

# Communiqué statistique

7 octobre 2025

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

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 326 milliards d'euros (2,1 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2025, après un excédent de 396 milliards (2,7 % du PIB de la zone) un an auparavant
- S'agissant des [contreparties géographiques](#), l'excédent bilatéral le plus important a été enregistré vis-à-vis du Royaume-Uni (198 milliards d'euros), le déficit le plus important étant constaté vis-à-vis de la Chine (134 milliards)
- À la fin du deuxième trimestre 2025, la [position extérieure globale](#) affichait des actifs nets de 1 430 milliards d'euros (9,3 % du PIB de la zone euro)

### Compte des transactions courantes

Le *compte des transactions courantes* de la zone euro a enregistré un excédent de 326 milliards d'euros (2,1 % du PIB de la zone euro) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2025, après un excédent de 396 milliards (2,7 % du PIB) un an auparavant (tableau 1). Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (42 milliards d'euros) à un déficit (6 milliards d'euros) au titre du *revenu primaire*, mais également, dans une moindre mesure, d'une augmentation du déficit au titre du *revenu secondaire* (de 164 milliards à 180 milliards) et d'une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 166 milliards à 154 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 352 milliards d'euros à 359 milliards).

Les estimations relatives aux échanges de biens ventilés par groupe de produits montrent que, sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2025, la hausse de l'excédent au titre

des biens résulte principalement d'un excédent plus important au titre des produits *chimiques* (de 256 milliards d'euros à 311 milliards) et d'un déficit moins important au titre des produits *énergétiques* (de 274 milliards d'euros à 250 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une contraction de l'excédent au titre des *machines* et produits *manufacturés* (de 313 milliards d'euros à 257 milliards).

L'excédent moins important au titre des *services* sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2025 résulte principalement d'une augmentation des déficits au titre des *autres services aux entreprises* (de 42 milliards d'euros à 72 milliards) et des *charges pour usage de la propriété intellectuelle* (de 104 milliards d'euros à 127 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 194 milliards d'euros à 226 milliards).

Le passage du solde du *revenu primaire* d'un excédent à un déficit sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2025 résulte principalement d'un excédent moins important au titre des *revenus des investissements directs* (de 94 milliards d'euros à 39 milliards) et d'un déficit plus important au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 184 milliards d'euros à 197 milliards). Ces évolutions ont été en partie contrebalancées par une augmentation de l'excédent au titre des *revenus des portefeuilles en titres de créance* (de 69 milliards d'euros à 82 milliards) et des *revenus des autres investissements* (de 5 milliards d'euros à 10 milliards).

**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](https://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 au cours de la période ; données brutes)

	Cumulated figures for the four-quarter period ending							
	Q2 2024			Q2 2025			Q2 2024	Q2 2025
	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Balance
<b>Current account</b>	396	5,816	5,420	326	5,998	5,672	95	58
<i>Percentage of GDP</i>	2.7%	39.0%	36.4%	2.1%	38.7%	36.6%		
<b>Goods</b>	352	2,801	2,449	359	2,862	2,504	91	83
Food, beverages and tobacco	56	226	170	44	238	194	12	9
Energy	-274	144	418	-250	124	374	-65	-58
Chemicals	256	567	311	311	646	335	66	67
Machinery and manufactured	313	1,752	1,439	257	1,735	1,478	78	65
Other	2	112	110	-3	121	123	0	-1
<b>Services</b>	166	1,467	1,300	154	1,534	1,380	64	51
Transport	4	209	205	6	214	208	1	1
Travel	60	202	142	63	212	150	22	24
Insurance, pension and financial	22	147	126	22	155	133	5	5
Telecommunication, computer and information	194	311	117	226	347	121	50	57
Charges for the use of intellectual property	-104	106	211	-127	109	237	-27	-32
Other business	-42	364	406	-72	363	435	4	-13
Other	33	128	94	37	135	98	8	9
<b>Primary income</b>	42	1,361	1,319	-6	1,405	1,411	-24	-37
Compensation of employees	30	57	27	30	59	29	7	7
Investment income	-2	1,266	1,269	-55	1,304	1,359	-33	-46
Direct investment	94	687	592	39	703	665	39	20
Portfolio equity	-184	120	304	-197	130	328	-95	-90
Portfolio debt	69	201	133	82	226	143	18	17
Other investment	5	245	240	10	232	223	2	5
Reserve assets	13	13		12	12		3	3
Other primary income	15	37	23	18	42	24	2	1
<b>Secondary income</b>	-164	188	352	-180	196	376	-36	-39

Source : BCE.

Notes : Les *actions* recouvrent les actions et les parts de fonds d'investissement. Les *biens* par groupe de produits représentent une ventilation estimée à l'aide d'une méthode fondée sur les statistiques relatives aux échanges internationaux de biens. 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](#)**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

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 deuxième trimestre 2025, la zone euro a enregistré ses excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (198 milliards d'euros contre 208 milliards un an auparavant) et de la *Suisse* (73 milliards, en légère hausse après 72 milliards). La zone euro a également enregistré des excédents vis-à-vis des *autres économies émergentes* (145 milliards d'euros, après 160 milliards un an auparavant), des *autres économies avancées* (111 milliards d'euros, après 104 milliards) et des *centres extraterritoriaux* (39 milliards d'euros, après 56 milliards). Le déficit bilatéral le plus élevé a été enregistré vis-à-vis de la *Chine* (134 milliards d'euros, après 76 milliards d'euros un an auparavant) et un déficit a également été enregistré vis-à-vis du groupe résiduel des *autres pays* (106 milliards d'euros, après 118 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 deuxième trimestre 2025 par rapport à l'année précédente sont les suivantes : s'agissant des *biens*, l'excédent vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, de 186 milliards d'euros à 247 milliards, tandis que le déficit vis-à-vis de la *Chine* a augmenté, de 110 milliards d'euros à 172 milliards. En ce qui concerne les *services*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, de 131 milliards d'euros à 169 milliards, tandis que l'excédent vis-à-vis des *États membres de l'UE et des institutions de l'UE ne faisant pas partie de la zone euro* a augmenté, de 23 milliards à 31 milliards. S'agissant du *revenu primaire*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, de 66 milliards d'euros à 90 milliards, tandis que 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* a augmenté, de 70 milliards d'euros à 82 milliards.

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

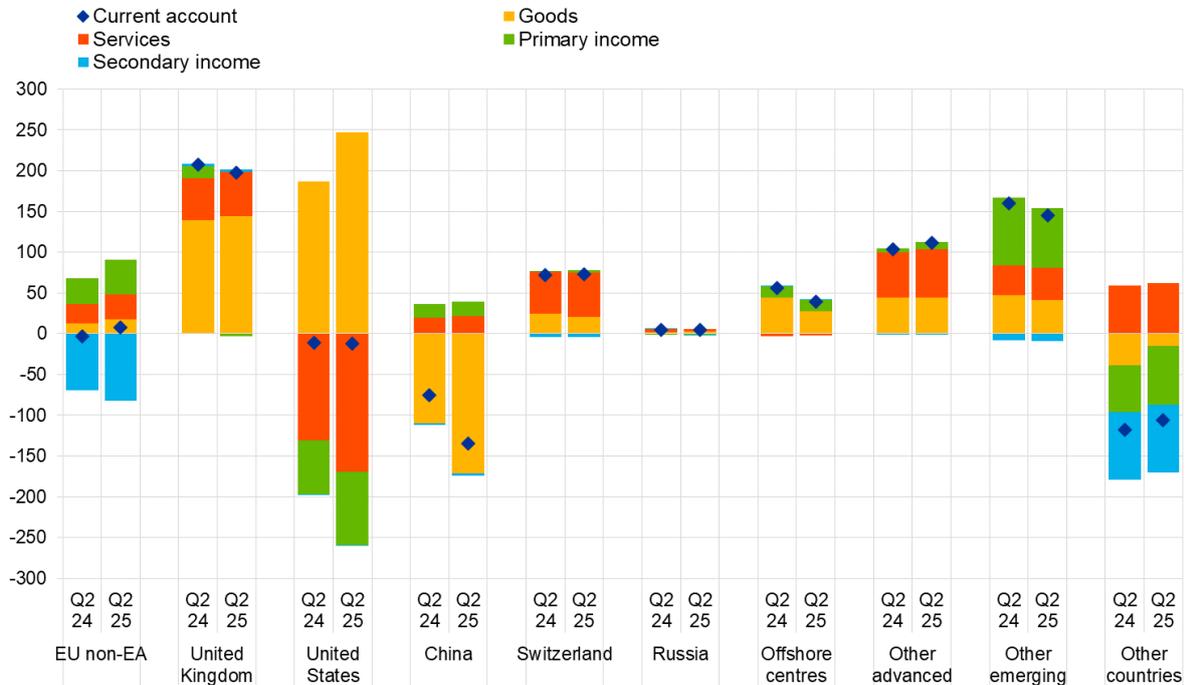
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

## 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 : « 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

À la fin du deuxième trimestre 2025, la *position extérieure globale* de la zone euro enregistrait des actifs nets de 1 430 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (9,3 % du PIB de la zone), après 1 690 milliards au trimestre précédent (graphique 2 et tableau 2).

#### Banque centrale européenne

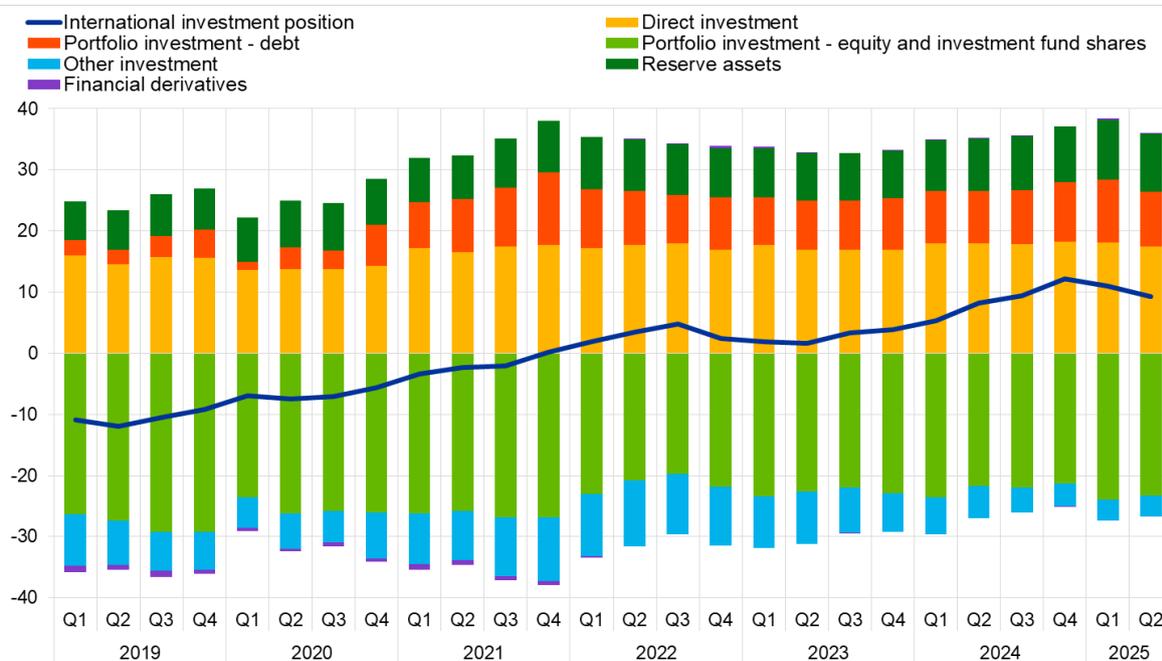
Direction générale Statistiques  
 Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne  
[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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 baisse de 254 milliards d'euros des actifs nets a principalement résulté de la baisse des actifs nets au titre des *investissements de portefeuille en titres de créance* (de 1 570 milliards d'euros à 1 390 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une diminution des passifs nets au titre des *investissements de portefeuille en actions* (3 670 milliards d'euros, après 3 600 milliards).

#### 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](https://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)

	Q1 2025	Q2 2025						
	Amounts outstanding	Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes	Amounts outstanding	% GDP	
<b>Net</b>	<b>1,686</b>	<b>91</b>	<b>-498</b>	<b>120</b>	<b>33</b>	<b>1,432</b>	<b>9.3</b>	
of which: Direct investment	2,772	11	-197	32	87	2,704	17.5	
of which: Portfolio equity	-3,666	50	-73	131	-36	-3,595	-23.2	
of which: Portfolio debt	1,574	-19	-147	-1	-18	1,389	9.0	
of which: Other investment	-542	44	-52	-1	3	-547	-3.5	
<b>Assets</b>	<b>36,245</b>	<b>283</b>	<b>-1,392</b>	<b>533</b>	<b>176</b>	<b>35,844</b>	<b>231.6</b>	
Direct investment	12,679	-66	-427	55	120	12,361	79.9	
of which: SPEs	3,796	-39				3,624	23.4	
Portfolio equity	7,272	70	-416	473	15	7,413	47.9	
Portfolio debt	7,188	130	-255	45	5	7,114	46.0	
Financial derivatives	37	-2		-12	-3	19	0.1	
Other investment	7,557	144	-265	0	39	7,475	48.3	
Reserve assets	1,511	9	-29	-29	0	1,462	9.4	
<b>Liabilities</b>	<b>34,559</b>	<b>192</b>	<b>-894</b>	<b>412</b>	<b>143</b>	<b>34,412</b>	<b>222.3</b>	
Direct investment	9,908	-77	-230	23	33	9,657	62.4	
of which: SPEs	3,235	-2				3,140	20.3	
Portfolio equity	10,938	20	-343	342	51	11,008	71.1	
Portfolio debt	5,614	149	-107	47	23	5,725	37.0	
of which: SPEs	584	15				629	4.1	
Other investment	8,099	100	-213	1	36	8,022	51.8	
<b>Gross external debt</b>	<b>16,985</b>					<b>16,891</b>	<b>109.1</b>	

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 deuxième trimestre 2025 ont principalement résulté de variations négatives des taux de change (498 milliards d'euros), en partie contrebalancées par des variations positives des prix (120 milliards), des transactions (91 milliards) et d'autres variations en volume (33 milliards) (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](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

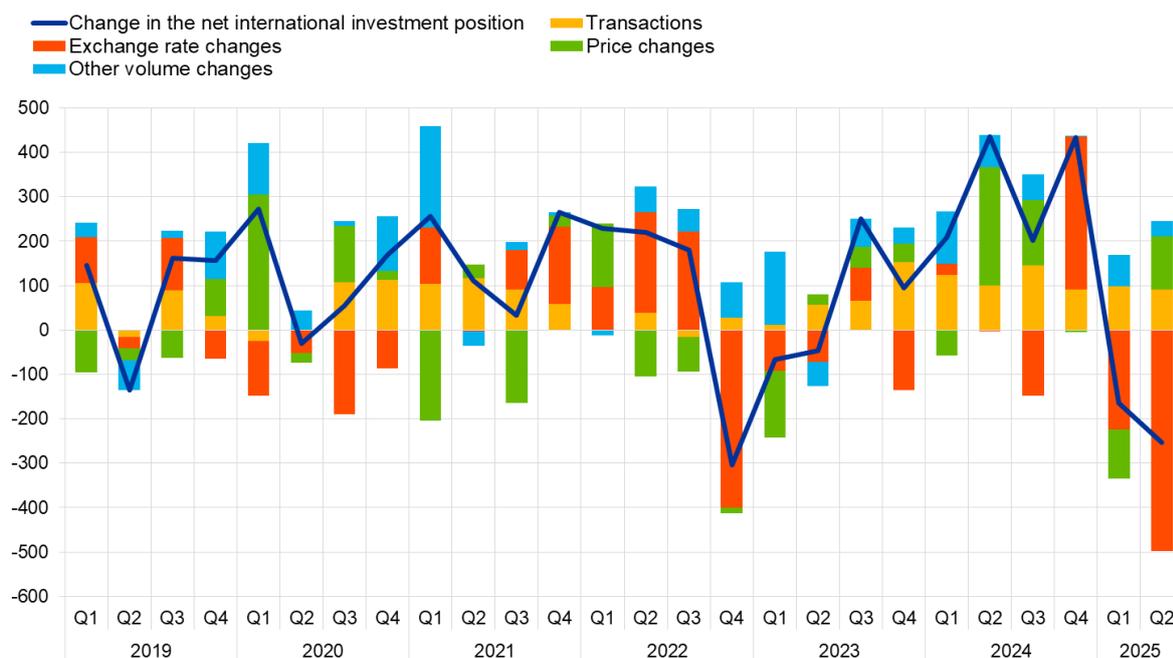
À la fin du deuxième trimestre 2025, les actifs au titre des *investissements directs* des entités *ad hoc* s'élevaient à 3 620 milliards d'euros (29 % du total des actifs au titre des investissements directs de la zone euro), contre 3 800 milliards d'euros à la fin du trimestre précédent (tableau 2). Au cours de la même période, les *passifs au titre des investissements directs* des entités *ad hoc* ont diminué, de 3 240 d'euros à 3 140 milliards (33 % du total des passifs au titre des investissements directs).

À la fin du deuxième trimestre 2025, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 16 890 milliards d'euros (109 % du PIB de la zone euro), en baisse de 94 milliards d'euros 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](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France.

## Révisions des données

Cette publication statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2021 au premier trimestre 2025. 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 : 20 octobre 2025 (données de référence allant jusqu'en août 2025).
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 13 janvier 2026 (données de référence allant jusqu'au troisième trimestre 2025) <sup>1</sup>.

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

---

<sup>1</sup> Le 28 octobre 2025, il y aura une deuxième publication des données relatives à la balance des paiements trimestrielle et à la position extérieure globale (données de référence allant jusqu'au deuxième trimestre 2025) avec des révisions des données portant sur les périodes depuis le premier trimestre 2013. Cette deuxième publication n'inclura pas de communiqué de presse ou de communiqué statistique et sera destinée à garantir la cohérence entre la balance des paiements/la position extérieure globale et les comptes sectoriels de la zone euro par l'intégration de données révisées.

## Banque centrale européenne

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