



Communiqué statistique

4 juillet 2023

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

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un déficit de 75 milliards d'euros (0,5 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2023, après un excédent de 264 milliards (2,1 % du PIB de la zone) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les déficits bilatéraux des transactions courantes les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis de la *Chine* (158 milliards d'euros) et de la *Russie* (55 milliards), les excédents les plus importants étant constatés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (151 milliards) et de la *Suisse* (74 milliards)
- À la fin du premier trimestre 2023, la [position extérieure globale](#) affichait des actifs nets de 332 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro)
- À la fin du premier trimestre 2023, les actifs financiers de la zone euro vis-à-vis de la *Russie* ont représenté 304 milliards d'euros (0,9 % de la position extérieure de la zone euro), soit une baisse de 3 % depuis la fin du trimestre précédent

Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un déficit de 75 milliards d'euros (0,5 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2023, après un excédent de 264 milliards (2,1 % du PIB) un an auparavant (tableau 1). Cette évolution s'explique par le passage du solde des échanges de *biens* d'un excédent de 184 milliards d'euros à un déficit de 27 milliards et par des réductions des excédents au titre du *revenu primaire* (de 118 milliards à 8 milliards) et des *services* (de 118 milliards à 108 milliards). De plus, le déficit du *revenu secondaire* a légèrement augmenté, passant de 155 milliards d'euros à 164 milliards.

La diminution de l'excédent au titre des *services* a principalement résulté d'une augmentation des déficits au titre des *autres services aux entreprises* (de 47 milliards d'euros à 74 milliards) et des *autres services* (de 24 milliards à 54 milliards), tandis qu'une hausse des excédents a été enregistrée au titre des *services liés aux voyages* (de 27 milliards d'euros à 52 milliards), des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 137 milliards d'euros à 149 milliards) et des *services d'assurance et de pension et services financiers* (de 7 milliards à 16 milliards).

La diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* a principalement résulté d'une hausse du déficit au titre des *revenus des investissements de portefeuille en actions* (de 66 milliards d'euros à 112 milliards), d'une diminution de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (de 78 milliards à 24 milliards) et d'une baisse de l'excédent au titre des *autres revenus primaire* (de 8 milliards à 0,2 milliard), cette dernière étant principalement liée à une augmentation des paiements à des institutions de l'UE.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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 au cours de la période ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur quatre trimestres s'achevant au							
	T1 2022			T1 2023			T1 2022	T1 2023
	Solde	Crédit	Débit	Solde	Crédit	Débit	Solde	Solde
Compte des transactions courantes	264	4 715	4 450	-75	5 412	5 487	6	32
<i>Pourcentage du PIB</i>	2,1%	37,3%	35,2%	-0,5%	39,7%	40,2%		
Biens	184	2 587	2 403	-27	2 987	3 014	-2	50
Services	118	1 095	977	108	1 271	1 163	32	14
Transports	18	203	185	19	242	223	4	-1
Voyages	27	86	59	52	161	109	5	6
Assurances, pensions et services financiers	7	118	111	16	126	110	2	5
Télécommunications, informatique et information	137	224	88	149	250	101	33	36
Autres services aux entreprises	-47	264	311	-74	292	366	-8	-13
Divers	-24	199	223	-54	200	254	-4	-19
Revenu primaire	118	875	757	8	987	979	24	10
Rémunération des salariés	24	49	24	26	52	27	7	7
Revenus d'investissement	85	787	701	-18	895	912	11	-2
Investissements directs	78	493	414	24	517	493	-2	0
Portefeuilles d'actions	-66	103	169	-112	111	223	-6	-20
Portefeuilles de titres de créance	51	127	76	50	143	93	13	13
Autres investissements	19	61	42	13	116	103	5	2
Avoirs de réserve	3	3		7	7		1	3
Autres revenus primaires	8	40	31	0	40	40	6	5
Revenu secondaire	-155	157	313	-164	167	331	-48	-42

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuille d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. 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

Les données relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (graphique 1) montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2023, la zone euro a enregistré ses déficits bilatéraux les plus importants vis-à-vis de la *Chine* (158 milliards d'euros, après 98 milliards un an auparavant), de la *Russie* (55 milliards après 50 milliards) et du groupe résiduel des *autres pays* (51 milliards, après un excédent de 91 milliards). Les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (151 milliards d'euros, après 170 milliards) et de la *Suisse* (74 milliards après 66 milliards). En outre,

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

la zone euro a enregistré un déficit bilatéral annuel du compte des transactions courantes de 40 milliards d'euros vis-à-vis des *États-Unis*, après un excédent de 58 milliards un an auparavant.

Les variations les plus significatives dans les composantes géographiques du compte des transactions courantes sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2023 par rapport à l'année précédente ont été les suivantes. Le déficit au titre des *biens* vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* a augmenté, passant de 20 milliards d'euros à 167 milliards. Cette évolution s'explique en partie par une hausse du déficit des échanges de biens avec la Norvège (de 30 milliards d'euros à 77 milliards) et par une augmentation des importations en provenance des pays appartenant à l'Organisation des pays exportateurs de pétrole, qui ont résulté dans les deux cas d'importations plus importantes de produits énergétiques. Le déficit vis-à-vis de la *Chine* a augmenté, passant de 136 milliards d'euros à 183 milliards, tandis que l'excédent 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, revenant de 65 milliards à 38 milliards.

S'agissant des *services*, le déficit a augmenté vis-à-vis des *États-Unis* (de 86 milliards d'euros à 138 milliards), principalement en raison d'une hausse des importations des services de recherche et développement, tandis que l'excédent vis-à-vis du *Royaume-Uni* s'est accentué (de 35 milliards à 51 milliards), principalement en raison des exportations de services liés aux voyages. En ce qui concerne le *revenu primaire*, un déficit plus important a été enregistré vis-à-vis des *États-Unis* (de 37 milliards d'euros à 82 milliards), tandis que le solde du *revenu primaire* vis-à-vis du *Royaume-Uni* est passé d'un excédent de 28 milliards à un déficit de 4 milliards.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

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 : BCE.

Note : « UE hors ZE » comprend les États membres de l'UE n'appartenant pas à la zone euro et les institutions et organes de l'UE considérés, à des fins statistiques, comme n'appartenant pas à la zone euro, tels que la Commission européenne et la Banque européenne d'investissement. « Autres pays » recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

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

Position extérieure globale

À la fin du premier trimestre 2023, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des actifs nets de 332 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (2,4 % du PIB de la zone), après 487 milliards au trimestre précédent (graphique 2 et tableau 2).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

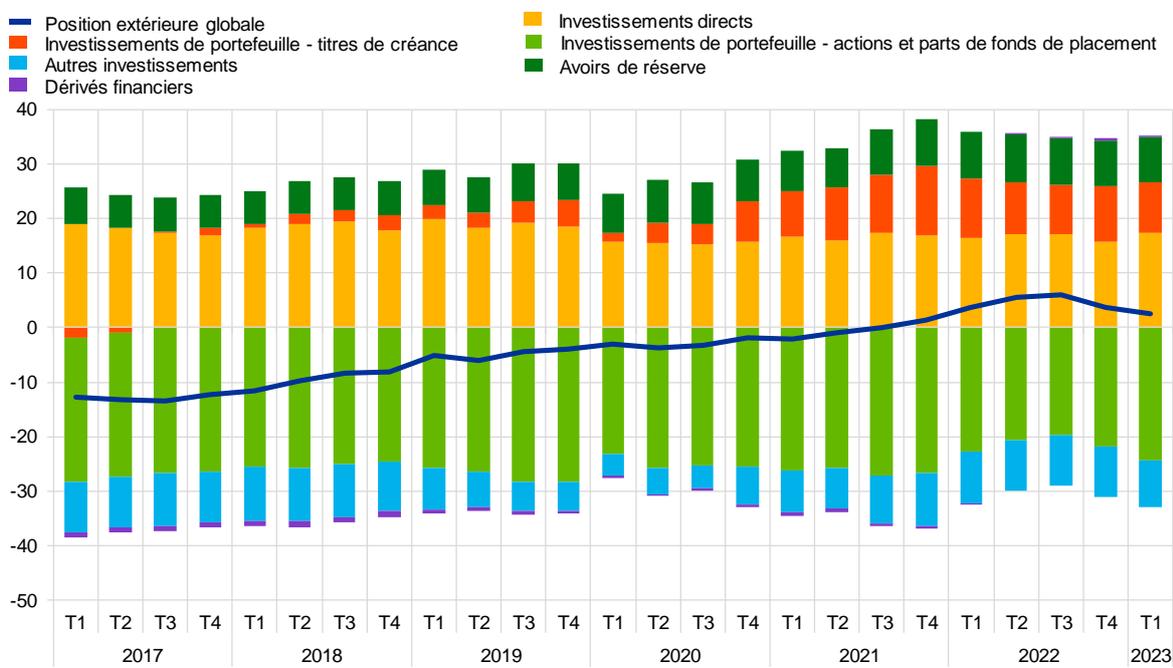
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2

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 : BCE.

Données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro

La diminution de 155 milliards d'euros des actifs nets reflète des variations des différentes composantes de l'investissement. Une hausse des passifs nets a été enregistrée au titre des *investissements de portefeuille en actions* (de 2 910 milliards d'euros à 3 310 milliards), tandis que les actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* ont diminué (de 1 350 milliards à 1 260 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse des actifs nets au titre des *investissements directs* (de 2 120 milliards d'euros à 2 380 milliards) et par une baisse des passifs nets au titre des *autres investissements* (de 1 250 milliards à 1 160 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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 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)

	T4 2022	T1 2023						
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	% GDP	
Net	487	48	-97	-136	30	332	2,4	
dont : Investissements directs	2 120	55	-43	71	179	2 381	17,5	
dont : portefeuilles d'actions	-2 911	8	-24	-224	-164	-3 315	-24,3	
dont : portefeuilles de titres de créance	1 347	-104	-19	28	10	1 261	9,2	
dont : autres investissements	-1 250	92	-4	0	3	-1 159	-8,5	
Actifs	30 995	404	-300	397	110	31 606	231,8	
Investissements directs	12 133	58	-112	89	139	12 308	90,3	
Portefeuilles d'actions	5 385	32	-94	251	-51	5 523	40,5	
Portefeuilles de titres de créance	5 767	29	-44	67	-19	5 801	42,5	
Dérivés financiers	68	16		-51	-2	31	0,2	
Autres investissements	6 528	287	-43	0	37	6 809	49,9	
Avoirs de réserve	1 114	-18	-8	41	4	1 134	8,3	
Passifs	30 508	357	-203	533	79	31 274	229,3	
Investissements directs	10 013	4	-69	18	-39	9 927	72,8	
Portefeuilles d'actions	8 296	24	-70	475	113	8 839	64,8	
Portefeuilles de titres de créance	4 421	134	-25	39	-29	4 540	33,3	
Autres investissements	7 778	195	-39	0	34	7 969	58,4	
Dette extérieure brute	15 425	340	-91	39	5	15 719	115,3	

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuille d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Les « autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données. Des différences entre les totaux et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro

Les évolutions de la position extérieure globale nette de la zone euro au premier trimestre 2023 ont principalement résulté d'importants flux nets négatifs au titre des variations des prix et des variations des taux de change. Ces variations ont été partiellement contrebalancées par les transactions et par les autres variations en volume (tableau 2 et graphique 3).

L'augmentation des passifs nets au titre des *investissements de portefeuilles en actions* a essentiellement résulté de flux nets négatifs au titre des variations de prix (la hausse des prix étant

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

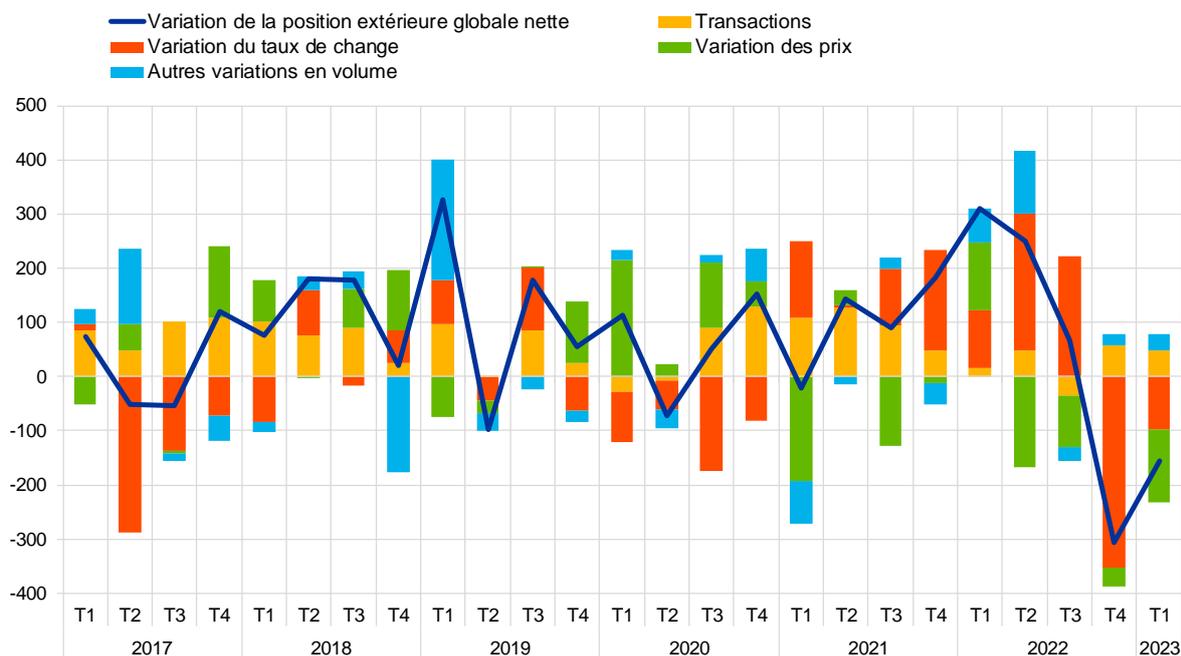
plus importante au passif qu'à l'actif), d'autres variations en volume et, dans une moindre mesure, des variations de taux de change (tableau 2). La diminution des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* a résulté principalement de transactions nettes négatives et de variations nettes des taux de change, qui ont été partiellement compensées par des variations positives des prix et d'autres variations en volume. S'agissant des *investissements directs*, les variations s'expliquent principalement par des flux nets positifs en raison des autres variations en volume, des variations des prix et des transactions. La diminution des passifs nets au titre des *autres investissements* résulte principalement de transactions positives.

À la fin du premier trimestre 2023, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 15 700 milliards d'euros (environ 115 % du PIB de la zone), soit une hausse de 294 milliards par rapport au trimestre précédent.

Graphique 3

Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

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



Source : BCE.

Note : Les « autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

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

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

Le présent communiqué fournit une vue d'ensemble de la position extérieure de la zone euro vis-à-vis des résidents de la *Russie* à la fin du premier trimestre 2023 et fait état des principales évolutions par rapport au trimestre précédent (tableau 3) ¹. À la fin du premier trimestre 2023, les actifs financiers de la zone euro vis-à-vis de la *Russie* représentaient 304 milliards d'euros (0,9 % de la position extérieure de la zone), soit une baisse de 3 % depuis la fin du trimestre précédent. Cette diminution est principalement imputable aux actifs au titre des *autres investissements* détenus en *Russie*, qui ont diminué de 19 %. Dans le même temps, la zone euro a enregistré des passifs de 503 milliards d'euros vis-à-vis de la *Russie* (1,5 % du total des passifs extérieurs), soit une hausse de 1 % par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une augmentation des passifs au titre des *autres investissements*.

¹ Le tableau 3 n'inclut pas les *avoirs de réserve* dans les positions extérieures totales de la zone euro et les *dérivés financiers* sont présentés en termes bruts et non en termes nets.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

Position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique vis-à-vis de la Russie

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

	Total			Vis-à-vis de la Russie				Part de la Russie dans le total (%)	
	T4 2022	T1 2023	Variation (%)	Pour mémoire : Q4 2021	T4 2022	T1 2023	Variation (%)	T4 2022	T1 2023
Investissements directs									
Actifs	12 133	12 308	1	290	262	261	0	2,2	2,1
Passifs	10 013	9 927	-1	188	192	186	-3	1,9	1,9
Investissements de portefeuille									
Actifs	11 152	11 324	2	70	16	13	-18	0,1	0,1
Actions	5 385	5 523	3	40	10	9	-9	0,2	0,2
Titres de créance	5 767	5 801	1	30	6	4	-32	0,1	0,1
Passifs	12 717	13 378	5	116	123	124	1	1,0	0,9
Actions	8 296	8 839	7	14	9	9	0	0,1	0,1
Titres de créance	4 421	4 540	3	102	114	115	1	2,6	2,5
Autres investissements									
Actifs	6 528	6 809	4	75	36	29	-19	0,5	0,4
Passifs	7 778	7 969	2	152	184	192	4	2,4	2,4
Dérivés financiers									
Actifs	2 751	2 770	1	6	1	1	7	0,0	0,0
Passifs	2 683	2 740	2	1	1	1	-10	0,0	0,0
Total									
Actifs	32 564	33 212	2	441	314	304	-3	1,0	0,9
Passifs	33 191	34 013	2	457	500	503	1	1,5	1,5

Source : BCE.

Notes : Le poste « actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les « actifs/passifs totaux » correspondent à la somme des investissements directs, des investissements de portefeuille, des autres investissements et des dérivés financiers. Les avoirs de réserve ne sont pas inclus dans le total et les dérivés financiers sont présentés séparément en termes bruts dans les lignes actifs et passifs. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis. Les variations en pourcentage correspondent aux variations entre la fin du trimestre précédent et la fin du trimestre actuel.

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

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

Révisions des données

Cette publication statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2019 au quatrième trimestre 2022. 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 : 20 juillet 2023 (données de référence allant jusqu'à mai 2023).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 octobre 2023 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2023).

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.
- Les statistiques de la balance des paiements sont désormais diffusées sur la base d'un 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.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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