



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

20 juillet 2023

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : mai 2023

- En mai 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 9 milliards d'euros, après 4 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en mai 2023, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 49 milliards d'euros (0,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 161 milliards (1,3 %) 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 23 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 281 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 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

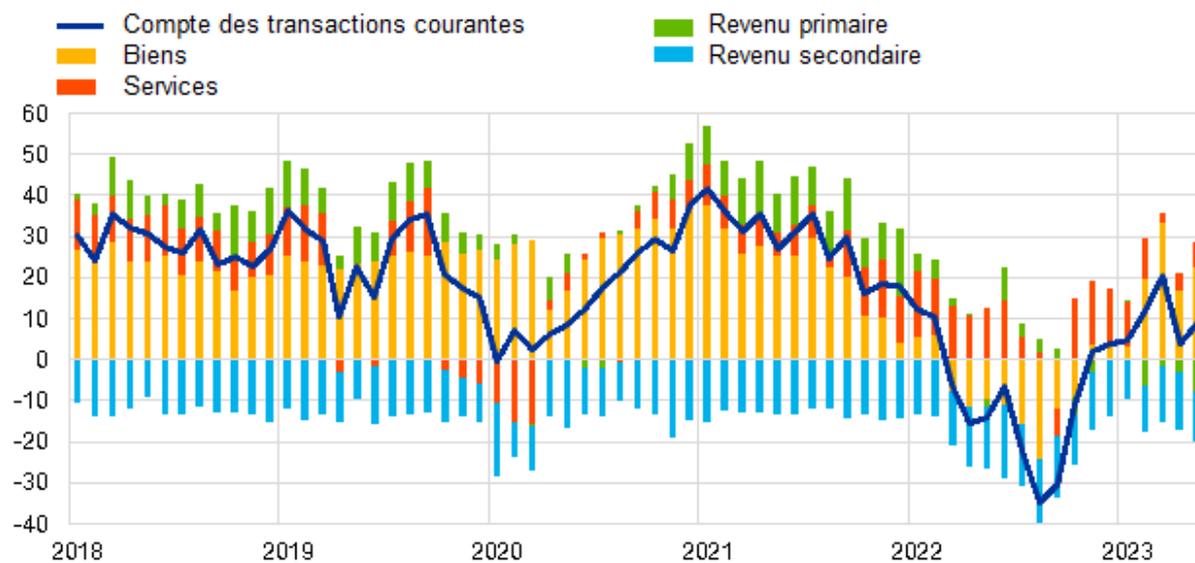
Traduction : Banque de France

Reproduction autorisée en citant la source.

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 mai 2023, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 9 milliards d'euros, soit une hausse de 5 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (23 milliards) et des *services* (6 milliards), tandis que des déficits ont été observés au titre du *revenu secondaire* (12 milliards) et du *revenu primaire* (8 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

Traduction : Banque de France

Reproduction autorisée en citant la source

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 une période de 12 mois s'achevant en						
		mai 2022		mai 2023		mai 2022	avr. 2023	mai 2023
		en pourcentage du PIB		en pourcentage du PIB				
Compte des transactions courantes	Solde	161	1,3%	-49	-0,4%	-14	4	9
	Crédit	4 834	37,7%	5 430	39,9%	437	433	460
	Débit	4 673	36,4%	5 479	40,2%	451	430	451
Biens	Solde	106	0,8%	31	0,2%	-10	17	23
	Crédit (exports)	2 636	20,5%	2 982	21,9%	241	232	250
	Débit (imports)	2 529	19,7%	2 951	21,7%	251	215	227
Services	Solde	131	1,0%	93	0,7%	13	4	6
	Crédit (exports)	1 146	8,9%	1 279	9,4%	106	108	110
	Débit (imports)	1 014	7,9%	1 186	8,7%	93	104	103
Revenu primaire	Solde	88	0,7%	-8	-0,1%	-2	-3	-8
	Crédit	891	6,9%	1 003	7,4%	75	80	86
	Débit	803	6,3%	1 011	7,4%	77	83	94
Revenu secondaire	Solde	-164	-1,3%	-165	-1,2%	-15	-14	-12
	Crédit	162	1,3%	166	1,2%	14	13	15
	Débit	326	2,5%	331	2,4%	29	28	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 mai 2023, le *compte des transactions courantes* a enregistré un déficit de 49 milliards d'euros (0,4 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 161 milliards (1,3 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette évolution résulte principalement du passage d'un excédent (88 milliards d'euros) à un déficit (8 milliards) au titre du *revenu primaire* et d'une diminution de l'excédent au titre des *biens* (de 106 milliards à 31 milliards) et des *services* (de 131 milliards à 93 milliards). Le déficit au titre du *revenu secondaire* est resté globalement stable (de 164 milliards à 165 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

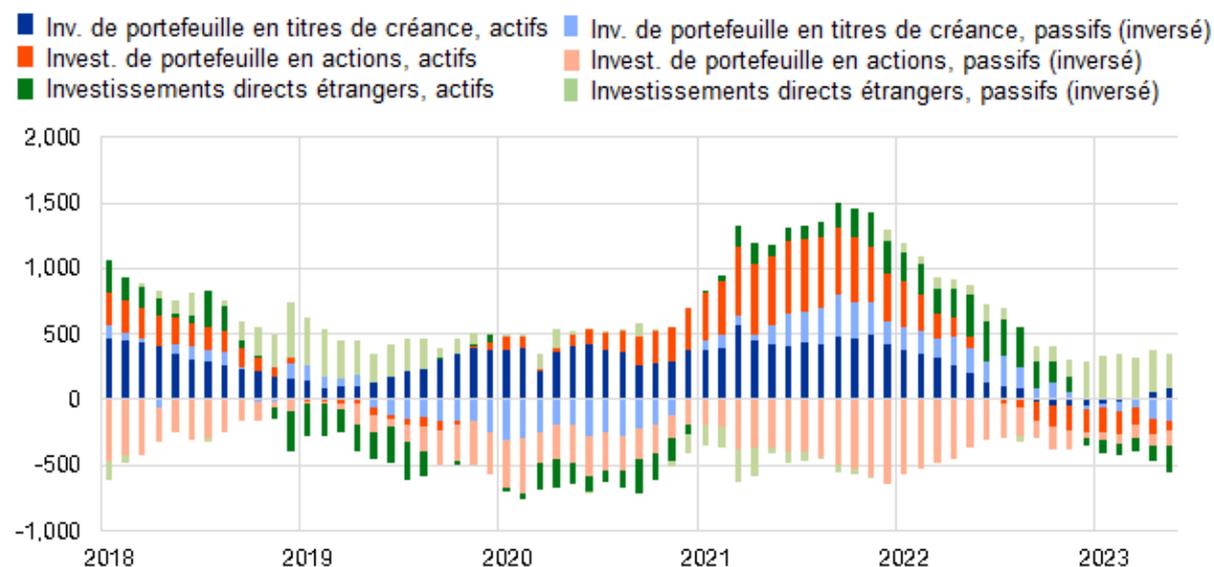
Traduction : Banque de France

Reproduction autorisée en citant la source

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 203 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 2023, après des investissements nets de 327 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 258 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2023, après des désinvestissements nets de 68 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les cessions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 71 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2023, après des achats nets de 84 milliards un an auparavant. Sur la même période, les achats nets de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone ont représenté 94 milliards d'euros, après 205 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis à 119 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2023, après 362 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 162 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 189 milliards 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

Traduction : Banque de France

Reproduction autorisée en citant la source

Tableau 2

Compte financier de la zone euro

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

	Chiffres cumulés sur une période de 12 mois s'achevant en					
	mai 2022			mai 2023		
	Net	Avoirs	Engagements	Net	Avoirs	Engagements
Compte financier	265	1 185	920	77	-208	-285
Investissements directs	395	327	-68	54	-203	-258
Investissements de portefeuille	116	289	173	-258	23	281
Actions	-278	84	362	-190	-71	119
Titres de créance	394	205	-189	-68	94	162
Dérivés financiers (net)	79	79		67	67	
Autres investissements	-456	359	815	214	-94	-308
Eurosystème	-412	-1	411	255	-25	-280
Autres IFM	-134	87	221	-33	23	56
Administrations publiques	-71	-6	65	-23	-5	18
Autres secteurs	162	279	117	15	-88	-102
Avoirs de réserve	131	131		-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 94 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2023 (après des acquisitions nettes de 359 milliards d'euros un an auparavant) et à des cessions nettes de passifs à hauteur de 308 milliards d'euros (après des acquisitions nettes à hauteur de 815 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

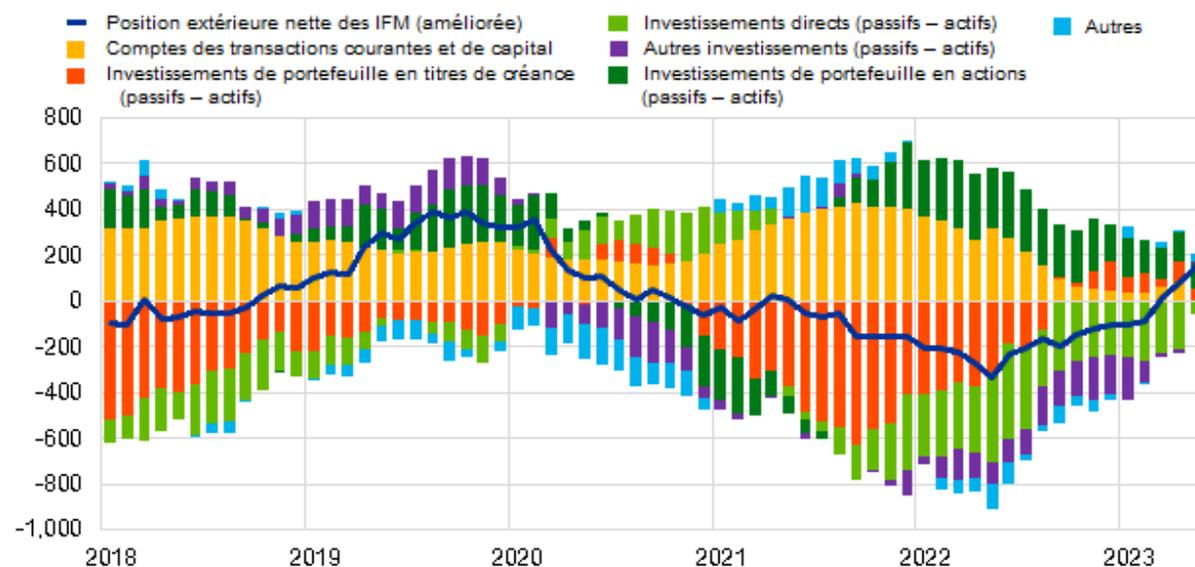
Traduction : Banque de France

Reproduction autorisée en citant la source

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 187 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 actions*, les *investissements de portefeuille en titres de créance* et les *autres investissements*, ainsi que par les *autres flux*. Ces évolutions n'ont été qu'en partie compensées par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs*.

En mai 2023, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 140,5 milliards d'euros après 1 120,8 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives des prix et des taux de change (tous deux pour 9,3 milliards d'euros), ainsi que des acquisitions nettes d'actifs (1,4 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

Traduction : Banque de France

Reproduction autorisée en citant la source

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)

	avril 2023	mai 2023			
	Encours	Transactions	Politique de change	Changements de prix	Encours
Avoirs de réserve	1 120,8	1,4	9,3	9,3	1 140,5
Or monétaire :	625,2	0,0	-	10,7	635,8
Droits de tirage spéciaux	185,1	0,7	2,5	-	188,3
Position de réserve dans les IFM	36,1	-0,1	0,5	-	36,4
Autres avoirs de réserve	274,3	0,9	6,2	-1,4	279,9

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 avril 2023. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 22 août 2023 (données de référence allant jusqu'à juin 2023)
- Balance des paiements trimestrielle : 5 octobre 2023 (données de référence allant jusqu'au deuxième 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

Traduction : Banque de France

Reproduction autorisée en citant la source