



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTÈME

Communiqué statistique

9 avril 2026

Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale de la zone euro : quatrième trimestre 2025

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 276 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone euro) en 2025, après un excédent de 416 milliards (2,7 % du PIB) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), l'excédent bilatéral le plus important a été enregistré vis-à-vis du Royaume-Uni (229 milliards d'euros) et le déficit le plus important vis-à-vis de la Chine (155 milliards)
- Fin 2025, la [position extérieure globale nette](#) affichait des actifs nets de 1 760 milliards d'euros (11,0 % du PIB de la zone euro)

Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 276 milliards d'euros (1,7 % du PIB de la zone) en 2025, après un excédent de 416 milliards (2,7 % du PIB) un an auparavant (tableau 1). Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (54 milliards d'euros) à un déficit (44 milliards d'euros) au titre du *revenu primaire* et, dans une moindre mesure, d'une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 186 milliards à 144 milliards) ainsi que d'une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 169 milliards à 186 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 345 milliards d'euros à 362 milliards).

Les estimations relatives aux échanges de biens ventilés par groupe de produits montrent qu'en 2025, la hausse de l'excédent au titre des biens résulte principalement d'un déficit moins important au titre des produits *énergétiques* (de 259 milliards d'euros à 229 milliards) et d'un excédent plus important au

Banque centrale européenne
Direction générale Statistiques
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.
Traduction : Banque de France

titre des produits *chimiques* (de 277 milliards d'euros à 298 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre des *machines et produits manufacturés* (de 276 milliards d'euros à 252 milliards).

L'excédent moins important au titre des *services* en 2025 résulte principalement d'une augmentation des déficits au titre des *autres services aux entreprises* (de 36 milliards d'euros à 78 milliards) et des *charges pour usage de la propriété intellectuelle* (de 117 milliards d'euros à 138 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre des *services de télécommunication, d'informatique et d'information* (de 213 milliards d'euros à 233 milliards).

Le passage d'un excédent à un déficit au titre du *revenu primaire* en 2025 résulte principalement d'une forte réduction de l'excédent au titre des revenus des *investissements directs* (de 102 milliards d'euros à 11 milliards) et, dans une moindre mesure, d'un déficit plus important au titre des revenus des *portefeuilles d'actions* (de 199 milliards d'euros à 207 milliards).

Tableau 1

Compte des transactions courantes de la zone euro

(milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions au cours de la période ; données non cjo-cvs)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending							
	Q4 2024			Q4 2025			Q4 2024	Q4 2025
	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Balance
Current account	416	5,927	5,511	276	6,012	5,736	105	90
<i>Percentage of GDP</i>	2.7%	38.6%	35.9%	1.7%	37.7%	36.0%		
Goods	345	2,819	2,473	362	2,901	2,539	85	90
Food, beverages and tobacco	51	232	181	40	242	201	12	12
Energy	-259	135	393	-229	120	349	-64	-49
Chemicals	277	596	320	298	642	344	69	59
Machinery and manufactured	276	1,738	1,462	252	1,766	1,514	68	66
Other	0	118	117	1	132	131	0	2
Services	186	1,526	1,339	144	1,560	1,416	34	29
Transport	8	215	208	4	208	204	2	0
Travel	59	209	150	66	221	155	7	10
Insurance, pension and financial	25	157	131	19	160	141	7	4
Telecommunication, computer and information	213	333	120	233	357	124	63	64
Charges for the use of intellectual property	-117	106	224	-138	110	249	-37	-40
Other business	-36	375	410	-78	366	444	-17	-17
Other	34	130	97	37	138	101	10	9
Primary income	54	1,392	1,338	-44	1,362	1,406	39	24
Compensation of employees	32	60	28	31	61	30	8	8
Investment income	6	1,294	1,288	-89	1,262	1,351	20	6
Direct investment	102	694	592	11	696	685	34	19
Portfolio equity	-199	121	320	-207	118	325	-42	-42
Portfolio debt	78	218	140	86	227	141	21	23
Other investment	11	247	235	10	210	200	3	3
Reserve assets	13	13		12	12		3	3
Other primary income	16	39	23	14	39	25	11	10
Secondary income	-169	190	360	-186	189	375	-53	-53

Source : BCE.

Notes : Les « actions » recouvrent les actions et les parts de fonds d'investissement. Les biens par groupe de produits sont estimés à partir des données granulaires tirées des statistiques relatives aux échanges internationaux de biens (fournies par Eurostat) sur la base de la classification type pour le commerce international. 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](#)

Les données relatives aux contreparties géographiques du compte des transactions courantes de la zone euro (graphique 1) montrent qu'en 2025, la zone euro a enregistré ses excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (229 milliards d'euros, après 215 milliards un an

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

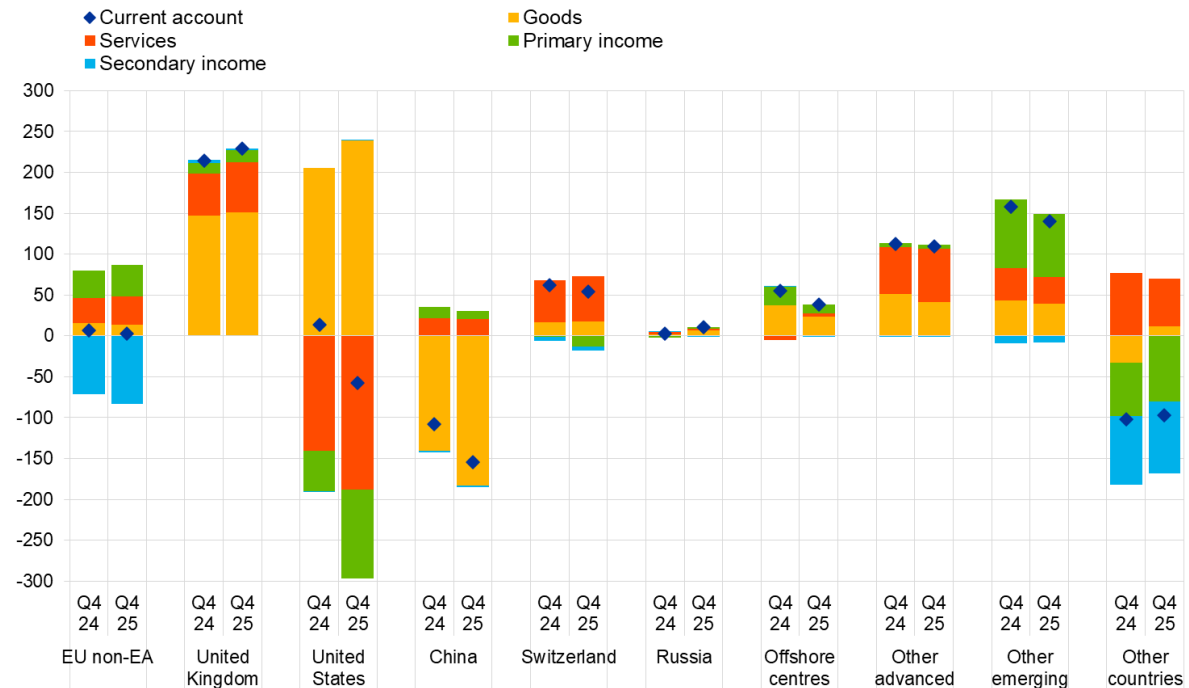
auparavant) et de la *Suisse* (55 milliards, après 62 milliards). La zone euro a également enregistré des excédents vis-à-vis des *autres économies émergentes* (141 milliards d'euros, après 158 milliards un an auparavant), des *autres économies avancées* (110 milliards d'euros, après 113 milliards) et des *centres extraterritoriaux* (38 milliards d'euros, après 56 milliards). Les déficits bilatéraux les plus élevés ont été observés vis-à-vis de la *Chine* (155 milliards d'euros, après 108 milliards un an auparavant) et des *États-Unis* (57 milliards, après un excédent de 14 milliards un an auparavant). La zone euro a également enregistré un déficit vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* (98 milliards d'euros, après 104 milliards).

Les variations les plus importantes des composantes géographiques du compte des transactions courantes en 2025 par rapport à 2024 sont les suivantes : s'agissant des *biens*, l'excédent vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, de 205 milliards d'euros à 239 milliards, tout comme le déficit vis-à-vis de la *Chine*, de 140 milliards d'euros à 183 milliards. S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, passant de 141 milliards d'euros à 188 milliards, comme l'excédent vis-à-vis du *Royaume-Uni*, de 52 milliards à 61 milliards. S'agissant du *revenu primaire*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, de 49 milliards d'euros à 108 milliards, comme le déficit au titre du *revenu secondaire* vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro*, passé de 71 milliards d'euros à 83 milliards.

Graphique 1

Ventilation géographique du solde du compte des transactions courantes de la zone euro

(sommes mobiles sur quatre trimestres en milliards d'euros ; données non cvs)



Source : BCE.

Note : « UE hors ZE » comprend les États membres de l'UE n'appartenant pas à la zone euro et les institutions et organes de l'UE considérés, à des fins statistiques, comme n'appartenant pas à la zone euro, tels que la Commission européenne et la Banque européenne d'investissement. Les « autres pays avancés » incluent l'Australie, le Canada, le Japon, la Norvège et la Corée du Sud. Les « autres pays émergents » incluent l'Argentine, le Brésil, l'Inde, l'Indonésie, le Mexique, l'Arabie Saoudite, l'Afrique du Sud et la Turquie. « Autres pays » recouvre tous les pays et groupes de pays non représentés dans le graphique ainsi que les transactions non allouées.

[Données relatives à la ventilation géographique du compte des transactions courantes de la zone euro](#)

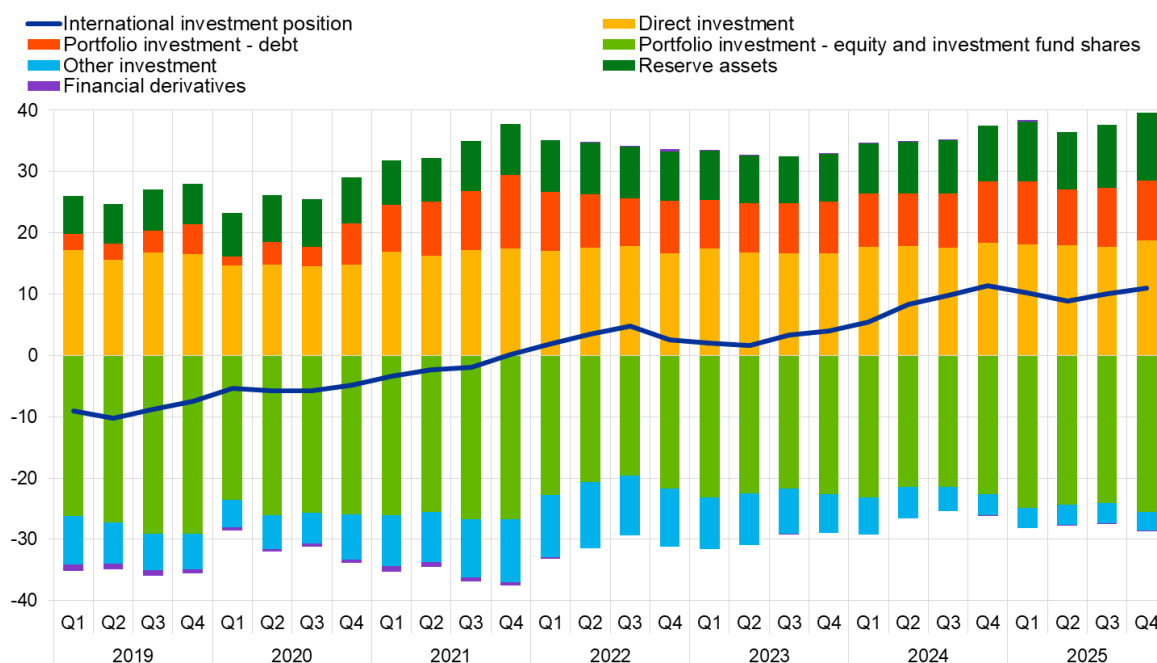
Position extérieure globale

Fin 2025, la *position extérieure globale* de la zone euro enregistrait des actifs nets de 1 760 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (11,0 % du PIB de la zone), après 1 590 milliards au trimestre précédent (graphique 2 et tableau 2).

Graphique 2

Position extérieure globale nette de la zone euro

(encours nets de fin de période en pourcentage des sommes mobiles sur quatre trimestres du PIB)



Source : BCE.

Données relatives à la position extérieure globale nette de la zone euro

La hausse de 166 milliards d'euros de l'actif net s'explique principalement par une hausse des actifs nets au titre des *investissements directs* (de 2 780 milliards d'euros à 3 000 milliards) et des *avoirs de réserve* (de 1 620 milliards à 1 770 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une augmentation des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* (de 3 800 milliards à 4 070 milliards).

Tableau 2

Position extérieure globale de la zone euro

(montants en milliards d'euros, sauf indication contraire ; encours de fin de période, flux au cours de la période ; données non cjo-cvs)

	Q3 2025	Q4 2025				Amounts outstanding	% GDP
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes		
Net	1,593	78	-35	136	-13	1,759	11.0
of which: Direct investment	2,797	147	10	-33	79	3,000	18.8
of which: Portfolio equity	-3,800	-92	-2	-20	-153	-4,068	-25.5
of which: Portfolio debt	1,514	-31	-3	11	48	1,538	9.7
of which: Other investment	-525	70	-40	-1	15	-481	-3.0
Assets	36,834	377	-50	423	8	37,593	235.9
Direct investment	12,614	143	5	-41	78	12,798	80.3
of which: SPEs	3,524	-39				3,462	21.7
Portfolio equity	7,785	45	-22	280	-15	8,072	50.7
Portfolio debt	7,314	90	-4	6	-21	7,385	46.3
Financial derivatives	-14	-24		33	0	-5	0.0
Other investment	7,514	114	-29	0	-32	7,567	47.5
Reserve assets	1,622	9	0	146	-2	1,775	11.1
Liabilities	35,242	299	-15	287	21	35,834	224.9
Direct investment	9,817	-3	-5	-8	-1	9,798	61.5
of which: SPEs	3,129	-28				3,097	19.4
Portfolio equity	11,585	137	-20	300	138	12,140	76.2
Portfolio debt	5,801	120	-1	-5	-69	5,846	36.7
of which: SPEs	584	14				602	3.8
Other investment	8,039	45	11	1	-47	8,049	50.5
Gross external debt	16,980					16,999	106.7

Source : BCE.

Notes : Le poste « portefeuilles d'actions » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. Les dérivés financiers nets sont enregistrés à l'actif. Les « autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données. Des différences entre le total et la somme des composantes peuvent apparaître en raison des écarts d'arrondis.

Données relatives à la position extérieure globale de la zone euro

Les évolutions de la *position extérieure globale nette de la zone euro* au quatrième trimestre 2025 ont principalement résulté de variations de prix positives (136 milliards d'euros) et, dans une moindre mesure, de transactions (78 milliards d'euros), qui ont été partiellement compensées par des variations négatives des taux de change (35 milliards d'euros) et par d'autres variations en volume (13 milliards d'euros) (tableau 2 et graphique 3).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

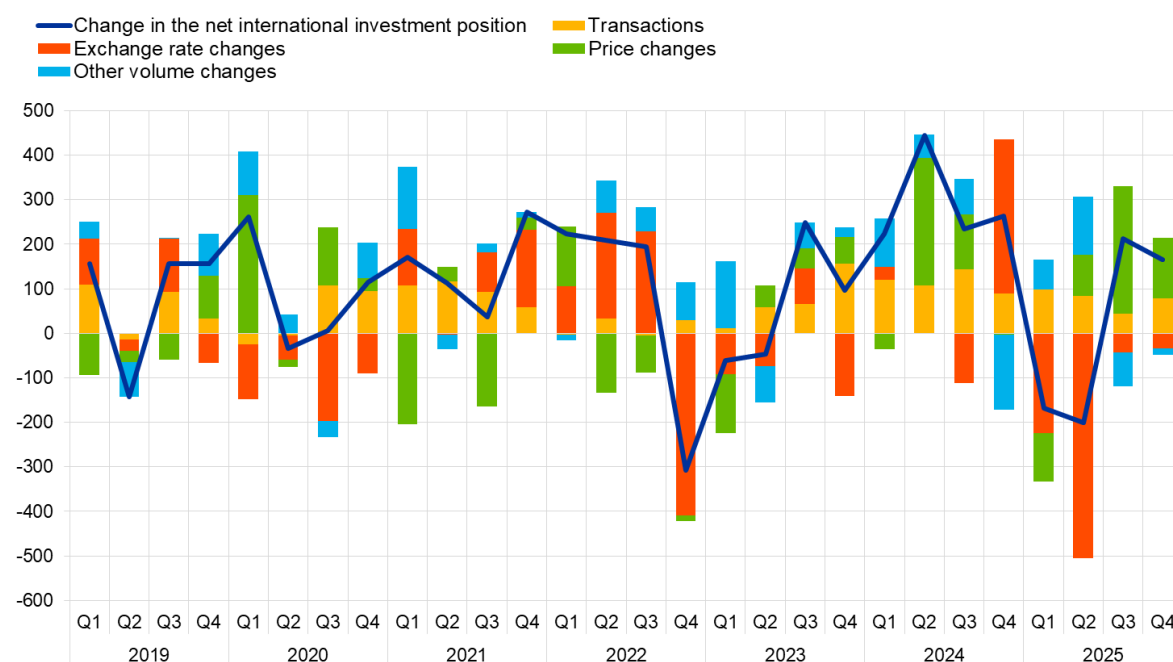
À la fin du quatrième trimestre 2025, les actifs au titre des *investissements directs* des entités *ad hoc* s'élevaient à 3 460 milliards d'euros (27 % du total des actifs au titre des investissements directs de la zone euro), contre 3 520 milliards d'euros à la fin du trimestre précédent (tableau 2). Au cours de la même période, les passifs au titre des *investissements directs* des entités *ad hoc* ont diminué, de 3 130 milliards d'euros à 3 100 milliards (32 % du total des passifs au titre des investissements directs).

À la fin du quatrième trimestre 2025, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 17 000 milliards d'euros (107 % du PIB de la zone euro), en hausse de 20 milliards d'euros par rapport au trimestre précédent.

Graphique 3

Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

(en milliards d'euros ; flux au cours de la période ; données non cjo-cvs)



Source : BCE.

Note : Les « autres variations en volume » reflètent essentiellement des reclassements et des améliorations apportées aux données.

[Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Fin 2025, les *actifs au titre des investissements directs* de la zone euro s'élevaient à 12 800 milliards d'euros, dont 25 % étaient investis aux *États-Unis* et 19 % au *Royaume-Uni* (cf. tableau 3). Les *passifs au titre des investissements directs* de la zone euro s'élevaient à 9 800 milliards d'euros,

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

dont 28 % correspondant à des investissements des *États-Unis*, 19 % des *centres extraterritoriaux* et 18 % du *Royaume-Uni*.

S'agissant des *investissements de portefeuille*, les avoirs de la zone euro en titres étrangers s'élevaient, fin 2025, à 8 070 milliards d'euros en *actions* et à 7 390 milliards en *titres de créance*. Les principaux avoirs en *actions* étaient constitués de titres émis par les résidents des *États-Unis* (représentant 59 %). S'agissant des *titres de créance*, les principaux avoirs de la zone euro étaient constitués de titres émis par les résidents des *États-Unis* (36 %), des *États membres de l'UE* et des *institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* (18 %) et du *Royaume-Uni* (17 %).

Au passif des *investissements de portefeuille*, les avoirs des non-résidents en titres émis par les résidents de la zone euro s'établissaient, fin 2025, à 12 140 milliards d'euros en *actions* et à 5 850 milliards en *titres de créance*. Les principaux pays détenteurs d'*actions* de la zone euro étaient les *États-Unis* (26 %) et le *Royaume-Uni* (14 %), tandis que les principaux détenteurs de *titres de créance* de la zone euro étaient les *BRIC* (15 %), les *États-Unis* (13 %) et le *Japon* (10 %).

S'agissant des *autres investissements*, les créances des résidents de la zone euro sur les non-résidents s'élevaient à 7 570 milliards d'euros, dont 28 % vis-à-vis du *Royaume-Uni* et 25 % vis-à-vis des *États-Unis*. Les passifs de la zone euro au titre des autres investissements s'élevaient à 8 050 milliards d'euros, le *Royaume-Uni* représentant 24 % et les *États-Unis* 20 %.

Tableau 3

Position extérieure globale de la zone euro – ventilation géographique

(en pourcentage du total, sauf indication contraire ; en fin de période ; données non cjo-cvs)

	Q4 2025										
	Total EUR bn	EU non-EA	United Kingdom	United States	BRIC	Switzerland	Japan	Offshore centres	Other advanced	Other emerging	Other countries
Direct investment											
Assets	12,798	9	19	25	8	9	1	11	4	4	10
Liabilities	9,798	6	18	28	4	10	3	19	4	3	6
Portfolio investment											
Assets	15,457	10	13	48	3	3	4	6	8	2	5
Equity	8,072	3	8	59	4	4	4	7	5	1	4
Debt securities	7,385	18	17	36	2	1	3	4	10	3	7
Liabilities	17,987	4	13	22	5	6	5	7	6	2	30
Equity	12,140	4	14	26	1	5	2	6	6	2	34
Debt securities	5,846	6	9	13	15	9	10	9	6	1	22
Other investment											
Assets	7,567	7	28	25	2	5	5	11	5	2	11
Liabilities	8,049	14	24	20	5	5	2	8	3	2	17

Source : BCE.

Notes : Le poste « equity » recouvre les actions et les parts de fonds d'investissement. « EU non-EA » comprend les États membres de l'UE n'appartenant pas à la zone euro et les institutions et organes de l'UE considérés, à des fins statistiques, comme n'appartenant pas à la zone euro, tels que la Commission européenne et la Banque européenne d'investissement. Les « BRIC » sont le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine. Les « autres pays avancés » (*Other advanced*) incluent l'Australie, le Canada, la Norvège et la Corée du Sud. Les « autres pays émergents » (*Other emerging*) incluent l'Argentine, l'Indonésie, le Mexique, l'Arabie Saoudite, l'Afrique du Sud et la Turquie. Les « autres pays » (*Other countries*) recouvrent tous les pays et groupes de pays non représentés dans le tableau ainsi que les positions non allouées.

[Données relatives aux variations de la position extérieure globale nette de la zone euro](#)

Révisions des données

Cette publication statistique intègre principalement des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2022 au troisième trimestre 2025. Les révisions reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro résultant de l'intégration d'informations nouvellement disponibles. Ces révisions n'ont pas significativement modifié les chiffres précédemment publiés. En outre, cette publication inclut pour la première fois les données relatives à la balance des paiements et à la position extérieure globale de la zone euro dans la composition actuelle de la zone euro (y compris la Bulgarie) pour les périodes de référence allant du premier trimestre 1999 au quatrième trimestre 2012, reflétant les données nouvellement disponibles par pays et une méthodologie d'estimation actualisée.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 17 avril 2026 (données de référence allant jusqu'à février 2026)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 3 juillet 2026 (données de référence allant jusqu'au premier trimestre 2026).

Pour toute demande d'information, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).

Notes

- Les données ne sont corrigées ni des jours ouvrables ni des variations saisonnières. Les ratios rapportés au PIB (y compris dans les graphiques) correspondent aux sommes sur quatre trimestres des données non corrigées des jours ouvrables et des variations saisonnières du PIB.
- Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.