



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

19 novembre 2025

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : septembre 2025

- En septembre 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 23 milliards d'euros, après 22 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2025, l'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 306 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), après 414 milliards (2,7 %) 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 868 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 729 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2025

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

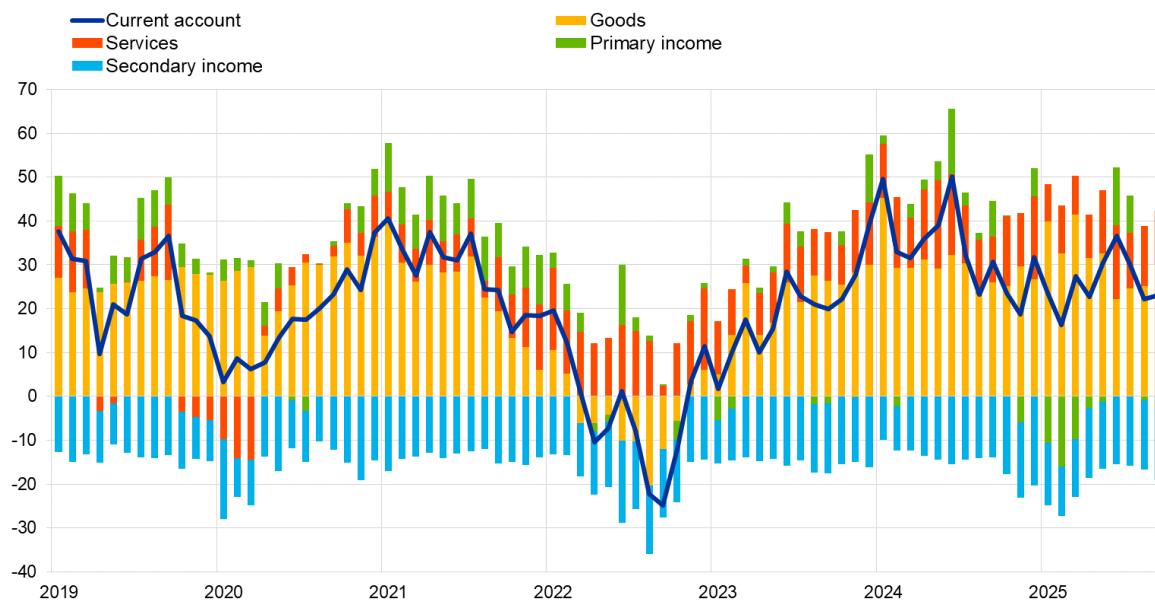
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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 septembre 2025, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 23 milliards d'euros, soit une hausse de 1 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (30 milliards d'euros) et des *services* (12 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par des déficits au titre du *revenu secondaire* (17 milliards d'euros) et du *revenu primaire* (3 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

Tableau 1

Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données cjo et cvs)

		Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en						
		Septembre 2024		Septembre 2025		Sept. 2025	Août 2025	Sept. 2025
		% du PIB		% du PIB				
Compte des transactions courantes	Solde	414	2,7%	306	2,0%	31	22	23
	Crédit	5 868	38,9%	6 023	38,6%	489	492	496
	Débit	5 454	36,1%	5 717	36,7%	458	470	473
Biens	Solde	360	2,4%	362	2,3%	26	25	30
	Crédit (export.)	2 810	18,6%	2 884	18,5%	232	233	239
	Débit (import.)	2 451	16,2%	2 522	16,2%	206	208	209
Services	Solde	168	1,1%	155	1,0%	10	14	12
	Crédit (export.)	1 493	9,9%	1 549	9,9%	122	130	130
	Débit (import.)	1 325	8,8%	1 394	8,9%	111	116	118
Revenu primaire	Solde	51	0,3%	-21	-0,1%	8	-1	-3
	Crédit	1 372	9,1%	1 396	9,0%	118	113	112
	Débit	1 321	8,8%	1 417	9,1%	110	114	115
Revenu secondaire	Solde	-164	-1,1%	-189	-1,2%	-14	-16	-17
	Crédit	193	1,3%	195	1,2%	17	16	16
	Débit	358	2,4%	383	2,5%	31	32	33

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 septembre 2025, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 306 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 414 milliards (2,7 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (51 milliards d'euros) à un déficit (21 milliards d'euros) au titre du *revenu primaire*, mais également d'une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 164 milliards à 189 milliards) et d'une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 168 milliards à 155 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une légère hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 360 milliards d'euros à 362 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

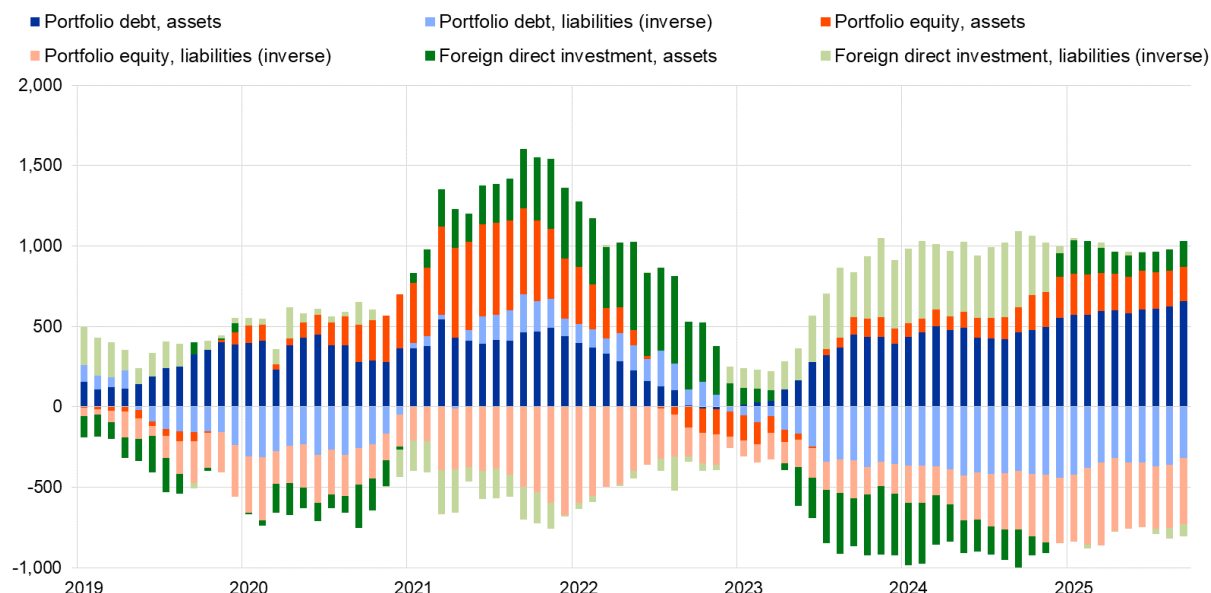
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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 161 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en septembre 2025, après des désinvestissements nets de 234 milliards un an auparavant (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des investissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 76 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en septembre 2025, après des désinvestissements nets de 470 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevés à 213 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2025, contre 157 milliards un an auparavant. Sur la même période, les achats nets de *titres de créance* hors zone euro par les résidents de la zone ont augmenté pour s'établir à 655 milliards d'euros, après 464 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 410 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2025, après 364 milliards un an auparavant. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des achats nets de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 320 milliards d'euros, après 400 milliards un an auparavant.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

Tableau 2
Compte financier de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données brutes)

	Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en					
	Septembre 2024			Septembre 2025		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	529	847	318	320	1 425	1 104
Investissements directs	236	-234	-470	85	161	76
Investissement de portefeuille	-143	620	764	139	868	729
Capital social	-207	157	364	-197	213	410
Titres de créance	64	464	400	335	655	320
Dérivés financiers (nets)	19	19	-	1	1	-
Autres investissements	410	434	24	78	377	298
Eurosystème	103	7	-96	65	3	-62
Autres IFM	462	383	-79	125	284	159
Administrations publiques	-46	-15	31	-39	14	53
Autres secteurs	-109	60	169	-74	75	148
Avoirs de réserve	7	7	-	18	18	-

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 résidents de la zone euro ont procédé à des acquisitions nettes d'actifs hors zone euro à hauteur de 377 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en septembre 2025 (après 434 milliards d'euros un an auparavant), tandis que les accroissements nets de passifs sont ressortis à 298 milliards d'euros (après 24 milliards d'euros un an auparavant).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

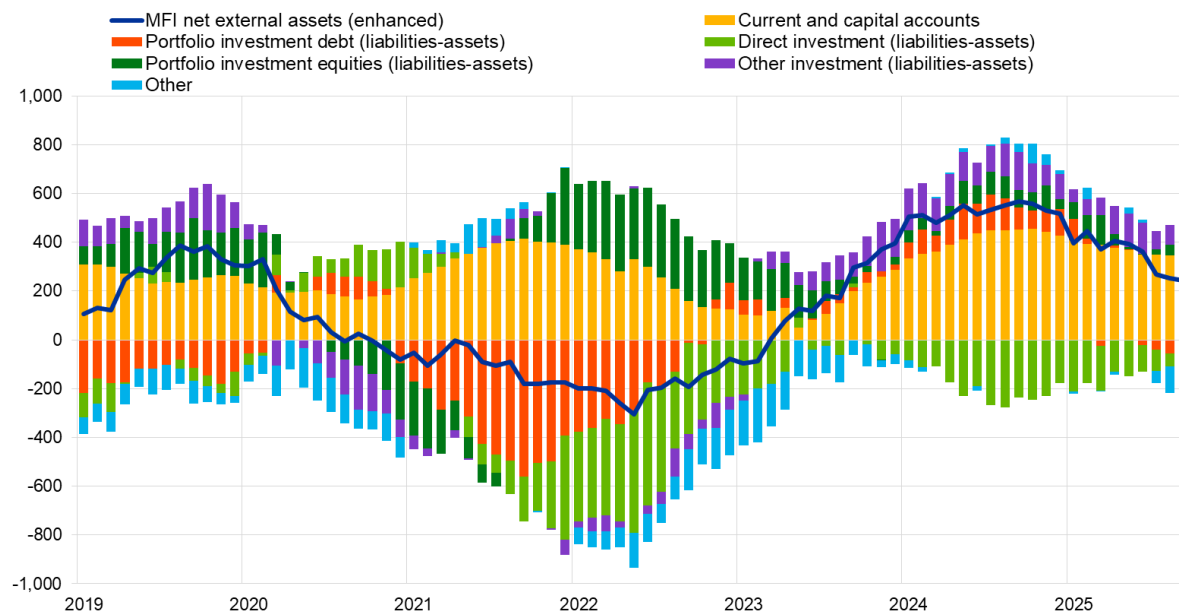
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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 augmentation de 244 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2025. Cette augmentation s'explique par l'excédent 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 *autres investissements* et les *investissements de portefeuille en actions*. Ces évolutions ont été en partie compensées par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *autres flux*, les *investissements de portefeuille en titres de créance* et les *investissements directs*.

En septembre 2025, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 622,2 milliards après 1 507,8 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation résulte en grande partie des variations positives des prix (112,7 milliards), dues à une hausse du prix de l'or, et dans une moindre mesure, des acquisitions nettes d'actifs (4,6 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives de change (2,9 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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

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)

	Août 2025	Septembre 2025			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	1 507,8	4,6	-2,9	112,7	1 622,2
Or monétaire	1 012,3	0,0	-	112,3	1 124,6
Droits de tirage spéciaux	178,1	-0,6	-0,9	-	176,6
Position de réserve auprès du FMI	32,6	-0,2	-0,2	-	32,2
Autres avoirs de réserve	284,9	5,4	-1,9	0,4	288,7

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 juillet 2025 et août 2025. Ces révisions ont modifié les chiffres précédemment publiés en août 2025 pour le solde *du compte des transactions courantes*, principalement en raison de révisions des importations de *biens*.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 décembre 2025 (données de référence de novembre 2025)
- Balance des paiements trimestrielle : 13 janvier 2026 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2025)

Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à Benoît Deeg, au : +49 172 1683704.

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

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