



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE  
EUROSYSTEME

# Communiqué de presse

18 juillet 2025

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

- En mai 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 32 milliards d'euros, après 19 milliards le mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en mai 2025, le [compte des transactions courantes](#) a enregistré un excédent de 333 milliards d'euros (2,1 % du PIB de la zone euro), après 364 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 758 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 744 milliards sur la période de 12 mois s'achevant en mai 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 : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

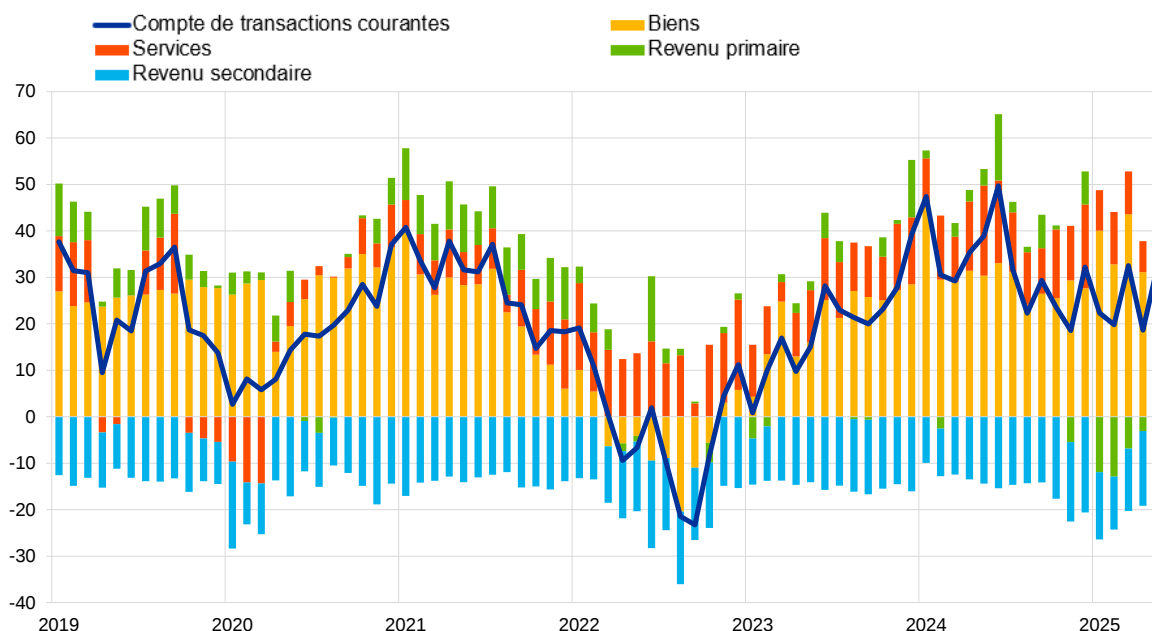
Reproduction autorisée en citant la source

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 mai 2025, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 32 milliards d'euros, soit une hausse de 13 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* (13 milliards) et du *revenu primaire* (2 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par un déficit au titre du *revenu secondaire* (16 milliards d'euros).

#### 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 : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

**Tableau 1**

Compte des transactions courantes de la zone euro

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

|                                          |                       | Données cumulées sur la période de douze mois s'achevant en |       |                    |       |          |            |          |
|------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|-------|--------------------|-------|----------|------------|----------|
|                                          |                       | Mai 2024                                                    |       | Mai 2025           |       | Mai 2024 | Avril 2025 | Mai 2025 |
|                                          |                       | Pourcentage du PIB                                          |       | Pourcentage du PIB |       |          |            |          |
| <b>Compte des transactions courantes</b> | Solde                 | 364                                                         | 2,5%  | 333                | 2,1%  | 39       | 19         | 32       |
|                                          | Crédit                | 5 780                                                       | 38,9% | 5 978              | 38,6% | 496      | 490        | 495      |
|                                          | Débit                 | 5 416                                                       | 36,5% | 5 645              | 36,4% | 457      | 471        | 463      |
| <b>Biens</b>                             | Solde                 | 346                                                         | 2,3%  | 378                | 2,4%  | 30       | 31         | 33       |
|                                          | Crédit (exportations) | 2 814                                                       | 19,0% | 2 877              | 18,6% | 236      | 239        | 237      |
|                                          | Débit (importations)  | 2 468                                                       | 16,6% | 2 499              | 16,1% | 206      | 208        | 205      |
| <b>Services</b>                          | Solde                 | 153                                                         | 1,0%  | 146                | 0,9%  | 19       | 7          | 13       |
|                                          | Crédit (exportations) | 1 451                                                       | 9,8%  | 1 541              | 10,0% | 130      | 127        | 129      |
|                                          | Débit (importations)  | 1 298                                                       | 8,7%  | 1 396              | 9,0%  | 111      | 120        | 115      |
| <b>Revenu primaire</b>                   | Solde                 | 34                                                          | 0,2%  | -5                 | 0,0%  | 4        | -3         | 2        |
|                                          | Crédit                | 1 332                                                       | 9,0%  | 1 364              | 8,8%  | 115      | 108        | 113      |
|                                          | Débit                 | 1 298                                                       | 8,7%  | 1 369              | 8,8%  | 112      | 111        | 111      |
| <b>Revenu secondaire</b>                 | Solde                 | -169                                                        | -1,1% | -185               | -1,2% | -14      | -16        | -16      |
|                                          | Crédit                | 183                                                         | 1,2%  | 196                | 1,3%  | 15       | 16         | 16       |
|                                          | Débit                 | 352                                                         | 2,4%  | 381                | 2,5%  | 29       | 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

Sur la période de douze mois s'achevant en mai 2025, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 333 milliards d'euros (2,1 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 364 milliards (2,5 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (34 milliards d'euros) à un déficit (5 milliards d'euros) au titre du *revenu primaire*, mais également d'une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 169 milliards à 185 milliards) et d'une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 153 milliards à 146 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 346 milliards d'euros à 378 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 : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

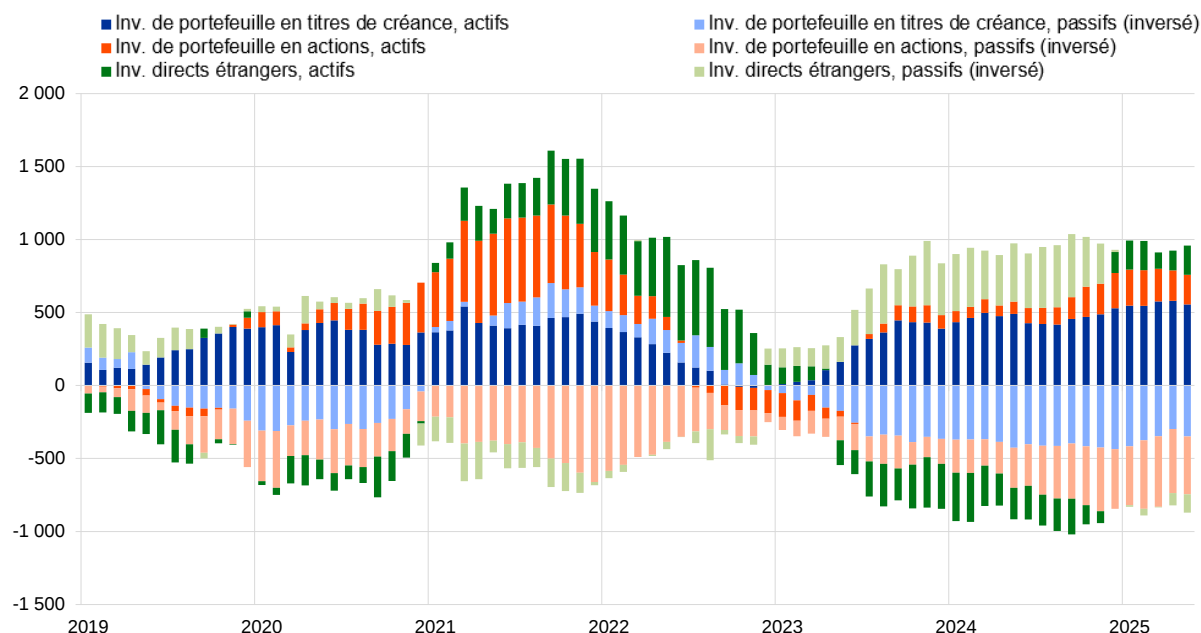
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

## Graphique 2

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

(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 200 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2025, après des désinvestissements nets de 215 milliards un an auparavant (graphique 2 et tableau 2). Les non-résidents ont effectué des investissements nets en actifs dans la zone euro à hauteur de 126 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2025, après des désinvestissements nets de 398 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 augmenté à 203 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2025, contre 84 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 555 milliards d'euros, après 490 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents sont ressortis en hausse à 395 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en mai 2025, après 275 milliards un an auparavant. Sur la même période, les non-résidents ont procédé à des achats nets de *titres de créance* de la zone euro à hauteur de 349 milliards d'euros, après 426 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 : [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)

|                                        | Données cumulées sur la période de douze mois s'achevant en |        |         |          |        |         |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------|---------|----------|--------|---------|
|                                        | Mai 2024                                                    |        |         | Mai 2025 |        |         |
|                                        | Net                                                         | Actifs | Passifs | Net      | Actifs | Passifs |
| <b>Compte financier</b>                | 420                                                         | 619    | 198     | 459      | 1 501  | 1 042   |
| <b>Investissements directs</b>         | 184                                                         | -215   | -398    | 75       | 200    | 126     |
| <b>Investissements de portefeuille</b> | -126                                                        | 575    | 701     | 14       | 758    | 744     |
| Actions                                | -191                                                        | 84     | 275     | -192     | 203    | 395     |
| Titres de créance                      | 65                                                          | 490    | 426     | 206      | 555    | 349     |
| <b>Dérivés financiers (nets)</b>       | 37                                                          | 37     | -       | 17       | 17     | -       |
| <b>Autres investissements</b>          | 316                                                         | 212    | -104    | 345      | 518    | 172     |
| Eurosystème.                           | 73                                                          | -3     | -76     | 51       | -3     | -53     |
| Autres IFM                             | 348                                                         | 166    | -182    | 334      | 426    | 92      |
| Administrations publiques              | -11                                                         | -5     | 6       | -56      | 0      | 55      |
| Autres secteurs                        | -94                                                         | 54     | 148     | 16       | 95     | 79      |
| <b>Avoirs de réserve</b>               | 10                                                          | 10     | -       | 8        | 8      | -       |

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 518 milliards d'euros sur la période de 12 mois s'achevant en mai 2025 (après des acquisitions nettes de 212 milliards d'euros un an auparavant), tandis que les accroissements nets de passifs sont ressortis à 172 milliards d'euros (après des cessions nettes de 104 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 : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

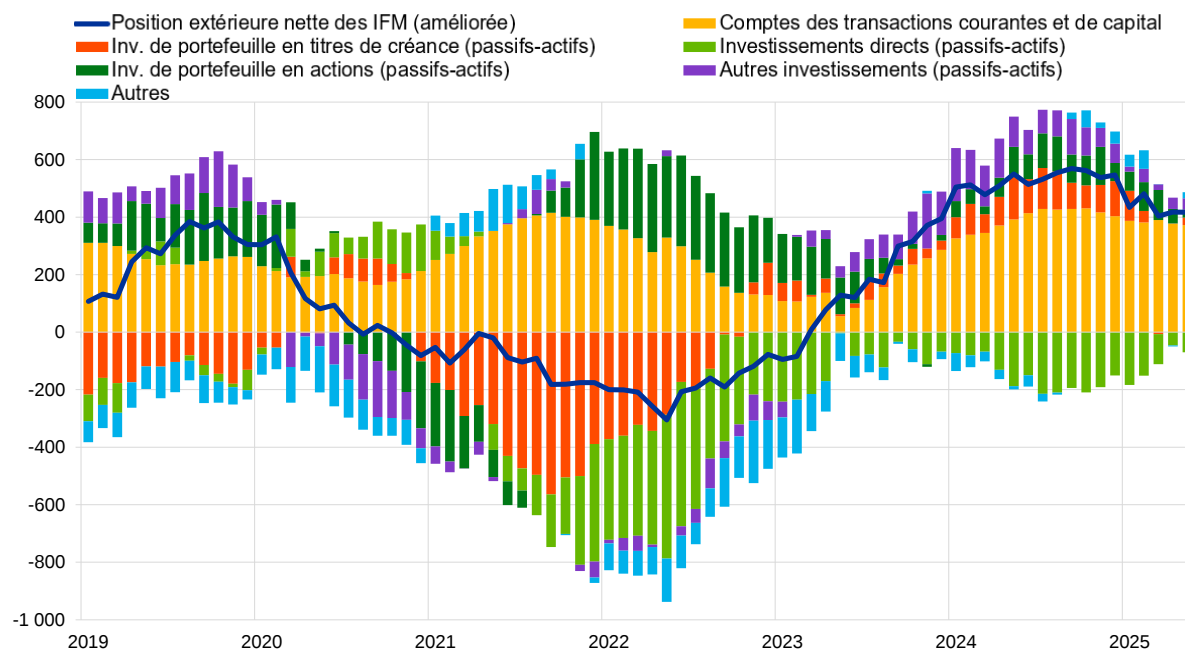
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

### Graphique 3

#### Présentation monétaire de la balance des paiements

(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 417 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en mai 2025. Cette augmentation s'explique principalement par les excédents 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* ainsi que les *investissements de portefeuille en actions et en titres de créance*. Ces évolutions ont été en partie compensées par les sorties nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements directs*.

En mai 2025, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a augmenté, atteignant 1 507,7 milliards d'euros après 1 496,9 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette augmentation s'explique principalement par des variations positives des prix (6,5 milliards d'euros) ainsi que, dans une moindre mesure, par des acquisitions nettes d'actifs (2,3 milliards) et des variations positives des taux de change (2,0 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 : [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**

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

|                                   | Avril 2025     | Mai 2025     |                              |                     |                |
|-----------------------------------|----------------|--------------|------------------------------|---------------------|----------------|
|                                   | Encours        | Transactions | Variations de taux de change | Variations des prix | Encours        |
| <b>Avoirs de réserve</b>          | <b>1 496,9</b> | <b>2,3</b>   | <b>2,0</b>                   | <b>6,5</b>          | <b>1 507,7</b> |
| Or monétaire                      | 996,6          | 0,0          | -                            | 7,4                 | 1 003,9        |
| Droits de tirage spéciaux         | 180,9          | 0,1          | 0,7                          | -                   | 181,6          |
| Position de réserve auprès du FMI | 33,8           | -0,2         | 0,1                          | -                   | 33,7           |
| Autres avoirs de réserve          | 285,8          | 2,4          | 1,1                          | -0,9                | 288,4          |

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.

[Consulter les 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 2025. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 19 août 2025 (données de référence allant jusqu'à juin 2025)
- Balance des paiements trimestrielle : 7 octobre 2025 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2025).

**Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à Benoît 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-sur-le-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