



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

20 mars 2026

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : janvier 2026

- En janvier 2026, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 38 milliards d'euros, après 13 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en janvier 2026, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 261 milliards d'euros (1,6 % du PIB de la zone euro), après 377 milliards (2,5 %) 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 786 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 914 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2026

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 : <https://www.ecb.europa.eu>

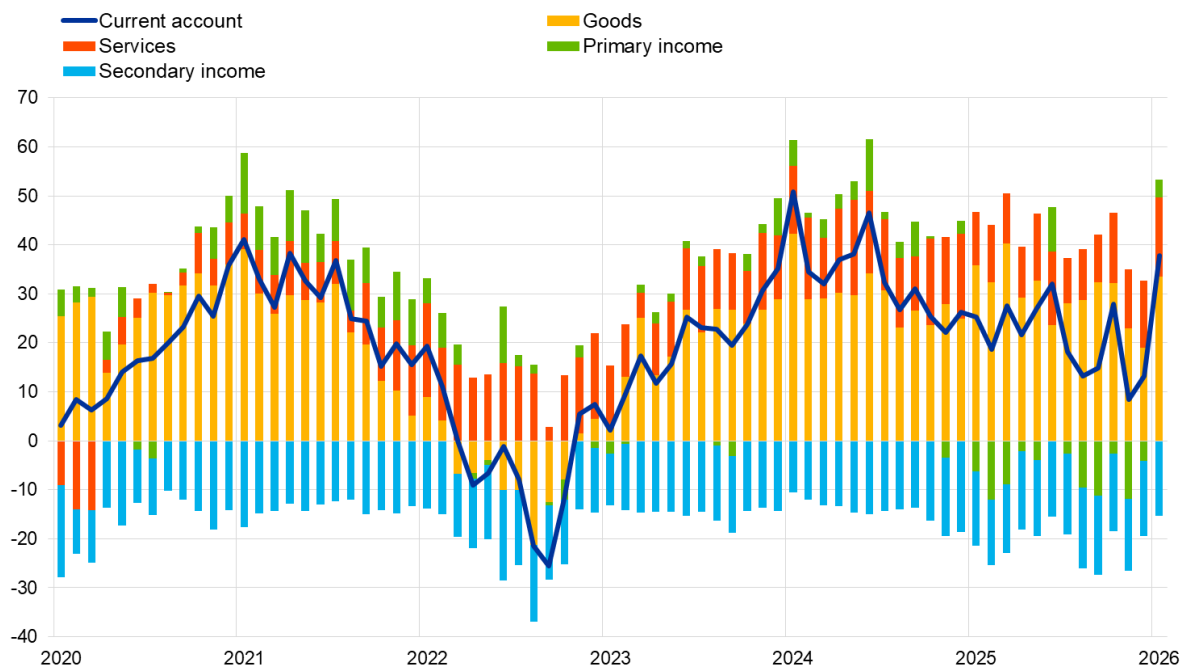
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Graphique 1

Solde du compte des transactions courantes de la zone euro

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



Source : BCE.

En janvier 2026, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 38 milliards d'euros, soit une hausse de 25 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (33 milliards d'euros), des *services* (16 milliards) et du *revenu primaire* (4 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (15 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 : <https://www.ecb.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 cjo et cvs)

		Données cumulées sur la période de 12 mois s'achevant en						
		Janvier 2025 (en % du PIB)		Janvier 2026 (en % du PIB)		Janv. 2025	Dec. 2025	Janv. 2026
Compte des transactions courantes	Solde	377	2,5%	261	1,6%	25	13	38
	Crédit	5 937	38,5%	6 011	37,6%	511	491	512
	Débit	5 560	36,1%	5 751	36,0%	486	478	474
Biens	Solde	345	2,2%	355	2,2%	36	19	33
	Crédit (export.)	2 826	18,3%	2 899	18,1%	244	239	237
	Débit (import.)	2 481	16,1%	2 544	15,9%	209	220	204
Services	Solde	182	1,2%	147	0,9%	11	14	16
	Crédit (export.)	1 526	9,9%	1 557	9,7%	130	127	137
	Débit (import.)	1 345	8,7%	1 410	8,8%	119	114	121
Revenu primaire	Solde	27	0,2%	-56	-0,4%	-6	-4	4
	Crédit	1 391	9,0%	1 360	8,5%	121	108	120
	Débit	1 363	8,9%	1 416	8,9%	127	112	117
Revenu secondaire	Solde	-176	-1,1%	-185	-1,2%	-15	-15	-15
	Crédit	194	1,3%	195	1,2%	16	16	17
	Débit	371	2,4%	380	2,4%	31	31	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 janvier 2026, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 261 milliards d'euros (1,6 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 377 milliards (2,5 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (27 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 182 milliards à 147 milliards) et d'une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 176 milliards à 185 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 345 milliards d'euros à 355 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 : <https://www.ecb.europa.eu>

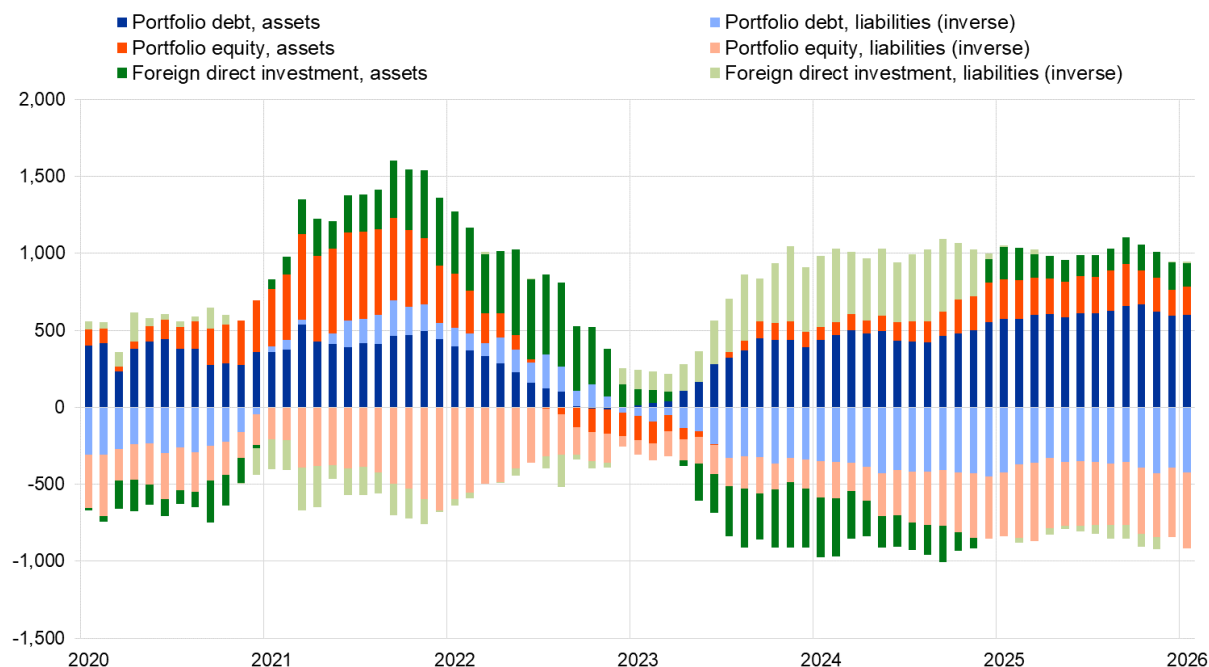
Reproduction autorisée en citant la source.

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 151 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2026, après des investissements nets de 211 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 10 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2026, après des désinvestissements nets de 8 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 diminué pour s'établir à 186 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2026, après 256 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 599 milliards d'euros, après 575 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 489 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2026, après 415 milliards un an auparavant. Sur la même période, les non-

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 : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

résidents ont procédé à des achats nets de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 426 milliards d'euros, après des achats nets à hauteur de 425 milliards un an auparavant.

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					
	Janvier 2025			Janvier 2026		
	Net	Actifs	Passifs	Net	Actifs	Passifs
Compte financier	445	1 476	1 030	223	1 620	1 397
Investissements directs	219	211	-8	161	151	-10
Investissements de portefeuille	-9	831	840	-129	786	914
Capital social	-159	256	415	-302	186	489
Titres de créance	150	575	425	173	599	426
Dérivés financiers (nets)	11	11	-	-13	-13	-
Autres investissements	223	421	198	178	670	492
Eurosystème	-20	-3	17	73	1	-73
Autres IFM	297	340	43	162	533	371
Administrations publiques	-18	-4	14	-40	8	48
Autres secteurs	-37	88	124	-17	129	146
Avoirs de réserve	2	2	-	27	27	-

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 670 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2026 (après 421 milliards d'euros un an auparavant), tandis que les accroissements nets de passifs sont ressortis à 492 milliards d'euros (après 198 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 : <https://www.ecb.europa.eu>

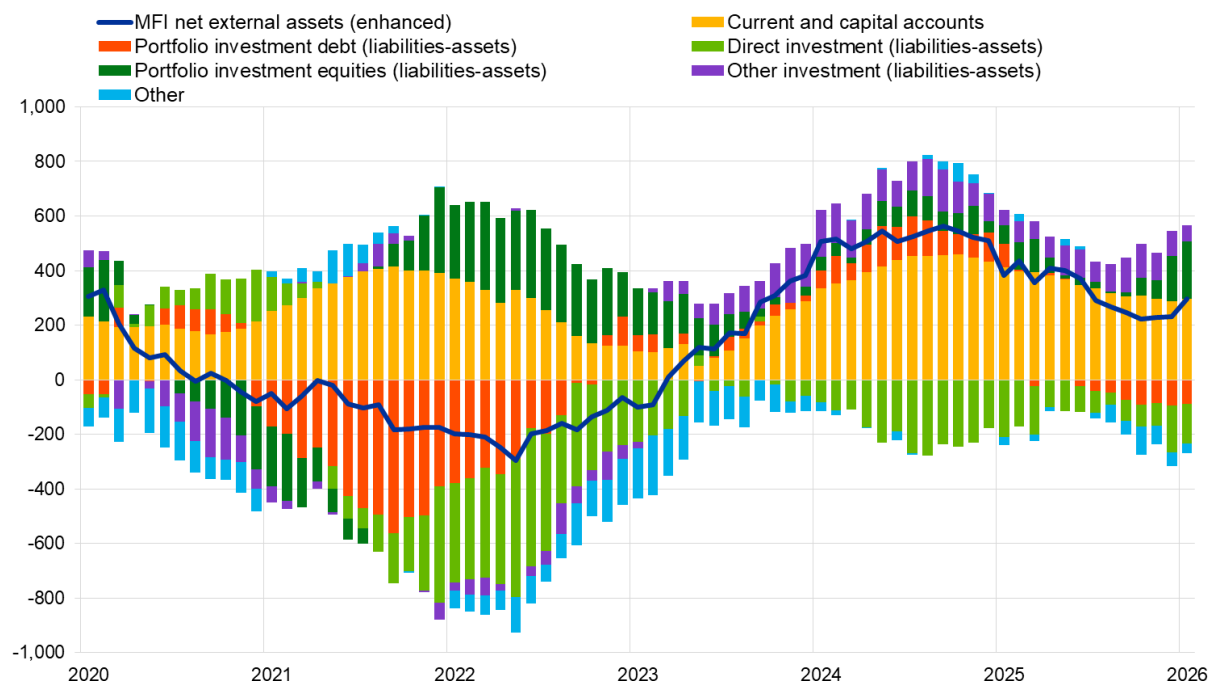
Reproduction autorisée en citant la source.

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 295 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en janvier 2026. 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 janvier 2026, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 987,1 milliards après 1 774,9 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des prix (206,4 milliards d'euros) – dues à la hausse des prix de l'or – et, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (1,5 milliards), qui ont été partiellement contrebalancées par des variations négatives des taux de change (4,1 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 : <https://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)

	Décembre 2025	Janvier 2026			
	Encours	Transactions	Variations de taux de change	Variations de prix	Encours
Avoirs de réserve	1 774,9	1,5	-4,1	206,4	1 987,1
Or monétaire	1 269,9	0,0	-	206,6	1 481,6
Droits de tirage spéciaux	176,6	-0,2	-1,1	-	177,0
Position de réserve auprès du FMI	32,1	-0,2	-0,2	-	32,1
Autres avoirs de réserve	296,2	1,9	-2,8	-0,2	296,5

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. Les « autres variations en volume », qui reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données, ne sont pas présentées.

Données relatives aux avoirs de réserve de la zone euro

L'intégration de la Bulgarie dans les statistiques extérieures de la zone euro

Lorsque la Bulgarie a adopté l'euro le 1^{er} janvier 2026, ses agents économiques sont devenus des résidents de la zone euro. Ce communiqué présente, pour la première fois, des séries chronologiques relatives à la balance des paiements de la zone euro élargie, à compter de la période de référence débutant en janvier 2013. En outre, les statistiques trimestrielles relatives à la [position extérieure globale](#) de la zone euro ont également été recalculées afin de refléter la nouvelle composition de la zone euro (à compter de la période de référence débutant au premier trimestre 2013).

Les modifications apportées aux statistiques extérieures de la zone euro en raison de l'élargissement correspondent à : a) l'intégration des transactions et positions entre les résidents de la Bulgarie et les non-résidents de la zone euro, et b) l'exclusion des transactions et positions entre les résidents de la zone euro et les résidents de la Bulgarie. Dans l'ensemble, l'intégration de la Bulgarie a entraîné des variations très limitées des statistiques agrégées de la zone euro.

Révisions des données

Ce communiqué de presse intègre des révisions des données depuis janvier 2013, reflétant l'intégration de la Bulgarie dans les données agrégées de la zone euro. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

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 : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements trimestrielle : 9 avril 2026 (données de référence allant jusqu'au quatrième trimestre 2025)
- Balance des paiements mensuelle : 17 avril 2026 (données de référence allant jusqu'à février 2026)

**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 : <https://www.ecb.europa.eu>