

Communiqué de presse

19 septembre 2023

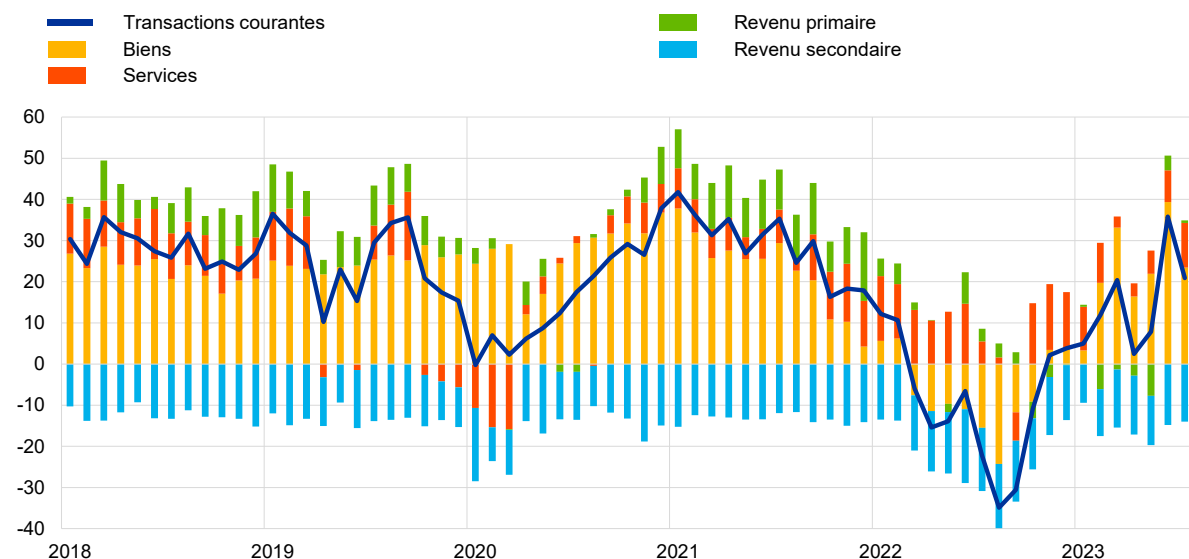
Balance des paiements mensuelle de la zone euro : juillet 2023

- En juillet 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, contre 36 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 34 milliards d'euros (0,2 % du PIB de la zone euro), après 66 milliards (0,5 %) un an auparavant
- S'agissant du [compte financier](#), les achats nets de titres d'investissements de portefeuille hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevés à 207 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 419 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2023

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

En juillet 2023, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 21 milliards d'euros, soit une baisse de 15 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (23 milliards d'euros), des *services* (11 milliards) et du *revenu primaire* (1 milliard). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (14 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				Juillet 2022	Juin 2023	Juillet 2023
		Juillet 2022		Juillet 2023				
		en % du PIB		en % du PIB				
Transactions courantes	Solde	66	0,5%	34	0,2%	-22	36	21
	Crédit	4 975	38,2%	5 455	39,3%	445	469	444
	Débit	4 909	37,7%	5 421	39,1%	467	433	423
Biens	Solde	25	0,2%	119	0,9%	-15	39	23
	Crédit (exportations)	2 714	20,8%	2 979	21,5%	245	256	232
	Débit (importations)	2 689	20,6%	2 860	20,6%	261	217	209
Services	Solde	136	1,0%	90	0,6%	5	8	11
	Crédit (exportations)	1 191	9,1%	1 278	9,2%	106	109	103
	Débit (importations)	1 055	8,1%	1 188	8,6%	101	101	92
Revenu primaire	Solde	77	0,6%	-15	-0,1%	3	4	1
	Crédit	906	7,0%	1 031	7,4%	79	89	94
	Débit	830	6,4%	1 045	7,5%	75	86	93
Revenu secondaire	Solde	-172	-1,3%	-160	-1,2%	-15	-15	-14
	Crédit	164	1,3%	168	1,2%	14	15	14
	Débit	336	2,6%	328	2,4%	30	30	28

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](#)

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

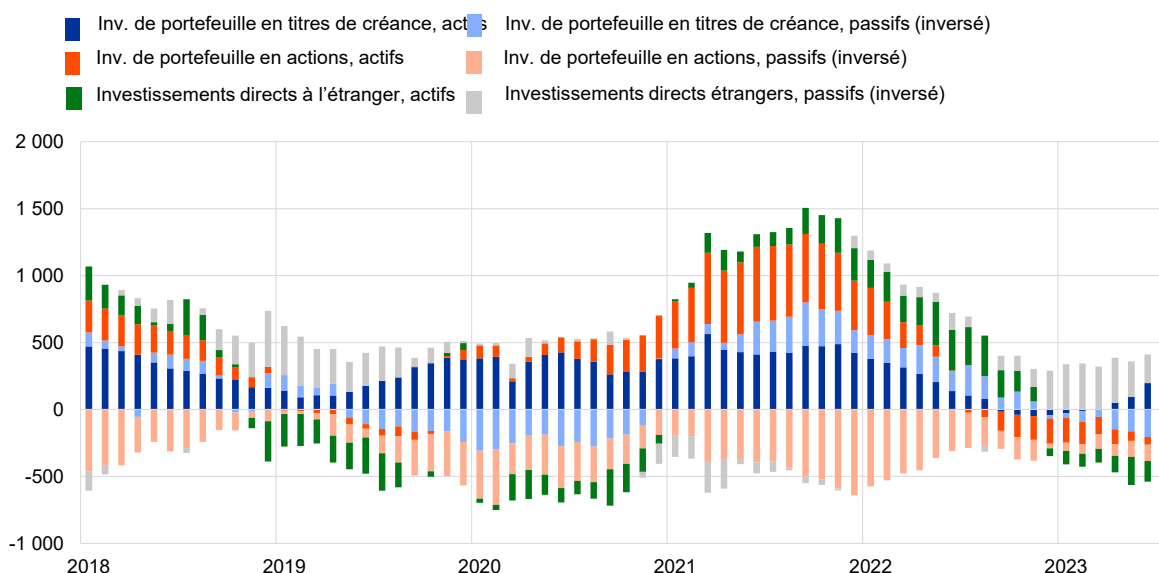
Reproduction autorisée en citant la source

Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2023, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 34 milliards d'euros (0,2 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 66 milliards (0,5 % du PIB de la zone euro) un an auparavant. Cette évolution résulte principalement du passage d'un excédent (77 milliards d'euros) à un déficit (15 milliards) au titre du *revenu primaire* et d'une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 136 milliards à 90 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 25 milliards d'euros à 119 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 172 milliards à 160 milliards).

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 205 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2023, après des investissements nets de 284 milliards un an auparavant (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 247 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2023, après des désinvestissements nets de 79 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les cessions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone ont légèrement augmenté à 25 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2023, contre 24 milliards un an auparavant. Sur la même période, les achats nets

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

de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone ont augmenté à 233 milliards d'euros, après 104 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 89 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2023, après 264 milliards un an auparavant. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des achats nets de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 330 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 228 milliards un an auparavant.

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					
	Juillet 2022			Juillet 2023		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	188	1 009	821	144	-43	-187
Investissements directs	363	284	-79	41	-205	-247
Investissements de portefeuille	43	80	36	-212	207	419
Actions	-289	-24	264	-114	-25	89
Titres de créance	332	104	-228	-98	233	330
Dérivés financiers (nets)	79	79		45	45	
Autres investissements	-427	437	864	271	-89	-360
Eurosystème	-302	-13	288	252	-9	-261
Autres IFM	-239	144	383	19	26	7
Administrations publiques	-92	-7	85	-6	-4	2
Autres secteurs	205	313	108	6	-102	-108
Avoirs de réserve	129	129		-1	-1	

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 résidents de la zone euro ont procédé à des cessions nettes d'actifs hors zone euro à hauteur de 89 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2023 (après des acquisitions nettes de 437 milliards d'euros un an auparavant) et à des cessions nettes de passifs à hauteur de 360 milliards d'euros (après des acquisitions nettes à hauteur de 864 milliards d'euros un an auparavant).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

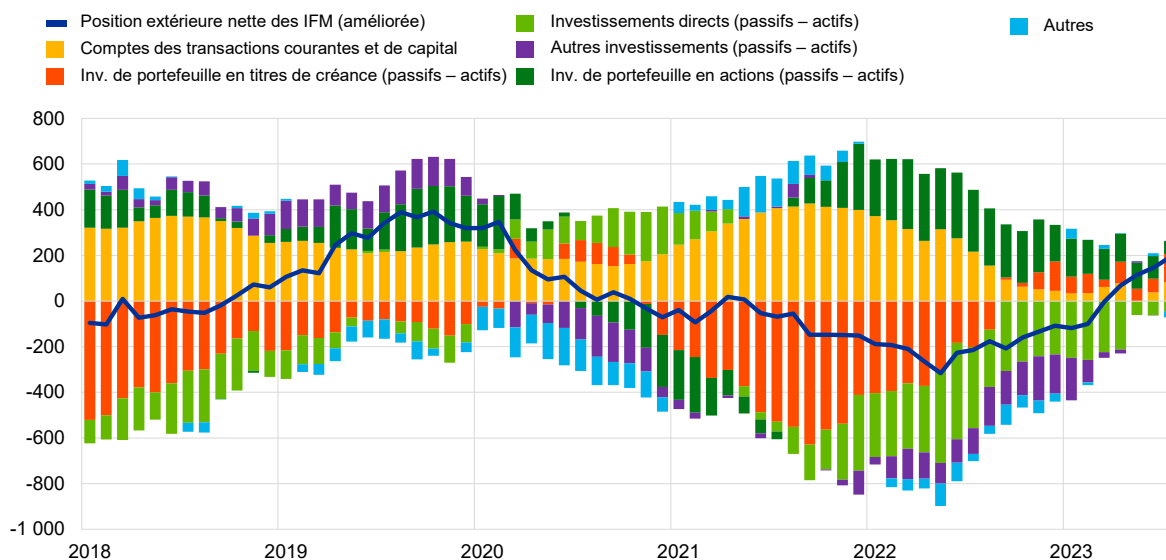
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

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

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 191 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2023. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements de portefeuille en titres de créance* et par les *investissements de portefeuille en actions* 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 flux*.

En juillet 2023, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 1 109,7 milliards d'euros, après 1 105,2 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des prix (8,1 milliards d'euros) ainsi que, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (0,4 milliard), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (4,0 milliards).

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)

	Jun 2023	Juillet 2023			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
Avoirs de réserve	1 105,2	0,4	-4,0	8,1	1 109,7
Or monétaire	607,2	0,0	-	7,9	615,1
Droits de tirage spéciaux	186,5	0,1	-1,0	-	185,6
Position de réserve auprès du FMI	36,0	0,0	-0,2	-	35,8
Autres avoirs de réserve	275,5	0,2	-2,7	0,2	273,2

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.

[Consulter les données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro](#)

Révisions des données

Ce communiqué de presse n'intègre pas de révisions relatives aux périodes précédentes.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle : 5 octobre 2023 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2023).
- Balance des paiements mensuelle : 19 octobre 2023 (données de référence allant jusqu'en août 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