

Le 13 octobre 2008

MF-08-08z

Le compte des transactions courantes fait apparaître un déficit de 4,2 milliards d'euros en données cvs, soit une dégradation de 0,6 milliard par rapport au mois précédent. Le recul du solde des échanges de biens et de services n'est que partiellement contrebalancé par l'amélioration des revenus. Dans le compte financier, les investissements de portefeuille se soldent par des sorties de capitaux de 25,9 milliards. Enfin, les investissements directs tant entrants que sortants sont faibles ce mois-ci avec des sorties nettes de 2,3 milliards.

(en milliards d'euros)

	Cumuls 12 mois (données brutes)			Cumuls 3 mois glissants (cvs-cjo) (1)		Montants mensuels (cvs-cjo) (1)		
	décembre 2006 (a)	décembre 2007 (a)	août 2008 (b)	août 2007 (a)	août 2008 (b)	juin 2008 (a)	juillet 2008 (b)	août 2008 (b)
Compte de transactions courantes	-12,3	-22,3	-31,9	-5,5	-11,6	-3,8	-3,6	-4,2
Biens	-29,4	-39,7	-55,2	-9,7	-17,0	-5,9	-5,4	-5,7
Services	9,9	11,0	15,2	2,3	4,1	1,6	1,7	0,8
Revenus	28,8	28,5	31,0	7,5	7,1	2,4	2,0	2,7
Transferts courants	-21,6	-22,1	-22,9	-5,5	-5,7	-1,9	-1,9	-1,9
Compte de capital	-0,2	1,9	1,0	0,2	0,3	0,1	0,2	0,0
Compte financier	70,5	22,2	-19,7	18,0	-31,6	1,9	-10,9	-22,6
Investissements directs	-34,4	-48,7	-75,3	-19,5	-12,7	-5,5	-4,9	-2,3
- Français à l'étranger	-96,7	-164,1	-189,3	-44,0	-54,8	-30,4	-15,8	-8,6
dont opérations en capital social	-58,3	-56,6	-60,3	-10,7	-6,1	-2,9	-2,3	-1,0
- Etrangers en France	62,3	115,4	114,0	24,4	42,1	24,9	10,8	6,3
dont opérations en capital social	21,8	21,7	16,2	3,4	3,3	1,5	1,4	0,5
Investissements de portefeuille	-59,4	-131,9	-127,6	-39,0	-58,5	-9,3	-23,4	-25,9
- Avoirs	-270,5	-161,1	-226,1	-44,1	-99,7	-26,2	-35,8	-37,7
dont actions et titres d'OPCVM	-48,3	-54,4	-54,4	-20,6	-24,6	-16,6	-11,5	3,5
- Engagements	211,0	29,2	98,5	5,1	41,2	16,9	12,5	11,8
dont actions et titres d'OPCVM	58,8	-50,1	-18,2	4,5	4,0	-0,9	3,0	1,9
Produits financiers dérivés	3,4	42,0	52,2	14,8	10,4	-0,6	6,2	4,8
Autres investissements	169,8	161,3	127,2	65,3	28,7	16,7	13,6	-1,6
dont IFM	135,6	96,4	3,3	21,6	-12,2	-18,3	12,8	-6,7
Avoirs de réserve	-8,8	-0,5	3,7	-3,5	0,6	0,6	-2,4	2,3
Erreurs et omissions (2)	-58,0	-1,7	50,6	-16,4	41,4	1,2	13,5	26,7

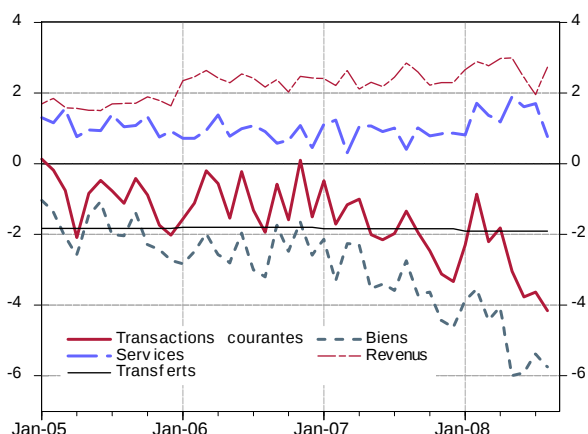
(a) Chiffres semi-définitifs (b) Chiffres provisoires

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

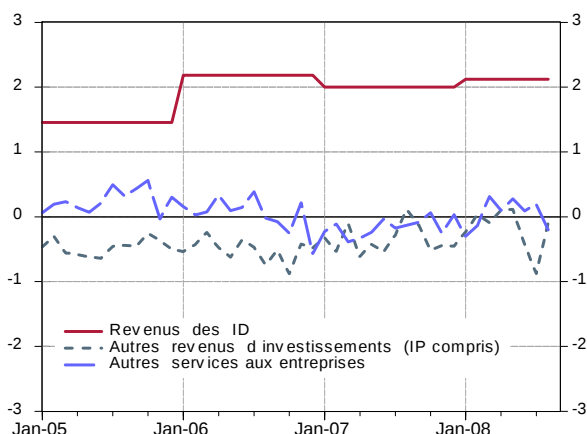
(2) Égales, mais de signe opposé, à la somme des soldes du compte financier, du compte de capital et du compte de transactions courantes (en données brutes).

- Après une amélioration transitoire en juillet, le solde du compte des transactions courantes continue de se dégrader pour s'établir à -4,2 milliards. Le déficit des échanges de biens, 5,7 milliards, se creuse de 0,3 milliard tandis que l'excédent des échanges de services se réduit de 0,9 milliard pour s'établir à 0,8 milliard. Le solde des revenus s'améliore de 0,7 milliard.
- Dans le compte financier, les sorties de capitaux liées aux investissements directs se réduisent à nouveau, à -2,3 milliards. Les investissements français à l'étranger comme les investissements étrangers en France diminuent fortement par rapport à juillet, sous l'effet d'une baisse tant des opérations en capital social que des prêts entre affiliés.
- Les investissements de portefeuille font apparaître des sorties nettes de 25,9 milliards (après des sorties de 23,4 milliards en juillet). Les achats de titres étrangers par les résidents restent élevés, à 37,7 milliards. Contrairement au mois précédent, les résidents vendent des actions et titres d'OPCVM, à hauteur de 3,5 milliards. De leur côté, les non-résidents acquièrent pour 11,8 milliards de titres français. Les achats concernent pour l'essentiel les titres obligataires (10,1 milliards) et, dans une moindre mesure, les actions et titres d'OPCVM (1,8 milliard).
- Après avoir enregistré des entrées nettes au cours des derniers mois, les « autres investissements » se soldent par des sorties nettes de 1,6 milliard.

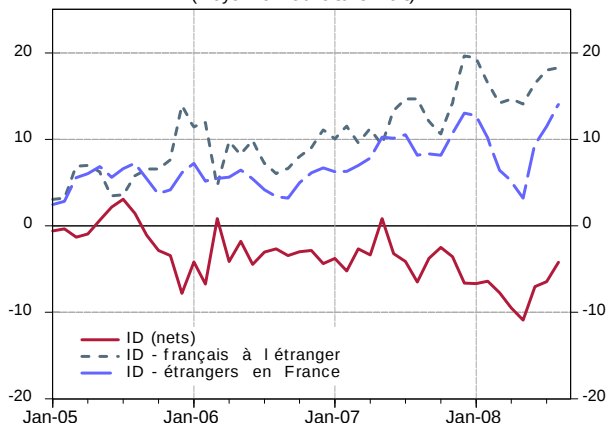
Transactions courantes-Soldes-1(a)



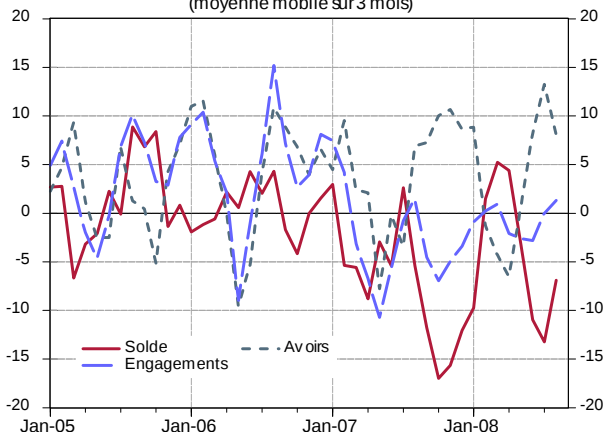
Transactions courantes-Soldes-2(a)



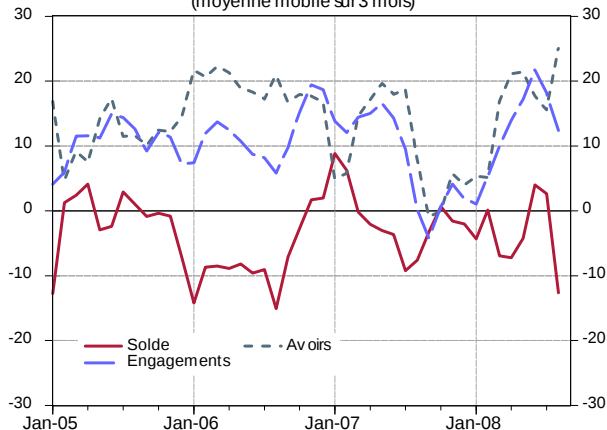
Investissements directs(b)
(moyenne mobile sur 3 mois)



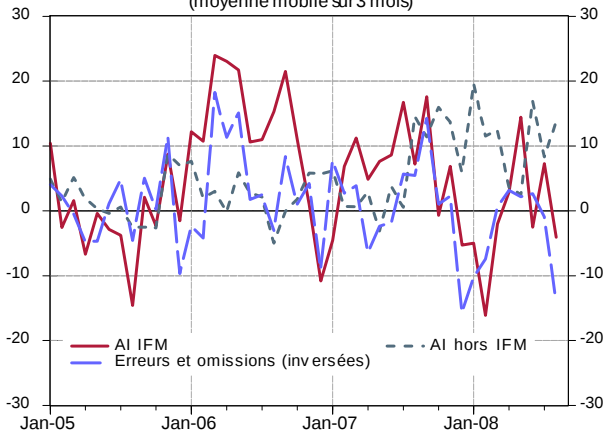
Investissements de portefeuille - Actions(b)
(moyenne mobile sur 3 mois)



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.