

2023-06-30

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens: [Infographie](#)

[NBB.Stat](#)

[Informations générales](#)

### Position extérieure globale et compte financier de la balance des paiements (premier trimestre 2023)

- **La position extérieure globale nette se renforce et atteint 299 milliards d'euros, soit 54 % du PIB**
- **L'économie belge présente de nouveau un déficit de financement par rapport à l'étranger**

#### *Encours*

Au premier trimestre de 2023, la position extérieure globale nette (PEGN) a atteint 299,4 milliards d'euros, contre 296,2 milliards d'euros au trimestre précédent.

Les **investissements de portefeuille** nets restent la composante clé de la PEGN positive. En dépit d'une forte augmentation de la valeur boursière des investissements des Belges à l'étranger, les investissements de portefeuille nets se sont repliés. Cela s'explique par les importants achats d'OLO belges par des étrangers, conjugués à des effets de change négatifs sur les investissements des résidents à l'étranger.

Malgré les effets de change négatifs évoqués, les **investissements directs** nets ont conservé leur valeur grâce au renforcement de la valeur boursière des investissements directs à l'étranger.

Les **autres investissements** nets se sont redressés, à -79,3 milliards d'euros, après avoir affiché au trimestre dernier leur niveau le plus bas depuis la fin de 2008. Les actifs bruts enregistrent une progression plus significative sous l'influence de créances interbancaires. Les passifs bruts sont repartis à la hausse après s'être légèrement contractés au trimestre précédent. Ce constat s'explique par l'accroissement des dettes interbancaires, en raison notamment des sanctions économiques prises à l'encontre de la Russie. Les versements à la banque centrale et aux banques russes ayant été interrompus, les liquidités provenant des comptes à terme ainsi que des paiements de coupons et de dividendes échus restent en suspens en tant que dettes interbancaires. Ces liquidités sont confiées en dépôt (à court terme) à la Banque centrale européenne par l'intermédiaire de la Banque nationale.

#### *Transactions*

La constitution d'actifs (61,3 milliards d'euros) et de passifs (67,5 milliards d'euros) extérieurs a été plus dynamique qu'au trimestre précédent. Le solde du compte financier de la balance des paiements pointait à -6,1 milliards d'euros au premier trimestre de 2023.

Le solde des **opérations liées aux investissements directs** a été positif (0,5 milliard d'euros), les transactions accrues à l'actif et au passif s'équilibrant mutuellement.

Le solde des **investissements de portefeuille** s'est avéré fortement négatif (-15,5 milliards d'euros), grevé par les achats d'OLO belges par des étrangers.

En revanche, le solde des **autres investissements** a été positif (8,4 milliards d'euros), ce qui tient principalement aux liquidités confiées en dépôt à la Banque centrale européenne par l'intermédiaire de la Banque nationale.

**POSITION EXTÉRIÈRE GLOBALE: ENCOURS, TRANSACTIONS ET AUTRES FLUX**

	Quatrième trimestre 2022		Premier trimestre 2023			
	Encours		Transactions	Autres flux	Encours	
	Milliards d'euros	% PIB	Milliards d'euros	Milliards d'euros	Milliards d'euros	% PIB
<b>Position extérieure globale nette</b>	<b>296,2</b>	<b>53,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>9,3</b>	<b>299,4</b>	<b>53,6</b>
Investissements directs	146,1	26,6	0,5	-0,8	145,9	26,1
Investissements de portefeuille	199,8	36,4	-15,5	9,2	193,5	34,6
Autres investissements	-88,5	-16,1	8,4	0,7	-79,3	-14,2
Avoirs de réserve	38,8	7,1	0,4	0,2	39,4	7,1
<b>Actifs financiers extérieurs</b>	<b>2 313,0</b>	<b>421,0</b>	<b>61,3</b>	<b>12,4</b>	<b>2 386,8</b>	<b>427,4</b>
Investissements directs	998,0	181,6	10,6	-1,9	1 006,7	180,3
Investissements de portefeuille	792,1	144,2	4,1	20,7	816,9	146,3
Autres investissements	484,2	88,1	46,3	-6,7	523,8	93,8
Avoirs de réserve	38,8	7,1	0,4	0,2	39,4	7,1
<b>Passifs financiers extérieurs</b>	<b>2 016,8</b>	<b>367,0</b>	<b>67,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2 087,4</b>	<b>373,8</b>
Investissements directs	851,8	155,0	10,0	-1,1	860,8	154,1
Investissements de portefeuille	592,3	107,8	19,6	11,5	623,4	111,6
Autres investissements	572,6	104,2	37,9	-7,4	603,2	108,0

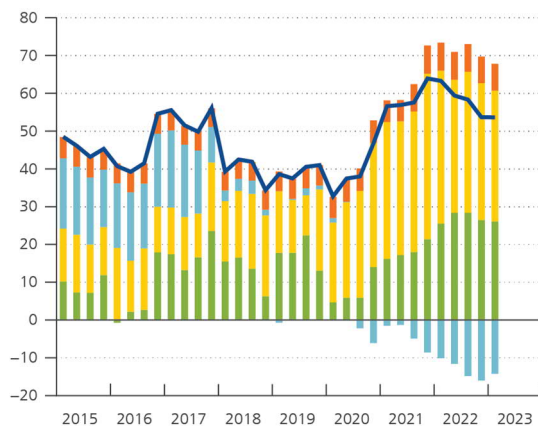
Source: BNB (BDP, PEG).

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 EXTÉRIÈRE GLOBALE NETTE**

(pourcentages du PIB, encours)



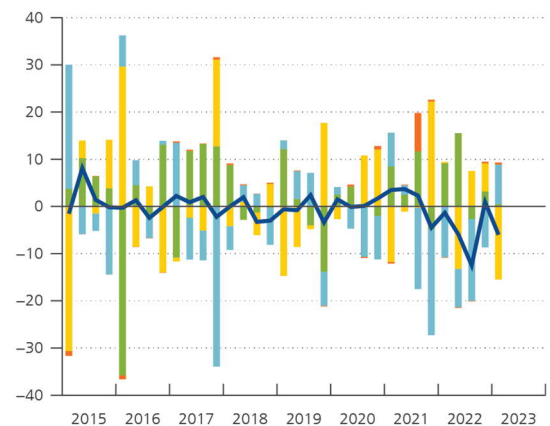
■ Investissements directs nets  
■ Investissements de portefeuille nets  
■ Autres investissements nets  
■ Avoirs de réserve  
— Position extérieure globale nette

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: premier trimestre 2023.

**SOLDE DU COMPTE FINANCIER DE LA BALANCE DES PAIEMENTS**

(milliards d'euros, transactions)



■ Investissements directs nets  
■ Investissements de portefeuille nets  
■ Autres investissements nets  
■ Avoirs de réserve  
— Solde du compte financier

Source: BNB (BDP).

Note: Les autres investissements comprennent les produits financiers dérivés. Dernière observation: premier trimestre 2023.

### 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.