

## Balance des paiements – France • Juin et 2<sup>ème</sup> trimestre 2018

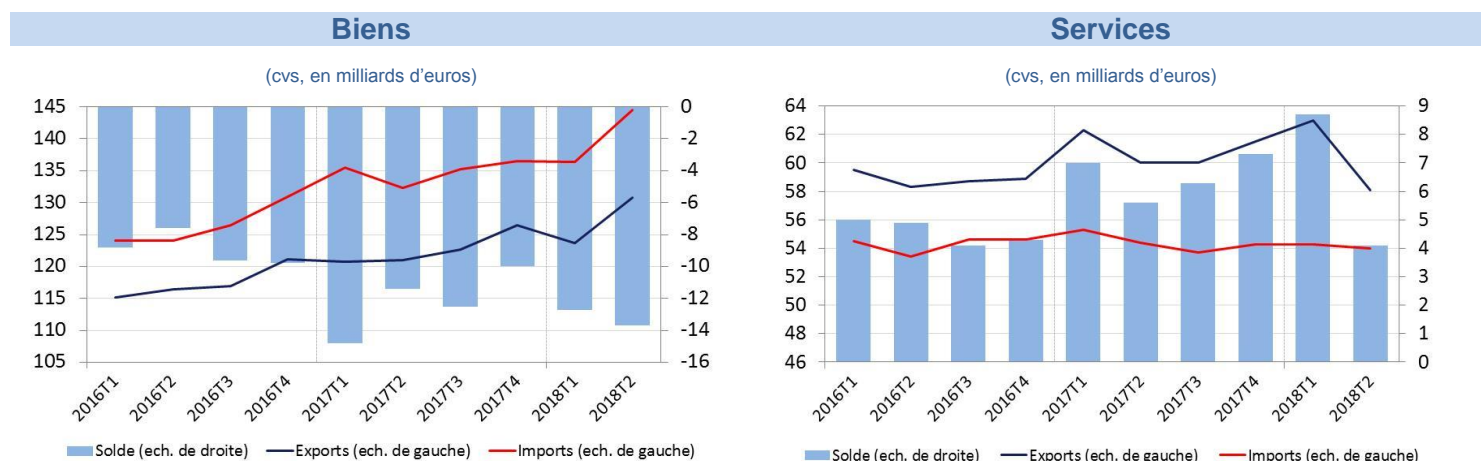
### Les transactions courantes se dégradent au deuxième trimestre

**Au deuxième trimestre**, le solde des transactions courantes ressort à - 6,4 milliards en données cvs-cjo (0,3 milliard au trimestre précédent). Sur une année glissante, le déficit ressort à -10,5 milliards, soit un niveau moindre que celui observé pour l'année 2017 (-13,1).

En rythme trimestriel, le solde des biens se dégrade de 1 milliard d'euros, pour atteindre -13,7 milliards au T2 2018. Ce recul s'explique par un alourdissement de la facture énergétique, le solde des biens hors énergie étant inchangé (-2,6 milliards). L'excédent des services affiche une moindre performance qu'au T1 (4,1 milliards, après 8,7 milliards) en raison d'un tassement des services hors voyages et hors transports.

Dans le compte financier (données non cvs), les sorties liées aux investissements français à l'étranger restent élevées : 30,1 milliards au T2, après 25,6 milliards au T1. Les investissements étrangers en France affichent des flux plus modestes, mais en progression (9,6 milliards, après 6,3 milliards au T1).

**En juin**, les transactions courantes restent déficitaires : -2,3 milliards cvs-cjo après -2,9 en mai et -1,1 en avril. Les biens sont déficitaires de 4,9 milliards alors que les services sont en excédent de 1,4 milliard. Les revenus restent excédentaires (+1,1 milliard).



### Transactions courantes

(En milliards d'euros)	juin-18 (a)	2018-T1 (a)	2018-T2 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2017 (b)	Cumul 4 trimestres / 2017
<b>Compte de transactions courantes (cvs - cjo)</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-6,4</b>	<b>-10,5</b>	<b>-13,1</b>	↑
Biens (1)	-4,9	-12,7	-13,7	-48,9	-48,2	↓
Énergie	-4,1	-10,1	-11,1	-39,4	-37,1	↓
Biens hors énergie	-0,7	-2,6	-2,6	-9,5	-11,0	↑
Services	1,4	8,7	4,1	26,3	26,4	↔
Tourisme	1,0	4,7	3,3	17,5	17,0	↑
Services de transports	-0,3	-0,9	-0,7	-2,7	-2,0	↓
Services de conseils, de R&D ou liés au commerce, fournis aux entreprises	0,3	2,6	0,5	4,7	3,4	↑
Services divers (2)	0,4	2,3	1,0	6,8	8,0	↓
Revenus primaires et secondaires (3)	1,1	4,3	3,2	12,0	8,6	↑

(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)	juin-18 (a)	2018-T1 (a)	2018-T2 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2017 (b)
<b>Compte de capital (brut)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>
<b>Compte financier (brut)</b>	<b>21,3</b>	<b>-25,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-25,8</b>	<b>-31,9</b>
Investissements directs	20,6	19,3	20,5	53,6	7,4
- Français à l'étranger	23,6	25,6	30,1	86,6	49,8
- Étrangers en France	2,9	6,3	9,6	33,0	42,4
Investissements de portefeuille	-32,4	25,6	-6,4	-6,9	19,9
- Avoirs	-28,2	53,0	1,7	-10,5	47,9
- Engagements	4,2	27,4	8,1	-3,7	28,0
Instruments financiers dérivés	-0,8	-11,3	-4,3	-13,6	-1,2
Prêts et emprunts (4)	27,7	-62,2	-16,7	-67,3	-54,9
Avoirs de réserve	6,1	3,5	6,1	8,4	-3,0

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

(4) Voir les notes méthodologiques page 2.

## 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](#).

