



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

22 novembre 2022

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : septembre 2022

- En septembre 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 8 milliards d'euros, contre 27 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 50 milliards d'euros (0,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 336 milliards (2,8 %) un an auparavant
- S'agissant du [compte financier](#), les cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 167 milliards d'euros et les cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 22 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2022

Banque centrale européenne

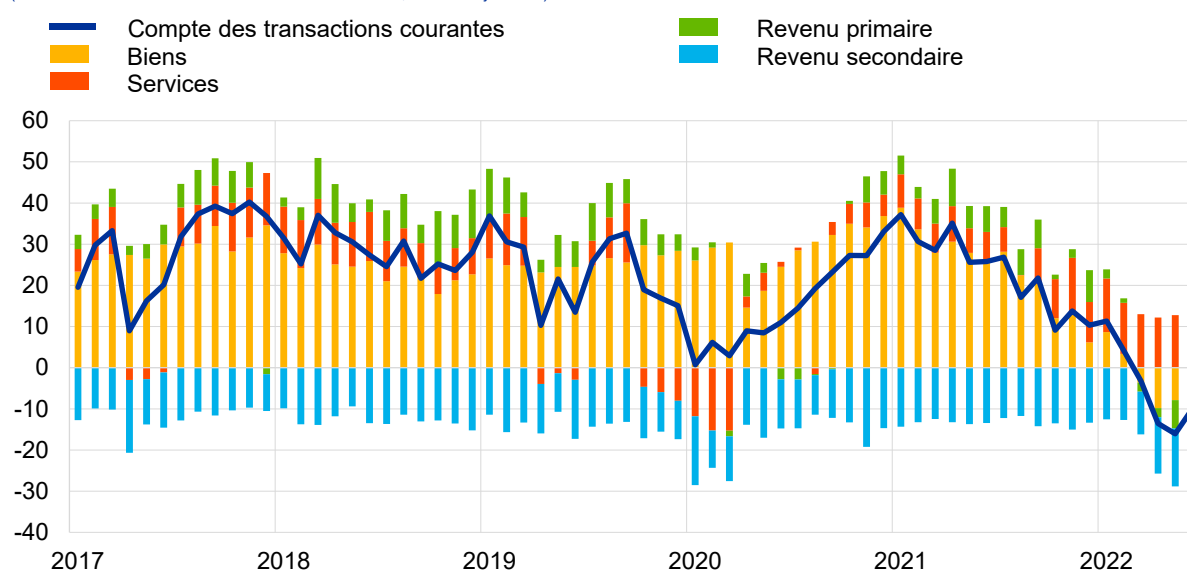
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

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 septembre 2022, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un déficit de 8 milliards d'euros, contre 19 milliards le mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (12 milliards) et des *biens* (11 milliards). Ils ont été en partie contrebalancés par des excédents au titre du *revenu primaire* (9 milliards d'euros) et des *services* (6 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

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				Sept 2021	Août 2022	Sept 2022
		Septembre 2021		Septembre 2022				
		en % du PIB		en % du PIB				
Compte des transactions courantes	Solde	336	2,8%	-50	-0,4%	22	-27	-8
	Crédit	4 317	35,8%	5 009	39,0%	380	442	445
	Débit	3 981	33,0%	5 059	39,4%	358	469	453
Biens	Solde	362	3,0%	-41	-0,3%	20	-22	-11
	Crédit (exportations)	2 426	20,1%	2 808	21,9%	210	254	256
	Débit (importations)	2 065	17,1%	2 849	22,2%	190	276	267
Services	Solde	75	0,6%	134	1,0%	9	7	6
	Crédit (exportations)	958	7,9%	1 188	9,3%	89	103	102
	Débit (importations)	882	7,3%	1 054	8,2%	80	96	96
Revenu primaire	Solde	65	0,5%	19	0,2%	7	3	9
	Crédit	788	6,5%	857	6,7%	68	73	73
	Débit	723	6,0%	838	6,5%	61	70	64
Revenu secondaire	Solde	-166	-1,4%	-162	-1,3%	-14	-15	-12
	Crédit	145	1,2%	156	1,2%	13	13	14
	Débit	311	2,6%	318	2,5%	27	28	26

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 douze mois s'achevant en septembre 2022, le *compte des transactions courantes* a enregistré un déficit de 50 milliards d'euros (0,4 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 336 milliards (2,8 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2021. Cette évolution résulte largement du passage d'un excédent (362 milliards d'euros) à un déficit (41 milliards) du solde relatif aux *biens* et, dans une moindre mesure, d'une diminution de l'excédent

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

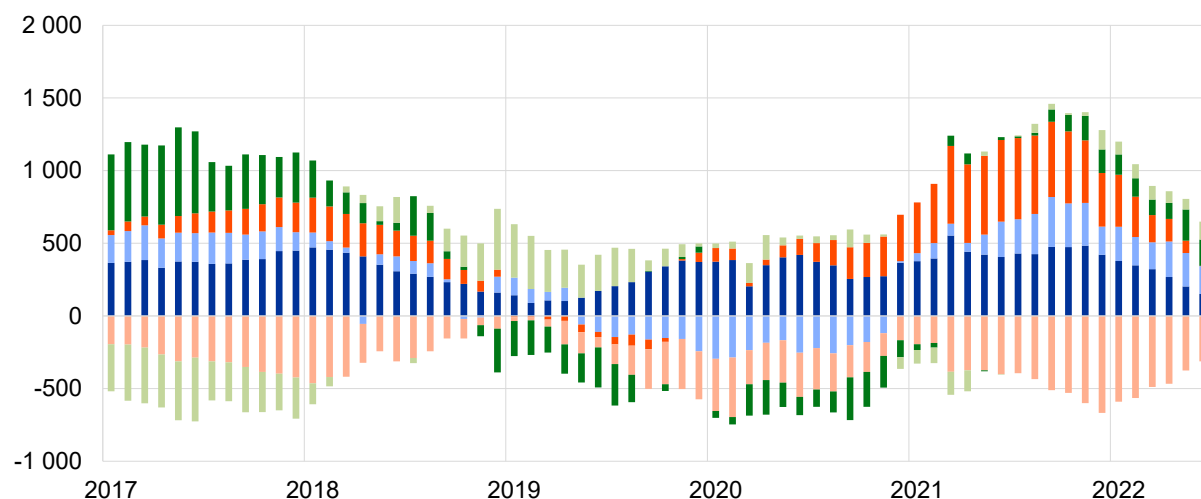
au titre du *revenu primaire* (de 65 milliards d'euros à 19 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 75 milliards d'euros à 134 milliards) et par une légère diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 166 milliards à 162 milliards).

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 12 mois)

- | | |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| ■ Inv. de portefeuille en titres de créance, actifs | ■ Inv. de portefeuille en titres de créance, passifs (inversé) |
| ■ Inv. de portefeuille en actions, actifs | ■ Inv. de portefeuille en actions, passifs (inversé) |
| ■ Investissements directs étrangers, actifs | ■ Investissements directs étrangers, passifs (inversé) |



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 investissements nets de 206 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2022, après des investissements nets de 86 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2021 (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 60 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en septembre 2022, après des désinvestissements nets de 38 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en septembre 2021.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les cessions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 146 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2022, après des achats nets de 518 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2021. Sur la même période, les cessions nettes de *titres de créance* hors zone euros

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

par les résidents ont représenté 20 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 475 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2021. Les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 103 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2022, après 511 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2021. Sur la même période, les cessions nettes de titres de créance de la zone euro par les non-résidents ont représenté 124 milliards d'euros, en baisse après des cessions nettes à hauteur de 343 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 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					
	Septembre 2021			Septembre 2022		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	418	1 269	851	55	507	452
Investissements directs	124	86	-38	266	206	-60
Investissements de portefeuille	825	993	168	-145	-167	-22
Actions	7	518	511	-249	-146	103
Titres de créance	818	475	-343	104	-20	-124
Dérivés financiers (nets)	14	14		94	94	
Autres investissements	-675	46	721	-171	362	533
Eurosystème	-283	18	300	-104	-18	85
Autres IFM	-342	-1	341	-179	117	296
Administrations publiques	-108	-9	99	-48	-7	40
Autres secteurs	58	39	-20	159	271	112
Avoirs de réserve	129	129		12	12	

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 acquisitions nettes d'actifs hors zone euro par les résidents de la zone euro se sont élevées à 362 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en

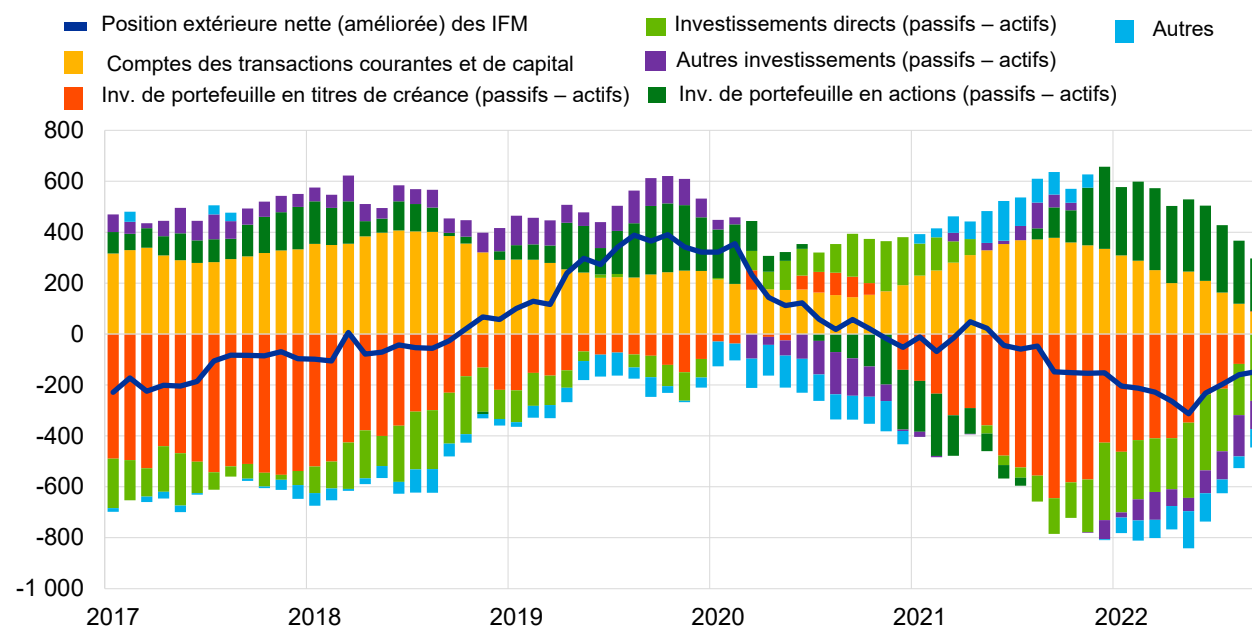
Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
 Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
 Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

septembre 2022 (après des acquisitions nettes de 46 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2021), tandis que les accroissements nets de passifs ont diminué, revenant à 533 milliards d'euros (après 721 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 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 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 diminution de 148 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2022. Cette diminution résulte des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs*, les *autres investissements* 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* et, dans une moindre mesure, sur les *investissements de portefeuille en titres de créance*.

En septembre 2022, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 135,8 milliards après 1 130,6 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

principalement par des variations positives des taux de change (6 milliards d'euros) ainsi que, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (3,6 milliards), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des prix (4,4 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)

	Août 2022	Septembre 2022			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
Avoirs de réserve	1 130,6	3,6	6,0	-4,4	1 135,8
Or monétaire :	593,3	0,0	-	-2,5	590,8
Droits de tirage spéciaux	190,9	0,7	1,4	-	193,2
Position de réserve auprès du FMI	36,2	0,0	0,3	-	36,5
Autres avoirs de réserve	310,2	2,9	4,3	-2,0	315,3

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 juillet et août 2022. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les chiffres précédemment publiés.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 20 décembre 2022 (données de référence allant jusqu'à octobre 2022).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 11 janvier 2023 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2022).

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Philippe Rispal](#) au : +49 69 1344 5482).

Notes

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

- 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.
- À compter de ce communiqué, les statistiques de la balance des paiements seront diffusées sur la base d'un nouvel ensemble de données (BPS), incluant une 17e dimension supplémentaire dans sa définition de structure de données afin de préciser le type d'entité résidente. L'ensemble de données précédent (BP6) sera toujours actualisé en parallèle jusqu'à la mi-mars 2023.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France