BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTÈME

# Communiqué de presse

## 19 novembre 2026

# Balance des paiements mensuelle de la zone euro : septembre 2026

- En septembre 2026, le compte des transactions courantes a enregistré un excédent de 12 milliards d'euros, globalement inchangé par rapport au mois précédent
- Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2026, l'excédent du compte des transactions courantes s'est établi à 248 milliards d'euros (1,5 % du PIB de la zone euro), après 279 milliards (1,8 %) 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 établis à 660 milliards d'euros et les achats nets de titres d'investissements de portefeuille de la zone euro par les non-résidents ont représenté 1 044 milliards sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2026

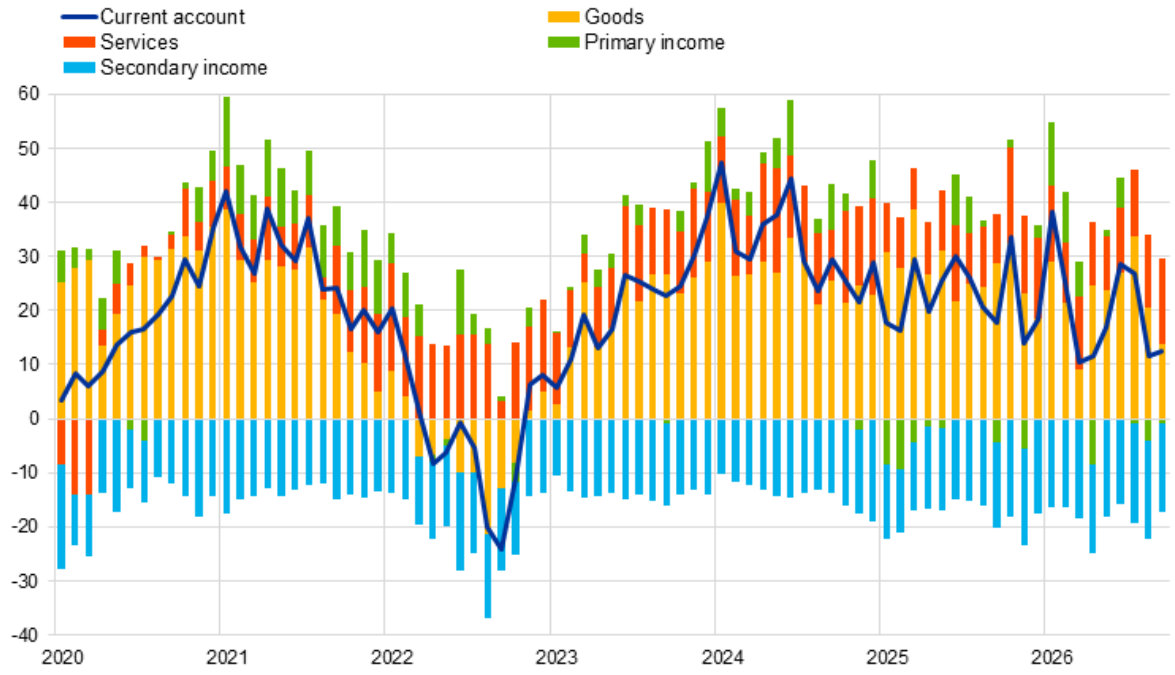
**Banque centrale européenne**
Direction générale Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

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 septembre 2026, le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 12 milliards d'euros, globalement inchangé par rapport au mois précédent (graphique 1 et tableau 1). Des excédents ont été enregistrés au titre des *services* (16 milliards d'euros) et des *biens* (14 milliards). Ils ont été partiellement contrebalancés par des déficits au titre du *revenu secondaire* (16 milliards d'euros) et du *revenu primaire* (1 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 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 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | September 2025 | | September 2026 | | Sep 2025 | Aug 2026 | Sep 2026 |
| | | | % of GDP | | % of GDP | | | |
| Current account | Balance | 279 | 1.8% | 248 | 1.5% | 18 | 12 | 12 |
| | Credit | 6,063 | 38.2% | 6,261 | 38.3% | 496 | 534 | 536 |
| | Debit | 5,784 | 36.5% | 6,013 | 36.8% | 478 | 522 | 524 |
| Goods | Balance | 324 | 2.0% | 277 | 1.7% | 29 | 21 | 14 |
| | Credit (exports) | 2,872 | 18.1% | 2,996 | 18.3% | 240 | 259 | 261 |
| | Debit (imports) | 2,549 | 16.1% | 2,719 | 16.6% | 211 | 238 | 248 |
| Services | Balance | 140 | 0.9% | 161 | 1.0% | 9 | 13 | 16 |
| | Credit (exports) | 1,584 | 10.0% | 1,658 | 10.2% | 132 | 141 | 141 |
| | Debit (imports) | 1,445 | 9.1% | 1,497 | 9.2% | 123 | 128 | 125 |
| Primary income | Balance | -4 | 0.0% | 18 | 0.1% | -4 | -4 | -1 |
| | Credit | 1,408 | 8.9% | 1,406 | 8.6% | 107 | 117 | 116 |
| | Debit | 1,412 | 8.9% | 1,388 | 8.5% | 112 | 121 | 117 |
| Secondary income | Balance | -181 | -1.1% | -208 | -1.3% | -16 | -18 | -16 |
| | Credit | 198 | 1.3% | 201 | 1.2% | 17 | 16 | 18 |
| | Debit | 379 | 2.4% | 409 | 2.5% | 32 | 34 | 34 |

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

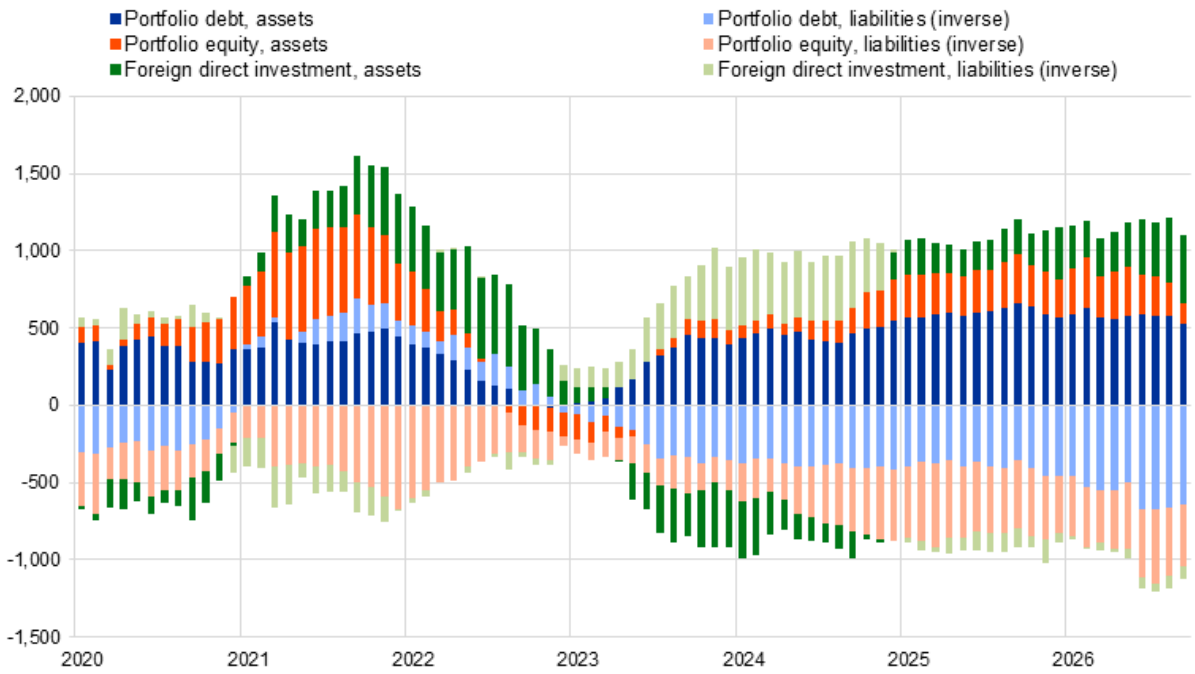
Sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2026, le *compte des transactions courantes* a enregistré un excédent de 248 milliards d'euros (1,5 % du PIB de la zone euro), contre un excédent de 279 milliards (1,8 % du PIB de la zone) un an auparavant. Cette baisse s'explique principalement par une réduction de l'excédent au titre des *biens* (de 324 milliards d'euros à 277 milliards) et, dans une moindre mesure, par une hausse du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 181 milliards à 208 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par le passage d'un déficit (4 milliards d'euros) à un excédent (18 milliards d'euros) au titre du *revenu primaire* et par une augmentation de l'excédent au titre des *services* (de 140 milliards d'euros à 161 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 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 435 milliards d'euros en actifs hors zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2026, après 220 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 83 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2026, après 131 milliards un an auparavant.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les achats nets d'*actions* hors zone euro par les résidents de la zone sont revenus à 133 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2026, après 316 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 diminué pour s'établir à 527 milliards d'euros, après 663 milliards un an auparavant. Les achats nets d'*actions* de la zone euro par les non-résidents de la zone sont revenus à 401 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2026, après 433 milliards un an auparavant. Sur la même période, les achats nets de *titres de créance* de la zone euro par les non-résidents de la zone ont augmenté pour s'établir à 644 milliards d'euros, après 360 milliards 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 : 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 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | September 2025 | | | September 2026 | | |
| | Net | Assets | Liabilities | Net | Assets | Liabilities |
| **Financial account** | 322 | 1,637 | 1,315 | 285 | 1,928 | 1,643 |
| **Direct investment** | 89 | 220 | 131 | 352 | 435 | 83 |
| **Portfolio investment** | 187 | 979 | 792 | -384 | 660 | 1,044 |
| Equity | -117 | 316 | 433 | -268 | 133 | 401 |
| Debt securities | 304 | 663 | 360 | -116 | 527 | 644 |
| **Financial derivatives (net)** | -23 | -23 | - | 30 | 30 | - |
| **Other investment** | 52 | 444 | 391 | 270 | 787 | 516 |
| Eurosystem | 62 | 1 | -61 | 16 | -7 | -24 |
| Other MFIs | 113 | 289 | 175 | 277 | 532 | 255 |
| General government | -49 | 9 | 58 | -6 | 9 | 15 |
| Other sectors | -74 | 145 | 219 | -17 | 253 | 270 |
| **Reserve assets** | 18 | 18 | - | 17 | 17 | - |

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 787 milliards d'euros sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2026 (après 444 milliards d'euros un an auparavant), tandis que les accroissements nets de passifs sont ressortis à 516 milliards d'euros (après 391 milliards d'euros un an auparavant).

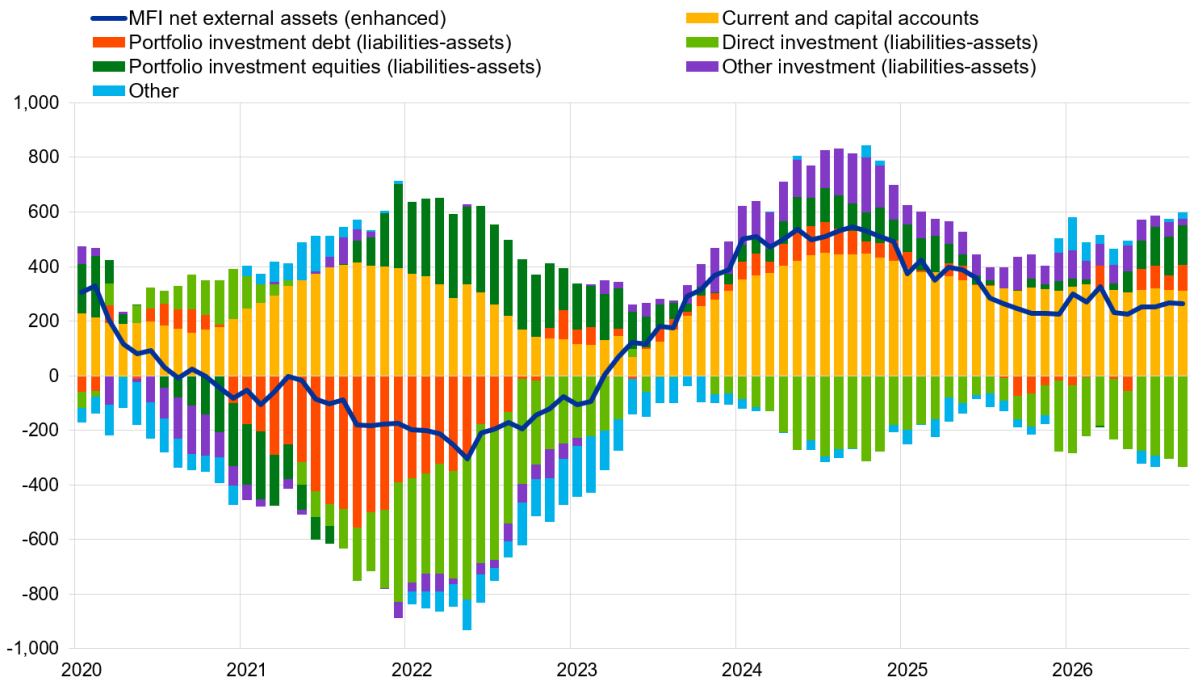
**Banque centrale européenne**
Direction générale Communication
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

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 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 264 milliards d'euros de la *position extérieure nette (améliorée)* des IFM de la zone euro sur la période de douze mois s'achevant en septembre 2026. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par les excédents des *comptes des transactions courantes et de capital* et, dans une moindre mesure, par les entrées nettes enregistrées par les non-IFM de la zone euro sur les *investissements de portefeuille en actions* et les *investissements de portefeuille 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 septembre 2026, le stock d'*avoirs de réserve* de l'Eurosystème a diminué, revenant à 1 808,9 milliards après 1 858,8 milliards le mois précédent (tableau 3). Cette baisse s'explique principalement par des variations négatives des prix (56,3 milliards d'euros), reflétant largement des variations des prix de l'*or monétaire*, et, dans une moindre mesure, par des cessions nettes d'actifs (2,0 milliards), partiellement contrebalancées par des variations positives des taux de change (8,5 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.

**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)

| | August 2026 | September 2026 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Amounts outstanding | Transactions | Exchange rate changes | Price changes | Amounts outstanding |
| **Reserve assets** | **1,858.8** | **-2.0** | **8.5** | **-56.3** | **1,808.9** |
| Monetary gold | 1,335.6 | 0.0 | - | -53.8 | 1,281.8 |
| Special drawing rights | 180.5 | 0.2 | 2.6 | - | 183.2 |
| Reserve position in the IMF | 32.8 | 0.0 | 0.5 | - | 33.2 |
| Other reserve assets | 310.0 | -2.2 | 5.4 | -2.5 | 310.7 |

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 juillet 2026 et août 2026. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés.

**Prochains communiqués de presse :**

- Balance des paiements mensuelle : 18 décembre 2026 (données de référence allant jusqu'à octobre 2026).
- Balance des paiements trimestrielle : 12 janvier 2027 (données de référence allant jusqu'au troisième 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.