



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

19 mai 2022

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

- En mars 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un déficit de 2 milliards d'euros, après un excédent de 16 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 219 milliards d'euros (1,8 % du PIB de la zone euro), après 294 milliards (2,6 %) 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 458 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 170 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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



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				Mars 2021	Février 2022	Mars 2022
		Mars 2021		Mars 2022				
		en % du PIB		en % du PIB				
<b>Transactions courantes</b>	Solde	294	2,6%	219	1,8%	27	16	-2
	Crédit	3 922	34,4%	4 600	37,6%	354	409	403
	Débit	3 627	31,8%	4 380	35,8%	327	393	405
<b>Biens</b>	Solde	355	3,1%	199	1,6%	27	5	-4
	Crédit (exportations)	2 195	19,2%	2 584	21,1%	202	233	228
	Débit (importations)	1 840	16,1%	2 386	19,5%	175	228	232
<b>Services</b>	Solde	69	0,6%	116	0,9%	7	13	14
	Crédit (exportations)	854	7,5%	1 060	8,7%	77	98	97
	Débit (importations)	785	6,9%	945	7,7%	70	85	83
<b>Revenu primaire</b>	Solde	38	0,3%	58	0,5%	6	7	1
	Crédit	744	6,5%	804	6,6%	63	66	66
	Débit	705	6,2%	746	6,1%	57	60	66
<b>Revenu secondaire</b>	Solde	-168	-1,5%	-154	-1,3%	-12	-10	-12
	Crédit	129	1,1%	150	1,2%	12	12	12
	Débit	297	2,6%	304	2,5%	24	22	24

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 mars 2022, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 219 milliards d'euros (1,8 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 294 milliards (2,6 % du PIB de la zone) sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021. Ce recul s'explique par une diminution de l'excédent au titre des *biens* (de 355 milliards d'euros à 199 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une augmentation des excédents au titre des *services* (de 69 milliards d'euros à 116 milliards) et du *revenu primaire* (de 38 milliards à 58 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 168 milliards à 154 milliards).

**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)

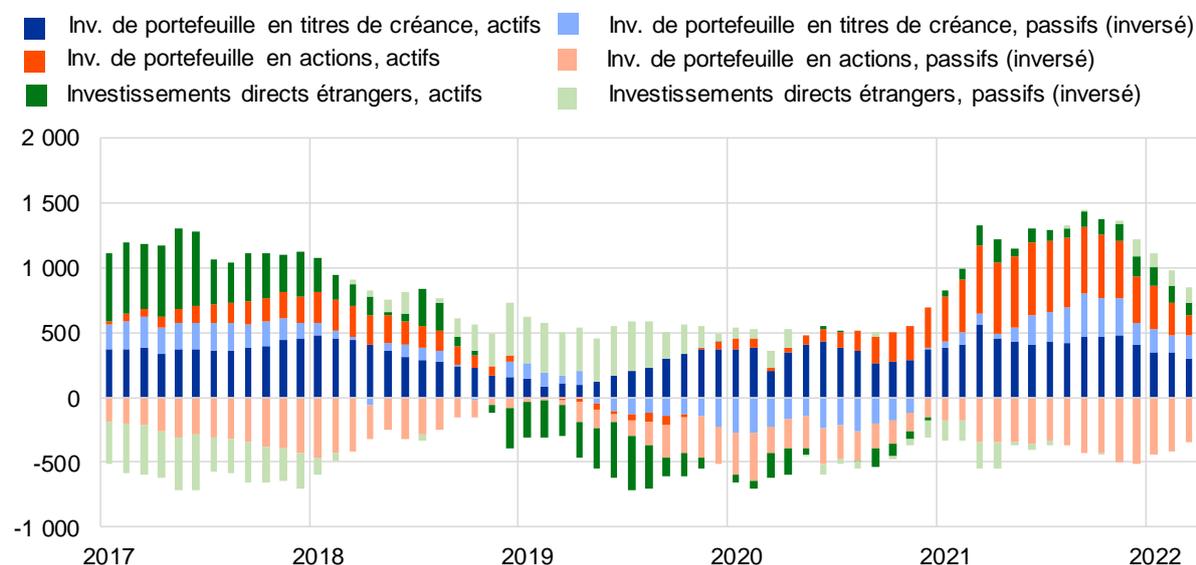
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 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 88 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022, après des investissements nets de 161 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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 121 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mars 2022, après des achats nets de 201 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mars 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 154 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022, après 529 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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 303 milliards d'euros, après 563 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 347 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022, après 349 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021. Sur la même période, les non-résidents ont continué de procéder à des cessions nettes de *titres de créance* de la

#### 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

zone euro à hauteur de 177 milliards d'euros, après des cessions nettes à hauteur de 75 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 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					
	Mars 2021			Mars 2022		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
<b>Compte financier</b>	329	960	631	195	1 070	875
<b>Investissements directs</b>	-40	161	201	208	88	-121
<b>Investissements de portefeuille</b>	818	1 092	274	287	458	170
Actions	180	529	349	-193	154	347
Titres de créance	638	563	-75	480	303	-177
<b>Dérivés financiers (nets)</b>	-5	-5		67	67	
<b>Autres investissements</b>	-450	-294	156	-501	325	826
Eurosystème	0	10	11	-413	7	420
Autres IFM	-387	-289	98	-91	161	252
Administrations publiques	-55	-7	48	-46	6	52
Autres secteurs	-8	-8	0	49	152	102
<b>Avoirs de réserve</b>	6	6		133	133	

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 325 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022 (après des cessions nettes à hauteur de 294 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021), tandis que les accroissements nets des passifs sont ressortis à 816 milliards d'euros (après 156 milliards sur la période de douze mois s'achevant en mars 2021).

#### **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)

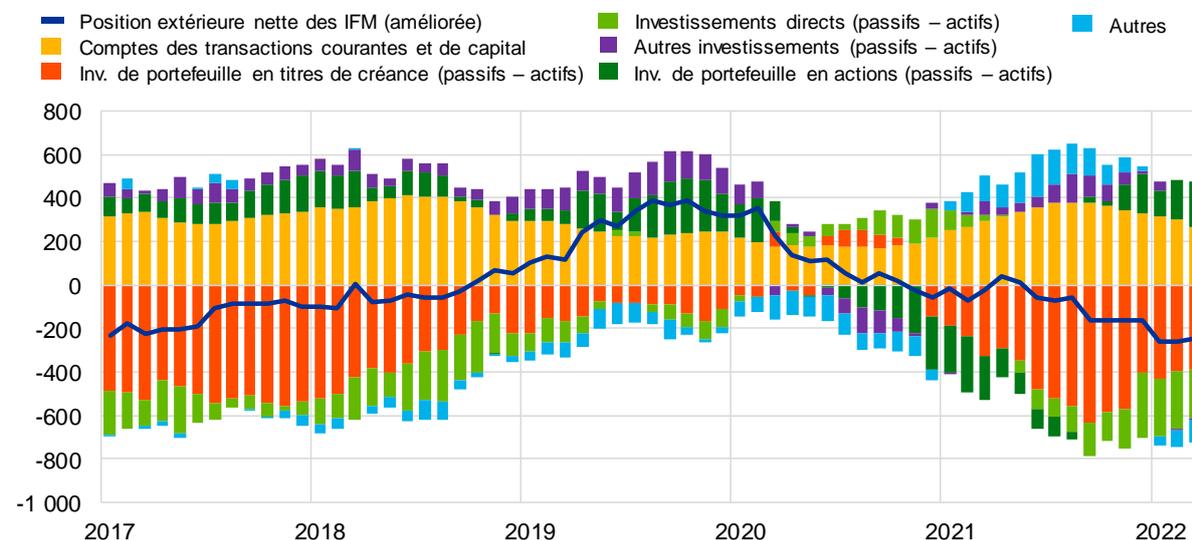
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

### Graphique 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 249 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2022. Cette diminution résulte 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*.

En mars 2022, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 102,8 milliards après 1 092,0 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives nettes de prix (9,9 milliards, résultant d'une variation de 11,3 milliards de l'or monétaire) et, dans une moindre mesure, des variations positives nettes de taux de change (0,9 milliard) et des acquisitions nettes d'actifs (0,1 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)

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)

	Févr. 2022	Mars 2022			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>1 092,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>9,9</b>	<b>1 102,8</b>
Or monétaire	591,1	0,0	-	11,3	602,4
Droits de tirage spéciaux	182,3	1,2	-0,1	-	183,4
Position de réserve auprès du FMI	33,8	-0,1	0,0	-	33,7
Autres avoirs de réserve	284,8	-1,1	1,0	-1,4	283,2

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 ou des autres variations en volume.

#### [Données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro](#)

#### Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à janvier et février 2022. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les chiffres précédemment publiés.

#### Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 21 juin 2022 (données de référence allant jusqu'à avril 2022)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 5 juillet 2022 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 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.
- 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)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France