

Le 12 février 2008

MF-07-12z

En 2007, malgré la dégradation des échanges de biens, dont le déficit s'accroît de 8,1 milliards, le déficit des transactions courantes ne se creuse que de 1,9 milliard et s'établit à 24,4 milliards. Ceci est dû à l'amélioration de 7,5 milliards du solde des revenus provenant pour l'essentiel des investissements directs. Par ailleurs, les autres lignes varient dans des proportions moins importantes : -1,0 milliard sur les services et -0,3 milliard sur les transferts courants.

Le compte financier présente un solde créditeur net de 37,7 milliards en 2007, sensiblement inférieur à celui de 2006 (63,9 milliards).

- Les investissements directs français à l'étranger augmentent fortement en 2007, à 160,0 milliards (après 91,7 milliards en 2006), en raison de la progression sensible tant des opérations en capital que des opérations de prêts et de trésorerie intra-groupe. De même, les investissements étrangers en France enregistrent une hausse marquée, pour atteindre un montant sans précédent de 107,9 milliards. Cette progression est toutefois très largement imputable aux opérations de prêts et flux de trésorerie réalisées au profit des filiales résidentes, opérations qui font plus que doubler en 2007. Les opérations en capital social entrantes n'enregistrent en revanche qu'une croissance très modérée. Au total, le solde net des investissements directs s'établit à -52,1 milliards en 2007 (en 1999 et 2000, le solde moyen des investissements directs sortants était de 111 milliards).
- Les investissements de portefeuille se soldent par des sorties nettes de capitaux de 20,7 milliards en 2007, en diminution sensible par rapport à 2006. Les résidents acquièrent pour 141,2 milliards de titres étrangers, soit près de moitié moins qu'en 2006. La contraction est importante sur le compartiment obligataire tandis que les titres du marché monétaire et les actions et titres d'OPCVM font l'objet de cessions nettes sur l'année. Pour leur part, les non-résidents réduisent fortement leurs achats de titres français, à 120,5 milliards (contre 211,0 milliards en 2006), notamment sur le compartiment obligataire.
- Les autres investissements (dépôts-crédits) se soldent par des entrées nettes de 113,2 milliards en 2007 (après 155,9 milliards en 2006). L'essentiel de ce mouvement résulte d'une augmentation des engagements nets des institutions financières monétaires résidentes.

Les erreurs et omissions nettes s'inscrivent à - 15,3 milliards sur l'année 2007, après -41,3 milliards en 2006.

La balance des paiements de la France

données brutes - soldes	2002	2003	2004 (a)	2005 (a)	2006 (a)	2007 (b)
Compte de transactions courantes	21,0	13,0	8,5	- 15,7	- 22,5	- 24,4
<i>Biens</i>	8,0	2,9	- 3,8	- 23,0	- 30,0	- 38,1
<i>Services</i>	18,2	14,0	11,7	10,6	8,3	7,3
<i>dont voyages</i>	13,6	11,6	13,2	10,8	12,1	12,0
<i>Revenus</i>	9,8	13,1	18,1	18,7	21,0	28,5
<i>Transferts courants</i>	- 15,0	- 16,9	- 17,5	- 22,1	- 21,7	- 22,0
Compte de capital	- 0,2	- 7,7	1,4	0,5	- 0,2	1,9
Compte financier	- 17,3	9,7	- 7,8	- 10,5	63,9	37,7
<i>Investissements directs</i>	- 1,5	- 9,4	- 19,5	- 32,1	- 27,1	- 52,1
- Français à l'étranger	- 53,6	- 47,1	- 45,7	- 97,3	- 91,7	- 160,0
- Etrangers en France	52,1	37,7	26,2	65,2	64,6	107,9
<i>Investissements de portefeuille</i>	- 11,2	5,8	- 52,4	- 13,7	- 59,5	- 20,7
- Avoirs	- 92,5	- 170,6	- 186,2	- 194,5	- 270,5	- 141,2
- Engagements	81,4	176,4	133,8	180,8	211,0	120,5
<i>Produits financiers dérivés</i>	5,5	- 6,1	5,0	5,2	3,3	- 2,1
<i>Autres investissements</i>	- 14,3	21,6	62,5	23,0	155,9	113,2
dont IFM	- 3,1	31,1	38,8	- 2,3	135,6	96,7
<i>Avoirs de réserve</i>	4,2	- 2,2	- 3,5	7,1	- 8,8	- 0,5
Erreurs et omissions nettes	- 3,5	- 15,1	- 2,1	25,7	- 41,3	- 15,3

(a) Chiffres semi-définitifs (b) Chiffres provisoires

Source : Banque de France

Résultats mensuels

(en milliards d'euros)

	Cumuls 12 mois (données brutes)			Cumuls 3 mois glissants (cvs-cjo) (1)		Montants mensuels (cvs-cjo) (1)		
	décembre	décembre	décembre	décembre	décembre	octobre	novembre	décembre
	2005	2006	2007	2006	2007	2007	2007	2007
	(a)	(a)	(b)	(a)	(b)	(b)	(b)	(b)
Compte de transactions courantes	-15,7	-22,5	-24,4	-6,4	-9,1	-2,8	-3,6	-2,7
<i>Biens</i>	-23,0	-30,0	-38,1	-7,2	-12,7	-3,9	-4,8	-4,0
<i>Services</i>	10,6	8,3	7,3	1,4	2,3	0,7	0,7	0,9
<i>Revenus</i>	18,7	21,0	28,5	4,9	6,8	2,2	2,3	2,2
<i>Transferts courants</i>	-22,1	-21,7	-22,0	-5,4	-5,5	-1,8	-1,8	-1,8
Compte de capital	0,5	-0,2	1,9	0,1	0,3	0,1	0,2	0,1
Compte financier	-10,5	63,9	37,7	-27,4	-36,4	-31,9	9,1	-13,6
<i>Investissements directs</i>	-32,1	-27,1	-52,1	-13,3	-12,1	-2,6	-6,6	-2,9
- Français à l'étranger	-97,3	-91,7	-160,0	-33,5	-47,6	-10,6	-19,2	-17,8
- Etrangers en France	65,2	64,6	107,9	20,2	35,5	8,0	12,6	14,8
<i>Investissements de portefeuille</i>	-13,7	-59,5	-20,7	11,1	-17,7	-0,9	-26,2	9,3
- Avoirs	-194,5	-270,5	-141,2	-68,3	-34,1	-12,3	-35,8	14,1
dont actions et titres d'OPCVM	-42,9	-48,3	0,5	-19,8	-14,7	2,2	-19,2	2,2
- Engagements	180,8	211,0	120,5	79,4	16,4	11,4	9,6	-4,7
dont actions et titres d'OPCVM	52,6	58,8	30,1	24,1	8,4	3,0	2,8	2,7
<i>Produits financiers dérivés</i>	5,2	3,3	-2,1	-1,7	1,6	1,0	-1,0	1,6
<i>Autres investissements</i>	23,0	155,9	113,2	-20,5	-11,3	-28,4	42,2	-25,1
dont IFM	-2,3	135,6	96,7	-32,5	-15,0	-33,9	27,7	-8,8
<i>Avoirs de réserve</i>	7,1	-8,8	-0,5	-2,9	3,2	-1,1	0,7	3,5
Erreurs et omissions (2)	25,7	-41,3	-15,3	33,9	47,3	35,0	-3,7	16,0

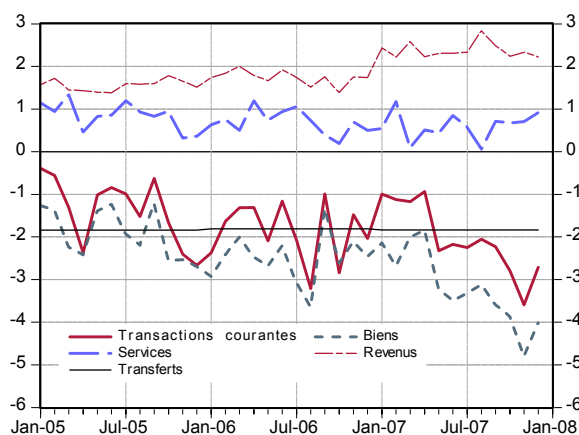
(a) Chiffres semi-définitifs (b) Chiffres provisoires

(1) Données cvs-cjo pour le compte de transactions courantes et données brutes pour le compte financier et le compte de capital.

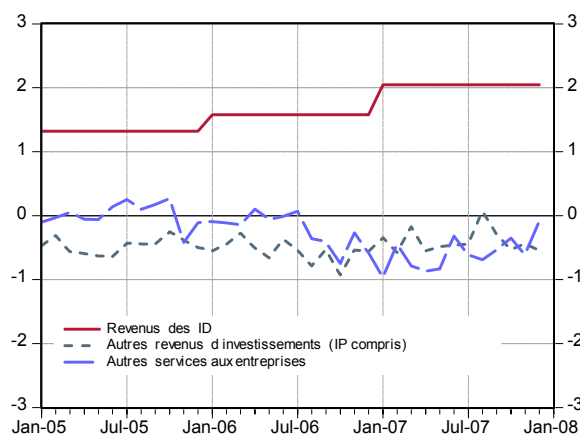
(2) Égales, mais de signe opposé, à la somme des soldes du compte financier, du compte de capital et du compte de transactions courantes (en données brutes).

- Après la dégradation du mois de novembre 2007, le déficit de transactions courantes de décembre revient à un niveau proche de celui d'octobre (-2,7 milliards). Les échanges de biens s'améliorent de 0,8 milliard pour atteindre -4,0 milliards. Les autres soldes sont relativement stables et s'établissent à +0,9 milliard pour les services, +2,2 milliards pour les revenus et -1,8 milliard pour les transferts courants.
- Au sein du *compte financier*, les investissements directs enregistrent des sorties nettes de 2,9 milliards. Les investissements directs français s'élèvent à 17,8 milliards et sont essentiellement constitués de prêts et flux de trésorerie intra-groupe (16,8 milliards), les opérations en capital social se soldant, quant à elles, par un désinvestissement net de 1,0 milliard. Les investissements directs étrangers en France atteignent 14,8 milliards, dont 10,6 milliards d'opérations de prêts et de flux de trésorerie intra groupe et 3,1 milliards d'opérations en capital social (dont 1,4 milliard d'investissements immobiliers).
- Après des sorties nettes de 26,2 milliards en novembre, les investissements de portefeuille donnent lieu à des entrées nettes de 9,3 milliards ce mois-ci. Les résidents comme les non-résidents procèdent à des ventes nettes de titres. Les résidents -et notamment les IFM- cèdent des titres étrangers à hauteur de 14,1 milliards, dont 9,6 milliards de titres du marché monétaire, 2,2 milliards d'actions et titres d'OPCVM et 2,2 milliards d'obligations. De même, les non-résidents sont vendeurs nets de titres français pour 4,7 milliards sur les compartiments obligataires (4,5 milliards) et du marché monétaire (2,9 milliards). Les actions et titres d'OPCVM français font en revanche l'objet d'achats nets pour 2,7 milliards.
- Les « autres investissements » (dépôts-crédits) se soldent par des sorties nettes de 25,1 milliards, après des entrées nettes de 42,2 milliards le mois précédent, en raison d'une contraction des engagements nets. Les opérations de la Banque de France (initiées notamment dans Target) et des autres institutions financières monétaires expliquent l'essentiel de ce mouvement.

Transactions courantes-Soldes-1(a)

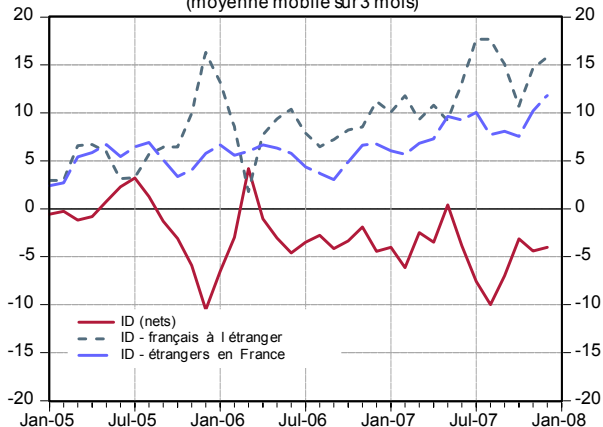


Transactions courantes-Soldes-2(a)



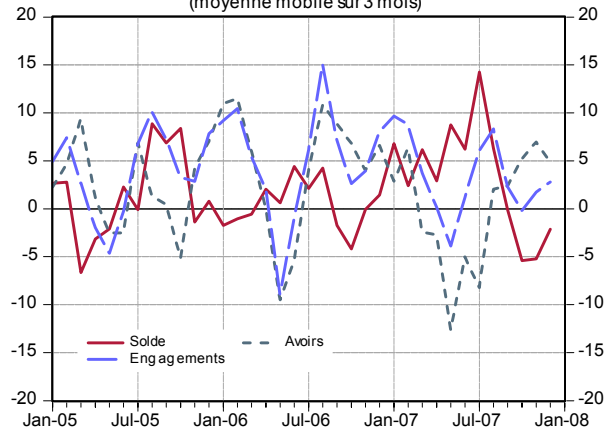
Investissements directs(b)

(moyenne mobile sur 3 mois)



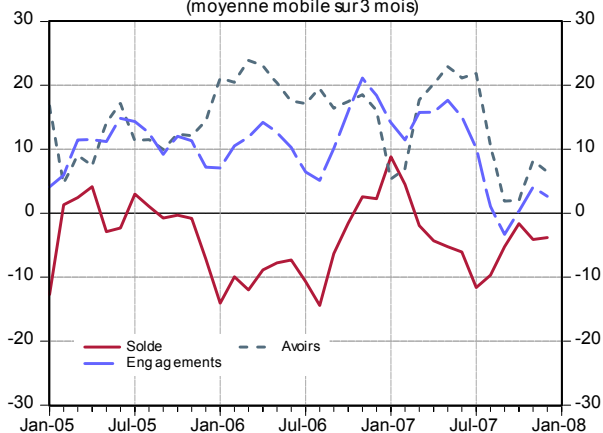
Investissements de portefeuille - Actions(b)

(moyenne mobile sur 3 mois)



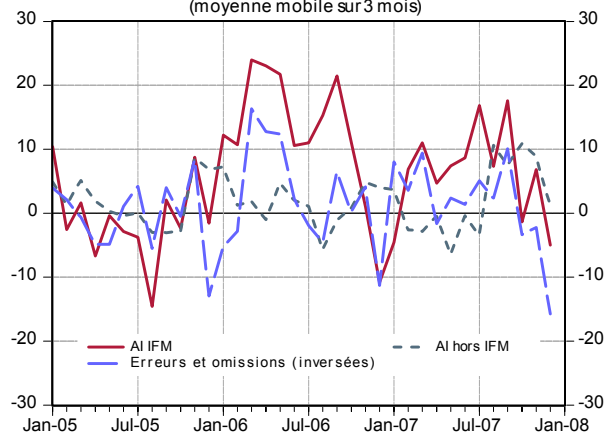
Investissements de portefeuille - Titres de dette(b)

(moyenne mobile sur 3 mois)



Autres Investissements - Erreurs et omissions

(moyenne mobile sur 3 mois)



- (a) Les séries figurant dans ces graphiques sont en données cvs-cjo, à l'exception des transferts courants et des revenus d'investissements directs (ID) qui sont lissés.
- (b) Signe de balance inversé pour les avoirs : un signe positif sur le graphique correspond à un investissement net des résidents.