



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

20 juillet 2022

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

- En mai 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 4 milliards d'euros, en ligne avec le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en mai 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 138 milliards d'euros (1,1 % du PIB de la zone euro), après 352 milliards (3,0 %) 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 239 milliards d'euros et les cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 10 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2022

### Banque centrale européenne

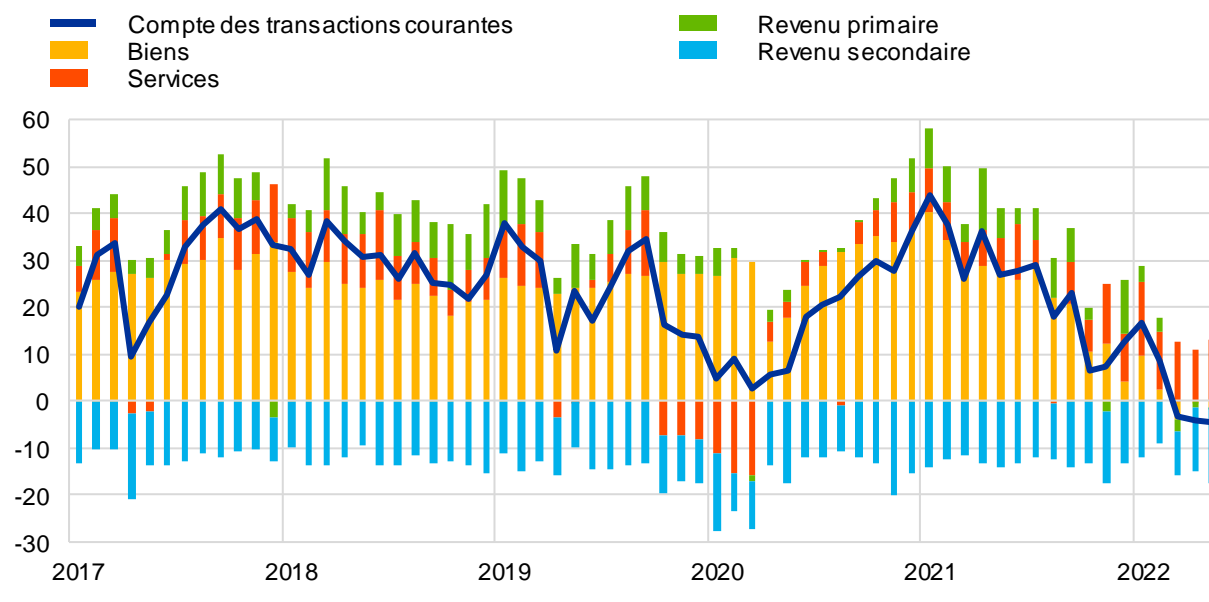
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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 mai 2022, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un déficit de 4 milliards d'euros, en ligne avec le mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des déficits ont été principalement enregistrés au titre du *revenu secondaire* (16 milliards) et des *biens* (1 milliard). Ils ont été partiellement contrebalancés par un excédent au titre des *services* (13 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://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						
		mai 2021		mai 2022		mai 2021	avril 2022	mai 2022
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	352	3,0%	138	1,1%	27	-4	-4
	Crédit	4 079	34,9%	4 723	37,7%	359	422	423
	Débit	3 727	31,9%	4 585	36,6%	332	426	427
<b>Biens</b>	Solde	382	3,3%	132	1,1%	28	0	-1
	Crédit (exportations)	2 311	19,8%	2 652	21,2%	207	243	247
	Débit (importations)	1 929	16,5%	2 520	20,1%	179	243	249
<b>Services</b>	Solde	74	0,6%	120	1,0%	7	11	13
	Crédit (exportations)	878	7,5%	1 103	8,8%	78	98	99
	Débit (importations)	804	6,9%	982	7,8%	71	87	86
<b>Revenu primaire</b>	Solde	55	0,5%	40	0,3%	6	-1	0
	Crédit	753	6,4%	813	6,5%	63	68	65
	Débit	697	6,0%	774	6,2%	57	69	65
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-159	-1,4%	-154	-1,2%	-14	-14	-16
	Crédit	137	1,2%	155	1,2%	11	13	11
	Débit	296	2,5%	309	2,5%	25	27	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 mai 2022, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 138 milliards d'euros (1,1 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 352 milliards (3,0 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mai 2021. Cette baisse s'explique par une diminution de l'excédent au titre des biens (de 382 milliards d'euros à 132 milliards) et du *revenu primaire* (de 55 milliards à 40 milliards). Cette évolution a été en partie

#### **Banque centrale européenne**

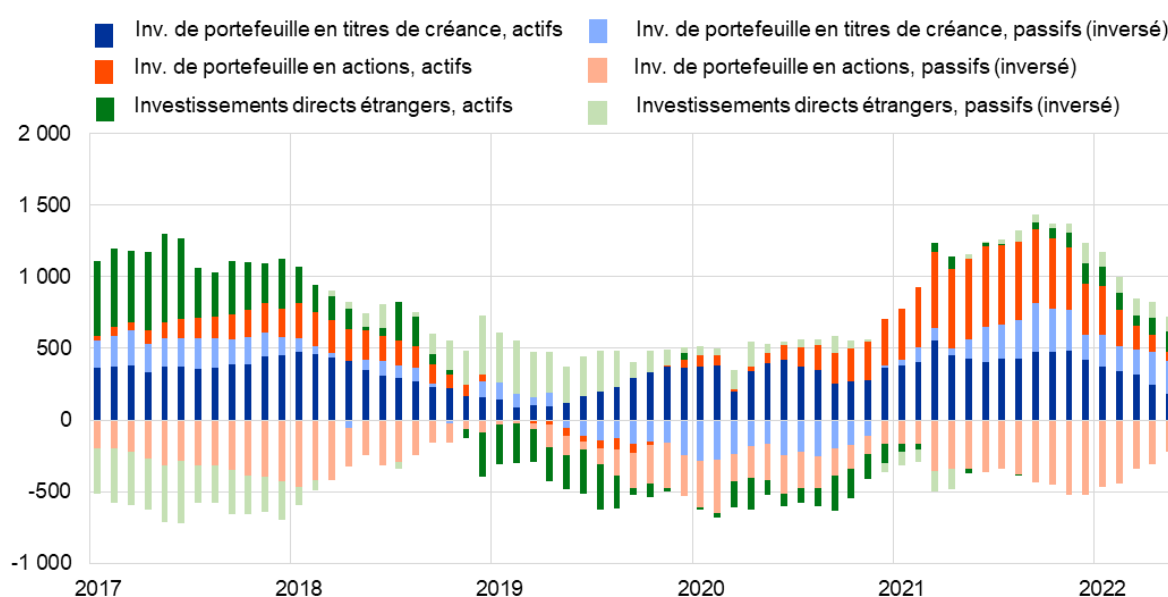
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

contrebalancée par une hausse des excédents au titre des *services* (de 74 milliards d'euros à 120 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 159 milliards à 154 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 148 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 2022, après des désinvestissements nets de 33 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 105 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2022, après des désinvestissements nets de 31 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mai 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 57 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2022, après 558 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 182 milliards d'euros, après 429 milliards sur la période de

#### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

douze mois s'achevant en mai 2021. Les achats nets d'actions de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 223 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2022, après 343 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 233 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 136 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 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					
	mai 2021			mai 2022		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	428	943	515	162	891	729
<b>Investissements directs</b>	-2	-33	-31	253	148	-105
<b>Investissements de portefeuille</b>	780	987	207	249	239	-10
Actions	215	558	343	-167	57	223
Titres de créance	565	429	-136	416	182	-233
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	-16	-16		71	71	
<b>Autres investissements</b>	-338	1	339	-541	302	843
Eurosystème	52	18	-34	-408	-1	407
Autres IFM	-383	-45	338	-95	119	214
Administrations publiques	-53	-3	50	-65	5	70
Autres secteurs	46	30	-15	27	178	151
<b>Avoirs de réserve</b>	4	4		131	131	

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 302 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2022 (après 1 milliard sur la période de douze mois s'achevant en mai 2021), tandis que les

#### **Banque centrale européenne**

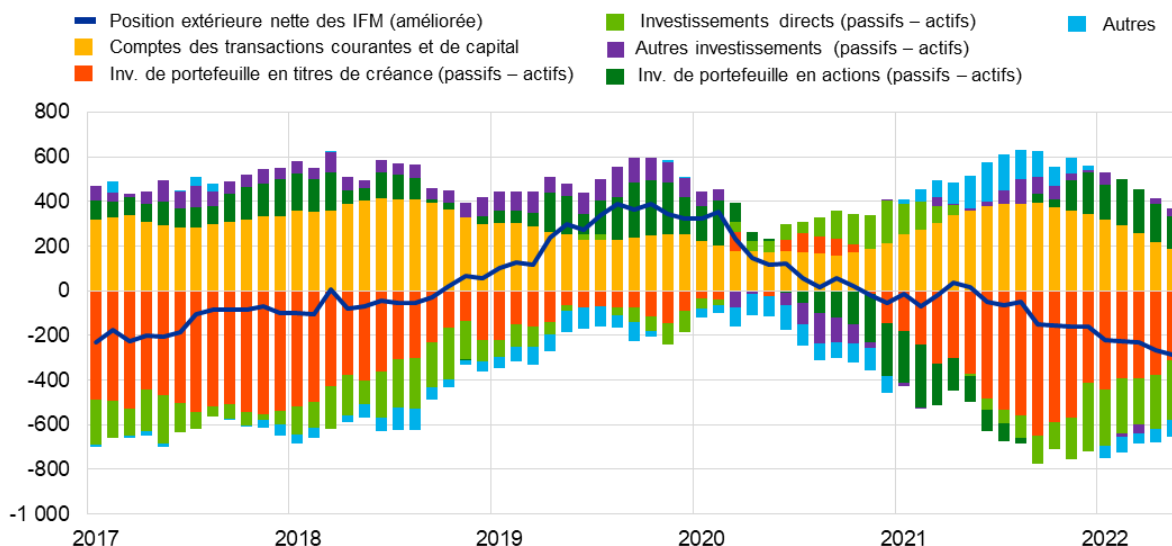
Direction générale Communication, Division Relations avec les médias  
 Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne  
 Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

accroissements nets des passifs sont ressortis à 843 milliards d'euros (après 339 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mai 2021).

### 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 284 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 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 mai 2022, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 1 108,2 milliards d'euros, après 1 144,2 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette diminution s'explique par des variations négatives de prix (30,4 milliards, résultant principalement d'une baisse de 31 milliards du prix de l'or monétaire) et des variations de taux de change (6,6 milliards), en partie contrebalancées par des acquisitions nettes d'actifs (1,2 milliard)

#### 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://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)

	avril 2022	mai 2022			Encours
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>1 144,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-6,6</b>	<b>-30,4</b>	<b>1 108,2</b>
Or monétaire :	629,8	0,0	-	-31,0	598,7
Droits de tirage spéciaux	186,1	0,0	-2,1	-	184,0
Position de réserve auprès du FMI	34,4	-0,1	-0,4	-	34,0
Autres avoirs de réserve	293,9	1,2	-4,1	0,5	291,6

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 avril 2022. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les chiffres précédemment publiés.

#### Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 août 2022 (données de référence allant jusqu'à juin 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, 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](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

## 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)