

## Balance des paiements – France • Mai 2018

### Le solde des transactions courantes se dégrade

En mai, le solde des transactions courantes ressort à -2,9 milliards en données cvs-cjo (-1,3 milliard en avril). Le solde des biens hors énergie se dégrade (-1,6 milliard, après -0,4 milliard), alors que la facture énergétique se réduit quelque peu (-3,3 milliards, après -3,5 milliards).

Le solde des services affiche un moindre excédent, de 1,0 milliard, après 1,7 milliard. Le fléchissement du solde des services hors tourisme et transports (à l'équilibre, après +0,9 milliard) explique cette détérioration, tandis que le tourisme international dégage un excédent de 1,3 milliard, en hausse de 0,2 milliard par rapport au mois précédent.

Le compte financier (données non cvs) fait ressortir une baisse sensible des investissements directs français à l'étranger, à 0,4 milliard, après 6,2 milliards en avril. Les investissements étrangers en France ralentissent, mais dans une moindre mesure : 3,1 milliards, après 3,6 milliards. Les investissements de portefeuille se soldent par des entrées nettes (-2,2 milliards en mai, contre des sorties nettes de 28,1 milliards en avril), tout comme les prêts et emprunts (-3,3 milliards, après -41,2 milliards).

#### Balance des paiements de la France

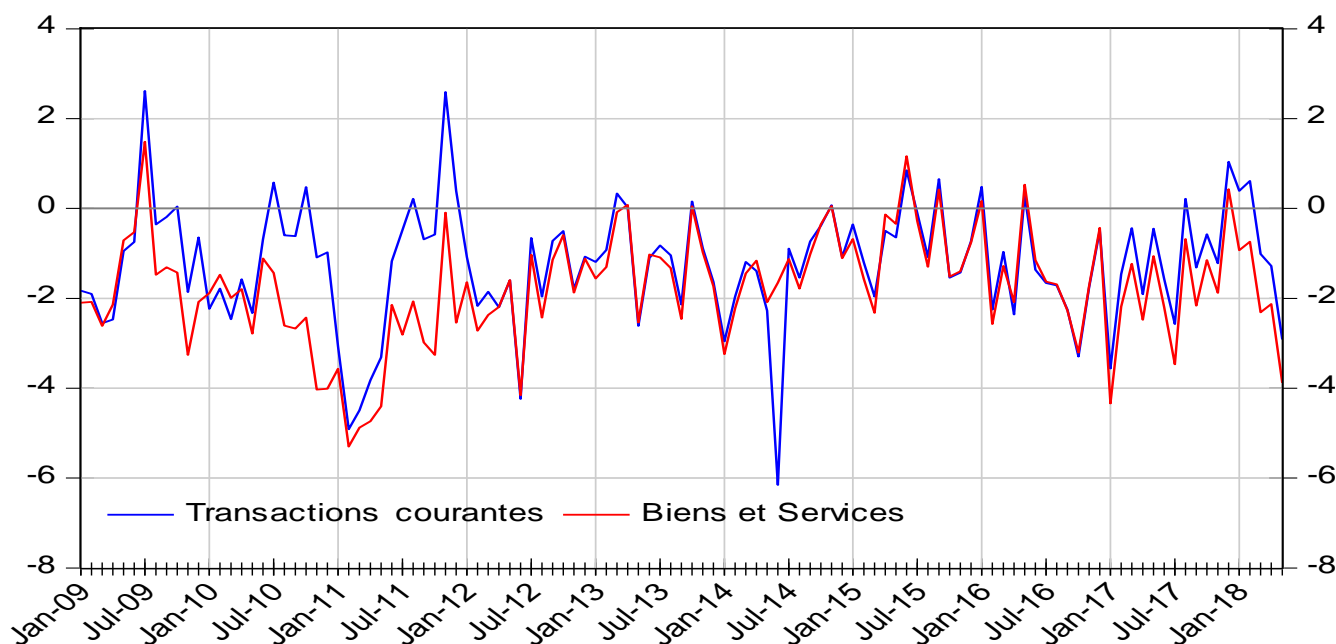
(En milliards d'euros)	2016 (a)	2017 (a)	avr-18 (b)	mai-18 (b)
<b>Compte de transactions courantes (cvs - cjo)</b>	<b>-16,8</b>	<b>-13,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,9</b>
<i>Biens (1)</i>	-34,5	-48,2	-3,9	-4,9
Énergie	-30,0	-37,1	-3,5	-3,3
Biens hors énergie	-4,6	-11,0	-0,4	-1,6
<i>Services</i>	17,8	26,4	1,7	1,0
Tourisme International	12,9	17,0	1,1	1,3
Services de transports	-4,6	-2,0	-0,3	-0,2
Services de conseils, de R&D ou liés au commerce, fournis aux entreprises	2,0	3,4	0,2	0,0
Services divers (2)	7,5	8,0	0,7	0,0
<i>Revenus primaires et secondaires (3)</i>	0,0	8,6	0,8	1,0
Compte de capital (brut)	1,4	1,1	-0,1	0,0
<b>Compte financier (brut)</b>	<b>-13,0</b>	<b>-31,9</b>	<b>-13,4</b>	<b>-8,8</b>
<i>Investissements directs</i>	25,4	7,4	2,6	-2,7
- Français à l'étranger	66,3	49,8	6,2	0,4
- Étrangers en France	41,0	42,4	3,6	3,1
<i>Investissements de portefeuille</i>	21,5	19,9	28,1	-2,2
- Avoirs	41,4	47,9	28,4	1,5
- Engagements	20,0	28,0	0,3	3,7
<i>Instruments financiers dérivés</i>	-15,9	-1,2	-1,7	-1,8
<i>Prêts et emprunts (4)</i>	-46,2	-54,9	-41,2	-3,3
<i>Avoirs de réserve</i>	2,2	-3,0	-1,2	1,2
Erreurs et omissions	2,4	-19,9	-16,1	-5,0

(a) Données du rapport annuel de 2017 (b) Données provisoires

(1) à (4) Voir les notes méthodologiques page 2.

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

## Compte de capital et compte financier



### 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](#).



Révisions du 1er trimestre 2018

Données brutes, en milliards d'euros

	Publications actuelles (a)	Publications précédentes (b)	Révisions (a-b)
	T1	T1	T1
<b>Compte de transactions courantes</b>	<b>-13,0</b>	<b>-15,1</b>	<b>2,1</b>
<i>Biens (1)</i>	-14,5	-14,7	0,2
Énergie	-3,8	-3,8	0,0
Biens hors énergie	-10,7	-10,9	0,2
<i>Services</i>	4,7	4,3	0,4
Tourisme international	2,8	2,9	-0,1
Services de transports	-0,9	-1,2	0,3
Services de conseils, de R&D ou liés au commerce, fournis aux entreprises	1,7	0,7	1,0
Services divers (2)	1,1	1,9	-0,8
<i>Revenus primaires et secondaires (3)</i>	-3,2	-4,6	1,4
Compte de capital	0,9	0,9	0,0
<b>Compte financier</b>	<b>-25,0</b>	<b>-20,1</b>	<b>-4,9</b>
<i>Investissements directs</i>	19,3	5,4	13,9
- Français à l'étranger	25,6	17,0	8,6
- Étrangers en France	6,3	11,6	-5,3
<i>Investissements de portefeuille</i>	25,6	28,6	-3,0
- Avoirs	53,0	52,7	0,3
- Engagements	27,4	24,1	3,3
<i>Instrument financiers dérivés</i>	-11,3	-11,8	0,5
<i>Prêts et emprunts (4)</i>	-62,2	-45,8	-16,4
<i>Avoirs de réserve</i>	3,5	3,5	0,0
Erreurs et omissions nettes	-12,9	-5,9	-7,0