



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

20 décembre 2022

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

- En octobre 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 0,4 milliard d'euros, en réduction par rapport au déficit de 8 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 59 milliards d'euros (0,5 % du PIB de la zone euro), après un excédent de 318 milliards (2,6 %) un an auparavant
- S'agissant du [compte financier](#), les cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 222 milliards d'euros et les cessions nettes de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 15 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2022

### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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)

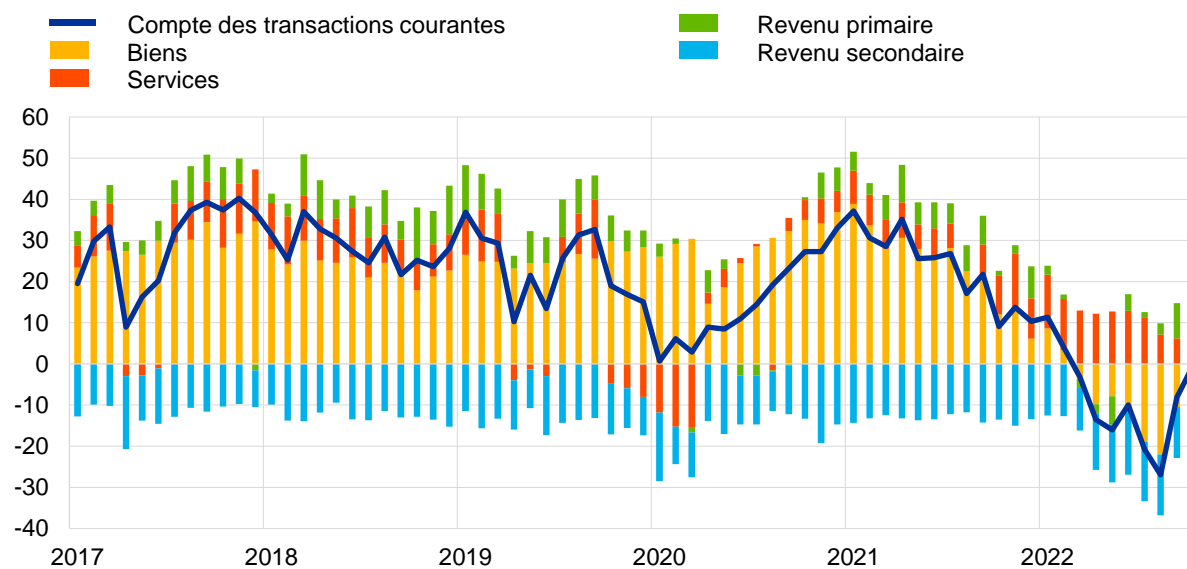
Reproduction autorisée en citant la source.

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 octobre 2022, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un déficit de 0,4 milliard d'euros, soit une réduction de 8 milliards par rapport au déficit du mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (12 milliards) et des *biens* (3 milliards). Ils ont été presque intégralement contrebalancés par des excédents au titre des *services* (13 milliards d'euros) et du *revenu primaire* (2 milliards).

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication  
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						
		Octobre 2021		Octobre 2022		Oct 2021	Sept 2022	Oct 2022
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Compte des transactions courantes</b>	Solde	318	2,6%	-59	-0,5%	9	-8	-0
	Crédit	4 365	36,0%	5 069	38,9%	385	445	445
	Débit	4 047	33,4%	5 128	39,3%	376	453	445
<b>Biens</b>	Solde	339	2,8%	-56	-0,4%	12	-11	-3
	Crédit (exportations)	2 445	20,1%	2 853	21,9%	210	256	255
	Débit (importations)	2 106	17,4%	2 909	22,3%	198	267	258
<b>Services</b>	Solde	80	0,7%	137	1,1%	9	6	13
	Crédit (exportations)	974	8,0%	1 199	9,2%	92	102	102
	Débit (importations)	894	7,4%	1 061	8,1%	82	96	90
<b>Revenu primaire</b>	Solde	65	0,5%	20	0,2%	1	9	2
	Crédit	799	6,6%	862	6,6%	70	73	74
	Débit	734	6,0%	842	6,5%	69	64	73
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-166	-1,4%	-160	-1,2%	-14	-12	-12
	Crédit	148	1,2%	155	1,2%	14	14	13
	Débit	314	2,6%	316	2,4%	27	26	25

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 octobre 2022, le *compte des transactions courantes* a enregistré un déficit de 59 milliards d'euros (0,5 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 318 milliards (2,6 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021. Cette évolution résulte principalement du passage d'un excédent (339 milliards d'euros) à un déficit (56 milliards) du solde relatif aux *biens* et, dans une moindre mesure, d'une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 65 milliards à 20 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 80 milliards d'euros à 137 milliards) et par une légère diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 166 milliards à 160 milliards).

#### **Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

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)

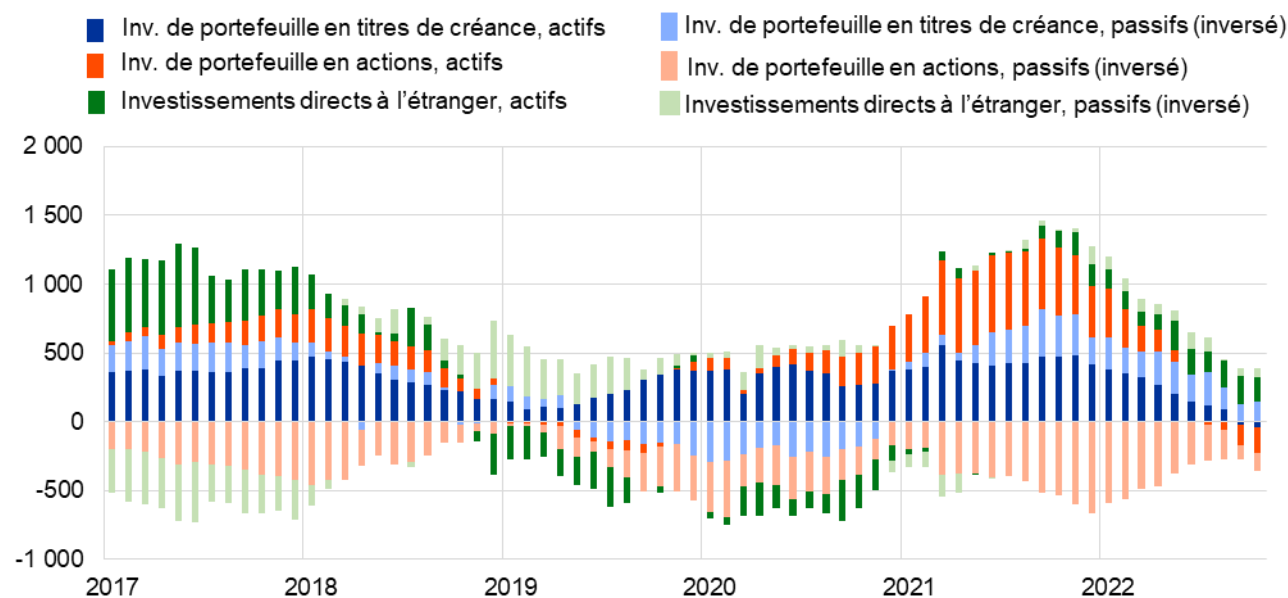
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

### Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 12 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 179 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2022, après des investissements nets de 114 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021 (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 66 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2022, après des désinvestissements nets de 12 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2021.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les cessions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevées à 181 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2022, après des achats nets de 496 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021. Sur la même période, les cessions nettes de *titres de créance* hors zone euros par les résidents ont représenté 41 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 474 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 131 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2022, après 530 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des cessions nettes de *titres de créance* de la zone

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

euro à hauteur de 147 milliards d'euros, en baisse après des cessions nettes à hauteur de 300 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 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					
	Octobre 2021			Octobre 2022		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	397	1 464	1 067	60	323	263
<b>Investissements directs</b>	126	114	-12	246	179	-66
<b>Investissements de portefeuille</b>	740	970	229	-207	-222	-15
Actions	-34	496	530	-312	-181	131
Titres de créance	774	474	-300	105	-41	-147
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	22	22		88	88	
<b>Autres investissements</b>	-620	229	849	-79	266	345
Eurosystème	-322	17	338	-49	-11	38
Autres IFM	-269	115	384	-148	76	224
Administrations publiques	-93	-5	87	-46	-7	39
Autres secteurs	63	103	40	164	208	44
<b>Avoirs de réserve</b>	130	130		12	12	

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.

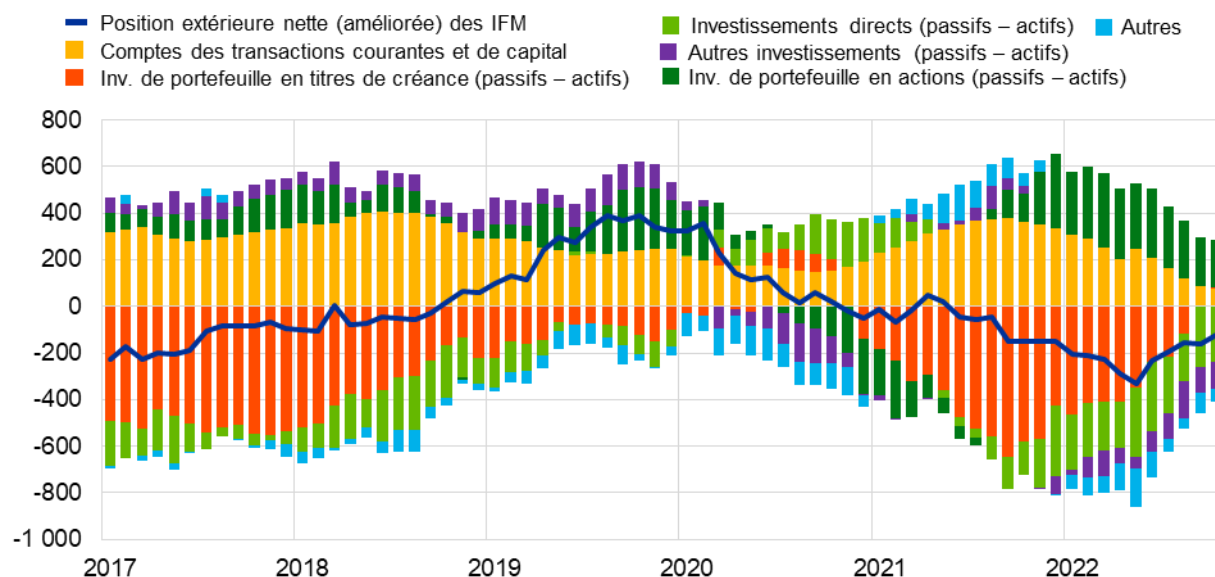
### Données relatives au compte financier de la zone euro

Dans les *autres investissements*, les acquisitions nettes d'actifs hors zone euro par les résidents de la zone euro se sont élevées à 266 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2022 (après 229 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021), tandis que les accroissements nets des passifs ont diminué, revenant à 345 milliards d'euros (après 849 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2021).

### Graphique 3

#### Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 12 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 124 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2022. Cette diminution résulte des sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs*, les *autres investissements* et sur les *autres flux*. 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, dans une moindre mesure, sur les *investissements de portefeuille en titres de créance*.

En octobre 2022, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 1 111,9 milliards d'euros, après 1 135,8 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette diminution s'explique principalement par des variations négatives du cours de l'or (19 milliards) et, dans une moindre mesure, par des variations négatives de taux de change (8,1 milliards), en partie contrebalancées par des achats nets d'actifs (3,8 milliards).

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

### 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)

	Septembre 2022	Octobre 2022			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>1 135,8</b>	<b>3,8</b>	<b>-8,1</b>	<b>-19,7</b>	<b>1 111,9</b>
Or monétaire	590,8	0,0	-	-19,0	571,8
Droits de tirage spéciaux	193,2	1,3	-2,7	-	191,7
Position de réserve auprès du FMI	36,5	1,2	-0,5	-	37,2
Autres avoirs de réserve	315,3	1,3	-4,8	-0,6	311,2

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 relatives aux périodes précédentes.

#### Prochains communiqués de presse :

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 11 janvier 2023 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2022).

Balance des paiements mensuelle : 19 janvier 2023 (données de référence allant jusqu'à novembre 2022).

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

#### 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.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

- 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<sup>e</sup> 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 Communication

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