



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

23 mai 2023

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : mars 2023

- En mars 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 31 milliards d'euros, après 24 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en mars 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 76 milliards d'euros (0,6 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 189 milliards (1,5 %) 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 181 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 162 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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

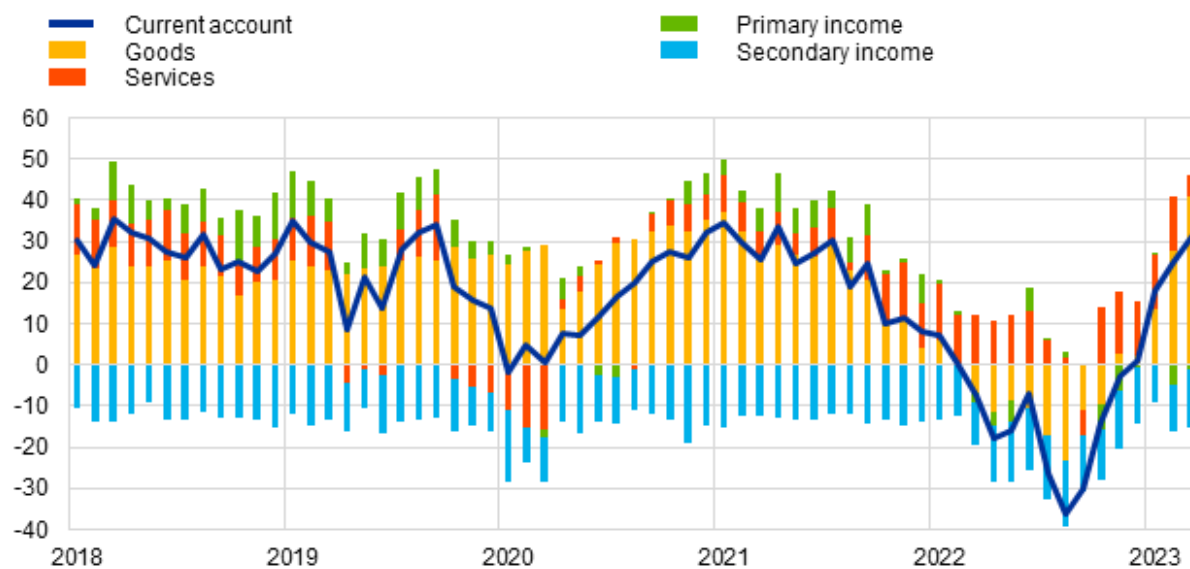
Reproduction autorisée en citant la source.

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 mars 2023, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 31 milliards d'euros, soit une hausse de 7 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (41 milliards d'euros) et des *services* (5 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (14 milliards) et du *revenu primaire* (1 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 1

Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données cjo et cvs)

		Cumulated figures for the 12-month period ending in						
		March 2022 % of GDP		March 2023 % of GDP		Mar 2022	Feb 2023	Mar 2023
	Balance	189	1.5%	-76	-0.6%	-7	24	31
Current account	Credit	4,629	36.6%	5,330	39.8%	408	453	458
	Debit	4,441	35.1%	5,406	40.4%	415	429	427
	Balance	181	1.4%	-4	0.0%	-7	28	41
Goods	Credit (exports)	2,569	20.3%	2,988	22.3%	226	256	261
	Debit (imports)	2,388	18.9%	2,993	22.4%	233	228	219
	Balance	115	0.9%	111	0.8%	12	13	5
Services	Credit (exports)	1,074	8.5%	1,254	9.4%	100	108	108
	Debit (imports)	959	7.6%	1,143	8.5%	87	95	103
	Balance	49	0.4%	-19	-0.1%	-2	-5	-1
Primary income	Credit	836	6.6%	926	6.9%	69	76	78
	Debit	787	6.2%	944	7.1%	71	80	79
	Balance	-156	-1.2%	-164	-1.2%	-11	-12	-14
Secondary income	Credit	151	1.2%	162	1.2%	13	13	12
	Debit	306	2.4%	326	2.4%	24	25	26

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 mars 2023, le *compte des transactions courantes* a enregistré un déficit de 76 milliards d'euros (0,6 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 189 milliards (1,5 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022. Cette évolution résulte principalement du passage d'un excédent (181 milliards d'euros) à un déficit (4 milliards d'euros) du solde relatif aux *biens*, du passage d'un excédent (49 milliards d'euros) à un déficit (19 milliards) au titre du *revenu primaire* et, dans une moindre mesure, d'une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 156 milliards à 164 milliards) et d'une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 115 milliards à 111 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

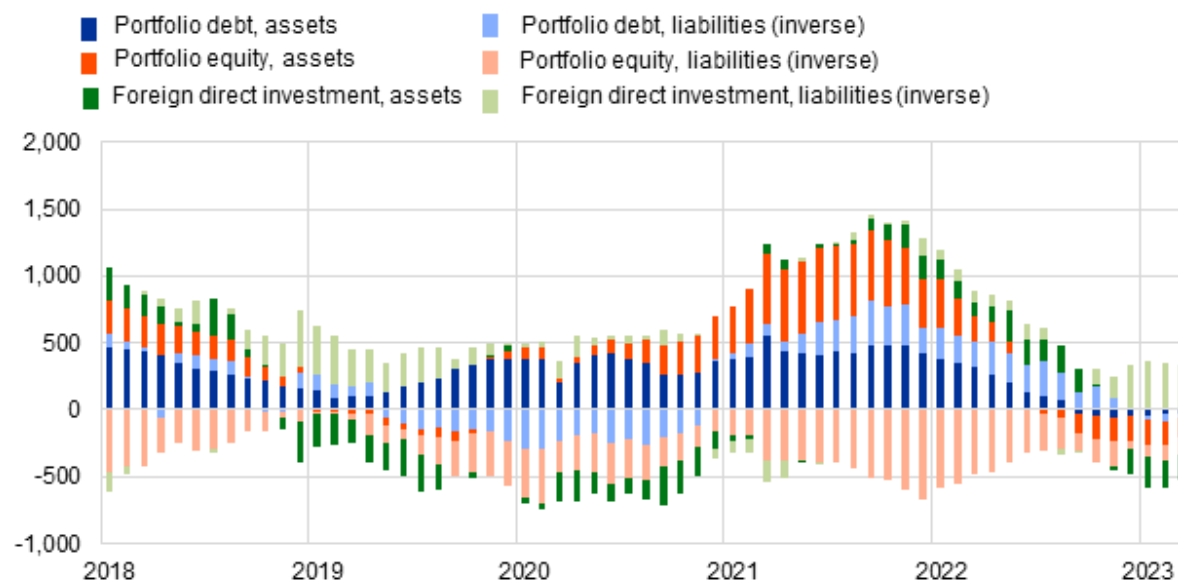
Reproduction autorisée en citant la source.

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 179 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2023, après des investissements nets de 109 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022 (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 328 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mars 2023, après des désinvestissements nets de 85 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mars 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 149 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2023, après des achats nets de 186 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022. Sur la même période, les cessions nettes de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone ont représenté 32 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 321 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 135 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2023, après 485 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

créance de la zone euro à hauteur de 27 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 187 milliards en 2020.

Tableau 2

Compte financier de la zone euro

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

	Cumulated figures for the 12-month period ending in					
	March 2022			March 2023		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
Financial account	202	1,231	1,029	109	-233	-343
Direct investment	194	109	-85	149	-179	-328
Portfolio investment	209	507	298	-342	-181	162
Equity	-298	186	485	-284	-149	135
Debt securities	508	321	-187	-59	-32	27
Financial derivatives (net)	59	59		91	91	
Other investment	-392	424	816	211	35	-176
Eurosysteem	-402	7	409	165	-26	-190
Other MFIs	-99	190	288	-24	76	100
General government	-45	-4	41	-50	1	51
Other sectors	154	231	77	120	-17	-136
Reserve assets	132	132		0	0	

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 35 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2023 (après 424 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022), alors que des cessions nettes de passifs des résidents de la zone ont été enregistrés, pour un montant de 176 milliards d'euros (après des acquisitions nettes à hauteur de 816 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 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, site Internet : www.ecb.europa.eu

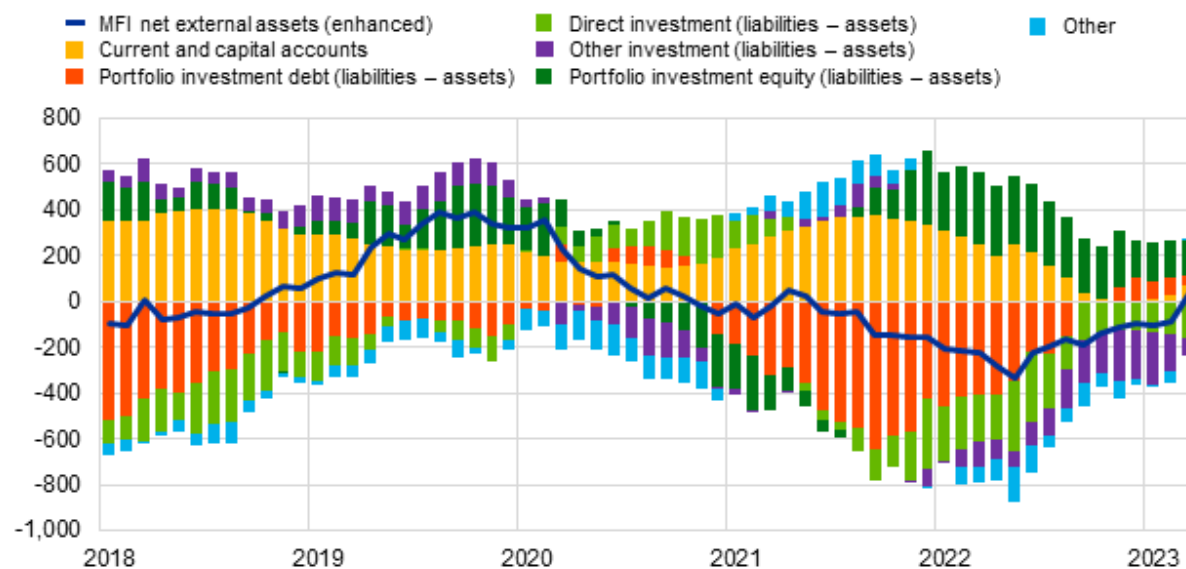
Reproduction autorisée en citant la source.

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 39 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2023. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les actions de la catégorie des *investissements de portefeuille en actions* et par les *investissements de portefeuille en titres de créance* ainsi que par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital*. 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 investissements*.

En mars 2023, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 133,1 milliards après 1 096,2 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives des prix (42,8 milliards d'euros) – essentiellement pour l'or monétaire – et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (1,6 milliard), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (7,9 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, 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)

	February 2023	March 2023			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
Reserve assets	1,096.2	1.6	-7.9	42.8	1,133.1
Monetary gold	590.1	0.0	-	40.6	630.7
Special drawing rights	187.3	1.5	-2.2	-	186.6
Reserve position in the IMF	36.9	0.0	-0.4	-	36.4
Other reserve assets	282.0	0.1	-5.3	2.2	279.4

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 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**Révisions des données**

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

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 20 juin 2023 (données de référence allant jusqu'à avril 2023)
- Balance des paiements trimestrielle : 4 juillet 2023 (données de référence allant jusqu'au premier 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