



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

Communiqué de presse

19 janvier 2023

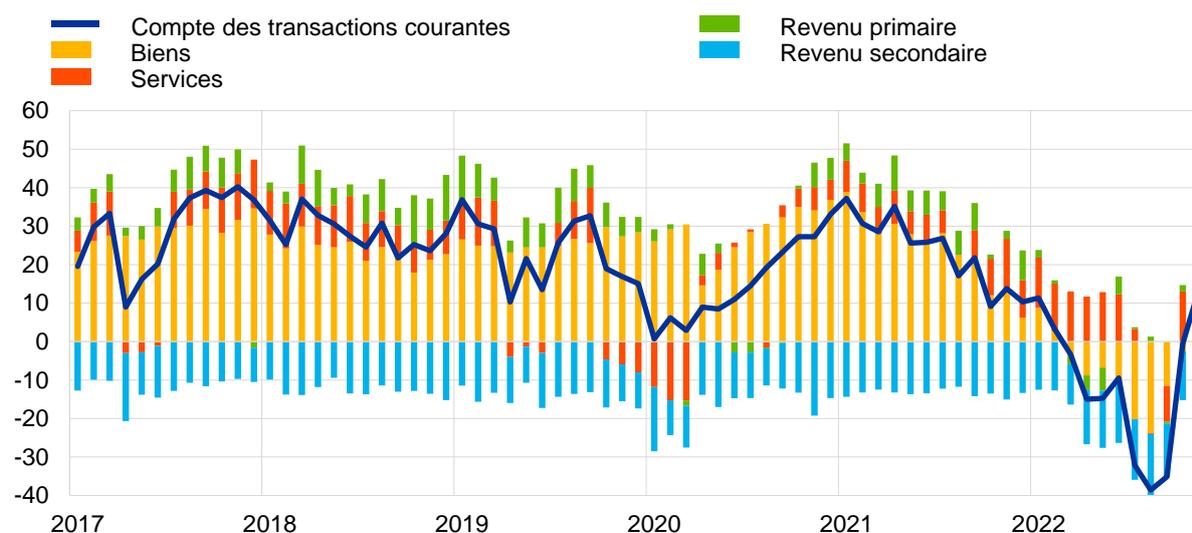
Balance des paiements mensuelle de la zone euro : novembre 2022

- En novembre 2022, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 14 milliards d'euros, après un déficit de 1 milliard le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 111 milliards d'euros (0,8 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 305 milliards (2,5 %) 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 240 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 79 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2022

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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source. Traduction : Banque de France

En novembre 2022, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 14 milliards d'euros, après un déficit de 1 milliard le mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *services* (18 milliards d'euros), des *biens* (7 milliards) et du *revenu primaire* (3 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (15 milliards d'euros).

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						
		novembre 2021		novembre 2022		nov. 2021	oct. 2022	nov. 2022
		en % du PIB		en % du PIB				
Compte des transactions courantes	Solde	305	2,5%	-111	-0,8%	14	-1	14
	Crédit	4 422	36,2%	5 122	39,3%	400	446	447
	Débit	4 117	33,7%	5 233	40,1%	387	446	434
Biens	Solde	318	2,6%	-63	-0,5%	13	-3	7
	Crédit (exportations)	2 470	20,2%	2 891	22,2%	220	256	258
	Débit (importations)	2 152	17,6%	2 953	22,6%	207	258	251
Services	Solde	87	0,7%	110	0,8%	14	13	18
	Crédit (exportations)	992	8,1%	1 209	9,3%	95	103	102
	Débit (importations)	905	7,4%	1 100	8,4%	82	90	85
Revenu primaire	Solde	61	0,5%	9	0,1%	2	2	3
	Crédit	811	6,6%	868	6,7%	72	75	75
	Débit	749	6,1%	859	6,6%	70	73	72
Revenu secondaire	Solde	-162	-1,3%	-167	-1,3%	-15	-13	-15
	Crédit	149	1,2%	154	1,2%	13	12	12
	Débit	311	2,5%	321	2,5%	28	25	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 douze mois s'achevant en novembre 2022, le *compte des transactions courantes* a enregistré un déficit de 111 milliards d'euros (0,8 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 305 milliards (2,5 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021. Cette évolution résulte principalement du passage d'un excédent (318 milliards d'euros) à un déficit (63 milliards) du solde relatif aux *biens* et, dans une moindre mesure, d'une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 61 milliards à 9 milliards) ainsi que d'une légère augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 162 milliards à 167 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 87 milliards d'euros à 110 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

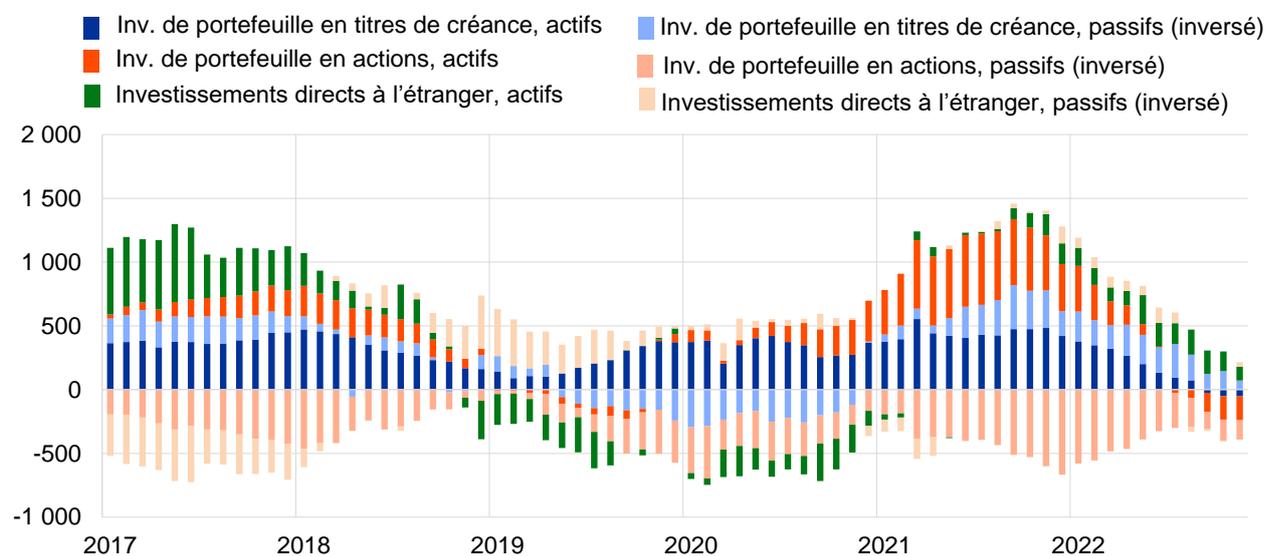
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

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 investissements nets de 107 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2022, après 169 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021 (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 37 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2022, après des désinvestissements nets de 25 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2021.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les cessions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 188 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2022, après des achats nets de 431 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021. Sur la même période, les cessions nettes de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone ont représenté 52 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 483 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 151 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2022, après 600 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 71 milliards d'euros, en baisse après des

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

cessions nettes à hauteur de 294 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021.

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					
	novembre 2021			novembre 2022		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	374	1 468	1 095	-17	233	250
Investissements directs	194	169	-25	145	107	-37
Investissements de portefeuille	609	914	306	-320	-240	79
Actions	-169	431	600	-339	-188	151
Titres de créance	778	483	-294	19	-52	-71
Dérivés financiers (nets)	36	36		83	83	
Autres investissements	-597	217	814	63	271	208
Eurosystème	-348	14	362	14	-26	-40
Autres IFM	-252	75	328	-140	72	212
Administrations publiques	-74	-1	73	-65	-11	53
Autres secteurs	77	129	52	254	237	-18
Avoirs de réserve	133	133		12	12	

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.

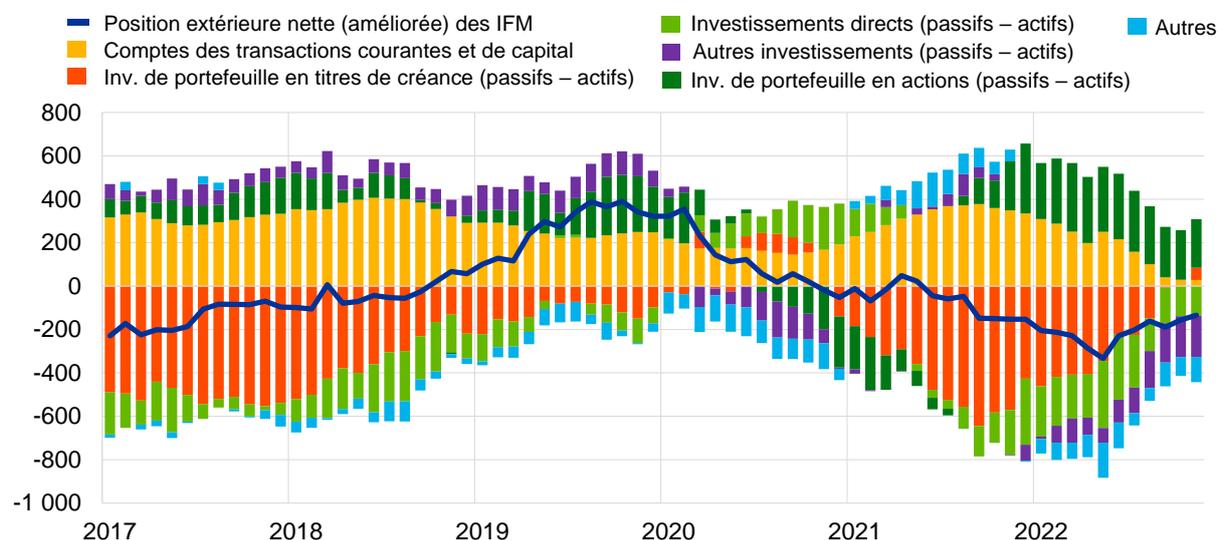
[Consulter les données relatives au compte financier de la zone euro](#)

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs hors zone euro par les résidents de la zone euro se sont élevées à 271 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2022 (après 217 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021), tandis que les accroissements nets des passifs ont diminué, revenant à 208 milliards d'euros (après 814 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2021).

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 diminution de 134 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2022. Cette diminution résulte des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro concernant les *autres investissements*, les *investissements directs* et sur les *autres flux*. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements de portefeuille en actions* ainsi que les *investissements de portefeuille en titres de créance* et, dans une moindre mesure, par l'*excédent des comptes des transactions courantes et de capital*.

En novembre 2022, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 115,1 milliards après 1 111,9 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives des prix (17,0 milliards d'euros) – dues en grande partie à l'évolution des prix de l'or monétaire – et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (0,6 milliard), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (14,4 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 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 2022	novembre 2022			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
Avoirs de réserve	1 111,9	0,6	-14,4	17,0	1 115,1
Or monétaire	571,8	0,0	-	15,9	587,7
Droits de tirage spéciaux	191,7	1,1	-3,9	-	188,9
Position de réserve auprès du FMI	37,2	0,0	-0,7	-	36,4
Autres avoirs de réserve	311,2	-0,5	-9,7	1,1	302,1

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.

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 2022. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 17 février 2023 (données de référence allant jusqu'à décembre 2022)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 avril 2023 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2022)

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

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

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.
- Les statistiques de la balance des paiements sont désormais réalisées sur la base d'un nouvel ensemble de données (BPS), incluant une 17^e dimension supplémentaire dans sa définition de structure de données afin de préciser le type d'entité résidente. L'ensemble de données précédent (BP6) sera toujours actualisé en parallèle jusqu'à la mi-mars 2023.