



## Communiqué statistique

5 juillet 2022

# Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : premier trimestre 2022

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 217 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2022, après un excédent de 301 milliards (2,6 % du PIB de la zone) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (156 milliards d'euros) et de la *Suisse* (77 milliards), les déficits les plus importants étant constatés vis-à-vis de la *Chine* (106 milliards) et de la *Russie* (44 milliards)
- À la fin du premier trimestre 2022, la [position extérieure globale](#) affichait des passifs nets de 6 milliards d'euros (0,04 % du PIB de la zone euro)
- À la fin du premier trimestre 2022, les actifs financiers de la zone euro vis-à-vis de la *Russie* ont représenté 385 milliards d'euros (1,2 % de la position extérieure de la zone euro), soit une baisse de 12 % depuis la fin du trimestre précédent

## Compte des transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro a diminué, ressortant à 217 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2022, après un excédent de 301 milliards (2,6 % du PIB de la zone) un an auparavant (tableau 1). Cette baisse reflète une diminution de l'excédent au titre des *biens* (de 358 milliards d'euros à 193 milliards), en partie contrebalancée par une augmentation des excédents au titre des *services* (de 65 milliards d'euros à 109 milliards) et du *revenu primaire* (de 42 milliards à

64 milliards), et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 164 milliards à 148 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre des *services* a principalement résulté de la hausse des excédents au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 103 milliards d'euros à 132 milliards), des *services de transport* (de 2 milliards à 17 milliards) et des *services de voyage* (de 9 milliards à 24 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par la hausse des déficits au titre des *autres services* (de 21 milliards d'euros à 28 milliards) et des *autres services aux entreprises* (de 41 milliards à 46 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre du *revenu primaire* a principalement résulté d'une hausse de l'excédent au titre des *revenus d'investissements* (de 10 milliards d'euros à 36 milliards), reflétant en grande partie une hausse des excédents au titre des *revenus d'investissements directs* (de 20 milliards à 38 milliards) et des *revenus d'investissements de portefeuille* (de 40 milliards à 48 milliards).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Tableau 1

## Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions au cours de la période ; données brutes)

	Chiffres cumulés sur quatre trimestres s'achevant au						T1 2021	T1 2022
	T1 2021			T1 2022				
	solde	crédit	débit	solde	crédit	débit	solde	solde
<b>Compte des transactions courantes</b>	301	3 909	3 607	217	4 630	4 413	85	1
<i>Pourcentage du PIB</i>	2,6%	34,2%	31,6%	1,7%	37,0%	35,2%		
<b>Biens</b>	358	2 200	1 842	193	2 592	2 399	93	0
<b>Services</b>	65	851	787	109	1 061	952	16	29
Transports	2	128	126	17	191	173	1	3
Voyages	9	39	30	24	83	59	0	6
Assurances, pensions et services financiers	12	106	94	9	118	109	3	2
Télécommunications, informatique et information	103	181	78	132	221	88	26	33
Autres services aux entreprises	-41	238	279	-46	264	310	-9	-6
Divers	-21	158	179	-28	185	213	-5	-8
<b>Revenu primaire</b>	42	725	682	64	823	759	28	14
Rémunération des salariés	21	43	22	22	47	24	6	7
Revenus d'investissement	10	644	634	36	740	704	14	1
Investissements directs	20	384	364	38	456	418	5	-10
Portefeuilles d'actions	-64	78	142	-67	99	166	-6	-5
Portefeuilles de titres de créance	40	125	85	48	127	78	11	12
Autres investissements	11	54	43	13	54	42	3	3
Avoirs de réserve	4	4		3	3		1	1
Autres revenus primaires	11	37	26	6	37	31	8	6
<b>Revenu secondaire</b>	-164	133	296	-148	154	302	-51	-42

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. 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

Les données relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (graphique 1) montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2022, la zone euro a enregistré les excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (156 milliards d'euros contre 154 milliards un an auparavant), de la *Suisse* (77 milliards après 66 milliards) et des *États-Unis* (61 milliards après 58 milliards). La zone euro a également enregistré un excédent du compte des transactions courantes vis-à-vis d'un groupe résiduel d'*autres pays* (102 milliards d'euros après 176 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés ont été observés vis-à-vis de la *Chine* (106 milliards d'euros, après 78 milliards), de la *Russie* (44 milliards, après un excédent de 18 milliards) et des *centres extraterritoriaux* (19 milliards contre 36 milliards).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Demande d'informations statistiques, site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

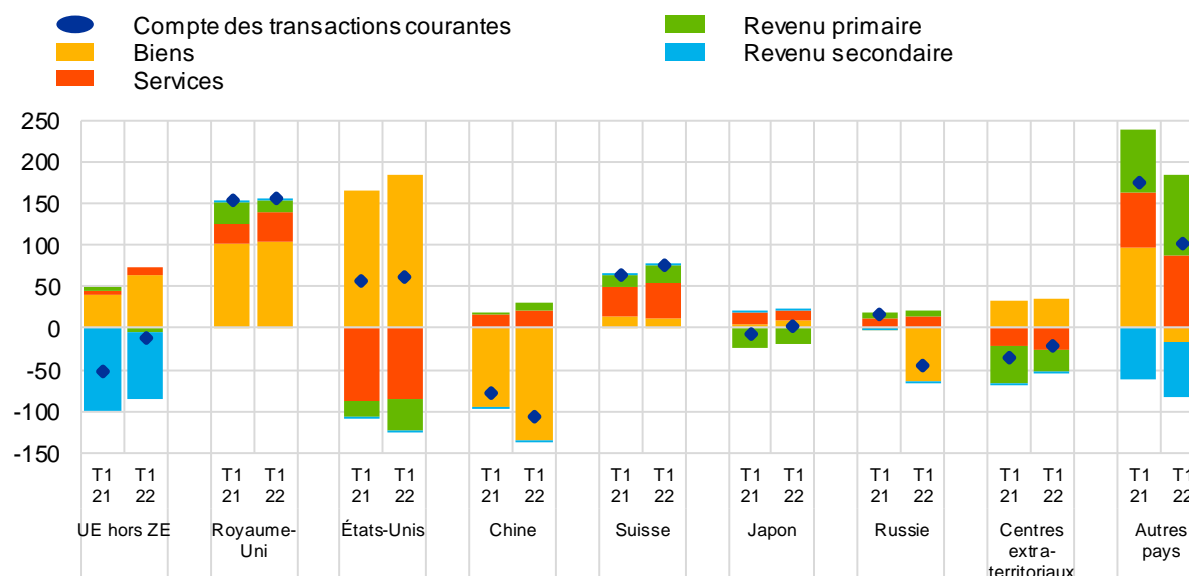
Traduction : Banque de France

Les variations géographiques les plus significatives dans les composantes du compte des transactions courantes sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2022 par rapport à l'année précédente ont été les suivantes. En ce qui concerne les échanges de *biens*, le déficit s'est creusé vis-à-vis de la *Russie*, passant de 1 milliard d'euros à 65 milliards, principalement en raison d'une hausse des prix des produits énergétiques importés. Le déficit au titre des *biens* vis-à-vis de la *Chine* a également augmenté, passant de 95 milliards à 134 milliards. En outre, le solde des échanges de *biens* vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* est passé d'un excédent de 97 milliards d'euros à un déficit de 16 milliards, tandis que les excédents ont augmenté vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* (de 39 milliards à 65 milliards) et des *États-Unis* (de 166 milliards à 185 milliards). S'agissant des *services*, l'excédent a augmenté vis-à-vis du *Royaume-Uni* (de 25 milliards d'euros à 35 milliards) et du groupe résiduel des *autres pays* (de 67 milliards à 87 milliards). En ce qui concerne le *revenu primaire*, le déficit s'est creusé vis-à-vis des *États-Unis* (de 18 milliards à 38 milliards), tandis qu'il a diminué vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* (de 45 milliards à 25 milliards) et l'excédent a augmenté vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* (de 74 milliards à 98 milliards). S'agissant du *revenu secondaire*, le déficit vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* a diminué, revenant de 99 milliards d'euros à 80 milliards.

### Graphique 1

#### Ventilation géographique du solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(sommes mobiles sur quatre trimestres en milliards d'euros ; données brutes)



Source : BCE.

Note : « UE hors ZE » comprend les États membres de l'UE n'appartenant pas à la zone euro et les institutions et organes de l'UE considérés, à des fins statistiques, comme n'appartenant pas à la zone euro, tels que la Commission européenne et la Banque européenne d'investissement. « Autres pays » recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](https://www.ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](https://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

[Données relatives à la ventilation géographique du compte des transactions courantes de la zone euro](#)

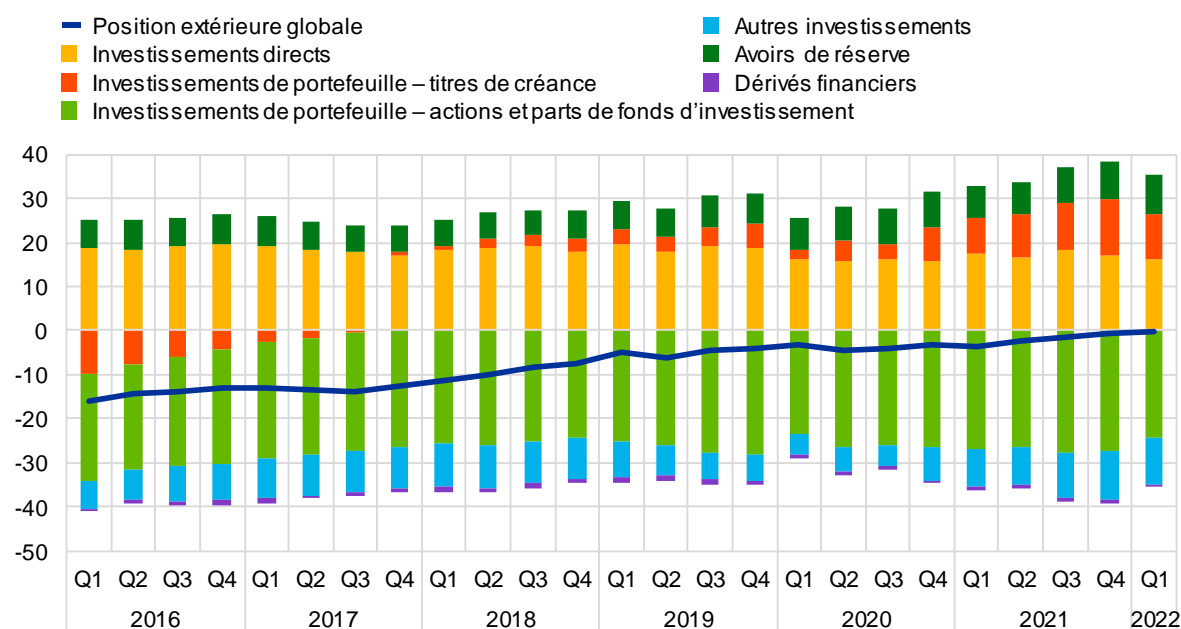
## Position extérieure globale

À la fin du premier trimestre 2022, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des passifs nets de 6 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (0,04 % du PIB de la zone euro), contre 102 milliards le trimestre précédent (graphique 2 et tableau 2).

### Graphique 2

#### Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours nets de fin de période en pourcentage des sommes mobiles sur quatre trimestres du PIB)



Source : BCE.

#### [Données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

La baisse de 97 milliards d'euros des passifs nets reflète des variations importantes, mais qui se compensent partiellement, au titre des différentes composantes de l'investissement. Une baisse des passifs nets a été enregistrée au titre des *investissements de portefeuille en actions* (de 3 300 milliards d'euros à 3 000 milliards) et des *autres investissements* (de 1 400 milliards à 1 300 milliards), tandis que les actifs nets ont enregistré une baisse au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* (de 1 500 milliards à 1 300 milliards) et des *investissements directs* (de 2 100 à 2 000 milliards).

#### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Tableau 2

## Position extérieure globale de la zone euro

(montants en milliards d'euros, sauf indication contraire ; encours de fin de période, flux au cours de la période ; données brutes)

	T4 2021	T1 2022					Encours	% du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume			
<b>Net</b>	<b>-102</b>	<b>14</b>	<b>89</b>	<b>157</b>	<b>-163</b>	<b>-6</b>	<b>0,0</b>	
dont : investissements directs	2 112	26	35	-121	-31	2 020	16,1	
dont : portefeuilles d'actions	-3 346	45	22	324	-93	-3 048	-24,3	
dont : portefeuilles de titres de créance	1 540	-78	23	-129	-42	1 315	10,5	
dont : autres investissements	-1 373	26	4	2	1	-1 339	-10,7	
<b>Actifs</b>	<b>32 052</b>	<b>364</b>	<b>272</b>	<b>-685</b>	<b>77</b>	<b>32 080</b>	<b>256,0</b>	
Investissements directs	11 830	48	101	-150	73	11 902	95,0	
Portefeuilles d'actions	6 302	-19	75	-325	-11	6 021	48,1	
Portefeuilles de titres de créance	6 537	-2	46	-290	4	6 294	50,2	
Dérivés financiers	-92	-5	-	39	3	-56	-0,4	
Autres investissements	6 418	343	46	0	8	6 815	54,4	
Avoirs de réserve	1 057	0	5	42	-1	1 103	8,8	
<b>Passifs</b>	<b>32 154</b>	<b>351</b>	<b>183</b>	<b>-842</b>	<b>240</b>	<b>32 086</b>	<b>256,1</b>	
Investissements directs	9 719	22	67	-30	105	9 883	78,9	
Portefeuilles d'actions	9 648	-64	53	-650	82	9 069	72,4	
Portefeuilles de titres de créance	4 996	76	23	-161	46	4 980	39,7	
Autres investissements	7 791	316	41	-2	7	8 155	65,1	
Dette extérieure brute	15 990	433	89	-163	66	16 416	131,0	

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Les « autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

[Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro](#)

Les évolutions de la position extérieure globale nette de la zone euro au premier trimestre 2022 ont principalement résulté de flux nets positifs au titre des variations des prix, des variations du taux de change et, dans une moindre mesure, des transactions, qui ont été compensés en partie par d'autres variations nettes négatives en volume (tableau 2 et graphique 3).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

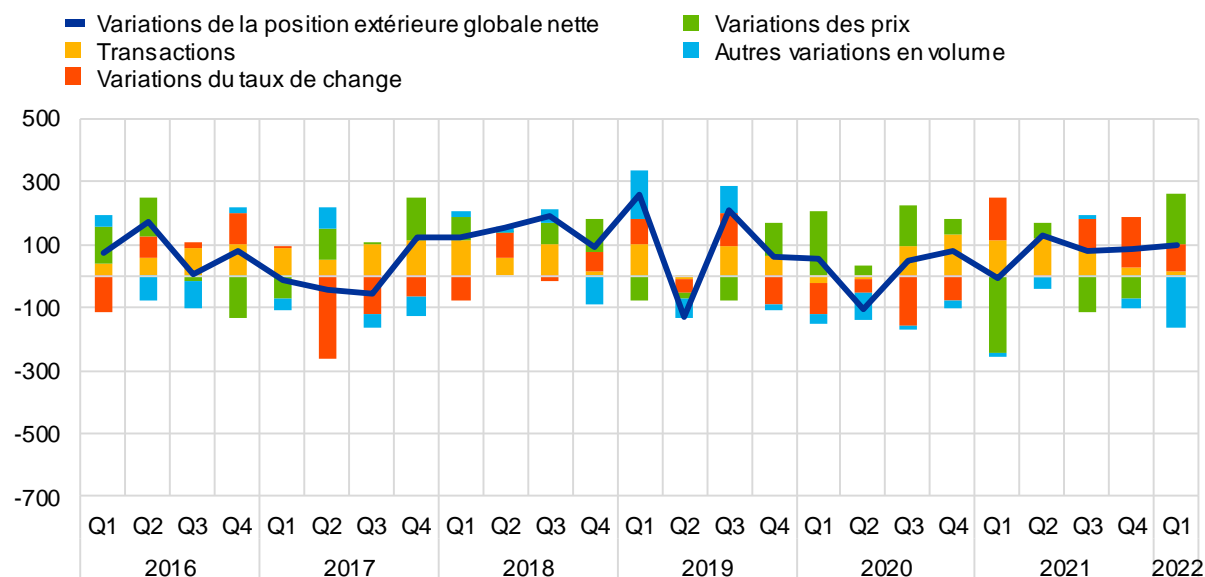
La diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* résulte principalement des variations des prix, car les prix au titre des *investissements de portefeuille en actions* ont davantage baissé du côté des passifs que du côté des actifs, ainsi que des flux nets positifs au titre des transactions et des variations du taux de change qui ont été partiellement compensés par d'autres variations nettes négatives en volume (tableau 2). La diminution des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* a résulté de flux nets négatifs au titre des variations des prix, des transactions et des autres variations en volume qui ont été partiellement compensés par des variations nettes positives du taux de change. La diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* a principalement résulté de flux nets négatifs au titre des variations de prix et des autres variations en volume qui ont été partiellement compensés par des flux nets positifs au titre du taux de change et des transactions. La légère diminution des passifs nets au titre des *autres investissements* a résulté principalement de transactions nettes positives.

À la fin du premier trimestre 2022, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 16 400 milliards d'euros (environ 131 % du PIB de la zone), soit une hausse de 426 milliards par rapport au trimestre précédent.

### Graphique 3

#### Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

(montants en milliards d'euros ; flux au cours de la période)



Source : BCE.

Note : Les « autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

#### [Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

#### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Le présent communiqué fournit une vue d'ensemble de la position extérieure de la zone euro vis-à-vis des résidents de la *Russie* à la fin du premier trimestre 2022 et fait état des principales évolutions par rapport au trimestre précédent (tableau 3) <sup>1</sup>. À la fin du premier trimestre 2022, les actifs financiers de la zone euro vis-à-vis de la *Russie* ont représenté 385 milliards d'euros (1,2 % de la position extérieure de la zone), soit une baisse de 12 % depuis la fin du trimestre précédent. Cette baisse résulte principalement des avoirs de la zone euro en *titres d'investissements de portefeuille* émis par des résidents de la *Russie*, qui ont diminué de 57 % au premier trimestre 2022, en grande partie en raison de réévaluations négatives des prix. Dans le même temps, la zone euro a enregistré des passifs de 399 milliards d'euros vis-à-vis de la *Russie* (1,2 % du total des passifs extérieurs), soit une baisse de 6 % en raison principalement d'une diminution des avoirs russes en *titres d'investissements de portefeuille* de la zone euro.

---

<sup>1</sup> Le tableau 3 n'inclut pas les *avoirs de réserve* dans les positions extérieures nettes totale de la zone euro et les *dérivés financiers* sont présentés en termes bruts et non en termes nets (tableau 2).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](https://www.ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](https://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France



Tableau 3

Position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique vis-à-vis de la Russie

(en pourcentage du total, sauf indication contraire ; en fin de période ; données brutes)

	Total			Vis-à-vis de la Russie			Part de la Russie dans le total (%)	
	T4 2021	T1 2022	variation (%)	T4 2021	T1 2022	variation (%)	T4 2021	T1 2022
<b>Investissements directs</b>								
Actifs	11 830	11 902	1	277	264	-5	2,3	2,2
Passifs	9 719	9 883	2	164	162	-2	1,7	1,6
<b>Investissements de portefeuille</b>								
Actifs	12 839	12 315	-4	70	30	-57	0,5	0,2
Actions	6 302	6 021	-4	40	16	-61	0,6	0,3
Titres de créance	6 537	6 294	-4	30	14	-53	0,5	0,2
Passifs	14 645	14 048	-4	112	98	-13	0,8	0,7
Actions	9 648	9 069	-6	14	11	-19	0,1	0,1
Titres de créance	4 996	4 980	0	99	87	-12	2,0	1,8
<b>Autres investissements</b>								
Actifs	6 418	6 815	6	83	81	-2	1,3	1,2
Passifs	7 791	8 155	5	147	137	-7	1,9	1,7
<b>Dérivés financiers</b>								
Avoirs	1 619	2 047	26	8	10	32	0,5	0,5
Engagements	1 711	2 103	23	1	2	50	0,1	0,1
<b>Total</b>								
Avoirs	32 707	33 080	1	438	385	-12	1,3	1,2
Engagements	33 866	34 188	1	425	399	-6	1,3	1,2

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les « actifs/passifs totaux » correspondent à la somme des investissements directs, des investissements de portefeuille, des autres investissements et des dérivés financiers. Les avoirs de réserve ne sont pas inclus dans le total et les dérivés financiers sont présentés séparément en termes bruts dans les lignes actifs et passifs. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

### Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique

#### Révisions des données

Cette publication statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2018 au quatrième trimestre 2021. Les révisions reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro résultant de l'intégration d'informations nouvellement disponibles.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](https://www.ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](https://www.ecb.europa.eu)

### Prochaines publications

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

**Pour toute demande d'information, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).**

### Notes

- Les données ne sont corrigées ni des jours ouvrables ni des variations saisonnières. Les ratios rapportés au PIB (y compris dans les graphiques) correspondent aux sommes sur quatre trimestres des données brutes du PIB.
- 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 Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France