

2024-10-18

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens: [Infographie](#) [NBB.Stat](#) [Informations générales](#)

Position extérieure globale et compte financier de la balance des paiements entre 2019 et le deuxième trimestre de 2024

- **La position extérieure globale nette a augmenté, pour atteindre 375 milliards d'euros, soit 63 % du PIB, au deuxième trimestre de 2024**
- **Au deuxième trimestre de 2024, l'économie belge a enregistré un excédent de financement par rapport à l'étranger de 1,2 milliard d'euros**

Révision méthodologique : révision des séries à partir de 2019

En septembre 2024, une révision méthodologique périodique a eu lieu. L'ensemble de la série à partir de 2019 a été revu afin d'améliorer la qualité des chiffres. Les méthodologies actuelles ont été affinées et plusieurs nouvelles sources ont été exploitées.

Encours

La position extérieure globale nette (PEGN) est passée de 197,7 milliards d'euros (soit 42,6 % du PIB) au début 2019 à 374,9 milliards (soit 63 % du PIB) au deuxième trimestre de 2024. Cela signifie que la Belgique a su se forger une position plus favorable pour faire face aux engagements extérieurs au cours des dernières années.

Les **investissements de portefeuille** nets demeurent la principale composante de la PEGN positive, à 223,8 milliards d'euros, ce qui représente 37,6 % du PIB. Depuis le début de 2020, cette proportion n'a cessé d'augmenter, pour s'établir entre 35 % et 40 % du PIB. La part nette de cette composante s'est encore accrue au deuxième trimestre de 2024, causé par des effets de prix négatifs au passif.

Les **investissements directs** nets ont fortement progressé, pour atteindre 127,1 milliards d'euros au deuxième trimestre de 2024. Au fil des ans, cette catégorie fonctionnelle continue de suivre une tendance haussière par rapport au PIB (21,3 % du PIB au deuxième trimestre de 2024). Les variations des valeurs de marché et des effets de change des investissements directs à l'étranger ont exercé une incidence limitée au cours du dernier trimestre.

Les **autres investissements** nets sont à nouveau diminués, pour retomber à -15,9 milliards d'euros, sous l'effet combiné d'une baisse des investissements belges à l'étranger et d'une hausse de l'endettement. Les autres flux ont exercé une incidence positive limitée sur les autres investissements. Depuis le second semestre de 2020, cette catégorie fonctionnelle présente un solde négatif à la suite d'un net alourdissement du passif. Ce constat s'explique par l'accroissement des dettes interbancaires, imputable notamment aux sanctions économiques prises à l'encontre de la Russie. Les versements à la banque centrale russe et aux banques de ce pays ayant été interrompus, les liquidités issues des comptes à terme échus ainsi que les paiements de coupons et de dividendes restent en suspens en tant que dettes interbancaires. Ces liquidités sont mises en dépôt (à court terme) à la Banque centrale européenne par l'intermédiaire de la Banque nationale.

Transactions

Le compte financier de la balance des paiements a clôturé le deuxième trimestre de 2024 sur un solde positif de 1,2 milliard d'euros. Tant les actifs (-5,6 milliards d'euros) que les passifs (-6,8 milliards d'euros) ont toutefois régressé en termes bruts.

Le solde des **investissements de portefeuille** s'est avéré négatif (-5,4 milliards d'euros), grevé par des achats d'OLO belges par des étrangers au deuxième trimestre de 2024.

Le solde des **investissements directs** s'est révélé largement positif (13,9 milliards d'euros), grâce à une combinaison de transactions négatives à l'actif (-12,7 milliards d'euros) et très négatives au passif (-26,6 milliards d'euros).

À l'inverse, les **autres investissements** ont affiché un solde négatif (-7,4 milliards d'euros). Ce résultat tient principalement à des passifs bruts nettement positifs dans le secteur des sociétés non financières. Les secteurs bancaires ont exercé une incidence positive sur le solde des autres investissements.

POSITION EXTÉRIEURE GLOBALE : ENCOURS, TRANSACTIONS ET AUTRES FLUX

	2024 Q1		2024 Q2			
	Encours		Transactions	Autres flux	Encours	
	Milliards d'euros	% PIB	Milliards d'euros	Milliards d'euros	Milliards d'euros	% PIB
Position extérieure globale nette	361,1	61,3	1,2	12,6	374,9	63,0
Investissements directs	111,0	18,8	13,9	2,2	127,1	21,3
Investissements de portefeuille	220,4	37,4	-5,4	8,9	223,8	37,6
Autres investissements	-8,8	-1,5	-7,4	0,3	-15,9	-2,7
Avoirs de réserve	38,6	6,5	0,1	1,1	39,8	6,7
Actifs financiers extérieurs	2.575,1	436,9	-5,6	1,5	2.571,0	431,7
Investissements directs	970,5	164,6	-12,7	0,9	958,7	161,0
Investissements de portefeuille	912,9	154,9	5,1	3,1	921,1	154,7
Autres investissements	653,4	110,8	-2,6	-3,5	642,5	107,9
Avoirs de réserve	38,6	6,5	0,1	1,1	39,8	6,7
Passifs financiers extérieurs	2.213,9	375,6	-6,8	-11,0	2.196,1	368,8
Investissements directs	859,5	145,8	-26,6	-1,3	831,6	139,6
Investissements de portefeuille	692,5	117,5	10,5	-5,8	697,2	117,1
Autres investissements	663,4	112,5	4,2	-3,9	661,4	111,1

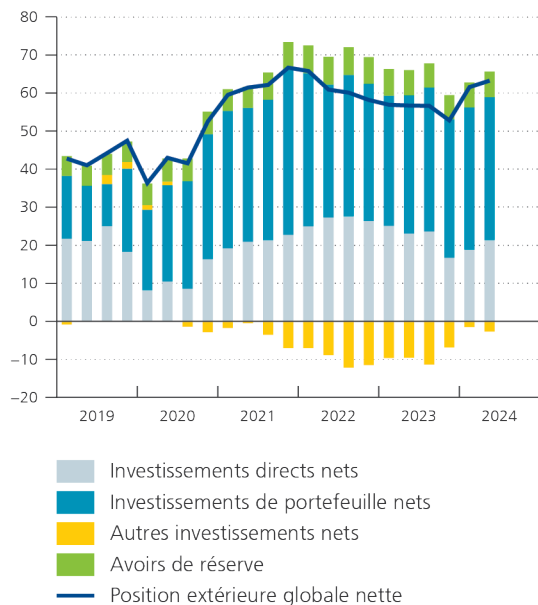
Source: BNB (BDP, PEG).

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)

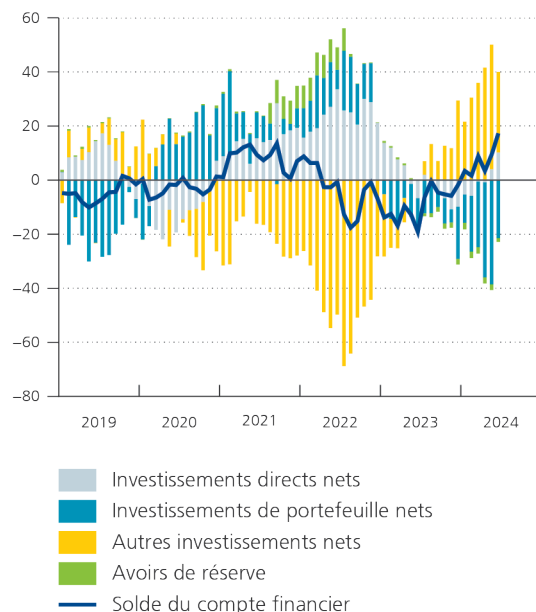


Source: BNB (PEG).

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: deuxième trimestre 2024.

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: deuxième trimestre 2024.

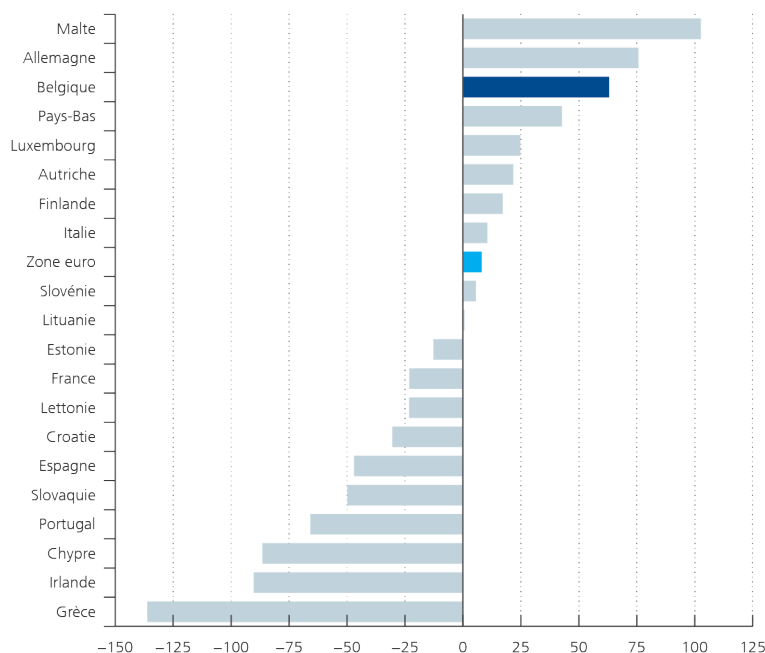
Position extérieure globale nette : comparaison internationale

La Belgique affiche une PEGN positive et stable par rapport au PIB.

À 63 % du PIB au deuxième trimestre de 2024, la PEGN de la Belgique est la troisième plus élevée de la zone euro. La PEGN de la zone euro est également positive, à 8 % du PIB. Cela signifie que la zone euro dans son ensemble détient une créance sur les pays qui n'en font pas partie.

POSITION EXTÉRIÈRE GLOBALE NETTE AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2023

(pourcentages du PIB, encours)



Sources : BNB (PEG), BCE, Eurostat.

Actifs et passifs extérieurs

- Ventilation par monnaie

Les actifs et les passifs extérieurs sont détenus dans plusieurs monnaies. En raison de leur répartition inégale à l'actif et au passif, les fluctuations de leurs taux de change peuvent exercer une lourde influence sur la PEGN.

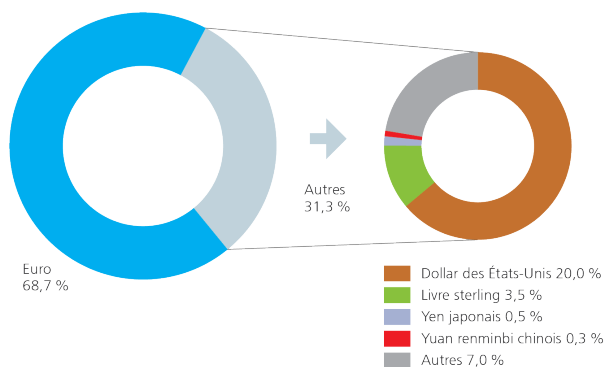
Les **actifs** sont principalement détenus en euros (68,7 %), en dollars des États-Unis (20,0 %) et en livres sterling (3,5 %).

Les **passifs** ont quasi entièrement été contractés en euros (84,7 %). Le dollar des États-Unis (9,9 %) et la livre sterling (2,7 %) sont moins répandus.

Du fait de la proportion différente du dollar des États-Unis à l'actif (20,0 %) et au passif (9,9 %), les variations de son taux de change exercent également une incidence nette sur la position extérieure globale. Si le dollar des États-Unis s'apprécie par rapport à l'euro, la PEGN exprimée en euros évoluera à la hausse.

ACTIFS EXTÉRIEURS : ENCOURS

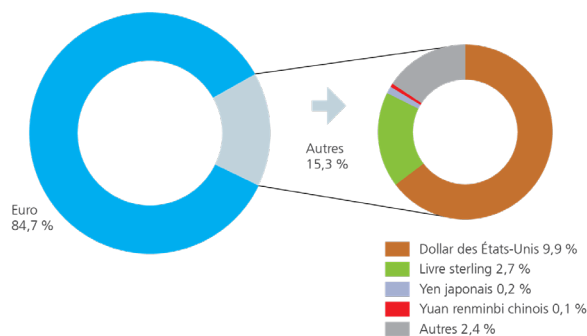
(pourcentages, part dans le total au quatrième trimestre de 2023)



Source : BNB (PEG).

PASSIFS EXTÉRIEURS : ENCOURS

(pourcentages, part dans le total au quatrième trimestre de 2023)



Source : BNB (PEG).

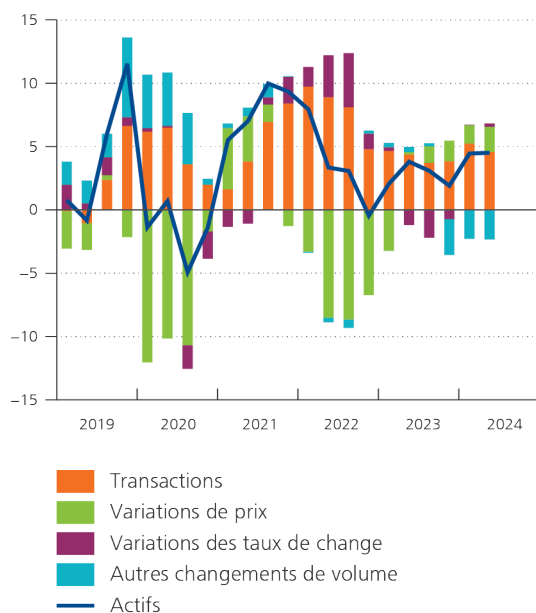
Évolution

Tant les actifs que les passifs ont augmenté et affichent une croissance positive en glissement annuel. S'agissant des actifs, la hausse de 4,5 % est principalement attribuable aux transactions et aux variations de prix. Les variations de taux de change (0,3 point de pourcentage) ont eu un effet limité sur le gonflement des actifs.

La progression des passifs (2,7 %) a été inférieure à celle des actifs. Des investissements étrangers en Belgique (4,5 points de pourcentage), les variations de prix (0,3 point de pourcentage) et les effets de change (0,2 point de pourcentage) ont apporté une contribution positive, là où les autres changements de volume se sont révélés négatifs (-2,2 points de pourcentage).

ACTIFS EXTÉRIEURS : ENCOURS

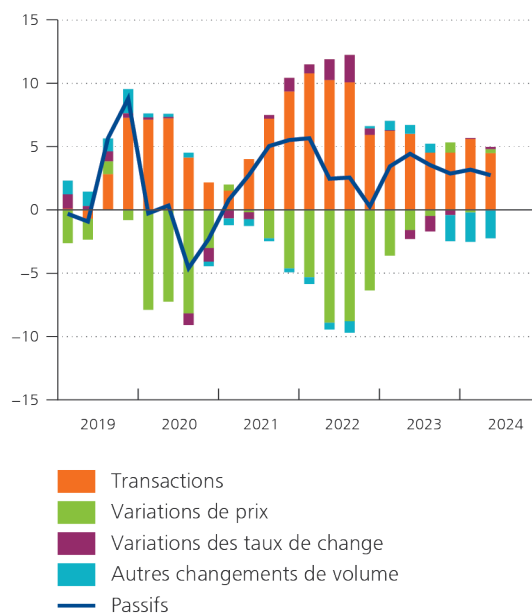
(croissance annuelle en pourcentage ; contribution à la croissance en points de pourcentage)



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 : deuxième trimestre 2024.

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 : deuxième trimestre 2024.

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.