

# Communiqué de presse

19 décembre 2025

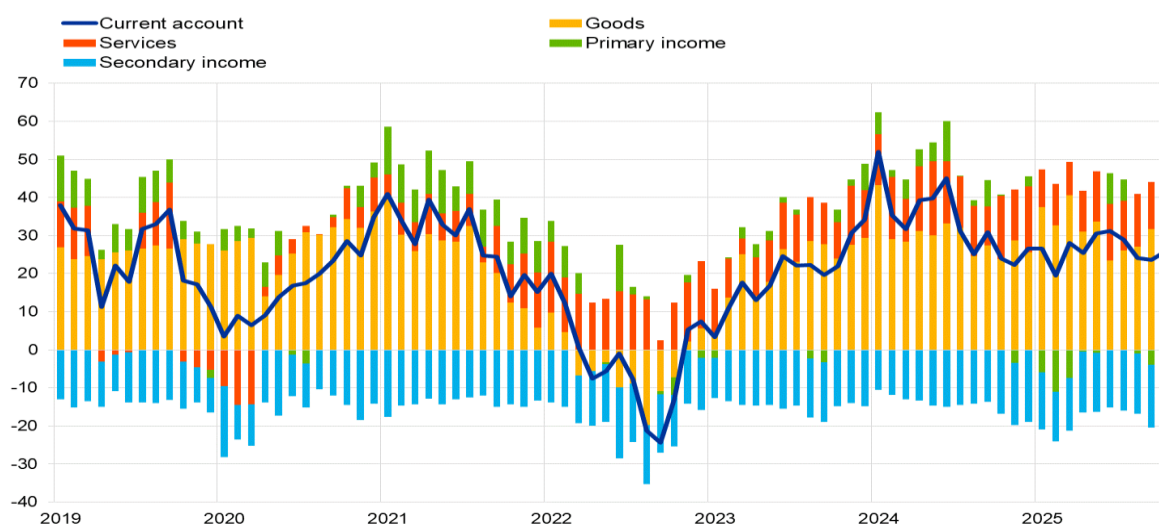
## Balance des paiements mensuelle de la zone euro : octobre 2025

- En octobre 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 26 milliards d'euros, contre 24 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2025, l'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 313 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), après 419 milliards (2,8 %) 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 829 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 780 milliards sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2025

### Graphique 1

#### Solde du compte des transactions courantes de la zone euro

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



Source : BCE.

#### 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

En octobre 2025, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 26 milliards d'euros, soit une hausse de 2 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (31 milliards d'euros) et des *services* (13 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (16 milliards) et du *revenu primaire* (3 milliards).

**Tableau 1**

Compte des transactions courantes de la zone euro

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

		Cumulated figures for the 12-month period ending in						
		October 2024		October 2025		Oct 2024	Sep 2025	Oct 2025
		% of GDP		% of GDP				
<b>Current account</b>	Balance	419	2.8%	313	2.0%	24	24	26
	Credit	5,879	38.8%	6,029	38.5%	490	497	495
	Debit	5,460	36.1%	5,716	36.5%	466	473	470
<b>Goods</b>	Balance	360	2.4%	370	2.4%	24	32	31
	Credit (exports)	2,805	18.5%	2,890	18.4%	230	240	236
	Debit (imports)	2,445	16.2%	2,520	16.1%	206	208	205
<b>Services</b>	Balance	175	1.2%	152	1.0%	17	12	13
	Credit (exports)	1,502	9.9%	1,550	9.9%	126	129	128
	Debit (imports)	1,327	8.8%	1,398	8.9%	109	117	114
<b>Primary income</b>	Balance	50	0.3%	-21	-0.1%	0	-4	-3
	Credit	1,378	9.1%	1,396	8.9%	117	112	116
	Debit	1,328	8.8%	1,417	9.0%	116	117	119
<b>Secondary income</b>	Balance	-166	-1.1%	-188	-1.2%	-17	-16	-16
	Credit	194	1.3%	193	1.2%	17	16	16
	Debit	360	2.4%	381	2.4%	34	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 octobre 2025, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 313 milliards d'euros (2,0 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 419 milliards (2,8 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (50 milliards d'euros) à un déficit (21 milliards) au titre du *revenu primaire*, mais aussi d'une réduction de l'excédent au titre des *services* (de 175 milliards à 152 milliards) et d'une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 166 milliards à 188 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 360 milliards d'euros à 370 milliards).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnenmannstrasse 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)

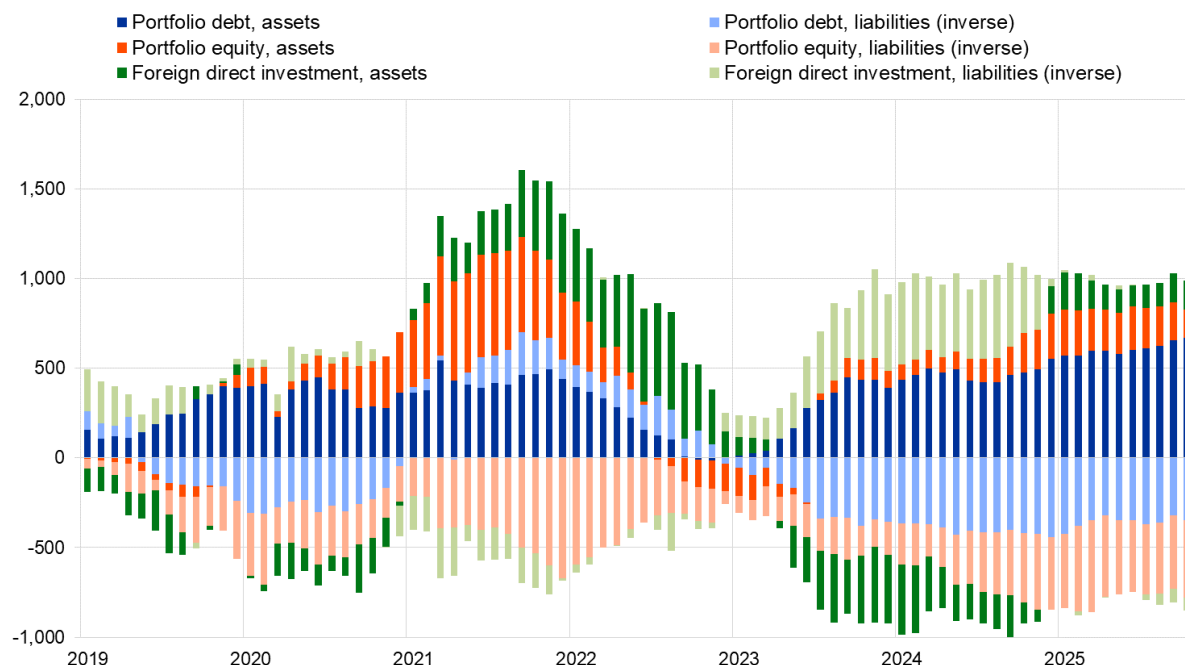
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

## Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(milliards d'euros ; données cumulées sur douze 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 162 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2025, après des désinvestissements nets de 118 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 74 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2025, après des désinvestissements nets de 370 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone sont ressortis à 160 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2025, contre 218 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 669 milliards d'euros, après 477 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis à 431 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en octobre 2025, contre 388 milliards un an auparavant. Sur la même période, les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro de 348 milliards d'euros, après 417 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](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)

	Cumulated figures for the 12-month period ending in					
	October 2024			October 2025		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
<b>Financial account</b>	536	936	401	273	1,569	1,296
<b>Direct investment</b>	252	-118	-370	88	162	74
<b>Portfolio investment</b>	-110	695	806	49	829	780
Equity	-170	218	388	-272	160	431
Debt securities	60	477	417	321	669	348
<b>Financial derivatives (net)</b>	15	15	-	-2	-2	-
<b>Other investment</b>	377	342	-35	119	562	443
Eurosysteem	58	8	-51	66	-6	-71
Other MFIs	434	281	-154	169	481	312
General government	-28	-14	13	-38	12	50
Other sectors	-89	67	156	-77	75	152
<b>Reserve assets</b>	3	3	-	19	19	-

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 562 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en octobre 2025 (après 342 milliards d'euros un an auparavant), tandis que les accroissements nets de passifs sont ressortis à 443 milliards d'euros (après des cessions nettes de 35 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)

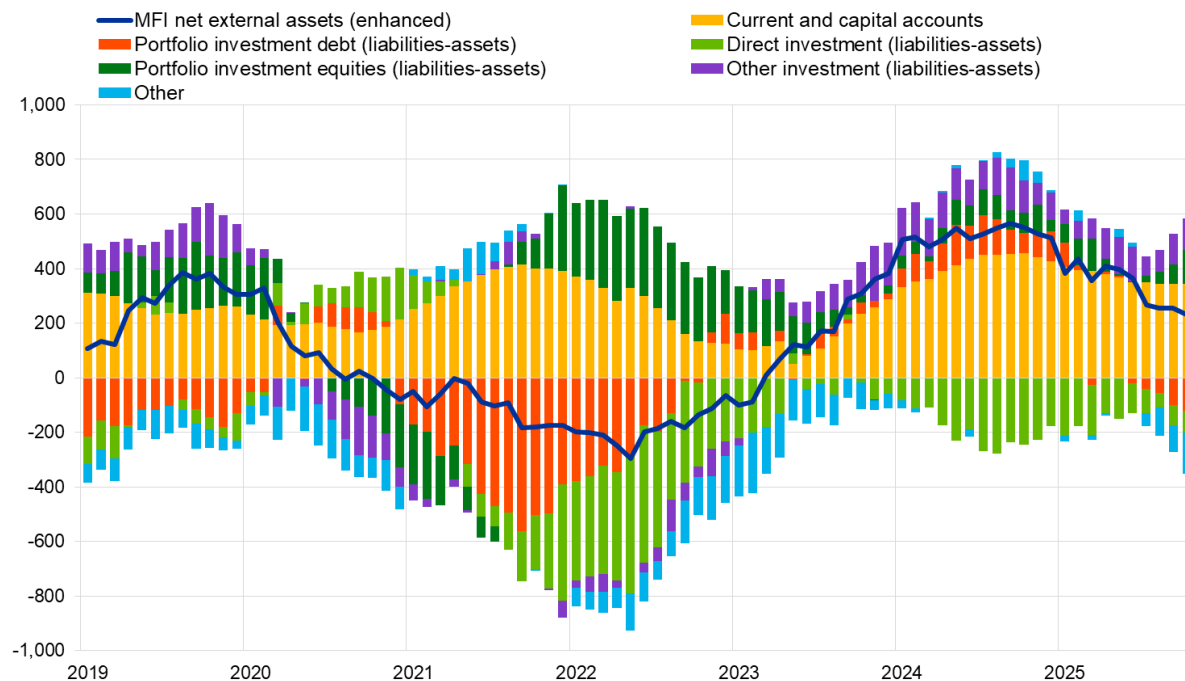
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 3

## Présentation monétaire de la balance des paiements

(milliards d'euros ; données cumulées sur douze 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 230 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en octobre 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 *investissements de portefeuille en actions* et les *autres investissements*. 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 octobre 2025, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 709,8 milliards d'euros après 1 622,2 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette hausse s'explique principalement par des variations positives des prix (82,8 milliards d'euros), en raison du renchérissement de l'or, et, dans une moindre mesure, par des variations positives de taux de change (4,0 milliards) et des acquisitions nettes d'actifs (0,8 milliard).

## Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnenmannstrasse 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

(milliards d'euros ; encours à la fin de la période, flux au cours de la période ; données brutes)

	September 2025	October 2025			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
<b>Reserve assets</b>	<b>1,622.2</b>	<b>0.8</b>	<b>4.0</b>	<b>82.8</b>	<b>1,709.8</b>
Monetary gold	1,124.6	0.0	-	82.5	1,207.1
Special drawing rights	176.6	0.1	1.2	-	177.9
Reserve position in the IMF	32.2	0.1	0.2	-	32.6
Other reserve assets	288.7	0.4	2.7	0.4	292.2

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 du compte des transactions courantes et de ses composantes corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrés depuis janvier 2013 en raison de l'intégration de nouvelles estimations des facteurs saisonniers et de jours ouvrés. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements trimestrielle : 13 janvier 2026 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2025)
- Balance des paiements mensuelle : 20 janvier 2026 (données de référence allant jusqu'à novembre 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](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