



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

18 septembre 2025

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : juillet 2025

- En juillet 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 28 milliards d'euros, contre 36 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 315 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), après 394 milliards (2,6 %) un an auparavant
- S'agissant du [compte financier](#), au total, les achats nets de titres d'investissements de portefeuille hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevés à 807 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 741 milliards sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2025

Banque centrale européenne

Direction générale de la Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

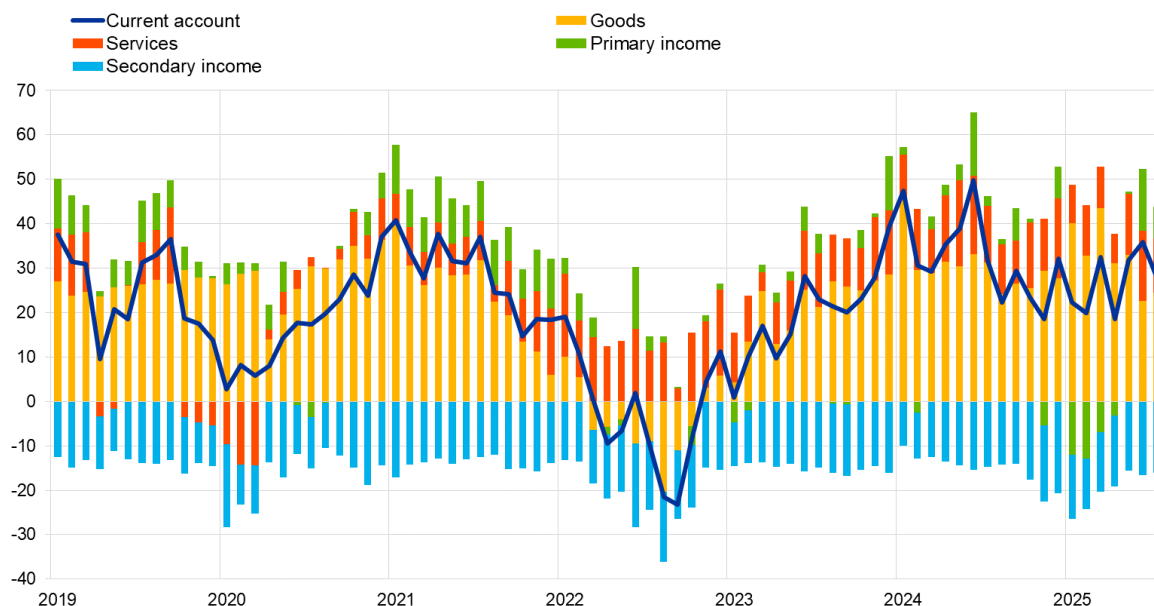
Reproduction autorisée en citant la source

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 juillet 2025, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 28 milliards d'euros, soit une baisse de 8 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (25 milliards d'euros), des *services* (12 milliards) et du *revenu primaire* (7 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (16 milliards d'euros).

Banque centrale européenne

Direction générale de la Communication
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : 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)

		Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en						
		Juillet 2024		Juillet 2025		Jul. 2024	Juin 2025	Jul. 2025
		% du PIB		% du PIB				
Compte des transactions courantes	Solde	394	2,6%	315	2,0%	32	36	28
	Crédit	5 819	38,9%	5 979	38,6%	492	490	496
	Débit	5 425	36,2%	5 665	36,5%	460	454	468
Biens	Solde	363	2,4%	361	2,3%	31	23	25
	Crédit (export.)	2 814	18,8%	2 880	18,6%	234	235	236
	Débit (import.)	2 451	16,4%	2 519	16,2%	203	213	212
Services	Solde	158	1,1%	143	0,9%	13	16	12
	Crédit (export.)	1 479	9,9%	1 543	10,0%	127	131	129
	Débit (import.)	1 321	8,8%	1 400	9,0%	114	115	117
Revenu primaire	Solde	41	0,3%	-2	0,0%	2	14	7
	Crédit	1 338	8,9%	1 362	8,8%	114	108	114
	Débit	1 298	8,7%	1 364	8,8%	112	94	107
Revenu secondaire	Solde	-168	-1,1%	-187	-1,2%	-15	-17	-16
	Crédit	187	1,3%	194	1,3%	17	15	16
	Débit	356	2,4%	382	2,5%	31	32	32

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 juillet 2025, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 315 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 394 milliards (2,6 % du PIB de la zone euro) un an auparavant. Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (41 milliards d'euros) à un déficit (2 milliards) au titre du *revenu primaire*, mais aussi d'un déficit plus important au titre du *revenu secondaire* (de 168 milliards d'euros à 187 milliards) et de diminutions de l'excédent au titre des *services* (de 158 milliards à 143 milliards) et des *biens* (de 363 milliards à 361 milliards).

Banque centrale européenne

Direction générale de la Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

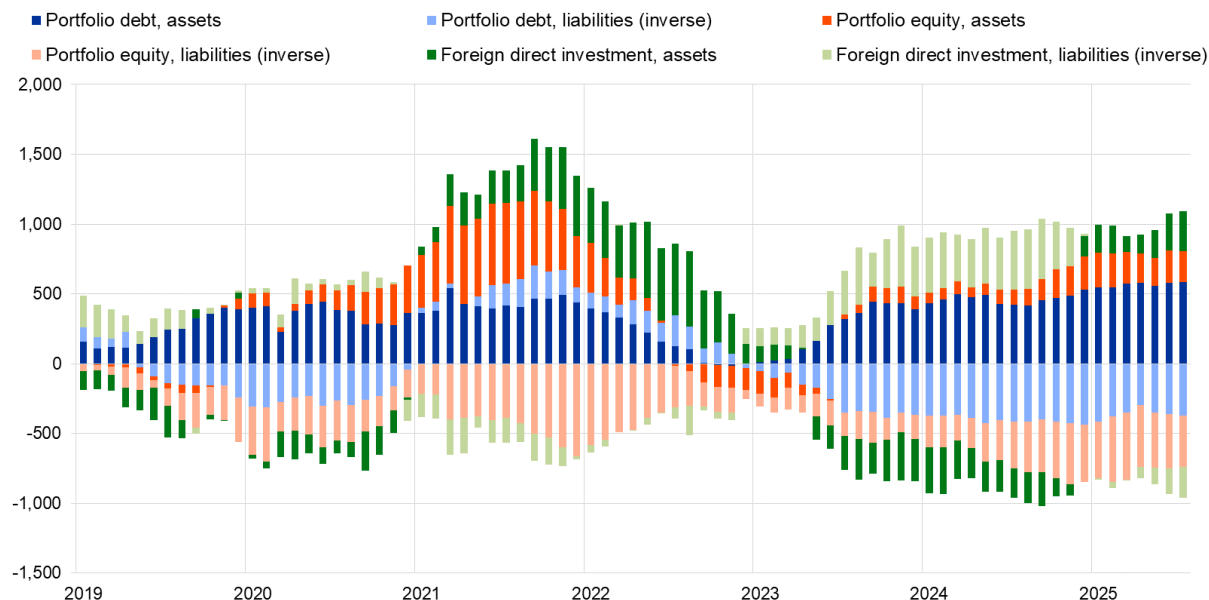
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Chart 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 284 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2025, après des désinvestissements nets de 211 milliards un an auparavant (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des investissements nets en actifs dans la zone euro à hauteur de 220 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2025, après des désinvestissements nets de 417 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone ont augmenté à 221 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2025, contre 111 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 586 milliards d'euros, après 421 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 368 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2025, après 336 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 373 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 413 milliards un an auparavant.

Banque centrale européenne

Direction générale de la Communication
Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

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					
	Juillet 2024			Juillet 2025		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	459	569	110	406	1 637	1 231
Investissements directs	207	-211	-417	64	284	220
Investissements de portefeuille	-216	532	748	66	807	741
Actions	-225	111	336	-147	221	368
Titres de créance	9	421	413	213	586	373
Dérivés financiers (nets)	59	59	-	24	24	-
Autres investissements	404	183	-221	241	511	270
Eurosystème	105	-1	-106	22	0	-22
Autres IFM	381	138	-243	213	404	191
Administrations publiques	-39	-15	23	-3	10	13
Autres secteurs	-43	62	105	10	98	87
Avoirs de réserve	6	6	-	11	11	-

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 511 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en juillet 2025 (après des acquisitions nettes de 183 milliards d'euros un an auparavant), tandis que les accroissements nets de passifs sont ressortis à 270 milliards d'euros (après des cessions nettes de 221 milliards d'euros un an auparavant).

Banque centrale européenne

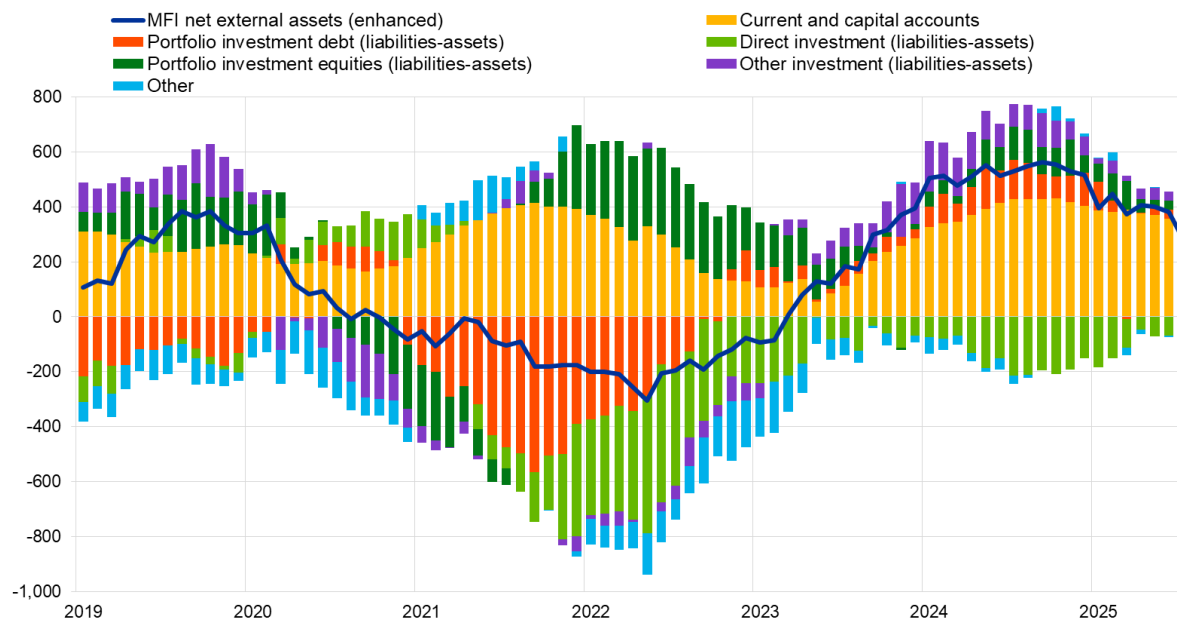
Direction générale de la Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source
Traduction : Banque de France

Chart 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 281 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en juillet 2025. Cette augmentation s'explique principalement par l'excédent des *comptes des transactions courantes et de capital* et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements de portefeuille en actions et en titres de créance*. Ces évolutions ont été en grande partie compensées par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs* et les *autres flux*.

En juillet 2025, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, passant à 1 499,0 milliards d'euros, après 1 462,1 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette hausse s'explique principalement par des variations positives des prix (29,7 milliards d'euros), en raison du renchérissement de l'or, et, dans une moindre mesure, par des variations positives de taux de change (7,1 milliards) et des acquisitions nettes d'actifs (0,1 milliard).

Banque centrale européenne

Direction générale de la 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)

	Juin 2025	Juillet 2025			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	1 462,1	0,1	7,1	29,7	1 499,0
Or monétaire	969,0	0,0	-	30,3	999,4
Droits de tirage spéciaux	177,8	-0,5	1,8	-	179,0
Position de réserve auprès du FMI	32,7	-0,1	0,3	-	32,8
Autres avoirs de réserve	282,6	0,7	5,1	-0,6	287,8

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 : 7 octobre 2025 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2025).
- Balance des paiements mensuelle : 20 octobre 2025 (données de référence allant jusqu'en août 2025).

Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à Benoît Dee,
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 de la Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu