



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

20 octobre 2022

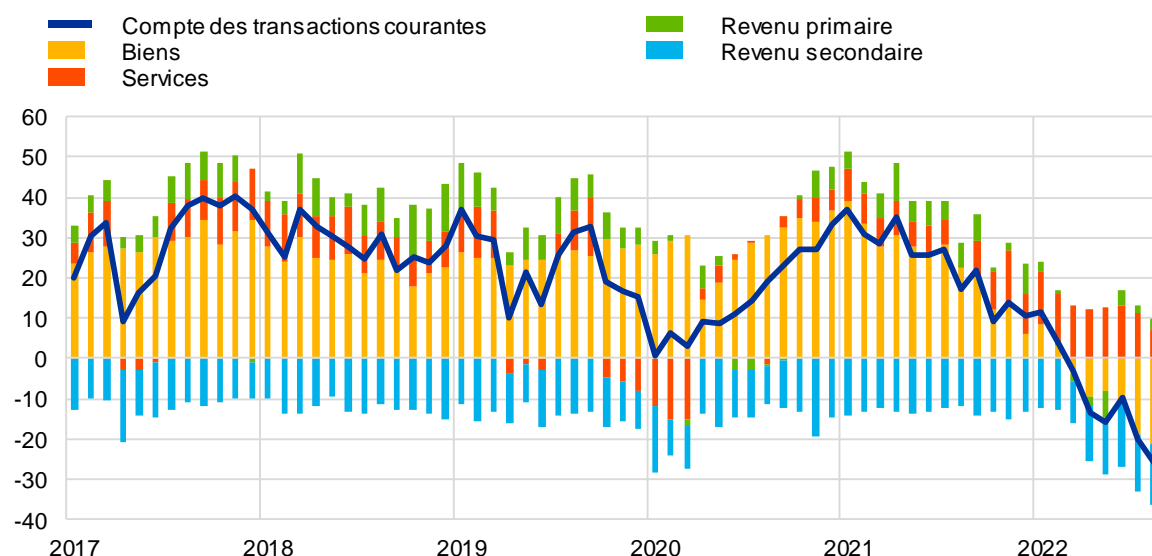
## Balance des paiements mensuelle de la zone euro : août 2022

- En août 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 26 milliards d'euros, en hausse par rapport à 20 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en août 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 19 milliards d'euros (0,1 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 338 milliards (2,8 %) 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 38 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 42 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2022

### 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.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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

En août 2022, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un déficit de 26 milliards d'euros, soit une hausse de 6 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des déficits ont été enregistrés au titre des *biens* (21 milliards d'euros) et du *revenu secondaire* (15 milliards). Ils ont été en partie contrebalancés par des excédents au titre des *services* (7 milliards d'euros) et du *revenu primaire* (3 milliards).

**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 la période de douze mois s'achevant en				Août 2021	Juillet 2022	Août 2022
		Août 2021		Août 2022				
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	338	2,8%	-19	-0,1%	17	-20	-26
	Crédit	4 266	35,6%	4 941	38,5%	373	433	440
	Débit	3 928	32,7%	4 960	38,7%	356	453	466
<b>Biens</b>	Solde	374	3,1%	-9	-0,1%	22	-19	-21
	Crédit (exportations)	2 403	20,0%	2 761	21,5%	206	245	253
	Débit (importations)	2 030	16,9%	2 770	21,6%	184	264	274
<b>Services</b>	Solde	70	0,6%	136	1,1%	0	11	7
	Crédit (exportations)	939	7,8%	1 173	9,2%	86	104	102
	Débit (importations)	870	7,3%	1 037	8,1%	85	92	95
<b>Revenu primaire</b>	Solde	58	0,5%	19	0,1%	6	2	3
	Crédit	780	6,5%	853	6,7%	67	72	73
	Débit	723	6,0%	834	6,5%	60	70	70
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-163	-1,4%	-165	-1,3%	-12	-14	-15
	Crédit	143	1,2%	154	1,2%	14	12	12
	Débit	306	2,6%	319	2,5%	26	27	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](#)

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

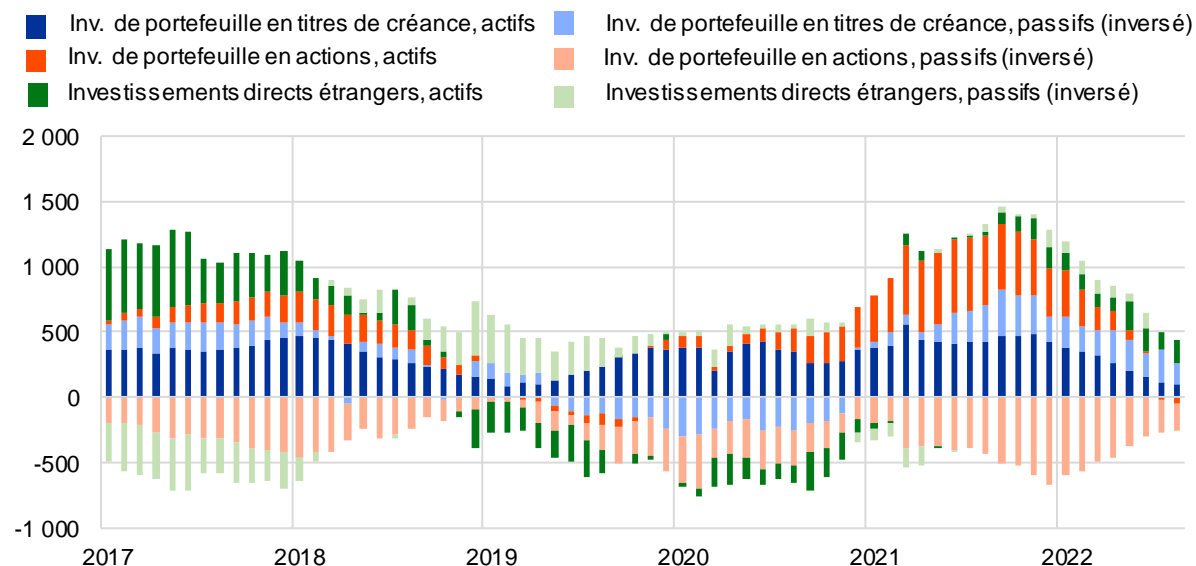
Traduction : Banque de France.

Sur la période de douze mois s'achevant en août 2022, le *compte des transactions courantes* a enregistré un déficit de 19 milliards d'euros (0,1 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 338 milliards (2,8 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en août 2021. Cette évolution résulte principalement du passage d'un excédent (374 milliards d'euros) à un déficit (9 milliards) du solde relatif aux *biens* et, dans une moindre mesure, d'une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 58 milliards à 19 milliards) ainsi que d'une légère augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 163 milliards à 165 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 70 milliards d'euros à 136 milliards).

## 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 (néгатif) indique des acquisitions (cessions) nettes d'instruments hors zone euro par les investisseurs de la zone euro. Au passif, un chiffre positif (néгатif) 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 investissements nets de 186 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en août 2022, après des investissements nets de 24 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2021 (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets de 3 milliards d'euros en actifs de la zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en août 2022, après des désinvestissements nets de 63 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en août 2021.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les cessions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 56 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2022, après des achats nets de 540 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2021. Sur la période de douze mois s'achevant en août 2022, les achats nets de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 94 milliards d'euros, après 425 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2021. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 203 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2022, après 435 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2021. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro pour un montant de 161 milliards d'euros, après des cessions nettes de 277 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2021.

**Tableau 2**  
Compte financier de la zone euro

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

	Chiffres cumulés sur la période de douze mois s'achevant en					
	Août 2021			Août 2022		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	495	1 206	711	62	775	713
<b>Investissements directs</b>	87	24	-63	189	186	-3
<b>Investissements de portefeuille</b>	807	965	158	-4	38	42
Actions	105	540	435	-259	-56	203
Titres de créance	702	425	-277	255	94	-161
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	0	0		74	74	
<b>Autres investissements</b>	-530	86	616	-208	467	674
Eurosystème	-274	27	301	-222	-7	215
Autres IFM	-203	44	247	-122	191	313
Administrations publiques	-95	-3	92	-42	1	43
Autres secteurs	42	18	-25	177	281	103
<b>Avoirs de réserve</b>	131	131		10	10	

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

#### **Banque centrale européenne**

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

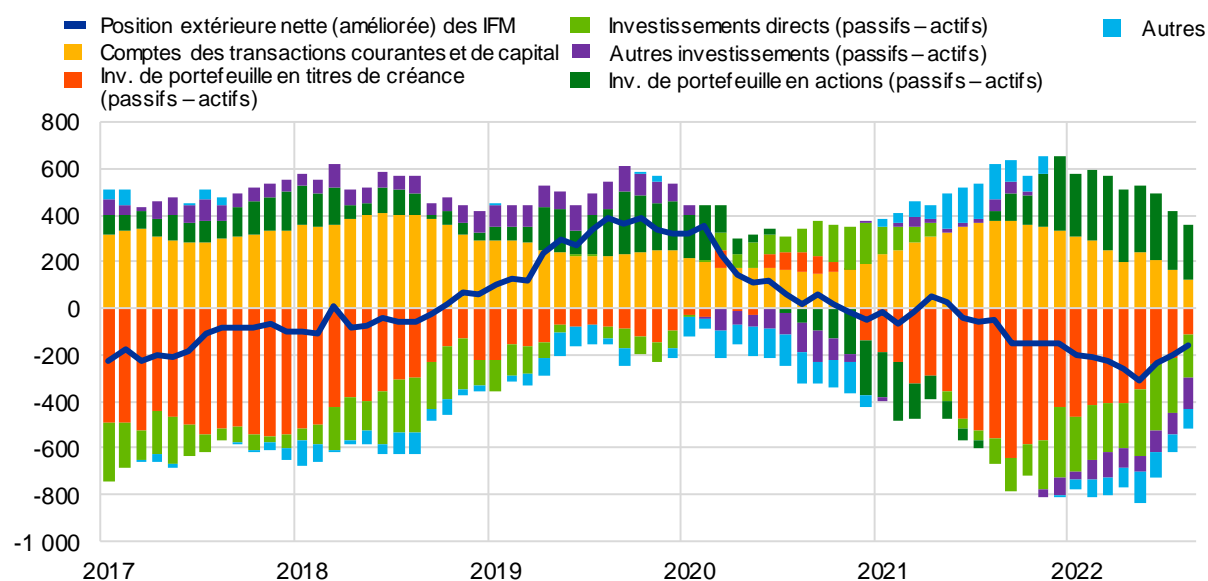
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs hors zone euro par les résidents de la zone euro se sont élevées à 467 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2022 (après des acquisitions nettes de 86 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2021), tandis que les accroissements nets de passifs sont ressortis en hausse à 674 milliards d'euros (après 616 milliards sur la période de douze mois s'achevant en août 2021).

### 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 passifs 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 diminution de 159 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en août 2022. Cette diminution résulte des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs*, les *autres investissements*, les *investissements de portefeuille en titres de créance* et sur les *autres flux*. Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro et par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements de portefeuille en actions*.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

En août 2022, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 130,6 milliards après 1 129,2 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des taux de change (4,4 milliards d'euros) ainsi que, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (2,2 milliards), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des prix (5,1 milliards).

### 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)

	Jul. 2022	Août 2022			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>1 129,2</b>	<b>2,2</b>	<b>4,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>1 130,6</b>
Or monétaire	597,0	0,0	-	-3,7	593,3
Droits de tirage spéciaux	189,6	0,6	0,8	-	190,9
Position de réserve auprès du FMI	35,4	0,6	0,1	-	36,2
Autres avoirs de réserve	307,2	1,0	3,5	-1,4	310,2

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 pour juillet 2022, concernant principalement les investissements de portefeuille. Il intègre également des révisions des composantes du compte des transactions courantes corrigées des variations saisonnières depuis janvier 2008 en raison de l'intégration de nouvelles estimations des facteurs de désaisonnalisation. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié la tendance globale des chiffres précédemment publiés.

#### Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 22 novembre 2022 (données de référence allant jusqu'à septembre 2022).

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 11 janvier 2023 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2022) <sup>1</sup>.

**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.

---

<sup>1</sup> Le 28 octobre 2022, il y aura une deuxième publication des données relatives à la balance des paiements trimestrielle et à la position extérieure globale (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2022) avec des révisions pour les périodes à compter du premier trimestre 2013. Cette deuxième publication n'inclura pas de communiqué de presse ou de communiqué statistique et sera destinée à garantir la cohérence entre la balance des paiements/la position extérieure globale et les comptes sectoriels de la zone euro.

### **Banque centrale européenne**

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)