



Communiqué statistique

5 octobre 2022

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

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 76 milliards d'euros (0,6 % du PIB de la zone euro) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2022, après un excédent de 330 milliards (2,8 % du PIB) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), les excédents bilatéraux les plus importants ont été enregistrés vis-à-vis du *Royaume-Uni* (141 milliards d'euros) et de la *Suisse* (65 milliards), les déficits les plus importants étant constatés vis-à-vis de la *Chine* (130 milliards) et de la *Russie* (69 milliards)
- À la fin du deuxième trimestre 2022, la [position extérieure globale](#) affichait des actifs nets de 357 milliards d'euros (2,8 % du PIB de la zone euro)
- À la fin du deuxième trimestre 2022, les actifs financiers de la zone euro vis-à-vis de la *Russie* représentaient 394 milliards d'euros (1,2 % de la position extérieure de la zone euro), soit une hausse de 4 % depuis la fin du trimestre précédent, principalement en raison de variations des taux de change

Compte de transactions courantes

L'excédent du *compte des transactions courantes* de la zone euro a fortement diminué, ressortant à 76 milliards d'euros (0,6 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2022, après un excédent de 330 milliards (2,8 % du PIB) un an auparavant (tableau 1). Cette baisse s'explique par une forte réduction de l'excédent au titre des *biens* (de 386 milliards d'euros à 84 milliards) et, dans une moindre mesure, par une baisse de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 44 milliards à 22 milliards). Cette évolution a été en partie

contrebalancée par une hausse de l'excédent au titre des *services* (de 61 milliards d'euros à 122 milliards) et par une diminution du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 160 milliards à 153 milliards).

L'accroissement de l'excédent au titre des *services* a principalement résulté d'une hausse des excédents au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 112 milliards d'euros à 141 milliards), des *services liés aux voyages* (de 11 milliards à 37 milliards) et des *services de transport* (de 4 milliards à 21 milliards), tandis qu'une augmentation du déficit a été enregistrée au titre des *autres services* (de 27 milliards à 35 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 67 milliards d'euros à 93 milliards) et d'une diminution de l'excédent au titre des *autres revenus primaires* (de 10 milliards à 1 milliard), cette dernière étant principalement liée aux paiements à des institutions de l'UE.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site Internet : 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 au cours de la période ; données brutes)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending							
	Q2 2021			Q2 2022			Q2 2021	Q2 2022
	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Balance
Current account	330	4,165	3,835	76	4,836	4,760	78	-52
<i>Percentage of GDP</i>	2.8%	35.1%	32.3%	0.6%	37.7%	37.1%		
Goods	386	2,358	1,973	84	2,701	2,616	88	-26
Services	61	900	840	122	1,136	1,014	27	44
Transport	4	143	139	21	216	195	3	8
Travel	11	44	34	37	111	74	2	16
Insurance, pension and financial	10	109	99	7	116	109	2	3
Telecommunication, computer and information	112	194	82	141	233	92	30	37
Other business	-49	250	300	-48	274	322	-6	-10
Other	-27	160	187	-35	186	222	-5	-9
Primary income	44	770	725	22	843	821	-3	-36
Compensation of employees	21	44	23	22	47	25	5	5
Investment income	13	688	675	-1	759	760	0	-28
Direct investment	23	420	397	25	460	435	19	15
Portfolio equity	-67	87	155	-93	109	202	-32	-56
Portfolio debt	43	124	81	49	129	80	11	11
Other investment	11	53	43	15	58	43	2	1
Reserve assets	3	3		4	4		1	1
Other primary income	10	37	28	1	37	35	-9	-13
Secondary income	-160	137	297	-153	156	310	-32	-35

Source : BCE.

Notes : « Actions » (*Equity*) 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 deuxième trimestre 2022, la zone euro a enregistré les excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (141 milliards d'euros, après 159 milliards un an auparavant), de la *Suisse* (65 milliards, après 66 milliards) et des *États-Unis* (34 milliards, après 53 milliards). La zone euro a également enregistré un excédent du compte des transactions courantes vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* (62 milliards d'euros, après 180 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés ont été observés vis-à-vis de la *Chine* (130 milliards d'euros, après 64 milliards) et de la *Russie* (69 milliards, après un excédent de 8 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Les variations géographiques les plus significatives dans les composantes du compte des transactions courantes sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième 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 92 milliards d'euros à un déficit de 73 milliards, en grande partie en raison des importations de produits énergétiques. Le déficit vis-à-vis de la Chine a augmenté, passant de 86 milliards d'euros à 157 milliards. Le déficit au titre des *biens* vis-à-vis de la *Russie* s'est également creusé, passant de 10 milliards d'euros à 86 milliards, principalement en raison d'une 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 44 milliards d'euros à 69 milliards).

S'agissant des *services*, l'excédent a augmenté vis-à-vis du *Royaume-Uni* (de 25 milliards d'euros à 43 milliards), comme vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* (de 67 milliards à 91 milliards). En ce qui concerne le *revenu primaire*, le déficit s'est creusé vis-à-vis des *États-Unis* (de 38 milliards d'euros à 60 milliards), tandis qu'il a diminué vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* (de 33 milliards à 13 milliards). En outre, l'excédent au titre du *revenu primaire* vis-à-vis du *Royaume-Uni* a diminué, revenant de 24 milliards d'euros à 0,4 milliard, tandis que l'excédent a augmenté vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* (de 83 milliards à 109 milliards). S'agissant du *revenu secondaire*, le déficit vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE n'appartenant pas à la zone euro* a diminué, revenant de 94 milliards d'euros à 84 milliards.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site Internet : www.ecb.europa.eu

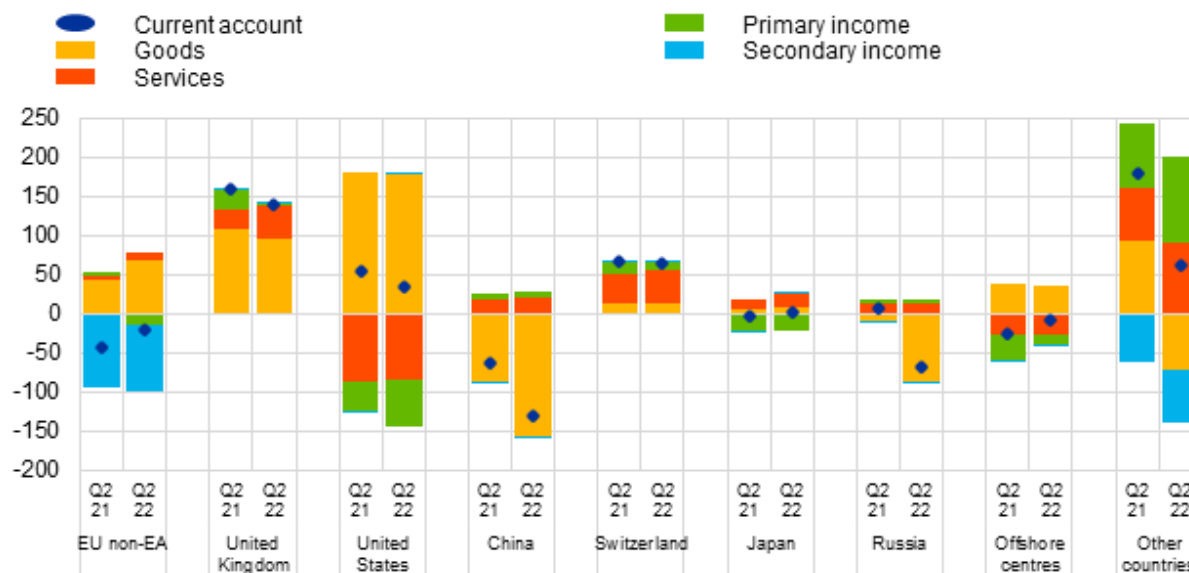
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

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 » (*EU non-EA*) 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 » (*Other countries*) 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 deuxième trimestre 2022, la position extérieure globale de la zone euro enregistrait des actifs nets de 357 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (2,8 % du PIB de la zone), après 197 milliards au trimestre précédent (graphique 2 et tableau 2).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site Internet : www.ecb.europa.eu

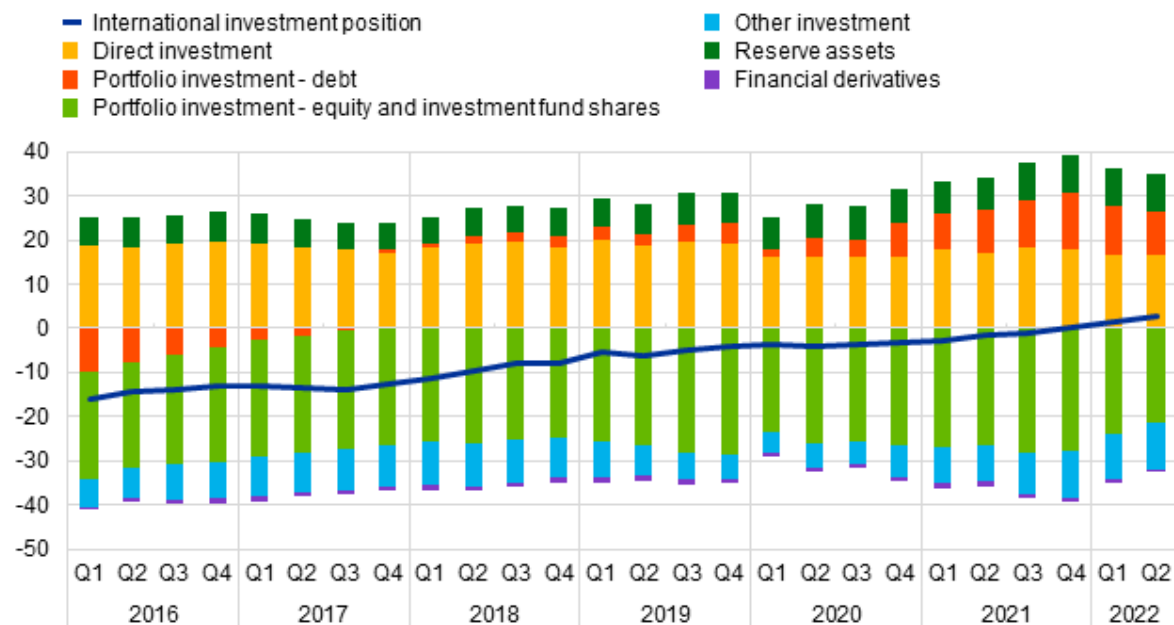
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

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 160 milliards d'euros des actifs nets reflète des variations importantes, mais 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 3 000 milliards d'euros à 2 800 milliards), tandis que les actifs nets au titre des *investissements directs* ont augmenté (de 2 100 milliards à 2 200 milliards). Les actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* ont diminué (de 1 400 milliards d'euros à 1 200 milliards), tandis que les passifs nets au titre des *autres investissements* ont augmenté (de 1 300 milliards à 1 400 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

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)

	Q1 2022	Q2 2022					Amounts outstanding	% GDP
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes			
Net	197	19	216	-136	62	357	2.8	
of which: Direct investment	2,110	91	68	-140	31	2,159	16.8	
of which: Portfolio equity	-3,012	-28	40	190	52	-2,757	-21.5	
of which: Portfolio debt	1,360	20	78	-201	-40	1,216	9.5	
of which: Other investment	-1,309	-91	12	2	18	-1,366	-10.6	
Assets	32,219	-29	835	-1,181	100	31,943	248.9	
Direct investment	11,994	54	271	-73	71	12,318	96.0	
Portfolio equity	6,040	-60	234	-730	18	5,502	42.9	
Portfolio debt	6,300	-50	149	-391	-1	6,008	46.8	
Financial derivatives	-55	24	-	15	0	-17	-0.1	
Other investment	6,837	0	162	0	11	7,009	54.6	
Reserve assets	1,103	2	18	-1	0	1,122	8.7	
Liabilities	32,022	-48	619	-1,045	38	31,586	246.1	
Direct investment	9,885	-37	204	67	41	10,159	79.2	
Portfolio equity	9,051	-32	194	-920	-34	8,259	64.4	
Portfolio debt	4,940	-69	72	-190	40	4,792	37.3	
Other investment	8,145	91	150	-2	-8	8,376	65.3	
Gross external debt	16,359	-31	300	-193	32	16,467	128.3	

Source : BCE.

Notes : « Actions » (Equity) recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Les « autres variations en volume » (Other volume changes) reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données. Des différences entre le total 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 deuxième trimestre 2022 ont principalement résulté de flux nets positifs dus aux variations des taux de change et, dans une moindre mesure, aux autres variations en volume et aux transactions, qui ont été en partie contrebalancées par des variations nettes négatives des prix (tableau 2 et graphique 3).

La diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* a principalement résulté de variations des prix, car les prix au titre des *investissements de portefeuille en actions* ont davantage baissé du côté des passifs que du côté des actifs, ainsi que de flux nets positifs au titre des autres variations en volume et des variations des taux de change, qui ont été partiellement

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

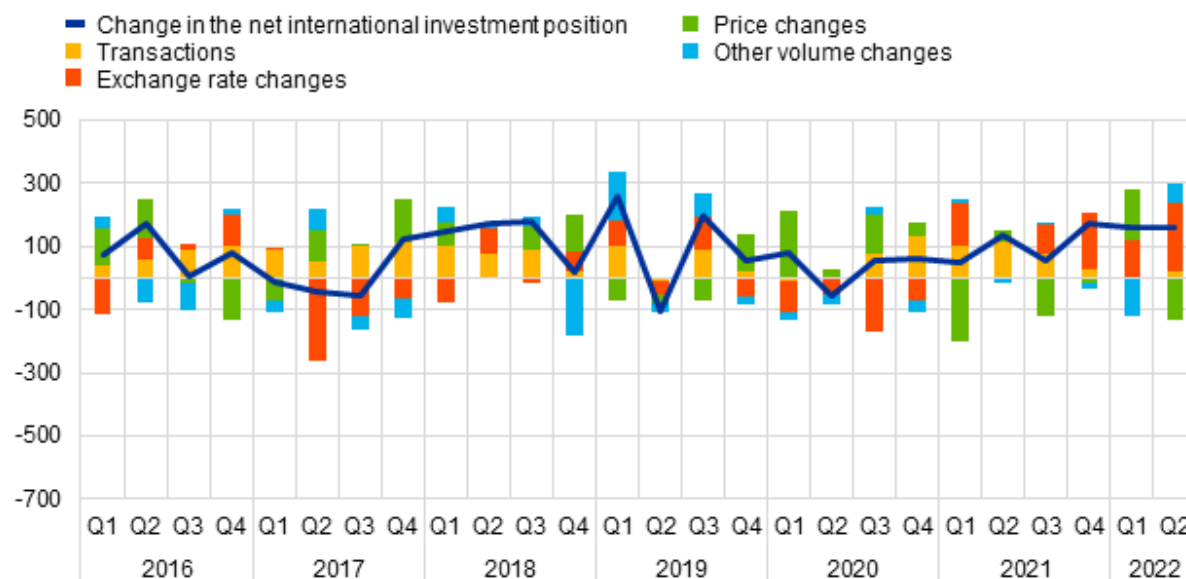
compensés par des transactions nettes négatives (tableau 2). La diminution des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* a également résulté essentiellement de flux nets négatifs dus aux variations des prix et, dans une moindre mesure, aux autres variations en volume qui ont été partiellement compensées par des variations nettes positives des taux de change et des transactions nettes positives. L'augmentation des actifs nets au titre des *investissements directs* a principalement résulté de transactions nettes positives, de flux nets positifs au titre des variations des taux de change et des autres variations en volume qui ont été partiellement compensés par des variations nettes négatives des prix. L'augmentation des passifs nets au titre des *autres investissements* s'explique principalement par des transactions nettes négatives.

À la fin du deuxième trimestre 2022, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 16 500 milliards d'euros (environ 128 % du PIB de la zone), soit une hausse de 108 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 » (*Other volume changes*) 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 deuxième trimestre 2022 et fait état des principales évolutions

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

par rapport au trimestre précédent (tableau 3) ¹. À la fin du deuxième trimestre 2022, les actifs financiers de la zone euro vis-à-vis de la *Russie* représentaient 394 milliards d'euros (1,2 % de la position extérieure de la zone), soit une hausse de 4 % depuis la fin du trimestre précédent. Cette hausse est due principalement aux avoirs de la zone euro au titre des *investissements directs étrangers* en *Russie*, qui ont augmenté de 9 % au deuxième trimestre 2022, en grande partie en raison de l'appréciation du rouble russe. Dans le même temps, la zone euro a enregistré des passifs de 492 milliards d'euros vis-à-vis de la *Russie* (1,4 % du total des passifs extérieurs), soit une hausse de 18 %, résultant principalement d'un accroissement des passifs au titre des *autres investissements* dû aux sanctions imposées à la Russie par l'UE, qui comprennent des restrictions des paiements aux résidents russes et des gels d'actifs 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 (tableau 2).

² Cf. <https://www.consilium.europa.eu/fr/policies/sanctions/restrictive-measures-against-russia-over-ukraine/sanctions-against-russia-explained/#sanctions>

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

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 Russia				Share of Russia in total (%)	
	Q1 2022	Q2 2022	change (%)	Memo item: Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	change (%)	Q1 2022	Q2 2022
Direct investment									
Assets	11,994	12,318	3	278	259	282	9	2.3	2.3
Liabilities	9,885	10,159	3	187	186	198	6	1.9	2.0
Portfolio investment									
Assets	12,340	11,510	-7	70	31	32	3	0.6	0.3
Equity	6,040	5,502	-9	40	16	16	-2	0.7	0.3
Debt securities	6,300	6,008	-5	30	15	16	9	0.5	0.3
Liabilities	13,992	13,051	-7	108	93	102	10	0.8	0.8
Equity	9,051	8,259	-9	14	11	9	-16	0.2	0.1
Debt securities	4,940	4,792	-3	94	81	93	14	1.9	1.9
Other investment									
Assets	6,837	7,009	3	85	80	75	-6	1.2	1.1
Liabilities	8,145	8,376	3	148	135	189	40	1.8	2.3
Financial derivatives									
Assets	2,087	2,547	22	6	10	5	-49	0.3	0.2
Liabilities	2,143	2,563	20	1	2	2	-13	0.1	0.1
Total									
Assets	33,258	33,384	0	439	380	394	4	1.3	1.2
Liabilities	34,164	34,149	0	444	416	492	18	1.3	1.4

Source : BCE.

Notes : Le poste « Actions » (*Equity*) recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les « actifs/passifs totaux » (*Total assets/liabilities*) 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.

[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 2018 au premier 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

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 20 octobre 2022 (données de référence allant jusqu'à août 2022).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 11 janvier 2023 (données de référence allant jusqu'au troisième 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.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France