



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

20 octobre 2025

## Balance des paiements mensuelle de la zone euro : août 2025

- En août 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 12 milliards d'euros, contre 30 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en août 2025, l'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 303 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), après 404 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 848 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 745 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en août 2025

### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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)

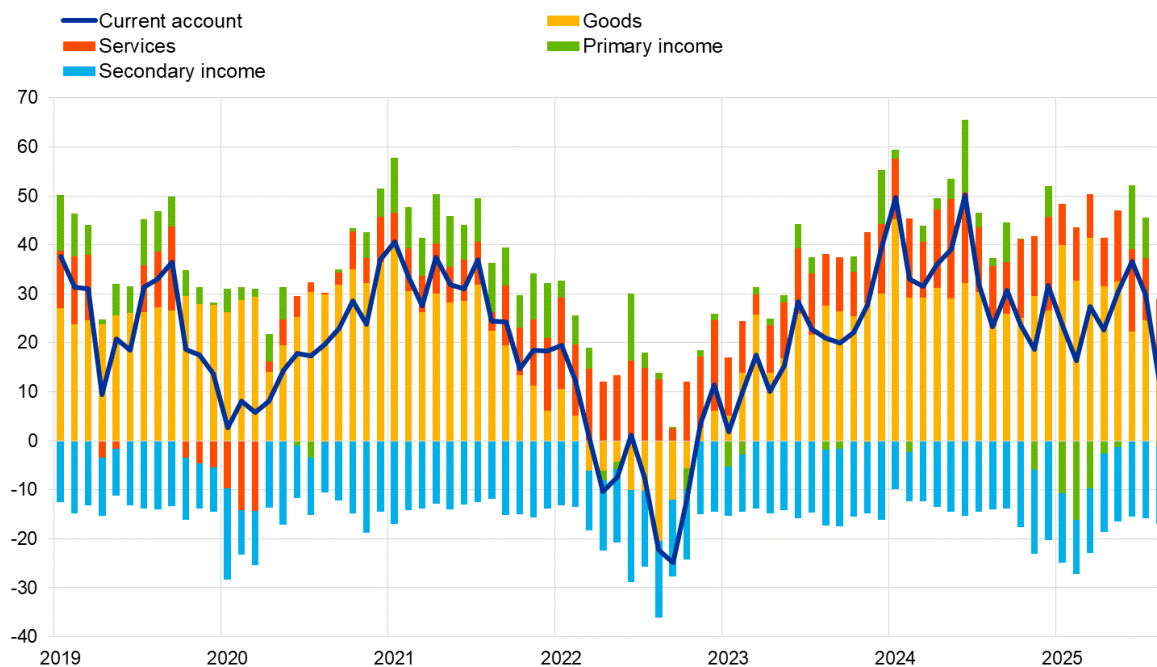
Reproduction autorisée en citant la source.

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 août 2025, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 12 milliards d'euros, soit une baisse de 18 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (15 milliards d'euros) et des *services* (14 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (16 milliards) et du *revenu primaire* (1 milliard).

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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)

|                                   |                  | Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en |       |           |       |           |           |           |
|-----------------------------------|------------------|----------------------------------------------------------|-------|-----------|-------|-----------|-----------|-----------|
|                                   |                  | Août 2024                                                |       | Août 2025 |       | Août 2024 | Jul. 2025 | Août 2025 |
|                                   |                  | % du PIB                                                 |       | % du PIB  |       |           |           |           |
| Compte des transactions courantes | Solde            | 404                                                      | 2,7%  | 303       | 2,0%  | 23        | 30        | 12        |
|                                   | Crédit           | 5 859                                                    | 39,0% | 6 015     | 38,8% | 493       | 497       | 492       |
|                                   | Débit            | 5 456                                                    | 36,3% | 5 711     | 36,8% | 469       | 467       | 480       |
| Biens                             | Solde            | 360                                                      | 2,4%  | 347       | 2,2%  | 23        | 25        | 15        |
|                                   | Crédit (export.) | 2 812                                                    | 18,7% | 2 877     | 18,5% | 233       | 236       | 234       |
|                                   | Débit (import. ) | 2 452                                                    | 16,3% | 2 530     | 16,3% | 210       | 211       | 218       |
| Services                          | Solde            | 169                                                      | 1,1%  | 154       | 1,0%  | 12        | 13        | 14        |
|                                   | Crédit (export.) | 1 490                                                    | 9,9%  | 1 541     | 9,9%  | 127       | 128       | 130       |
|                                   | Débit (import. ) | 1 321                                                    | 8,8%  | 1 387     | 8,9%  | 114       | 116       | 116       |
| Revenu primaire                   | Solde            | 41                                                       | 0,3%  | -11       | -0,1% | 2         | 8         | -1        |
|                                   | Crédit           | 1 365                                                    | 9,1%  | 1 401     | 9,0%  | 116       | 116       | 112       |
|                                   | Débit            | 1 324                                                    | 8,8%  | 1 412     | 9,1%  | 114       | 107       | 113       |
| Revenu secondaire                 | Solde            | -167                                                     | -1,1% | -186      | -1,2% | -14       | -16       | -16       |
|                                   | Crédit           | 191                                                      | 1,3%  | 195       | 1,3%  | 17        | 17        | 16        |
|                                   | Débit            | 358                                                      | 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 août 2025, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 303 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 404 milliards (2,7 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette baisse s'explique par une détérioration de l'ensemble des comptes, en particulier le passage d'un excédent (41 milliards d'euros) à un déficit (11 milliards) au titre du *revenu primaire*, mais aussi par un déficit plus important au titre du *revenu secondaire* (de 167 milliards d'euros à 186 milliards) et par des diminutions de l'excédent au titre des *services* (de 169 milliards à 154 milliards) et des *biens* (de 360 milliards à 347 milliards).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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)

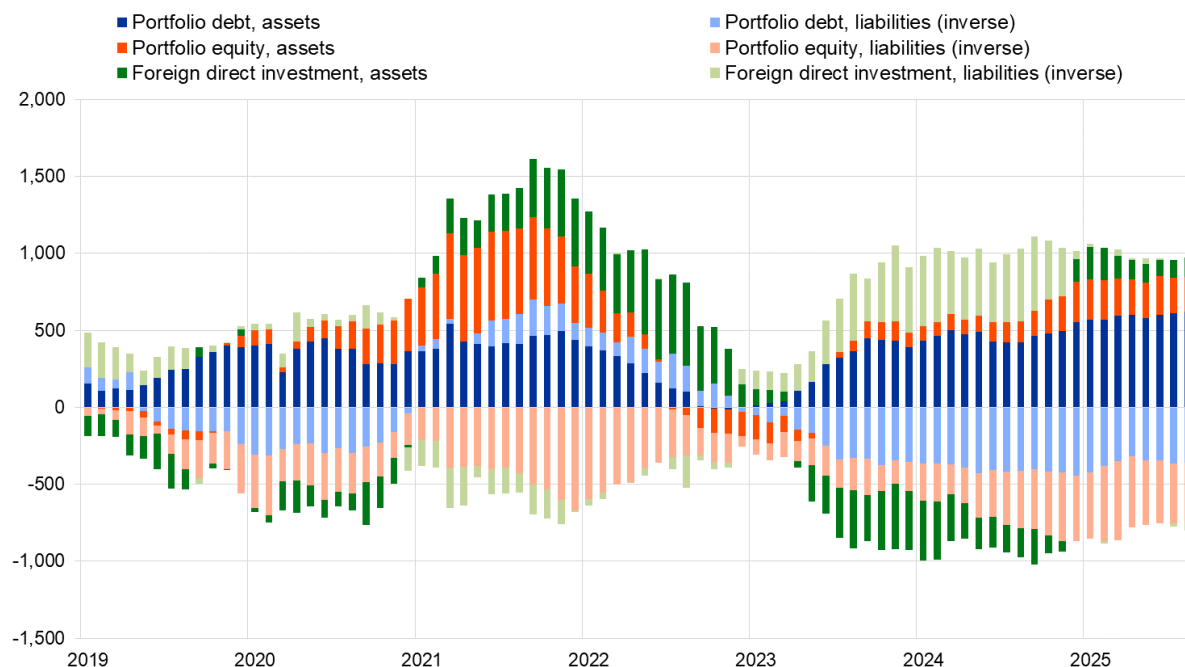
Reproduction autorisée en citant la source.

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 123 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en août 2025, après des désinvestissements nets de 191 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 57 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en août 2025, après des désinvestissements nets de 472 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 pour s'inscrire à 226 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en août 2025, contre 139 milliards un an auparavant. Au cours de 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 623 milliards d'euros, après 420 milliards. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 387 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en août 2025, après 370 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 359 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 415 milliards.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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 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 |        |         |           |        |         |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------|---------|-----------|--------|---------|
|                                       | Août 2024                                                |        |         | Août 2025 |        |         |
|                                       | Net                                                      | Actifs | Passifs | Net       | Actifs | Passifs |
| <b>Compte financier</b>               | 498                                                      | 601    | 103     | 308       | 1 477  | 1 169   |
| <b>Investissements directs</b>        | 281                                                      | -191   | -472    | 66        | 123    | 57      |
| <b>Investissement de portefeuille</b> | -225                                                     | 560    | 784     | 103       | 848    | 745     |
| Capital social                        | -230                                                     | 139    | 370     | -161      | 226    | 387     |
| Titres de créance                     | 6                                                        | 420    | 415     | 264       | 623    | 359     |
| <b>Dérivés financiers (nets)</b>      | 29                                                       | 29     | -       | 1         | 1      | -       |
| <b>Autres investissements</b>         | 411                                                      | 202    | -209    | 122       | 489    | 367     |
| Eurosystème                           | 84                                                       | -2     | -86     | 88        | 3      | -85     |
| Autres IFM                            | 461                                                      | 159    | -302    | 131       | 415    | 284     |
| Administrations publiques             | -45                                                      | -12    | 32      | -39       | 11     | 50      |
| Autres secteurs                       | -90                                                      | 57     | 147     | -58       | 60     | 118     |
| <b>Avoirs de réserve</b>              | 1                                                        | 1      | -       | 15        | 15     | -       |

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 489 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en août 2025 (après des acquisitions nettes de 202 milliards d'euros un an auparavant), tandis que les accroissements nets de passifs sont ressortis à 367 milliards d'euros (après des cessions nettes de 209 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

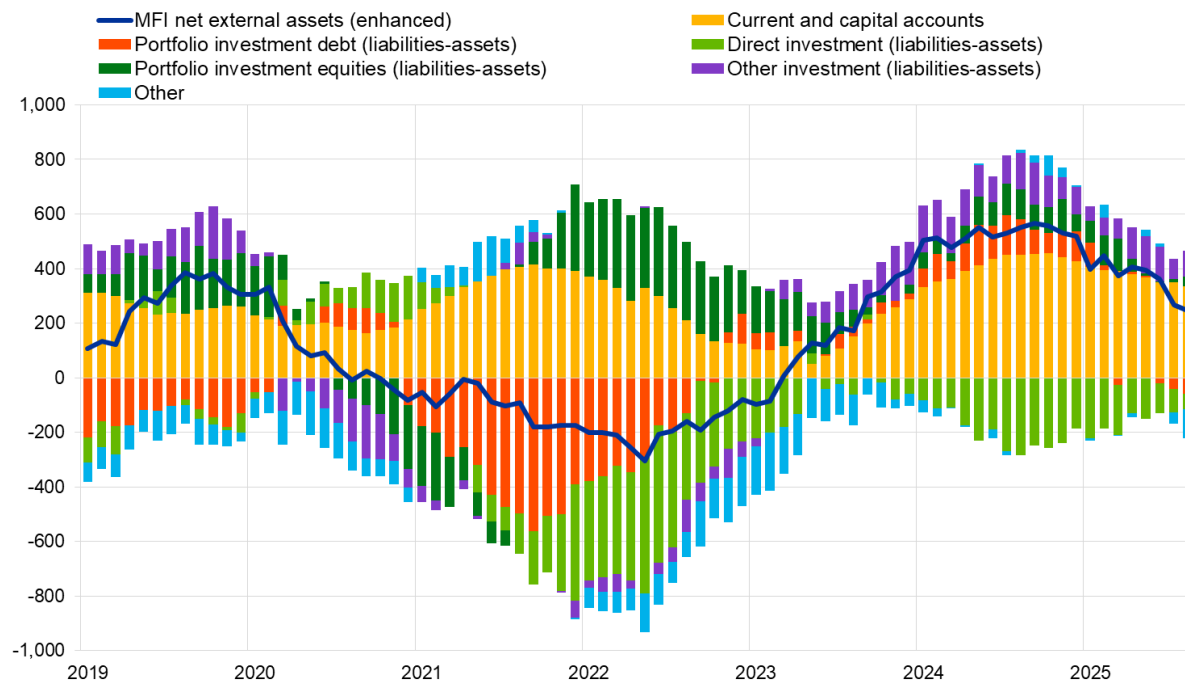
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

### Graphique 3

#### Présentation monétaire de la balance des paiements

(montants en milliards d'euros, données cumulées sur 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 245 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en août 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 directs* et les *investissements de portefeuille en titres de créance*.

En août 2025, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 507,8 milliards après 1 499 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique par des variations positives des prix (13,8 milliards d'euros) – principalement dues à la hausse des prix de l'or – et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (1,2 milliard), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (6,2 milliards).

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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)

|                                   | Juillet 2025   | Août 2025    |                              |                    |                |
|-----------------------------------|----------------|--------------|------------------------------|--------------------|----------------|
|                                   | Encours        | Transactions | Variations de taux de change | Variations de prix | Encours        |
| <b>Avoirs de réserve</b>          | <b>1 499,0</b> | <b>1,2</b>   | <b>-6,2</b>                  | <b>13,8</b>        | <b>1 507,8</b> |
| Or monétaire                      | 999,4          | 0,0          | -                            | 12,9               | 1 012,3        |
| Droits de tirage spéciaux         | 179,0          | 0,7          | -1,6                         | -                  | 178,1          |
| Position de réserve auprès du FMI | 32,8           | 0,0          | -0,3                         | -                  | 32,6           |
| Autres avoirs de réserve          | 287,8          | 0,5          | -4,3                         | 0,9                | 284,9          |

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. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 19 novembre 2025 (données de référence allant jusqu'à septembre 2025).
- Balance des paiements trimestrielle : 13 janvier 2026 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2025) <sup>1</sup>.

**Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à Benoit Dee,  
au : +49 172 1683704).**

<sup>1</sup> Le 28 octobre 2025, il y aura une deuxième publication des données relatives à la balance des paiements trimestrielle et à la position extérieure globale (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2025) avec des révisions des données portant sur les périodes depuis le premier trimestre 2013. Cette deuxième publication n'inclura pas de communiqué de presse ou de communiqué statistique et sera destinée à préserver la cohérence entre la balance des paiements de la zone euro et les comptes sectoriels de la zone euro en tenant compte des données sources révisées.

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

## **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](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