



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

19 février 2026

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : décembre 2025

- En décembre 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 15 milliards d'euros, après 9 milliards d'euros le mois précédent
- L'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 255 milliards d'euros (1,6 % du PIB de la zone euro) en 2025, contre 407 milliards (2,7 %) en 2024
- 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 767 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 838 milliards en 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.bankingsupervision.europa.eu

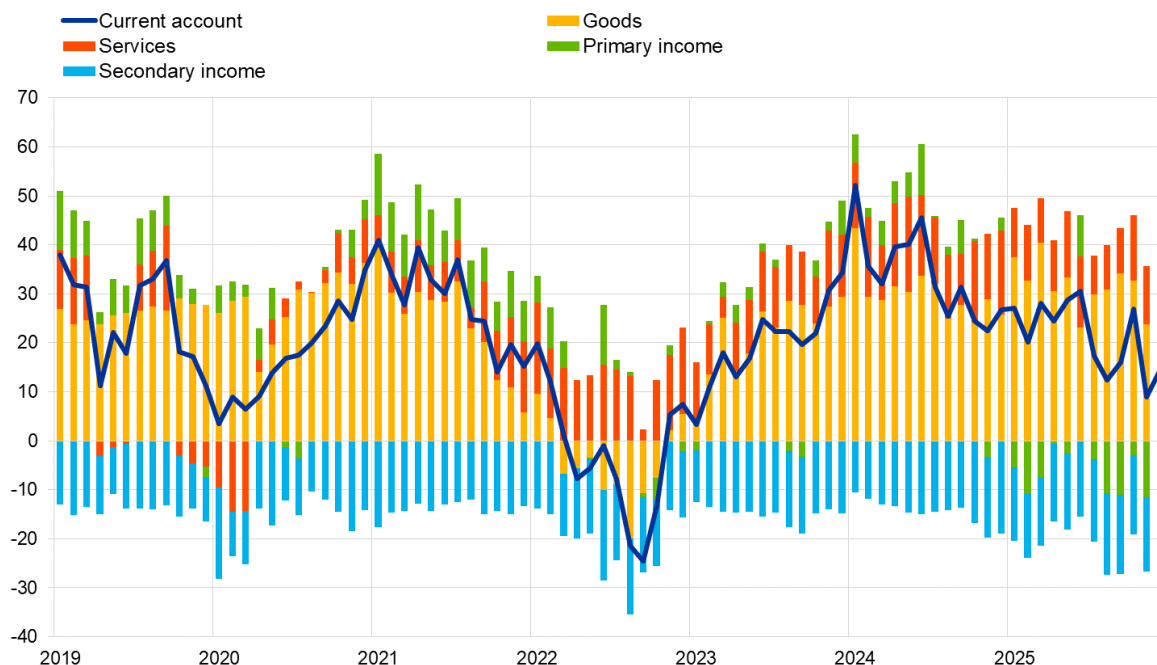
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

Graphique 1

Solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(milliards d'euros sauf indication contraire ; données brutes)



Source : BCE.

En décembre 2025, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 15 milliards d'euros, soit une hausse de 6 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (20 milliards d'euros) et des *services* (14 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (16 milliards) et du *revenu primaire* (4 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.bankingsupervision.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

Tableau 1

Compte des transactions courantes de la zone euro

(milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions ; données brutes)

		Cumulated figures for the 12-month period ending in						
		December 2024		December 2025		Dec 2024	Nov 2025	Dec 2025
		% of GDP		% of GDP				
Current account	Balance	407	2.7%	255	1.6%	27	9	15
	Credit	5,901	38.7%	5,998	38.2%	495	493	488
	Debit	5,494	36.1%	5,743	36.6%	469	484	473
Goods	Balance	361	2.4%	369	2.4%	26	24	20
	Credit (exports)	2,810	18.5%	2,899	18.5%	235	234	237
	Debit (imports)	2,450	16.1%	2,530	16.1%	209	211	217
Services	Balance	178	1.2%	135	0.9%	17	12	14
	Credit (exports)	1,515	9.9%	1,545	9.8%	130	129	127
	Debit (imports)	1,337	8.8%	1,411	9.0%	113	117	113
Primary income	Balance	41	0.3%	-62	-0.4%	3	-12	-4
	Credit	1,383	9.1%	1,361	8.7%	114	113	108
	Debit	1,341	8.8%	1,424	9.1%	112	125	111
Secondary income	Balance	-173	-1.1%	-186	-1.2%	-19	-15	-16
	Credit	193	1.3%	193	1.2%	16	17	16
	Debit	366	2.4%	379	2.4%	35	32	31

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

En 2025, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 255 milliards d'euros (1,6 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 407 milliards (2,7 %) en 2024. Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (41 milliards d'euros) à un déficit (62 milliards) au titre du *revenu primaire*, d'une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 178 milliards à 135 milliards) et, dans une moindre mesure, d'une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 173 milliards à 186 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 361 milliards d'euros à 369 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.bankingsupervision.europa.eu

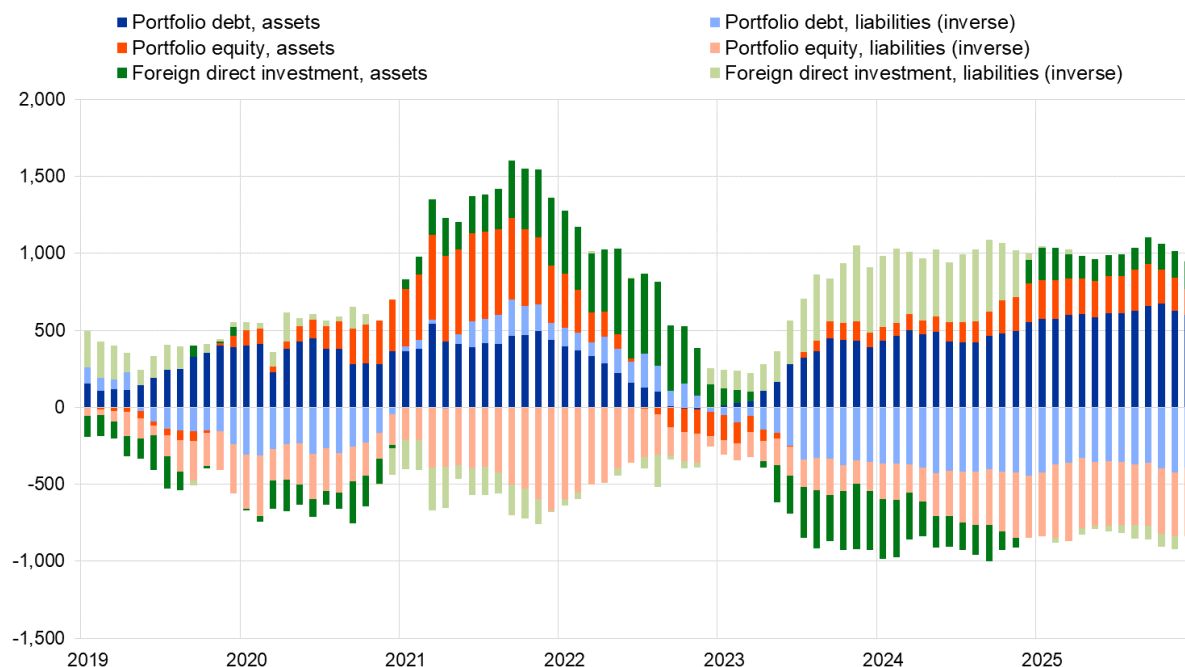
Reproduction autorisée en citant la source

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 178 milliards d'euros en actifs hors zone euro en 2025, après des investissements nets de 151 milliards en 2024 (graphique 2 et tableau 2). En 2025, les non-résidents ont effectué des désinvestissements nets en actifs de la zone euro à hauteur de 5 milliards d'euros, après 40 milliards en 2024.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone ont diminué pour s'établir à 169 milliards d'euros en 2025, après 254 milliards en 2024. 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 598 milliards d'euros, après 552 milliards en 2024. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents ont augmenté, ressortant à 448 milliards d'euros en 2025, après 405 milliards en 2024. Sur la même période, les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro de 389 milliards d'euros, après 443 milliards en 2024.

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.bankingsupervision.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					
	December 2024			December 2025		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
Financial account	466	1,244	778	235	1,640	1,405
Direct investment	190	151	-40	183	178	-5
Portfolio investment	-42	806	848	-71	767	838
Equity	-151	254	405	-280	169	448
Debt securities	109	552	443	209	598	389
Financial derivatives (net)	13	13	-	1	1	-
Other investment	300	269	-30	98	671	572
Eurosysteem	40	-3	-42	81	5	-76
Other MFIs	362	250	-111	109	509	400
General government	-20	-8	12	-40	11	51
Other sectors	-82	30	111	-52	146	198
Reserve assets	5	5	-	24	24	-

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 671 milliards d'euros en 2025 (après 269 milliards d'euros en 2024), tandis que les accroissements nets de passif sont ressortis à 572 milliards d'euros (après des cessions nettes de passifs de 30 milliards d'euros en 2024).

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.bankingsupervision.europa.eu

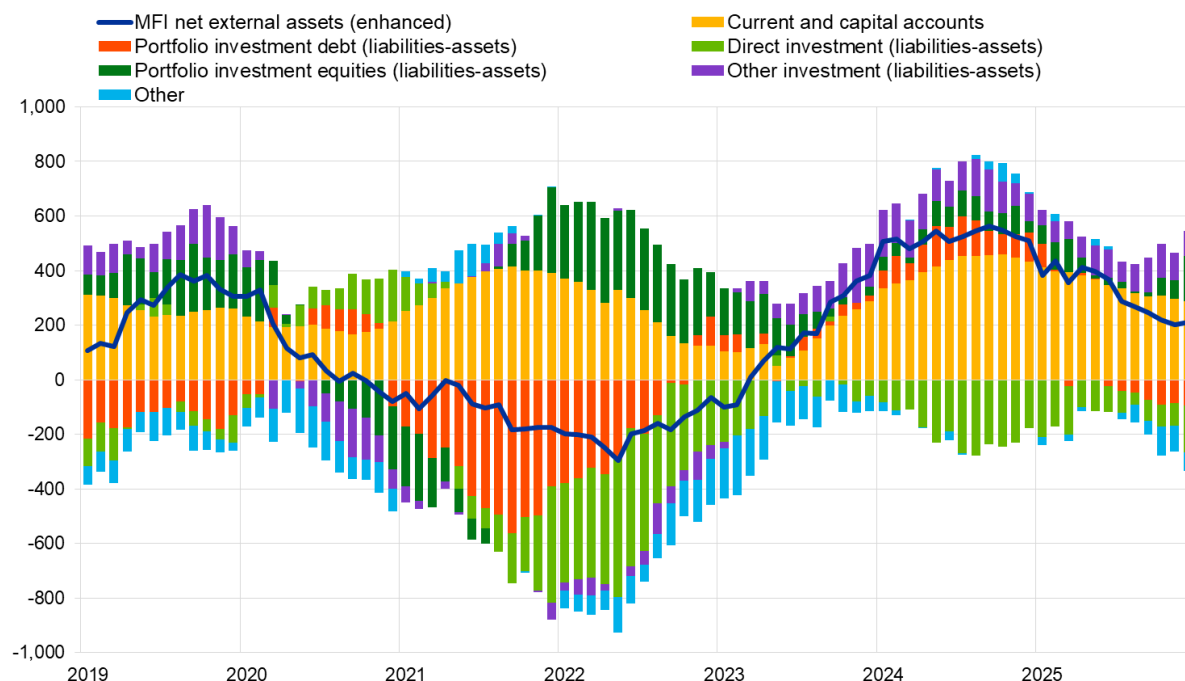
Reproduction autorisée en citant la source

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 211 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro en 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 *investissements directs*, les *investissements de portefeuille en titres de créance* et les *autres flux*.

En décembre 2025, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 776,1 milliards d'euros, après 1 754,6 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette hausse s'explique par des variations positives de prix (20,2 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (6,3 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives du taux de change (3,7 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.bankingsupervision.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)

	November 2025	December 2025			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
Reserve assets	1,754.6	6.3	-3.7	20.2	1,776.1
Monetary gold	1,249.5	0.0	-	20.5	1,269.9
Special drawing rights	178.0	-0.1	-1.4	-	176.6
Reserve position in the IMF	32.3	0.0	-0.3	-	32.1
Other reserve assets	294.8	6.3	-2.0	-0.3	297.5

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 octobre et novembre 2025. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 20 mars 2026 (données de référence allant jusqu'à janvier 2026 avec, pour la première fois, des séries chronologiques relatives à la balance des paiements de la zone euro élargie, à la suite de l'adoption de l'euro par la Bulgarie le 1^{er} janvier 2026)
- Balance des paiements trimestrielle : 9 avril 2026 (données de référence allant jusqu'au quatrième 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.

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.bankingsupervision.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

- 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.bankingsupervision.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

Annex 1. Detailed current and capital accounts data

(EUR billions, unless otherwise indicated; transactions)

	Current account															Capital account		
	Total			Goods			Services			Primary Income			Secondary Income					
	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance
2022	5,479.0	5,504.4	-25.4	2,877.4	2,926.9	-49.5	1,344.6	1,178.5	166.1	1,086.6	1,054.8	31.8	170.4	344.1	-173.8	231.3	82.1	149.2
2023	5,703.7	5,457.5	246.2	2,821.4	2,560.9	260.5	1,397.3	1,263.9	133.4	1,301.0	1,279.5	21.5	184.0	353.2	-169.2	161.7	119.2	42.5
2024	5,905.2	5,492.8	412.3	2,813.9	2,452.5	361.4	1,515.3	1,336.7	178.7	1,382.8	1,340.0	42.8	193.2	363.6	-170.5	100.1	80.6	19.5
2025	5,987.3	5,725.9	261.4	2,891.6	2,523.6	368.1	1,543.2	1,407.6	135.5	1,359.2	1,419.4	-60.2	193.2	375.3	-182.0	109.2	82.3	26.9
2025 Q1	1,478.9	1,419.5	59.4	738.4	631.7	106.7	364.5	346.6	17.9	329.8	347.6	-17.8	46.2	93.6	-47.4	32.0	26.6	5.3
Q2	1,523.1	1,469.5	53.6	714.2	632.7	81.6	389.0	338.0	51.0	367.2	406.7	-39.5	52.7	92.2	-39.5	18.6	17.3	1.3
Q3	1,456.8	1,389.2	67.6	712.6	623.5	89.1	397.3	353.0	44.3	304.1	321.8	-17.7	42.8	90.9	-48.1	23.5	20.5	3.0
Q4	1,528.5	1,447.7	80.8	726.4	635.7	90.7	392.4	370.0	22.3	358.2	343.4	14.8	51.6	98.7	-47.1	35.2	17.9	17.3
2024 Dec	529.1	483.2	45.9	222.9	193.6	29.3	143.6	130.4	13.2	143.0	119.4	23.6	19.6	39.8	-20.1	20.6	13.6	7.1
2025 Jan	476.5	472.8	3.7	229.2	209.3	19.9	122.4	117.5	4.8	110.2	114.9	-4.8	14.7	31.1	-16.4	12.8	12.0	0.8
Feb	475.4	457.0	18.3	238.3	201.2	37.1	118.0	113.3	4.7	103.8	111.8	-8.0	15.2	30.7	-15.5	7.6	6.5	1.2
Mar	527.1	489.6	37.4	270.9	221.2	49.7	124.2	115.7	8.4	115.8	120.9	-5.1	16.2	31.8	-15.6	11.5	8.1	3.4
Apr	499.3	478.3	21.0	239.8	212.6	27.1	123.1	112.4	10.7	120.4	123.0	-2.6	16.1	30.3	-14.3	5.8	5.3	0.5
May	502.3	508.2	-6.0	238.9	208.5	30.4	127.1	109.1	18.0	117.9	161.1	-43.1	18.4	29.6	-11.2	5.9	5.4	0.5
Jun	521.5	482.9	38.5	235.6	211.5	24.1	138.8	116.6	22.2	128.9	122.6	6.2	18.2	32.3	-14.0	6.9	6.6	0.3
Jul	502.7	476.7	26.0	250.6	218.6	31.9	136.2	121.1	15.1	101.4	106.0	-4.6	14.5	30.9	-16.4	8.8	5.4	3.3
Aug	444.8	433.6	11.2	208.2	187.7	20.6	128.1	115.2	12.9	95.1	101.7	-6.7	13.4	29.0	-15.6	5.5	6.3	-0.7
Sep	509.3	478.9	30.4	253.8	217.2	36.6	133.1	116.7	16.3	107.6	114.0	-6.4	14.8	30.9	-16.1	9.2	8.8	0.4
Oct	512.9	479.5	33.3	256.1	218.7	37.4	128.8	120.6	8.1	112.6	109.6	3.0	15.4	30.6	-15.2	7.6	4.7	2.8
Nov	487.3	474.5	12.9	237.1	210.0	27.1	122.1	117.6	4.5	111.3	114.6	-3.3	16.8	32.2	-15.4	9.2	4.3	5.0
Dec	528.3	493.7	34.6	233.1	206.9	26.2	141.5	131.8	9.7	134.3	119.1	15.2	19.4	35.8	-16.5	18.4	8.9	9.5
12-month cumulated transactions																		
2024 Dec	5,905.2	5,492.8	412.3	2,813.9	2,452.5	361.4	1,515.3	1,336.7	178.7	1,382.8	1,340.0	42.8	193.2	363.6	-170.5	100.1	80.6	19.5
2025 Dec	5,987.3	5,725.9	261.4	2,891.6	2,523.6	368.1	1,543.2	1,407.6	135.5	1,359.2	1,419.4	-60.2	193.2	375.3	-182.0	109.2	82.3	26.9
12-month cumulated transactions as a percentage of GDP																		
2024 Dec	38.8	36.1	2.7	18.5	16.1	2.4	9.9	8.8	1.2	9.1	8.8	0.3	1.3	2.4	-1.1	0.7	0.5	0.1
2025 Dec	38.6	36.9	1.7	18.6	16.3	2.4	9.9	9.1	0.9	8.8	9.1	-0.4	1.2	2.4	-1.2	0.7	0.5	0.2
Seasonally adjusted																		
2025 Q1	1,551.1	1,475.8	75.3	753.5	642.8	110.7	391.6	361.1	30.4	357.8	381.5	-23.7	48.3	90.3	-42.0			
Q2	1,503.5	1,419.8	83.7	716.9	630.0	87.0	387.5	349.0	38.5	349.8	344.7	5.1	49.1	96.1	-46.9			
Q3	1,467.6	1,421.8	45.8	721.4	626.5	94.9	382.1	355.9	26.3	316.9	342.5	-25.6	47.2	96.9	-49.7			
Q4	1,476.1	1,425.6	50.5	707.0	630.6	76.4	383.9	344.5	39.3	336.7	355.0	-18.3	48.5	95.5	-47.0			
2024 Dec	495.5	468.8	26.7	234.9	209.2	25.7	130.5	113.2	17.2	114.3	111.7	2.7	15.8	34.7	-18.9			
2025 Jan	510.6	483.4	27.1	244.5	207.0	37.5	129.6	119.5	10.1	120.6	126.0	-5.4	15.8	30.9	-15.0			
Feb	518.8	498.7	20.1	248.5	215.8	32.7	134.1	122.8	11.3	120.2	131.0	-10.8	16.1	29.2	-13.1			
Mar	521.7	493.7	28.1	260.4	220.0	40.4	127.8	118.8	9.0	117.1	124.5	-7.5	16.4	30.3	-13.9			
Apr	501.5	477.1	24.4	240.4	209.8	30.6	127.7	117.4	10.4	117.0	117.6	-0.7	16.4	32.3	-15.9			
May	501.5	472.8	28.7	239.2	205.9	33.3	129.2	115.7	13.6	117.1	119.7	-2.6	16.0	31.5	-15.5			
Jun	500.5	469.9	30.6	237.4	214.3	23.1	130.6	116.0	14.6	115.8	107.4	8.4	16.7	32.3	-15.6			
Jul	489.2	471.9	17.3	239.6	209.8	29.8	126.6	118.5	8.1	107.6	111.4	-3.8	15.4	32.2	-16.8			
Aug	486.6	474.1	12.5	238.6	207.7	30.9	128.0	119.0	9.0	104.5	115.2	-10.8	15.6	32.2	-16.7			
Sep	491.8	475.7	16.1	243.2	209.1	34.1	127.6	118.3	9.2	104.8	115.8	-11.0	16.3	32.5	-16.2			
Oct	495.1	468.1	27.0	235.4	202.7	32.8	127.9	114.6	13.4	116.1	119.0	-2.9	15.6	31.8	-16.2			
Nov	493.2	484.3	8.9	234.3	210.6	23.7	128.6	116.7	11.9	113.0	124.5	-11.5	17.3	32.5	-15.1			
Dec	487.9	473.3	14.6	237.3	217.3	20.0	127.4	113.3	14.1	107.6	111.5	-3.9	15.6	31.3	-15.6			
12-month cumulated transactions																		
2024 Dec	5,901.1	5,494.2	406.9	2,810.4	2,449.8	360.7	1,514.6	1,336.8	177.8	1,382.6	1,341.3	41.4	193.4	366.3	-172.9			
2025 Dec	5,998.3	5,743.0	255.3	2,898.8	2,529.8	368.9	1,545.1	1,410.6	134.5	1,361.2	1,423.7	-62.5	193.2	378.9	-185.7			
12-month cumulated transactions as a percentage of GDP																		
2024 Dec	38.7	36.1	2.7	18.5	16.1	2.4	9.9	8.8	1.2	9.1	8.8	0.3	1.3	2.4	-1.1			
2025 Dec	38.2	36.6	1.6	18.5	16.1	2.4	9.8	9.0	0.9	8.7	9.1	-0.4	1.2	2.4	-1.2			