

Communiqué statistique

3 juillet 2025

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

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 366 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2025, après un excédent de 319 milliards (2,2 % du PIB de la zone) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), l'excédent bilatéral du compte de transactions courantes le plus important a été enregistré vis-à-vis du Royaume-Uni (196 milliards d'euros), le déficit le plus important étant constaté vis-à-vis de la Chine (123 milliards)
- À la fin du premier trimestre 2025, la [position extérieure globale](#) affichait des actifs nets à hauteur de 1 610 milliards d'euros (10,5 % du PIB de la zone euro)

Compte de transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 366 milliards d'euros (2,4 % du PIB de la zone euro) sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2025, après un excédent de 319 milliards (2,2 % du PIB) un an auparavant (tableau 1). Cette hausse s'explique par une augmentation des excédents au titre des *biens* (de 309 milliards d'euros à 374 milliards) et des *services* (de 139 milliards à 161 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* (de 37 milliards d'euros à 10 milliards) et une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 166 milliards à 179 milliards).

Les estimations relatives aux échanges de biens ventilés par groupe de produits montrent que sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2025, l'augmentation de l'excédent au titre des biens a principalement résulté d'une hausse de l'excédent au titre des produits *chimiques*

(de 245 milliards d'euros à 312 milliards) et d'une réduction du déficit au titre des produits *énergétiques* (de 285 milliards à 257 milliards).

L'augmentation de l'excédent au titre des *services* sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2025 a principalement résulté de la hausse de l'excédent au titre des services de *télécommunication, d'informatique et d'information* (de 179 milliards d'euros à 214 milliards) et d'une diminution du déficit pour les *autres services aux entreprises* (revenu de 61 milliards à 47 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation du déficit au titre des *charges liées à l'utilisation de la propriété intellectuelle* (de 99 milliards d'euros à 131 milliards).

La diminution de l'excédent au titre du *revenu primaire* sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2025 a principalement résulté d'une baisse de l'excédent au titre des *investissements directs* (de 101 milliards d'euros à 53 milliards) et d'une augmentation du déficit au titre des portefeuilles d'actions (de 172 milliards à 200 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre *du portefeuille en titres de créance* (de 58 milliards d'euros à 86 milliards) et des *autres revenus primaires* (de 4 milliards à 19 milliards).

Tableau 1

Compte des transactions courantes de la zone euro

(montants en milliards d'euros sauf indication contraire ; transactions au cours de la période ; données brutes)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending							
	Q1 2024			Q1 2025			Q1 2024	Q1 2025
	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Balance
Current account	319	5,702	5,384	366	5,974	5,608	96	65
<i>Percentage of GDP</i>	2.2%	38.7%	36.5%	2.4%	39.1%	36.7%		
Goods	309	2,788	2,479	374	2,869	2,495	98	109
Food, beverages and tobacco	56	224	168	47	235	188	14	10
Energy	-285	142	428	-257	131	389	-62	-65
Chemicals	245	556	312	312	640	328	69	102
Machinery and manufactured	296	1,756	1,461	273	1,743	1,469	78	62
Other	-2	109	110	-1	120	121	0	0
Services	139	1,417	1,278	161	1,543	1,382	23	18
Transport	7	210	204	6	219	214	-1	0
Travel	55	196	141	61	209	148	6	6
Insurance, pension and financial	24	146	122	23	158	135	5	5
Telecommunication, computer and information	179	294	115	214	336	122	46	55
Charges for the use of intellectual property	-99	104	203	-131	108	239	-28	-31
Other business	-61	341	402	-47	380	427	-11	-27
Other	34	125	91	35	133	98	6	10
Primary income	37	1,315	1,278	10	1,368	1,358	15	-14
Compensation of employees	30	57	27	31	58	28	8	8
Investment income	3	1,222	1,219	-40	1,267	1,307	4	-28
Direct investment	101	676	575	53	665	612	8	-27
Portfolio equity	-172	114	286	-200	125	325	-27	-33
Portfolio debt	58	189	131	86	223	137	19	26
Other investment	4	230	226	9	242	233	1	3
Reserve assets	13	13		13	13		3	3
Other primary income	4	36	32	19	42	23	3	5
Secondary income	-166	183	349	-179	194	373	-41	-48

Source : BCE.

Notes : Les *actions (equity)* recouvrent les actions et les parts de fonds d'investissement. Les *biens* par groupe de produits correspondent à une ventilation estimée à l'aide d'une méthode fondée sur les statistiques relatives aux échanges internationaux de biens. Des différences entre les totaux 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 que sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnenmannstrasse 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

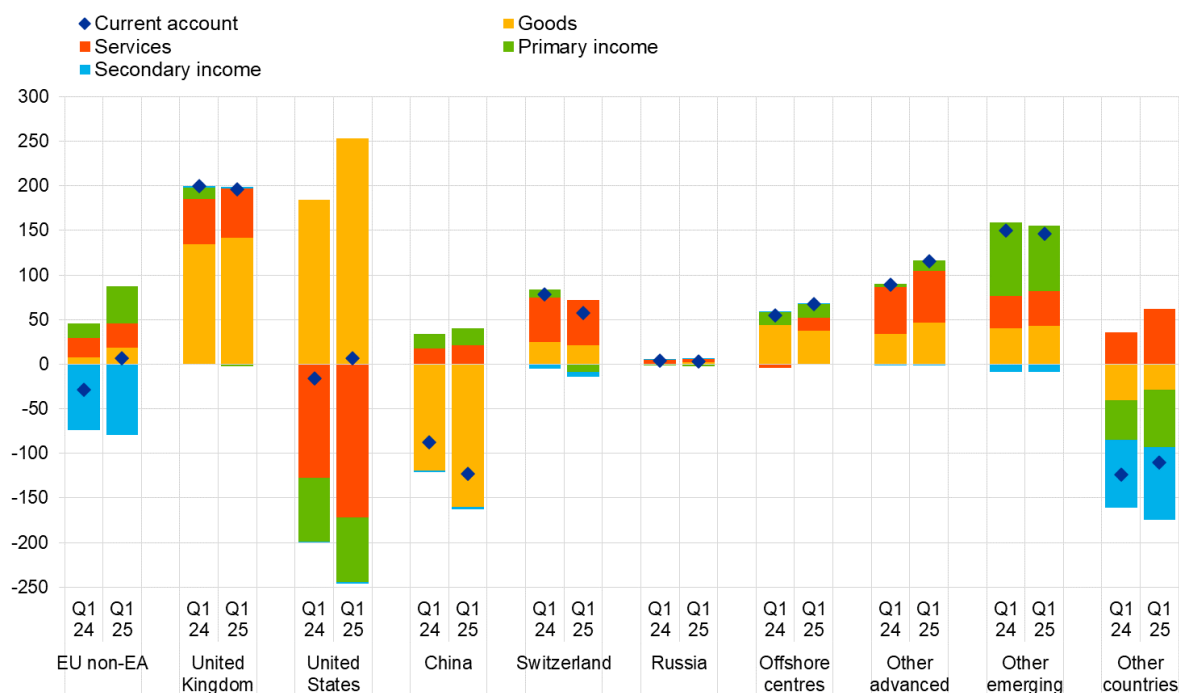
trimestre 2025, la zone euro a enregistré ses excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (196 milliards d'euros, contre 200 milliards un an auparavant) et de la *Suisse* (57 milliards, après 78 milliards). La zone euro a également enregistré des excédents vis-à-vis des *autres pays émergents* (146 milliards d'euros, après 150 milliards un an auparavant), des *autres pays avancés* (115 milliards d'euros, après 89 milliards) et des *centres extraterritoriaux* (68 milliards, après 54 milliards). Le déficit bilatéral le plus élevé a été enregistré vis-à-vis de la *Chine* (123 milliards d'euros, après 88 milliards d'euros un an auparavant) et un déficit a également été enregistré vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* (110 milliards d'euros, après 124 milliards d'euros).

Les variations les plus importantes des composantes géographiques du compte des transactions courantes sur la période de quatre trimestres s'achevant au premier trimestre 2025 par rapport l'année précédente ont été les suivantes : en ce qui concerne les *biens*, l'excédent vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, passant de 184 milliards d'euros à 253 milliards, tandis que le déficit vis-à-vis de la *Chine* s'est accentué (de 119 milliards à 160 milliards). S'agissant des *services*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, passant de 127 milliards d'euros à 172 milliards, tandis que le solde vis-à-vis des *centres extraterritoriaux* est passé d'un déficit (4 milliards d'euros) à un excédent (15 milliards). En ce qui concerne le *revenu primaire*, l'excédent vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE hors zone euro* a augmenté, passant de 17 milliards d'euros à 41 milliards, tandis que pour le *revenu secondaire*, le déficit vis-à-vis de ce groupe a légèrement augmenté, de 74 milliards d'euros à 79 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 brutes)



Source : BCE.

Note : L'« 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 » (*Other advanced*) incluent l'Australie, le Canada, le Japon, la Norvège et la Corée du Sud. Les « autres pays émergents » (*Other emerging*) incluent l'Argentine, le Brésil, l'Inde, l'Indonésie, le Mexique, l'Arabie Saoudite, l'Afrique du Sud et la Turquie. Les « autres pays » recouvrent 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

À la fin du premier trimestre 2025, la *position extérieure globale* de la zone euro enregistrait des actifs nets de 1 610 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (10,5 % du PIB de la zone), après 1 780 milliards au trimestre précédent (graphique 2 et tableau 2).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

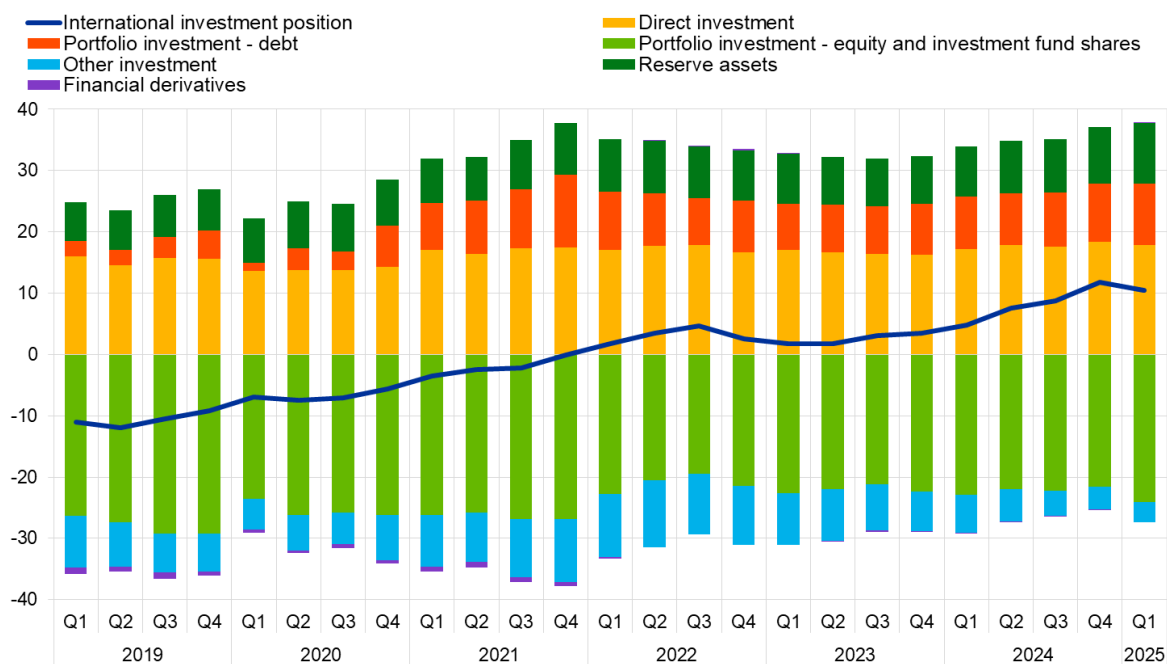
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

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 diminution de 170 milliards d'euros des actifs nets a principalement résulté de l'augmentation des passifs nets au titre des *portefeuilles d'actions* (de 3 270 milliards d'euros à 3 680 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une augmentation des *avoirs de réserve* (de 1 390 milliards d'euros à 1 510 milliards) et une hausse des actifs nets au titre du portefeuille en titres de créance (de 1 440 milliards à 1 540 milliards).

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

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 brutes)

	Q4 2024	Q1 2025					
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	% GDP
Net	1,778	55	-183	-105	63	1,609	10.5
of which: Direct investment	2,782	24	-64	23	-35	2,729	17.9
of which: Portfolio equity	-3,271	-94	-52	-300	37	-3,680	-24.1
of which: Portfolio debt	1,439	124	-70	1	47	1,541	10.1
of which: Other investment	-548	8	18	-1	13	-510	-3.3
Assets	35,949	760	-666	22	21	36,085	236.0
Direct investment	12,735	91	-180	30	-24	12,651	82.7
of which: SPEs	3,696	-28				3,711	24.3
Portfolio equity	7,579	18	-216	-165	5	7,221	47.2
Portfolio debt	7,100	188	-117	-15	6	7,161	46.8
Financial derivatives	-17	-6		41	0	18	0.1
Other investment	7,157	470	-138	0	34	7,523	49.2
Reserve assets	1,394	-1	-15	132	1	1,511	9.9
Liabilities	34,171	704	-484	127	-41	34,477	225.5
Direct investment	9,954	66	-116	7	10	9,922	64.9
of which: SPEs	3,154	-20				3,166	20.7
Portfolio equity	10,850	112	-164	135	-32	10,901	71.3
Portfolio debt	5,661	64	-47	-16	-41	5,620	36.8
of which: SPEs	628	9				592	3.9
Other investment	7,706	463	-157	0	21	8,034	52.5
Gross external debt	16,728					16,968	111.0

Source : BCE.

Notes : Le poste « 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 les totaux 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 premier trimestre 2025 ont principalement résulté de variations négatives des taux de change (183 milliards d'euros) et des prix (105 milliards), qui ont été partiellement compensées par des flux positifs au titre des autres variations en volume (63 milliards d'euros) et des transactions (55 milliards) (tableau 2 et graphique 3).

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

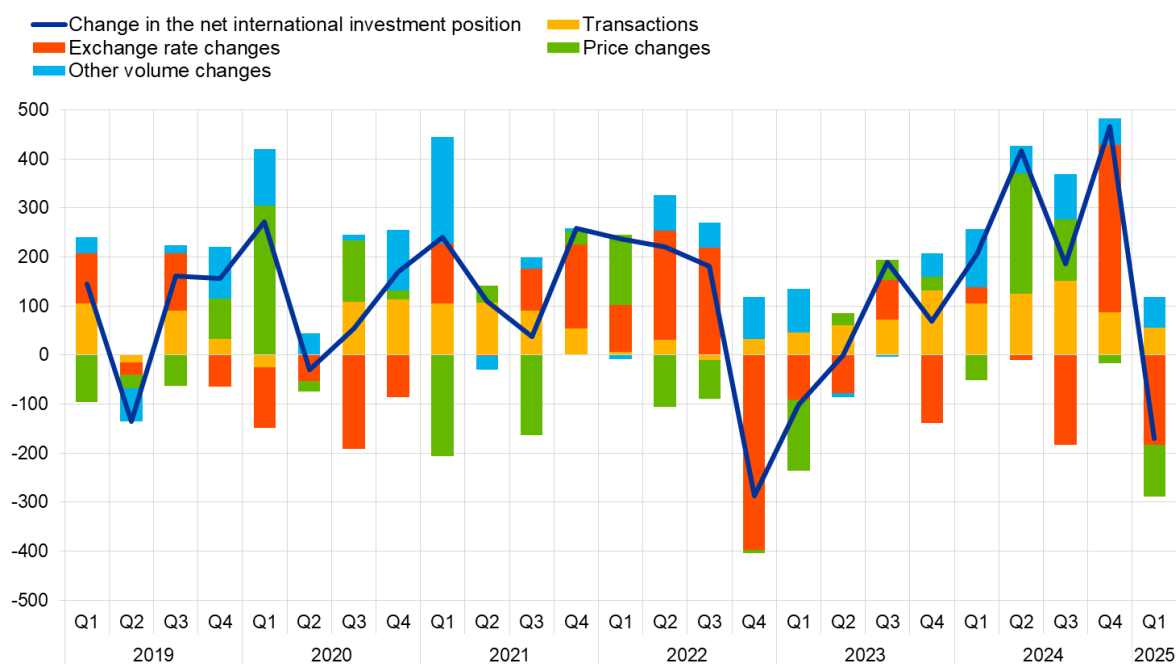
À la fin du premier trimestre 2025, les actifs au titre des *investissements directs* des entités *ad hoc* s'élevaient à 3 710 milliards d'euros (29 % du total des actifs au titre des investissements directs de la zone euro), soit une légère hausse par rapport aux 3 700 milliards d'euros enregistrés 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 augmenté, passant de 3 150 milliards d'euros à 3 170 milliards d'euros (32 % du total des passifs au titre des investissements directs).

À la fin du premier trimestre 2025, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 16 970 milliards d'euros (111 % du PIB de la zone euro), en hausse de 240 milliards par rapport au trimestre précédent.

Graphique 3

Variations de la position extérieure globale nette de la zone euro

(flux en milliards d'euros au cours de la période ; données brutes)



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

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Publication de nouvelles ventilations des positions au titre des investissements de portefeuille en titres de créance

Cette publication statistique introduit, pour la première fois, des ventilations supplémentaires des positions au titre des investissements de portefeuille en titres de créance. Les dimensions couvertes (pour les actifs, sauf indication contraire) comprennent : 1) la valorisation nominale (actifs et indicateurs relatifs à la dette extérieure brute) ; 2) les devises (par exemple la livre sterling, le franc suisse) ; 3) le pays ou l'entité émetteurs (par exemple, les îles Caïmans ou l'OPEP) ; 4) les secteurs émetteurs résidents et contreparties (par exemple les sociétés d'assurance) ; 5) les durées initiales et résiduelles pour six fourchettes ; 6) le type de risque en utilisant les notations (actifs et passifs) ; et 7) le type de titres (obligations vertes et autres titres de créance durables). Pour en savoir plus sur la méthodologie, consultez la publication suivante : « [The more the merrier: enhancing traditional cross-border portfolio investment statistics using security-by-security information](#) ».

Révisions des données

Cette publication statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2021 au quatrième trimestre 2024. Les révisions reflètent des révisions des contributions nationales aux agrégats de la zone euro résultant de l'intégration d'informations nouvellement disponibles.

Prochaines publications

- Balance des paiements mensuelle : 18 juillet 2025 (données de référence allant jusqu'à mai 2025)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 7 octobre 2025 (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2025).

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 brutes du PIB.

Banque centrale européenne

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

- Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.