

Le 15 septembre 2008

MF-08-07z

Le compte des transactions courantes fait apparaître un déficit de 3,8 milliards d'euros en données cvs, soit une amélioration de 0,5 milliard par rapport au mois précédent, expliquée principalement par l'évolution des échanges de biens. Dans le compte financier, les investissements de portefeuille se soldent par des sorties de capitaux de 23,4 milliards, qui succèdent à deux mois d'entrées nettes. En revanche, les sorties nettes d'investissements directs diminuent et les entrées de capitaux enregistrées à la rubrique « autres investissements » progressent, suite à une hausse des engagements nets contractés par les institutions financières monétaires (IFM).

(en milliards d'euros)

	Cumuls 12 mois (données brutes)			Cumuls 3 mois glissants (cvs-cjo) (1)		Montants mensuels (cvs-cjo) (1)		
	décembre 2006	décembre 2007	juillet 2008	juillet 2007	juillet 2008	mai 2008	juin 2008	juillet 2008
	(a)	(a)	(b)	(a)	(b)	(b)	(b)	(b)
Compte de transactions courantes	-12,3	-22,3	-35,2	-6,0	-11,7	-3,5	-4,3	-3,8
Biens	-29,4	-39,7	-52,7	-10,5	-16,9	-5,9	-5,7	-5,3
Services	9,9	11,0	14,1	3,1	5,1	1,9	1,5	1,7
Revenus	28,8	28,5	26,7	7,0	6,0	2,4	1,9	1,7
Transferts courants	-21,6	-22,1	-23,3	-5,5	-5,8	-1,9	-1,9	-1,9
Compte de capital	-0,2	1,9	1,0	1,3	0,4	0,1	0,1	0,2
Compte financier	70,5	22,2	0,1	22,2	11,1	15,2	6,8	-10,9
Investissements directs	-34,4	-48,7	-79,3	-12,4	-23,2	-10,8	-7,5	-4,9
- Français à l'étranger	-96,7	-164,1	-190,2	-44,0	-54,7	-8,1	-30,8	-15,8
dont opérations en capital social	-58,3	-56,6	-65,2	-6,5	-6,8	-1,6	-3,0	-2,3
- Etrangers en France	62,3	115,4	111,0	31,6	31,5	-2,6	23,3	10,8
dont opérations en capital social	21,8	21,7	12,1	6,8	-3,6	-5,3	0,3	1,4
Investissements de portefeuille	-59,4	-131,9	-109,3	-19,9	-12,5	6,6	4,3	-23,4
- Avoirs	-270,5	-161,1	-165,2	-46,0	-61,4	-12,0	-13,5	-35,8
dont actions et titres d'OPCVM	-48,3	-54,4	-54,1	10,2	-24,6	-4,1	-9,0	-11,5
- Engagements	211,0	29,2	55,9	26,1	48,9	18,7	17,8	12,5
dont actions et titres d'OPCVM	58,8	-50,1	-17,9	-2,3	10,6	-0,7	8,2	3,0
Produits financiers dérivés	3,4	42,0	60,3	4,2	13,1	6,0	0,8	6,2
Autres investissements	169,8	161,3	128,2	51,8	33,7	11,5	8,6	13,6
dont IFM	135,6	96,4	12,9	50,1	20,9	27,2	-19,1	12,8
Avoirs de réserve	-8,8	-0,5	0,1	-1,5	0,0	1,7	0,6	-2,4
Erreurs et omissions (2)	-58,0	-1,7	34,2	-17,0	0,5	-10,5	-2,5	13,5

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

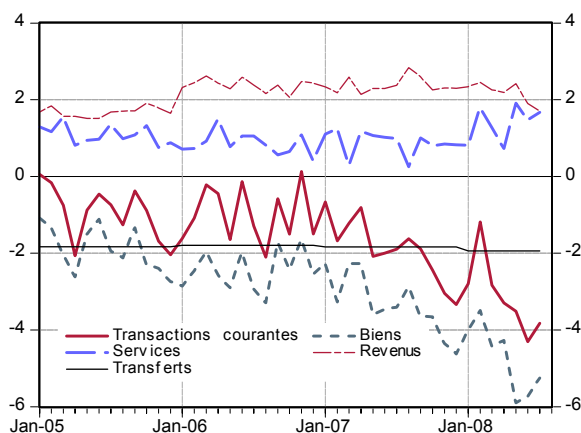
(1) Données cvs-cjo pour le compte de transactions courantes et données brutes pour le compte financier et le compte de capital.

(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).

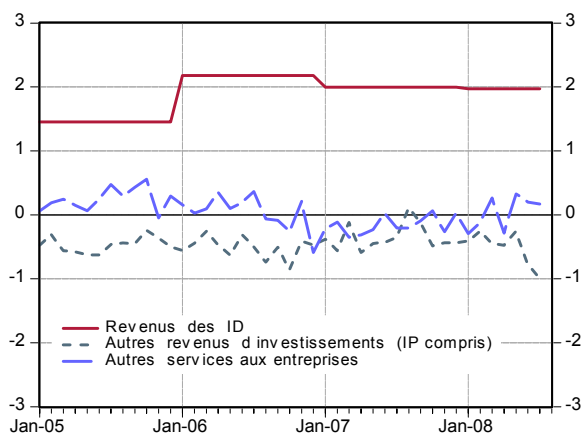
- Le solde du compte des transactions courantes s'améliore légèrement par rapport à juin pour revenir à -3,8 milliards. Le déficit des échanges de biens, -5,3 milliards, se réduit de 0,4 milliard. L'excédent des échanges de services augmente de 0,2 milliard, à 1,7 milliard, tandis que l'excédent des revenus s'atténue de 0,2 milliard pour revenir à 1,7 milliard.
- Dans le compte financier, les sorties de capitaux au titre des investissements directs se réduisent par rapport aux mois précédents, à -4,9 milliards. Les investissements français à l'étranger comme les investissements étrangers en France diminuent de plus de moitié par rapport à mars, sous l'effet d'une baisse des prêts entre affiliés.
- Alors que les investissements de portefeuille s'étaient soldés par des entrées de capitaux lors des deux derniers mois, ils font apparaître des sorties nettes de 23,4 milliards en juillet. Les achats de titres étrangers par les résidents progressent de plus de 20 milliards par rapport à juin, le mouvement étant particulièrement marqué pour les instruments du marché monétaire. De leur côté, tout en restant positifs, les achats nets de titres français par les non-résidents faiblissent par rapport aux mois précédents. Les non-résidents réduisent leurs achats d'actions, vendent des obligations, publiques notamment, mais se portent de nouveau acheteurs de titres courts, après deux mois de ventes nettes.
- Les « autres investissements » se soldent par des entrées nettes de 13,6 milliards, qui tiennent presque exclusivement aux opérations des IFM.

Balance des paiements de la France : juillet 2008 (en milliards d'euros).

Transactions courantes-Soldes-1(a)

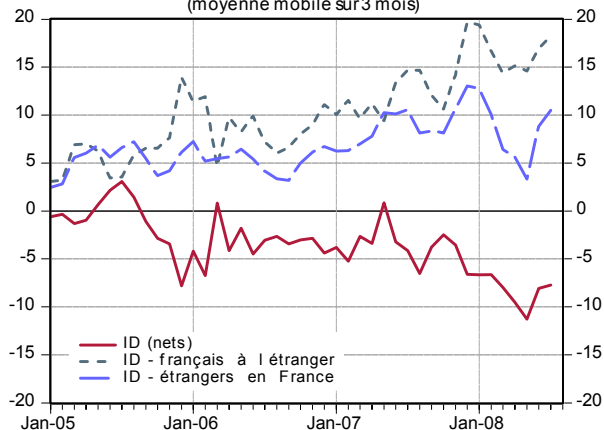


Transactions courantes-Soldes-2(a)



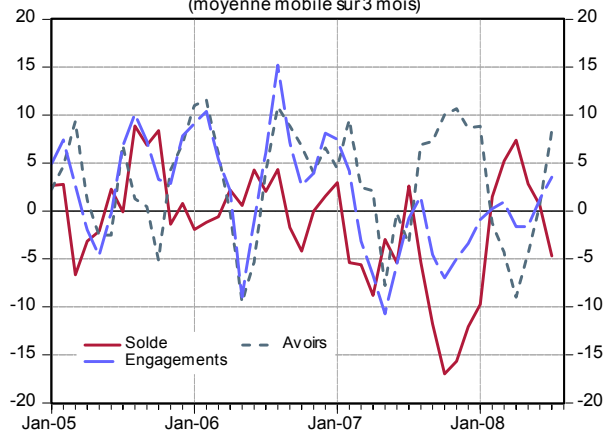
Investissements directs(b)

(moyenne mobile sur 3 mois)



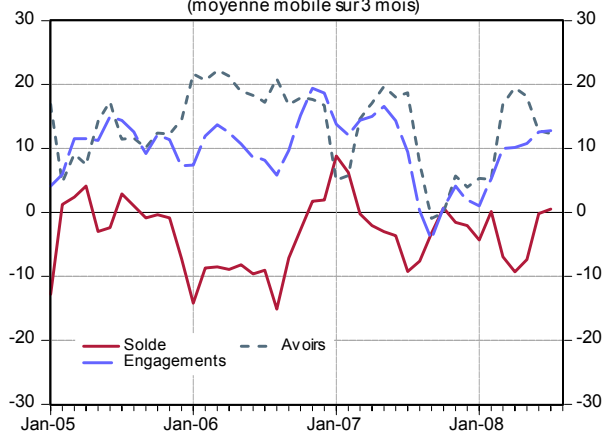
Investissements de portefeuille - Actions(b)

(moyenne mobile sur 3 mois)



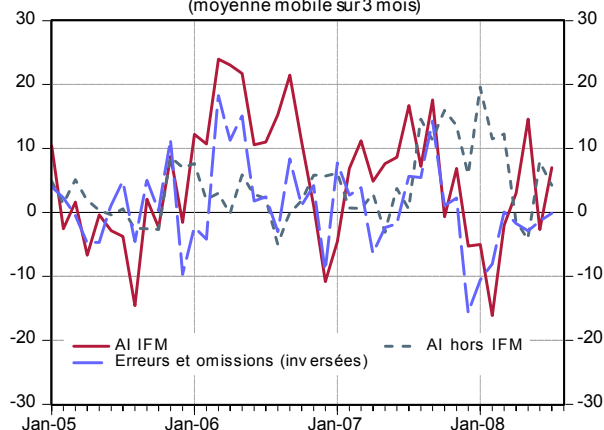
Investissements de portefeuille - Titres de dette(b)

(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.