BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

Communiqué de presse

17 janvier 2025

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : novembre 2024

- En novembre 2024, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 27 milliards d'euros, après 30 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2024, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 412 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après 225 milliards (1,5 %) 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 620 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 852 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2024

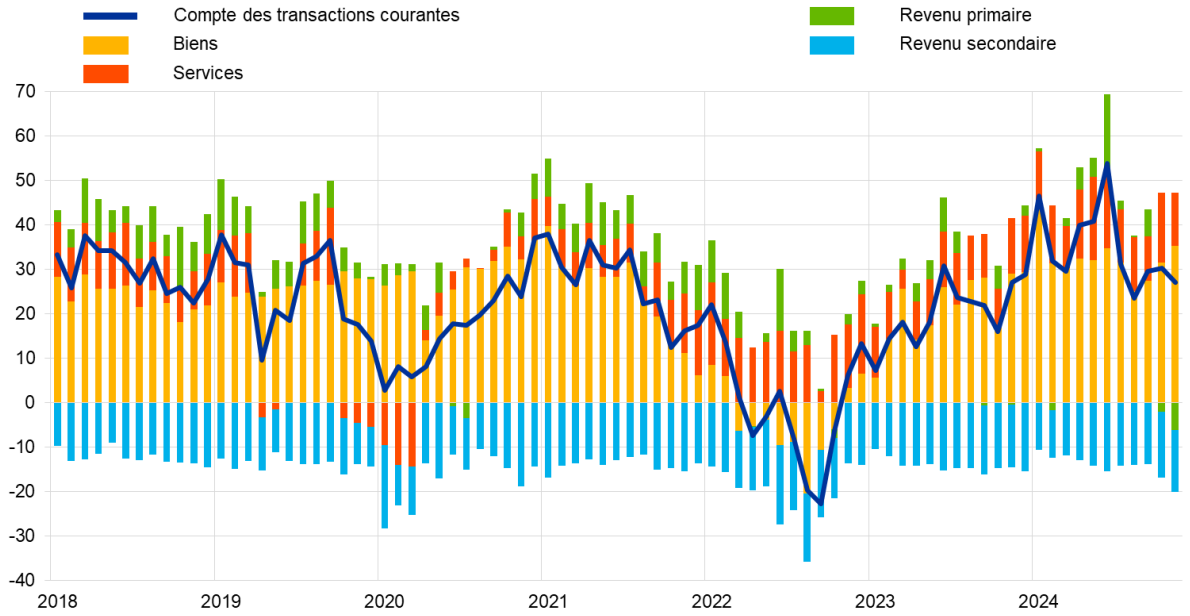
Banque centrale européenne
Direction générale Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel: media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 novembre 2024, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 27 milliards d'euros, en baisse de 3 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (35 milliards d'euros) et des *services* (12 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (14 milliards) et du *revenu primaire* (6 milliards).

Banque centrale européenne
Direction générale Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel: media@ecb.europa.eu, 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)

		Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en						
		novembre 2023		novembre 2024		nov. 2023	oct. 2024	nov. 2024
			% du PIB		% du PIB			
Compte des transactions courantes	Solde	225	*1,5%*	412	*2,7%*	27	30	27
	Crédit	5 635	*38,7%*	5 837	*38,8%*	472	480	487
	Débit	5 409	*37,2%*	5 424	*36,1%*	445	450	460
Biens	Solde	233	*1,6%*	386	*2,6%*	29	32	35
	Crédit (export.)	2 826	*19,4%*	2 841	*18,9%*	232	235	244
	Débit (import.)	2 593	*17,8%*	2 455	*16,3%*	203	204	209
Services	Solde	128	*0,9%*	159	*1,1%*	13	16	12
	Crédit (export.)	1 375	*9,5%*	1 486	*9,9%*	119	120	121
	Débit (import.)	1 248	*8,6%*	1 327	*8,8%*	107	105	109
Revenu primaire	Solde	33	*0,2%*	30	*0,2%*	-1	-2	-6
	Crédit	1 251	*8,6%*	1 319	*8,8%*	104	109	106
	Débit	1 218	*8,4%*	1 289	*8,6%*	105	111	112
Revenu secondaire	Solde	-168	*-1,2%*	-163	*-1,1%*	-14	-15	-14
	Crédit	182	*1,3%*	190	*1,3%*	16	16	16
	Débit	350	*2,4%*	353	*2,3%*	30	31	30

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 12 mois s'achevant en novembre 2024, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 412 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), contre 225 milliards (1,5 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette hausse s'explique principalement par une augmentation de l'excédent au titre des *biens* (de 233 milliards d'euros à 386 milliards), et dans une moindre mesure, par une augmentation de l'excédent au titre des *services* (de 128 milliards à 159 milliards) et une baisse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 168 milliards à 163 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 33 milliards d'euros à 30 milliards).

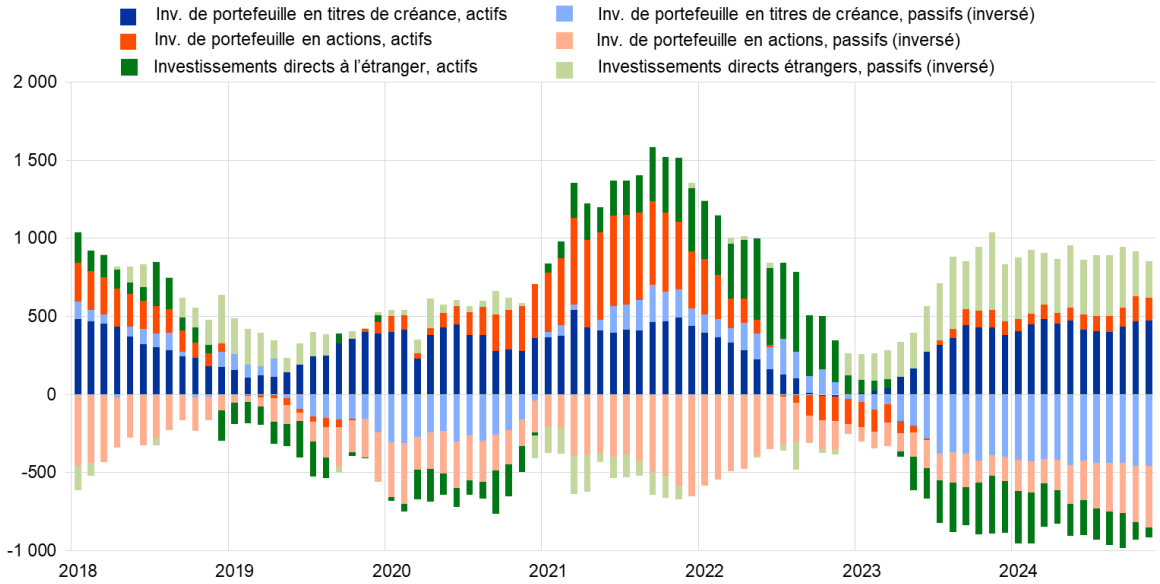
Banque centrale européenne
Direction générale Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel: media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

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 66 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2024, après des désinvestissements nets de 372 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 235 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2024, après des désinvestissements nets de 495 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevés à 145 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2024, contre 115 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 augmenté pour s'établir à 475 milliards d'euros, après 427 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 392 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2024, après 131 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 460 milliards d'euros, après 388 milliards un an auparavant.

Banque centrale européenne
Direction générale Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel: media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.
Traduction : Banque de France

Tableau 2
Compte financier de la zone euro

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

	Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en					
	novembre 2023			novembre 2024		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	360	146	-214	440	1 086	646
Investissements directs	123	-372	-495	169	-66	-235
Investissement de portefeuille	22	542	520	-232	620	852
Actions	-17	115	131	-247	145	392
Titres de créance	39	427	388	15	475	460
Dérivés financiers (nets)	8	8	-	42	42	-
Autres investissements	215	-23	-239	457	485	29
Eurosystème	198	-7	-206	76	2	-74
Autres IFM	164	7	-157	389	394	6
Administrations publiques	16	9	-7	-42	2	44
Autres secteurs	-163	-32	131	34	87	53
Avoirs de réserve	-9	-9	-	3	3	-

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

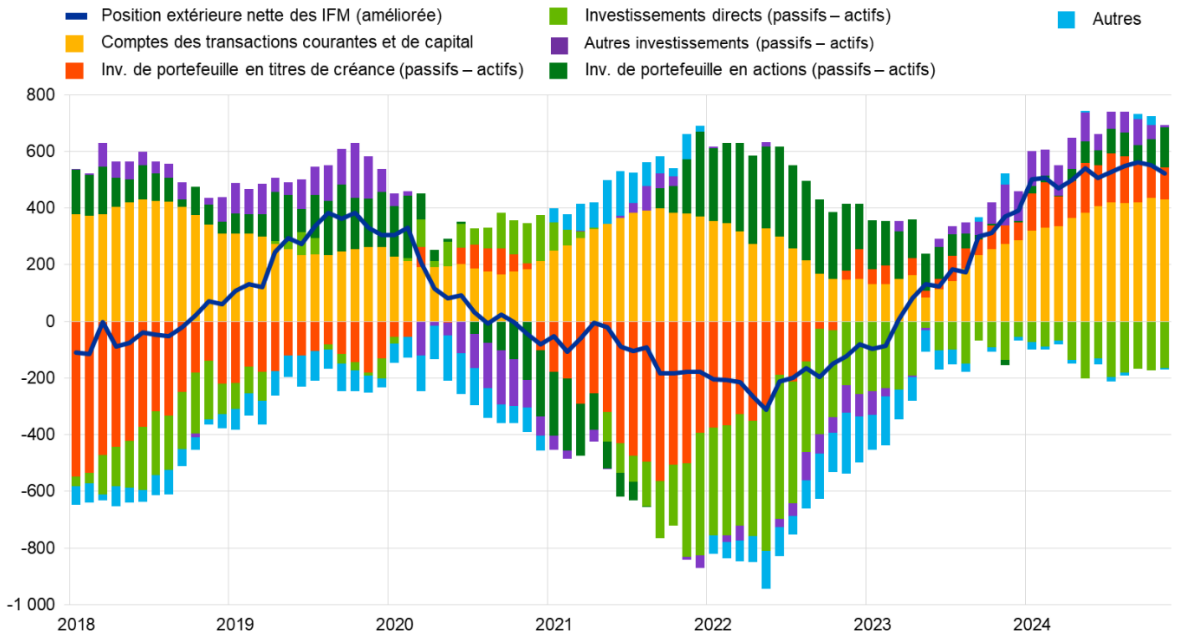
Dans les *autres investissements*, les résidents de la zone euro ont procédé à des acquisitions nettes d'actifs hors zone euro à hauteur de 485 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2024 (après des cessions nettes de 23 milliards d'euros un an auparavant), et à des accroissements nets de passifs à hauteur de 29 milliards d'euros (après des cessions nettes de passifs de 239 milliards d'euros un an auparavant).

Banque centrale européenne
Direction générale Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel: media@ecb.europa.eu, 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 523 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2024. Cette augmentation s'explique par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital* et, dans une moindre mesure, 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*. Ces évolutions ont été en partie compensées par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs*.

En novembre 2024, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 391,7 milliards après 1 386,9 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette hausse s'explique principalement par des variations positives des taux de change (11,7 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (1,3 milliard). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des prix (8,2 milliards), dues à une baisse du prix de l'or.

Banque centrale européenne
Direction générale Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel: media@ecb.europa.eu, 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)

	Octobre 2024	Novembre 2024			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	**1 386,9**	**1,3**	**11,7**	**-8,2**	**1 391,7**
Or monétaire	881,1	0,0	-	-8,6	872,4
Droits de tirage spéciaux	186,9	0,5	3,6	-	191,0
Position de réserve auprès du FMI	32,7	-0,6	0,7	-	32,8
Autres avoirs de réserve	286,2	1,5	7,4	0,4	295,6

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 octobre 2024. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 février 2025 (données de référence allant jusqu'à décembre 2024)
- Balance des paiements trimestrielle : 4 avril 2025 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2024)

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Nicos Keranis +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 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel: media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.
Traduction : Banque de France