



Communiqué statistique

11 janvier 2023

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

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un déficit de 88 milliards d'euros (0,7 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2022, après un excédent de 342 milliards (2,8 % du PIB de la zone) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les déficits bilatéraux des transactions courantes les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis de la *Chine* (157 milliards d'euros) et de la *Russie* (83 milliards), les excédents les plus importants étant constatés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (144 milliards) et de la *Suisse* (64 milliards)
- À la fin du troisième trimestre 2022, la [position extérieure globale](#) affichait des actifs nets de 479 milliards d'euros (3,7 % du PIB de la zone euro)
- À la fin du troisième trimestre 2022, les actifs financiers de la zone euro vis-à-vis de la *Russie* ont représenté 389 milliards d'euros (1,1 % de la position extérieure de la zone euro), soit une baisse de 2 % depuis la fin du trimestre précédent

Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un déficit de 88 milliards d'euros (0,7 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2022, après un excédent de 342 milliards (2,8 % du PIB) un an auparavant (tableau 1). Cette évolution s'explique par le passage du solde des échanges de *biens* d'un excédent de 366 milliards d'euros à un déficit de 38 milliards et, dans une moindre mesure, par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 64 milliards à 7 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 77 milliards d'euros à 105 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 165 milliards à 162 milliards).

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

L'accroissement de l'excédent au titre des *services* a principalement résulté d'une hausse des excédents au titre des *services liés aux voyages* (de 13 milliards d'euros à 46 milliards), des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 121 milliards à 144 milliards), et des *services de transport* (de 9 milliards à 25 milliards), tandis qu'une augmentation du déficit a été enregistrée au titre des *autres services aux entreprises* (de 43 milliards à 80 milliards) et des *autres services* (de 30 milliards à 39 milliards).

La diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* a principalement résulté de la hausse du déficit au titre des *revenus des investissements de portefeuille en actions* (de 63 milliards d'euros à 95 milliards), d'une diminution de l'excédent au titre des *revenus d'investissements directs* (de 34 milliards à 15 milliards) et d'un passage du solde des *autres revenus primaire* d'un excédent de 9 milliards à un déficit de 0,3 milliard, ce dernier étant principalement lié à une augmentation des paiements à des institutions de l'UE.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : troisième trimestre 2022**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							
	T3 2021			T3 2022			T3 2021	T3 2022
	Solde	Crédit	Débit	Solde	Crédit	Débit	Solde	Solde
Compte des transactions courantes	342	4 329	3 987	-88	5 032	5 120	90	-74
<i>Pourcentage du PIB</i>	2,8%	35,8%	33,0%	-0,7%	38,5%	39,2%		
Biens	366	2 437	2 072	-38	2 824	2 861	74	-51
Services	77	959	882	105	1 192	1 087	32	16
Transports	9	160	151	25	232	207	5	10
Voyages	13	56	43	46	137	91	9	17
Assurances, pensions et services financiers	7	112	104	8	117	108	0	2
Télécommunications, informatique et information	121	205	84	144	240	96	31	35
Autres services aux entreprises	-43	258	301	-80	278	358	-7	-36
Divers	-30	168	199	-39	188	227	-7	-11
Revenu primaire	64	788	724	7	860	854	19	3
Rémunération des salariés	21	45	23	22	48	26	5	5
Revenus d'investissement	34	706	673	-15	776	791	16	1
Investissements directs	34	431	397	15	461	446	10	1
Portefeuilles d'actions	-63	94	157	-95	111	206	-12	-16
Portefeuilles de titres de créance	46	125	78	48	133	85	13	12
Autres investissements	13	54	41	13	66	53	4	3
Avoirs de réserve	3	3		4	4		1	2
Autres revenus primaires	9	37	28	0	37	37	-1	-3
Revenu secondaire	-165	144	309	-162	156	318	-35	-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 troisième trimestre 2022, la zone euro a enregistré les déficits bilatéraux les plus importants vis-à-vis de la *Chine* (157 milliards d'euros contre 66 milliards un an auparavant) et de la *Russie* (83 milliards après 4 milliards). Les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (144 milliards d'euros après 160 milliards) et de la *Suisse* (64 milliards après 73 milliards). En outre, la zone euro a enregistré pour la première fois sur une base annuelle un déficit bilatéral du compte de

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

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

transactions courantes vis-à-vis des *États-Unis* (16 milliards), après un excédent de 60 milliards un an auparavant.

Les variations géographiques les plus significatives dans les composantes du compte des transactions courantes sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2022 par rapport à l'année précédente ont été les suivantes. Le solde des échanges de *biens* vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* est passé d'un excédent de 77 milliards d'euros à un déficit de 145 milliards, en grande partie en raison des importations de produits énergétiques provenant de Norvège et de pays appartenant à l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. Le déficit vis-à-vis de la *Chine* a augmenté, passant de 92 milliards d'euros à 181 milliards et le déficit vis-à-vis de la *Russie* est passé de 21 milliards à 98 milliards, principalement en raison de la hausse des prix des produits énergétiques importés. Un excédent plus important a été enregistré vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* (de 51 milliards d'euros à 62 milliards).

S'agissant des *services*, l'excédent a augmenté vis-à-vis du *Royaume-Uni* (de 26 milliards à 49 milliards), principalement en raison des exportations de services liés aux voyages, et également vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* (de 77 milliards à 95 milliards), tandis que le déficit vis-à-vis des *États-Unis* s'est accentué (de 86 milliards à 114 milliards) essentiellement du fait de la hausse des importations de services de recherche et développement. En ce qui concerne le *revenu primaire*, le déficit s'est creusé vis-à-vis des *États-Unis* (de 37 milliards d'euros à 74 milliards), tandis qu'il a diminué vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* (de 30 milliards à 10 milliards). En outre, l'excédent au titre du *revenu primaire* vis-à-vis du Royaume-Uni a diminué, revenant de 23 milliards d'euros à 0,5 milliard. Le solde du *revenu primaire* vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* est passé d'un excédent de 4 milliards à un déficit de 21 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 98 milliards d'euros à 93 milliards.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

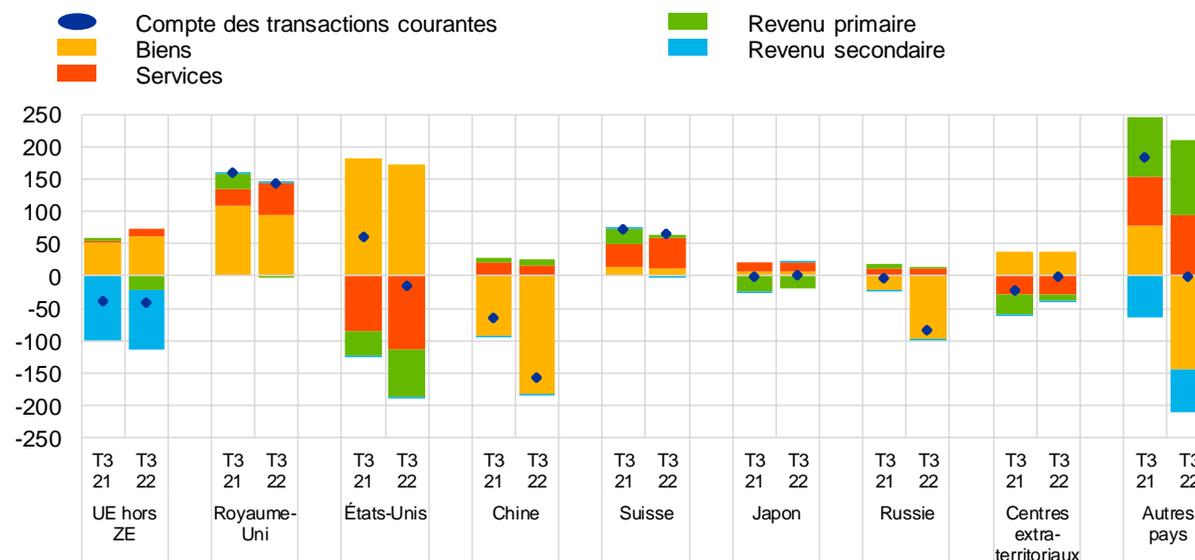
Traduction : Banque de France

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

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.

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

Position extérieure globale

À la fin du troisième trimestre 2022, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des actifs nets de 479 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (3,7 % du PIB de la zone), après 433 milliards au trimestre précédent (graphique 2 et tableau 2).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

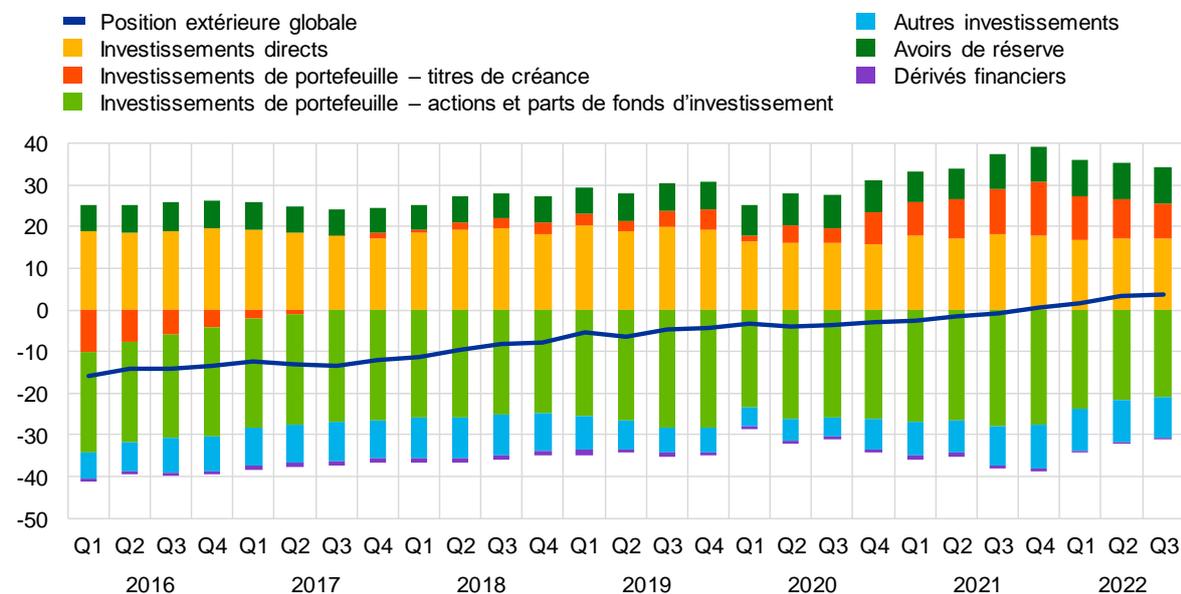
Traduction : Banque de France

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

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 hausse de 46 milliards d'euros des actifs nets reflète des variations qui se compensent en partie 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 2 800 milliards d'euros à 2 730 milliards) et des *autres investissements* (de 1 290 milliards à 1 270 milliards), tandis que les actifs nets ont enregistré une hausse au titre des *investissements directs* (de 2 210 milliards à 2 220 milliards). Ces évolutions ont été contrebalancées par la diminution des actifs nets au titre des *portefeuilles en titres de créance* (de 1 200 milliards à 1 130 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : troisième trimestre 2022**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)

	T2 2022	T3 2022					Encours % du PIB
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations des prix	Autres variations en volume	Encours	
Net	433	-50	206	-85	-25	479	3,7
dont : investissements directs	2 214	-18	66	-39	-1	2 221	17,0
dont : portefeuilles d'actions	-2 798	-92	46	55	56	-2 733	-20,9
dont : portefeuilles de titres de créance	1 203	-87	66	-52	0	1 130	8,7
dont : autres investissements	-1 288	95	8	1	-83	-1 267	-9,7
Actifs	32 032	3	822	-583	-112	32 162	246,2
Investissements directs	12 383	69	298	-51	0	12 699	97,2
Portefeuilles d'actions	5 507	-108	223	-273	35	5 385	41,2
Portefeuilles de titres de créance	6 005	-77	137	-209	-53	5 803	44,4
Dérivés financiers	-20	44	-	-36	4	-8	-0,1
Autres investissements	7 035	67	144	0	-98	7 148	54,7
Avoirs de réserve	1 122	7	20	-13	0	1 136	8,7
Passifs	31 599	53	616	-498	-88	31 683	242,5
Investissements directs	10 169	87	232	-12	2	10 477	80,2
Portefeuilles d'actions	8 305	-16	177	-327	-21	8 117	62,1
Portefeuilles de titres de créance	4 802	10	71	-157	-53	4 673	35,8
Autres investissements	8 323	-28	136	-1	-15	8 415	64,4
Dette extérieure brute	16 455	55	293	-158	-63	16 583	126,9

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuille 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 les totaux 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 troisième trimestre 2022 ont principalement résulté de flux nets positifs au titre des variations des taux de change, qui ont été partiellement compensés par des variations nettes négatives des prix, des transactions et d'autres variations en volume (tableau 2 et graphique 3).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

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

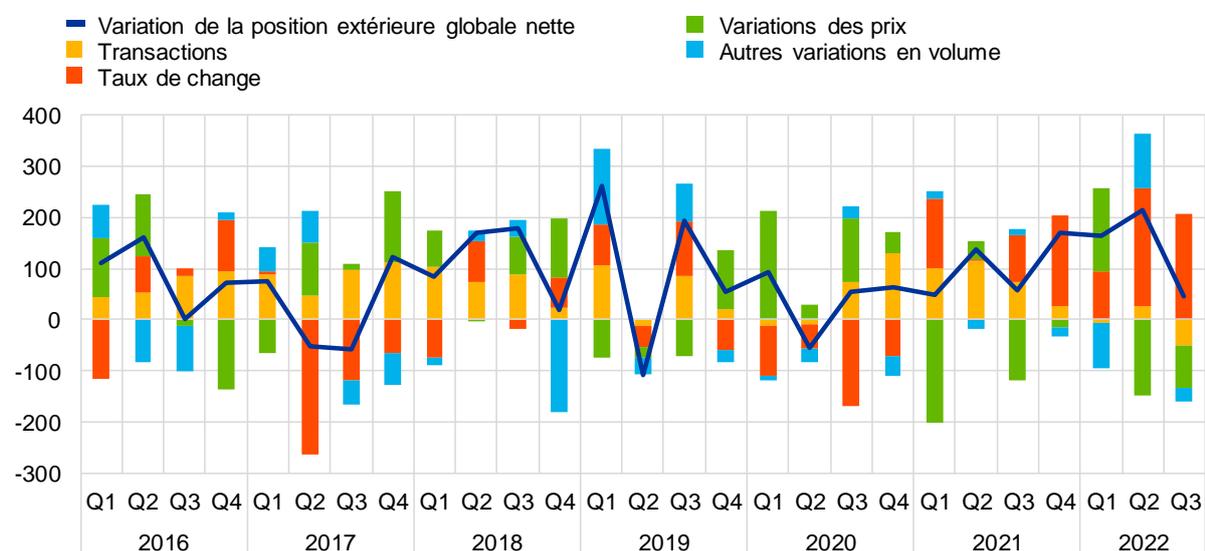
La diminution des passifs nets au titre des *portefeuilles en actions* a essentiellement résulté de flux nets positifs au titre des variations de prix (la baisse globale étant plus importante au passif qu'à l'actif), des variations de taux de change et des autres variations en volume qui ont été en partie contrebalancées par des transactions nettes négatives (tableau 2). La diminution des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* a principalement résulté de transactions nettes négatives et de flux nets négatifs dus à des variations des prix qui ont été partiellement compensés par des variations nettes positives du taux de change. S'agissant des *investissements directs*, les flux nets positifs résultant des variations de taux de change ont été presque entièrement compensés par des variations nettes négatives des prix et des transactions, tandis que pour les *autres investissements*, les transactions nettes positives ont largement été contrebalancées par d'autres variations négatives en volume.

À la fin du troisième trimestre 2022, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 16 600 milliards d'euros (environ 127 % du PIB de la zone), soit une hausse de 128 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](#)

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 troisième trimestre 2022 et fait état des principales évolutions

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

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

par rapport au trimestre précédent (tableau 3) ¹. À la fin du troisième trimestre 2022, les actifs financiers de la zone euro vis-à-vis de la *Russie* représentaient 389 milliards d'euros (1,1 % de la position extérieure de la zone), soit une baisse de 2 % depuis la fin du trimestre précédent. Cette baisse est principalement imputable aux avoirs au titre des *autres investissements* détenus par la zone euro en *Russie*, qui ont diminué de 15 % au troisième trimestre 2022. Dans le même temps, la zone euro a enregistré des passifs de 500 milliards d'euros vis-à-vis de la *Russie* (1,4 % du total des passifs extérieurs), soit une hausse de 3 %, résultant principalement d'un accroissement des passifs au titre des *autres investissements* dû aux sanctions imposées par l'UE à la Russie, qui comprennent des gels d'actifs et des restrictions des paiements aux résidents russes ².

¹ Le tableau 3 n'inclut pas les *avoirs de réserve* dans les positions extérieures totales de la zone euro et les *dérivés financiers* sont présentés en termes bruts et non en termes nets.

² Cf. [Conseil de l'UE : Le point sur les sanctions de l'UE contre la Russie](#).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : troisième trimestre 2022**Tableau 3**

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

(montants en milliards d'euros, sauf indication contraire ; en fin de période ; données brutes)

	Total			Vis-à-vis de la Russie			Part de la Russie dans le total (%)		
	T2 2022	T3 2022	variation (%)	Pour mémoire : T4 2021	T2 2022	T3 2022	variation (%)	T2 2022	T3 2022
Investissements directs									
Actifs	12 383	12 699	3	278	285	291	2	2,2	2,3
Passifs	10 169	10 477	3	187	197	197	0	1,8	1,9
Investissements de portefeuille									
Actifs	11 512	11 188	-3	70	31	32	2	0,6	0,3
Actions	5 507	5 385	-2	40	16	15	-3	0,7	0,3
Titres de créance	6 005	5 803	-3	30	16	17	7	0,5	0,3
Passifs	13 107	12 791	-2	108	94	97	3	0,8	0,8
Actions	8 305	8 117	-2	14	11	10	-5	0,2	0,1
Titres de créance	4 802	4 673	-3	94	83	87	4	2,0	1,9
Autres investissements									
Actifs	7 035	7 148	2	85	76	64	-15	1,2	0,9
Passifs	8 323	8 415	1	148	191	205	7	1,8	2,4
Dérivés financiers									
Actifs	2 592	3 234	25	6	5	1	-73	0,2	0,0
Passifs	2 612	3 242	24	1	1	1	-19	0,1	0,0
Total									
Actifs	33 522	34 268	2	439	397	389	-2	1,3	1,1
Passifs	34 211	34 925	2	444	483	500	3	1,3	1,4

Source : BCE.

Notes : Le poste « 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. Les variations en pourcentage correspondent aux variations entre la fin du trimestre précédent et la fin du trimestre actuel.

[Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique](#)**Révisions des données**

Ce communiqué statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2019 au deuxième trimestre 2022. 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

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

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

Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 19 janvier 2023 (données de référence allant jusqu'à novembre 2022).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 avril 2023 (données de référence allant jusqu'au quatrième 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.
- Les statistiques de la balance des paiements sont désormais diffusées sur la base d'un nouvel ensemble de données (BPS), incluant une 17^e 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 Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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