

## Balance des paiements – France • Mars et 1er trimestre 2018

### Forte dégradation des transactions courantes au premier trimestre

**Au premier trimestre**, le solde des transactions courantes se dégrade (-3,6 milliards d'euros, après -0,3 milliard au quatrième trimestre 2017, en données cvs-cjo).

Les exportations de biens reculent plus fortement (-3,2 % en rythme trimestriel) que les importations (-0,7 %). Le solde des biens ressort ainsi à -12,9 milliards au lieu de -9,8 milliards au trimestre précédent. **Le solde des biens hors énergie se dégrade** : -2,9 milliards au premier trimestre 2018, après -0,3 milliard au quatrième trimestre 2017.

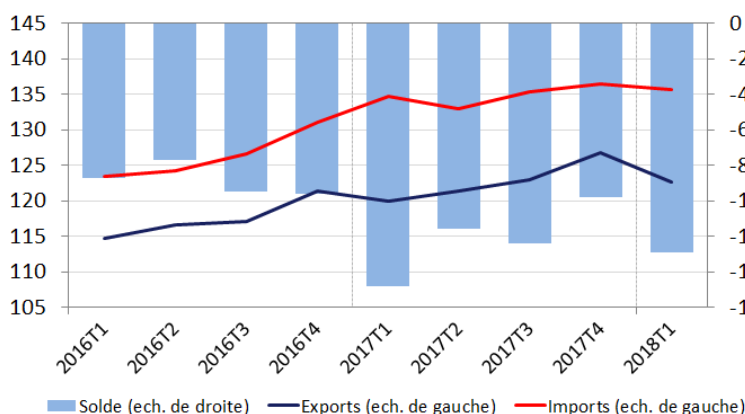
**L'excédent des services progresse** (excédent de 8,2 milliards après 7,6 milliards au quatrième trimestre 2017). Cette hausse est avant tout attribuable au recul des importations (-2,8%, en rythme trimestriel). Les importations des services de conseil en gestion, de R&D ou liés au commerce affichent la baisse la plus notable (-6,7% pour les importations).

Le compte financier (données non cvs) fait ressortir des investissements directs nets à l'étranger de 5,4 milliards, après 3,9 milliards au quatrième trimestre 2017.

**En mars**, les transactions courantes sont déficitaires, de -1,3 milliards cvs-cjo après -0,9 en février et -1,4 en janvier. Ce sont surtout les services qui contribuent à la baisse sur le mois (excédent de 2,5 milliards en mars, après 3,2 milliards en février et 2,5 milliards en janvier).

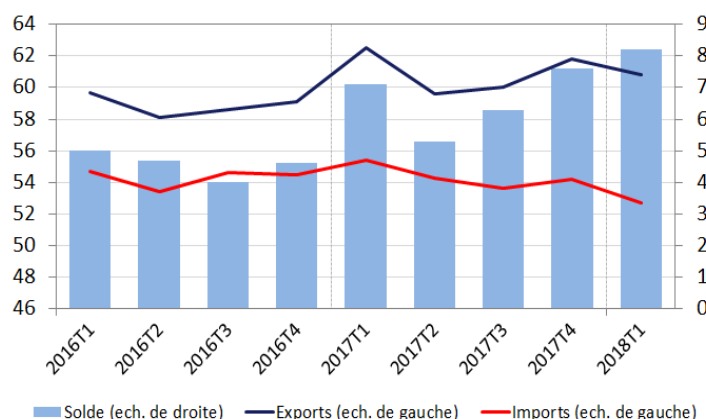
#### Biens

(cvs, en milliards d'euros)



#### Services

(cvs, en milliards d'euros)



### Transactions courantes

(En milliards d'euros)	mars-18 (a)	2017-T4 (b)	2018-T1 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2017 (b)	Cumul 4 trimestres / 2017
<b>Compte de transactions courantes (cvs - cjo)</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-11,8</b>	<b>-13,1</b>	↑
Biens (1)	-4,1	-9,8	-12,9	-46,7	-48,2	↑
Énergie	-3,3	-9,5	-10,0	-36,8	-37,2	→
Biens hors énergie	-0,8	-0,3	-2,9	-9,9	-11,0	↑
Services	2,5	7,6	8,2	27,4	26,4	↑
Tourisme	1,6	5,0	5,1	17,9	17,0	↑
Services de transports	-0,4	-0,7	-1,2	-2,7	-2,0	↓
Services de conseils, de R&D ou liés au commerce, fournis aux entreprises	0,4	0,6	1,4	3,7	3,4	→
Services divers (2)	0,9	2,7	2,9	8,5	8,0	↑
Revenus primaires et secondaires (3)	0,3	1,9	1,1	7,5	8,7	↓

(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel de 2017  
(1) à (3) Voir les notes méthodologiques page 2.

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

Compte de capital et compte financier

(En milliards d'euros)	mars-18 (a)	2017-T4 (b)	2018-T1 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2017 (b)
<b>Compte de capital (brut)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>
<b>Compte financier (brut)</b>	<b>10,2</b>	<b>-9,8</b>	<b>-20,1</b>	<b>-23,6</b>	<b>-31,9</b>
Investissements directs	10,8	3,9	5,4	27,9	7,4
- Français à l'étranger	13,1	17,3	17,0	64,3	49,8
- Étrangers en France	2,3	13,4	11,6	36,4	42,4
Investissements de portefeuille	-2,6	-41,4	28,6	32,7	19,9
- Avoirs	-0,6	-49,4	52,7	44,5	47,9
- Engagements	2,0	-8,0	24,1	11,8	28,0
Instruments financiers dérivés	-4,7	4,3	-11,8	-8,1	-1,2
Prêts et emprunts (4)	1,0	26,3	-45,8	-78,9	-54,9
Avoirs de réserve	5,7	-2,9	3,5	2,8	-3,1

(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel 2017  
(4) Voir les notes méthodologiques.

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](#).

