

## Balance des paiements – France • Septembre et 3<sup>ème</sup> trimestre 2017

### Les transactions courantes se dégradent

**Au troisième trimestre**, le solde des transactions courantes ressort à - 9 milliards en données cvs-cjo (-4,1 milliards au trimestre précédent). Sur une année glissante, le déficit s'inscrit à 26,6 milliards, ce qui constitue une dégradation par rapport à l'année 2016 (- 19,0 milliards).

Les exportations de biens reculent légèrement (-0,2 % en rythme trimestriel, notamment du fait d'un tassement du négoce international) tandis que les importations progressent (+1,3 %).

Le solde des services recule au troisième trimestre (excédent de 0,9 milliard après 3,3 milliards au deuxième trimestre), mais continue à progresser sur une année glissante (5,4 milliards contre 0 en 2016). L'excédent de l'activité touristique se replie un peu par rapport au deuxième trimestre, à près d'1 milliard.

Le compte financier (données non cvs) fait ressortir des investissements directs nets à l'étranger de 7,7 milliards et un financement externe net notamment sous forme d'emprunts nets (16,3 milliards). Durant les quatre derniers trimestres, les investissements directs étrangers en France ont progressé de 62 % par rapport à l'année 2016 et sont proches des investissements directs français à l'étranger.

**En septembre**, les transactions courantes redeviennent significativement déficitaires : -3,1 milliards cvs-cjo après -1,7 en août et -4,3 en juillet. Les biens sont déficitaires de 4,2 milliards alors que les services sont juste à l'équilibre (+0,1). Les revenus restent excédentaires (+1 milliard)

#### Transactions courantes et PIB

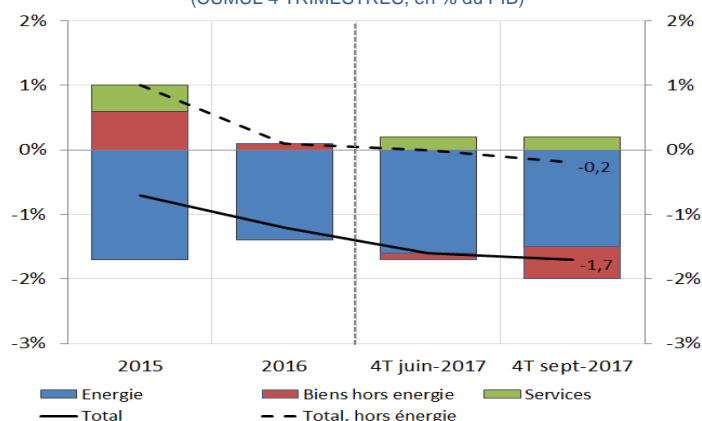
(en milliards d'euros et en % du PIB, CUMUL 4 TRIMESTRES, sources : Banque de France – DGS, et BCE pour les données étrangères)

	2017-T2 (*)		2017-T3 (*)	
	Montant	% PIB	Montant	% PIB
<b>France</b>	<b>-26,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-23,7</b>	<b>-1,0</b>
Allemagne	249,6	7,8		
Espagne	21,0	1,8		
Italie	46,6	2,8		
Royaume-Uni	-102,8	-4,4		

(\*) cumul 4 trimestres

#### Biens et services

(CUMUL 4 TRIMESTRES, en % du PIB)



#### Transactions courantes

(En milliards d'euros)	Sep-17 (a)	2017-T2 (a)	2017-T3 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2016 (b)	Cumul 4 trimestres / 2016
<b>Compte de transactions courantes (cvs - cjo)</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>-26,6</b>	<b>-19,0</b>	↓
Biens (1)	-4,2	-10,8	-12,8	-44,8	-26,8	↓
Énergie	-2,7	-8,5	-8,3	-36,0	-30,0	↓
Biens hors énergie	-1,5	-2,3	-4,4	-8,7	3,1	↓
Services	0,1	3,3	0,9	5,4	0,0	↑
Tourisme international	0,3	1,5	0,9	4,5	1,8	↑
Services de transports	-0,3	-0,7	-0,8	-2,7	-4,4	↑
Services de conseils, de R&D ou liés au commerce, fournis aux entreprises	-0,7	-0,4	-1,1	-4,1	-5,2	↑
Services divers (2)	0,8	2,9	1,9	7,7	7,8	→
Revenus primaires et secondaires (3)	1,0	3,4	2,8	12,8	7,8	↑

(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel de 2016

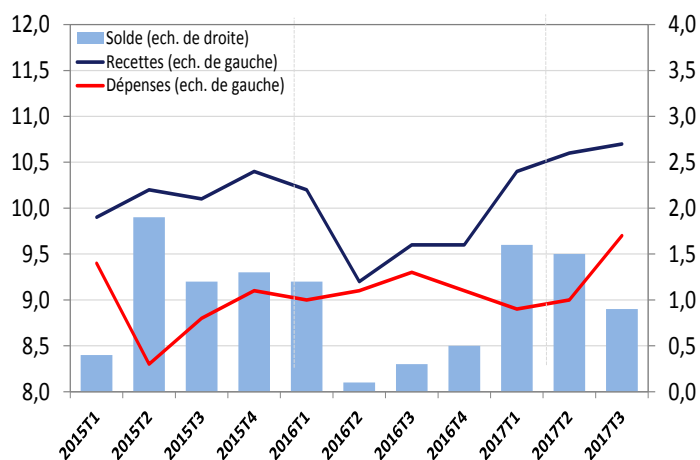
(1) à (3) Voir les notes méthodologiques page 3.

Source et réalisation : BANQUE DE FRANCE – DIRECTION GÉNÉRALE DES STATISTIQUES

## Focus : Tourisme et voyages professionnels

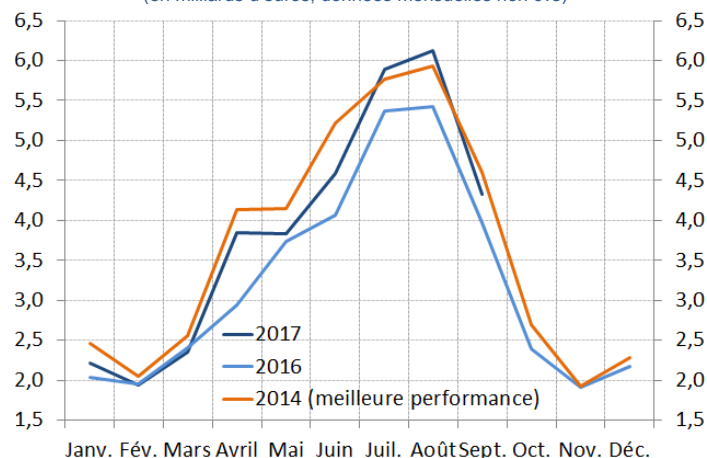
### Recettes, dépenses et soldes trimestriels

(cvs, en milliards d'euros)



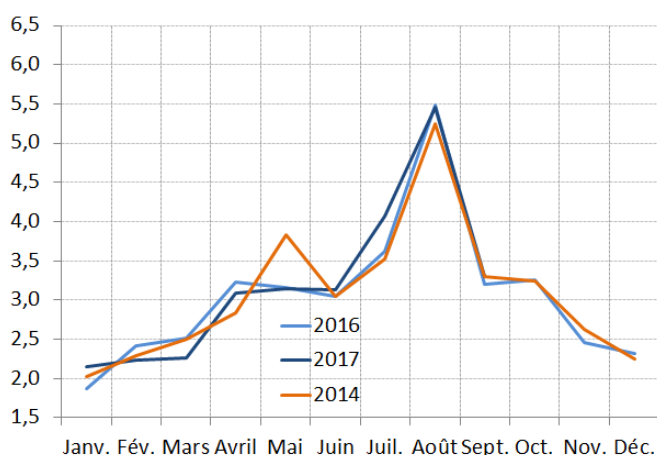
### Recettes en provenance de l'étranger

(en milliards d'euros, données mensuelles non cvs)



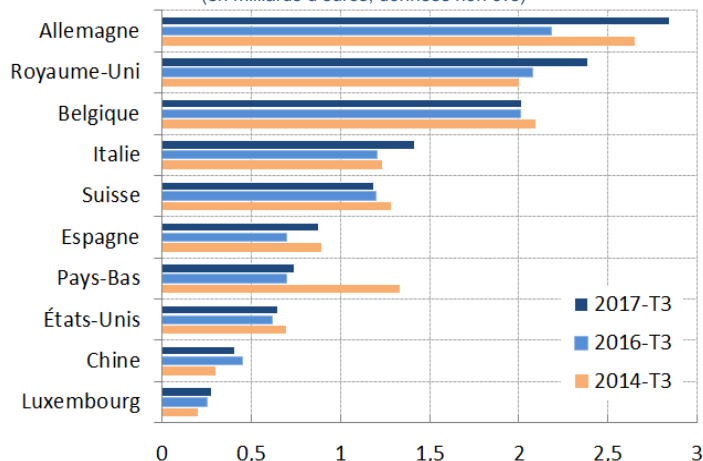
### Dépenses des Français à l'étranger

(en milliards d'euros, données mensuelles non cvs)



### 10 principaux pays de provenance des recettes – T3 2017

(en milliards d'euros, données non cvs)



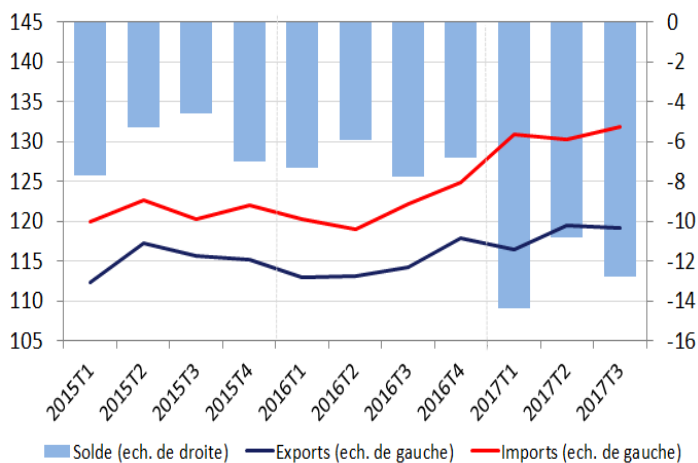
### Compte de capital et compte financier

(En milliards d'euros)	sept.-17 (a)	2017-T2 (a)	2017-T3 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2016 (b)
<b>Compte de capital (brut)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Compte financier (brut)</b>	<b>-2,9</b>	<b>-12,8</b>	<b>-18,6</b>	<b>-54,7</b>	<b>-28,8</b>
Investissements directs	3,2	4,5	7,7	7,6	26,2
- Français à l'étranger	6,2	13,9	17,2	59,7	58,4
- Étrangers en France	2,9	9,5	9,5	52,1	32,2
Investissements de portefeuille	-22,6	23,3	-13,3	40,4	-3,6
- Avoirs	-31,3	54,7	-10,6	83,0	47,5
- Engagements	-8,7	31,4	2,6	42,7	51,1
Instruments financiers dérivés	3,7	1,0	1,4	3,7	0,6
Prêts et emprunts (4)	9,5	-42,1	-16,3	-109,7	-54,2
Avoirs de réserve	3,3	0,6	1,7	3,3	2,2

(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel 2016  
(4) Voir les notes méthodologiques page 3.

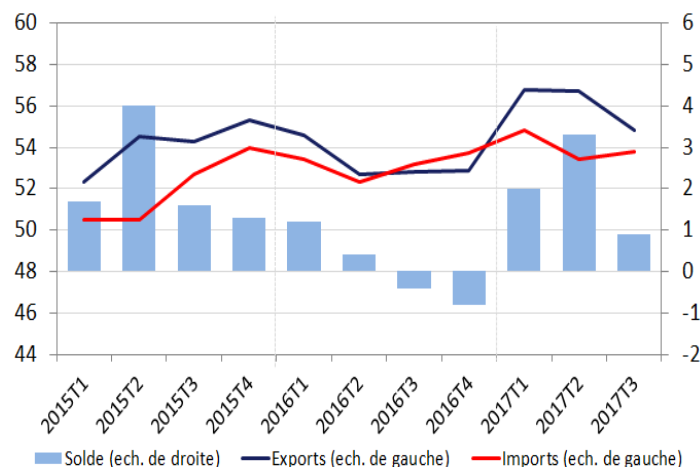
## Biens

(cvs, en milliards d'euros)



## Services

(cvs, en milliards d'euros)



## Notes méthodologiques sur les tableaux des pages 1 et 2

(1) Les données sur les échanges de biens sont FAB/FAB, c'est-à-dire hors frais de transport et d'assurance qui sont classés en services. Elles se composent des données d'échanges de marchandises publiées par la Direction générale des Douanes et des droits indirects d'une part, du négoce international et d'ajustements méthodologiques calculés par la Banque de France, d'autre part. Les modifications des données douanières permettent d'assurer la conformité de la balance des paiements de la France aux normes internationales édictées par le FMI et de ce fait la comparaison avec les autres pays. Le motif conceptuel de ces retraitements est de considérer qu'il y a échange international lorsqu'il y a transfert de la propriété économique, et d'assurer ainsi la cohérence avec la comptabilité nationale puisque celle-ci est également fondée sur la notion de propriété économique.

(2) Les services autres que services de voyages (tourisme et voyages professionnels, pour l'essentiel), services de transports et services de conseil, de R&D ou liés au commerce comprennent les services de fabrication, d'entretien et de réparation, de construction, d'assurance et de pension, les services financiers, les commissions pour usage de propriété intellectuelle, les services de télécommunication, d'informatique et d'information, les services personnels, culturels et relatifs aux loisirs et les services des administrations publiques.

(3) Les revenus comprennent les revenus primaires et les revenus secondaires. Les revenus primaires sont ceux qui reviennent aux agents économiques pour leur participation au processus de production (rémunération des salariés), pour la fourniture d'actifs financiers (revenus d'investissements) ou pour la location de ressources naturelles (loyers) ainsi que les impôts et subventions sur les produits et la production. Les revenus secondaires correspondent aux opérations de répartition non liées aux moyens de production (contributions budgétaires aux institutions européennes, envois de fonds...).

(4) Les « Autres investissements » (prêts et emprunts) composent une rubrique du compte financier qui englobe toutes les opérations sur les actifs et passifs financiers vis-à-vis des non-résidents qui ne relèvent ni des investissements directs, ni des investissements de portefeuille, ni des instruments financiers dérivés, ni des avoirs de réserve. En pratique, cela recouvre, pour l'essentiel, les dépôts auprès des banques, ainsi que les opérations de prêts et emprunts, entre banques le plus souvent, mais aussi effectuées par des sociétés d'assurances, des entreprises, et des fonds d'investissement de toute nature.

La Banque de France met à disposition sur son site internet une [note méthodologique détaillée sur la balance des paiements et la position extérieure](#) et des éclairages sur les thèmes :

- [investissements directs](#),
- [envois de fonds et revenus du travail](#),
- [tourisme international \(« services de voyages »\)](#),
- [expositions bancaires internationales](#),
- [implantations bancaires à l'étranger](#),
- [réserves de change](#).