

Communiqué de presse

16 avril 2025

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : février 2025

- En février 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 34 milliards d'euros, contre 40 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en février 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 411 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), après 299 milliards (2,0 %) 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 738 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 800 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en février 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

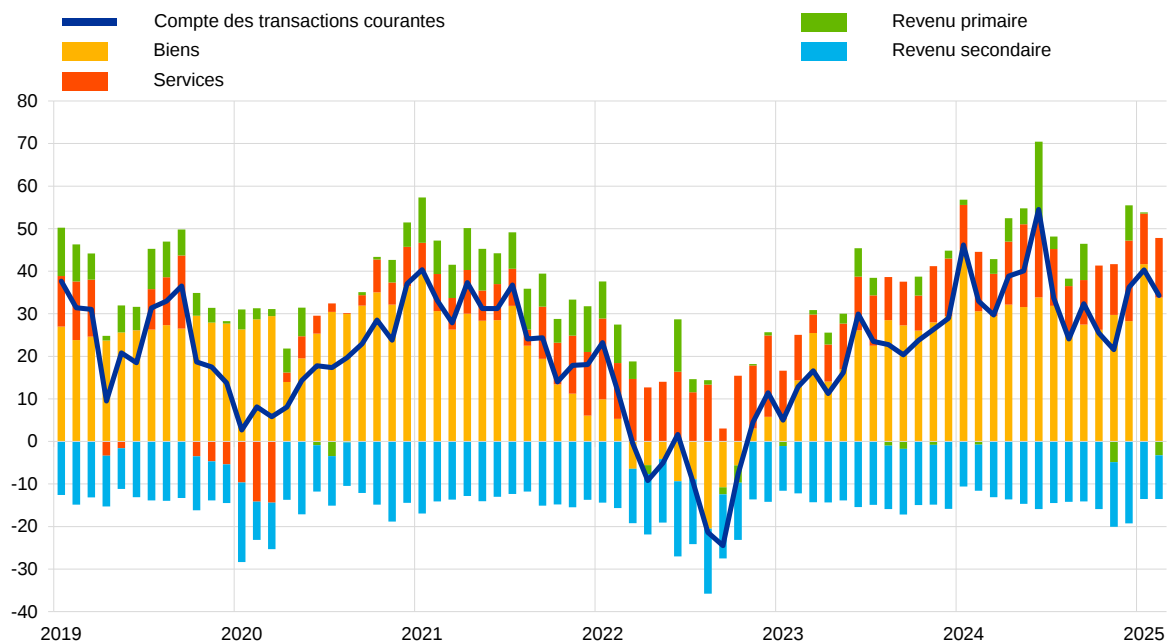
Reproduction autorisée en citant la source.

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 février 2025, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 34 milliards d'euros, soit une baisse de 6 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (34 milliards d'euros) et des *services* (14 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par des déficits au titre du *revenu secondaire* (10 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 douze mois s'achevant en						
		Février 2024		Février 2025		Fév. 2024	Janv. 2025	Fév. 2025
		% du PIB		% du PIB				
Compte des transactions courantes	Solde	299	2,0%	411	2,7%	33	40	34
	Crédit	5 692	38,7%	5 952	39,6%	485	507	515
	Débit	5 394	36,7%	5 541	36,9%	452	466	481
Biens	Solde	320	2,2%	371	2,5%	31	42	34
	Crédit (exportations)	2 823	19,2%	2 864	19,1%	235	248	253
	Débit (importations)	2 503	17,0%	2 494	16,6%	204	206	220
Services	Solde	128	0,9%	169	1,1%	14	12	14
	Crédit (exportations)	1 413	9,6%	1 542	10,3%	126	132	136
	Débit (importations)	1 285	8,7%	1 373	9,1%	112	120	122
Revenu primaire	Solde	20	0,1%	45	0,3%	-1	0	-3
	Crédit	1 272	8,6%	1 350	9,0%	108	111	110
	Débit	1 252	8,5%	1 305	8,7%	109	111	113
Revenu secondaire	Solde	-169	-1,2%	-174	-1,2%	-11	-14	-10
	Crédit	185	1,3%	196	1,3%	15	15	16
	Débit	354	2,4%	370	2,5%	26	29	26

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 février 2025, l'excédent du *compte des transactions courantes* a augmenté, s'établissant à 411 milliards d'euros (2,7 % du PIB de la zone euro), contre 299 milliards (2,0 % du PIB de la zone euro) un an auparavant. Cette hausse s'explique par une augmentation de l'excédent au titre des *biens* (de 320 milliards d'euros à 371 milliards), des *services* (de 128 milliards à 169 milliards) et du *revenu primaire* (de 20 milliards à 45 milliards). Le déficit du *revenu secondaire* s'est creusé, passant de 169 milliards d'euros à 174 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

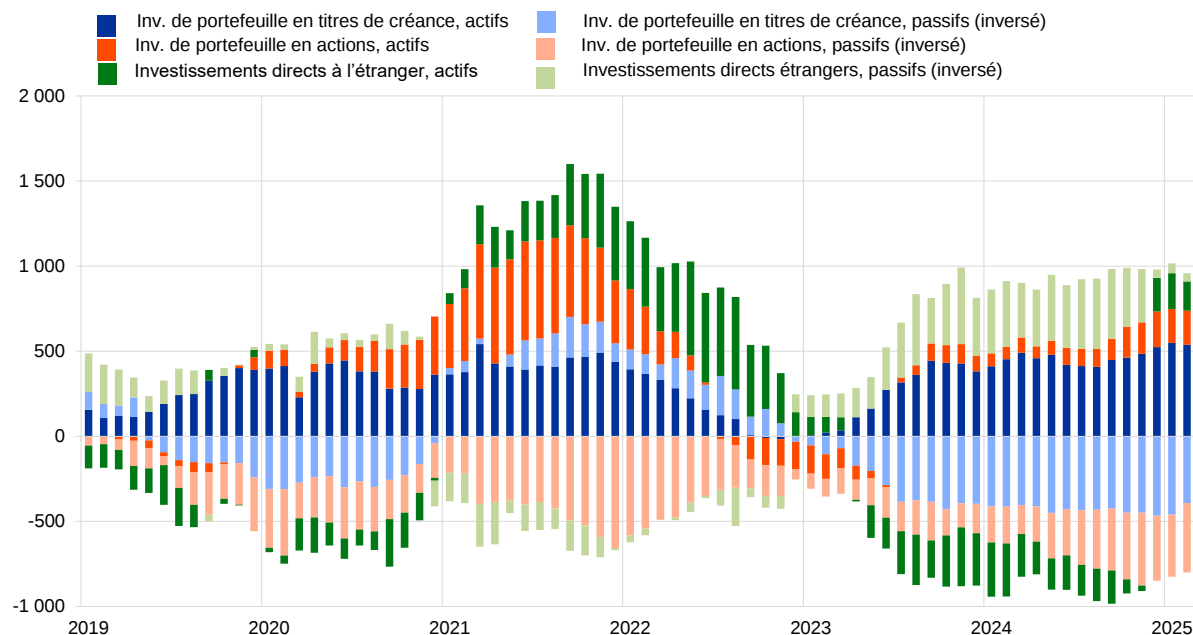
Reproduction autorisée en citant la source.

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 172 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en février 2025, après des désinvestissements nets de 312 milliards un an auparavant (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 48 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en février 2025, après des désinvestissements nets de 386 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, ressortant à 199 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2025, contre 73 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 539 milliards d'euros, après 453 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 408 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en février 2025, après 216 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 392 milliards d'euros, après 414 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 douze mois s'achevant en					
	Février 2024			Février 2025		
	Net	Avoirs	Engagements	Net	Avoirs	Engagements
Compte financier	379	449	70	505	1 366	861
Investissements directs	74	-312	-386	220	172	-48
Investissements de portefeuille	-104	526	630	-62	738	800
Actions	-144	73	216	-209	199	408
Titres de créance	40	453	414	147	539	392
Dérivés financiers (nets)	26	26	-	26	26	-
Autres investissements	373	199	-174	318	427	110
Eurosystème.	142	0	-142	11	0	-12
Autres IFM	325	174	-150	340	380	41
Administrations publiques	-7	5	11	-19	10	29
Autres secteurs	-86	20	107	-14	38	52
Avoirs de réserve	9	9	-	3	3	-

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

S'agissant des *autres investissements*, les résidents de la zone euro ont procédé à des acquisitions nettes d'actifs hors zone euro à hauteur de 427 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en février 2025 (après 199 milliards d'euros un an auparavant), et à des accroissements nets de passifs à hauteur de 110 milliards d'euros (après des cessions nettes de 174 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

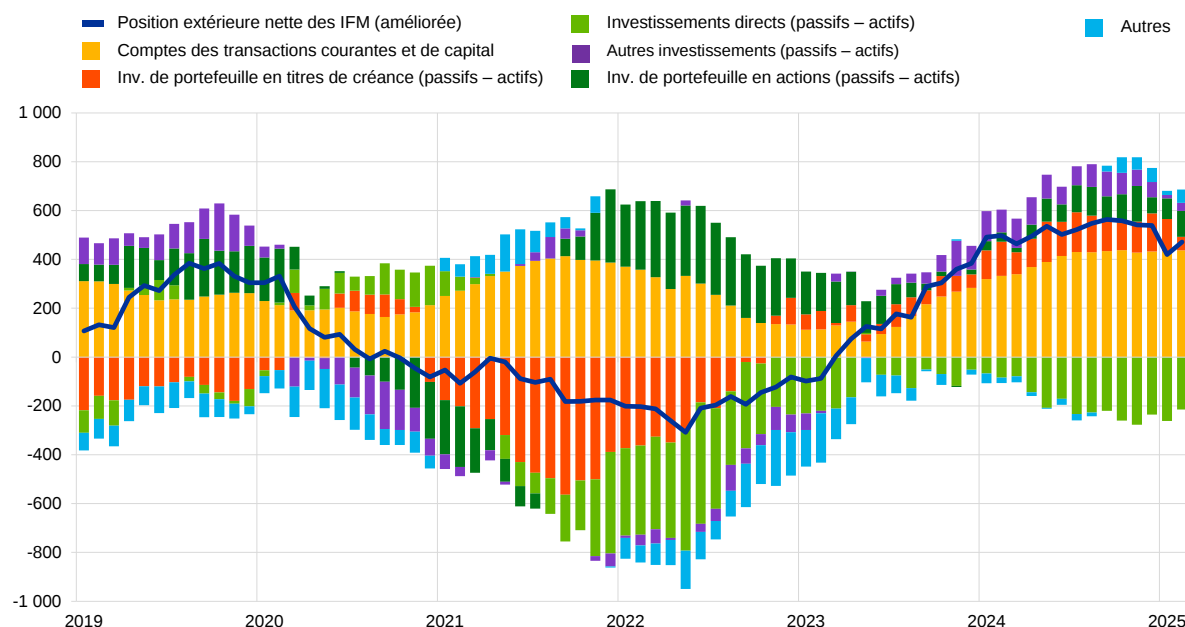
Reproduction autorisée en citant la source.

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 471 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en février 2025. Cette augmentation s'explique par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital* de la zone euro 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*, les *autres investissements* et les *autres flux*. Ces évolutions ont été en partie compensées par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs*.

En février 2025, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 477,8 milliards après 1 457,5 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette hausse s'explique principalement par des variations positives des prix (17,9 milliards d'euros), principalement en raison du renchérissement de l'or, et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (1,3 milliard) et des variations positives des taux de change (1,0 milliard).

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)

	Janvier 2025	Février 2025			
	Encours	Transactions	Variations des taux de change	Variations des prix	Encours
Avoirs de réserve	1 457,5	1,3	1,0	17,9	1 477,8
Or monétaire	934,0	0,0	-	16,6	950,7
Droits de tirage spéciaux	191,5	0,0	0,5	-	192,0
Position de réserve auprès du FMI	33,3	-0,6	0,1	-	32,8
Autres avoirs de réserve	298,7	1,8	0,4	1,3	302,3

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 janvier 2025. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 20 mai 2025 (données de référence allant jusqu'à mars 2025)
- Balance des paiements trimestrielle : 3 juillet 2025 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2025)

Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à [Benoit 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