

Communiqué de presse

17 juillet 2026

Balance des paiements mensuelle de la zone euro : mai 2026

- En mai 2026, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, après 17 milliards le mois précédent
- Sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2026, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 272 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone euro), après 318 milliards (2,0 %) un an auparavant
- 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 889 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 1 005 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 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 : www.ecb.europa.eu

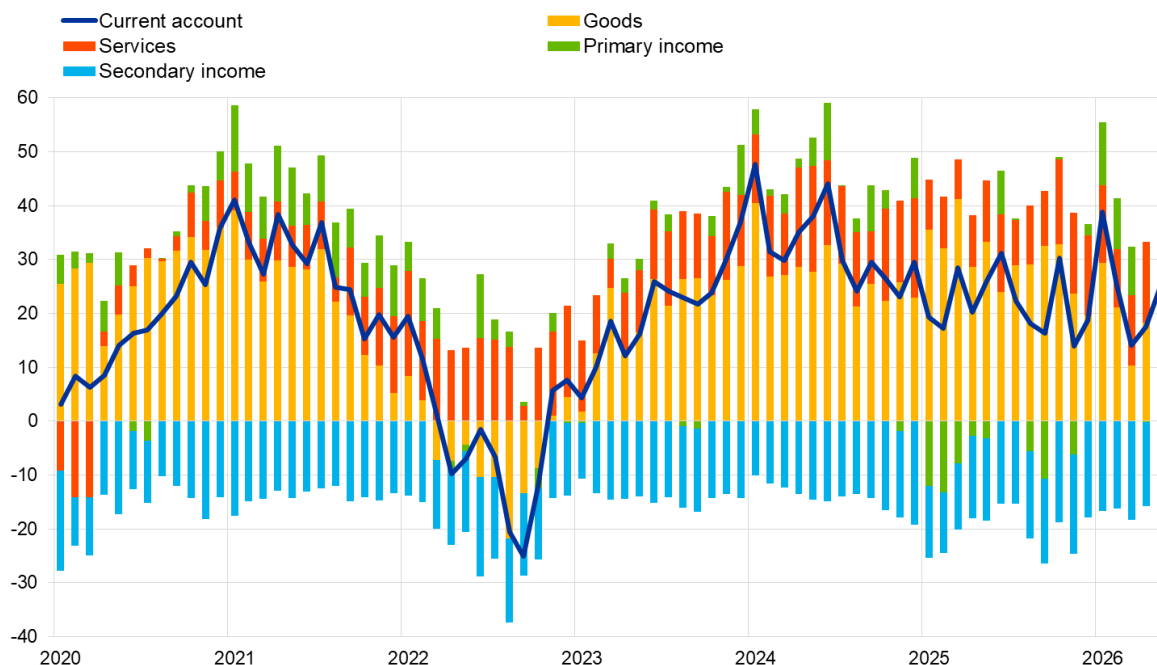
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France.

Graphique 1

Solde du compte des transactions courantes de la zone euro

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



Source : BCE.

En mai 2026, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 25 milliards d'euros, soit une hausse de 8 milliards par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *biens* (16 milliards d'euros), des *services* (14 milliards) et du *revenu primaire* (12 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (18 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

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

		Cumulated figures for the 12-month period ending in						
		May 2025 % of GDP		May 2026 % of GDP		May 2025	Apr 2026	May 2026
Current account	Balance	318	2.0%	272	1.7%	26	17	25
	Credit	6,063	38.8%	6,054	37.3%	502	523	525
	Debit	5,745	36.8%	5,783	35.6%	476	506	500
Goods	Balance	350	2.2%	286	1.8%	33	18	16
	Credit (exports)	2,884	18.5%	2,892	17.8%	240	252	251
	Debit (imports)	2,534	16.2%	2,607	16.1%	207	234	236
Services	Balance	152	1.0%	157	1.0%	11	15	14
	Credit (exports)	1,554	10.0%	1,590	9.8%	130	136	138
	Debit (imports)	1,402	9.0%	1,433	8.8%	119	121	124
Primary income	Balance	-8	-0.1%	31	0.2%	-3	0	12
	Credit	1,425	9.1%	1,376	8.5%	116	118	120
	Debit	1,433	9.2%	1,345	8.3%	119	119	108
Secondary income	Balance	-176	-1.1%	-202	-1.2%	-15	-16	-18
	Credit	199	1.3%	196	1.2%	16	17	15
	Debit	375	2.4%	398	2.5%	31	32	33

Source : BCE.

Notes : 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 12 mois s'achevant en mai 2026, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 272 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 318 milliards (2,0 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette baisse s'explique principalement par une réduction de l'excédent au titre des *biens* (de 350 milliards d'euros à 286 milliards) et, dans une moindre mesure, par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 176 milliards à 202 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par le passage d'un déficit (8 milliards d'euros) à un excédent (31 milliards d'euros) au titre du *revenu primaire* et, dans une moindre mesure, par une augmentation de l'excédent au titre des *services* (de 152 milliards d'euros à 157 milliards).

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

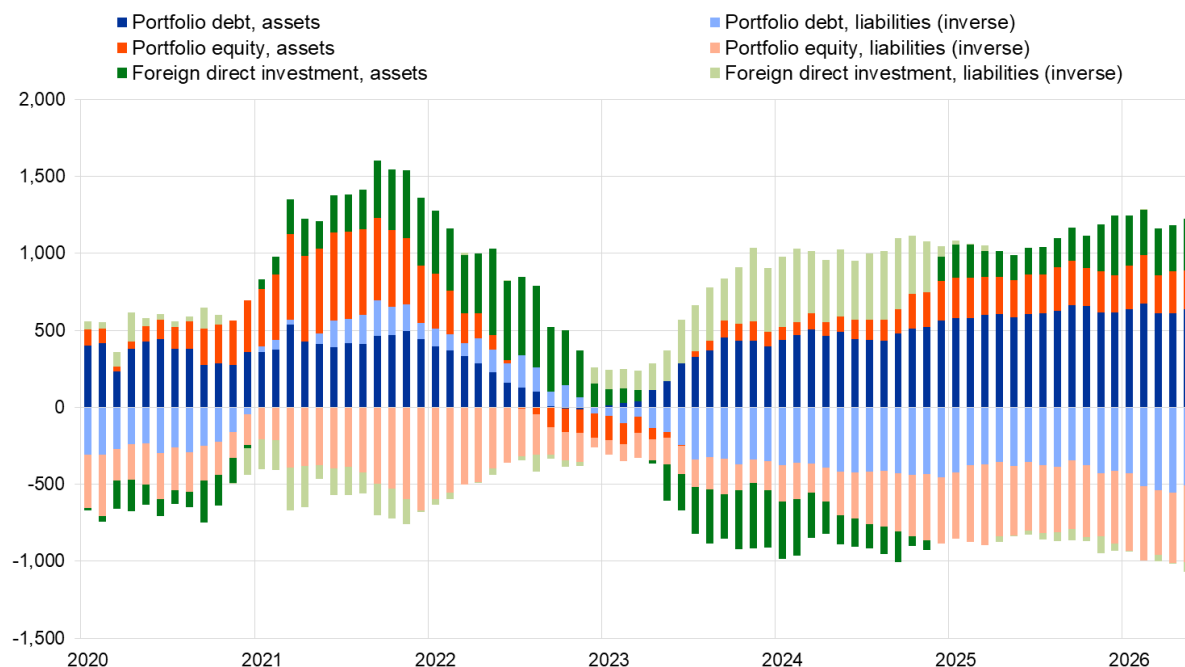
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France.

Graphique 2

Sélection de postes du compte financier de la zone euro

(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 investissements nets des résidents de la zone euro ont augmenté, ressortant à 335 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2026, après 164 milliards un an auparavant (graphique 2 et tableau 2). Au cours de la même période, les investissements nets des non-résidents ont augmenté pour s'établir à 64 milliards d'euros en actifs de la zone euro, après 5 milliards d'euros.

Dans les *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro des résidents de la zone euro sont ressortis à 252 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2026 (après 242 milliards d'euros un an auparavant) et leurs achats nets de *titres de créance* hors zone euro se sont établis à 636 milliards d'euros (après 583 milliards). Au cours de la même période, les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis à 500 milliards d'euros (après 451 milliards) et leurs achats nets de *titres de créance* de la zone euro se sont établis à 505 milliards d'euros (après 383 milliards).

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

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

	Cumulated figures for the 12-month period ending in					
	May 2025			May 2026		
	Net	Assets	Liabilities	Net	Assets	Liabilities
Financial account	402	1,418	1,016	286	1,937	1,652
Direct investment	159	164	5	270	335	64
Portfolio investment	-9	824	833	-116	889	1,005
Equity	-209	242	451	-248	252	500
Debt securities	200	583	383	131	636	505
Financial derivatives (net)	-20	-20	-	-13	-13	-
Other investment	265	442	178	120	702	583
Eurosysteem	52	-3	-55	26	2	-24
Other MFIs	349	390	41	164	524	360
General government	-55	-1	54	-19	4	23
Other sectors	-81	56	137	-52	171	223
Reserve assets	8	8	-	25	25	-

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 702 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2026 (après des acquisitions nettes de 442 milliards d'euros un an auparavant) et leurs accroissements nets de passifs sont ressortis en hausse à 583 milliards d'euros (après 178 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

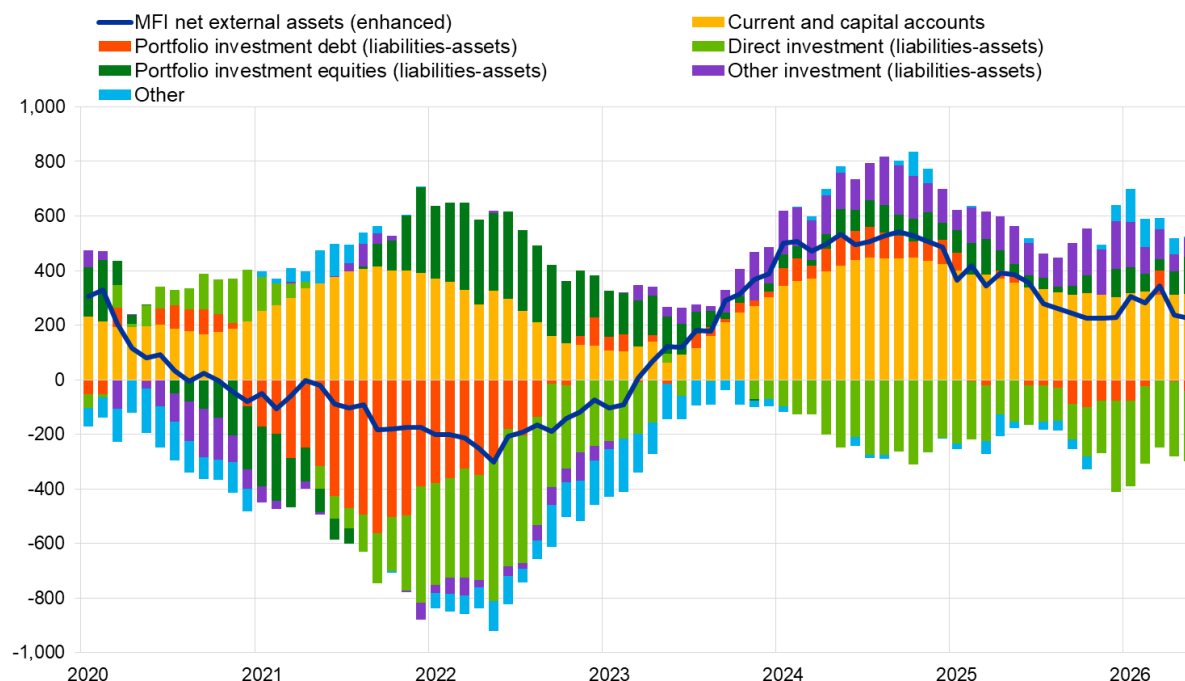
Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France.

Graphique 3

Présentation monétaire de la balance des paiements

(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 225 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2026. Cette augmentation s'explique principalement 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* et les *investissements de portefeuille en titres de créance*.

En mai 2026, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 1 872,8 milliards d'euros, après 1 888,0 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette baisse s'explique principalement par des variations négatives des prix (23,0 milliards d'euros), largement dues à l'*or monétaire* et en partie compensées par des achats nets d'actifs (6,2 milliards) et des variations positives de taux de change (1,5 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

(milliards d'euros ; encours à la fin de la période, flux au cours de la période ; données non cjo-cvs)

	April 2026	May 2026			
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Amounts outstanding
Reserve assets	1,888.0	6.2	1.5	-23.0	1,872.8
Monetary gold	1,375.2	0.0	-	-23.3	1,351.9
Special drawing rights	179.2	0.0	0.5	-	179.7
Reserve position in the IMF	31.9	0.4	0.1	-	32.4
Other reserve assets	301.7	5.8	0.9	0.3	308.7

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 avril 2026. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

Prochains communiqués de presse :

- Balance des paiements mensuelle : 19 août 2026 (données de référence allant jusqu'à juin 2026)
- Balance des paiements trimestrielle : 2 octobre 2026 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2026)

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 non corrigées des variations saisonnières et non corrigées des jours ouvrés.
- 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.