

Communiqué statistique

13 janvier 2026

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

- Le [compte des transactions courantes](#) a affiché un excédent de 283 milliards d'euros (1,8 % du PIB de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2025, après un excédent de 425 milliards (2,8 % 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 (206 milliards d'euros), le déficit le plus important étant constaté vis-à-vis de la Chine (144 milliards)
- À la fin du troisième trimestre 2025, la [position extérieure globale](#) affichait des actifs nets de 1 720 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 283 milliards d'euros (1,8 % du PIB de la zone euro) sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2025, après un excédent de 425 milliards (2,8 % du PIB) un an auparavant (tableau 1). Cette baisse résulte principalement du passage d'un excédent (55 milliards d'euros) à un déficit (41 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 161 milliards à 188 milliards) et d'une diminution de l'excédent au titre des *services* (de 168 milliards à 144 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'excédent au titre des *biens* (de 362 milliards d'euros à 368 milliards).

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

des biens résulte principalement d'un excédent plus important au titre des produits *chimiques* (de 268 milliards d'euros à 310 milliards) et d'un déficit moins important au titre des produits *énergétiques* (de 266 milliards d'euros à 242 milliards). Ces évolutions ont été partiellement contrebalancées par une contraction de l'excédent au titre des *machines* et produits manufacturés (de 304 milliards d'euros à 260 milliards).

L'excédent moins important au titre des *services* sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2025 résulte principalement d'une augmentation des déficits au titre des *autres services aux entreprises* (de 45 milliards d'euros à 78 milliards) et des *charges pour usage de la propriété intellectuelle* (de 109 milliards d'euros à 136 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 202 milliards d'euros à 230 milliards).

Le passage du solde du *revenu primaire* d'un excédent à un déficit sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième trimestre 2025 résulte principalement d'une forte réduction de l'excédent au titre des *revenus des investissements directs* (de 104 milliards d'euros à 17 milliards) et d'un déficit plus important au titre des *revenus des portefeuilles d'actions* (de 190 milliards d'euros à 205 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							
	Q3 2024			Q3 2025			Q3 2024	Q3 2025
	Balance	Credit	Debit	Balance	Credit	Debit	Balance	Balance
Current account	425	5,872	5,447	283	5,991	5,708	109	68
Percentage of GDP	2.8%	38.9%	36.1%	1.8%	38.3%	36.5%		
Goods	362	2,811	2,449	368	2,883	2,515	80	89
Food, beverages and tobacco	54	228	174	42	240	198	13	10
Energy	-266	140	407	-242	121	363	-63	-54
Chemicals	268	581	313	310	651	341	74	71
Machinery and manufactured	304	1,746	1,442	260	1,748	1,488	57	62
Other	2	115	113	-1	124	124	-1	0
Services	168	1,493	1,324	144	1,543	1,399	55	44
Transport	4	213	208	4	210	206	4	2
Travel	60	205	145	65	217	152	26	28
Insurance, pension and financial	22	150	127	21	157	136	6	6
Telecommunication, computer and information	202	320	119	230	353	123	52	55
Charges for the use of intellectual property	-109	108	216	-136	107	243	-28	-36
Other business	-45	368	413	-78	363	441	-13	-20
Other	33	129	95	38	136	98	8	9
Primary income	55	1,375	1,319	-41	1,371	1,412	16	-18
Compensation of employees	30	58	28	30	59	29	7	7
Investment income	9	1,279	1,269	-86	1,274	1,359	8	-22
Direct investment	104	681	577	17	691	674	13	-7
Portfolio equity	-190	123	312	-205	121	326	-33	-42
Portfolio debt	75	210	135	82	227	145	22	21
Other investment	7	251	245	9	224	214	2	2
Reserve assets	13	13		12	12		3	3
Other primary income	16	38	22	15	38	24	1	-2
Secondary income	-161	193	354	-188	194	382	-41	-48

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

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 troisième

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Demande d'informations statistiques, site internet : www.ecb.europa.eu

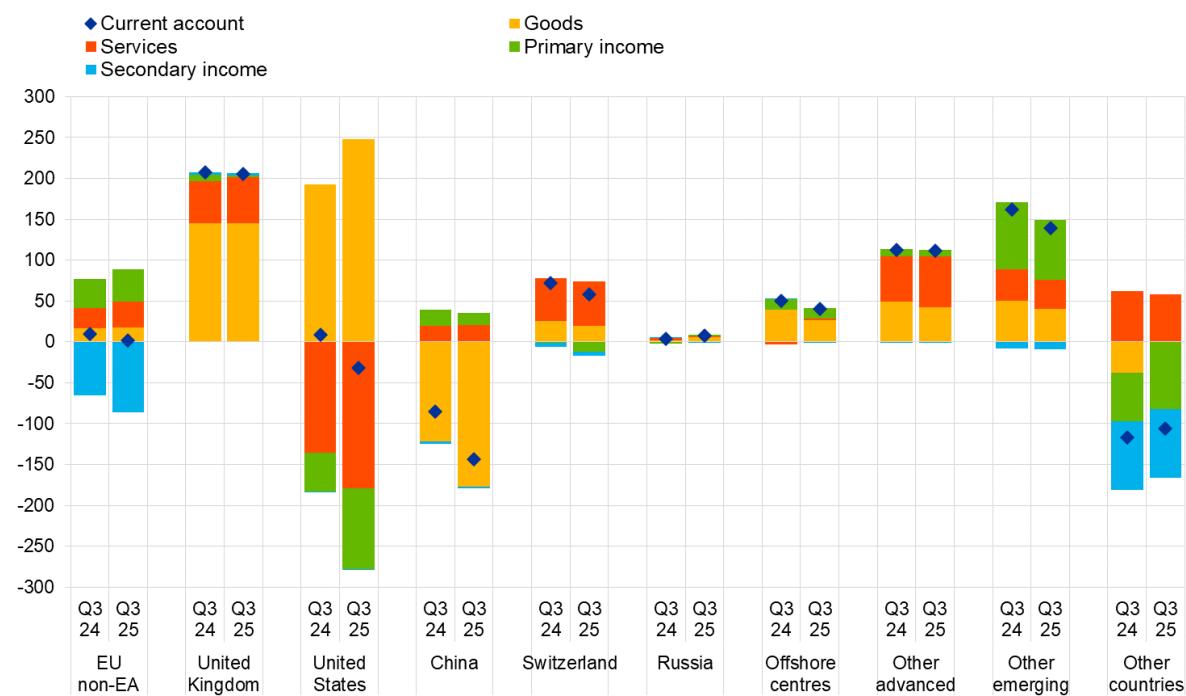
trimestre 2025, la zone euro a enregistré ses excédents bilatéraux les plus importants vis-à-vis du *Royaume-Uni* (206 milliards d'euros contre 207 milliards un an auparavant) et de la *Suisse* (58 milliards après 72 milliards). La zone euro a également enregistré des excédents vis-à-vis des *autres économies émergentes* (140 milliards d'euros, après 162 milliards un an auparavant), des *autres économies avancées* (112 milliards d'euros, après 113 milliards) et des *centres extraterritoriaux* (41 milliards d'euros, après 50 milliards). Le déficit bilatéral le plus important a été enregistré par rapport à la *Chine* (144 milliards d'euros, contre 85 milliards un an auparavant). La zone euro a également enregistré des déficits vis-à-vis des *États-Unis* (32 milliards d'euros, après un excédent de 9 milliards un an auparavant) et du groupe résiduel des *autres pays* (106 milliards d'euros, après 117 milliards).

Les variations les plus importantes des composantes géographiques du compte des transactions courantes sur la période de quatre trimestres s'achevant au troisième 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 193 milliards d'euros à 247 milliards, tandis que le déficit vis-à-vis de la *Chine* a augmenté, de 122 milliards d'euros à 177 milliards. En ce qui concerne les *services*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, de 136 milliards d'euros à 179 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 25 milliards à 31 milliards. S'agissant du *revenu primaire*, le déficit vis-à-vis des *États-Unis* a augmenté, de 47 milliards d'euros à 98 milliards, et 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 65 milliards d'euros à 86 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 : « 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](#)

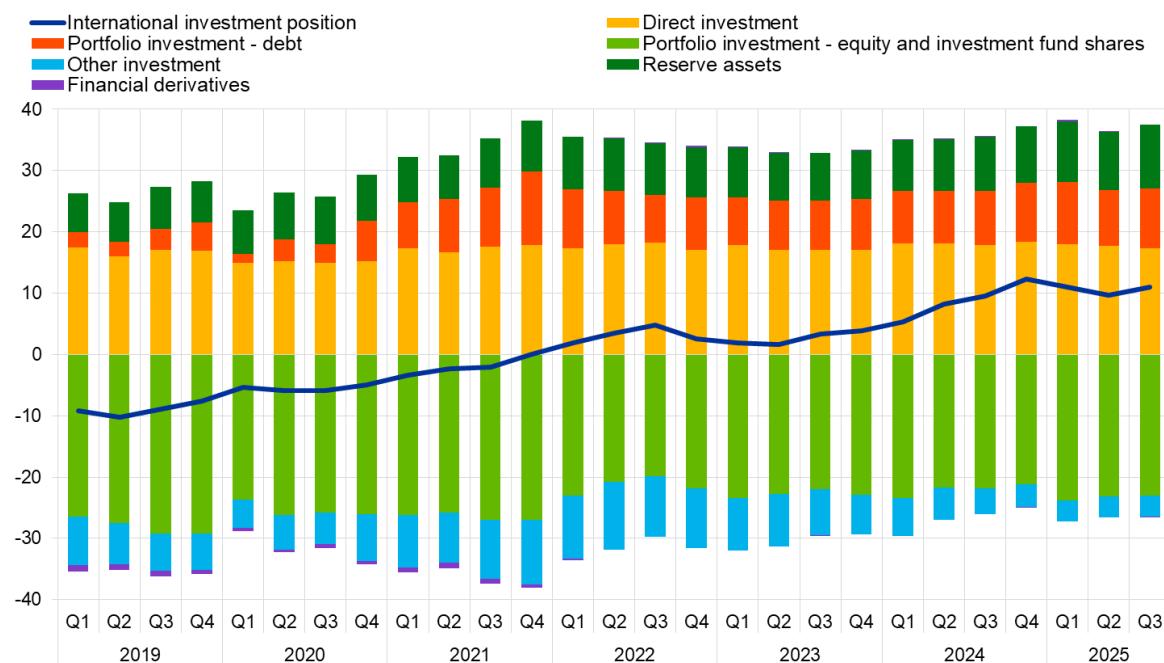
Position extérieure globale

À la fin du troisième trimestre 2025, la *position extérieure globale* de la zone euro enregistrait des actifs nets de 1 720 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (11,0 % du PIB de la zone), après 1 510 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 209 milliards d'euros de l'actif net s'explique principalement par une augmentation des actifs de réserve (de 1 460 milliards d'euros à 1 620 milliards) et des actifs nets de la *dette de portefeuille* (de 1 410 milliards à 1 520 milliards). Cette évolution a été en partie contrebalancée par une diminution des actifs nets au titre des *investissements directs* (2 750 milliards d'euros, après 2 720 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 brutes)

	Q2 2025	Q3 2025						Amounts outstanding % GDP
		Transactions	Exchange rate changes	Price changes	Other volume changes			
	Amounts outstanding							
Net	1,507	35	-43	282	-66	1,716	11.0	
of which: Direct investment	2,754	-5	-22	9	-17	2,719	17.4	
of which: Portfolio equity	-3,587	-15	2	93	-86	-3,595	-23.0	
of which: Portfolio debt	1,408	88	-12	34	0	1,519	9.7	
of which: Other investment	-544	-35	-8	-1	39	-549	-3.5	
Assets	35,909	295	-126	672	80	36,830	235.3	
Direct investment	12,441	25	-50	36	29	12,481	79.7	
of which: SPEs	3,517	10				3,537	22.6	
Portfolio equity	7,405	81	-35	455	18	7,925	50.6	
Portfolio debt	7,111	188	-18	33	-9	7,305	46.7	
Financial derivatives	14	-4		-9	-1	0	0.0	
Other investment	7,475	0	-22	0	43	7,496	47.9	
Reserve assets	1,462	6	-2	156	0	1,622	10.4	
Liabilities	34,402	260	-83	390	146	35,114	224.3	
Direct investment	9,687	30	-27	27	46	9,762	62.4	
of which: SPEs	3,081	11				3,092	19.8	
Portfolio equity	10,993	96	-36	363	105	11,520	73.6	
Portfolio debt	5,703	99	-5	-1	-9	5,787	37.0	
of which: SPEs	579	8				576	3.7	
Other investment	8,019	34	-14	1	5	8,045	51.4	
Gross external debt	16,875					16,957	108.3	

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 troisième trimestre 2025 ont principalement résulté de variations de prix positives (282 milliards d'euro) et, dans une moindre mesure, de transactions (35 milliards d'euro), qui ont été partiellement compensées par d'autres variations en volume négatives (66 milliards d'euro) et par des variations de taux de change (43 milliards d'euro) (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.

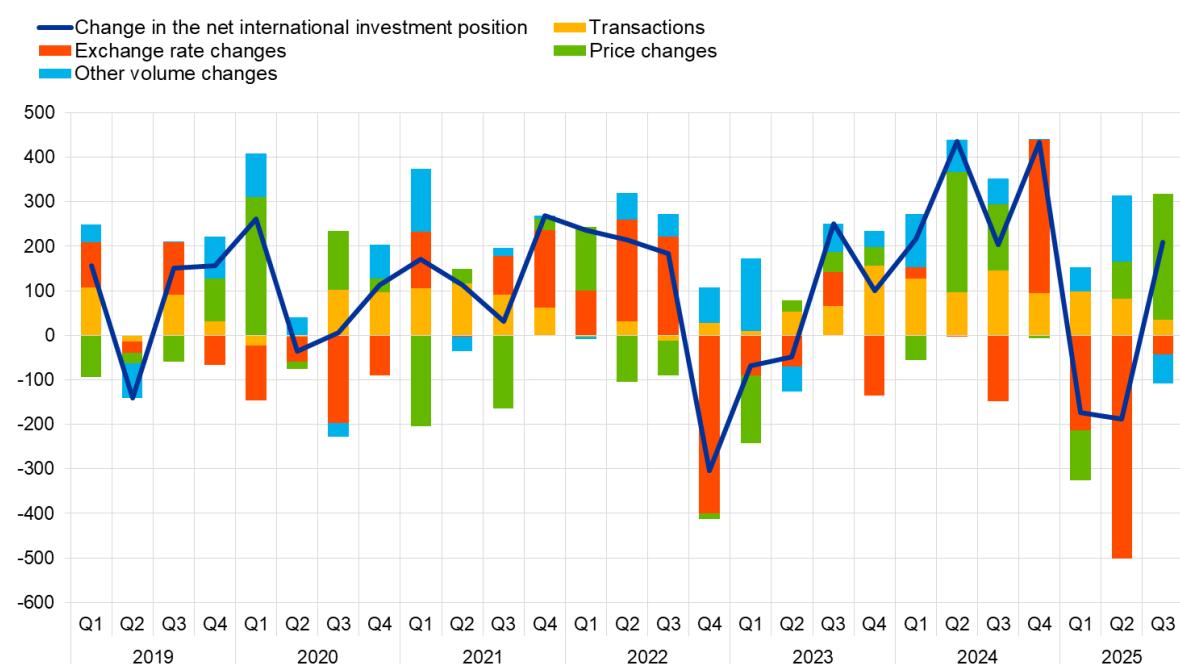
À la fin du troisième trimestre 2025, les actifs au titre des *investissements directs* des entités ad hoc s'élevaient à 3 540 milliards d'euros (28 % du total des actifs au titre des investissements directs de la zone euro), contre 3 520 milliards d'euros à la fin du trimestre précédent (tableau 2). Au cours de la même période, les *passifs au titre des investissements directs* des entités ad hoc ont augmenté, de 3 080 à 3 090 milliards d'euros (32 % du total des passifs au titre des investissements directs).

À la fin du troisième trimestre 2025, la *dette extérieure brute* de la zone euro s'élevait à 16 960 milliards d'euros (108 % du PIB de la zone euro), en hausse de 83 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

Révisions des données

Cette publication statistique intègre des révisions des données portant sur les périodes de référence allant du premier trimestre 2022 au second 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 janvier 2026 (données de référence allant jusqu'à novembre 2025)
- Balance des paiements trimestrielle et position extérieure globale : 9 avril 2026 (données de référence allant jusqu'au quatrième 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.
- Les liens hypertexte du présent communiqué de presse renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions.