2023-03-31

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens: Infographie NBB.Stat Informations générales

Position extérieure globale et compte financier de la balance des paiements en 2022

- **La position extérieure globale nette a diminué, pour revenir à 296 milliards d'euros, soit 54 % du PIB.**
- **En 2022, l'économie belge a affiché un déficit de financement par rapport à l'étranger de 19 milliards d'euros, soit 3,5 % du PIB.**

Encours

À la fin de 2022, la position extérieure globale nette (PEGN) était revenue à 296 milliards d'euros, contre 321 milliards à la fin de 2021. Des effets de prix fortement négatifs (-25 milliards d'euros) et un déficit de financement (-19 milliards d'euros) par rapport à l'étranger n'ont été que partiellement compensés par des effets de change favorables (19 milliards d'euros). Contre-intuitivement, la baisse du taux de change de l'euro exerce une incidence positive sur la PEGN puisqu'il y a plus de placements en devises à l'actif qu'au passif.

Les investissements de portefeuille restent la principale composante de cette PEGN positive même si, à la suite d'effets de prix négatifs, ils retombent à 200 milliards d'euros. La valorisation a été lourdement influencée par les mauvaises performances des marchés boursiers et par la forte baisse des taux des obligations suite à la hausse des taux d'intérêt à long terme.
Les investissements directs nets ont augmenté, atteignant 146 milliards d'euros, sous l'effet de l'accroissement des investissements à l'étranger et d'effets de change positifs.
Les autres investissements nets ont atteint un nouveau point bas de -89 milliards d'euros. Le financement des importations nettement plus volumineuses de biens et de services et les sanctions économiques prises à l'encontre de la Russie ont porté les passifs bruts à des niveaux records. Les versements à la banque centrale russe ayant été interrompus, les obligations, les comptes à terme, ainsi que les paiements de coupons et de dividendes échus restent en suspens en tant que dettes interbancaires.

Transactions

Le solde du compte financier de la balance des paiements (BDP) a été fortement négatif en 2022. Les engagements contractés à l'étranger ont été supérieurs de 19 milliards d'euros aux créances. Par conséquent, l'économie belge a affiché un déficit de financement par rapport à l'étranger pour la première fois depuis 2019.

Les investissements entrants et sortants ayant été presque identiques (à 36 milliards d'euros), le solde des investissements de portefeuille a été quasiment nul.
Le solde des investissements directs a été positif pour la troisième année d'affilée (25 milliards d'euros), les investissements des entreprises belges à l'étranger ayant été plus importants que les investissements étrangers dans des entreprises belges.
En revanche, le solde des autres investissements a été largement négatif (-45 milliards d'euros). Comme mentionné dans la section consacrée aux encours, cela tient au financement des importations de biens et de services et au fort accroissement des dettes extérieures des banques commerciales à l'égard de la Russie.

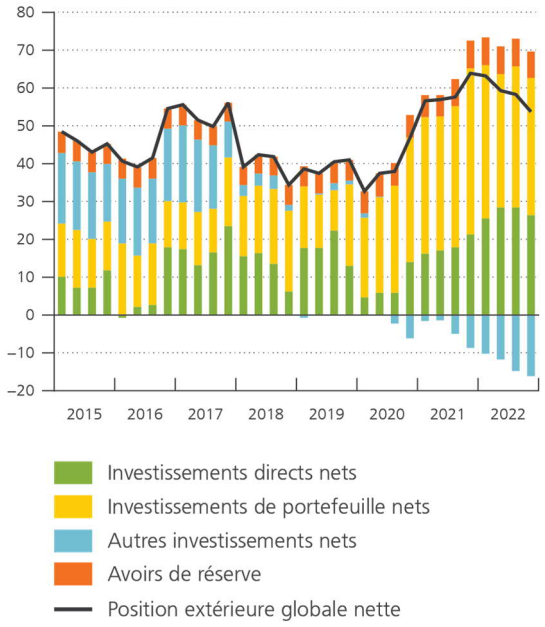
POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE: ENCOURS, TRANSACTIONS ET AUTRES FLUX

	2021		2022			
	Encours		Transactions	Autres flux	Encours	
	Milliards d'euros	% PIB	Milliards d'euros	Milliards d'euros	Milliards d'euros	% PIB
Position extérieure globale nette	**320,9**	**63,9**	**-19,2**	**-5,5**	**296,2**	**53,6**
Investissements directs	107,3	21,4	25,2	13,6	146,1	26,5
Investissements de portefeuille	220,0	43,8	0,4	-20,6	199,8	36,2
Autres investissements	-43,3	-8,6	-45,0	-0,2	-88,5	-16,0
Avoirs de réserve	37,0	7,4	0,1	1,7	38,8	7,0
Actifs financiers extérieurs	**2 337,5**	**465,3**	**94,1**	**-118,5**	**2 313,0**	**418,7**
Investissements directs	948,8	188,9	33,9	15,3	998,0	180,6
Investissements de portefeuille	882,5	175,7	36,4	-126,8	792,1	143,4
Autres investissements	469,2	93,4	23,7	-8,7	484,2	87,6
Avoirs de réserve	37,0	7,4	0,1	1,7	38,8	7,0
Passifs financiers extérieurs	**2 016,5**	**401,5**	**113,3**	**-113,1**	**2 016,8**	**365,1**
Investissements directs	841,5	167,5	8,7	1,6	851,8	154,2
Investissements de portefeuille	662,5	131,9	36,0	-106,2	592,3	107,2
Autres investissements	512,5	102,0	68,6	-8,5	572,6	103,7

Source: BNB (BDP, PEG).
Note: Les autres investissements comprennent les produits financiers dérivés.
Les autres flux sont composés des variations de prix, des variations de taux de change et d'autres changements de volume (par exemple, le reclassement vers une autre catégorie fonctionnelle).

POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE NETTE

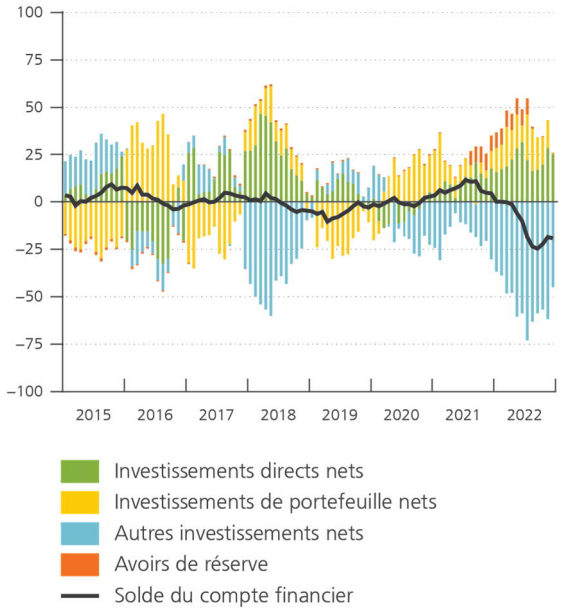
(pourcentages du PIB, encours)



Source: BNB (PEG).
Note: Les autres investissements comprennent les produits financiers dérivés.
Les montants en pourcentage du PIB sont calculés comme le rapport entre la PEGN et la somme du PIB nominal sur les quatre derniers trimestres.
Dernière observation : quatrième trimestre de 2022.

SOLDE DU COMPTE FINANCIER DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

(milliards d'euros, transactions cumulées sur 12 mois)

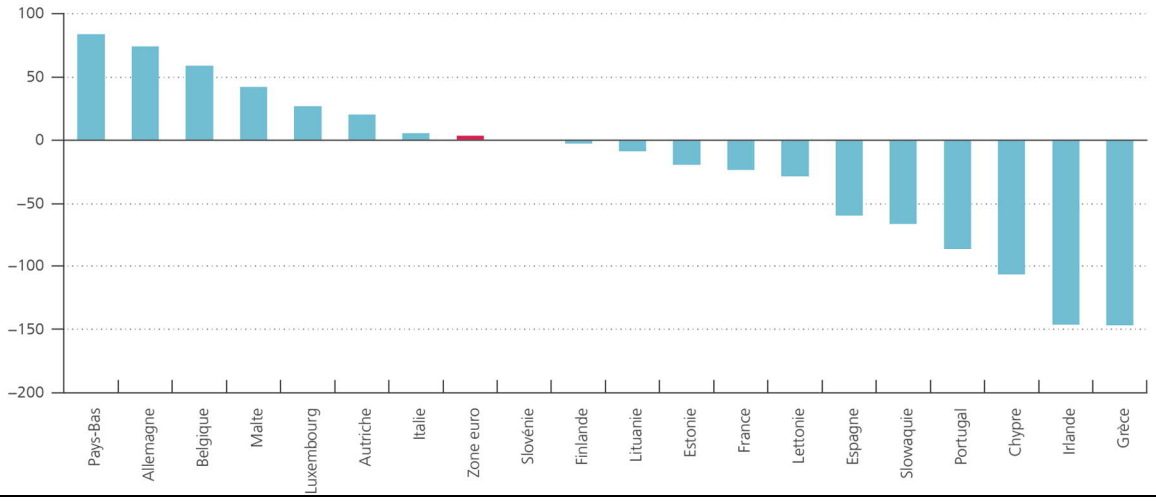


Source: BNB (BDP).
Note: Les autres investissements comprennent les produits financiers dérivés.
Dernière observation: quatrième trimestre de 2022.

Position extérieure globale nette: comparaison internationale

La plupart des pays de la zone euro ont affiché une PEGN négative. À 58,3 % du PIB au troisième trimestre de 2022, celle de la Belgique est la troisième la plus élevée des 19 États membres de la zone euro.

POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE NETTE AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2022
(pourcentages du PIB, encours)



Sources: BNB (PEG), BCE, Eurostat.
Note: La comparaison internationale se limite au troisième trimestre car les données pour le quatrième trimestre ne sont pas encore disponibles pour la zone euro et certains États membres.

Actifs et passifs extérieurs

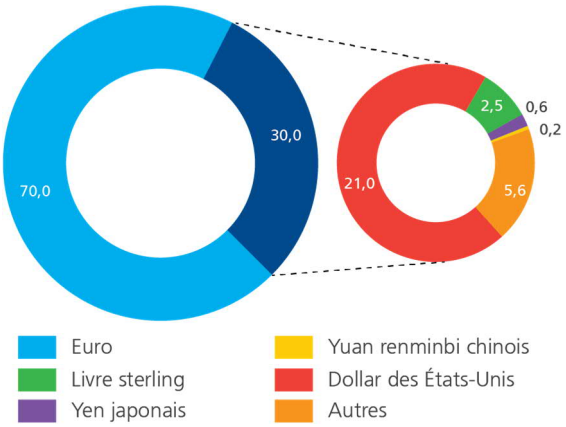
- ***Ventilation par monnaie***

Les actifs et passifs extérieurs sont détenus dans plusieurs monnaies. En raison de leur répartition divergente, les fluctuations des taux de change peuvent exercer une lourde influence sur la PEGN.

Les actifs sont principalement détenus en euros (70,0 %), en dollars des États-Unis (21,0 %) et en livres sterling (2,5 %).

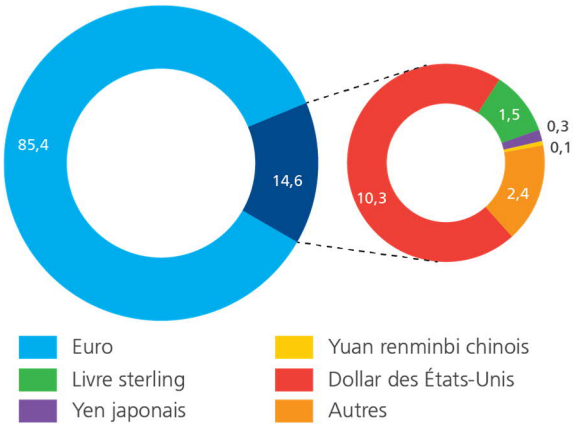
Les passifs ont quasi entièrement été contractés en euros (85,4 %). Le dollar des États-Unis (10,3 %) et la livre sterling (1,5 %) sont moins répandus.

ACTIFS EXTÉRIEURS: ENCOURS
(pourcentages, part dans le total au quatrième trimestre de 2022)



Source: BNB (PEG).

PASSIFS EXTÉRIEURS: ENCOURS
(pourcentages, part dans le total au quatrième trimestre de 2022)



Source: BNB (PEG).

- ***Évolution***

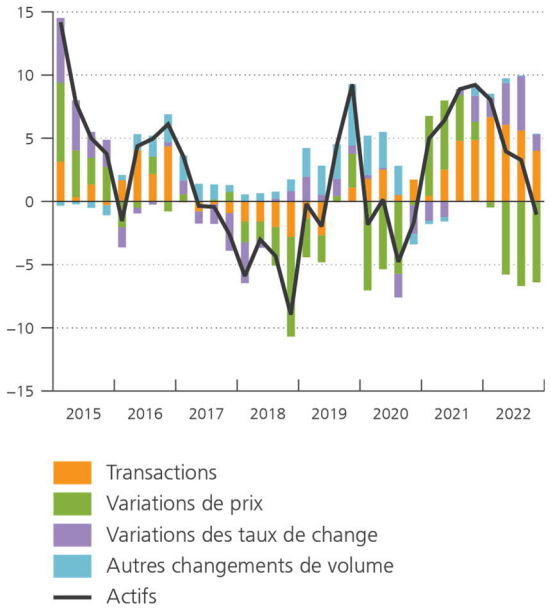
Le repli de la PEGN par rapport à 2021 découle d'une diminution des actifs et d'une quasi-stabilisation des passifs.

S'agissant des actifs, la diminution de 1 % est imputable aux variations de prix. La hausse des investissements des Belges à l'étranger (4,0 points de pourcentage) et la dépréciation de l'euro (1,3 point de pourcentage) n'ont pas été en mesure de compenser la baisse des prix des actifs étrangers (-6,4 points de pourcentage).

Les passifs demeurent pratiquement inchangés. La hausse des investissements étrangers en Belgique (5,6 points de pourcentage) a été neutralisée par une baisse des prix (-6,2 points de pourcentage). Au vu de la faible importance des engagements belges en devises, l'incidence de la dépréciation de l'euro est restée limitée (0,5 point de pourcentage).

ACTIFS EXTÉRIEURS: ENCOURS

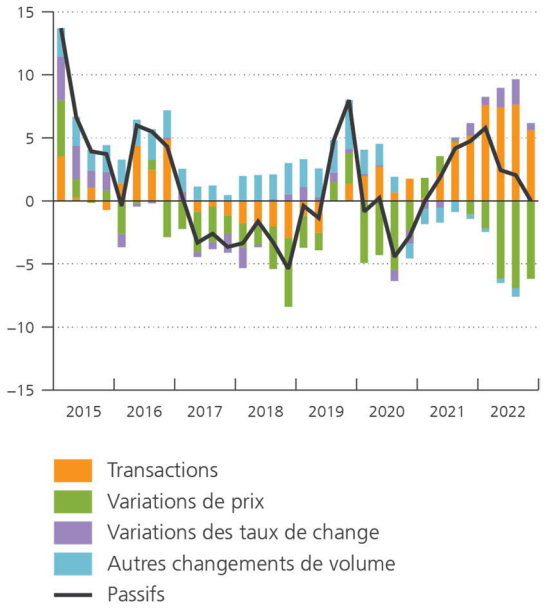
(croissance annuelle en pourcentage; contribution à la croissance en points de pourcentage)



Source: BNB (BDP, PEG).
Note: Les autres changements en volume comprennent les reclassifications et les corrections de données. Les effets de valorisation résultent de variations des prix et des taux de change.
Dernière observation: quatrième trimestre de 2022.

PASSIFS EXTÉRIEURS: ENCOURS

(croissance annuelle en pourcentage; contribution à la croissance en points de pourcentage)



Source: BNB (BDP, PEG).
Note: Les autres changements en volume comprennent les reclassifications et les corrections de données. Les effets de valorisation résultent de variations des prix et des taux de change.
Dernière observation: quatrième trimestre de 2022.

Notice méthodologique

La position extérieure globale exprime **l'encours des créances et des engagements financiers (stocks)** envers l'étranger à un moment donné. Le compte financier de la balance des paiements reflète leur formation et donne ainsi une vue d'ensemble des **transactions** financières avec l'étranger durant un certain laps de temps.

Ces créances (actifs) et ces engagements (passifs) sont répartis en cinq catégories fonctionnelles:
1. Investissements directs: cette catégorie comprend les participations supérieures ou égales à 10 % du capital social des entreprises, ainsi que les prêts/emprunts entre entreprises liées et les investissements immobiliers;
2. Investissements de portefeuille: cette catégorie correspond, pour l'actif, à la détention par des résidents de titres (actions, obligations, fonds de placement, papier commercial, etc.) émis par des non-résidents et, inversement, pour le passif, à la détention par des non-résidents de titres émis par des résidents;
3. Produits financiers dérivés: cette catégorie se rapporte aux produits financiers qui sont liés à la valeur d'un produit sous-jacent. Dans ce communiqué de presse, les produits financiers dérivés sont inclus dans les autres investissements;
4. Autres investissements: cette catégorie regroupe tous les investissements qui ne figurent dans aucune des quatre autres rubriques, comme les prêts, les dépôts, ainsi que les créances et les dettes commerciales;
5. Avoirs de réserve: cette catégorie rassemble l'or monétaire, les créances sur le FMI, les obligations et les devises étrangères. Cette catégorie figure uniquement à l'actif et n'est pas présente au passif.