

Balance des paiements – France • Décembre et 4ème trimestre 2019

Amélioration des transactions courantes au quatrième trimestre

Au quatrième trimestre 2019, le déficit des **transactions courantes** ressort à 2,1 milliards d'euros, soit une amélioration du solde de 3,5 milliards par rapport au trimestre précédent (données cvs-cjo). Le déficit des biens se réduit de 5,2 milliards du fait de la très bonne performance des biens hors énergie en fin d'année. L'excédent des services, à 5,5 milliards, et celui des revenus primaires et secondaires, à 0,2 milliard, s'inscrivent en léger repli par rapport au trimestre précédent.

En **cumul sur l'année 2019**, le solde des biens et services s'améliore de plus de 3 milliards grâce à la réduction de la facture énergétique et du déficit des biens hors énergie. Le recul de l'excédent des services s'explique notamment par la baisse de l'excédent des voyages résultant de la progression des dépenses des résidents français à l'étranger.

En **décembre 2019**, le solde des transactions courantes s'établit à -0,6 milliard, en recul après le léger excédent enregistré en novembre (0,5 milliard).

Le solde du **compte financier** passe de -18,1 à 41 milliards d'euros entre le troisième et le quatrième trimestre 2019 (données non cvs). Cette évolution s'explique principalement par le mouvement des engagements des investissements de portefeuille. Le solde des investissements directs est légèrement négatif du fait de la hausse des investissements étrangers en France. Les « prêts et emprunts » se soldent comme au trimestre précédent par des sorties nettes pour plus de 50 milliards.

Transactions courantes et PIB

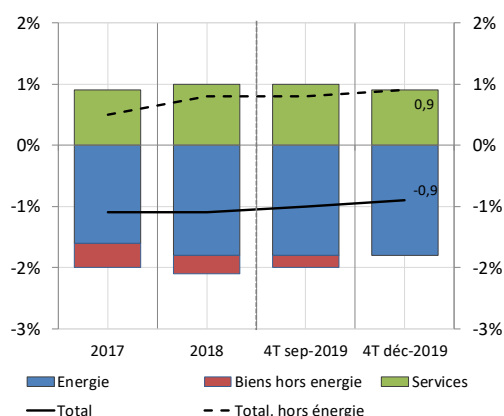
(en milliards d'euros et en % du PIB, CUMUL 4 TRIMESTRES, sources : Banque de France – DGSEI, et BCE pour les données étrangères)

	2019-T3		2019-T4 (*)	
	Montant	% PIB	Montant	% PIB
France	-19,5	-0,8	-18,7	-0,8
Allemagne	256,1	7,5		
Espagne	21,0	1,7		
Italie	48,2	2,7		
Royaume-Uni	-122,7	-4,9		

(*) cumul 4 trimestres

Biens et services

(CUMUL 4 TRIMESTRES, en % du PIB)



Transactions courantes

(En milliards d'euros)	déc.-19 (a)	2019-T3 (a)	2019-T4 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2018 (b)	Cumul 4 trimestres / 2018
Compte de transactions courantes (cvs - cjo)	-0,6	-5,6	-2,1	-18,7	-15,1	↓
Biens (1)	-2,2	-13,0	-7,8	-43,8	-49,3	↑
Énergie	-3,3	-10,1	-10,4	-42,8	-43,7	↑
Biens hors énergie	1,0	-3,0	2,6	-1,0	-5,6	↑
Services	1,6	6,0	5,5	21,6	23,8	↓
Services de voyages	1,1	3,3	3,6	12,6	14,9	↓
Services de transports	-0,3	-0,4	-0,6	-2,6	-4,6	↑
Services de conseils, de R&D ou liés au commerce, fournis aux entreprises	0,6	1,5	1,9	8,5	7,2	↑
Services divers (2)	0,2	1,5	0,7	3,2	6,2	↓
Revenus primaires et secondaires (3)	0,0	1,4	0,2	3,5	10,3	↓

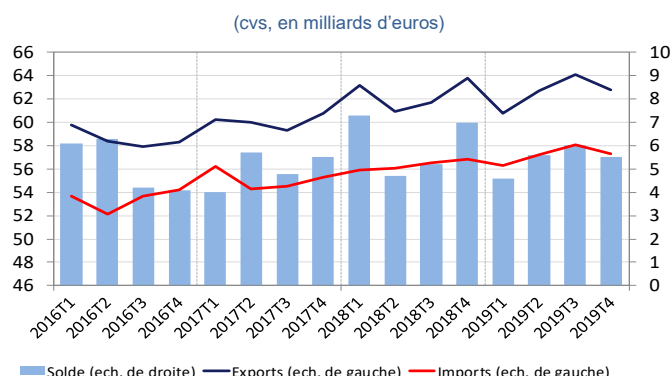
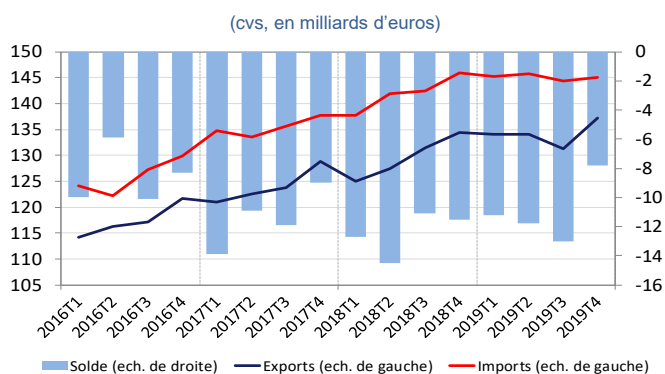
(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel de 2018

(1) à (3) Voir les notes méthodologiques page 2.

Source et réalisation : BANQUE DE FRANCE – DGSEI

Biens

Services



Compte de capital et compte financier

(En milliards d'euros)	déc.-19 (a)	2019-T3 (a)	2019-T4 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2018 (b)
Compte de capital (brut)	0,0	0,7	-0,2	1,9	2,1
Compte financier (brut)	23,3	-18,1	41,0	-19,9	-27,3
Investissements directs	-1,3	1,6	-2,8	-8,1	55,2
- Français à l'étranger	3,3	7,8	7,0	39,7	106,6
- Étrangers en France	4,6	6,2	9,7	47,7	51,4
Investissements de portefeuille	-35,7	-73,3	-13,8	-54,3	-5,0
- Avoirs	-66,4	-5,4	-38,3	71,4	19,2
- Engagements	-30,6	68,0	-24,5	125,6	24,2
Instruments financiers dérivés	9,5	1,8	4,5	0,8	-25,9
Prêts et emprunts (4)	50,7	50,2	52,5	38,8	-62,0
Avoirs de réserve	0,1	1,7	0,6	2,8	10,4

(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel 2018

(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](#),
- [services aux entreprises](#).

