

0. SYNTHÈSES DE LA BALANCE DES PAIEMENTS ET DE LA POSITION EXTÉRIÈRE DE LA FRANCE

0.1 Balance des paiements

(en milliards d'euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES	- 13,9	- 10,7	- 12,5	- 17,7	- 20,1	- 10,8	- 20,6	- 8,1	- 10,9	- 16,4	- 15,1
Total biens et services	- 24,2	- 18,0	- 27,5	- 37,1	- 23,2	- 12,9	- 17,2	- 8,8	- 12,0	- 25,0	- 25,4
Biens	- 48,8	- 36,7	- 48,2	- 64,9	- 54,5	- 43,0	- 42,7	- 28,9	- 32,3	- 45,2	- 49,3
<i>Recettes</i>	409,2	337,8	383,1	422,1	436,4	438,5	437,2	470,6	471,1	495,2	517,8
<i>Dépenses</i>	458,0	374,4	431,3	487,0	490,9	481,5	479,9	499,4	503,4	540,4	567,1
Services	24,7	18,6	20,7	27,8	31,3	30,1	25,5	20,1	20,2	20,2	23,8
<i>Recettes</i>	157,0	144,9	157,6	175,3	190,0	201,9	215,9	230,5	234,1	240,6	249,4
<i>Dépenses</i>	132,3	126,2	136,8	147,5	158,7	171,8	190,4	210,4	213,9	220,4	225,6
Voyages	18,2	17,0	14,0	14,6	20,8	21,3	17,3	17,0	13,4	14,2	14,9
<i>Recettes</i>	45,9	43,5	43,0	47,6	51,9	53,1	54,0	52,6	49,8	52,1	55,5
<i>Dépenses</i>	27,7	26,5	29,0	33,0	31,1	31,8	36,7	35,6	36,5	37,9	40,5
Transports	- 2,0	- 1,0	- 0,8	- 2,8	- 2,2	- 3,5	- 3,0	- 2,8	- 4,9	- 2,9	- 4,6
<i>Recettes</i>	29,7	24,9	29,3	31,7	33,3	34,6	36,1	37,7	36,4	40,7	40,6
<i>Dépenses</i>	31,7	25,9	30,1	34,4	35,5	38,1	39,1	40,6	41,3	43,6	45,1
Autres services	8,5	2,6	7,5	15,9	12,7	12,3	11,1	6,0	11,7	8,9	13,5
<i>Recettes</i>	81,4	76,5	85,3	96,0	104,8	114,2	125,8	140,1	147,9	147,8	153,4
<i>Dépenses</i>	72,9	73,8	77,8	80,1	92,1	101,9	114,6	134,2	136,2	138,9	139,9
Revenus primaires	44,2	43,9	51,2	56,7	45,1	47,1	45,0	45,7	48,5	52,3	58,0
Rémunérations des salariés	11,9	12,3	13,1	14,8	16,1	16,8	17,5	19,7	19,9	20,5	20,5
Revenus d'investissements	25,2	24,3	31,1	35,0	22,3	23,9	21,3	19,7	23,9	27,7	31,7
<i>Revenus d'investissements directs</i>	26,2	26,3	36,2	40,5	37,6	39,0	40,5	39,1	36,1	38,2	43,2
<i>Revenus d'investissements de portefeuille</i>	8,4	1,4	- 3,6	- 6,0	- 16,0	- 15,7	- 19,7	- 18,7	- 12,5	- 12,5	- 15,6
<i>Revenus des autres investissements</i>	- 9,9	- 3,9	- 2,0	- 0,1	0,3	0,2	0,1	- 1,3	- 0,2	1,3	3,1
<i>Revenus d'avoirs de réserve</i>	0,5	0,4	0,5	0,6	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	1,0
Autres revenus primaires	7,1	7,3	7,0	6,9	6,8	6,4	6,2	6,3	4,7	4,1	5,8
Revenus secondaires	- 33,9	- 36,6	- 36,3	- 37,2	- 42,1	- 45,0	- 48,4	- 45,0	- 47,3	- 43,7	- 47,7
<i>Recettes</i>	13,5	13,2	14,4	15,8	15,4	14,7	23,0	26,7	25,4	28,0	29,6
<i>Dépenses</i>	47,5	49,7	50,7	53,0	57,6	59,7	71,4	71,7	72,7	71,7	77,3
COMPTE DE CAPITAL	0,4	0,3	0,1	- 0,2	- 3,4	0,1	- 1,2	- 1,0	1,1	0,3	2,1
<i>Recettes</i>	1,2	1,1	1,2	1,1	1,1	1,3	1,1	2,2	2,4	1,3	2,5
<i>Dépenses</i>	0,8	0,7	1,1	1,3	4,5	1,2	2,3	3,2	1,3	1,0	0,4
COMPTE FINANCIER	- 33,4	- 39,2	- 1,2	- 56,5	- 37,3	- 14,5	- 7,8	- 0,7	- 16,8	- 31,0	- 27,3
<i>Avoirs</i>	125,9	110,9	193,5	- 28,9	- 144,4	- 162,2	204,4	176,0	250,6	224,8	331,6
<i>Engagements</i>	159,2	150,2	194,7	27,6	- 107,1	- 147,7	212,2	176,7	267,4	255,8	359,0
Investissements directs	44,8	50,5	25,9	14,2	15,1	- 10,5	35,5	7,1	37,7	10,2	55,2
<i>Français à l'étranger</i>	70,5	72,6	36,4	37,0	27,6	15,3	37,5	48,0	58,6	36,6	86,8
<i>Étrangers en France</i>	25,7	22,1	10,5	22,8	12,5	25,8	2,0	40,9	20,8	26,4	31,6
Investissements de portefeuille	- 25,7	- 236,0	- 116,8	- 240,9	- 39,4	- 59,7	- 17,9	38,9	0,2	23,6	- 5,0
<i>Avoirs</i>	97,7	78,4	- 30,0	- 167,7	- 18,3	43,6	69,7	43,5	36,4	53,6	19,2
<i>Engagements</i>	123,3	314,4	86,8	73,2	21,0	103,2	87,7	4,6	36,3	30,0	24,2
Instruments financiers dérivés	27,2	- 11,1	- 3,1	- 13,9	- 14,3	- 16,8	- 23,9	13,0	- 15,9	- 1,2	- 25,9
<i>Avoirs</i>	1,3	- 31,9	- 13,3	43,4	- 108,8	- 216,1	12,0	131,5	- 18,3	6,5	73,6
<i>Engagements</i>	- 25,9	- 20,7	- 10,2	57,3	- 94,5	- 199,3	35,9	118,4	- 2,4	7,8	99,5
Autres investissements	- 71,2	151,4	87,1	189,6	- 2,8	73,9	- 2,2	- 66,9	- 41,1	- 60,5	- 62,0
<i>Avoirs</i>	- 35,1	- 14,2	194,7	64,0	- 48,9	- 3,6	84,5	- 54,1	171,6	131,1	141,7
<i>Engagements</i>	36,1	- 165,6	107,6	- 125,7	- 46,2	- 77,5	86,6	12,8	212,7	191,6	203,7
Avoirs de réserve	- 8,5	6,0	5,8	- 5,5	4,0	- 1,5	0,7	7,2	2,2	- 3,0	10,4
ERREURS ET OMISSIONS NETTES	- 19,9	- 28,9	11,2	- 38,6	- 13,8	- 3,7	14,0	8,4	- 7,1	- 14,9	- 14,3

0-2 Position extérieure

0-2a Séries chronologiques de la position extérieure de 2008 à 2018 en valeur mixte

(en milliards d'euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Investissements directs en valeur mixte	266,7	328,0	405,8	424,4	448,7	409,0	489,4	533,5	559,7	540,3	596,4
Français à l'étranger	671,3	777,8	877,9	964,5	964,4	961,1	1 066,0	1 164,9	1 218,9	1 222,9	1 317,0
Étrangers en France	404,5	449,8	472,0	540,1	515,7	552,1	576,6	631,4	659,2	682,5	720,5
Investissements de portefeuille	9,4	- 219,2	- 320,8	- 546,6	- 648,3	- 717,3	- 785,3	- 743,7	- 736,5	- 718,8	- 717,3
Titres étrangers	1 872,1	2 070,8	2 100,1	1 865,6	1 990,9	2 083,2	2 267,4	2 341,8	2 392,8	2 455,1	2 378,2
<i>Actions et titres d'OPC^{a)}</i>	341,1	448,4	498,3	401,4	494,7	589,0	634,8	687,1	715,1	816,2	707,9
<i>Titres de créance à long terme</i>	1 312,4	1 369,9	1 362,9	1 256,7	1 271,8	1 306,4	1 435,4	1 472,4	1 496,0	1 440,8	1 463,3
<i>Titres de créance à court terme</i>	218,5	252,4	239,0	207,5	224,5	187,8	197,2	182,3	181,7	198,0	207,0
Titres français	1 862,7	2 290,0	2 420,9	2 412,2	2 639,3	2 800,5	3 052,7	3 085,5	3 129,3	3 173,9	3 095,5
<i>Actions et titres d'OPC</i>	449,0	573,2	579,3	500,6	614,7	731,8	743,1	783,9	823,3	918,5	814,8
<i>Titres de créance à long terme</i>	1 242,2	1 467,6	1 595,5	1 671,9	1 821,6	1 836,2	2 067,4	2 082,8	2 087,5	2 033,5	2 072,3
<i>Titres de créance à court terme</i>	171,5	249,2	246,2	239,7	203,0	232,6	242,2	218,7	218,5	222,0	208,4
<i>Pour mémoire : valeurs du Trésor</i>		831,2	886,8	907,0	978,3	1 017,3	1 138,7	1 133,0	1 115,8	1 067,8	1 052,3
Instruments financiers dérivés	- 51,0	- 71,7	- 47,8	- 44,5	- 45,2	- 62,1	- 59,6	- 35,2	- 46,5	- 69,2	- 72,5
Créances	1 060,6	926,6	825,8	1 092,2	1 080,2	809,7	1 043,7	802,8	794,7	608,2	612,8
Engagements	1 111,6	998,3	873,6	1 136,6	1 125,4	871,8	1 103,3	838,0	841,1	677,4	685,4
Autres investissements (hors avoirs de réserve)	- 574,3	- 416,8	- 347,0	- 144,8	- 162,8	- 85,2	- 98,3	- 165,7	- 206,6	- 263,6	- 337,1
Créances	1 402,3	1 388,1	1 617,8	1 710,0	1 610,1	1 575,5	1 712,1	1 741,6	1 824,5	1 880,6	2 055,9
Engagements	1 976,5	1 804,9	1 964,8	1 854,8	1 773,0	1 660,7	1 810,4	1 907,2	2 031,1	2 144,2	2 393,0
Banque de France	- 199,0	- 163,4	- 126,9	- 208,9	- 206,2	- 163,1	- 171,5	- 163,5	- 161,3	- 168,2	- 185,6
<i>Autre participations</i>	nd	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
<i>Numéraire et dépôts</i>	nd	- 70,5	- 37,2	- 98,7	- 75,2	- 74,4	- 80,1	- 68,9	- 79,7	- 79,0	- 96,4
<i>Prêts</i>	nd	- 82,7	- 78,9	- 99,5	- 120,8	- 78,9	- 80,9	- 83,3	- 70,1	- 78,7	- 78,4
<i>Droits de tirage spéciaux</i>	nd	- 11,0	- 11,8	- 12,0	- 11,8	- 11,3	- 12,1	- 12,9	- 12,9	- 12,0	- 12,3
Administrations publiques	14,2	16,3	20,3	26,1	29,7	42,3	44,7	49,3	50,1	46,4	43,4
<i>Autres participations</i>	nd	16,7	17,7	18,5	24,9	32,9	38,2	41,6	42,4	44,4	45,2
<i>Numéraire et dépôts</i>	nd	- 14,4	- 13,7	- 14,5	- 14,8	- 11,5	- 12,3	- 11,5	- 9,3	- 12,5	- 14,1
<i>Prêts</i>	nd	5,6	8,8	15,5	13,9	15,7	13,6	10,8	9,5	7,1	4,9
<i>Crédits commerciaux et avances à la commande</i>	nd	8,3	7,5	6,6	5,7	5,2	5,2	8,3	7,5	7,4	7,3
Institutions financières monétaires	- 286,2	- 202,5	- 172,1	82,3	37,1	66,1	44,2	- 56,8	- 82,8	- 98,6	- 171,3
<i>Numéraire et dépôts</i>	nd	- 510,6	- 560,9	- 298,5	- 332,8	- 294,5	- 353,6	- 471,1	- 552,7	- 592,2	- 898,8
<i>Prêts</i>	nd	307,8	389,2	380,0	370,0	359,2	401,1	414,1	457,7	481,6	723,4
<i>Autres comptes à payer/à recevoir</i>	nd	0,2	- 0,4	0,8	- 0,1	1,5	- 3,4	0,3	12,3	12,0	4,1
Autres secteurs^{b)}	- 103,3	- 67,1	- 68,3	- 44,4	- 23,4	- 30,4	- 15,6	5,3	- 12,7	- 43,2	- 23,6
<i>Numéraire et dépôts</i>	nd	137,3	216,8	225,1	261,2	227,0	250,6	324,6	337,2	336,3	134,8
<i>Prêts</i>	nd	- 209,0	- 281,6	- 258,8	- 266,0	- 238,5	- 238,8	- 284,3	- 306,9	- 327,9	- 100,3
<i>Crédits commerciaux et avances à la commande</i>	nd	5,6	- 3,4	- 10,6	- 18,6	- 18,8	- 26,1	- 32,8	- 40,8	- 42,8	- 49,0
<i>Autres secteurs - Autres comptes à payer/à recevoir</i>	nd	- 1,0	- 0,1	0,0	0,1	- 0,2	- 0,1	- 0,2	- 0,1	0,3	0,0
<i>Réserves techniques d'assurance</i>	nd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 1,1	- 2,1	- 2,1	- 9,1	- 9,1
Avoirs de réserve	74,0	92,4	124,5	133,1	139,9	105,1	118,2	126,9	139,2	130,4	145,6
Total créances	5 080,2	5 255,7	5 546,0	5 765,3	5 785,6	5 534,6	6 207,4	6 177,9	6 370,2	6 297,1	6 509,5
Total engagements	5 355,4	5 543,0	5 731,2	5 943,8	6 053,4	5 885,1	6 543,1	6 462,1	6 660,7	6 678,0	6 894,4
Position extérieure	- 275,2	- 287,3	- 185,2	- 178,4	- 267,8	- 350,5	- 335,7	- 284,2	- 290,6	- 380,9	- 384,9

a) Organismes de placement collectif.

b) Sociétés non financières, sociétés d'assurance, autres intermédiaires financiers, OPC non monétaires, chambres de compensation.

Note : Les investissements directs sont présentés selon la règle du principe directionnel étendu.

nd : informations non disponibles.

0-2b Créances et dettes extérieures par monnaie hors avoirs de réserve

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Créances	Dettes	Net	Créances	Dettes	Net	Créances	Dettes	Net
Total	3 904	4 731	- 827	3 913	4 793	- 880	4 137	5 091	- 954
Euro	2 824	3 386	- 562	2 844	3 536	- 692	2 948	3 742	- 793
Dollar US	669	919	- 250	650	849	- 199	731	963	- 232
Yen	188	107	80	182	96	86	210	79	131
Livre sterling	92	164	- 72	87	169	- 82	93	159	- 66
Yuan	4	7	- 2	6	8	- 2	5	8	- 3
Autres monnaies	127	147	- 20	144	135	9	148	141	8
Institutions financières monétaires et autorités monétaires	1 913	2 157	- 244	1 936	2 237	- 300	2 328	2 746	- 418
Euro	1 155	1 222	- 67	1 177	1 353	- 176	1 487	1 776	- 290
Dollar US	443	620	- 177	444	587	- 143	512	696	- 184
Yen	174	99	75	163	88	74	174	68	106
Livre sterling	69	106	- 37	63	109	- 45	69	103	- 34
Yuan	2	4	- 2	3	7	- 3	3	6	- 3
Autres monnaies	71	106	- 35	85	92	- 7	83	97	- 14
Administrations publiques	89	1 335	- 1 246	85	1 291	- 1 206	85	1 261	- 1 176
Euro	84	1 262	- 1 177	81	1 219	- 1 138	79	1 210	- 1 131
Dollar US	5	57	- 52	4	52	- 48	5	34	- 28
Yen	0	1	- 1	0	1	- 1	0	1	- 1
Livre sterling	0	8	- 8	0	13	- 13	0	10	- 10
Yuan	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres monnaies	0	7	- 7	0	7	- 7	0	7	- 7
Autres secteurs	1 456	845	611	1 452	872	580	1 267	667	600
Euro	1 316	613	703	1 310	663	647	1 103	448	655
Dollar US	87	172	- 86	78	150	- 72	82	157	- 76
Yen	12	5	6	17	6	12	35	9	26
Livre sterling	14	36	- 22	14	33	- 20	11	31	- 20
Yuan	0	1	0	0	0	0	0	1	0
Autres monnaies	28	19	9	33	20	13	36	21	15
Prêts inter-entreprises ^{a)}	446	394	52	439	393	46	457	417	40
Euro	269	290	- 21	276	301	- 25	280	307	- 28
Dollar US	135	70	64	123	60	64	132	76	56
Yen	2	2	0	2	1	0	2	1	0
Livre sterling	10	15	- 5	10	14	- 4	12	15	- 2
Yuan	2	1	1	2	1	1	2	1	1
Autres monnaies	28	16	12	25	16	9	29	16	13

a) Les prêts inter-entreprises correspondent à l'ensemble des prêts et emprunts entre sociétés d'un groupe international. Un prêt d'une société française vers une filiale ou la maison mère du groupe établie à l'étranger correspond à une créance et inversement un prêt d'une société non résidente vers une filiale ou la maison mère du groupe établie en France correspond à un engagement.

Notes : Ce tableau correspond aux données prescrites par la sixième édition du manuel de la balance des paiements et de la position extérieure du FMI (BPM6) pour la composition par monnaie des actifs et passifs sous forme d'instruments de dette (tableaux A9-I-1a et A9-I-2a du BPM6). Il permet notamment d'identifier la part de la dette extérieure potentiellement soumise aux effets des variations de change, toutes choses égales par ailleurs, en particulier avant effet des couvertures de change.

Une position nette débitrice signifie que la France est emprunteuse dans la devise indiquée au 31 décembre de l'année considérée (par exemple en dollar et en livre sterling en 2017) et inversement une position créditrice, qu'elle est prêteuse (par exemple en yen en 2017).

0-2c Instruments financiers dérivés en valeur de marché

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net
Total	795	841	- 46	608	677	- 69	613	685	- 73
Euro	423	451	- 29	346	378	- 32	345	376	- 31
Dollar US	238	239	- 1	154	170	- 17	162	185	- 23
Yen	52	56	- 4	34	43	- 9	43	50	- 8
Livre sterling	32	40	- 9	29	36	- 6	25	30	- 6
Autres monnaies	50	54	- 4	45	51	- 6	39	44	- 5

Note : Une position nette débitrice reflète un apport net de liquidité associé aux transactions et variations de la valeur de marché sur instruments financiers dérivés et inversement, une position créditrice reflète un financement net. Les transactions sur instruments financiers intervenant fréquemment pour couvrir des gains et pertes potentiels sur d'autres instruments, les seules positions sur instruments financiers dérivés ne sont pas représentatives de gains et pertes potentiels nets.

0-2d Les flux d'investissements directs de la France

(données annuelles - présentation selon la méthode créances-engagements et selon la méthode du principe directionnel étendu en milliards d'euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Créances : acquisition nette d'actifs financiers (A = B + C + D)	90,9	63,6	54,8	45,0	40,3	13,3	39,8	45,9	67,5	44,7	106,6
Capital social (B)	61,0	40,3	28,6	28,4	40,5	3,3	21,0	18,0	34,6	23,3	85,6
Bénéfices réinvestis (C)	8,4	9,6	19,7	8,0	10,8	8,5	7,6	4,9	13,4	12,7	13,5
Prêts intragroupes (D)	21,6	13,7	6,5	8,7	- 10,9	1,5	11,2	23,0	19,5	8,7	7,5
Engagements : accroissement net des passifs financiers (E = F + G + H)	46,0	13,1	29,0	30,8	25,3	23,8	4,3	38,8	29,8	34,5	51,4
Capital social (F)	15,0	14,5	11,5	21,2	10,7	20,0	9,4	27,8	18,9	22,0	30,2
Bénéfices réinvestis (G)	1,8	- 2,3	6,3	- 1,6	6,2	6,6	5,1	7,1	7,6	9,1	6,6
Prêts intragroupes (H)	29,2	1,0	11,1	11,2	8,3	- 2,8	- 10,1	3,9	3,3	3,4	14,6
Créances/engagements : investissements directs nets (I = A - E)	44,8	50,5	25,9	14,2	15,1	- 10,5	35,5	7,1	37,7	10,2	55,2
Principe directionnel : investissements directs français à l'étranger (J)	70,5	72,6	36,4	37,0	27,6	15,3	37,5	48,0	58,6	36,6	86,8
Principe directionnel : investissements directs étrangers en France (K)	25,7	22,1	10,5	22,8	12,5	25,8	2,0	40,9	20,8	26,4	31,6
Principe directionnel : investissements directs nets (L = I = J - K)	44,8	50,5	25,9	14,2	15,1	- 10,5	35,5	7,1	37,7	10,2	55,2

0-2e La position de la France en investissements directs

(données annuelles - présentation selon la méthode actifs-passifs et selon la méthode du principe directionnel étendu en milliards d'euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Actifs : investissements directs français à l'étranger (A = B + C)	948,8	1 044,6	1 165,3	1 252,2	1 295,3	1 284,2	1 393,4	1 499,2	1 557,7	1 556,5	1 675,1
Capitaux propres (B)	672,6	756,9	864,3	894,1	948,5	940,2	1 012,7	1 079,8	1 111,9	1 117,3	1 218,0
Prêts intragroupes (C)	276,1	287,6	301,0	358,1	346,8	343,9	380,6	419,4	445,7	439,2	457,1
Passifs : investissements directs étrangers en France (D = E + F)	682,0	716,6	759,4	827,8	846,5	875,2	904,0	965,7	998,0	1 016,1	1 078,7
Capitaux propres (E)	403,8	434,1	460,8	460,8	470,4	501,9	528,8	576,1	604,0	622,9	661,5
Prêts intragroupes (F)	278,2	282,5	298,6	367,0	376,1	373,2	375,2	389,5	393,9	393,2	417,2
Actifs/passifs : position nette en investissements directs (G = A - D)	266,7	328,0	405,8	424,4	448,7	409,0	489,4	533,5	559,7	540,4	596,4
Principe directionnel : investissements directs français à l'étranger (H)	671,3	777,8	877,9	964,5	964,4	961,1	1 066,0	1 164,9	1 218,9	1 222,8	1 316,9
Principe directionnel : investissements directs étrangers en France (I)	404,5	449,8	472,0	540,1	515,7	552,1	576,6	631,4	659,2	682,5	720,4
Principe directionnel : position nette en investissements directs (J = G = H - I)	266,7	328,0	405,8	424,4	448,7	409,0	489,4	533,5	559,7	540,4	596,4

1. TRANSACTIONS COURANTES

1.1 Biens

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Biens	471,1	503,4	- 32,3	495,2	540,4	- 45,2	517,8	567,1	- 49,3
Marchandises	460,2	503,4	- 43,2	481,1	540,4	- 59,3	506,6	567,1	- 60,4
<i>Données douanières</i>	452,6	496,9	- 44,3	473,4	531,2	- 57,7	491,7	551,4	- 59,6
<i>Corrections et ajustements</i>	6,5	3,8	2,6	6,2	5,8	0,4	13,2	11,6	1,7
<i>Soutage et avitaillement</i>	1,1	2,6	- 1,5	1,5	3,4	- 1,9	1,7	4,2	- 2,5
Négoce international	10,9		10,9	14,1		14,1	11,2		11,2
<i>Négoce (biens acquis – exportations négatives)</i>	- 51,2		- 51,2	- 57,3		- 57,3	- 61,4		- 61,4
<i>Négoce (biens revendus – exportations)</i>	62,1		62,1	71,4		71,4	72,6		72,6

Note : En raison des écarts d'arrondis, un agrégat peut ne pas être exactement égal au total des composantes.

1.2 Ventilation géographique des échanges de marchandises

(en milliards d'euros)

	Exportations		Importations		Soldes	
	Montant en 2018	Variation 2018/2017 (en %)	Montant en 2018	Variation 2018/2017 (en %)	Montant en 2018	Variation 2018/2017 (en milliards)
Zone euro	221,8	4,3	264,1	2,7	- 42,3	2,3
<i>dont : Allemagne</i>	70,7	2,6	86,9	0,8	- 16,2	1,1
<i>Italie</i>	36,3	2,9	43,0	2,3	- 6,7	0,1
<i>Espagne</i>	37,6	5,6	36,6	3,7	1,1	0,7
Royaume-Uni	32,6	4,8	20,7	- 4,6	11,9	2,5
Nouveaux États membres ^{a)}	29,8	6,2	36,5	7,1	- 6,8	- 0,7
Amérique	54,4	10,6	47,7	- 0,9	6,7	5,6
<i>dont : États-Unis</i>	38,4	12,9	35,2	- 0,3	3,1	4,5
Asie	66,4	3,6	95,9	3,0	- 29,5	- 0,5
<i>dont : Japon</i>	6,6	4,0	10,1	1,6	- 3,4	0,1
<i>Chine et Hong Kong</i>	27,0	7,7	50,8	1,7	- 23,7	1,1
<i>Proche et Moyen-Orient</i>	14,6	- 5,3	12,4	19,5	2,2	- 2,8

a) Pays entrés dans l'Union européenne depuis 2004.

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes.

Source : Direction générale des Douanes et Droits indirects – DGDDI (données brutes).

Calculs : Banque de France.

1.3 Ventilation géographique des échanges de services

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Union européenne (à 28)	126,1	131,5	- 5,4	129,7	138,0	- 8,2	137,8	144,6	- 6,9
Union économique et monétaire (à 19)	90,7	98,5	- 7,8	92,5	103,1	- 10,6	101,0	108,8	- 7,8
dont : Allemagne	22,3	27,3	- 4,9	24,9	30,0	- 5,1	26,2	31,7	- 5,4
Autriche	1,1	1,2	- 0,1	0,8	1,2	- 0,4	0,9	1,1	- 0,3
Belgique	15,6	12,8	2,8	16,9	13,3	3,6	17,7	13,7	4,0
Espagne	10,0	12,6	- 2,6	10,9	12,8	- 1,9	12,3	14,0	- 1,8
Finlande	0,6	0,5	0,1	1,1	0,5	0,5	2,0	0,7	1,3
Grèce	0,4	1,7	- 1,3	0,5	1,5	- 1,0	0,6	1,9	- 1,4
Irlande	6,0	9,2	- 3,2	4,8	11,4	- 6,6	5,4	12,3	- 6,9
Italie	11,0	10,7	0,3	11,3	10,5	0,8	11,7	10,9	0,8
Luxembourg	7,1	5,7	1,4	6,0	6,5	- 0,5	7,9	6,6	1,4
Pays-Bas	13,3	12,3	1,1	12,6	10,8	1,9	13,5	11,2	2,3
Portugal	1,8	3,1	- 1,3	1,5	2,9	- 1,4	1,7	2,9	- 1,1
Autres pays de l'Union européenne	35,4	33,0	2,4	37,2	34,8	2,4	36,8	35,8	1,0
dont : Danemark	1,8	2,0	- 0,2	1,5	1,3	0,3	1,5	1,2	0,2
Hongrie	0,5	0,8	- 0,3	0,6	1,0	- 0,4	0,6	0,9	- 0,4
Pologne	1,4	3,1	- 1,7	1,4	3,3	- 1,9	1,7	3,3	- 1,7
République tchèque	0,9	1,3	- 0,4	0,8	1,7	- 1,0	0,9	1,6	- 0,7
Roumanie	0,6	1,6	- 1,0	0,6	1,8	- 1,2	0,8	1,8	- 1,1
Royaume-Uni	26,8	20,7	6,1	28,3	22,3	6,0	27,7	23,5	4,3
Suède	2,3	2,5	- 0,1	2,7	2,6	0,1	2,8	2,4	0,4
Reste du monde	108,1	82,4	25,6	110,8	82,4	28,4	111,6	81,0	30,7
dont : Afrique du Sud	0,7	0,6	0,1	0,6	0,7	- 0,1	0,6	0,5	0,1
Algérie	1,8	0,7	1,1	1,4	0,6	0,8	1,1	0,7	0,4
Angola	2,7	1,8	0,9	0,9	0,3	0,6	0,8	0,2	0,6
Arabie saoudite	1,6	0,5	1,1	1,6	0,7	0,8	1,5	0,6	0,9
Australie	1,8	0,7	1,1	1,9	0,8	1,1	1,9	1,0	0,9
Bahreïn	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Bésil	2,1	1,1	1,0	2,2	1,2	1,1	2,0	0,8	1,2
Canada	2,3	2,2	0,1	2,4	2,5	- 0,1	2,8	2,9	- 0,1
Chine	7,4	6,4	1,1	8,3	4,8	3,5	8,4	4,1	4,3
Corée du sud	1,9	1,3	0,6	1,6	1,3	0,3	1,9	1,3	0,6
Égypte	0,9	0,9	0,0	0,8	1,4	- 0,7	0,7	1,5	- 0,8
Émirats arabes unis	2,3	1,6	0,7	2,3	1,6	0,8	2,3	1,6	0,8
États-Unis	27,8	23,3	4,5	29,4	25,3	4,2	30,7	24,5	6,2
Hong Kong	1,2	1,4	- 0,1	1,2	1,5	- 0,3	1,4	1,7	- 0,3
Inde	1,5	1,8	- 0,3	1,7	2,6	- 0,8	1,9	2,5	- 0,5
Japon	3,4	1,7	1,6	3,7	1,9	1,8	4,3	1,7	2,7
Maroc	1,6	2,6	- 1,0	1,7	2,6	- 0,9	1,7	2,5	- 0,8
Mexique	1,2	0,7	0,5	1,2	0,7	0,5	1,4	0,9	0,5
Nigéria	0,5	0,3	0,2	0,5	0,3	0,2	0,4	0,4	0,0
Norvège	1,2	1,4	- 0,2	0,9	0,9	0,0	0,9	1,1	- 0,3
Qatar	0,8	0,5	0,3	0,8	0,5	0,3	0,9	0,5	0,4
Russie	2,6	1,2	1,4	4,1	0,9	3,2	2,6	0,8	1,9
Singapour	3,1	2,3	0,9	3,3	2,5	0,8	3,7	2,7	1,0
Suisse	16,2	9,2	7,1	18,1	9,4	8,7	18,1	8,9	9,2
Tunisie	0,6	1,0	- 0,4	0,5	1,3	- 0,8	0,5	1,4	- 0,8
Turquie	1,4	1,2	0,2	1,3	1,3	0,0	1,4	1,3	0,1
Total	234,1	213,9	20,2	240,6	220,4	20,2	249,4	225,6	23,8

Note : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

1.4 Transports

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Maritimes	10,9	7,9	3,0	13,0	8,8	4,1	13,5	9,5	4,1
Fret	10,0	2,9	7,0	11,8	3,3	8,5	12,4	4,0	8,4
<i>dont fabisation ^{a)}</i>	<i>0,6</i>	<i>1,1</i>	<i>- 0,5</i>	<i>0,7</i>	<i>1,3</i>	<i>- 0,6</i>	<i>0,7</i>	<i>1,5</i>	<i>- 0,7</i>
Passagers	0,3	0,0	0,3	0,4	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4
Autres frais ^{b)}	0,6	5,0	- 4,3	0,7	5,5	- 4,8	0,6	5,5	- 4,8
Aériens	11,0	12,8	- 1,8	11,5	14,3	- 2,8	10,3	14,1	- 3,8
Fret	0,9	1,9	- 1,0	1,0	2,1	- 1,1	1,1	2,3	- 1,2
<i>dont fabisation ^{a)}</i>	<i>0,3</i>	<i>0,5</i>	<i>- 0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,6</i>	<i>- 0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,6</i>	<i>- 0,3</i>
Passagers	6,4	7,0	- 0,6	6,7	7,7	- 1,0	5,6	7,9	- 2,3
Autres frais ^{b)}	3,8	3,9	- 0,1	3,7	4,5	- 0,7	3,6	4,0	- 0,3
Autres transports	14,5	20,5	- 6,1	16,3	20,5	- 4,2	16,7	21,6	- 4,8
Spatiaux	1,1	0,0	1,1	1,4		1,4	0,6	0,0	0,6
Ferroviaires	1,2	1,7	- 0,4	1,3	1,7	- 0,3	1,4	1,8	- 0,4
Fret	0,7	1,0	- 0,3	0,8	1,0	- 0,2	0,8	1,1	- 0,3
<i>dont fabisation ^{a)}</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>
Passagers	0,5	0,6	- 0,2	0,4	0,7	- 0,2	0,4	0,6	- 0,2
Autres frais ^{b)}	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Routiers	6,4	13,7	- 7,3	6,9	13,7	- 6,9	7,4	14,6	- 7,2
Fret	5,2	13,0	- 7,8	5,5	12,9	- 7,4	6,0	13,8	- 7,8
<i>dont fabisation ^{a)}</i>	<i>0,9</i>	<i>4,5</i>	<i>- 3,7</i>	<i>0,9</i>	<i>4,8</i>	<i>- 3,9</i>	<i>1,0</i>	<i>5,0</i>	<i>- 4,0</i>
Passagers	0,2	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Autres frais ^{b)}	1,0	0,6	0,3	1,2	0,7	0,5	1,3	0,7	0,5
Autres	5,7	5,1	0,6	6,7	5,1	1,6	7,4	5,2	2,2
<i>dont fabisation ^{a), c)}</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
Total	36,4	41,3	- 4,9	40,7	43,6	- 2,9	40,6	45,1	- 4,6

a) La fabisation correspond au montant des services de transport et d'assurance inclus dans les paiements CAF (coût, assurance et fret) de marchandises qui est retiré des échanges de marchandises et transféré sur les lignes de services correspondants.

b) Dont règlements relatifs aux affrètements, frais d'escale, redevances sur trafics. Cette rubrique ne comporte pas les frais de soutage et d'avitaillement qui sont inclus dans les biens.

c) Fabisation des transports fluviaux, oléoducs, gazoducs, etc.

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes.

1.5 Ventilation géographique des échanges de voyages

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Union européenne (à 28)	27,2	22,2	4,9	28,4	22,9	5,5	31,5	25,4	6,1
Union économique et monétaire (à 19)	20,2	18,6	1,7	21,7	18,6	3,1	24,3	20,5	3,8
dont : Allemagne	4,4	2,7	1,7	5,1	3,1	2,0	5,9	3,2	2,7
Autriche	0,4	0,4	0,1	0,2	0,3	-0,1	0,3	0,2	0,1
Belgique	5,6	2,1	3,5	6,3	2,1	4,2	6,6	2,3	4,3
Espagne	2,7	5,6	-2,9	3,3	5,3	-2,0	4,2	6,2	-2,0
Grèce	0,1	1,0	-0,9	0,1	0,8	-0,7	0,1	1,2	-1,1
Irlande	0,4	0,5	-0,1	0,3	0,7	-0,4	0,3	0,8	-0,5
Italie	3,3	3,3	-0,1	3,2	3,0	0,2	3,5	3,4	0,1
Luxembourg	0,7	1,1	-0,3	0,7	1,1	-0,5	0,8	1,1	-0,4
Pays-Bas	1,7	0,5	1,2	1,8	0,6	1,2	1,9	0,6	1,3
Portugal	0,6	1,0	-0,4	0,4	1,0	-0,6	0,5	0,9	-0,3
Autres pays de l'Union européenne	7,0	3,7	3,3	6,8	4,3	2,5	7,2	4,9	2,3
dont : Danemark	0,3	0,1	0,2	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,3
Roumanie	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Royaume-Uni	5,6	2,6	3,0	5,5	3,1	2,3	5,6	3,7	1,9
Suède	0,4	0,1	0,3	0,3	0,1	0,2	0,3	0,1	0,2
Reste du monde	22,6	14,2	8,4	23,7	14,9	8,7	23,9	15,1	8,8
dont : Algérie	0,9	0,2	0,7	0,7	0,3	0,4	0,5	0,3	0,2
Australie	0,9	0,2	0,7	0,9	0,3	0,6	0,7	0,5	0,2
Brésil	0,9	0,2	0,7	1,0	0,2	0,8	0,7	0,1	0,6
Canada	0,9	0,6	0,3	0,8	0,6	0,2	1,0	0,8	0,2
Chine	3,3	0,3	3,1	4,0	0,4	3,6	4,1	0,3	3,7
Croatie	0,0	0,3	-0,2	0,0	0,3	-0,3	0,0	0,3	-0,3
Égypte	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1
États-Unis	3,8	2,1	1,8	3,3	2,0	1,3	3,4	1,7	1,7
Inde	0,3	0,2	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3	0,2	0,0
Japon	1,1	0,3	0,8	1,1	0,3	0,7	1,5	0,3	1,2
Maroc	0,5	0,5	0,0	0,5	0,6	-0,1	0,5	0,6	-0,1
Mexique	0,5	0,2	0,3	0,4	0,2	0,2	0,4	0,2	0,2
Norvège	0,2	0,3	-0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,3	-0,2
République dominicaine	0,0	0,3	-0,2	0,0	0,2	-0,2	0,0	0,2	-0,2
Russie	0,6	0,3	0,3	0,7	0,2	0,5	0,6	0,1	0,5
Suisse	4,5	1,5	3,1	5,3	1,5	3,8	5,6	1,6	4,1
Thaïlande	0,1	0,3	-0,2	0,2	0,4	-0,2	0,1	0,2	-0,1
Tunisie	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1
Turquie	0,1	0,1	0,0	0,2	0,1	0,0	0,2	0,1	0,0
Vietnam	0,1	0,2	-0,1	0,1	0,2	-0,1	0,2	0,2	0,1
Total	49,8	36,5	13,4	52,1	37,9	14,2	55,5	40,5	14,9

Note : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

1.6 Ventilation géographique des échanges de services hors transports et hors voyages

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Union européenne (à 28)	79,3	83,5	- 4,2	80,3	88,1	- 7,8	85,1	91,0	- 5,9
Union économique et monétaire (à 19)	56,5	61,0	- 4,5	56,0	64,7	- 8,7	60,7	67,5	- 6,8
dont : Allemagne	13,6	19,7	- 6,2	15,1	21,6	- 6,4	15,7	22,9	- 7,2
Autriche	0,6	0,4	0,1	0,5	0,5	0,0	0,5	0,5	0,0
Belgique	8,0	8,2	- 0,2	8,6	8,6	0,1	9,0	8,7	0,4
Espagne	6,0	3,8	2,2	6,3	4,1	2,2	6,7	4,4	2,3
Finlande	0,4	0,3	0,1	0,9	0,3	0,5	1,8	0,5	1,3
Grèce	0,3	0,4	0,0	0,4	0,3	0,1	0,4	0,3	0,1
Irlande	5,5	8,1	- 2,6	4,3	10,0	- 5,6	4,9	10,7	- 5,8
Italie	5,8	5,5	0,3	6,3	5,8	0,4	6,5	5,9	0,6
Luxembourg	5,4	3,7	1,7	4,1	4,3	- 0,2	5,3	4,3	1,1
Pays-Bas	9,4	9,2	0,3	8,2	7,5	0,7	8,4	7,4	1,1
Portugal	1,0	1,5	- 0,5	0,9	1,2	- 0,3	1,0	1,3	- 0,4
Autres pays de l'Union européenne	22,8	22,4	0,3	24,2	23,4	0,9	24,4	23,5	0,8
dont : Danemark	1,3	1,2	0,1	0,9	0,6	0,3	0,8	0,6	0,3
Hongrie	0,3	0,4	- 0,1	0,3	0,6	- 0,2	0,3	0,5	- 0,2
Pologne	1,0	1,1	- 0,2	1,0	1,2	- 0,2	1,2	1,2	0,0
République tchèque	0,7	0,7	0,0	0,6	0,7	- 0,2	0,6	0,7	- 0,1
Roumanie	0,3	1,0	- 0,7	0,4	1,0	- 0,7	0,5	1,1	- 0,5
Royaume-Uni	16,6	15,5	1,0	17,7	16,8	0,9	18,0	17,3	0,7
Suède	1,7	2,1	- 0,4	2,0	2,1	- 0,1	2,1	1,9	0,2
Reste du monde	68,6	52,7	15,9	67,5	50,8	16,7	68,3	48,9	19,4
dont : Afrique du Sud	0,5	0,3	0,2	0,4	0,2	0,2	0,4	0,3	0,1
Algérie	0,5	0,3	0,3	0,4	0,1	0,3	0,4	0,2	0,2
Angola	2,6	1,8	0,8	0,8	0,2	0,6	0,7	0,2	0,6
Arabie saoudite	1,3	0,3	1,0	1,2	0,6	0,7	1,2	0,5	0,7
Australie	0,7	0,4	0,3	0,7	0,4	0,3	0,9	0,4	0,5
Bahreïn	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Brésil	0,9	0,7	0,2	0,9	0,6	0,2	1,0	0,5	0,5
Canada	1,1	1,1	0,0	1,2	1,1	0,0	1,4	1,2	0,2
Chine	2,5	4,5	- 1,9	2,4	2,6	- 0,3	2,4	1,9	0,5
Corée du sud	1,3	1,1	0,3	0,9	1,0	- 0,1	1,3	1,0	0,3
Égypte	0,7	0,5	0,2	0,6	1,0	- 0,3	0,6	0,9	- 0,4
Émirats arabes unis	1,7	1,0	0,7	1,7	0,9	0,8	1,7	0,8	0,9
États-Unis	19,1	17,8	1,4	20,1	19,7	0,4	21,3	19,1	2,2
Hong Kong	0,8	1,1	- 0,3	0,9	1,3	- 0,4	1,0	1,4	- 0,4
Inde	0,7	1,2	- 0,5	0,9	1,9	- 1,0	1,0	1,9	- 0,8
Japon	1,9	1,1	0,8	2,2	1,3	0,9	2,4	1,1	1,3
Maroc	0,8	1,6	- 0,8	0,9	1,6	- 0,7	0,9	1,7	- 0,8
Mexique	0,6	0,3	0,3	0,6	0,3	0,3	0,8	0,5	0,3
Nigéria	0,4	0,2	0,2	0,4	0,2	0,1	0,3	0,3	0,0
Norvège	0,9	0,9	0,0	0,6	0,5	0,1	0,5	0,5	0,0
Qatar	0,7	0,3	0,4	0,7	0,2	0,5	0,7	0,2	0,5
Russie	1,8	0,6	1,2	3,1	0,4	2,8	1,8	0,3	1,4
Singapour	2,8	1,4	1,4	2,9	1,1	1,8	3,3	1,2	2,1
Suisse	10,4	6,9	3,4	11,2	7,1	4,1	10,9	6,5	4,4
Tunisie	0,2	0,7	- 0,4	0,1	0,8	- 0,7	0,1	0,8	- 0,7
Turquie	1,1	0,5	0,6	0,8	0,6	0,2	0,8	0,6	0,2
Total	147,9	136,2	11,7	147,8	138,9	8,9	153,4	139,9	13,5

Note : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

1.7 Autres services

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	7,6	7,1	0,6	9,1	8,0	1,1	10,0	8,5	1,5
Services d'entretien et de réparation n.i.a	7,0	6,7	0,3	7,5	7,2	0,3	8,8	8,0	0,8
Construction	3,0	2,1	0,9	5,0	2,7	2,3	3,0	1,9	1,1
Services d'assurance et de pension	8,2	8,4	- 0,2	6,7	9,1	- 2,4	7,9	8,5	- 0,6
Services financiers	10,4	5,4	5,0	9,7	6,2	3,5	10,0	6,5	3,5
<i>Services explicitement facturés et autres services financiers</i>	6,7	4,2	2,5	6,9	4,8	2,1	7,0	5,1	1,9
<i>Services d'intermédiation financière indirectement mesurée</i>	3,7	1,2	2,5	2,8	1,4	1,4	3,0	1,4	1,6
Commissions pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.	14,0	13,3	0,7	14,9	14,2	0,8	14,2	13,5	0,7
Services de télécommunication, d'informatique et d'information	16,4	17,5	- 1,1	16,2	18,7	- 2,5	17,3	19,5	- 2,2
Autres services aux entreprises	76,6	72,1	4,5	73,7	69,6	4,1	77,6	70,4	7,2
<i>Services de recherche et développement</i>	10,3	13,0	- 2,6	11,2	11,9	- 0,7	13,1	12,7	0,4
<i>Services professionnels et services de conseil en gestion</i>	21,8	19,6	2,2	22,3	21,3	1,0	24,2	21,7	2,5
<i>Services techniques, services liés au commerce et autres services fournis aux entreprises</i>	44,5	39,6	4,9	40,2	36,4	3,8	40,3	36,0	4,3
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	3,9	3,5	0,5	3,9	3,2	0,7	3,9	3,0	0,9
Biens et services des APU n.i.a.	0,7	0,0	0,6	1,1	0,0	1,1	0,5	0,0	0,4

Note : En raison des écarts d'arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes.
n. i. a. : non inclus par ailleurs ; APU : administrations publiques.

1.8 Revenus primaires

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Rémunérations des salariés	21,3	1,4	19,9	21,8	1,3	20,5	22,0	1,5	20,5
Revenus des investissements	127,8	103,9	23,9	134,6	106,9	27,7	149,1	117,4	31,7
Revenus d'investissements directs	62,8	26,7	36,1	67,5	29,3	38,2	70,9	27,8	43,2
<i>Dividendes</i>	46,8	16,4	30,4	51,5	17,7	33,8	53,9	19,2	34,7
<i>Bénéfices réinvestis</i>	13,4	7,6	5,8	12,7	9,1	3,6	13,5	6,6	6,9
<i>Intérêts sur prêts et emprunts entre affiliés</i>	2,6	2,7	- 0,1	3,3	2,5	0,8	3,6	1,9	1,6
Revenus d'investissements de portefeuille	52,5	65,1	- 12,5	49,5	61,9	- 12,5	47,7	63,4	- 15,6
<i>dont revenus des actions et des OPC^{a)}</i>	14,0	19,8	- 5,8	15,7	20,6	- 4,9	16,7	22,9	- 6,1
Revenus des autres investissements	11,9	12,2	- 0,2	17,0	15,7	1,3	29,4	26,3	3,1
<i>Revenus de titres de participation et de parts de fonds de placement</i>	0,2	0,0	0,2	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3
<i>Intérêts</i>	11,4	11,6	- 0,2	16,1	15,0	1,0	28,6	25,7	2,9
<i>Revenus attribués aux assurés</i>	0,3	0,6	- 0,3	0,6	0,7	- 0,1	0,5	0,6	- 0,1
Revenus des avoirs de réserve	0,5	0,0	0,5	0,6	0,0	0,6	1,0	0,0	1,0
Autres revenus primaires	8,4	3,7	4,7	8,3	4,1	4,1	8,0	2,2	5,8
Total	157,4	108,9	48,5	164,7	112,4	52,3	179,1	121,1	58,0

a) Organismes de placement collectif.

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas être exactement égal au total des composantes.

1.9 Ventilation géographique des revenus d'investissements directs français à l'étranger (recettes) et étrangers en France (dépenses), selon le premier pays de contrepartie

(en milliards d'euros)

	Recettes					Dépenses				
	2015	2016	2017	2018 ^{a)}	2018 (en %)	2015	2016	2017	2018 ^{a)}	2018 (en %)
Union européenne (à 28)	34,8	37,4	37,0	36,4	51,3	18,5	21,9	22,5	21,2	76,5
Union économique et monétaire (à 19)	24,9	28,1	26,5	25,7	36,2	15,6	17,5	18,3	17,0	61,4
dont : Allemagne	3,8	4,7	5,3	5,1	7,2	2,0	2,0	2,7	2,2	7,9
Belgique	5,9	6,6	4,0	3,7	5,2	2,8	3,0	2,9	2,5	9,0
Espagne	2,3	2,8	4,0	3,8	5,4	0,9	1,0	1,2	1,1	4,0
Irlande	1,8	1,4	1,3	1,2	1,7	0,2	0,1	0,1	0,1	0,4
Italie	2,1	3,4	3,8	3,6	5,1	0,6	0,9	0,4	0,6	2,2
Luxembourg	1,9	2,4	2,3	2,3	3,2	3,4	3,7	4,4	4,5	16,2
Pays-Bas	6,0	5,6	4,1	4,3	6,1	5,3	6,0	6,3	5,8	20,9
Portugal	0,5	0,4	0,4	0,4	0,6	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Autres pays de l'Union européenne	9,8	9,2	10,5	10,7	15,1	3,0	4,4	4,2	4,2	15,2
dont : Pologne	1,1	0,9	1,2	1,1	1,6	- 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,4
République tchèque	1,0	0,9	0,9	0,9	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Roumanie	0,4	0,5	0,6	0,6	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Royaume-Uni	5,0	5,5	6,1	6,6	9,3	2,4	3,7	3,5	3,5	12,6
Suède	0,2	0,4	0,5	0,5	0,7	0,3	0,4	0,6	0,5	1,8
Reste du monde	28,6	25,4	30,5	34,5	48,7	5,7	4,7	6,8	6,5	23,5
dont : Brésil	0,2	0,8	0,8	0,8	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Canada	0,3	0,9	- 0,5	- 0,1	- 0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,4
Chine	2,5	0,9	1,5	1,4	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
États-Unis	8,2	5,0	5,3	9,4	13,3	2,7	1,9	2,3	2,2	7,9
Hong Kong	1,3	1,0	1,4	1,3	1,8	0,1	0,1	0,3	0,2	0,7
Inde	0,4	0,2	0,3	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indonésie	0,5	0,3	0,4	0,4	0,6	0,0	- 0,1	0,0	0,0	0,0
Japon	1,8	3,2	3,5	3,3	4,7	0,5	0,5	0,4	0,4	1,4
Maroc	0,6	0,4	0,3	0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Norvège	0,7	0,6	0,4	0,4	0,6	0,2	0,1	0,1	0,1	0,4
Russie	0,0	1,0	1,2	1,1	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Singapour	1,4	0,2	1,6	1,6	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Suisse	4,1	4,9	5,8	5,3	7,5	2,2	2,4	1,6	1,8	6,5
Turquie	0,3	0,2	0,7	0,6	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	63,4	62,8	67,5	70,9	100,0	24,3	26,7	29,3	27,7	100,0

a) Pour l'année 2018, les intérêts sont issus de données collectées auprès des entreprises, tandis que les dividendes et bénéfices réinvestis sont estimés.
Notes : voir « Définition des zones géographiques » dans la partie méthodologie à la fin du présent Rapport.
Les revenus d'investissements directs comprennent aussi les intérêts sur prêts et emprunts intragroupes, calculés selon la règle du principe directionnel étendu.

1.10 Revenus secondaires

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Revenus secondaires des administrations publiques	5,8	35,7	- 29,9	7,1	32,6	- 25,5	7,2	35,9	- 28,7
Prestations sociales		7,3	- 7,3		7,1	- 7,1		7,0	- 7,0
Coopération internationale	1,8	7,6	- 5,8	2,5	8,5	- 6,0	2,0	7,8	- 5,8
dont frais de fonctionnement des organisations internationales		0,9	- 0,9		1,0	- 1,0		0,9	- 0,9
Ressources propres des institutions de l'Union européenne		20,4	- 20,4		16,3	- 16,3		20,6	- 20,6
Autres transferts des APU ^{a)}	3,9	0,5	3,4	4,6	0,7	3,9	5,2	0,5	4,6
Revenus secondaires des autres secteurs	19,6	37,0	- 17,4	20,8	39,1	- 18,2	22,4	41,4	- 19,0
dont transferts courants divers	4,6	18,7	- 14,2	4,6	18,5	- 13,9	5,2	21,1	- 15,9
dont envois de fonds des travailleurs	0,5	10,6	- 10,2	0,5	10,8	- 10,3	0,9	11,4	- 10,5
Total	25,4	72,7	- 47,3	28,0	71,7	- 43,7	29,6	77,3	- 47,7

a) Administrations publiques.

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes.

2. FLUX D'INVESTISSEMENTS DIRECTS

2.1 Flux d'investissements directs français à l'étranger présentés selon la règle du principe directionnel étendu ^{a)} Ventilation par type d'opérations

(en milliards d'euros)

Années	Solde net des investissements directs entre la France et l'étranger	Investissements directs français à l'étranger (IDFE)	Capital social y compris investissements immobiliers	Bénéfices réinvestis	Autres opérations (prêts intragroupe) ^{b)}
2008	44,8	70,5	61,0	8,4	1,2
2009	50,5	72,6	40,3	9,6	22,7
2010	25,9	36,4	28,6	19,7	- 11,9
2011	14,2	37,0	28,4	8,0	0,7
2012	15,1	27,6	40,5	10,8	- 23,7
2013	- 10,5	15,3	3,3	8,5	3,5
2014	35,5	37,5	21,0	7,6	8,9
2015	7,1	48,0	18,0	4,9	25,1
2016	37,7	58,6	34,6	13,4	10,6
2017	10,2	36,6	23,3	12,7	0,7
2018	55,2	86,8	85,6	13,5	-12,3

a) Les chiffres sont affectés d'un signe correspondant à la méthodologie du 6^e manuel de balance des paiements : les augmentations d'actifs et de passifs sont signées positivement, tandis que les réductions d'actifs comme de passifs sont signées négativement. En d'autres termes, un investissement français à l'étranger est affecté d'un signe positif car il conduit à une augmentation des avoirs français ; un désinvestissement français à l'étranger est affecté d'un signe négatif car il conduit à une diminution des avoirs français. Les soldes sont présentés en termes de variation de la position extérieure nette : une augmentation de la position extérieure nette est signée positivement.

b) Après reclassement des prêts entre sociétés sœurs selon la règle du principe directionnel étendu.

Note : En raison des écarts d'arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes.

2.2 Flux d'investissements directs étrangers en France présentés selon la règle du principe directionnel étendu Ventilation par type d'opérations

(en milliards d'euros)

Années	Solde net des investissements directs entre la France et l'étranger	Investissements directs étrangers en France (IDEF)	Capital social y compris investissements immobiliers	Bénéfices réinvestis	Autres opérations (prêts intragroupe) ^{a)}
2008	44,8	25,7	15,0	1,8	8,8
2009	50,5	22,1	14,5	- 2,3	10,0
2010	25,9	10,5	11,5	6,3	- 7,4
2011	14,2	22,8	21,2	- 1,6	3,1
2012	15,1	12,5	10,7	6,2	- 4,5
2013	- 10,5	25,8	20,0	6,6	- 0,8
2014	35,5	2,0	9,4	5,1	- 12,4
2015	7,1	40,9	27,8	7,1	6,0
2016	37,7	20,8	18,9	7,6	- 5,6
2017	10,2	26,4	22,0	9,1	- 4,6
2018	55,2	31,6	30,2	6,6	- 5,2

a) Après reclassement des prêts entre sociétés sœurs selon la règle du principe directionnel étendu.

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas être exactement égal au total de ses composantes.

2.3 Répartition géographique selon le premier pays de contrepartie
des flux d'investissements directs français à l'étranger ^{a)}

(en milliards d'euros)

	2015	2016	2017	2018
Union européenne (à 28)	33,2	34,1	32,4	71,6
Union économique et monétaire (à 19)	23,5	32,6	18,5	53,9
dont : Allemagne	3,1	9,1	6,9	- 0,9
Belgique	- 1,7	7,7	- 11,6	2,2
Espagne	3,3	4,3	- 0,2	1,3
Irlande	2,7	- 2,1	2,5	2,0
Italie	6,7	12,5	2,3	27,1
Luxembourg	3,4	- 2,9	11,3	- 1,7
Pays-Bas	3,6	3,6	5,8	22,2
Autres pays de l'Union européenne	9,7	1,5	13,9	17,7
dont : Pologne	1,3	1,1	- 0,4	1,1
République tchèque	0,2	0,4	0,4	0,5
Roumanie	0,2	0,1	0,2	0,5
Royaume-Uni	6,6	- 1,2	10,4	11,3
Suède	- 0,1	0,8	3,2	0,1
Reste du monde	14,8	24,5	4,2	15,2
dont : Angola	2,8	- 0,5	- 1,5	- 1,8
Australie	0,1	- 0,7	1,5	5,7
Bahamas	0,6	0,0	0,0	0,0
Bermudes	- 0,1	1,0	0,4	14,1
Brésil	- 5,3	2,0	2,3	1,0
Canada	0,2	0,3	1,6	- 1,9
Chine	0,7	0,5	- 0,1	- 0,2
Égypte	- 0,2	0,1	- 0,6	- 0,6
Émirats arabes unis	- 0,5	0,2	1,4	- 0,3
États-Unis	7,2	13,9	- 5,2	- 8,2
Hong Kong	1,6	- 1,9	- 0,5	0,2
Îles Vierges britanniques	- 0,3	- 0,2	0,0	- 0,1
Inde	1,0	- 0,2	0,4	0,2
Japon	0,0	1,5	2,6	1,7
Kazakhstan	1,4	- 0,4	- 0,1	- 0,5
Maroc	0,8	0,5	0,7	- 0,1
Nigéria	- 0,3	0,2	- 0,3	- 0,2
Norvège	0,0	- 0,4	- 1,7	- 1,4
Qatar	- 0,4	0,3	- 1,5	1,0
Russie	0,8	3,3	1,5	0,4
Singapour	0,6	0,2	- 2,0	- 0,7
Suisse	- 0,5	2,9	1,4	6,4
Turquie	0,5	- 0,4	0,6	0,5
Total	48,0	58,6	36,6	86,8

a) Après reclassement des prêts entre sociétés sœurs selon la règle du principe directionnel étendu.
Note : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

2.4 Répartition géographique selon le premier pays de contrepartie des flux d'investissements directs étrangers en France ^{a)}

(en milliards d'euros)

	2015	2016	2017	2018
Union européenne (à 28)	21,4	23,1	22,6	34,8
Union économique et monétaire (à 19)	7,6	23,8	3,5	29,5
dont :				
Allemagne	5,4	4,9	9,0	2,3
Belgique	3,7	- 4,6	0,4	- 0,4
Espagne	1,9	- 0,2	2,8	0,8
Finlande	- 0,2	12,4	- 9,9	- 2
Irlande	- 1,6	- 0,7	1,1	- 1,6
Italie	1,2	3,0	0,4	1,3
Luxembourg	2,2	12,4	- 3,0	24,6
Pays-Bas	- 6,0	- 3,7	2,6	5,6
Autres pays de l'Union européenne	13,8	- 0,6	19,1	5,3
dont :				
Danemark	0,4	0,3	0,2	0,1
Pologne	- 0,7	- 0,7	0,9	0,2
République tchèque	- 0,2	0,1	- 0,1	- 0,1
Roumanie	0,0	- 0,2	- 0,1	- 0,1
Royaume-Uni	13,2	- 0,9	18,3	5,0
Suède	1,1	0,7	0,0	- 0,1
Reste du monde	19,5	- 2,3	3,9	- 3,2
dont :				
Bermudes	0,0	- 0,1	0,0	0,0
Brésil	0,1	0,0	0,1	0,1
Canada	- 0,5	0,3	1,2	1,4
Chine	0,6	0,2	0,1	0,2
Émirats arabes unis	0,7	- 0,5	- 0,3	- 0,1
États-Unis	- 6,1	- 7,2	- 0,2	- 8,3
Hong Kong	0,0	1,5	0,8	0,3
Inde	0,1	- 0,1	0,0	0,0
Japon	0,1	0,9	1,0	0,5
Jersey	0,2	- 0,1	0,1	0,0
Liban	1,0	- 0,2	0,9	0,3
Qatar	0,7	1,3	0,8	- 0,7
Russie	0,1	- 0,1	0,3	- 0,1
Suisse	20,2	1,9	0,2	3,4
Singapour	0,3	0,1	- 0,2	- 0,1
Turquie	0,2	- 0,1	- 0,1	0,0
Total	40,9	20,8	26,4	31,6

a) Après reclassement des prêts entre sociétés sœurs selon la règle du principe directionnel étendu.

Note : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

2.5 Répartition sectorielle des flux d'investissements directs français à l'étranger ^{a)}

(en milliards d'euros)

	2015	2016	2017	2018
Agriculture, sylviculture et pêche	0,1	- 0,1	0,1	- 0,1
Industries extractives	11,1	4,0	- 6,7	2,3
dont : Extraction de pétrole et de gaz	10,1	3,3	- 7,4	2,5
Industries manufacturières	- 3,9	14,8	13,7	35,6
dont : Industries agricoles et alimentaires	2,2	2,9	11,8	4,7
Industrie du textile et habillement	- 0,4	0,8	- 1,9	0,4
Industrie du bois, édition et imprimerie	0,2	0,0	- 0,1	0,0
Cokéfaction et raffinage	- 0,9	0,9	- 0,4	- 0,2
Industrie chimique	5,1	5,2	0,0	0,7
Industrie pharmaceutique	- 3,4	- 0,4	- 8,4	- 2,3
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	- 0,7	0,0	1,9	4,5
Industries métallurgiques	- 0,8	3,3	2,0	- 1,2
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	- 1,4	3,8	2,6	0,1
Fabrication de machines et équipements	- 0,1	0,1	0,6	0,0
Industrie automobile	0,9	1,6	3,7	0,1
Fabrication d'autres matériels de transport	2,6	- 1,9	2,3	0,5
Électricité, gaz, vapeur et air conditionné	1,6	0,7	- 0,6	1,5
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	1,1	0,0	- 0,1	0,8
dont : Captage, traitement et distribution d'eau	1,3	0,0	0,1	0,8
Construction	- 0,9	- 0,7	- 4,9	0,2
Commerce, réparations d'automobiles et de motocycles	4,0	4,4	2,0	6,8
dont : Commerce de gros	1,7	0,3	1,0	7,0
Commerce de détail	2,1	2,8	0,8	- 2,0
Transports et entreposage	1,6	- 0,3	- 0,4	- 0,3
dont : Transports terrestres et transports par conduites	1,1	- 0,5	0,2	0,1
Transports par eau	- 0,1	- 0,8	- 0,7	- 0,3
Transports aériens	- 0,1	0,6	- 0,1	- 0,1
Entreposage et services auxiliaires des transports	0,7	0,4	0,2	0,0
Hébergement et restauration	0,2	2,4	6,8	- 3,3
Information et communication	2,7	0,1	1,4	6,4
dont : Cinéma, vidéo et télévision	- 2,7	1,9	- 0,4	0,7
Télécommunications	1,4	- 2,6	- 0,9	- 0,7
Activités financières et d'assurance	11,6	24,3	17,6	0,3
dont : Autres activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite	7,5	19,9	- 2,1	- 3,8
Activités des sociétés <i>holding</i>	2,5	0,7	4,0	2,7
Assurance	0,4	1,5	2,7	4,9
Activités immobilières ^{b)}	11,9	3,4	2,0	20,8
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	3,8	1,4	3,3	0,3
dont : Activités juridiques et comptables	- 0,1	0,1	0,1	0,0
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	- 0,7	2,0	6,4	0,5
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	3,8	0,8	- 6,3	- 0,2
Recherche-développement scientifique	- 0,1	0,0	0,1	0,0
Publicité et études de marché	0,9	1,1	2,5	0,0
Activités de services administratifs et de soutien	3,6	0,5	1,2	- 2,3
Enseignement	0,0	0,0	0,0	0,0
Santé humaine et action sociale	1,1	- 0,1	0,1	- 0,1
Arts, spectacles et activités récréatives	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres activités de services	0,0	0,0	- 0,1	0,0
Montants non ventilés	- 1,4	3,6	1,0	17,8
Total	48,0	58,6	36,6	86,8

a) La ventilation sectorielle des flux d'investissements directs est effectuée en fonction de la nomenclature d'activités dite « NAF rév. 2 ». Les prêts intragroupe inclus dans ces statistiques sont calculés suivant la règle du principe directionnel étendu.

b) Cette ligne comprend à la fois les investissements à l'étranger d'entreprises résidentes appartenant au secteur de l'immobilier et les achats nets de biens immobiliers stricto sensu situés à l'étranger.

Note : Les sociétés holding appartenant à un groupe coté sont classées en fonction de l'activité principale de leur groupe.

2.6 Répartition sectorielle des flux d'investissements directs étrangers en France ^{a)}

(en milliards d'euros)

	2015	2016	2017	2018
Agriculture, sylviculture et pêche	0,0	0,1	0,1	0,1
Industries extractives	- 0,3	- 0,1	0,3	0,7
dont : Extraction de pétrole et de gaz	- 0,2	- 0,2	0,2	0,1
Industries manufacturières	- 3,8	7,3	- 1,7	17,1
dont : Industries agricoles et alimentaires	- 0,5	- 3,5	3,3	0,3
Industrie du textile et habillement	0,8	0,0	- 0,7	- 0,9
Industrie du bois, édition et imprimerie	- 0,8	0,5	0,4	0,1
Cokéfaction et raffinage	- 0,4	- 0,1	4,2	0,1
Industrie chimique	0,6	0,8	3,6	2,9
Industrie pharmaceutique	2,4	0,1	- 0,6	- 7,6
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	0,4	0,1	0,6	0,0
Industries métallurgiques	2,1	- 0,6	2,0	0,4
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	- 0,4	12,0	- 9,8	- 0,5
Fabrication de machines et équipements	0,3	- 0,2	0,1	0,5
Industrie automobile	0,0	0,4	- 0,4	0,1
Fabrication d'autres matériels de transport	- 0,9	- 0,8	- 2,0	0,5
Électricité, gaz, vapeur et air conditionné	0,7	1,1	- 0,4	- 0,4
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,0	0,0	- 0,3	0,0
dont : Captage, traitement et distribution d'eau	0,0	0,0	0,0	0,0
Construction	15,3	1,2	- 2,7	- 0,2
Commerce, réparations d'automobiles et de motocycles	2,1	0,2	3,4	- 1,3
dont : Commerce de gros	- 0,4	0,1	3,0	0,2
Commerce de détail	2,5	0,0	0,8	- 2,8
Transports et entreposage	1,9	1,2	2,8	- 0,1
dont : Transports terrestres et transports par conduites	- 0,1	0,0	2,4	0,1
Transports par eau	0,8	- 0,3	1,1	- 0,1
Transports aériens	0,0	- 0,1	0,0	0,1
Entreposage et services auxiliaires des transports	1,3	1,5	- 0,7	- 0,2
Hébergement et restauration	- 0,5	2,2	- 0,3	- 0,7
Information et communication	1,9	0,5	2,0	1,2
dont : Cinéma, vidéo et télévision	0,1	0,0	0,1	- 0,3
Télécommunications	0,1	- 0,4	- 0,4	0,1
Activités financières et d'assurance	12,2	- 10,6	14,9	14,9
dont : Autres activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite	6,2	0,2	2,1	4,0
Activités des sociétés holding	4,1	- 4,8	5,7	7,9
Assurance	2,2	- 0,4	0,3	0,3
Activités immobilières ^{b)}	7,7	- 1,7	- 0,4	0,0
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	- 1,6	3,4	3,6	1,0
dont : Activités juridiques et comptables	0,0	- 0,6	0,2	0,6
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	- 1,4	3,3	1,9	0,4
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	- 1,0	0,1	1,6	- 0,2
Recherche-développement scientifique	0,8	0,2	0,1	0,0
Publicité et études de marché	0,2	0,2	0,0	0,0
Activités de services administratifs et de soutien	- 0,1	2,1	0,1	- 3,4
Enseignement	0,0	0,2	0,4	- 0,1
Santé humaine et action sociale	- 0,7	0,5	0,3	0,5
Arts, spectacles et activités récréatives	- 0,3	0,1	0,6	0,2
Autres activités de services	0,0	0,0	0,0	0,0
Montants non ventilés	6,2	13,1	3,8	2,1
Total	40,9	20,8	26,4	31,6

a) La ventilation sectorielle des flux d'investissements directs est effectuée en fonction de la nomenclature d'activités dite « NAF rév. 2 ». Les prêts intragroupe inclus dans ces statistiques sont calculés suivant la règle du principe directionnel étendu.

b) Cette ligne comprend à la fois les investissements étrangers dans le secteur immobilier et les achats nets de biens immobiliers stricto sensu par des investisseurs non résidents.

Note : Les sociétés holding appartenant à un groupe coté sont classées en fonction de l'activité principale de leur groupe.

2.7 Investissements directs français à l'étranger
Principales opérations annoncées dans la presse et réalisées en 2018,
classées par ordre alphabétique de l'entreprise résidente

1. Constitutions			
Groupe investisseur résident	Entreprise investie (et pays de résidence si différent du pays de contrepartie)	Pays de contrepartie immédiate	Commentaires
Altran Technologies	Aricent Technologies	États-Unis	Acquisition de la société
Atos	Syntel	États-Unis	Acquisition de la société
AXA	XL Group	Bermudes	Acquisition de l'assureur par voie d'OPA
Essilor	Luxottica	Italie	Acquisition de la multinationale italienne par voie d'OPE
Michelin	Fenner	Royaume-Uni	Acquisition par voie d'OPA
Saint-Gobain	Schenker-Winkler Holding – SWH	Suisse	Acquisition de la <i>holding</i> du groupe Sika auprès de la famille Burkard, mettant fin à l'ensemble des procédures judiciaires en cours
Sanofi	Bioverativ	États-Unis	Acquisition par voie d'OPA
Sanofi	Ablynx	Belgique	Acquisition par voie d'OPA
Servier	Shire – branche oncologie	États-Unis	Acquisition de la branche oncologie du laboratoire irlandais Shire
Total	Mærsk oil	Danemark	Acquisition du groupe danois
Unibail-Rodamco	Westfield	Australie	Fusion majeure dans le secteur immobilier
Worldline	Six Payment Services	Suisse	Acquisition de la division services de paiements du groupe suisse en contrepartie d'une entrée au capital de Worldline par Six Group
2. Liquidations			
Groupe désinvestisseur résident	Entreprise désinvestie (et pays de résidence si différent du pays de provenance immédiate des fonds désinvestis)	Pays de contrepartie immédiate	Commentaires
Axa	Axa Equitable Holding	États-Unis	Cession d'actions de la filiale américaine nouvellement cotée en bourse
Fimalac	Fitch ratings	États-Unis	Cession du solde du capital de l'agence de notation
Kering	Puma	Allemagne	Cession de la majorité du capital de l'équipementier dans le cadre d'une distribution de dividendes

2.8 Investissements directs étrangers en France

Principales opérations annoncées dans la presse et réalisées en 2018, classées par ordre alphabétique de l'entreprise résidente

1. Constitutions			
Groupe investisseur étranger (et pays de résidence si différent du pays de contrepartie immédiate)	Entreprise résidente investie	Pays de contrepartie immédiate	Commentaires
Novartis	Advanced Accelerator Applications	Suisse	Acquisition du laboratoire spécialisé en médecine nucléaire
Fluxys Samsung	Dunkerque LNG	Belgique Corée du Sud	Rachat auprès de Total et EDF
Neptune Energy	Engie E&P International	Royaume-Uni	Acquisition de la branche exploration-production d'hydrocarbures du groupe Engie
Delfin – holding de Leonardo del Vecchio (Italie)	EssilorLuxottica	Luxembourg	L'ex-actionnaire majoritaire de Luxottica (Italie) entre au capital du groupe issu de la fusion d'Essilor et de Luxottica
Allianz	Euler Hermes Group	Allemagne	Rachat des parts des minoritaires de l'assureur-crédit
Tsinghua Unigroup	Linxens	Chine	Acquisition de la « pépite » spécialisée en électronique
Givaudan	Naturex	Suisse	Rachat par voie d'OPA
Kohlberg Kravis Roberts & Co. – KKR	SFR Tower Co	États-Unis	Le fonds d'investissement américain acquiert près de la moitié du capital de la société regroupant les pylônes d'Altice
Six Group	Worldline	Suisse	Entrée au capital en contrepartie de l'acquisition de la division Six Payment Services
2. Liquidations			
Groupe désinvestisseur étranger (et pays de résidence si différent du pays de contrepartie immédiate)	Entreprise désinvestie	Pays de contrepartie immédiate	Commentaires
Cube Infrastructure	Idex	Luxembourg	Cession de la participation dans le spécialiste du chauffage

3. FLUX D'INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

3.1 Ventilation géographique et par nature de titres des flux d'investissements de portefeuille en fonction du pays de résidence de l'émetteur

(en milliards d'euros)

	2017				2018			
	Actions et titres d'OPC ^{a)}	Titres de créance à long terme	Titres de créance à court terme	Total	Actions et titres d'OPC	Titres de créance à long terme	Titres de créance à court terme	Total
Union européenne (à 28)	42,3	- 40,2	5,7	7,9	- 3,5	8	- 5,7	- 1,2
Union économique et monétaire (à 19)	31,2	- 29,1	- 9,3	- 7,2	5	15,7	5,3	26
dont : Allemagne	- 3,5	- 16,3	- 4,6	- 24,4	- 5,8	1,6	0,3	- 3,9
Autriche	0,3	- 3	0,1	- 2,6	- 0,2	- 2,6	- 0,1	- 2,8
Belgique	0,1	- 10,7	0,6	- 10	- 2,1	- 4,2	- 3,2	- 9,4
Espagne	5,7	4,2	- 9,4	0,5	- 7	- 1,5	3,7	- 4,8
Finlande	0,1	0,9	0,1	1,1	- 0,5	0,6	- 0,1	0
Grèce	- 0,1	- 0,8	0,3	- 0,6	0	- 0,3	0	- 0,4
Irlande	8,8	- 3,1	3,9	9,5	1,4	- 1,8	- 3	- 3,4
Italie	1,7	- 11,3	2,5	- 7,1	2,8	- 11,8	- 4,6	- 13,5
Luxembourg	20,5	12,2	3,9	36,7	18,8	26,7	1,1	46,6
Pays-Bas	- 2,6	- 2,8	- 5,4	- 10,8	- 2,9	9,5	10,9	17,5
Portugal	0	0,1	- 1,4	- 1,2	0,4	- 1,4	0,1	- 0,9
Autres pays de l'Union européenne (à 28)	11,2	- 11,1	15	15,1	- 8,5	- 7,7	- 11	- 27,2
dont : Royaume-Uni	10,4	- 7,6	12,8	15,6	- 10	- 2,3	- 8,8	- 21,1
Suède	0,3	0,7	3,1	4,1	- 0,6	- 1,3	- 2,1	- 4
Reste du monde	9	21,1	15,6	45,7	- 24,9	35,3	10	20,4
dont : Bermudes	0,1	0	- 0,2	- 0,2	0,1	0	- 0,1	0
Brésil	0,3	- 0,3	0	0	0,5	0,7	0	1,2
Chine	- 2,9	0,3	- 0,1	- 2,7	0,5	0	0	0,5
Corée du Sud	- 0,5	0,2	0,1	- 0,2	- 0,9	1,9	- 0,1	0,9
États-Unis	11,6	10,9	- 0,8	21,7	- 13,3	15,5	1,4	3,6
Îles Cayman	- 0,7	- 0,6	0	- 1,3	0,7	- 0,7	0	0
Inde	4,7	0,2	0	4,9	- 2,2	- 0,3	0	- 2,6
Japon	- 6,2	9,4	13,3	16,5	- 3,3	14,4	11,2	22,4
Jersey	- 0,4	- 0,4	0,1	- 0,7	0,4	- 0,2	- 0,1	0,1
Russie	0,3	0,1	0	0,4	- 0,1	- 0,3	0	- 0,4
Suisse	- 2	0,9	1	- 0,2	- 3,7	0,4	- 1	- 4,4
Turquie	0	0,3	0	0,3	- 0,1	0,2	0	0,1
Total	51,4	- 19,1	21,3	53,6	- 28,4	43,3	4,3	19,2

a) Organismes de placement collectif.

Note : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

3.2 Opérations des résidents sur titres étrangers par instrument et par monnaie (euros/devises)

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Émetteurs de la zone euro	29,8	- 0,4	29,4	- 16,5	9,3	- 7,2	23,2	2,8	26,0
Actions et titres d'OPC	15,7	- 2,4	13,3	28,4	2,8	31,2	5,0	0,0	5,0
Actions	0,5	- 0,5	0,0	3,3	1,0	4,3	- 13,3	0,7	- 12,6
Titres d'OPC	15,2	- 1,9	13,3	25,0	1,8	26,8	18,4	- 0,7	17,7
Titres de créance à long terme	- 5,9	- 1,0	- 7,0	- 37,3	8,2	- 29,1	16,1	- 0,5	15,7
Titres de créance à court terme	20,0	3,0	23,0	- 7,6	- 1,7	- 9,3	2,1	3,2	5,3
Bons du Trésor à moins d'un an	5,7	0,0	5,6	- 7,0	0,0	- 7,0	4,7	0,2	4,9
Autres titres de créance à court terme	14,4	3,0	17,4	- 0,6	- 1,7	- 2,3	- 2,6	3,0	0,4
Émetteurs hors zone euro	21,3	- 14,2	7,1	6,0	54,8	60,8	- 2,9	- 4,0	- 6,8
Actions et titres d'OPC	2,8	- 0,2	2,6	- 5,4	25,6	20,2	- 1,1	- 32,3	- 33,4
Actions	2,3	1,7	4,0	- 5,1	24,9	19,7	2,4	- 31,4	- 29,0
Titres d'OPC	0,5	- 1,9	- 1,4	- 0,2	0,7	0,5	- 3,5	- 0,9	- 4,4
Titres de créance à long terme	15,6	16,7	32,3	- 4,8	14,8	10,0	8,0	19,6	27,6
Titres de créance à court terme	2,9	- 30,7	- 27,8	16,2	14,4	30,6	- 9,7	8,7	- 1,0
Bons du Trésor à moins d'un an	0,0	- 31,5	- 31,5	0,0	13,2	13,2	0,0	11,0	11,0
Autres titres de créance à court terme	2,9	0,8	3,7	16,2	1,2	17,4	- 9,8	- 2,2	- 12,0
Tous émetteurs	51,1	- 14,6	36,4	- 10,5	64,0	53,6	20,4	- 1,2	19,2
Actions et titres d'OPC	18,5	- 2,6	15,9	23,0	28,4	51,4	3,9	- 32,3	- 28,4
Actions	2,8	1,2	4,0	- 1,8	25,9	24,1	- 11,0	- 30,7	- 41,7
Titres d'OPC	15,8	- 3,8	11,9	24,8	2,5	27,3	14,9	- 1,6	13,3
Titres de créance à long terme	9,6	15,7	25,3	- 42,1	23,0	- 19,1	24,1	19,2	43,3
Titres de créance à court terme	22,9	- 27,7	- 4,8	8,6	12,7	21,3	- 7,7	12,0	4,3
Bons du Trésor à moins d'un an	5,6	- 31,5	- 25,9	- 7,0	13,2	6,3	4,7	11,1	15,9
Autres titres de créance à court terme	17,3	3,8	21,1	15,6	- 0,6	15,0	- 12,4	0,8	- 11,6

3.3 Opérations des non-résidents sur titres français par secteur émetteur et par instrument

(en milliards d'euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Engagements	103,2	87,7	4,6	36,3	30,0	24,2
Administrations publiques	60,0	48,4	10,5	- 9,6	- 16,3	- 13,8
OAT ^{a)}	85,1	91,8	79,4	46,8	13,7	26,2
BTAN ^{b)}	- 51,2	- 44,9	- 49,8	- 56,3	- 29,0	0,0
Autres titres de créance à long terme	4,2	3,9	- 2,2	- 1,7	0,6	- 7,3
BTF ^{c)}	18,9	1,9	- 17,7	- 7,8	- 4,4	- 14,8
Autres titres de créance à court terme	3,1	- 4,3	0,7	9,5	2,9	- 17,8
Institutions financières monétaires	10,2	11,2	- 18,4	25,1	24,6	38,9
Actions	3,8	0,1	1,7	1,7	2,1	- 1,8
Titres d'OPC monétaires	- 0,2	3,6	10,2	13,8	4,1	7,9
Titres de créance à long terme	4,3	9,6	- 18,3	0,2	11,9	41,3
Titres de créance à court terme	2,3	- 2,1	- 12,0	9,5	6,5	- 8,5
Autres secteurs	33,0	28,0	12,5	20,8	21,6	- 1,0
Actions	19,8	- 4,4	- 5,1	5,9	5,0	- 5,6
Titres d'OPC non monétaires	2,3	8,6	3,2	7,2	17,4	- 18,3
Titres de créance à long terme	8,8	21,5	13,1	15,5	- 1,7	22,9
Titres de créance à court terme	2,1	2,3	1,4	- 7,7	0,9	0,1

*a) Obligations assimilables du Trésor.**b) Bons du Trésor à intérêt annuel.**c) Bons du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté.*

4. FLUX DE PRÊTS ET EMPRUNTS

4.1 Autres investissements

Flux de prêts et emprunts des institutions financières monétaires (IFM) résidentes (hors banque centrale)

(en milliards d'euros)

	Vis-à-vis de l'extérieur			Vis-à-vis des pays hors zone euro		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Avoirs des IFM	151,0	93,5	140,0	158,0	58,9	100,9
Long terme	37,0	14,3	18,5	34,3	- 2,0	6,6
Euros	5,5	7,9	18,3	4,7	- 9,1	6,6
Devises	31,5	6,4	0,2	29,7	7,0	0,0
Court terme	114,0	79,2	121,6	123,7	61,0	94,3
Euros	- 9,3	31,7	105,6	5,4	19,7	81,2
Devises	123,3	47,5	16,0	118,2	41,3	13,2
Engagements des IFM	178,8	107,1	187,0	183,8	47,6	138,2
Long terme	- 8,8	8,2	35,8	- 14,4	- 18,1	- 3,1
Euros	- 8,7	1,8	28,4	- 10,1	- 17,2	- 3,8
Devises	- 0,1	6,5	7,4	- 4,3	- 0,9	0,7
Court terme	187,6	98,9	151,3	198,1	65,7	141,3
Euros	36,8	61,9	153,6	48,5	43,5	140,9
Devises	150,8	37,0	- 2,3	149,6	22,2	0,4
Flux nets	- 27,8	- 13,6	- 47,0	- 25,8	11,3	- 37,3
Euros	- 31,9	- 24,0	- 58,1	- 28,3	- 15,8	- 49,4
Devises	4,1	10,4	11,1	2,5	27,0	12,1
Long terme	45,8	6,1	- 17,3	48,7	16,1	9,6
Court terme	- 73,6	- 19,7	- 29,7	- 74,5	- 4,8	- 47,0

5. POSITION EXTÉRIEURE

5.1 Évolution de la position extérieure de la France entre fin 2017 et fin 2018 (avec estimation des investissements directs en valeur mixte)

(en milliards d'euros)

	Encours à fin 2017	Flux de balance des paiements 2018 ^{a)}	Variations dues aux évolutions des cours de change et de bourse et autres ajustements ^{a)}				Total des variations entre les deux encours ^{a)}	Encours à fin 2018
			Total	Variation de change	Variation boursière	Autres ajustements		
	1	2	3				4 = (2 + 3)	5 = (1 + 4)
Investissements directs en valeur mixte ^{a)}	540,3	55,2	0,9	5,1	1,6	- 5,8	56,1	596,4
Français à l'étranger	1 222,9	86,8	7,3	5,3	0,0	2,0	94,1	1 317,0
<i>Capitaux propres</i>	1 117,3	99,1	1,6	1,6	0,0	0,0	100,7	1 218,0
<i>Autres opérations (prêts intragroupe)</i>	105,6	- 12,3	5,7	3,7	0,0	2,0	- 6,6	99,0
Étrangers en France	682,5	31,6	6,4	0,2	- 1,5	7,8	38,0	720,5
<i>Capitaux propres</i>	622,9	36,8	1,9	0,1	- 1,5	3,3	38,7	661,5
<i>Autres opérations (prêts intragroupe)</i>	59,6	- 5,2	4,6	0,1	0,0	4,4	- 0,6	59,0
Investissements de portefeuille	- 718,8	- 5,0	6,6	3,0	3,0	0,5	1,6	- 717,3
Titres étrangers	2 455,1	19,2	- 96,1	18,4	- 120,0	5,6	- 76,9	2 378,2
<i>Actions et titres d'OPC ^{b)}</i>	816,2	- 28,4	- 80,0	8,2	- 84,6	- 3,6	- 108,4	707,9
<i>Obligations et assimilés</i>	1 440,8	43,3	- 20,8	6,5	- 35,8	8,6	22,5	1 463,3
<i>Titres de créance à court terme</i>	198,0	4,3	4,7	3,6	0,4	0,6	8,9	207,0
Titres français	3 173,9	24,2	- 102,7	15,3	- 123,0	5,0	- 78,5	3 095,5
<i>Actions et titres d'OPC</i>	918,5	- 17,8	- 85,9	0,2	- 83,0	- 3,1	- 103,7	814,8
<i>Obligations et assimilés</i>	2 033,5	83,0	- 44,2	13,4	- 40,2	- 17,4	38,8	2 072,3
<i>Titres de créance à court terme</i>	222,0	- 41,0	27,4	1,8	0,1	25,5	- 13,6	208,4
<i>Pour mémoire : valeurs du Trésor</i>	1 067,8	11,4	- 26,9	0,0	- 10,6	- 16,3	- 15,5	1 052,3
Instrument financiers dérivés ^{c)}	- 69,2	- 25,9	22,5	- 1,7	25,0	- 0,7	- 3,3	- 72,5
Créances	608,2	73,6	- 69,0	10,3	- 81,4	2,1	4,6	612,8
Engagements	677,4	99,5	- 91,5	12,0	- 106,3	2,8	8,0	685,4
Autres investissements (hors avoirs de réserve)	- 263,6	- 62,0	- 11,5	- 1,8	0,0	- 9,7	- 73,5	- 337,1
Autres participations	45,9	0,0	0,9	0,9	0,0	0,0	0,9	46,8
<i>Banque de France</i>	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
<i>Administrations publiques</i>	44,4	0,0	0,9	0,9	0,0	0,0	0,9	45,2
Numéraire et dépôts	- 347,4	- 265,5	- 261,5	- 12,1	0,0	- 249,4	- 527,0	- 874,5
<i>Banque de France</i>	- 79,0	- 17,8	0,5	0,5	0,0	0,0	- 17,4	- 96,4
<i>Administrations publiques</i>	- 12,5	- 1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	- 1,5	- 14,1
<i>Institutions financières monétaires</i>	- 592,2	- 266,5	- 40,1	- 13,6	0,0	- 26,5	- 306,6	- 898,8
<i>Autres secteurs</i>	336,3	20,4	- 221,9	1,0	0,0	- 222,9	- 201,6	134,8
Prêts	82,2	216,3	251,0	11,3	0,0	239,7	467,3	549,5
<i>Banque de France</i>	- 78,7	2,8	- 2,5	- 2,5	0,0	0,0	0,2	- 78,4
<i>Administrations publiques</i>	7,1	- 2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	- 2,2	4,9
<i>Institutions financières monétaires</i>	481,6	227,3	14,4	14,7	0,0	- 0,3	241,7	723,4
<i>Autres secteurs</i>	- 327,9	- 11,5	239,1	- 0,9	0,0	240,0	227,6	- 100,3
Crédits commerciaux et avances à la commande	- 35,4	- 4,8	- 1,5	- 1,5	0,0	0,0	- 6,3	- 41,7
Autres comptes à payer/à recevoir	12,2	- 8,1	0,0	0,0	0,0	0,0	- 8,1	4,1
<i>Institutions financières monétaires</i>	12,0	- 7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	- 7,8	4,1
<i>Autres secteurs</i>	0,3	- 0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,2	0,0
Droits de tirage spéciaux	- 12,0	0,0	- 0,3	- 0,3	0,0	0,0	- 0,3	- 12,3
Réserves techniques d'assurances	- 9,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 9,1
Avoirs de réserve	130,4	10,4	4,8	1,7	3,1	0,0	15,2	145,6
Solde	- 380,9	- 27,3	23,3	6,3	32,6	- 15,7	- 4,1	- 384,9
(en % du PIB)	- 16,6							- 16,4

a) Avec les investissements directs en principe directionnel étendu.

b) Organismes de placement collectif.

c) Sociétés non financières, sociétés d'assurance, entreprises d'investissement, OPC non monétaires, chambres de compensation.

5.2 Les stocks d'investissements directs en valeur mixte ^{a)}
Encours en fin d'année

(en milliards d'euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 ^{b)}	2017 ^{b)}	2018
Investissements directs français à l'étranger	671,3	777,8	877,9	964,5	964,4	961,1	1 066,0	1 164,9	1 218,9	1 222,9	1 317,0
Capitaux propres	672,6	756,9	864,3	894,1	948,5	940,2	1 012,7	1 079,8	1 111,9	1 117,3	1 218,0
Entreprises cotées	40,5	59,4	67,7	54,5	55,9	60,0	62,3	76,4	76,0	74,6	89,2
Entreprises non cotées et immobilier	632,1	697,5	796,6	839,6	892,6	880,2	950,4	1 003,4	1 036,0	1 042,7	1 128,8
Autres opérations (prêts)	- 1,3	20,9	13,6	70,4	16,0	20,8	53,2	85,1	107,0	105,6	99,0
Investissements directs étrangers en France	404,5	449,8	472,0	540,1	515,7	552,1	576,6	631,4	659,2	682,5	720,5
Capitaux propres	403,8	434,1	460,8	460,8	470,4	501,9	528,8	576,1	604,0	622,9	661,5
Entreprises cotées	39,2	64,0	65,0	51,6	62,3	80,6	90,4	98,0	104,4	84,1	97,7
Entreprises non cotées et immobilier	364,7	370,2	395,9	409,2	408,1	421,3	438,4	478,2	499,6	538,8	563,9
Autres opérations (prêts)	0,7	15,7	11,2	79,3	45,3	50,1	47,8	55,2	55,2	59,6	59,0
Solde net des investissements directs	266,7	328,0	405,8	424,4	448,7	409,0	489,4	533,5	559,7	540,3	596,4
Capitaux propres	268,8	322,8	403,5	433,3	478,1	438,3	484,0	503,7	507,9	494,4	556,5
Entreprises cotées	1,4	- 4,5	2,7	2,9	- 6,4	- 20,7	- 28,1	- 21,5	- 28,4	- 9,5	- 8,5
Entreprises non cotées et immobilier	267,4	327,3	400,7	430,4	484,5	459,0	512,0	525,2	536,3	503,9	564,9
Autres opérations (prêts)	- 2,1	5,2	2,4	- 8,9	- 29,3	- 29,3	5,4	29,8	51,8	45,9	40,0

a) Les stocks d'investissements directs en valeur mixte à fin 2018 sont estimés à partir des encours à fin 2017, des flux d'investissements directs de l'année 2018 et de la prise en compte des variations de change pour les positions en devises.

b) Données révisées.

Note : Les encours de prêts intragroupe sont calculés après reclassement des prêts entre sociétés sœurs selon la règle du principe directionnel étendu ; ils prennent en compte les crédits commerciaux entre sociétés affiliées à partir de 2011. Les encours des sociétés cotées sont valorisés en fonction de l'évolution de leur capitalisation boursière.

5.3 Évolution des investissements directs entre fin 2016 et fin 2017 (en valeur mixte)

(en milliards d'euros)

	Encours à fin 2016 ^{a)}	Flux de balance des paiements 2017 ^{b)}	Variations dues aux évolutions des cours de change et de bourse et autres ajustements ^{b)}				Total des variations entre les deux encours ^{b)}	Encours à fin 2017 ^{a)}
			Total ^{b)}	dont variation monétaire ou effet-change ^{b)}	dont variation boursière ou effet-prix ^{b)}	dont autres ajustements ^{b)}		
Investissements directs français à l'étranger	1 218,9	36,6	- 32,7	- 57,9	1,5	23,7	3,9	1 222,9
Capitaux propres	1 111,9	36,0	- 30,6	- 49,2	1,5	17,0	5,3	1 117,3
Entreprises cotées	76,0	4,9	- 6,3	- 3,6	1,5	- 4,2	- 1,4	74,6
Entreprises non cotées et immobilier	1 036,0	31,1	- 24,4	- 45,6	0,0	21,2	6,7	1 042,7
Autres opérations (prêts intragroupe) ^{c)}	107,0	0,7	- 2,1	- 8,7	0,0	6,6	- 1,4	105,6
Investissements directs étrangers en France	659,2	26,4	- 3,2	0,0	17,8	- 21,0	23,3	682,5
Capitaux propres	604,0	31,1	- 12,3	- 0,1	17,8	- 30,1	18,8	622,9
Entreprises cotées	104,4	1,9	- 22,2	0,0	13,9	- 36,1	- 20,3	84,1
Entreprises non cotées et immobilier	499,6	29,2	10,0	- 0,1	4,0	6,0	39,2	538,8
Autres opérations (prêts intragroupe) ^{c)}	55,2	- 4,6	9,1	0,0	0,0	9,0	4,4	59,6
Position nette	559,7	10,2	- 29,5	- 57,9	- 16,3	44,7	- 19,4	540,3
Capitaux propres	507,9	4,9	- 18,4	- 49,1	- 16,3	47,1	- 13,5	494,4
Entreprises cotées	- 28,4	3,0	16,0	- 3,6	- 12,3	31,9	18,9	- 9,5
Entreprises non cotées et immobilier	536,3	1,9	- 34,3	- 44,2	- 4,0	15,2	- 32,4	503,9
Autres opérations (prêts intragroupe) ^{c)}	51,8	5,3	- 11,1	- 8,7	0,0	- 2,4	- 5,9	45,9

a) Données révisées.

b) Signe conforme à la nouvelle méthodologie de la balance des paiements :

sans signe : augmentation des créances ou des engagements.

signe (-) : diminution des créances ou des engagements.

c) Après reclassement des prêts entre sociétés sœurs selon la règle du principe directionnel étendu.

5.4 Répartition géographique selon le pays de première contrepartie
des stocks d'investissements directs français à l'étranger en valeur mixte ^{a)}

(en milliards d'euros)

	2015	2016 ^{b)}	2017 ^{b)}	2018 ^{c)}	2018 (en %)
Union européenne (à 28)	667,0	683,9	721,6	793,1	60,2
Union économique et monétaire (à 19)	504,2	527,6	554,6	609,6	46,3
dont :					
Allemagne	56,6	59,0	69,9	71,1	5,4
Belgique	152,8	157,0	148,7	152,6	11,6
Espagne	42,2	46,8	49,5	49,9	3,8
Irlande	21,4	18,6	20,7	22,5	1,7
Italie	52,9	62,0	65,4	91,0	6,9
Luxembourg	46,5	44,5	55,1	52,5	4,0
Pays-Bas	119,5	127,7	131,7	154,9	11,8
Autres pays de l'Union européenne	162,8	156,3	167,0	183,5	13,9
dont :					
Danemark	6,8	7,4	8,3	12,0	0,9
Pologne	15,4	16,3	16,0	16,7	1,3
République tchèque	8,7	8,1	8,3	8,7	0,7
Roumanie	4,3	4,3	4,3	4,7	0,4
Royaume-Uni	118,8	110,3	118,5	129,3	9,8
Suède	4,3	5,3	7,4	7,4	0,6
Reste du monde	497,9	535,1	501,3	523,9	39,8
dont :					
Afrique du Sud	2,1	2,5	2,2	1,8	0,1
Algérie	2,2	2,7	2,3	2,7	0,2
Angola	10,0	9,3	7,1	4,3	0,3
Arabie saoudite	5,1	5,1	4,3	5,1	0,4
Argentine	3,2	2,9	3,2	1,9	0,1
Australie	11,6	11,7	10,3	16,1	1,2
Bermudes	2,6	3,6	4,6	20,2	1,5
Brésil	18,4	24,0	24,8	23,7	1,8
Chine	22,8	23,1	21,1	21,0	1,6
Canada	9,0	11,4	10,3	8,0	0,6
Congo	5,0	5,3	4,0	3,1	0,2
Corée du Sud	4,3	4,0	4,2	4,9	0,4
Égypte	3,4	1,9	1,3	0,8	0,1
Émirats arabes unis	- 0,9	- 0,8	1,5	1,2	0,1
États-Unis	208,4	225,8	205,6	207,2	15,7
Hong Kong	11,2	9,8	9,4	10,0	0,8
Inde	5,3	5,5	5,6	5,5	0,4
Indonésie	2,5	2,6	1,2	0,3	0,0
Israël	2,8	3,0	2,7	2,7	0,2
Japon	25,9	26,4	24,9	25,2	1,9
Jersey	0,3	0,4	0,3	0,3	0,0
Kazakhstan	10,5	10,7	9,1	9,2	0,7
Maroc	9,6	10,0	11,1	11,1	0,8
Mexique	2,4	2,4	4,4	4,9	0,4
Nigéria	9,1	11,0	9,3	9,4	0,7
Qatar	2,9	3,1	1,4	2,7	0,2
Russie	9,3	16,9	16,1	18,2	1,4
Singapour	11,1	9,9	9,5	9,0	0,7
Suisse	39,2	42,2	42,3	50,1	3,8
Thaïlande	1,8	1,9	1,4	0,8	0,1
Turquie	3,9	3,6	3,9	3,4	0,3
Ukraine	0,4	0,5	0,7	0,8	0,1
Total	1 164,9	1 218,9	1 222,9	1 317,0	100,0

a) Les prêts intragroupe et les crédits commerciaux inclus dans ces statistiques sont calculés suivant la règle du principe directionnel étendu.

b) Données révisées.

c) Estimations à partir des encours en valeur mixte à fin 2017 et des flux d'investissements directs de l'année 2018.

Notes : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

Depuis fin 2011, les stocks comprennent les crédits commerciaux entre sociétés affiliées, auparavant inclus dans les « autres investissements ».

5.5 Répartition géographique selon le pays de première contrepartie
des stocks d'investissements directs étrangers en France en valeur mixte ^{a)}

(en milliards d'euros)

	2015	2016 ^{b)}	2017 ^{b)}	2018 ^{c)}	2018 (en %)
Union européenne (à 28)	457,9	476,7	494,8	532,2	73,8
Union économique et monétaire (à 19)	373,8	396,2	398,1	427,0	59,2
dont :					
Allemagne	60,5	51,4	61,4	63,4	8,7
Belgique	53,4	59,4	54,7	52,9	7,3
Espagne	15,9	18,5	20,9	21,9	3,0
Finlande	1,4	14,5	4,6	2,6	0,4
Irlande	3,5	2,4	3,9	2,1	0,3
Italie	17,0	19,4	21,4	23,0	3,2
Luxembourg	130,5	139,6	136,5	161,1	22,5
Pays-Bas	85,2	84,0	87,7	94,0	13,0
Autres pays de l'Union européenne	84,1	80,4	96,7	105,2	14,6
dont :					
Danemark	5,5	5,6	5,8	6,0	0,8
Pologne	- 2,3	- 2,6	- 1,9	- 1,5	- 0,2
République tchèque	0,3	0,5	0,4	0,3	0,0
Roumanie	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Royaume-Uni	75,1	71,3	86,4	94,2	13,1
Suède	5,0	5,1	5,3	5,3	0,7
Reste du monde	173,5	182,5	187,7	188,3	26,2
Algérie	0,6	0,3	0,3	0,3	0,0
Arabie saoudite	0,7	0,3	0,4	0,4	0,1
Australie	0,5	1,3	1,1	1,0	0,1
Bermudes	0,0	- 0,2	0,0	0,0	0,0
Brésil	- 0,2	0,2	0,4	0,4	0,1
Canada	2,7	4,2	5,9	7,3	1,3
Chine	1,5	2,6	3,0	3,3	0,5
Corée du Sud	0,7	0,7	0,8	1,2	0,2
Égypte	0,2	0,3	0,2	0,1	0,0
Émirats arabes unis	1,2	1,7	1,5	1,5	0,2
États-Unis	61,9	58,3	54,0	47,0	6,5
Gabon	0,1	0,5	0,5	0,5	0,1
Hong Kong	3,2	3,8	5,1	5,3	0,7
Île de Man	0,4	0,1	0,1	0,1	0,0
Îles Vierges britanniques	0,4	0,1	0,1	0,7	0,1
Inde	0,1	0,3	0,2	0,2	0,0
Israël	0,2	0,6	0,6	0,6	0,1
Japon	14,2	12,5	13,4	12,3	1,7
Jersey	0,8	0,1	0,3	0,3	0,0
Liban	1,3	2,8	3,2	3,5	0,5
Maroc	0,4	1,6	1,7	1,8	0,2
Mexique	0,3	1,0	0,9	0,8	0,1
Qatar	1,8	3,6	4,2	3,6	0,5
Russie	1,6	0,5	0,8	0,8	0,1
Singapour	1,1	1,7	1,7	1,6	0,2
Suisse	66,0	72,8	75,2	81,5	11,2
Thaïlande	0,0	0,4	0,4	0,4	0,1
Turquie	0,3	0,3	0,2	0,2	0,0
Total	631,4	659,2	682,5	720,5	100,0

a) Les prêts intragroupe et les crédits commerciaux inclus dans ces statistiques sont calculés suivant la règle du principe directionnel étendu.

b) Données révisées.

c) Estimations à partir des encours en valeur mixte à fin 2017 et des flux d'investissements directs de l'année 2018.

Notes : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

Depuis 2011, les stocks comprennent les crédits commerciaux entre sociétés affiliées, auparavant inclus dans les « autres investissements ».

5.6 Répartition sectorielle des investissements directs français à l'étranger
en valeur mixte ^{a)}

(en milliards d'euros)

	2015	2016	2017	2018 ^{b)}	2018 (en %)
Agriculture, sylviculture et pêche	0,5	0,4	0,3	0,3	0,0
Industries extractives	95,0	107,9	87,7	87,1	6,6
dont : Extraction de pétrole et de gaz	89,7	99,7	80,6	77,2	5,8
Industries manufacturières	343,4	361,0	349,3	392,0	29,7
dont : Industries agricoles et alimentaires	55,3	58,2	72,8	78,9	6,0
Industrie du textile et habillement	12,1	12,7	10,0	11,6	0,9
Industrie du bois, édition et imprimerie	2,3	2,1	1,9	1,9	0,1
Cokéfaction et raffinage	16,5	16,8	17,6	17,1	1,3
Industrie chimique	34,5	40,0	38,3	39,5	3,0
Industrie pharmaceutique	61,0	61,6	58,9	56,8	4,3
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	12,3	12,5	17,8	25,5	1,9
Industries métallurgiques	5,1	7,5	10,2	9,2	0,7
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	14,0	24,8	7,3	6,6	0,5
Fabrication de machines et équipements	6,4	6,6	6,5	6,4	0,5
Industrie automobile	42,3	42,5	38,8	37,6	2,8
Fabrication d'autres matériels de transport	19,5	16,9	19,4	21,5	1,6
Électricité, gaz, vapeur et air conditionné	82,0	81,4	80,0	81,7	6,2
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	5,1	4,7	4,8	5,3	0,4
dont : Captage, traitement et distribution d'eau	4,2	3,8	3,7	4,4	0,3
Construction	25,2	21,4	15,6	15,0	1,1
Commerce, réparations d'automobiles et de motocycles	83,8	90,2	97,0	107,9	8,2
dont : Commerce de gros	24,8	24,8	32,2	41,1	3,1
Commerce de détail	53,0	58,6	58,4	58,6	4,4
Transports et entreposage	8,3	8,2	8,3	8,0	0,6
dont : Transports terrestres et transports par conduites	0,9	0,8	1,0	1,1	0,1
Transports par eau	0,4	- 1,3	- 0,2	- 0,2	0,0
Transports aériens	0,7	1,4	0,4	0,3	0,0
Entreposage et services auxiliaires des transports	6,3	7,3	7,0	6,8	0,5
Hébergement et restauration	11,8	12,3	18,1	13,4	1,0
Information et communication	73,0	71,5	69,4	75,1	6,0
dont : Cinéma, vidéo et télévision	15,0	16,5	14,6	13,9	1,3
Télécommunications	33,2	29,5	28,5	27,6	2,1
Activités financières et d'assurance	285,8	306,2	314,6	329,6	25,0
dont : Autres activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite	166,3	182,8	172,0	177,5	13,4
Activités des sociétés holding	32,2	32,9	37,3	43,8	3,3
Assurance	67,5	69,0	70,5	76,1	5,8
Activités immobilières ^{c)}	69,9	70,4	73,0	93,6	7,1
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	47,9	45,9	64,3	63,7	4,8
dont : Activités juridiques et comptables	0,8	0,9	0,9	0,9	0,1
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	17,9	16,1	25,8	26,2	2,0
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	14,8	14,9	20,9	19,3	1,5
Recherche-développement scientifique	0,3	0,5	0,5	0,5	0,0
Publicité et études de marché	14,0	16,0	18,1	18,8	1,4
Activités de services administratifs et de soutien	5,0	5,6	9,0	6,1	0,5
Enseignement	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Santé humaine et action sociale	2,7	2,6	2,5	2,4	0,2
Arts, spectacles et activités récréatives	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres activités de services	0,5	0,5	0,4	0,5	0,0
Montants non ventilés ^{d)}	24,9	28,2	28,1	34,7	2,6
Total	1 164,9	1 218,9	1 222,9	1 317,0	100,0

a) La ventilation sectorielle des flux et des stocks d'investissements directs est effectuée en fonction de la nomenclature d'activités dite « NAF rév. 2 ». Les prêts intragroupe inclus dans ces statistiques sont calculés suivant la règle du principe directionnel étendu.

b) Estimations à partir des encours en valeur mixte à fin 2017 et des flux d'investissements directs de l'année 2018.

c) Cette ligne comprend à la fois les stocks d'investissements à l'étranger des entreprises résidentes appartenant au secteur de l'immobilier et les biens immobiliers stricto sensu situés à l'étranger détenus par des résidents.

d) Depuis 2011, une partie des stocks de prêts-emprunts intragroupes provient de données extrapolées et n'est pas ventilée par secteur.

Note : Les sociétés holding appartenant à un groupe coté sont classées en fonction de l'activité principale de leur groupe.

5.7 Répartition sectorielle des investissements directs étrangers en France en valeur mixte ^{a)}

(en milliards d'euros)

	2015	2016	2017	2018 ^{b)}	2018 (en %)
Agriculture, sylviculture et pêche	0,5	0,6	0,7	0,8	0,1
Industries extractives	3,9	4,6	4,7	3,8	0,5
dont : Extraction de pétrole et de gaz	0,8	1,1	0,8	0,7	0,1
Industries manufacturières	152,9	170,3	164,1	176,9	24,4
dont : Industries agricoles et alimentaires	30,2	25,2	26,5	27,3	3,8
Industrie du textile et habillement	3,3	3,0	1,8	1,2	0,2
Industrie du bois, édition et imprimerie	3,3	4,0	4,1	4,3	0,6
Cokéfaction et raffinage	0,8	0,7	1,2	1,2	0,2
Industrie chimique	29,3	32,9	35,3	40,7	5,6
Industrie pharmaceutique	30,6	31,8	31,7	24,4	3,4
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	5,3	6,2	8,9	9,5	1,3
Industries métallurgiques	7,7	7,1	9,1	9,7	1,3
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	5,9	25,1	15,2	6,5	0,9
Fabrication de machines et équipements	2,8	2,8	2,9	3,1	0,4
Industrie automobile	10,6	10,0	8,5	7,3	1,0
Fabrication d'autres matériels de transport	4,8	4,0	8,3	9,1	1,3
Électricité, gaz, vapeur et air conditionné	3,4	4,2	4,5	4,8	0,7
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,6	0,7	0,6	0,6	0,1
dont : Captage, traitement et distribution d'eau	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Construction	20,6	21,7	19,6	19,4	2,7
Commerce, réparations d'automobiles et de motocycles	47,1	44,5	45,5	45,7	6,3
dont : Commerce de gros	22,9	23,2	27,7	29,1	4,0
Commerce de détail	22,2	19,3	15,7	13,6	1,9
Transports et entreposage	8,9	9,5	10,6	11,6	1,6
dont : Transports terrestres et transports par conduites	1,1	1,0	2,1	2,3	0,3
Transports par eau	2,2	2,0	2,7	3,4	0,5
Transports aériens	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0
Entreposage et services auxiliaires des transports	5,5	6,0	5,4	5,4	0,7
Hébergement et restauration	5,2	7,2	7,2	7,0	1,0
Information et communication	15,3	17,3	20,3	21,1	2,9
dont : Cinéma, vidéo et télévision	1,8	2,9	3,3	2,6	0,4
Télécommunications	- 0,2	- 0,3	- 0,3	- 0,2	0,0
Activités financières et d'assurance	174,2	163,8	169,6	185,5	26,2
dont : Autres activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite	54,0	43,8	39,9	45,0	6,3
Activités des sociétés holding	69,4	70,8	78,3	87,6	12,6
Assurance	22,2	24,8	25,0	25,2	3,5
Activités immobilières ^{c)}	140,1	136,3	144,9	151,0	20,8
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	32,6	37,8	41,9	42,2	5,8
dont : Activités juridiques et comptables	0,8	0,2	0,4	1,1	0,2
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	21,3	25,0	26,5	26,6	3,7
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	6,3	6,8	9,5	8,5	1,2
Recherche-développement scientifique	2,7	3,4	3,1	3,6	0,5
Publicité et études de marché	1,5	1,8	1,8	1,9	0,3
Activités de services administratifs et de soutien	8,0	8,8	14,6	19,6	2,7
Enseignement	1,0	1,3	1,7	1,8	0,2
Santé humaine et action sociale	2,9	3,5	4,8	5,1	0,7
Arts, spectacles et activités récréatives	0,7	0,9	0,9	1,1	0,2
Autres activités de services	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Montants non ventilés ^{d)}	13,2	26,2	26,3	22,6	3,1
Total	631,4	659,2	682,5	720,5	100,0

a) La ventilation sectorielle des flux et des stocks d'investissements directs est effectuée en fonction de la nomenclature d'activités dite « NAF rév. 2 ». Les prêts intragroupe inclus dans ces statistiques sont calculés suivant la règle du principe directionnel étendu.

b) Estimations à partir des encours en valeur mixte à fin 2017 et des flux d'investissements directs de l'année 2018.

c) Cette ligne comprend à la fois les stocks d'investissements étrangers dans le secteur immobilier et les biens immobiliers stricto sensu situés sur le territoire français et détenus par des non-résidents.

d) Depuis 2011, une partie des stocks de prêts-emprunts intragroupes provient de données extrapolées et n'est pas ventilée par secteur.

Note : Les sociétés holding appartenant à un groupe coté sont classées en fonction de l'activité principale de leur groupe.

5.8 Investissements directs français à l'étranger – stocks en valeur mixte

Les 25 principaux groupes français ayant investi à l'étranger à fin 2018
par le montant de leurs investissements en valeur mixte

Groupes investisseurs résidents (par ordre alphabétique)	Activités des groupes investisseurs
ACCOR	Hôtels et hébergements
AIR LIQUIDE	Industrie chimique
AXA	Assurance
BNP PARIBAS	Activités des services financiers
CARREFOUR	Grande distribution
CRÉDIT AGRICOLE	Activités des services financiers
DANONE	Industries agricoles et alimentaires
EDF	Électricité, gaz, vapeur et air conditionné
ENGIE	Électricité, gaz, vapeur et air conditionné
ESSILORLUXOTTICA	Fabrication de lunettes et montures
FINANCIÈRE PINAULT (KERING)	Commerce de détail
GROUPE ARNAULT (LVMH)	Industrie du textile et habillement
L'ORÉAL	Cosmétiques
MICHELIN	Fabrication de pneumatiques
ORANGE	Télécommunications
PERNOD RICARD	Industries agricoles et alimentaires
PUBLICIS	Activités des agences de publicité
RENAULT	Industrie automobile
SANOFI	Industrie pharmaceutique
SCHNEIDER ELECTRIC	Autres industries manufacturières
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Activités des services financiers
SUEZ	Environnement et services aux collectivités
TOTAL	Extraction de pétrole et de gaz
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	Immobilier commercial
VIVENDI	Information et communication

5.9 Investissements directs étrangers en France – stocks en valeur mixte

Les 25 principaux groupes étrangers ayant investi en France à fin 2018
par le montant de leurs investissements en valeur mixte

Entreprises ou groupes étrangers (par ordre alphabétique)	Origine géographique	Activités des groupes étrangers investisseurs
ALLERGAN	États-Unis	Industrie pharmaceutique
ALLIANZ	Allemagne	Assurance
ALTICE	Pays-Bas	Information et communication
ARCELORMITTAL	Luxembourg	Industries métallurgiques
AVIVA	Royaume-Uni	Assurance
DANAHER	États-Unis	Autres industries manufacturières
DEL VECCHIO LEONARDO	Italie	Fabrication de lunettes et montures
DEXIA (État Belge)	Belgique	Activités des services financiers
DIAGEO	Royaume-Uni	Industries agricoles et alimentaires
HEIDELBERGCEMENT	Allemagne	Fabrication de ciment
HSBC	Royaume-Uni	Activités des services financiers
IBM	États-Unis	Industrie électronique
KINGFISHER GROUP	Royaume-Uni	Commerce de détail
LAFARGE HOLCIM	Suisse	Fabrication de ciment
MARS	États-Unis	Industrie agroalimentaire
MERCK	Allemagne	Industrie pharmaceutique
MONDELEZ INTERNATIONAL	États-Unis	Industrie agroalimentaire
NESTLÉ	Suisse	Industrie agroalimentaire
NISSAN MOTOR	Japon	Industrie automobile
NOKIA	Finlande	Télécommunications
S.A.P.	Allemagne	Edition de logiciels
SARTORIUS	Allemagne	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques
SIMON PROPERTY GROUP	États-Unis	Activités immobilières
SOLVAY	Belgique	Industrie chimique
UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	États-Unis	Fabrication d'autres matériels de transport

5.10 Ventilation des stocks d'investissements de portefeuille vis-à-vis des non-résidents
Par nature d'instrument et par monnaie (euros/devises)

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Résidents sur titres étrangers	1 916,4	476,4	2 392,8	1 916,2	538,9	2 455,1	1 851,4	526,8	2 378,2
Actions et titres d'OPC	447,6	267,5	715,1	505,0	311,2	816,2	448,1	259,8	707,9
Actions	234,8	214,8	449,6	257,1	253,7	510,8	208,6	205,7	414,3
Titres d'OPC	212,8	52,6	265,5	248,0	57,5	305,5	239,5	54,1	293,6
Titres de créance à long terme	1 329,6	166,5	1 496	1 264,1	176,7	1 440,8	1 262,9	200,4	1 463,3
Titres de créance à court terme	139,2	42,4	181,7	147,1	50,9	198,0	140,4	66,6	207,0
Bons du Trésor à moins d'un an	23,3	31,1	54,4	16,1	40,7	56,9	20,8	55,3	76,1
Autres titres de créance à court terme	115,9	11,4	127,2	131	10,2	141,2	119,6	11,3	130,9
Non-résidents sur titres français	2 663,8	465,5	3 129,3	2 747,7	426,2	3 173,9	2 650,7	444,8	3 095,5
Actions et titres d'OPC	812,2	11,1	823,3	908,9	9,5	918,5	806,7	8,1	814,8
Actions	620,8	0,0	620,8	699,8	0,0	699,8	618,9	0,0	618,9
Titres d'OPC	191,4	11,1	202,5	209,1	9,5	218,6	187,8	8,1	195,9
Titres de créance à long terme	1 694,7	392,8	2 087,5	1 671,7	361,8	2 033,5	1 692,8	379,5	2 072,3
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	968,1		968,1	954,1		954,1	951,6		951,6
Bons du Trésor à intérêt annuel (BTAN)	29,1		29,1	0,0		0,0	0,0		0,0
Autres (BMTN ^{a)} , EMTN ^{b)} , etc.)	697,5	392,8	1 090,3	717,6	361,8	1 079,3	741,2	379,5	1 120,7
Titres de créance à court terme	156,9	61,6	218,5	167,1	54,9	222,0	151,3	57,1	208,4
Bons du Trésor à moins d'un an	118,6		118,6	113,6		113,6	100,7		100,7
Autres titres de créance à court terme	38,3	61,6	99,9	53,5	54,9	108,4	50,6	57,1	107,7
Position nette	- 747,4	10,9	- 736,5	- 831,5	112,7	- 718,8	- 799,3	82,0	- 717,3

a) Bons à moyen terme négociables.

b) Euro medium term notes.

5.11 Ventilation des titres étrangers détenus par les résidents
Par zone émettrice, par nature d'instrument et par secteur résident détenteur

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	IFM	Non-IFM	Total	IFM	Non-IFM	Total	IFM	Non-IFM	Total
Émetteurs de la zone euro	304,7	1 210,2	1 514,9	266,7	1 256,3	1 522,9	264,6	1 202,7	1 467,3
Actions et titres d'OPC	43,4	423,4	466,8	42,5	489,8	532,3	36,4	439,4	475,8
Titres de créance à long terme	193,3	755,1	948,4	158,8	742,4	901,2	162,0	734,1	896,1
Titres de créance à court terme	68,0	31,7	99,7	65,3	24,1	89,4	66,3	29,2	95,4
Émetteurs hors zone euro	244,9	633,0	877,9	266,9	665,2	932,2	268,2	642,7	910,9
Actions et titres d'OPC	58,4	189,9	248,2	77,0	206,9	283,9	60,2	171,9	232,1
Titres de créance à long terme	140,6	407,1	547,6	131,7	407,9	539,6	156,0	411,3	567,3
Titres de créance à court terme	45,9	36,1	82,0	58,2	50,4	108,6	52,0	59,6	111,6
Tous émetteurs	549,5	1 843,2	2 392,8	533,6	1 921,5	2 455,1	532,8	1 845,4	2 378,2
Actions et titres d'OPC	101,8	613,3	715,1	119,5	696,7	816,2	96,6	611,3	707,9
Titres de créance à long terme	333,8	1 162,2	1 496,0	290,5	1 150,3	1 440,8	317,9	1 145,4	1 463,3
Titres de créance à court terme	113,9	67,8	181,7	123,6	74,5	198,0	118,3	88,7	207,0

5.12 Ventilation des titres français détenus par les non-résidents

Par secteur émetteur et par monnaie

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Encours	2 663,8	465,5	3 129,3	2 747,7	426,2	3 173,9	2 650,7	444,8	3 095,5
Administrations publiques	1 202,9	73,4	1 276,4	1 155,4	72,6	1 228,0	1 143,2	50,6	1 193,9
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	968,1		968,1	954,1		954,1	951,6		951,6
Autres titres de créance à long terme	81,6	48,6	130,2	84,9	42,1	127,0	84,6	34,8	119,4
Bons du trésor (BTAN et BTF)	147,7		147,7	113,6		113,6	100,7		100,7
Autres titres de créance à court terme	5,6	24,8	30,4	2,8	30,5	33,2	6,4	15,9	22,3
Institutions financières monétaires	470,5	228,4	698,9	504,0	210,2	714,2	491,4	254,2	745,6
Actions et titres d'OPC	103,2	0,3	103,6	116,0	0,3	116,3	98,6	0,2	98,8
Titres de créance à long terme	341,3	193,1	534,3	344,9	187,1	532,0	357,1	214,8	571,9
Titres de créance à court terme	26,0	35,0	61,0	43,1	22,9	65,9	35,7	39,1	74,8
Autres secteurs	990,3	163,7	1 154,0	1 088,3	143,4	1 231,7	1 016,1	139,9	1 156,0
Actions et titres d'OPC	709,0	10,7	719,7	792,9	9,2	802,1	708,1	7,9	715,9
Titres de créance à long terme	274,7	151,1	425,7	287,8	132,6	420,4	299,5	129,9	429,5
Titres de créance à court terme	6,6	1,9	8,5	7,6	1,6	9,2	8,4	2,2	10,6

5.13 Ventilation des titres étrangers détenus par les résidents par pays de résidence de l'émetteur
et par nature de titres

(en milliards d'euros)

	2017					2018				
	Actions et titres d'OPC	Titres de créance à long terme	Titres de créance à court terme	Total	En %	Actions et titres d'OPC	Titres de créance à long terme	Titres de créance à court terme	Total	En %
Union européenne (à 28)	600,0	1 113,0	148,7	1 861,7	75,8	529,6	1 097,3	144,1	1 771,0	74,5
Union économique et monétaire (à 19)	532,3	901,2	89,4	1 522,9	62,0	475,8	896,1	95,4	1 467,3	61,7
dont :										
Allemagne	89,1	86,8	8,4	184,3	7,5	67,8	86,6	8,7	163,0	6,9
Autriche	2,6	36,7	0,1	39,3	1,6	1,9	33,9	0,0	35,8	1,5
Belgique	17,2	61,8	15,2	94,2	3,8	11,4	56,2	12,1	79,7	3,4
Espagne	31,0	121,7	12,4	165,1	6,7	19,9	118,9	16,1	154,9	6,5
Finlande	7,7	18,0	0,2	25,9	1,1	7,5	18,4	0,1	26,0	1,1
Grèce	0,4	3,4	0,3	4,1	0,2	0,2	3,1	0,3	3,5	0,1
Irlande	61,2	50,1	9,3	120,6	4,9	54,3	47,8	6,3	108,4	4,6
Italie	30,1	183,7	10,8	224,6	9,1	28,0	164,9	6,2	199,1	8,4
Luxembourg	236,4	132,6	12,6	381,6	15,5	235,2	155,4	14,3	404,9	17,0
Pays-Bas	54,0	165,8	18,9	238,7	9,7	46,7	170,9	30,0	247,6	10,4
Portugal	2,1	16,2	0,6	18,9	0,8	2,3	14,6	0,8	17,6	0,7
Autres pays de l'Union européenne	67,7	211,8	59,3	338,8	13,8	53,8	201,3	48,7	303,7	12,8
dont :										
Pologne	2,1	4,9	0,0	7,0	0,3	2,8	5,3	0,1	8,1	0,3
République tchèque	0,2	2,8	0,0	3,0	0,1	0,1	2,1	0,0	2,2	0,1
Roumanie	0,3	0,7	0,0	1,0	0,0	0,2	0,9	0,0	1,1	0,0
Royaume-Uni	52,6	131,4	51,6	235,6	9,6	38,5	127,2	43,2	209,0	8,8
Suède	5,8	23,9	5,6	35,2	1,4	4,5	22,1	3,4	30,1	1,3
Reste du monde	216,2	327,8	49,4	593,4	24,2	178,3	366,0	62,9	607,2	25,5
dont :										
Bermudes	1,4	0,5	0,1	1,9	0,1	1,4	0,4	0,0	1,8	0,1
Brésil	4,6	1,8	0,0	6,4	0,3	4,7	2,4	0,0	7,1	0,3
Chine	9,8	1,1	0,0	11,0	0,4	8,6	1,2	0,0	9,8	0,4
Corée du sud	6,2	2,7	0,1	9,0	0,4	4,6	4,6	0,0	9,2	0,4
États-Unis	89,0	163,4	5,9	258,3	10,5	74,1	178,3	7,9	260,3	10,9
Îles Cayman	7,6	5,0	0,0	12,6	0,5	7,2	4,3	0,0	11,5	0,5
Inde	9,1	0,7	0,0	9,8	0,4	5,8	0,4	0,0	6,2	0,3
Japon	28,5	37,2	38,9	104,5	4,3	22,4	54,1	52,9	129,3	5,4
Jersey	2,8	5,1	0,1	7,9	0,3	3,2	4,9	0,0	8,1	0,3
Russie	1,9	0,4	0,0	2,3	0,1	2,2	0,1	0,0	2,2	0,1
Suisse	25,5	3,4	1,1	30,0	1,2	20,8	3,7	0,0	24,6	1,0
Turquie	0,8	1,6	0,0	2,4	0,1	0,6	1,8	0,0	2,3	0,1
Total	816,2	1 440,8	198,0	2 455,1	100,0	707,9	1 463,3	207,0	2 378,2	100,0

Note : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

5.14 Ventilation des titres étrangers détenus par les résidents

Par zone émettrice, par nature d'instrument et par monnaie

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Émetteurs de la zone euro	1 443,4	71,5	1 514,9	1 442,3	80,7	1 522,9	1 385,4	81,9	1 467,3
Actions et titres d'OPC	427,1	39,7	466,8	488,0	44,3	532,3	433,2	42,6	475,8
Actions	225,6	1,8	227,5	252,5	2,7	255,1	202,1	3,1	205,3
Titres d'OPC	201,5	37,9	239,4	235,5	41,6	277,2	231,1	39,4	270,5
Titres de créance à long terme	921,5	26,9	948,4	867,7	33,6	901,2	862,9	33,2	896,1
Titres de créance à court terme	94,8	4,9	99,7	86,6	2,8	89,4	89,3	6,1	95,4
Bons du Trésor à moins d'un an	23,3	0,0	23,3	16,1	0,0	16,1	20,8	0,2	20,9
Autres titres de créance à court terme	71,5	4,9	76,3	70,5	2,8	73,3	68,5	5,9	74,5
Émetteurs hors zone euro	473,0	404,9	877,9	473,9	458,3	932,2	466,0	444,9	910,9
Actions et titres d'OPC	20,5	227,7	248,2	17,0	266,9	283,9	14,9	217,2	232,1
Actions	9,1	213,0	222,1	4,6	251,1	255,6	6,5	202,5	209,0
Titres d'OPC	11,4	14,7	26,1	12,4	15,9	28,3	8,4	14,7	23,1
Titres de créance à long terme	408,1	139,5	547,6	396,4	143,2	539,6	400,0	167,2	567,3
Titres de créance à court terme	44,4	37,6	82,0	60,5	48,2	108,6	51,1	60,4	111,6
Bons du Trésor à moins d'un an	0,0	31,1	31,1	0,0	40,7	40,7	0,0	55,1	55,1
Autres titres de créance à court terme	44,4	6,5	50,9	60,5	7,4	67,9	51,1	5,3	56,4

5.15 Répartition par devise des prêts-emprunts des IFM résidentes (hors banque centrale)

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net
Euros	575,4	676,9	- 101,5	614,7	740,4	- 125,8	961,5	1 172,1	- 210,6
... vis-à-vis de la zone euro	323,7	299,9	23,8	352,5	337,1	15,4	534,7	471,7	63,0
... vis-à-vis des pays hors zone euro	251,8	377,0	- 125,2	262,2	403,3	- 141,1	426,8	700,4	- 273,6
Devises	628,2	609,5	18,7	615,0	587,9	27,1	661,3	622,0	39,3
... vis-à-vis de la zone euro	57,8	103,8	- 46,0	57,3	114,6	- 57,4	63,0	123,2	- 60,2
... vis-à-vis des pays hors zone euro	570,4	505,7	64,6	557,7	473,3	84,5	598,3	498,8	99,5
Total	1 203,7	1 286,4	- 82,8	1 229,7	1 328,3	- 98,6	1 622,8	1 794,1	- 171,3

5.16 Répartition par secteur de contrepartie des prêts-emprunts des IFM résidentes (hors banque centrale)

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net
Interbancaire	745,0	785,3	- 40,3	747,4	775,5	- 28,0	891,4	1 027,4	- 136,0
Euros	403,0	417,6	- 14,6	410,8	455,6	- 44,8	532,5	684,7	- 152,2
Devises	342,0	367,7	- 25,7	336,6	319,8	16,8	358,9	342,7	16,2
Clientèle financière et non financière	458,7	501,2	- 42,5	482,2	552,8	- 70,6	731,4	766,7	- 35,3
Euros	172,5	259,3	- 86,8	203,8	284,8	- 80,9	429,0	487,4	- 58,5
Devises	286,2	241,9	44,3	278,4	268,1	10,3	302,4	279,3	23,1
Total	1 203,7	1 286,4	- 82,8	1 229,7	1 328,3	- 98,6	1 622,8	1 794,1	- 171,3

5.17 Répartition géographique des prêts-emprunts des IFM résidentes (hors banque centrale)

(en milliards d'euros)

	2016			2017			2018		
	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net
Union européenne (à 28)	624,7	737,5	- 112,8	626,2	798,2	- 172,0	967,4	1 213,1	- 245,7
Union économique et monétaire (à 19)	381,5	403,7	- 22,2	409,7	451,7	- 42,0	597,7	594,8	2,8
dont : Allemagne	43,7	97,3	- 53,6	56,9	98,8	- 42,0	65,9	126,3	- 60,4
Belgique	19,2	26,5	- 7,3	28,8	39,1	- 10,3	41,4	46,5	- 5,1
Espagne	65,9	18,5	47,4	64,6	22,7	41,8	77,2	35,9	41,3
Irlande	32,3	25,4	7,0	27,9	24,5	3,4	31,2	24,3	7,0
Italie	100,9	36,6	64,3	103,8	40,3	63,6	233,7	75,6	158,1
Luxembourg	64,5	153,8	- 89,4	68,4	166,5	- 98,1	82,4	209,0	- 126,6
Pays-Bas	40,2	29,1	11,1	45,5	46,7	- 1,1	47,5	62,5	- 15,0
Autres pays de l'Union européenne	243,2	333,8	- 90,7	216,5	346,5	- 130,0	369,7	618,2	- 248,5
dont : Pologne	4,6	2,2	2,4	5,7	2,2	3,6	6,5	3,3	3,2
République tchèque	1,4	0,5	0,9	2,3	0,6	1,7	2,9	0,8	2,1
Roumanie	1,6	0,1	1,5	1,5	0,2	1,3	1,4	0,5	1,0
Royaume-Uni	226,3	297,4	- 71,1	199,7	315,7	- 116,0	349,9	581,1	- 231,3
Suède	1,8	2,6	- 0,8	2,0	3,3	- 1,3	1,9	2,9	- 1,0
Reste du monde	579,0	548,9	30,1	603,5	530,1	73,4	655,4	581,0	74,4
dont : Brésil	7,2	0,6	6,6	8,9	0,6	8,3	8,9	2,7	6,2
Chine	18,2	13,5	4,7	20,9	6,8	14,1	21,0	5,4	15,6
États-Unis	139,8	200,7	- 60,9	149,3	195,0	- 45,7	166,0	257,4	- 91,3
Inde	2,6	0,5	2,1	2,7	1,5	1,2	2,3	1,9	0,4
Japon	149,1	53,7	95,4	127,4	43,3	84,1	131,5	24,0	107,5
Russie	7,2	13,7	- 6,5	7,0	7,8	- 0,8	6,0	17,0	- 11,0
Suisse	46,4	41,2	5,2	53,5	38,8	14,6	54,2	46,5	7,8
Turquie	9,6	0,4	9,2	8,3	0,3	8,0	8,7	0,3	8,4
Centres extraterritoriaux	101,1	128,0	- 26,9	128,8	139,1	- 10,3	143,1	133,2	9,9
Total	1 203,7	1 286,4	- 82,8	1 229,7	1 328,3	- 98,6	1 622,8	1 794,1	- 171,3

Note : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.

5.18 Répartition par instruments des prêts-emprunts des IFM résidentes

(en milliards d'euros)

	Vis-à-vis de l'étranger			Vis-à-vis des pays hors zone euro		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Créances	1 203,7	1 229,7	1 622,8	822,2	819,9	1 025,1
Dépôts	732,4	734,8	878,7	445,4	431,2	525,0
Prêts	457,7	481,6	723,4	363,9	375,9	487,3
Autres comptes à payer/à recevoir	13,6	13,2	20,7	12,8	12,8	12,9
Engagements	1 286,4	1 328,3	1 794,1	882,8	876,6	1 199,3
Dépôts	1 285,2	1 327,0	1 777,5	882,3	875,8	1 190,5
Prêts	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres comptes à payer/à recevoir	1,3	1,3	16,6	0,4	0,8	8,7
Position	- 82,8	- 98,6	- 171,3	- 60,6	- 56,6	- 174,1
Dépôts	- 552,7	- 592,2	- 898,8	- 436,9	- 444,6	- 665,6
Prêts	457,7	481,6	723,4	363,9	375,9	487,3
Autres comptes à payer/à recevoir	12,3	12,0	4,1	12,4	12,0	4,1

5.19 Position extérieure de la Banque de France vis-à-vis des non-résidents (hors fiduciaire)

(en milliards d'euros)

	Encours en fin d'année			Variation 2018
	2016	2017	2018	
Créances	402,6	425,2	416,8	- 8,4
Portefeuille propre de la Banque de France ^{a)}	149,6	152,7	151,5	- 1,2
Titres émis par des résidents de la zone euro hors France	109,7	105,0	97,9	- 7,1
Euros	109,7	105,0	97,9	- 7,1
Devises	0,0	0,0	0,0	0,0
Titres émis par des non-résidents de la zone euro	39,9	47,6	53,5	5,9
Euros	2,9	2,7	2,3	- 0,3
Devises	37,0	44,9	51,2	6,3
Créances sur l'Eurosystème (TARGET2)	0,0	30,0	0,0	- 30,0
Autres créances	24,9	24,1	30,3	6,2
Autres créances vis-à-vis de résidents de la zone euro hors France	1,0	1,8	1,7	- 0,1
Euros	0,0	1,8	1,6	- 0,1
Devises	1,0	0,0	0,0	0,0
Autres créances vis-à-vis de résidents hors zone euro hors France	14,2	12,6	18,9	6,3
Euros	2,6	0,4	0,2	- 0,3
Devises	11,6	12,2	18,7	6,5
Créance sur la BCE au titre des avoirs de réserve transférés	8,2	8,2	8,2	0,0
Participation au capital de la BCE	1,5	1,5	1,5	0,0
Billets	88,9	87,9	89,5	1,5
Avoirs de réserve	139,2	130,4	145,6	15,1
Engagements	273,0	298,3	289,9	- 8,4
Engagements envers le SEBC (TARGET2)	13,8	0,0	2,3	2,3
Allocation de droits de tirage spéciaux ^{b)}	12,9	12,0	12,3	0,3
Dépôts de la clientèle institutionnelle étrangère	121,2	159,0	144,0	- 15,0
Euros	36,9	85,5	62,5	- 23,0
Devises	84,3	73,5	81,5	8,0
Billets	125,1	127,2	131,3	4,0
Position	129,6	126,9	126,9	- 0,1
dont : position extérieure hors avoirs de réserve	- 9,7	- 3,5	- 18,7	- 15,2

a) Dont titres adossés aux dépôts de la clientèle institutionnelle.

b) Les allocations de droits de tirages spéciaux sont une composante de la position extérieure de la France selon le BPM6.

5.20 Prêts-emprunts (hors assurance-crédit) du secteur des administrations publiques
vis-à-vis des non-résidents

(en milliards d'euros)

	Encours en fin d'année		
	2016	2017	2018
Créances	101,2	102,5	102,8
Euros	82,0	81,5	81,0
Devises	19,3	21,0	21,8
Participation au capital des organismes internationaux	42,5	44,4	45,2
Créances à long terme	100,6	102,1	102,4
Créances à court terme	0,6	0,4	0,4
Engagements	58,6	63,5	66,8
Euros	58,6	63,5	66,8
Devises	0,0	0,0	0,0
Engagements à long terme	48,7	50,6	52,3
Engagements à court terme	9,9	12,9	14,5
Position	42,6	39,0	36,1
Euros	23,3	18,0	14,2
Devises	19,3	21,0	21,8

5.21 Prêts-emprunts (hors crédits commerciaux) des autres secteurs

(en milliards d'euros)

	Encours en fin d'année								
	2016			2017			2018		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Créances	309,8	37,7	347,4	309,3	36,6	345,9	101,7	48,5	150,3
Secteur financier ^{a)}	235,5	15,2	250,7	232,3	12,9	245,2	12,5	17,9	30,4
Secteur non financier ^{b)}	74,3	22,5	96,8	77,1	23,6	100,7	89,2	30,7	119,9
Engagements	285,4	33,9	319,3	317,0	29,4	346,4	88,2	36,7	124,9
Secteur financier ^{a)}	228,3	19,3	247,6	267,9	13,4	281,3	25,7	20,6	46,3
Secteur non financier ^{b)}	57,1	14,6	71,8	49,0	16,0	65,0	62,5	16,1	78,6
Position	24,3	3,8	28,1	- 7,6	7,2	- 0,4	13,5	11,8	25,3

a) Intermédiaires financiers non monétaires : autres intermédiaires financiers, OPC non monétaires, sociétés d'assurance, institutions financières captives, fonds de pension.

b) Sociétés non financières, ménages et institutions sans but lucratif au service des ménages.

Note : En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes.

La reclassification d'un important intermédiaire financier en IFM explique les fortes variations en 2018.