

Communiqué de presse

20 mai 2025

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : mars 2025

- En mars 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 51 milliards d'euros, après 41 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en mars 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 438 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone euro), après 312 milliards (2,1 %) 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 698 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 782 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mars 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

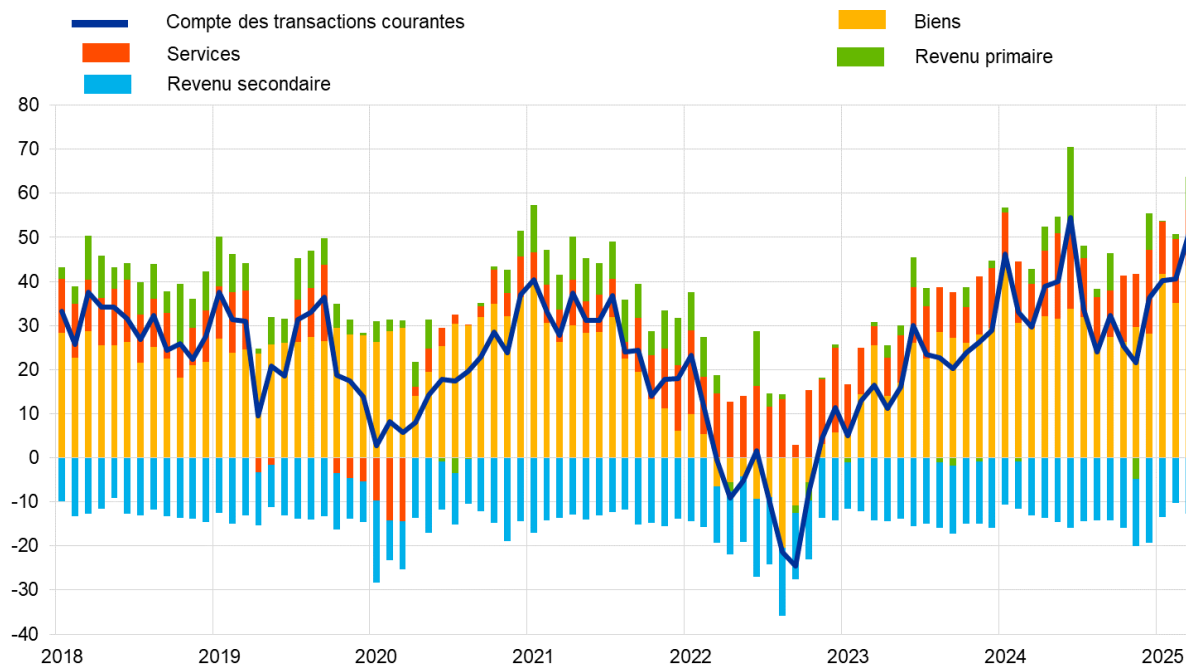
Reproduction autorisée en citant la source

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 mars 2025, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 51 milliards d'euros, en hausse de 10 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (44 milliards d'euros), des *services* (13 milliards) et du *revenu primaire* (7 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (13 milliards d'euros).

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)

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

		Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en						
		Mars 2024 % du PIB		Mars 2025 % du PIB		Mars 2025	Fév. 2025	Mars 2025
Compte des transactions courantes	Solde	312	2,1%	438	2,9%	30	41	51
	Crédit	5 705	38,7%	5 992	40,0%	480	516	518
	Débit	5 393	36,6%	5 553	37,0%	450	476	467
Biens	Solde	324	2,2%	386	2,6%	29	35	44
	Crédit (export.)	2 819	19,1%	2 893	19,3%	236	253	265
	Débit (import.)	2 495	16,9%	2 507	16,7%	207	218	221
Services	Solde	133	0,9%	173	1,2%	10	14	13
	Crédit (export.)	1 420	9,6%	1 551	10,3%	122	136	130
	Débit (import.)	1 286	8,7%	1 378	9,2%	112	122	117
Revenu primaire	Solde	22	0,2%	54	0,4%	3	1	7
	Crédit	1 281	8,7%	1 352	9,0%	107	111	107
	Débit	1 259	8,5%	1 298	8,7%	103	110	100
Revenu secondaire	Solde	-168	-1,1%	-174	-1,2%	-13	-10	-13
	Crédit	185	1,3%	196	1,3%	15	16	16
	Débit	354	2,4%	370	2,5%	29	26	29

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 mars 2025, l'excédent du *compte des transactions courantes* a augmenté, s'établissant à 438 milliards d'euros (2,9 % du PIB de la zone euro), contre 312 milliards (2,1 % du PIB de la zone euro) un an auparavant. Cette hausse s'explique par une augmentation de l'excédent au titre des *biens* (de 324 milliards d'euros à 386 milliards), des *services* (de 133 milliards à 173 milliards) et du *revenu primaire* (de 22 milliards à 54 milliards). Le déficit au titre du *revenu secondaire* s'est creusé, passant de 168 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

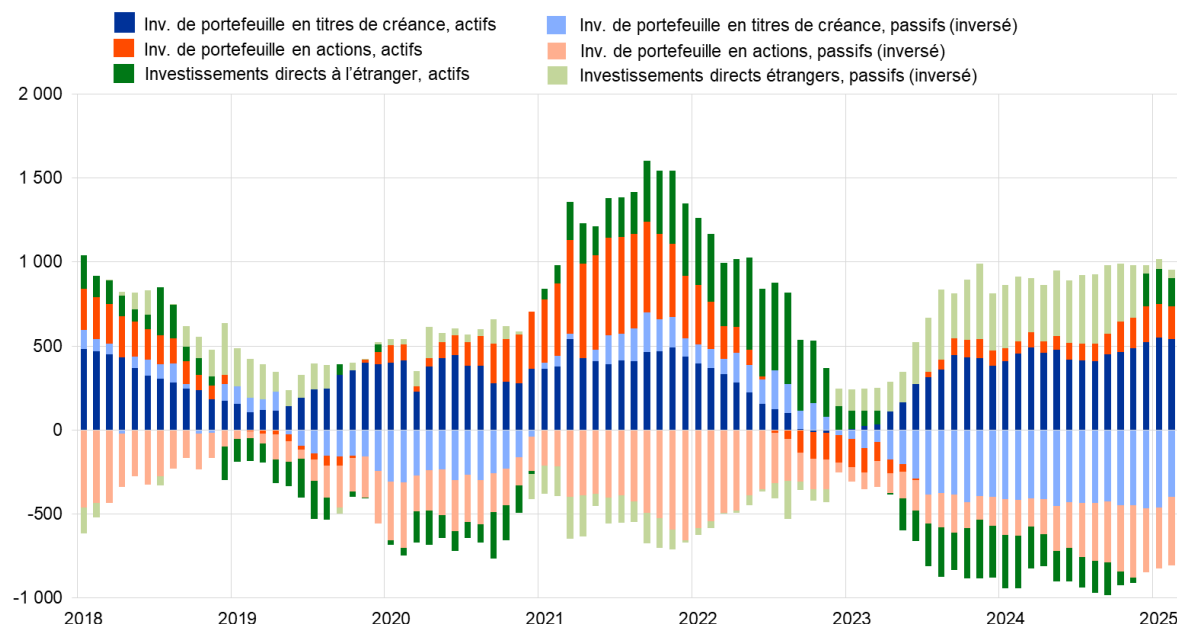
Reproduction autorisée en citant la source

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 110 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en mars 2025, après des désinvestissements nets de 252 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 101 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mars 2025, après des désinvestissements nets de 321 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 150 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mars 2025, contre 91 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 548 milliards d'euros, après 490 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 12 mois s'achevant en mars 2025, après 170 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 374 milliards d'euros, après 404 milliards un an auparavant.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnenmannstrasse 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					
	Mars 2024			Mars 2025		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	384	494	109	450	1 208	758
Investissements directs	69	-252	-321	211	110	-101
Investissement de portefeuille	7	581	574	-85	698	782
Capital social	-79	91	170	-258	150	408
Titres de créance	86	490	404	174	548	374
Dérivés financiers (nets)	29	29	-	33	33	-
Autres investissements	272	128	-144	288	365	77
Eurosystème	224	-3	-227	7	-1	-8
Autres IFM	167	99	-68	300	329	30
Administrations publiques	1	7	7	-41	5	47
Autres secteurs	-120	24	145	23	31	9
Avoirs de réserve	7	7	-	2	2	-

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 365 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mars 2025 (après 128 milliards d'euros un an auparavant), et à des accroissements nets de passifs à hauteur de 77 milliards d'euros (après des cessions nettes de 144 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

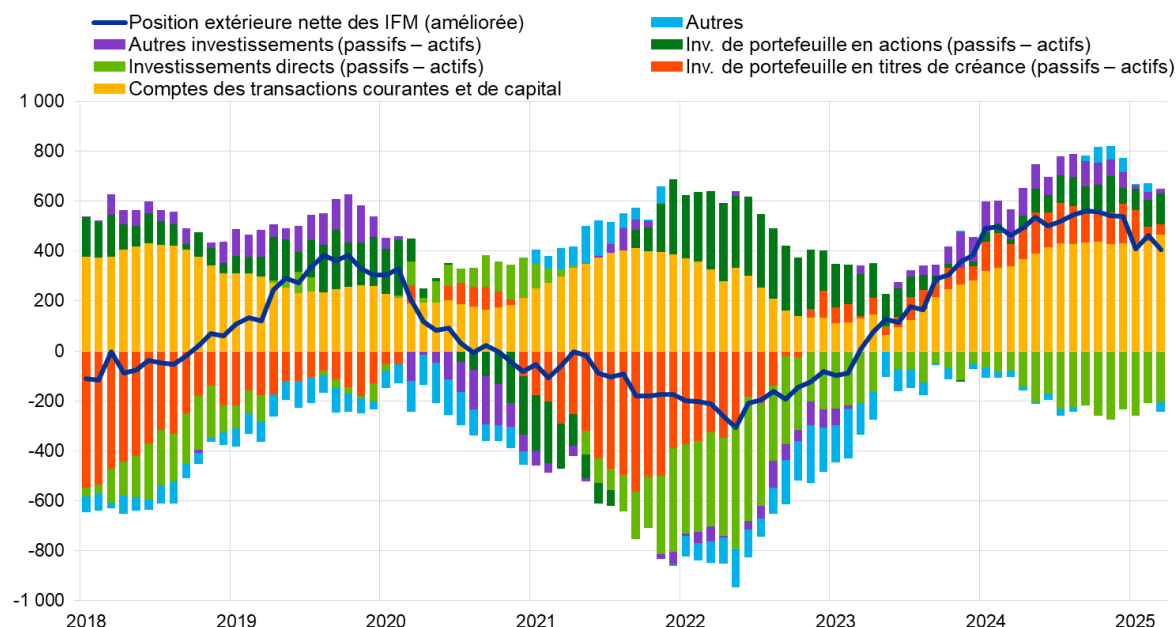
Reproduction autorisée en citant la source

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 405 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mars 2025. Cette augmentation s'explique 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 partie compensées par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs* et les *autres flux*.

En mars 2025, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 511,0 milliards après 1 478,6 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette hausse s'explique principalement par des variations positives des prix (48 milliards d'euros), en raison du renchérissement de l'or, et elle a été en partie contrebalancée par des variations négatives des taux de change (14,7 milliards) et des cessions nettes d'actifs (0,8 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)

	Février 2025	Mars 2025			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	1 478,6	-0,8	-14,7	48,0	1 511,0
Or monétaire	950,7	0,0	-	48,1	998,7
Droits de tirage spéciaux	192,0	-1,7	-4,5	-	185,8
Position de réserve auprès du FMI	32,8	-0,3	-0,8	-	31,7
Autres avoirs de réserve	303,1	1,3	-9,4	-0,2	294,8

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.

[Consulter les 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 et février 2025. Ces révisions n'ont pas sensiblement modifié les données précédemment publiées.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 18 juin 2025 (données de référence allant jusqu'à avril 2025)
- Balance des paiements trimestrielle : 3 juillet 2025 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2025).

Pour toute demande d'information, 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