



# Communiqué de presse

20 janvier 2026

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

- En novembre 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 9 milliards d'euros, après 27 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2025, l'excédent du [compte des transactions courantes](#) s'est établi à 267 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone euro), après 414 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 844 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 830 milliards sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2025

### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

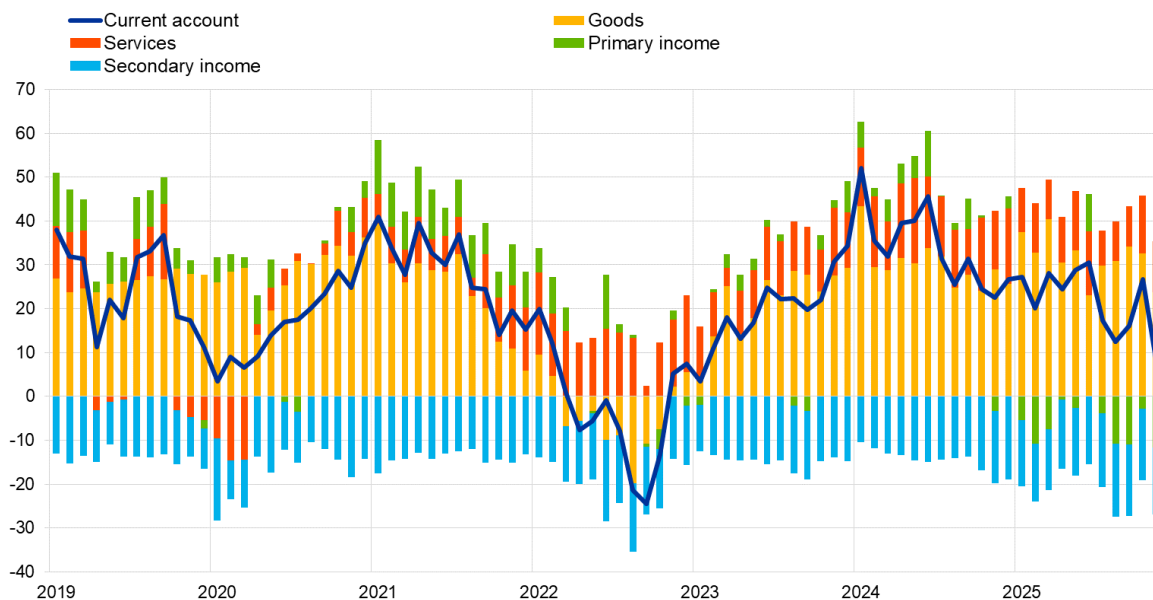
Reproduction autorisée en citant la source

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 novembre 2025, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 9 milliards d'euros, en baisse de 18 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (24 milliards d'euros) et des *services* (12 milliards). Des déficits ont été enregistrés au titre du *revenu secondaire* (15 milliards) et du *revenu primaire* (12 milliards).

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication  
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

**Tableau 1**

Compte des transactions courantes de la zone euro

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

		Cumulated figures for the 12-month period ending in						
		November 2024		November 2025		Nov 2024	Oct 2025	Nov 2025
		% of GDP		% of GDP				
<b>Current account</b>	Balance	414	2.7%	267	1.7%	23	27	9
	Credit	5,894	38.8%	6,006	38.2%	497	495	493
	Debit	5,480	36.1%	5,739	36.5%	475	468	485
<b>Goods</b>	Balance	364	2.4%	375	2.4%	29	33	24
	Credit (exports)	2,811	18.5%	2,896	18.4%	238	235	235
	Debit (imports)	2,447	16.1%	2,522	16.0%	209	203	211
<b>Services</b>	Balance	173	1.1%	137	0.9%	13	13	12
	Credit (exports)	1,505	9.9%	1,548	9.9%	127	128	128
	Debit (imports)	1,332	8.8%	1,411	9.0%	113	115	117
<b>Primary income</b>	Balance	46	0.3%	-56	-0.4%	-3	-3	-12
	Credit	1,383	9.1%	1,368	8.7%	116	116	113
	Debit	1,337	8.8%	1,424	9.1%	119	119	125
<b>Secondary income</b>	Balance	-169	-1.1%	-189	-1.2%	-16	-16	-15
	Credit	194	1.3%	194	1.2%	17	16	17
	Debit	363	2.4%	383	2.4%	33	32	33

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 novembre 2025, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 267 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 414 milliards (2,7 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (46 milliards d'euros) à un déficit (56 milliards) au titre du *revenu primaire*, mais également, dans une moindre mesure, d'une réduction de l'excédent au titre des *services* (de 173 milliards à 137 milliards) et d'une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 169 milliards à 189 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 364 milliards d'euros à 375 milliards).

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

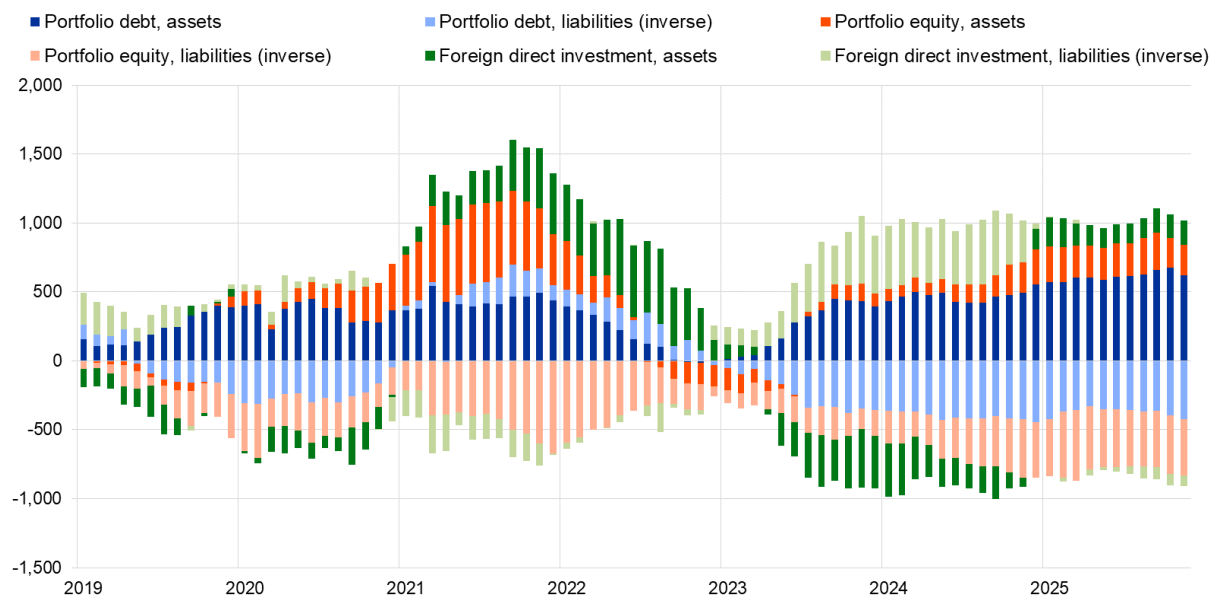
Reproduction autorisée en citant la source

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 novembre 2025, après des désinvestissements nets de 67 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 79 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2025, après des désinvestissements nets de 304 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les acquisitions nettes d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone se sont élevés à 221 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en novembre 2025, contre 220 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 622 milliards d'euros, après 496 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en baisse à 410 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2025, après 423 milliards un an auparavant. Sur la même période, les non-résidents ont effectué des achats nets de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 421 milliards d'euros, après 424 milliards un an auparavant.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

**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					
	November 2024			November 2025		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
<b>Financial account</b>	493	1,081	587	263	1,615	1,352
<b>Direct investment</b>	237	-67	-304	93	172	79
<b>Portfolio investment</b>	-131	716	847	13	844	830
Equity	-203	220	423	-189	221	410
Debt securities	72	496	424	202	622	421
<b>Financial derivatives (net)</b>	7	7	-	8	8	-
<b>Other investment</b>	378	422	44	129	571	442
Eurosystem	75	1	-74	53	3	-50
Other MFIs	384	383	-1	171	455	285
General government	-53	-14	40	-22	8	31
Other sectors	-28	51	79	-72	105	177
<b>Reserve assets</b>	3	3	-	20	20	-

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 571 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en novembre 2025 (après 422 milliards d'euros un an auparavant), tandis que les accroissements nets de passifs sont ressortis à 442 milliards d'euros (après 44 milliards d'euros un an auparavant).

#### **Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

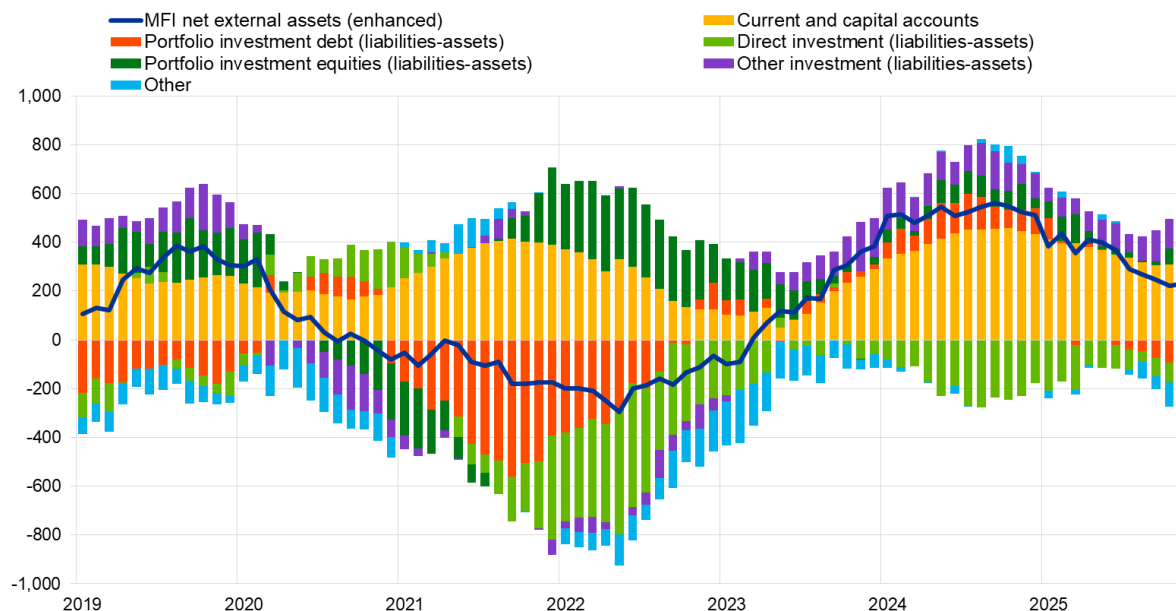
Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

### 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 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 novembre 2025. Cette augmentation s'explique par l'excédent 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 *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 *investissements de portefeuille en titres de créance*, les *investissements directs* et les *autres flux*.

En novembre 2025, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 754,6 milliards après 1 709,9 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des prix (42,7 milliards d'euros) – dues à la hausse des prix de l'or – et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (2,7 milliards), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (0,7 milliards).

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

### 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)

	October 2025	November 2025			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
<b>Reserve assets</b>	<b>1,709.9</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>42.7</b>	<b>1,754.6</b>
Monetary gold	1,207.1	0.0	-	42.4	1,249.5
Special drawing rights	178.0	0.0	0.0	-	178.0
Reserve position in the IMF	32.6	-0.3	0.0	-	32.3
Other reserve assets	292.2	2.9	-0.6	0.4	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.

#### [Données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro](#)

#### Révisions des données

Le présent communiqué de presse intègre des révisions des données relatives à octobre 2025. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

#### Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 février 2026 (données de référence allant jusqu'à décembre 2025)
- 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.
- 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 Francfort-sur-le-Main, Allemagne  
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>