GDP	
Net	483	98	-116	77	43	585	4.1	
of which: Direct investment	2,259	-10	-40	93	12	2,315	16.1	
of which: Portfolio equity	-3,166	-104	2	-113	47	-3,333	-23.2	
of which: Portfolio debt	1,246	53	-57	63	-19	1,286	8.9	
of which: Other investment	-961	129	-8	-1	3	-838	-5.8	
Assets	32,083	-327	-531	720	71	32,017	222.8	
Direct investment	12,334	-321	-179	76	48	11,957	83.2	
Portfolio equity	5,745	-8	-144	381	38	6,012	41.8	
Portfolio debt	6,041	49	-104	229	-7	6,208	43.2	
Financial derivatives	-10	24		-6	0	8	0.1	
Other investment	6,859	-77	-90	0	-8	6,684	46.5	
Reserve assets	1,114	6	-13	40	0	1,148	8.0	
Liabilities	31,600	-424	-415	643	28	31,432	218.7	
Direct investment	10,075	-312	-139	-17	36	9,642	67.1	
Portfolio equity	8,911	96	-147	493	-9	9,345	65.0	
Portfolio debt	4,794	-3	-47	166	12	4,922	34.2	
Other investment	7,820	-206	-82	1	-11	7,522	52.3	
Gross external debt	16,078					15,750	109.6	

Source: ECB.

Notes: "Equity" comprises equity and investment fund shares. Net financial derivatives are reported under assets. "Other volume changes" mainly reflect reclassifications and data enhancements. Discrepancies between totals and their components may arise from rounding.

[Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro](#)

Les évolutions de la position extérieure globale nette de la zone euro au quatrième trimestre 2023 ont principalement résulté des transactions et des flux nets positifs au titre des variations de prix et des autres variations en volume, qui ont été en partie contrebalancés par des variations des taux de change (tableau 2 et graphique 3).

À la fin du quatrième trimestre 2023, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 15 800 milliards d'euros (110 % du PIB de la zone), soit une baisse de 328 milliards par rapport au trimestre précédent.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

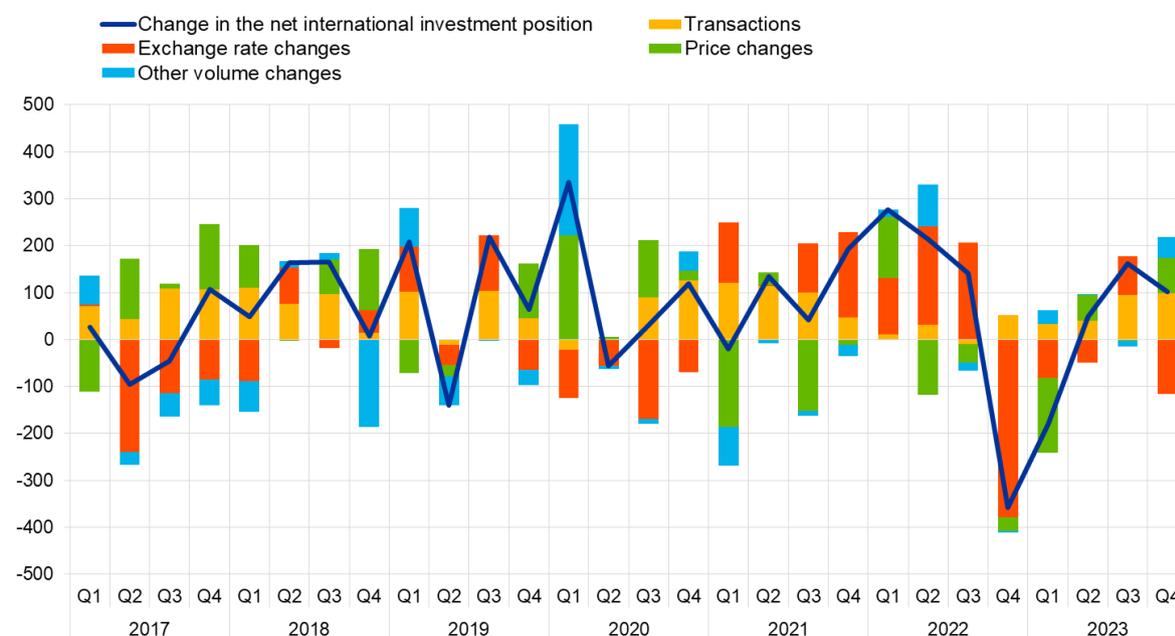
Traduction : Banque de France

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023

Graphique 3

Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

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



Source: ECB.

Note: "Other volume changes" mainly reflect reclassifications and data enhancements.

[Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Fin 2023, les *actifs* au titre des *investissements directs* de la zone euro s'élevaient à 12 000 milliards d'euros, dont 23 % étaient investis aux États-Unis et 18 % au Royaume-Uni (cf. tableau 3). Les *passifs* au titre des *investissements directs* de la zone euro s'élevaient à 9 600 milliards d'euros, dont 27 % correspondant à des investissements des États-Unis, 19 % du Royaume-Uni et 18 % des centres extraterritoriaux.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les avoirs de la zone euro en titres étrangers s'élevaient fin 2023 à 6 000 milliards d'euros en actions et à 6 200 milliards en titres de créance. Les principaux avoirs en *actions* étaient constitués de titres émis par les résidents des États-Unis (55 %), suivis des titres émis par les résidents du Royaume-Uni (9 %) et des centres extraterritoriaux (8 %). S'agissant des *titres de créance*, les principaux avoirs de la zone euro étaient constitués de titres émis par les résidents des États-Unis (36 %) et du Royaume-Uni (18 %) et des États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro (16 %).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023

Au passif des *investissements de portefeuille*, les avoirs des non-résidents en titres émis par les résidents de la zone euro s'établissaient fin 2023 à 9 300 milliards d'euros en actions et à 4 900 milliards en titres de créance. Les principaux pays détenteurs d'actions de la zone euro étaient les *États-Unis* (42 %) et le *Royaume-Uni* (11 %), tandis que les principaux détenteurs de titres de créance de la zone euro étaient les *BRIC* (17 %), le *Japon* (16 %) et les *États-Unis* (15 %).

S'agissant des *autres investissements*, les créances des résidents de la zone euro sur les non-résidents s'élevaient à 6 700 milliards d'euros, dont 28 % vis-à-vis du *Royaume-Uni* et 22 % vis-à-vis des *États-Unis*. Les passifs de la zone euro au titre des *autres investissements* s'élevaient à 7 500 milliards d'euros, le *Royaume-Uni* représentant 27 % du total, tandis que les parts des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro et des États-Unis*, représentaient 19 % et 18 % respectivement.

Tableau 3

Position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique

(en pourcentage du total, sauf indication contraire ; en fin de période ; données brutes)

	Q4 2023								
	Total EUR bn	EU non-EA	United Kingdom	United States	BRIC	Switzerland	Japan	Offshore centres	Other countries
Direct investment									
Assets	11,957	10	18	23	9	10	1	11	19
Liabilities	9,642	5	19	27	4	10	3	18	14
Portfolio investment									
Assets	12,220	10	14	45	3	3	4	6	14
Equity	6,012	4	9	55	5	5	5	8	9
Debt securities	6,208	16	18	36	2	1	4	4	19
Liabilities	14,267	6	11	32	9	7	9	9	18
Equity	9,345	6	11	42	4	6	5	8	18
Debt securities	4,922	7	9	15	17	9	16	10	17
Other investment									
Assets	6,684	8	28	22	3	6	5	9	17
Liabilities	7,522	19	27	18	5	5	2	8	16

Source: ECB.

Notes: "Equity" comprises equity and investment fund shares. "EU non-EA" comprises the non-euro area EU Member States and those EU institutions and bodies that are considered for statistical purposes as being outside the euro area, such as the European Commission and the European Investment Bank. The "BRIC" countries are Brazil, Russia, India and China. "Other countries" includes all countries and country groups not listed in the table as well as unallocated positions.

[Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique](#)

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Entités ad hoc

Cette publication inclut également des informations sur une ventilation distincte pour les entités ad hoc dans la balance des paiements de la zone euro et dans les statistiques relatives à la position extérieure globale. Les entités ad hoc sont des entités juridiques dont les effectifs, la présence physique et la production dans l'économie d'accueil sont très faibles ; elles sont établies en vue d'obtenir certains avantages proposés par la juridiction d'accueil, sont contrôlées par des non-résidents et opèrent presque entièrement avec des non-résidents de la juridiction d'accueil. Les données montrent que fin 2023, les entités ad hoc résidentes représentaient 11,5 % des actifs financiers extérieurs de la zone euro et 11,2 % des passifs extérieurs (tableau 4). Parmi les catégories fonctionnelles, les entités ad hoc étaient les plus présentes dans les *investissements directs* (représentant 27,0 % des actifs et 30,6 % des passifs) et au passif des *investissements de portefeuille en titres de créance* (8,6 %). Depuis le premier trimestre 2020, les positions totales d'actifs et passifs des entités ad hoc ont baissé de 15,7 % et de 17,3 % respectivement, tandis que les positions totales d'actifs et passifs de la zone euro se sont accrues de 14,9 % et 12,5 % respectivement. Ce recul des actifs et des passifs des entités ad hoc s'explique principalement par les évolutions des *investissements directs*.

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023**Tableau 4**

Position extérieure globale de la zone euro – ventilation par entités ad hoc

(montants en milliards d'euros, sauf indication contraire ; encours en fin de période ; données brutes)

	Total			SPEs			Share of SPEs in total (%)	
	Q1 2020	Q4 2023	change (%)	Q1 2020	Q4 2023	change (%)	Q1 2020	Q4 2023
Direct investment								
Assets	11,549	11,957	3.5	3,999	3,227	-19.3	34.6	27.0
Liabilities	9,564	9,642	0.8	3,504	2,952	-15.8	36.6	30.6
Portfolio investment								
Assets	8,971	12,220	36.2	204	248	21.8	2.3	2.0
Equity	3,533	6,012	70.2	64	48	-25.5	1.8	0.8
Debt securities	5,438	6,208	14.2	139	200	43.6	2.6	3.2
Liabilities	11,562	14,267	23.4	697	451	-35.2	6.0	3.2
Equity	6,317	9,345	47.9	32	26	-18.4	0.5	0.3
Debt securities	5,245	4,922	-6.2	664	425	-36.0	12.7	8.6
Other investment								
Assets	6,579	6,684	1.6	354	351	-0.7	5.4	5.3
Liabilities	7,058	7,522	6.6	406	396	-2.4	5.7	5.3
Financial derivatives								
Assets	2,292	2,920	27.4	46	53	15.3	2.0	1.8
Liabilities	2,336	2,912	24.7	28	34	22.6	1.2	1.2
Total								
Assets	29,391	33,781	14.9	4,602	3,879	-15.7	15.7	11.5
Liabilities	30,521	34,344	12.5	4,634	3,833	-17.3	15.2	11.2

Source: ECB.

Notes: Details on special purpose entities, including definition, methodology and data compilation, are [available on the ECB's website](#). "Equity" comprises equity and investment fund shares. "Total assets" and "total liabilities" refer to the sum of direct investment, portfolio investment, other investment and financial derivatives. Reserve assets are not included in the total. Financial derivatives are reported separately in gross terms under assets and liabilities. Discrepancies between totals and their components may arise from rounding. Percentage changes are computed for the period from the end of the first quarter of 2020 to the end of the fourth quarter of 2023.

[Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro – entités ad hoc](#)

La position extérieure globale nette dans la zone euro des entités ad hoc a fluctué autour de zéro ces dernières années, affichant des actifs nets de 0,3 % du PIB fin 2023 (graphique 4). Les actifs nets, enregistrés dans les *investissements directs*, ont été largement compensés par les passifs nets dans les *investissements de portefeuille en titres de créance*.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

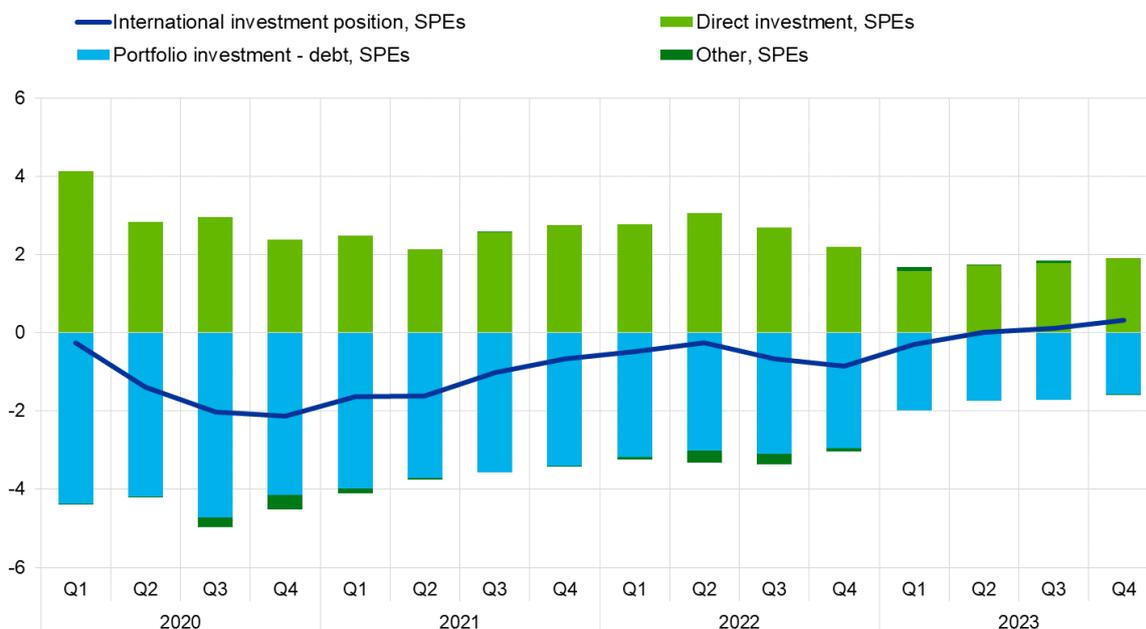
Traduction : Banque de France

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023

Graphique 4

Position extérieure globale nette de la zone euro – rôle des entités ad hoc

(encours nets de fin de période en pourcentage des sommes mobiles sur quatre trimestres du PIB)



Source: ECB.

Notes: "Other, SPEs" includes the net amounts for portfolio equity, financial derivatives and other investment.

[Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro – entités ad hoc](#)

L'incidence des entités ad hoc sur le solde du compte des transactions courantes de la zone euro était relativement limitée ces dernières années, avec un déficit à hauteur de 0,1 % du PIB en 2023.

Publication de données sur les entités ad hoc

Avec la présente publication statistique, des détails supplémentaires sur les entités ad hoc tels qu'indiqué dans l'orientation [BCE/2022/23](#) modifiée de la BCE relative aux statistiques extérieures sont diffusés pour la première fois. Ces séries présentent des informations sur les transactions transfrontières trimestrielles et sur les positions des entités ad hoc de manière à améliorer la compréhension de leur rôle dans les différentes composantes des statistiques extérieures. Des détails sur les entités ad hoc, et notamment leur définition, la méthodologie utilisée et une compilation de données, sont [disponibles sur le site internet de la BCE](#). Les données sont diffusées pour la zone euro et les pays de la zone euro, à partir des données du premier trimestre 2020.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2023

Révisions des données

Cette publication statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2020 au troisième trimestre 2023. Les révisions reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro résultant de l'intégration d'informations nouvellement disponibles.

Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 18 avril 2024 (données de référence allant jusqu'à février 2024)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 4 juillet 2024 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2024)

Pour toute demande d'information, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).

Notes

- Les données ne sont corrigées ni des jours ouvrables ni des variations saisonnières. Les ratios rapportés au PIB (y compris dans les graphiques) correspondent aux sommes sur quatre trimestres des données brutes du PIB.
- Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.