



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

22 mars 2023

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

- En janvier 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 17 milliards d'euros, après 13 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 98 milliards d'euros (0,7 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 252 milliards (2,0 %) 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 238 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 80 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

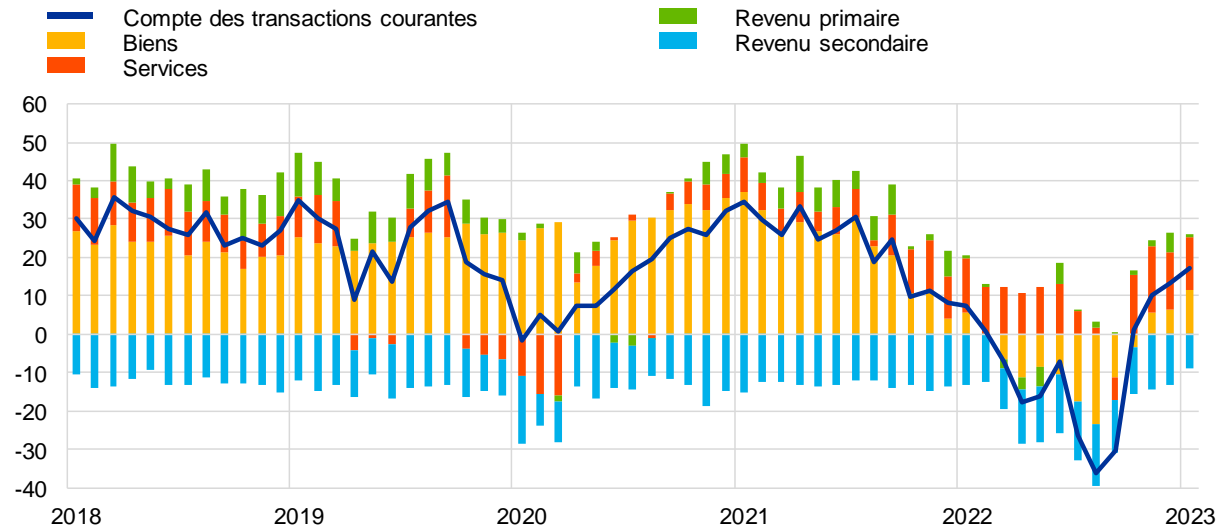
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 1

### Solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(en milliards d'euros; données cjo et cvs)



Source : BCE.

En janvier 2023, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 17 milliards d'euros, soit une hausse de 4 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *services* (14 milliards d'euros), des *biens* (11 milliards) et du *revenu primaire* (1 milliard). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (9 milliards d'euros).

#### 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 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				Janvier 2022	Décembre 2022	Janvier 2023
		Janvier 2022		Janvier 2023				
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	252	2,0%	-98	-0,7%	7	13	17
	Crédit	4 525	36,5%	5 215	39,1%	407	442	455
	Débit	4 273	34,5%	5 314	39,9%	400	429	438
<b>Biens</b>	Solde	246	2,0%	-68	-0,5%	6	6	11
	Crédit (exportations)	2 513	20,3%	2 938	22,0%	227	247	253
	Débit (importations)	2 268	18,3%	3 006	22,6%	221	240	241
<b>Services</b>	Solde	104	0,8%	123	0,9%	14	15	14
	Crédit (exportations)	1 031	8,3%	1 233	9,2%	98	101	108
	Débit (importations)	927	7,5%	1 109	8,3%	84	86	94
<b>Revenu primaire</b>	Solde	59	0,5%	7	0,1%	1	5	1
	Crédit	829	6,7%	887	6,7%	71	82	80
	Débit	770	6,2%	879	6,6%	70	76	80
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-158	-1,3%	-161	-1,2%	-13	-13	-9
	Crédit	151	1,2%	158	1,2%	11	13	14
	Débit	309	2,5%	319	2,4%	24	26	23

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 janvier 2023, le *compte des transactions courantes* a enregistré un déficit de 98 milliards d'euros (0,7 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 252 milliards (2,0 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2022. Cette évolution résulte principalement du passage d'un excédent (246 milliards d'euros) à un déficit (68 milliards) du solde relatif aux *biens* et, dans une moindre mesure, d'une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 59 milliards à 7 milliards) ainsi que d'une légère augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 158 milliards à 161 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 104 milliards d'euros à 123 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)

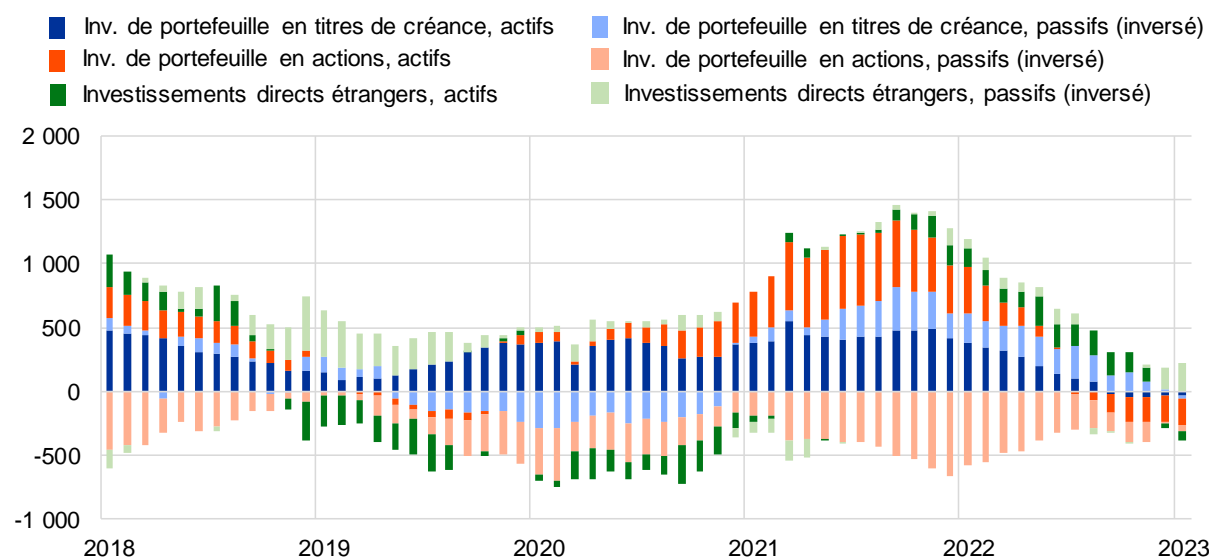
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

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

(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 72 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2023, après des investissements nets de 143 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2022 (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 220 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2023, après des désinvestissements nets de 81 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2022.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les cessions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 210 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2023, après des achats nets de 358 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2022. Sur la même période, les cessions nettes de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone ont représenté 29 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 378 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2022. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 50 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2023, après 579 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2022. 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](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

créance de la zone euro pour un montant de 30 milliards d'euros, après des cessions nettes de 235 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2022.

## 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					
	Janvier 2022			Janvier 2023		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	292	1 329	1 037	30	-81	-111
<b>Investissements directs</b>	224	143	-81	148	-72	-220
<b>Investissements de portefeuille</b>	392	736	344	-318	-238	80
Actions	-221	358	579	-259	-210	50
Titres de créance	613	378	-235	-59	-29	30
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	58	58		75	75	
<b>Autres investissements</b>	-512	262	774	115	144	29
Eurosystème	-395	16	410	134	-27	-161
Autres IFM	-126	76	202	-180	-15	165
Administrations publiques	-64	7	71	-60	-8	51
Autres secteurs	78	163	85	219	194	-24
<b>Avoirs de réserve</b>	129	129		11	11	

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 144 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2023 (après des acquisitions nettes de 262 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2022), tandis que les accroissements nets de passifs ont diminué, revenant à 29 milliards d'euros (après 774 milliards sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2022).

#### **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)

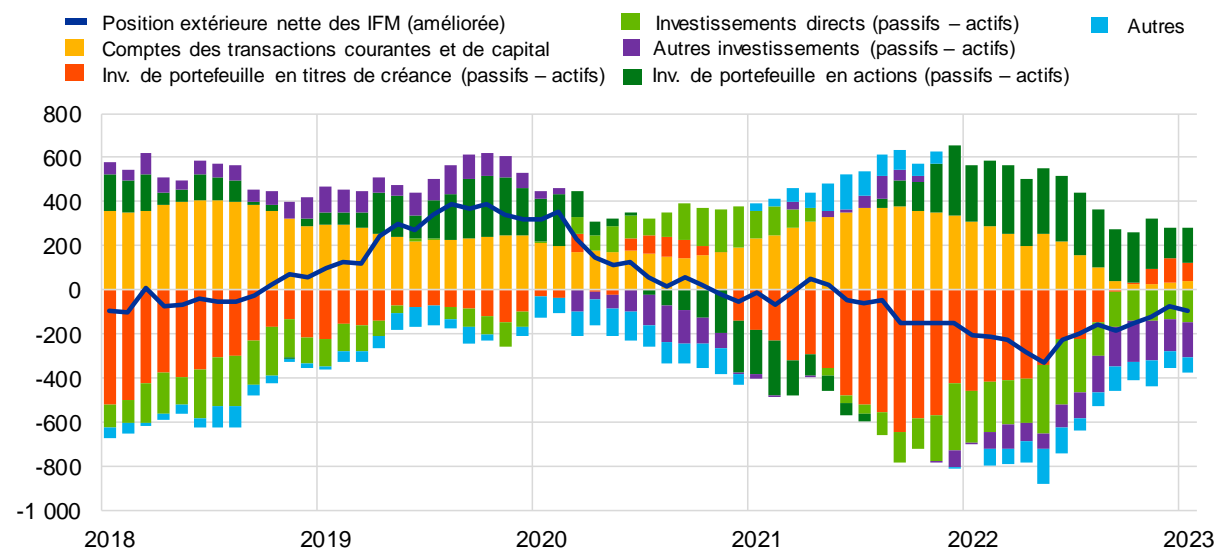
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 3

## Présentation monétaire de la balance des paiements

(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 de 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 95 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2023. 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* et en *titres de créance* et, dans une moindre mesure, par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital*.

En janvier 2023, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 125,4 milliards après 1 114,3 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des prix (20,5 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par d'autres variations en volume (3,1 milliards) en raison de l'inclusion dans les avoirs de réserve de la Hrvatska narodna banka à la suite de l'introduction de l'euro en Croatie. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par des cessions nettes d'actifs (8,6 milliards d'euros) et par des variations négatives des taux de change (3,9 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

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

	Déc. 2022	Janvier 2023			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>1 114,3</b>	<b>-8,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>20,5</b>	<b>1 125,4</b>
Or monétaire	590,8	0,1	-	19,3	610,3
Droits de tirage spéciaux	186,5	0,0	-1,1	-	186,7
Position de réserve auprès du FMI	36,9	0,0	-0,2	-	36,7
Autres avoirs de réserve	300,0	-8,8	-2,5	1,1	291,7

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. Les « autres variations en volume », qui reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données, ne sont pas présentées.

[Données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro](#)**L'intégration de la Croatie dans les statistiques extérieures de la zone euro**

Lorsque la Croatie a adopté l'euro le 1<sup>er</sup> janvier 2023, ses agents économiques sont devenus des résidents de la zone euro. Ce communiqué présente, pour la première fois, des séries chronologiques relatives à la balance des paiements de la zone euro élargie, à compter de la période de référence débutant en janvier 2013. En outre, les statistiques trimestrielles relatives à la [position extérieure globale](#) de la zone euro ont été recalculées afin de refléter la nouvelle composition de la zone euro.

Les modifications apportées aux statistiques extérieures de la zone euro en raison de l'élargissement correspondent à : (a) l'intégration des transactions et positions entre les résidents de la Croatie et les non-résidents de la zone euro, et (b) l'exclusion des transactions et positions entre les résidents de la zone euro et les résidents de la Croatie. De manière générale, l'adhésion de la Croatie a eu une incidence mineure sur les statistiques agrégées de la zone euro.

**Révisions des données**

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données depuis janvier 2013, reflétant l'intégration de la Croatie dans les données agrégées de la zone euro. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

**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

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 avril 2023 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2022)
- Balance des paiements mensuelle : 19 avril 2023 (données de référence allant jusqu'à février 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](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