



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

20 septembre 2022

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : juillet 2022

- En juillet 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 20 milliards d'euros, après un excédent de 4 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 63 milliards d'euros (0,5 % du PIB de la zone euro), après 370 milliards (3,1 %) 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 74 milliards d'euros et les cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 138 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2022

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

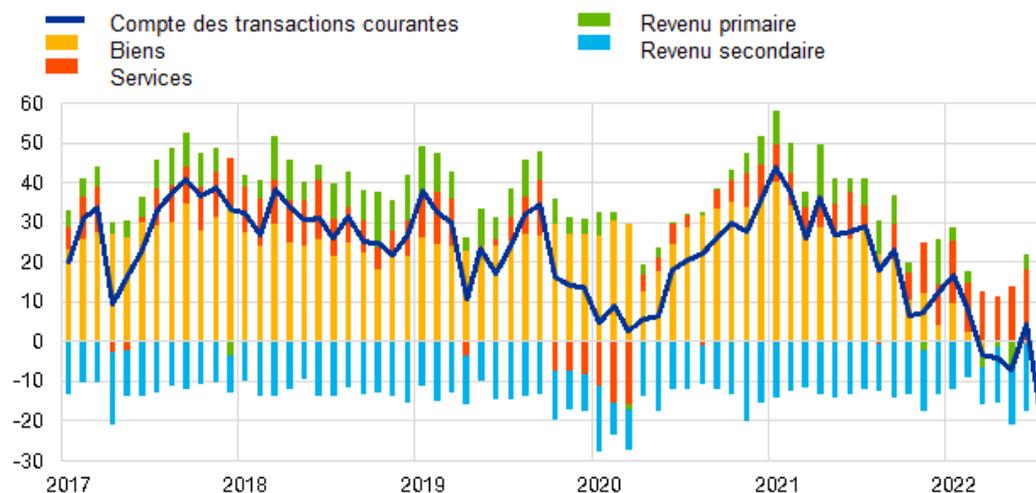
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

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 juillet 2022, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un déficit de 20 milliards d'euros, soit une baisse de 24 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des déficits ont été enregistrés au titre des *biens* (18 milliards d'euros) et du *revenu secondaire* (15 milliards). Ils ont été en partie contrebalancés par des excédents au titre des *services* (10 milliards d'euros) et du *revenu primaire* (3 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						
		Juillet 2021		Juillet 2022		Juillet 2021	Juin 2022	Juillet 2022
		en % du PIB		en % du PIB				
Transactions courantes	Solde	370	3,1%	63	0,5%	29	4	-20
	Crédit	4 190	35,1%	4 855	37,9%	369	430	428
	Débit	3 821	32,0%	4 792	37,4%	340	426	448
Biens	Solde	383	3,2%	60	0,5%	28	0	-18
	Crédit (exportations)	2 378	19,9%	2 736	21,3%	209	253	243
	Débit (importations)	1 996	16,7%	2 675	20,9%	181	253	261
Services	Solde	83	0,7%	132	1,0%	6	18	10
	Crédit (exportations)	907	7,6%	1 143	8,9%	82	99	102
	Débit (importations)	824	6,9%	1 011	7,9%	76	81	92
Revenu primaire	Solde	65	0,5%	31	0,2%	7	4	3
	Crédit	764	6,4%	823	6,4%	65	67	71
	Débit	699	5,9%	792	6,2%	58	64	68
Revenu secondaire	Solde	-161	-1,3%	-160	-1,2%	-12	-17	-15
	Crédit	141	1,2%	154	1,2%	13	11	12
	Débit	301	2,5%	314	2,5%	25	28	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

Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2022, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 63 milliards d'euros (0,5 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 370 milliards (3,1 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021.

Cette baisse s'explique principalement par une diminution de l'excédent au titre des *biens* (de 383 milliards d'euros à 60 milliards) et, dans une moindre mesure, par une baisse de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 65 milliards à 31 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 83 milliards d'euros

Banque centrale européenne

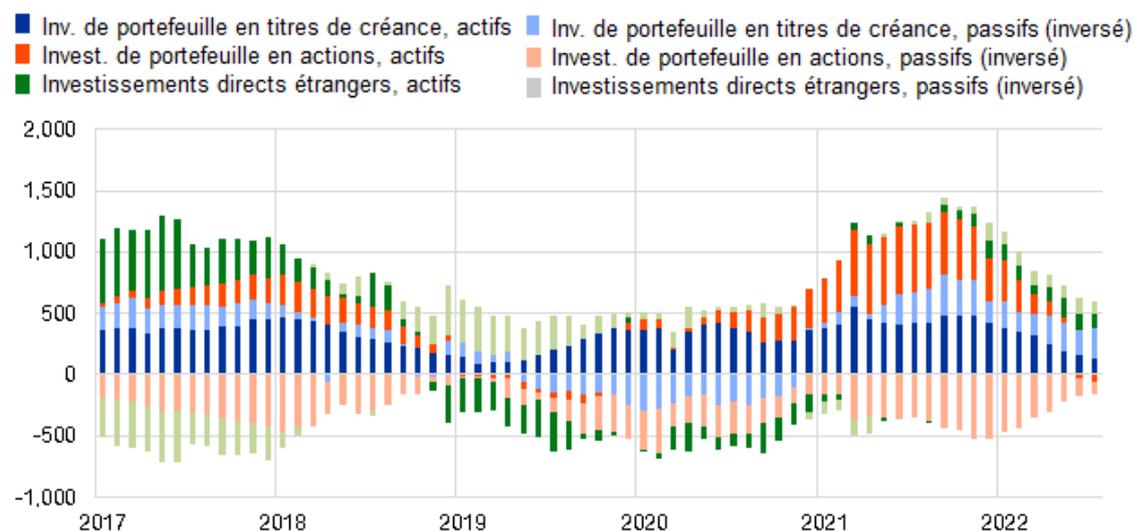
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

à 132 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 161 milliards à 160 milliards).

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; données cumulées sur douze mois)



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 114 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2022, après des investissements nets de 7 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021 (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 100 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2022, après des désinvestissements nets de 26 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2021.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone euro à hauteur de 554 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021 ont fait place à des cessions nettes à hauteur de 55 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2022. Au cours de la même période, les achats nets de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone euro ont diminué pour s'établir à 129 milliards d'euros, après 428 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 112 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2022, après 344 milliards 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

juillet 2021. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des cessions nettes de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 249 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 241 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 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					
	Juillet 2021			Juillet 2022		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	498	1 027	529	121	740	620
Investissements directs	33	7	-26	214	114	-100
Investissements de portefeuille	879	982	102	212	74	-138
Actions	210	554	344	-167	-55	112
Titres de créance	669	428	-241	378	129	-249
Dérivés financiers (nets)	-17	-17		45	45	
Autres investissements	-408	45	453	-481	377	858
Eurosystème	-168	22	190	-290	-14	277
Autres IFM	-178	44	221	-193	173	367
Administrations publiques	-47	-3	44	-88	4	92
Autres secteurs	-14	-17	-2	91	214	123
Avoirs de réserve	10	10		130	130	

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 377 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2022 (après 45 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021), tandis que les accroissements nets des engagements sont ressortis à 858 milliards d'euros (après 453 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2021).

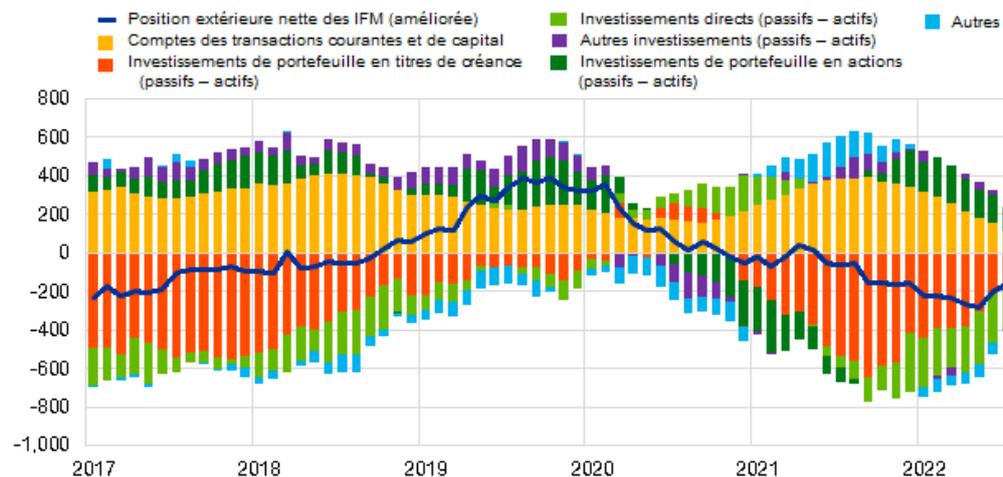
Banque centrale européenne

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

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros ; données cumulées sur douze 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 168 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2022. Cette diminution résulte principalement des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs*, les *investissements de portefeuille en titres de créance* et, dans une moindre mesure, sur les *autres investissements*. 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*.

En juillet 2022, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 1 129,1 milliards d'euros, après 1 122,1 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des taux de change (9,4 milliards d'euros) ainsi que, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (1,6 milliard), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des prix (3,9 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 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)

	Jun 2022	Juillet 2022			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	1 122,1	1,6	9,4	-3,9	1 129,1
Or monétaire	602,2	0,0	-	-5,2	597,0
Droits de tirage spéciaux	186,3	0,6	2,7	-	189,6
Position de réserve auprès du FMI	34,9	0,0	0,5	-	35,4
Autres avoires de réserve	298,7	1,0	6,1	1,3	307,2

Source : BCE.

Notes : « Autres avoires 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 avoires de réserve de la zone euro](#)

Révisions des données

Ce communiqué de presse n'intègre pas de révisions des données relatives aux périodes précédentes.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 octobre 2022 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2022).
- Balance des paiements mensuelle : 20 octobre 2022 (données de référence allant jusqu'en août 2022).

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

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

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.

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