



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

21 juin 2022

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

- En avril 2022, le déficit du [compte des transactions courantes](#) a augmenté pour s'établir à 6 milliards d'euros, après 2 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en avril 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 182 milliards d'euros (1,5 % du PIB de la zone euro), après 316 milliards (2,7 %) 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 348 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 84 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2022

### Banque centrale européenne

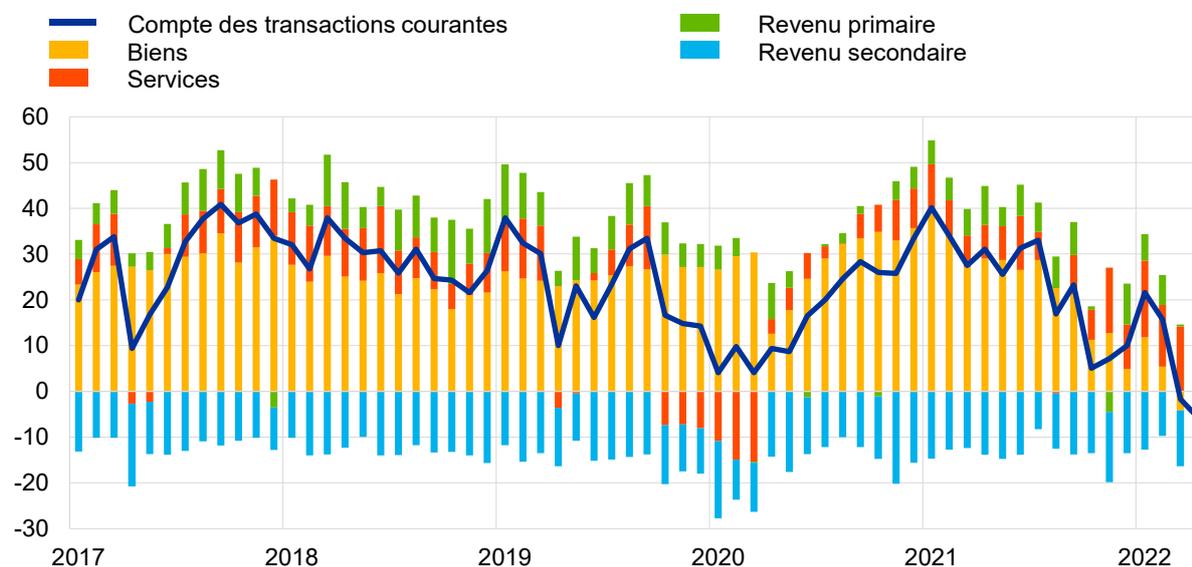
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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 avril 2022, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un déficit de 6 milliards d'euros, après un déficit de 2 milliards le mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (14 milliards d'euros), des *biens* (3 milliards) et du *revenu primaire* (1 milliard). Ils ont été partiellement contrebalancés par un excédent au titre des *services* (12 milliards d'euros).

**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					Avril 2021	Mars 2022	Avril 2022	
	Avril 2021		Avril 2022		en % du PIB				en % du PIB
		en % du PIB		en % du PIB					
Solde	316	2,7%	182	1,5%	31	-2	-6		
<b>Transactions courantes</b>	Crédit	4 013	34,8%	4 650	37,1%	371	403	421	
	Débit	3 697	32,0%	4 468	35,7%	339	405	427	
Solde	371	3,2%	167	1,3%	29	-4	-3		

**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

<b>Biens</b>	Crédit (exportations)	2 258	19,6%	2 622	20,9%	205	228	243
	Débit (importations)	1 887	16,4%	2 455	19,6%	176	232	245
	Solde	74	0,6%	120	1,0%	7	14	12
<b>Services</b>	Crédit (exportations)	868	7,5%	1 080	8,6%	78	97	98
	Débit (importations)	795	6,9%	960	7,7%	71	83	86
	Solde	39	0,3%	48	0,4%	9	0	-1
<b>Revenu primaire</b>	Crédit	756	6,6%	796	6,4%	76	66	68
	Débit	717	6,2%	748	6,0%	68	66	69
	Solde	-168	-1,5%	-153	-1,2%	-14	-12	-14
<b>Revenu secondaire</b>	Crédit	130	1,1%	152	1,2%	11	12	13
	Débit	298	2,6%	305	2,4%	25	24	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 avril 2022, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 182 milliards d'euros (1,5 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 316 milliards (2,7 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021. Cette baisse résulte d'une diminution de l'excédent au titre des *biens* (revenu de 371 milliards d'euros à 167 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une augmentation des excédents au titre des *services* (de 74 milliards d'euros à 120 milliards) et du *revenu primaire* (de 39 milliards à 48 milliards), et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 168 milliards à 153 milliards).

#### **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)

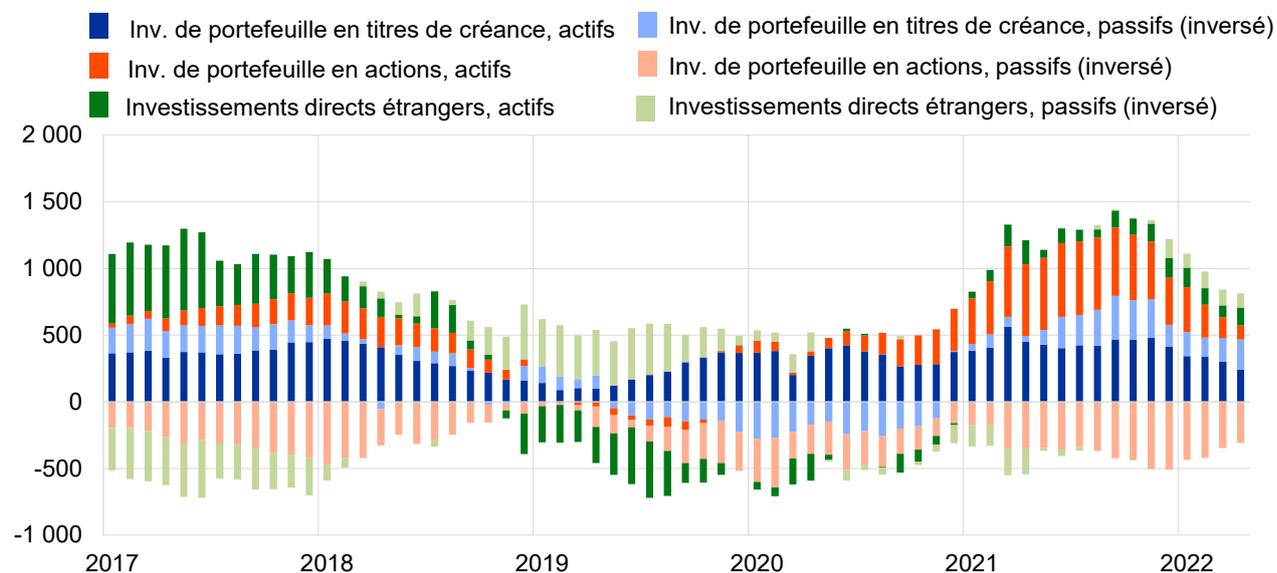
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

**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 133 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2022, après des investissements nets de 179 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021 (graphique 2 et tableau 2). Dans le même temps, les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 108 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en avril 2022, après des achats nets de 200 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en avril 2021.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone ont diminué pour s'établir à 106 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2022, après 540 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021. 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 242 milliards d'euros, après 452 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 309 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2022, après 344 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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

**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

225 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 42 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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					
	Avril 2021			Avril 2022		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	346	1 050	704	159	873	714
<b>Investissements directs</b>	-20	179	200	241	133	-108
<b>Investissements de portefeuille</b>	690	991	302	264	348	84
Actions	196	540	344	-203	106	309
Titres de créance	493	452	-42	467	242	-225
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	-11	-11		69	69	
<b>Autres investissements</b>	-317	-115	202	-547	191	738
Eurosystème	79	14	-65	-388	-1	387
Autres IFM	-363	-123	239	-112	55	167
Administrations publiques	-54	-12	42	-74	8	82
Autres secteurs	20	6	-14	28	129	102
<b>Avoirs de réserve</b>	4	4		132	132	

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 191 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en avril 2022 (après des cessions nettes à hauteur de 115 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 2021), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis à 738 milliards d'euros (après 202 milliards sur la période de douze mois s'achevant en avril 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)

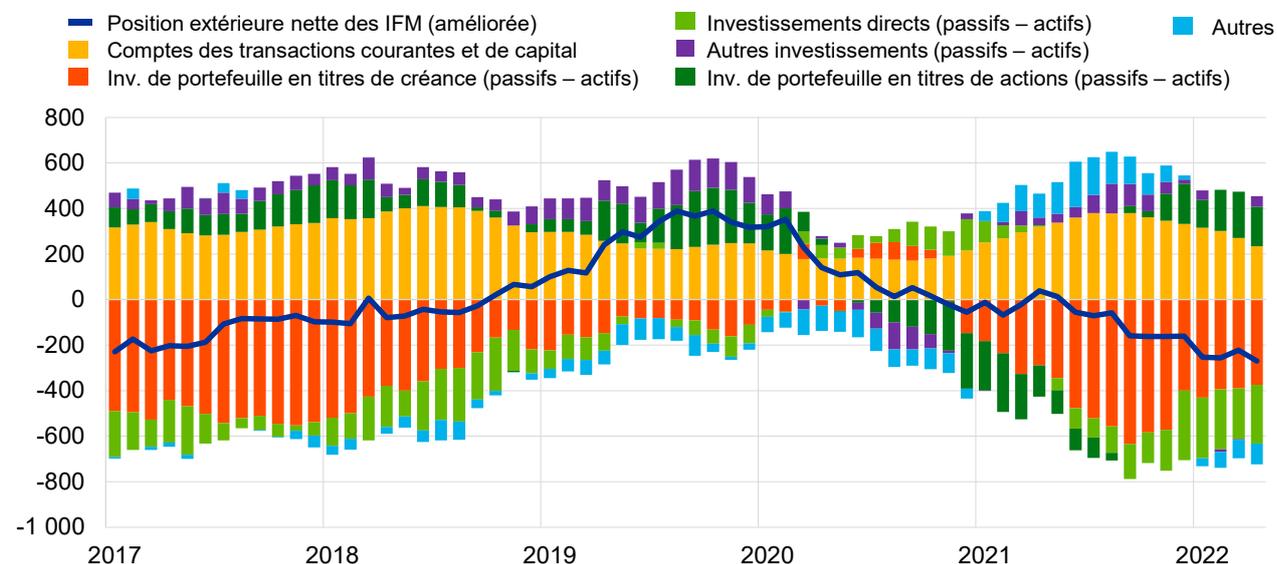
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

**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 270 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en avril 2022. Cette diminution résulte principalement des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements de portefeuille en titres de créance* et sur les investissements directs. 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 les autres investissements.

En avril 2022, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 144,2 milliards après 1 102,8 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives de prix (26,6 milliards, résultant principalement d'une augmentation de 27,4 du prix de l'or monétaire) et des variations de taux de change (15,7 milliards).

**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

**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)

	Mars 2022	Avril 2022			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>1 102,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>15,7</b>	<b>26,6</b>	<b>1 144,2</b>
Or monétaire	602,4	0,0	-	27,4	629,8
Droits de tirage spéciaux	183,4	-1,7	4,3	-	186,1
Position de réserve auprès du FMI	33,7	-0,1	0,8	-	34,4
Autres avoirs de réserve	283,2	1,1	10,6	-0,8	293,9

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

**Prochains communiqués de presse :**

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

## Note

- 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 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