

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

0.1 Balance des paiements (en milliards d'euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Compte de transactions courantes	- 10,7	- 12,5	- 17,7	- 20,2	- 10,8	- 20,6	- 8,1	- 10,9	- 17,6	- 13,2	- 16,2
Total biens et services	- 18,0	- 27,5	- 37,1	- 23,2	- 12,9	- 17,2	- 8,8	- 12,0	- 21,7	- 23,3	- 25,2
Biens	- 36,7	- 48,2	- 64,9	- 54,5	- 43,0	- 42,7	- 28,9	- 32,3	- 46,1	- 48,1	- 46,8
<i>Recettes</i>	337,8	383,1	422,1	436,4	438,5	437,2	470,6	471,1	495,2	522,5	533,4
<i>Dépenses</i>	374,4	431,3	487,0	490,9	481,5	479,9	499,4	503,4	541,4	570,5	580,2
Services	18,6	20,7	27,8	31,3	30,1	25,5	20,1	20,2	24,4	24,8	21,6
<i>Recettes</i>	144,9	157,6	175,3	190,0	201,9	215,9	230,5	234,1	242,9	256,5	262,7
<i>Dépenses</i>	126,2	136,8	147,5	158,7	171,8	190,4	210,4	213,9	218,5	231,7	241,1
Voyages	17,0	14,0	14,6	20,8	21,3	17,3	17,0	13,4	13,1	14,5	10,8
<i>Recettes</i>	43,5	43,0	47,6	51,9	53,1	54,0	52,6	49,8	52,1	55,9	57,0
<i>Dépenses</i>	26,5	29,0	33,0	31,1	31,8	36,7	35,6	36,5	38,9	41,4	46,1
Transports	- 1,0	- 0,8	- 2,8	- 2,2	- 3,5	- 3,0	- 2,8	- 4,9	- 2,9	- 6,9	- 5,0
<i>Recettes</i>	24,9	29,3	31,7	33,3	34,6	36,1	37,7	36,4	40,7	39,3	41,8
<i>Dépenses</i>	25,9	30,1	34,4	35,5	38,1	39,1	40,6	41,3	43,6	46,2	46,8
Autres services	2,7	7,5	15,9	12,7	12,3	11,1	6,0	11,7	14,2	17,2	15,8
<i>Recettes</i>	76,5	85,3	96,0	104,8	114,3	125,8	140,1	147,9	150,1	161,3	164,0
<i>Dépenses</i>	73,8	77,8	80,1	92,1	101,9	114,6	134,2	136,2	135,9	144,1	148,2
Revenus Primaires	43,9	51,2	56,7	45,1	47,1	45,0	45,7	48,5	47,5	56,8	54,0
Rémunérations des salariés	12,3	13,1	14,8	16,1	16,8	17,5	19,7	19,9	20,1	20,4	21,5
Revenus d'investissements	24,3	31,1	35,0	22,3	23,9	21,3	19,7	23,9	23,1	33,0	29,2
<i>Revenus d'investissements directs</i>	26,3	36,2	40,5	37,6	39,0	40,5	39,1	36,1	36,2	48,3	47,5
<i>Revenus d'investissements de portefeuille</i>	1,4	- 3,6	- 6,0	- 16,0	- 15,7	- 19,7	- 18,7	- 12,5	- 13,4	- 15,8	- 16,1
<i>Revenus des autres investissements</i>	- 3,9	- 2,0	- 0,1	0,3	0,2	0,1	- 1,3	- 0,2	- 0,3	- 0,5	- 3,4
<i>Revenus d'avoirs de réserve</i>	0,4	0,5	0,6	0,4	0,5	0,5	0,6	0,5	0,6	1,0	1,2
Autres revenus primaires	7,3	7,0	6,9	6,8	6,4	6,2	6,3	4,7	4,2	3,4	3,3
Revenus secondaires	- 36,6	- 36,3	- 37,2	- 42,1	- 45,0	- 48,4	- 45,0	- 47,3	- 43,4	- 46,7	- 44,9
<i>Recettes</i>	13,2	14,4	15,8	15,4	14,7	23,0	26,7	25,5	27,3	29,8	30,9
<i>Dépenses</i>	49,7	50,7	53,0	57,6	59,7	71,4	71,7	72,7	70,7	76,5	75,8
Compte de capital	0,3	0,1	- 0,2	- 3,4	0,1	- 1,2	- 1,0	1,1	0,2	2,1	1,9
<i>Recettes</i>	1,1	1,2	1,1	1,1	1,3	1,1	2,2	2,4	1,3	2,5	2,7
<i>Dépenses</i>	0,7	1,1	1,3	4,5	1,2	2,3	3,2	1,3	1,1	0,4	0,8
Compte financier	- 39,2	- 1,2	- 56,5	- 37,3	- 14,5	- 7,8	- 0,7	- 16,8	- 32,0	- 23,3	- 28,8
<i>Avoirs</i>	110,9	193,5	- 28,9	- 144,4	- 162,2	204,4	176,0	250,6	235,8	333,1	444,8
<i>Engagements</i>	150,2	194,7	27,6	- 107,1	- 147,8	212,2	176,7	267,4	267,8	356,4	473,7
Investissements directs	50,5	25,9	14,2	15,1	- 10,5	35,5	7,1	37,7	9,9	57,1	4,2
<i>Français à l'étranger</i>	72,6	36,4	37,0	27,6	15,3	37,5	48,0	58,6	31,9	89,4	34,5
<i>Étrangers en France</i>	22,1	10,5	22,8	12,5	25,8	2,0	40,9	20,8	22,0	32,3	30,3
Investissements de portefeuille	- 236,0	- 116,8	- 240,9	- 39,4	- 59,7	- 17,9	38,9	0,2	26,8	9,4	- 93,0
<i>Avoirs</i>	78,4	- 30,0	- 167,7	- 18,3	43,6	69,7	43,5	36,4	55,4	29,0	53,2
<i>Engagements</i>	314,4	86,8	73,2	21,0	103,2	87,7	4,6	36,3	28,6	19,6	146,2
Instruments financiers dérivés	- 11,1	- 3,1	- 13,9	- 14,3	- 16,8	- 23,9	13,0	- 15,9	- 1,2	- 25,9	3,7
<i>Avoirs</i>	- 31,9	- 13,3	43,4	- 108,8	- 216,1	12,0	131,5	- 18,3	6,5	73,6	137,6
<i>Engagements</i>	- 20,7	- 10,2	57,3	- 94,5	- 199,3	35,9	118,4	- 2,4	7,8	99,5	133,9
Autres investissements	151,4	87,1	189,6	- 2,8	73,9	- 2,2	- 66,9	- 41,1	- 64,4	- 74,4	53,4
<i>Avoirs</i>	- 14,2	194,7	64,0	- 48,9	- 3,6	84,5	- 54,1	171,6	145,0	130,6	216,6
<i>Engagements</i>	- 165,6	107,6	- 125,7	- 46,2	- 77,5	86,6	12,8	212,7	209,4	205,0	163,2
Avoirs de réserve	6,0	5,8	- 5,5	4,0	- 1,5	0,7	7,2	2,2	- 3,0	10,4	2,8
Erreurs et omissions nettes	- 28,9	11,2	- 38,6	- 13,8	- 3,7	14,0	8,4	- 7,1	- 14,6	- 12,2	- 14,6

0.2 Position extérieure

0.2a Séries chronologiques de la position extérieure de 2009 à 2019 en valeur mixte (en milliards d'euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Investissements directs en valeur mixte	328,0	405,8	424,4	448,7	409,0	489,4	533,5	559,7	517,9	592,6	591,2
Français à l'étranger	777,8	877,9	964,5	964,4	961,1	1 066,0	1 164,9	1 218,9	1 201,0	1 309,3	1 364,4
Étrangers en France	449,8	472,0	540,1	515,7	552,1	576,6	631,4	659,2	683,2	716,7	773,3
Investissements de portefeuille	- 219,2	- 320,8	- 546,6	- 648,3	- 717,3	- 785,3	- 743,7	- 736,5	- 763,9	- 757,1	- 942,7
Titres étrangers	2 070,8	2 100,1	1 865,6	1 990,9	2 083,2	2 267,4	2 341,8	2 392,8	2 410,4	2 334,7	2 546,0
<i>Actions et titres d'OPC^{a)}</i>	448,4	498,3	401,4	494,7	589,0	634,8	687,1	715,1	795,7	689,9	807,2
<i>Titres de créance à long terme</i>	1 369,9	1 362,9	1 256,7	1 271,8	1 306,4	1 435,4	1 472,4	1 496,0	1 419,2	1 435,6	1 545,8
<i>Titres de créance à court terme</i>	252,4	239,0	207,5	224,5	187,8	197,2	182,3	181,7	195,5	209,2	193,0
Titres français	2 290,0	2 420,9	2 412,2	2 639,3	2 800,5	3 052,7	3 085,5	3 129,3	3 174,3	3 091,8	3 488,7
<i>Actions et titres d'OPC</i>	573,2	579,3	500,6	614,7	731,8	743,1	783,9	823,3	914,1	806,1	956,2
<i>Titres de créance à long terme</i>	1 467,6	1 595,5	1 671,9	1 821,6	1 836,2	2 067,4	2 082,8	2 087,5	2 037,4	2 074,6	2 314,7
<i>Titres de créance à court terme</i>	249,2	246,2	239,7	203,0	232,6	242,2	218,7	218,5	222,7	211,1	217,7
<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	1 070,1	1 059,6	1 153,1
Instruments financiers dérivés	- 71,7	- 47,8	- 44,5	- 45,2	- 62,1	- 59,6	- 35,2	- 46,5	- 69,2	- 72,5	- 72,8
<i>Créances</i>	926,6	825,8	1 092,2	1 080,2	809,7	1 043,7	802,8	794,7	608,2	612,8	746,6
<i>Engagements</i>	998,3	873,6	1 136,6	1 125,4	871,8	1 103,3	838,0	841,1	677,4	685,4	819,4
Autres investissements (hors avoirs de réserve)	- 416,8	- 347,0	- 144,8	- 162,8	- 85,2	- 98,3	- 165,7	- 206,6	- 267,3	- 353,2	- 300,5
<i>Créances</i>	1 388,1	1 617,8	1 710,0	1 610,1	1 575,5	1 712,1	1 741,6	1 824,5	1 896,5	2 060,8	2 299,5
<i>Engagements</i>	1 804,9	1 964,8	1 854,8	1 773,0	1 660,7	1 810,4	1 907,2	2 031,1	2 163,8	2 414,0	2 600,0
Banque de France	- 163,4	- 126,9	- 208,9	- 206,2	- 163,1	- 171,5	- 163,5	- 161,3	- 168,2	- 185,6	- 140,9
<i>Autres participations</i>	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,6
<i>Numéraire et dépôts</i>	- 70,5	- 37,2	- 98,7	- 75,2	- 74,4	- 80,1	- 68,9	- 79,7	- 79,0	- 96,4	- 49,4
<i>Prêts</i>	- 82,7	- 78,9	- 99,5	- 120,8	- 78,9	- 80,9	- 83,3	- 70,1	- 78,7	- 78,4	- 80,7
<i>Droits de tirage spéciaux</i>	- 11,0	- 11,8	- 12,0	- 11,8	- 11,3	- 12,1	- 12,9	- 12,9	- 12,0	- 12,3	- 12,5
Administrations publiques	16,3	20,3	26,1	29,7	42,3	44,7	49,3	50,1	46,4	42,6	37,2
<i>Autres participations</i>	16,7	17,7	18,5	24,9	32,9	38,2	41,6	42,4	44,4	44,4	44,8
<i>Numéraire et dépôts</i>	- 14,4	- 13,7	- 14,5	- 14,8	- 11,5	- 12,3	- 11,5	- 9,3	- 12,5	- 14,0	- 18,3
<i>Prêts</i>	5,6	8,8	15,5	13,9	15,7	13,6	10,8	9,5	7,1	4,9	3,7
<i>Crédits commerciaux et avances à la commande</i>	8,3	7,5	6,6	5,7	5,2	5,2	8,3	7,5	7,4	7,3	7,0
Institutions financières monétaires	- 202,5	- 172,1	82,3	37,1	66,1	44,2	- 56,8	- 82,8	- 98,6	- 171,3	- 219,2
<i>Numéraire et dépôts</i>	- 510,6	- 560,9	- 298,5	- 332,8	- 294,5	- 353,6	- 471,1	- 552,7	- 592,2	- 898,8	- 997,0
<i>Prêts</i>	307,8	389,2	380,0	370,0	359,2	401,1	414,1	457,7	481,6	723,4	769,9
<i>Autres comptes à payer/à recevoir</i>	0,2	- 0,4	0,8	- 0,1	1,5	- 3,4	0,3	12,3	12,0	4,1	7,9
Autres secteurs^{b)}	- 67,1	- 68,3	- 44,4	- 23,4	- 30,4	- 15,6	5,3	- 12,7	- 46,9	- 38,9	22,3
<i>Numéraire et dépôts</i>	137,3	216,8	225,1	261,2	227,0	250,6	324,6	337,2	352,6	138,6	196,9
<i>Prêts</i>	- 209,0	- 281,6	- 258,8	- 266,0	- 238,5	- 238,8	- 284,3	- 306,9	- 347,7	- 121,0	- 120,2
<i>Crédits commerciaux et avances à la commande</i>	5,6	- 3,4	- 10,6	- 18,6	- 18,8	- 26,1	- 32,8	- 40,8	- 42,8	- 47,3	- 42,5
<i>Autres secteurs – Autres comptes à payer/à recevoir</i>	- 1,0	- 0,1	0,0	0,1	- 0,2	- 0,1	- 0,2	- 0,1	0,3	0,0	0,0
<i>Réserves techniques d'assurance</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 1,1	- 2,1	- 2,1	- 9,3	- 9,2	- 11,8
Avoirs de réserve	92,4	124,5	133,1	139,9	105,1	118,2	126,9	139,2	130,4	145,6	168,2
Total créances	5 255,7	5 546,0	5 765,3	5 785,6	5 534,6	6 207,4	6 177,9	6 370,2	6 246,5	6 463,2	7 124,8
Total engagements	5 543,0	5 731,2	5 943,8	6 053,4	5 885,1	6 543,1	6 462,1	6 660,7	6 698,6	6 907,9	7 681,3
Position extérieure	- 287,3	- 185,2	- 178,4	- 267,8	- 350,5	- 335,7	- 284,2	- 290,6	- 452,1	- 444,6	- 556,5

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.

0.2b Créances et dettes extérieures par monnaie hors avoirs de réserve (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Créances	Dettes	Net	Créances	Dettes	Net	Créances	Dettes	Net
Total	3 905	4 818	- 913	4 125	5 128	- 1 003	4 467	5 580	- 1 113
Euro	2 856	3 562	- 706	2 957	3 776	- 819	3 149	4 060	- 911
Dollar US	649	848	- 198	733	962	- 228	821	1 101	- 279
Yen	164	96	68	186	79	107	210	90	120
Livre sterling	86	169	- 83	93	161	- 68	114	177	- 63
Yuan	6	8	- 2	5	8	- 3	5	7	- 3
Autres monnaies	144	135	10	151	142	8	167	144	23
Institutions financières monétaires et autorités monétaires	1 937	2 238	- 301	2 333	2 748	- 416	2 544	3 018	- 474
Euro	1 178	1 354	- 177	1 489	1 779	- 290	1 575	1 893	- 318
Dollar US	444	588	- 143	513	695	- 182	576	817	- 241
Yen	163	88	75	175	68	107	200	82	118
Livre sterling	63	109	- 45	69	103	- 34	87	114	- 27
Yuan	3	7	- 3	3	6	- 3	3	6	- 3
Autres monnaies	85	92	- 7	83	97	- 14	103	106	- 3
Administrations publiques	85	1 294	- 1 208	85	1 268	- 1 184	85	1 375	- 1 290
Euro	81	1 221	- 1 140	79	1 217	- 1 138	79	1 319	- 1 241
Dollar US	4	52	- 48	5	34	- 28	6	44	- 38
Yen	0	1	- 1	0	1	- 1	0	1	- 1
Livre sterling	0	13	- 13	0	10	- 10	0	5	- 5
Yuan	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres monnaies	0	7	- 7	0	7	- 7	0	6	- 5
Autres secteurs	1 443	892	551	1 242	683	559	1 363	740	623
Euro	1 322	683	638	1 107	462	645	1 221	515	705
Dollar US	77	150	- 73	78	159	- 80	86	162	- 76
Yen	- 1	6	- 6	9	9	0	9	6	2
Livre sterling	12	33	- 21	11	31	- 20	14	39	- 26
Yuan	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Autres monnaies	33	19	14	37	22	15	34	17	17
Prêts inter-entreprises ^{a)}	440	394	46	465	428	37	475	447	28
Euro	276	303	- 27	281	317	- 36	275	332	- 58
Dollar US	124	58	66	136	74	63	153	77	76
Yen	2	1	0	2	2	0	2	2	0
Livre sterling	10	14	- 4	13	17	- 4	14	19	- 5
Yuan	2	1	1	2	2	1	2	1	0
Autres monnaies	25	16	10	30	17	13	30	16	14

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 2018) et inversement une position créditrice, qu'elle est prêteuse (par exemple en yen en 2018).

0.2c Instruments financiers dérivés en valeur de marché (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Avoirs	Engagements	Net	Avoirs	Engagements	Net	Avoirs	Engagements	Net
Total	608	677	- 69	613	685	- 73	747	819	- 73
Euro	346	378	- 32	345	376	- 31	441	468	- 27
Dollar US	154	170	- 17	162	185	- 23	183	204	- 21
Yen	34	43	- 9	43	50	- 8	36	47	- 10
Livre sterling	29	36	- 6	25	30	- 6	33	42	- 9
Autres monnaies	45	51	- 6	39	44	- 5	54	59	- 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 investissement, 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)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Créances : acquisition nette d'actifs financiers (A = B + C + D)	63,6	54,8	45,0	40,3	13,3	39,8	45,9	67,5	42,4	118,3	49,8
Capital social (B)	40,3	28,6	28,4	40,5	3,3	21,0	18,0	34,6	13,7	78,3	27,2
Bénéfices réinvestis (C)	9,6	19,7	8,0	10,8	8,5	7,6	4,9	13,4	19,3	24,6	17,0
Prêts intragroupe (D)	13,7	6,5	8,7	- 10,9	1,5	11,2	23,0	19,5	9,5	15,4	5,6
Engagements : accroissement net des passifs financiers (E = F + G + H)	13,1	29,0	30,8	25,3	23,8	4,3	38,8	29,8	32,5	61,2	45,6
Capital social (F)	14,5	11,5	21,2	10,7	20,0	9,4	27,8	18,9	22,0	28,8	24,7
Bénéfices réinvestis (G)	- 2,3	6,3	- 1,6	6,2	6,6	5,1	7,1	7,6	6,7	7,3	4,5
Emprunts intragroupe (H)	1,0	11,1	11,2	8,3	- 2,8	- 10,1	3,9	3,3	3,8	25,1	16,4
Créances/engagements : investissements directs nets (I = A - E)	50,5	25,9	14,2	15,1	- 10,5	35,5	7,1	37,7	9,9	57,1	4,2
Principe directionnel : investissements directs français à l'étranger (J)	72,6	36,4	37,0	27,6	15,3	37,5	48,0	58,6	31,9	89,4	34,5
Principe directionnel : investissements directs étrangers en France (K)	22,1	10,5	22,8	12,5	25,8	2,0	40,9	20,8	22,0	32,3	30,3
Principe directionnel : investissements directs nets (L = I = J - K)	50,5	25,9	14,2	15,1	- 10,5	35,5	7,1	37,7	9,9	57,1	4,2

0.2e La position de la France en investissements directs

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Actifs : investissements directs français à l'étranger (A = B + C)	1 044,6	1 165,3	1 252,2	1 295,3	1 284,2	1 393,4	1 499,2	1 557,7	1 537,1	1 680,4	1 754,6
Capitaux propres (B)	756,9	864,3	894,1	948,5	940,2	1 012,7	1 079,8	1 111,9	1 097,2	1 215,1	1 279,7
Prêts intragroupe (C)	287,6	301,0	358,1	346,8	343,9	380,6	419,4	445,7	439,9	465,3	474,8
Passifs : investissements directs étrangers en France (D = E + F)	716,6	759,4	827,8	846,5	875,2	904,0	965,7	998,0	1 019,2	1 087,7	1 163,4
Capitaux propres (E)	434,1	460,8	460,8	470,4	501,9	528,8	576,1	604,0	625,3	659,5	716,0
Emprunts intragroupe (F)	282,5	298,6	367,0	376,1	373,2	375,2	389,5	393,9	393,9	428,2	447,3
Actifs/passifs : position nette en investissements directs (G = A - D)	328,0	405,8	424,4	448,7	409,0	489,4	533,5	559,7	517,9	592,6	591,2
Principe directionnel : investissements directs français à l'étranger (H)	777,8	877,9	964,5	964,4	961,1	1 066,0	1 164,9	1 218,9	1 201,0	1 309,3	1 364,4
Principe directionnel : investissements directs étrangers en France (I)	449,8	472,0	540,1	515,7	552,1	576,6	631,4	659,2	683,2	716,7	773,3
Principe directionnel : position nette en investissements directs (J = G = H - I)	328,0	405,8	424,4	448,7	409,0	489,4	533,5	559,7	517,9	592,6	591,2

1. TRANSACTIONS COURANTES

1.1 Biens (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Biens	495,2	541,4	- 46,1	522,5	570,5	- 48,1	533,4	580,2	- 46,8
Marchandises	481,1	541,4	- 60,2	507,1	570,5	- 63,4	522,6	580,2	- 57,6
Données douanières	473,6	531,8	- 58,3	492,2	554,7	- 62,5	508,6	567,1	- 58,5
Corrections et ajustements	6,1	6,1	- 0,1	13,2	11,7	1,6	12,1	9,1	3,0
Soutage et avitaillement	1,5	3,4	- 1,9	1,7	4,2	- 2,5	1,8	4,1	- 2,2
Négoce international	14,1		14,1	15,4		15,4	10,8		10,8
Négoce (Biens acquis - exportations négatives)	- 65,5		- 65,5	- 71,1		- 71,1	- 71,3		- 71,3
Négoce (Biens revendus - exportations)	79,7		79,7	86,4		86,4	82,2		82,2

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

1.2 Ventilation géographique des échanges de marchandises (en milliards d'euros)

	Exportations		Importations		Soldes	
	Montant en 2019	Variation 2019/2018 (en %)	Montant en 2019	Variation 2019/2018 (en %)	Montant en 2019	Variation 2019/2018 (en milliards)
Zone euro	225,5	1,5	264,0	0,2	- 38,5	2,7
<i>dont</i> : Allemagne	70,2	- 0,8	85,1	- 1,9	- 15,0	1,0
Italie	37,7	3,9	43,5	1,4	- 5,8	0,8
Espagne	37,3	- 0,9	37,1	2,0	0,2	- 1,0
Royaume-Uni	33,7	3,3	21,2	2,8	12,5	0,5
Nouveaux États membres ^{a)}	31,2	4,5	38,5	5,1	- 7,4	- 0,5
Amérique	59,0	8,5	52,0	5,6	7,0	1,9
<i>dont</i> : États-Unis	42,1	9,7	39,4	7,7	2,7	0,9
Asie	68,1	2,5	103,4	5,4	- 35,4	- 3,6
<i>dont</i> : Japon	7,7	16,7	10,5	2,6	- 2,7	0,8
Chine et Hong Kong	26,7	- 1,2	54,3	4,5	- 27,5	- 2,7
Proche et Moyen-Orient	14,8	1,5	11,8	- 4,7	3,0	0,8

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

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

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

Calculs : Banque de France.

1.3 Ventilation géographique des échanges de services (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Union européenne (à 28)	130,5	135,9	- 5,5	142,3	148,7	- 6,4	146,5	154,5	- 7,9
Union économique et monétaire (à 19)	92,4	101,0	- 8,6	103,6	109,8	- 6,1	107,6	113,3	- 5,7
dont : Allemagne	23,9	27,4	- 3,5	25,6	30,5	- 4,9	26,8	31,8	- 5,0
Autriche	0,9	1,3	- 0,4	1,1	1,2	- 0,1	1,2	1,3	- 0,1
Belgique	17,1	13,4	3,7	17,4	13,0	4,4	18,2	13,3	5,0
Espagne	10,9	13,0	- 2,1	12,9	14,9	- 1,9	13,5	15,0	- 1,5
Finlande	1,1	0,5	0,5	2,2	0,7	1,4	1,7	0,7	1,0
Grèce	0,6	1,6	- 1,0	0,4	1,8	- 1,4	0,4	1,6	- 1,1
Irlande	4,9	11,4	- 6,6	7,0	11,7	- 4,7	6,8	12,8	- 5,9
Italie	11,3	10,5	0,8	11,4	10,9	0,5	11,7	11,1	0,6
Luxembourg	6,1	6,4	- 0,3	7,7	5,9	1,8	9,1	6,2	2,8
Pays-Bas	12,9	10,8	2,1	14,8	13,0	1,9	15,3	13,5	1,8
Portugal	1,6	3,0	- 1,4	1,7	2,8	- 1,1	1,6	2,9	- 1,3
Autres pays de l'Union européenne	38,1	34,9	3,1	38,7	38,9	- 0,3	38,9	41,1	- 2,2
dont : Danemark	1,5	1,2	0,3	1,5	1,0	0,5	1,5	1,1	0,5
Hongrie	0,6	1,0	- 0,4	0,5	0,9	- 0,4	0,5	1,1	- 0,6
Pologne	1,5	3,4	- 1,9	1,8	3,5	- 1,7	1,8	3,7	- 1,8
République tchèque	0,8	1,8	- 1,0	0,9	1,7	- 0,8	0,9	1,6	- 0,7
Roumanie	0,6	1,9	- 1,3	0,8	2,4	- 1,6	0,8	2,5	- 1,7
Royaume-Uni	29,0	22,3	6,8	29,8	25,7	4,0	29,8	27,2	2,7
Suède	2,7	2,6	0,1	2,5	2,9	- 0,3	2,7	3,1	- 0,4
Reste du monde	112,5	82,6	29,9	114,2	83,0	31,2	116,2	86,7	29,5
dont : Afrique du Sud	0,6	0,7	- 0,1	0,7	0,7	0,0	0,7	0,7	0,1
Algérie	1,4	0,7	0,7	1,6	0,8	0,8	1,7	0,8	0,9
Angola	0,9	0,2	0,6	0,6	0,1	0,5	0,5	0,2	0,3
Arabie saoudite	1,6	0,7	0,9	1,2	0,5	0,8	1,1	0,4	0,6
Australie	1,9	0,8	1,1	1,9	1,1	0,8	1,8	1,0	0,8
Bahreïn	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,2	0,0	0,1
Brésil	2,2	1,2	1,0	2,2	1,2	1,0	2,4	1,5	0,8
Canada	2,5	2,5	0,0	2,8	3,0	- 0,2	2,7	2,9	- 0,1
Chine	8,3	4,7	3,5	8,7	4,4	4,2	9,4	4,7	4,7
Corée du sud	1,6	1,3	0,3	1,9	0,8	1,0	1,9	0,8	1,1
Égypte	1,0	1,5	- 0,5	0,8	1,2	- 0,4	0,9	1,5	- 0,6
Émirats arabes unis	2,4	1,5	0,8	2,3	1,8	0,6	2,1	1,8	0,4
États-Unis	29,1	25,1	4,0	30,6	23,8	6,8	30,2	24,5	5,7
Hong Kong	1,2	1,5	- 0,3	1,5	1,6	0,0	0,9	1,5	- 0,6
Inde	1,8	2,6	- 0,9	2,1	2,7	- 0,5	2,0	2,5	- 0,5
Japon	4,3	1,9	2,4	5,0	1,8	3,1	4,7	2,4	2,3
Maroc	1,7	2,6	- 0,9	2,2	2,3	- 0,1	2,3	2,5	- 0,2
Mexique	1,2	0,7	0,5	1,7	1,0	0,7	1,9	1,1	0,8
Nigéria	0,5	0,3	0,2	0,4	0,4	0,1	0,4	0,2	0,2
Norvège	1,0	1,0	0,0	0,9	1,0	- 0,1	0,9	1,0	- 0,1
Qatar	0,8	0,5	0,3	1,0	0,4	0,6	1,6	0,4	1,2
Russie	4,1	0,9	3,1	2,7	0,8	1,8	2,4	1,0	1,4
Singapour	3,3	2,5	0,8	3,6	2,6	1,1	3,8	2,7	1,1
Suisse	18,5	9,3	9,1	18,0	9,2	8,8	18,4	9,3	9,2
Tunisie	0,5	1,3	- 0,8	0,7	1,6	- 0,9	0,7	1,7	- 1,0
Turquie	1,4	1,4	0,0	1,7	1,5	0,2	1,6	1,5	0,2
Total	242,9	218,5	24,4	256,5	231,7	24,8	262,7	241,1	21,6

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

1.4 Transports (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Maritimes	13,0	8,8	4,1	14,0	10,4	3,5	15,0	10,8	4,2
Fret	11,9	3,3	8,5	12,7	5,0	7,7	13,7	5,7	8,0
<i>dont fabrisation</i> ^{a)}	0,7	1,3	-0,7	0,7	1,5	-0,8	0,7	1,5	-0,7
Passagers	0,4	0,0	0,4	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3
Autres frais ^{b)}	0,7	5,5	-4,8	0,9	5,4	-4,5	0,9	5,2	-4,2
Aériens	11,5	14,3	-2,8	10,0	13,4	-3,4	10,4	13,3	-2,8
Fret	1,0	2,1	-1,1	1,0	2,2	-1,2	1,2	2,6	-1,4
<i>dont fabrisation</i> ^{a)}	0,3	0,6	-0,3	0,3	0,6	-0,3	0,3	0,6	-0,3
Passagers	6,7	7,7	-1,0	5,4	7,5	-2,1	5,8	7,5	-1,7
Autres frais ^{b)}	3,7	4,4	-0,7	3,5	3,7	-0,2	3,4	3,2	0,3
Autres transports	16,3	20,5	-4,2	15,3	22,3	-7,0	16,3	22,7	-6,4
Spatiaux	1,4	0,0	1,4	0,6	0,0	0,6	0,7	0,0	0,7
Ferroviaires	1,3	1,7	-0,4	1,6	1,9	-0,3	1,8	1,9	-0,1
Fret	1,0	1,0	-0,1	1,0	1,3	-0,3	1,0	1,3	-0,3
<i>dont fabrisation</i> ^{a)}	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Passagers	0,3	0,7	-0,4	0,3	0,6	-0,4	0,4	0,6	-0,3
Autres frais ^{b)}	0,1	0,0	0,1	0,4	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4
Routiers	6,9	13,8	-6,9	6,4	15,3	-8,9	7,1	15,7	-8,6
Fret	5,5	12,9	-7,4	5,3	14,3	-9,0	5,9	14,6	-8,7
<i>dont fabrisation</i> ^{a)}	0,9	4,8	-3,9	1,0	5,0	-4,0	1,0	5,0	-4,0
Passagers	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres frais ^{b)}	1,3	0,8	0,5	1,1	0,9	0,2	1,1	1,0	0,1
Autres	6,7	5,0	1,7	6,7	5,1	1,5	6,8	5,1	1,6
<i>dont fabrisation</i> ^{a),c)}	0,3	0,2	0,1	0,3	0,1	0,1	0,3	0,1	0,2
Total	40,7	43,6	-2,9	39,3	46,2	-6,9	41,8	46,8	-5,0

a) La fabrisation 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) Fabrisation des transports fluviaux, oléoducs, gazoducs, etc.

Note : En raison des écarts d'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)

	2017			2018			2019		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Union européenne (à 28)	28,4	23,6	4,8	31,6	25,8	5,8	33,2	28,2	5,0
Union économique et monétaire (à 19)	21,7	19,2	2,4	24,4	20,8	3,6	25,6	21,7	3,9
dont : Allemagne	5,1	3,1	2,0	5,9	3,3	2,6	6,4	3,7	2,7
Autriche	0,2	0,3	-0,1	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0
Belgique	6,3	2,1	4,2	6,6	2,3	4,3	6,8	2,3	4,5
Espagne	3,3	5,5	-2,2	4,3	6,1	-1,8	4,6	6,2	-1,5
Grèce	0,1	0,9	-0,8	0,1	1,3	-1,2	0,1	1,1	-1,0
Irlande	0,3	0,7	-0,4	0,3	0,8	-0,5	0,3	0,9	-0,6
Italie	3,2	3,2	0,0	3,5	3,4	0,1	3,6	3,4	0,1
Luxembourg	0,7	1,1	-0,5	0,8	1,1	-0,4	0,8	1,3	-0,5
Pays-Bas	1,8	0,6	1,2	1,9	0,6	1,3	1,9	0,9	1,0
Portugal	0,4	1,1	-0,7	0,5	1,0	-0,4	0,6	1,0	-0,4
Autres pays de l'Union européenne	6,8	4,4	2,4	7,2	5,0	2,2	7,6	6,6	1,1
dont : Danemark	0,4	0,1	0,3	0,5	0,2	0,3	0,5	0,2	0,3
Roumanie	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Royaume-Uni	5,5	3,2	2,3	5,6	3,8	1,8	6,0	5,1	0,9
Suède	0,3	0,1	0,2	0,3	0,1	0,2	0,3	0,2	0,2
Reste du monde	23,7	15,3	8,3	24,3	15,6	8,7	23,8	17,9	5,9
dont : Algérie	0,7	0,3	0,4	0,5	0,3	0,2	0,6	0,3	0,3
Australie	0,9	0,3	0,6	0,8	0,4	0,3	0,7	0,3	0,4
Brésil	1,0	0,2	0,8	0,7	0,1	0,6	0,7	0,2	0,5
Canada	0,8	0,6	0,2	1,0	0,8	0,2	1,0	0,9	0,1
Chine	4,0	0,4	3,6	4,1	0,4	3,7	3,5	0,3	3,3
Croatie	0,0	0,3	-0,3	0,0	0,3	-0,3	0,0	0,4	-0,4
Égypte	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,2	-0,2	0,0	0,2	-0,2
États-Unis	3,3	2,0	1,3	3,5	1,8	1,7	3,6	2,1	1,5
Inde	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0
Japon	1,1	0,3	0,7	1,5	0,3	1,2	1,2	0,4	0,8
Maroc	0,5	0,7	-0,2	0,6	0,7	-0,1	0,6	0,8	-0,1
Mexique	0,4	0,2	0,2	0,4	0,3	0,2	0,5	0,3	0,1
Norvège	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1	0,2	0,3	-0,1
République dominicaine	0,0	0,2	-0,2	0,0	0,2	-0,2	0,0	0,3	-0,3
Russie	0,7	0,3	0,5	0,6	0,2	0,4	0,6	0,3	0,3
Suisse	5,3	1,5	3,7	5,7	1,5	4,1	5,8	1,6	4,2
Thaïlande	0,2	0,4	-0,2	0,1	0,3	-0,2	0,1	0,4	-0,2
Tunisie	0,2	0,3	0,0	0,2	0,4	-0,1	0,3	0,5	-0,2
Turquie	0,2	0,1	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0
Vietnam	0,1	0,2	-0,1	0,2	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0
Total	52,1	38,9	13,1	55,9	41,4	14,5	57,0	46,1	10,8

Notes : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes du présent Rapport.
En raison des écarts d'arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes.

1.6 Ventilation géographique des échanges de services hors transports et hors voyages (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Union européenne (à 28)	80,9	85,3	- 4,4	90,3	93,7	- 3,5	91,3	96,1	- 4,8
Union économique et monétaire (à 19)	55,9	62,0	- 6,1	64,0	67,0	- 3,0	65,5	68,9	- 3,4
dont : Allemagne	14,1	19,0	- 4,9	15,5	21,9	- 6,4	15,6	22,2	- 6,5
Autriche	0,6	0,6	0,0	0,7	0,7	0,0	0,8	0,7	0,0
Belgique	8,9	8,6	0,3	8,9	7,8	1,1	9,4	8,3	1,1
Espagne	6,3	4,1	2,2	7,2	5,0	2,1	7,2	5,0	2,2
Finlande	0,9	0,3	0,5	2,0	0,5	1,4	1,5	0,4	1,1
Grèce	0,4	0,3	0,1	0,3	0,1	0,1	0,3	0,2	0,1
Irlande	4,4	10,0	- 5,5	6,5	9,8	- 3,3	6,4	10,8	- 4,4
Italie	6,3	5,6	0,6	6,1	6,0	0,2	6,3	6,1	0,3
Luxembourg	4,2	4,2	0,0	5,3	3,8	1,5	6,6	4,0	2,6
Pays-Bas	8,5	7,5	1,0	9,7	9,0	0,7	9,8	9,1	0,7
Portugal	0,9	1,2	- 0,3	1,0	1,2	- 0,3	0,8	1,2	- 0,4
Autres pays de l'Union européenne	25,0	23,3	1,7	26,3	26,7	- 0,5	25,8	27,1	- 1,4
dont : Danemark	0,9	0,6	0,3	0,9	0,4	0,5	0,9	0,4	0,5
Hongrie	0,3	0,6	- 0,2	0,4	0,5	- 0,1	0,3	0,6	- 0,3
Pologne	1,0	1,2	- 0,2	1,3	1,4	- 0,1	1,3	1,5	- 0,1
République tchèque	0,6	0,7	- 0,1	0,5	1,0	- 0,4	0,5	0,8	- 0,3
Roumanie	0,4	1,1	- 0,8	0,6	1,5	- 0,9	0,6	1,6	- 1,0
Royaume-Uni	18,5	16,7	1,8	20,0	19,3	0,6	19,4	19,3	0,1
Suède	2,0	2,1	- 0,1	1,8	2,4	- 0,6	1,9	2,6	- 0,7
Reste du monde	69,2	50,6	18,6	71,0	50,4	20,6	72,7	52,1	20,6
dont : Afrique du Sud	0,4	0,2	0,2	0,5	0,3	0,2	0,5	0,3	0,2
Algérie	0,4	0,2	0,2	0,9	0,3	0,6	0,9	0,3	0,6
Angola	0,8	0,2	0,6	0,6	0,0	0,5	0,5	0,0	0,5
Arabie saoudite	1,3	0,6	0,7	0,9	0,3	0,6	0,8	0,3	0,5
Australie	0,7	0,4	0,4	1,0	0,5	0,4	0,9	0,6	0,3
Bahreïn	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Brésil	0,9	0,7	0,2	1,1	0,8	0,3	1,3	1,0	0,2
Canada	1,3	1,1	0,1	1,4	1,3	0,1	1,4	1,3	0,1
Chine	2,4	2,6	- 0,2	2,7	2,3	0,4	3,8	2,7	1,1
Corée du sud	0,9	1,0	- 0,1	1,2	0,5	0,7	1,2	0,5	0,7
Égypte	0,9	1,0	- 0,1	0,7	0,6	0,1	0,7	0,9	- 0,2
Émirats arabes unis	1,7	0,9	0,9	1,8	0,9	0,9	1,6	0,9	0,7
États-Unis	19,8	19,5	0,3	21,5	18,5	3,0	20,5	19,1	1,5
Hong Kong	0,9	1,2	- 0,3	1,0	1,3	- 0,3	0,4	1,3	- 0,9
Inde	0,9	2,0	- 1,1	1,2	2,0	- 0,8	1,2	1,9	- 0,7
Japon	2,8	1,3	1,5	3,0	1,3	1,7	3,0	1,7	1,3
Maroc	0,9	1,6	- 0,7	1,3	1,3	0,0	1,3	1,3	0,0
Mexique	0,6	0,3	0,4	1,0	0,5	0,5	1,3	0,6	0,7
Nigéria	0,4	0,2	0,1	0,3	0,3	0,0	0,3	0,1	0,2
Norvège	0,6	0,5	0,1	0,5	0,6	0,0	0,6	0,6	0,0
Qatar	0,7	0,2	0,5	0,8	0,2	0,7	1,4	0,2	1,3
Russie	3,1	0,4	2,7	1,8	0,3	1,5	1,6	0,4	1,2
Singapour	2,9	1,1	1,8	3,2	1,3	1,9	3,4	1,4	2,0
Suisse	11,6	7,0	4,6	11,2	6,7	4,4	11,3	6,7	4,6
Tunisie	0,1	0,8	- 0,6	0,2	1,1	- 0,8	0,2	1,1	- 0,8
Turquie	0,9	0,6	0,2	1,2	0,7	0,5	1,1	0,7	0,4
Total	150,1	135,9	14,2	161,3	144,1	17,2	164,0	148,2	15,8

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

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

1.7 Autres services (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	9,5	8,0	1,5	10,7	8,6	2,1	10,2	9,5	0,8
Services d'entretien et de réparation n.i.a	8,0	7,4	0,5	8,7	8,0	0,7	9,2	8,6	0,7
Construction	4,8	2,3	2,5	1,9	1,4	0,5	2,5	1,4	1,1
Services d'assurance et de pension	6,5	8,9	-2,4	8,1	9,3	-1,3	8,7	9,4	-0,7
Services financiers	11,4	5,5	5,9	12,4	6,2	6,2	13,4	6,6	6,9
<i>Services explicitement facturés et autres services financiers</i>	7,2	4,8	2,4	7,7	5,5	2,2	8,3	5,8	2,5
<i>Services d'intermédiation financière indirectement mesurée</i>	4,2	0,7	3,5	4,7	0,7	3,9	5,1	0,7	4,4
Commissions pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.	14,9	14,0	0,9	15,0	12,1	2,8	14,3	11,6	2,7
Services de télécommunication, d'informatique et d'information	16,5	19,1	-2,6	18,7	21,1	-2,3	18,0	21,4	-3,3
Autres services aux entreprises	73,3	67,4	5,9	80,6	73,0	7,6	82,2	75,0	7,2
<i>Services de recherche et développement</i>	11,1	11,9	-0,8	11,8	13,9	-2,2	12,0	13,8	-1,8
<i>Services professionnels et services de conseil en gestion</i>	21,2	19,1	2,1	25,3	21,8	3,5	26,2	22,7	3,4
<i>Services techniques, services liés au commerce et autres services fournis aux entreprises</i>	41,0	36,4	4,6	43,5	37,2	6,3	44,1	38,5	5,6
Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	4,1	3,2	0,9	4,8	4,4	0,4	4,9	4,7	0,1
Biens et services des APU n.i.a.	1,1	0,0	1,1	0,5	0,0	0,5	0,5	0,0	0,5

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)

	2017			2018			2019		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Rémunérations des salariés	21,5	1,4	20,1	21,9	1,5	20,4	23,1	1,6	21,5
Revenus des investissements	132,7	109,6	23,1	150,2	117,1	33,0	154,0	124,8	29,2
Revenus d'investissements directs	68,4	32,2	36,2	80,1	31,8	48,3	80,1	32,6	47,5
<i>Dividendes</i>	45,9	22,9	23,0	52,1	22,3	29,8	59,6	26,6	33,1
<i>Bénéfices réinvestis</i>	19,3	6,7	12,5	24,6	7,3	17,3	17,0	4,5	12,5
<i>Intérêts sur prêts et emprunts entre affiliés</i>	3,2	2,6	0,6	3,4	2,1	1,2	3,4	1,6	1,8
Revenus d'investissements de portefeuille	48,4	61,8	-13,4	47,5	63,3	-15,8	47,8	63,9	-16,1
<i>dont revenus des actions et des OPC^{a)}</i>	15,4	20,5	-5,1	16,3	22,8	-6,4	16,5	25,3	-8,7
Revenus des autres investissements	15,2	15,5	-0,3	21,6	22,1	-0,5	24,8	28,2	-3,4
<i>Revenus de titres de participation et de parts de fonds de placement</i>	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3	0,4	0,0	0,4
<i>Intérêts</i>	14,5	15,0	-0,5	20,9	21,7	-0,7	24,3	27,8	-3,5
<i>Revenus attribués aux assurés</i>	0,4	0,5	-0,1	0,4	0,4	-0,1	0,2	0,5	-0,3
Revenus des avoirs de réserve	0,6	0,0	0,6	1,0	0,0	1,0	1,2	0,0	1,2
Autres revenus primaires	8,3	4,1	4,2	8,0	4,6	3,4	8,0	4,7	3,3
Total	162,5	115,1	47,5	180,0	123,3	56,8	185,1	131,1	54,0

a) Organismes de placement collectif.

Note : En raison des écarts d'arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître 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				
	2016	2017	2018	2019 ^{a)}	2019 (en %)	2016	2017	2018	2019 ^{a)}	2019 (en %)
Union européenne (à 28)	37,4	39,0	49,6	47,1	58,8	21,9	25,1	25,5	25,5	78,1
Union économique et monétaire (à 19)	28,1	29,3	38,1	35,8	44,7	17,5	20,4	21,9	20,9	64,0
dont : Allemagne	4,7	6,7	4,6	5,2	6,4	2,0	3,7	2,5	2,6	8,0
Belgique	6,6	5,1	9,2	8,0	10,0	3,0	2,8	2,5	2,3	7,1
Espagne	2,8	4,0	3,1	3,1	3,8	1,0	1,2	1,6	1,5	4,7
Irlande	1,4	1,3	3,6	2,7	3,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3
Italie	3,4	3,6	3,9	3,7	4,6	0,9	0,5	0,8	1,0	3,1
Luxembourg	2,4	2,1	2,4	2,6	3,3	3,7	4,7	4,3	4,1	12,5
Pays-Bas	5,6	4,8	9,5	8,8	11,0	6,0	7,1	10,0	9,0	27,5
Portugal	0,4	0,5	0,8	0,9	1,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Autres pays de l'Union européenne	9,2	9,8	11,5	11,3	14,1	4,4	4,8	3,6	4,6	14,1
dont : Pologne	0,9	1,2	1,4	1,2	1,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
République tchèque	0,9	0,9	0,9	0,9	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Roumanie	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Royaume-Uni	5,5	5,5	6,2	6,3	7,9	3,7	3,7	2,7	3,6	11,1
Suède	0,4	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4	0,6	0,5	0,5	1,5
Reste du monde	25,4	29,4	30,4	33,0	41,2	4,7	7,1	6,2	7,1	21,9
dont : Brésil	0,8	0,8	0,5	0,8	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Canada	0,9	-0,5	0,5	0,7	0,9	0,0	-0,3	0,1	0,1	0,2
Chine	0,9	1,5	1,7	1,8	2,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
États-Unis	5,0	4,8	8,4	8,1	10,1	1,9	3,0	1,4	1,5	4,6
Hong Kong	1,0	1,5	1,8	2,2	2,8	0,1	0,2	0,1	0,1	0,3
Inde	0,2	0,3	0,4	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indonésie	0,3	0,4	0,1	0,2	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Japon	3,2	3,4	2,5	2,5	3,2	0,5	0,7	0,6	0,6	1,7
Maroc	0,4	0,5	0,6	0,5	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Norvège	0,6	0,4	0,5	0,7	0,8	0,1	0,2	0,2	0,2	0,6
Russie	1,0	1,1	0,4	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Singapour	0,2	1,3	2,1	2,1	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Suisse	4,9	5,7	1,6	3,0	3,8	2,4	1,3	3,0	3,9	12,0
Turquie	0,2	0,4	0,4	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Total	62,8	68,4	80,1	80,1	100,0	26,7	32,2	31,8	32,6	100,0

a) Pour l'année 2019, les intérêts sont issus de données collectées auprès des entreprises, tandis que les dividendes et bénéfices réinvestis sont estimés.
Note : Voir « Définition des zones géographiques » dans la partie II des annexes 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)

	2017			2018			2019		
	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes	Recettes	Dépenses	Soldes
Revenus secondaires des administrations publiques	6,5	31,8	- 25,3	7,3	35,9	- 28,5	8,2	36,2	- 28,0
Prestations sociales		7,1	- 7,1		6,8	- 6,8		7,0	- 7,0
Coopération internationale	1,9	7,7	- 5,8	2,1	7,9	- 5,8	2,2	8,2	- 5,9
<i>dont frais de fonctionnement des organisations internationales</i>		0,8	- 0,8		0,9	- 0,9		0,9	- 0,9
Ressources propres des institutions de l'Union européenne		16,3	- 16,3		20,6	- 20,6		21,0	- 21,0
Autres transferts des APU ^{a)}	4,6	0,7	3,9	5,2	0,5	4,6	6,0	0,1	5,9
Revenus secondaires des autres secteurs	20,8	38,9	- 18,1	22,5	40,7	- 18,2	22,7	39,6	- 16,9
dont transferts courants divers	4,6	18,5	- 13,9	5,2	20,9	- 15,7	5,2	18,7	- 13,5
<i>dont envois de fonds des travailleurs</i>	0,5	10,9	- 10,3	0,9	11,3	- 10,4	0,9	11,9	- 11,0
Total	27,3	70,7	- 43,4	29,8	76,5	- 46,7	30,9	75,8	- 44,9

a) Administrations publiques.

Note : En raison des écarts d'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)}
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	9,9	31,9	13,7	19,3	- 1,1
2018	57,1	89,4	78,3	24,6	- 13,5
2019	4,2	34,5	27,2	17,0	- 9,7

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 de ses composantes.

2.2 Flux d'investissements directs étrangers en France 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 étrangers en France (IDEF)	Capital social y compris investissements immobiliers	Bénéfices réinvestis	Autres opérations (emprunts intragroupe) ^{b)}
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	9,9	22,0	22,0	6,7	- 6,8
2018	57,1	32,3	28,8	7,3	- 3,8
2019	4,2	30,3	24,7	4,5	1,2

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 emprunts 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 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)

	2016	2017	2018	2019
Union européenne (à 28)	34,1	25,3	65,2	13,5
Union économique et monétaire (à 19)	32,6	11,3	57,4	10,8
dont :				
Allemagne	9,1	8,0	- 22,8	1,3
Belgique	7,7	- 18,3	4,3	0,7
Espagne	4,3	1,7	1,7	- 2,5
Irlande	- 2,1	2,4	2,1	- 4,2
Italie	12,5	3,1	26,2	2,8
Luxembourg	- 2,9	9,9	4,0	6,2
Pays-Bas	3,6	2,8	39,5	5,6
Autres pays de l'Union européenne	1,5	14,0	7,8	2,8
dont :				
Pologne	1,1	- 0,4	1,4	0,0
République tchèque	0,4	0,4	0,7	0,3
Roumanie	0,1	0,2	0,5	0,3
Royaume-Uni	- 1,2	10,7	0,5	7,6
Suède	0,8	3,2	0,2	0,1
Reste du monde	24,5	6,6	24,3	21,0
dont :				
Angola	- 0,5	- 0,9	- 0,6	0,9
Australie	- 0,7	1,6	7,2	- 2,2
Bahamas	0,0	0,0	0,0	0,0
Bermudes	1,0	0,1	13,6	2,4
Brésil	2,0	2,6	1,4	2,3
Canada	0,3	1,6	- 1,8	0,0
Chine	0,5	0,8	0,7	0,1
Égypte	0,1	- 0,6	0,1	0,1
Émirats arabes unis	0,2	1,4	- 0,2	0,1
États-Unis	13,9	- 3,4	- 0,6	8,7
Hong Kong	- 1,9	- 0,4	0,1	- 1,3
Îles Vierges Britanniques	- 0,2	0,2	0,0	0,1
Inde	- 0,2	0,4	0,5	0,3
Japon	1,5	2,4	0,5	1,4
Kazakhstan	- 0,4	0,0	- 0,5	- 0,2
Maroc	0,5	0,4	0,0	- 0,2
Nigéria	0,2	0,0	- 0,7	0,4
Norvège	- 0,4	- 1,6	- 0,4	0,1
Qatar	0,3	- 1,3	0,1	- 0,1
Russie	3,3	1,5	0,1	1,3
Singapour	0,2	- 1,9	0,3	3,8
Suisse	2,9	0,2	2,8	- 1,6
Turquie	- 0,4	0,3	0,2	0,3
Total	58,6	31,9	89,4	34,5

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)

	2016	2017	2018	2019
Union européenne (à 28)	23,1	21,3	34,6	17,1
Union économique et monétaire (à 19)	23,8	1,1	34,8	8,7
dont :				
Allemagne	4,9	10,4	3,2	1,2
Belgique	- 4,6	- 0,7	0,4	1,4
Espagne	- 0,2	2,5	0,9	3,0
Finlande	12,4	- 9,9	- 2,1	- 0,1
Irlande	- 0,7	1,2	- 2,3	0,7
Italie	3,0	0,6	2,6	0,7
Luxembourg	12,4	- 6,8	19,3	0,2
Pays-Bas	- 3,7	3,6	13,4	2,1
Autres pays de l'Union européenne	- 0,6	20,2	- 0,2	8,4
dont :				
Danemark	0,3	0,4	1,2	0,0
Pologne	- 0,7	0,9	0,2	1,3
République tchèque	0,1	- 0,1	- 0,1	0,1
Roumanie	- 0,2	- 0,1	0,0	0,1
Royaume-Uni	- 0,9	19,1	- 1,6	7,3
Suède	0,7	0,1	- 0,1	- 0,3
Reste du monde	- 2,3	0,7	- 2,3	13,3
dont :				
Bermudes	- 0,1	0,0	0,1	0,0
Brésil	0,0	0,2	0,1	0,0
Canada	0,3	0,8	1,5	- 0,5
Chine	0,2	0,1	- 0,5	0,3
Émirats arabes unis	- 0,5	- 0,3	0,0	- 0,1
États-Unis	- 7,2	- 0,5	- 6,9	5,5
Hong Kong	1,5	0,8	0,2	0,7
Inde	- 0,1	0,0	- 0,2	0,2
Japon	0,9	1,2	0,8	0,9
Jersey	- 0,1	0,1	0,1	0,1
Liban	- 0,2	0,9	0,1	0,2
Qatar	1,3	0,8	- 0,8	0,1
Russie	- 0,1	0,3	- 0,1	- 0,1
Suisse	1,9	- 2,0	2,6	4,4
Singapour	0,1	- 0,4	0,1	0,4
Turquie	- 0,1	- 0,1	0,0	0,0
Total	20,8	22,0	32,3	30,3

a) Après reclassement des emprunts 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)

	2016	2017	2018	2019
Agriculture, sylviculture et pêche	- 0,1	0,1	0,0	0,1
Industries extractives	4,0	- 3,8	4,3	5,8
dont : Extraction de pétrole et de gaz	3,3	- 4,5	4,0	5,7
Industries manufacturières	14,8	9,0	37,2	- 4,1
dont : Industries agricoles et alimentaires	2,9	11,3	- 0,8	- 1,7
Industrie du textile et habillement	0,8	- 1,9	0,8	- 1,7
Industrie du bois, édition et imprimerie	0,0	0,0	0,0	0,0
Cokéfaction et raffinage	0,9	1,7	2,6	- 1,9
Industrie chimique	5,2	1,2	2,1	0,3
Industrie pharmaceutique	- 0,4	- 6,1	1,0	- 9,3
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	0,0	1,2	4,2	0,0
Industries métallurgiques	3,3	2,4	2,1	1,4
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	3,8	- 7,8	- 1,5	4,5
Fabrication de machines et équipements	0,1	0,6	0,0	- 0,3
Industrie automobile	1,6	4,5	0,1	1,2
Fabrication d'autres matériels de transport	- 1,9	2,9	0,5	- 1,7
Électricité, gaz, vapeur et air conditionné	0,7	- 2,6	2,8	- 2,4
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,0	- 0,1	0,8	- 2,1
dont : Captage, traitement et distribution d'eau	0,0	0,1	0,9	- 2,2
Construction	- 0,7	- 4,6	2,5	0,8
Commerce, réparations d'automobiles et de motocycles	4,4	- 1,6	5,6	- 2,0
dont : Commerce de gros	0,3	3,9	3,6	- 4,0
Commerce de détail	2,8	- 5,7	0,1	1,5
Transports et entreposage	- 0,3	- 0,9	0,6	2,6
dont : Transports terrestres et transports par conduites	- 0,5	0,2	0,1	- 0,1
Transports par eau	- 0,8	- 0,7	0,2	1,6
Transports aériens	0,6	- 0,8	0,4	0,0
Entreposage et services auxiliaires des transports	0,4	0,4	0,0	0,6
Hébergement et restauration	2,4	7,3	- 3,4	- 0,3
Information et communication	0,1	0,9	10,0	5,5
dont : Cinéma, vidéo et télévision	1,9	- 0,5	- 0,4	0,5
Télécommunications	- 2,6	- 0,7	0,1	0,5
Activités financières et d'assurance	24,3	9,7	6,0	0,5
dont : Autres activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite	19,9	- 4,6	3,3	- 1,2
Activités des sociétés <i>holding</i>	0,7	0,9	0,8	3,9
Assurance	1,5	2,5	8,3	- 1,2
Activités immobilières ^{b)}	3,4	2,0	20,8	3,6
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	1,4	10,6	1,9	1,6
dont : Activités juridiques et comptables	0,1	0,1	0,1	0,0
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	2,0	2,4	- 0,1	2,7
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	0,8	4,9	1,3	- 0,2
Recherche-développement scientifique	0,0	0,2	0,1	0,0
Publicité et études de marché	1,1	2,5	0,6	- 0,7
Activités de services administratifs et de soutien	0,5	4,4	0,1	3,0
Enseignement	0,0	0,0	0,0	0,0
Santé humaine et action sociale	- 0,1	0,5	0,1	- 0,1
Arts, spectacles et activités récréatives	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres activités de services	0,0	0,1	0,1	0,5
Montants non ventilés	3,6	0,7	0,2	21,4
Total	58,6	31,9	89,4	34,5

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 sièges sociaux et les *holdings* sont reclassés en fonction de l'activité principale de leur groupe. À partir des données de 2017, des travaux statistiques ont amplifié ces reclassements, qui n'étaient auparavant réalisés que pour les groupes cotés en bourse.

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

	2016	2017	2018	2019
Agriculture, sylviculture et pêche	0,1	0,1	0,1	0,2
Industries extractives	- 0,1	0,0	0,8	- 0,1
dont : Extraction de pétrole et de gaz	- 0,2	0,3	0,0	0,1
Industries manufacturières	7,3	0,1	14,9	- 2,5
dont : Industries agricoles et alimentaires	- 3,5	2,6	- 0,4	- 2,1
Industrie du textile et habillement	0,0	- 0,7	- 0,6	2,8
Industrie du bois, édition et imprimerie	0,5	0,6	0,5	0,1
Cokéfaction et raffinage	- 0,1	4,2	0,1	0,1
Industrie chimique	0,8	3,5	2,3	2,0
Industrie pharmaceutique	0,1	- 0,7	- 5,8	0,5
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	0,1	0,8	- 0,2	0,2
Industries métallurgiques	- 0,6	2,2	- 0,3	0,0
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	12,0	- 9,4	- 1,1	- 1,0
Fabrication de machines et équipements	- 0,2	0,1	1,2	- 0,9
Industrie automobile	0,4	- 0,4	0,1	0,4
Fabrication d'autres matériels de transport	- 0,8	- 0,3	- 2,7	- 5,9
Électricité, gaz, vapeur et air conditionné	1,1	- 2,2	0,1	1,2
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,0	- 0,3	0,1	0,0
dont : Captage, traitement et distribution d'eau	0,0	0,0	0,0	0,0
Construction	1,2	- 4,3	- 2,3	- 0,5
Commerce, réparations d'automobiles et de motocycles	0,2	5,5	2,7	1,5
dont : Commerce de gros	0,1	4,3	4,6	2,3
Commerce de détail	0,0	1,6	- 3,0	0,0
Transports et entreposage	1,2	2,9	0,5	0,4
dont : Transports terrestres et transports par conduites	0,0	2,4	- 0,3	- 0,1
Transports par eau	- 0,3	1,1	0,3	0,1
Transports aériens	- 0,1	0,0	0,2	0,7
Entreposage et services auxiliaires des transports	1,5	- 0,7	0,3	- 0,3
Hébergement et restauration	2,2	0,2	- 1,1	2,0
Information et communication	0,5	3,0	2,8	3,0
dont : Cinéma, vidéo et télévision	0,0	0,4	- 0,4	0,2
Télécommunications	- 0,4	0,0	2,0	2,7
Activités financières et d'assurance	- 10,6	12,1	22,3	15,3
dont : Autres activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite	0,2	2,0	5,2	2,9
Activités des sociétés <i>holding</i>	- 4,8	3,8	7,6	3,5
Assurance	- 0,4	- 0,2	0,6	0,5
Activités immobilières ^{b)}	- 1,7	- 0,5	0,2	1,2
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	3,4	3,1	0,1	5,2
dont : Activités juridiques et comptables	- 0,6	0,2	0,1	0,4
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	3,3	1,1	0,0	3,7
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	0,1	1,5	- 0,2	0,4
Recherche-développement scientifique	0,2	0,5	0,0	0,7
Publicité et études de marché	0,2	0,0	0,1	0,0
Activités de services administratifs et de soutien	2,1	- 1,3	- 1,2	- 1,0
Enseignement	0,2	0,4	- 0,1	0,0
Santé humaine et action sociale	0,5	0,8	0,5	0,2
Arts, spectacles et activités récréatives	0,1	0,7	0,6	0,3
Autres activités de services	0,0	0,0	0,1	0,5
Montants non ventilés	13,1	1,8	- 8,6	3,4
Total	20,8	22,0	32,3	30,3

a) La ventilation sectorielle des flux d'investissements directs est effectuée en fonction de la nomenclature d'activités dite « NAF rév. 2 ».

Les emprunts 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 sièges sociaux et les *holdings* sont reclassés en fonction de l'activité principale de leur groupe. À partir des données de 2017, des travaux statistiques ont amplifié ces reclassements, qui n'étaient auparavant réalisés que pour les groupes cotés en bourse.

2.7 Investissements directs français à l'étranger

Principales opérations annoncées dans la presse et réalisées en 2019, classées par ordre alphabétique de l'entreprise résidente

1. Constitutions			
Groupe investisseur résident	Entreprise investie	Pays de la cible	Commentaires
Canal +	M7 Group	Luxembourg	Acquisition du distributeur de chaînes TV
CMA-CGM	Ceva Logistics	Suisse	Acquisition du logisticien par voie d'offre publique d'achat (OPA)
Crédit agricole	Santander Securities Services	Espagne	Échange d'actifs entre CACEIS et Santander
Dassault Systèmes	Medidata Solutions	États-Unis	Acquisition du spécialiste des logiciels de suivi des essais cliniques
EssilorLuxottica	Luxottica Group	Italie	Finalisation de l'acquisition lors de l'offre publique de retrait
Faurecia	Clarion	Japon	Acquisition du spécialiste du système de navigation par voie d'OPA
Ipsen	Clementia Pharmaceuticals	Canada	Acquisition de la biotech
Loxam	Ramirent	Finlande	Acquisition du loueur de matériel par voie d'OPA
LVMH	Belmond	Bermudes (Îles)	Acquisition du groupe d'hôtellerie de luxe
Thalès	Gemalto	Pays-Bas	Acquisition du spécialiste de la sécurité numérique par voie d'OPA
Total	Mozambique LNG	Mozambique	Rachat de la participation d'Anadarko Petroleum dans le projet
Vinci	Gatwick airport	Royaume-Uni	Vinci Airports acquiert 50,01 % du capital de l'aéroport de Londres Gatwick
Worldline	EquensWordline	Pays-Bas	Acquisition de 36,4 % d'intérêts minoritaires dans sa filiale de traitement des transactions de paiement
2. Liquidations			
Groupe désinvestisseur résident	Entreprise désinvestie	Pays de la cible	Commentaires
Axa	Equitable Holdings EQH	États-Unis	Cession d'actions de la société américaine cotée en bourse

2.8 Investissements directs étrangers en France

Principales opérations annoncées dans la presse et réalisées en 2019, classées par ordre alphabétique de l'entreprise résidente

1. Constitutions			
Groupe investisseur étranger	Entreprise résidente investie	Pays de l'investisseur	Commentaires
État néerlandais	Air France - KLM	Pays-Bas	L'État néerlandais accède au capital de la compagnie aérienne
Bank of America	Bank of America Securities Europe	États-Unis	BofA investit dans son nouveau siège pour sa branche européenne de banque d'investissement
Santander	CACEIS	Espagne	Échange d'actifs entre le Crédit agricole et Santander
BlackRock	eFront	États-Unis	Rachat de la société d'édition de logiciel auprès du fonds d'investissement Bridgepoint
Cellnex Telecom	Iliad TowerCo	Espagne	Acquisition de 70 % des pylônes de l'opérateur Free
Colgate-Palmolive	Laboratoire Filorga Cosmétiques	États-Unis	Acquisition du laboratoire spécialisé dans les produits de médecine esthétique et cosmétiques « anti-âge »
Archer Daniels Midland (ADM)	Neovia	États-Unis	Acquisition de la filiale « santé et nutrition animale » du groupe agricole coopératif français InVivo
Sika	Parex	Suisse	Acquisition du producteur de mortier
Omers Infrastructure	SFR FTTH	Canada	Le consortium mené par le gestionnaire de fonds Omers acquiert 49,9 % du réseau fibre optique d'Altice France
Taisho Pharmaceutical	UPSA	Japon	Rachat du laboratoire pharmaceutique basé à Agen auprès du groupe américain BMS
2. Liquidations			
Groupe désinvestisseur étranger	Entreprise résidente désinvestie	Pays du désinvestisseur	Commentaires
Bridgepoint	eFront	Royaume-Uni	Le fonds d'investissement cède le fournisseur de solutions logicielles dédiées à l'industrie financière, à l'américain BlackRock
Bristol-Myers Squibb (BMS)	UPSA	États-Unis	Cession du laboratoire agenais dans le cadre d'un changement d'actionnaire

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)

	2018				2019			
	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)	1,3	13,2	0,2	14,8	0,3	22,8	- 13,4	9,7
Union économique et monétaire (à 19)	7,5	19,4	8,9	35,8	5,7	24,2	2,3	32,2
dont :								
Allemagne	- 6,2	1,5	0,7	- 4,0	- 2,2	11,0	5,3	14,1
Autriche	- 0,2	- 2,5	- 0,1	- 2,8	- 0,1	- 1,0	0,1	- 1,0
Belgique	- 1,7	- 4,1	- 3,1	- 8,9	- 0,3	3,6	- 1,9	1,3
Espagne	- 7,1	0,8	3,9	- 2,4	0,0	- 0,7	1,1	0,5
Finlande	- 0,5	0,6	0,2	0,3	0,2	- 0,3	1,8	1,7
Grèce	0,0	- 0,2	0,0	- 0,2	0,0	- 1,2	0,4	- 0,7
Irlande	1,4	- 2,6	- 2,5	- 3,6	7,4	4,1	1,3	12,8
Italie	2,6	- 11,0	- 4,7	- 13,1	3,0	- 1,1	1,7	3,5
Luxembourg	21,7	27,9	1,6	51,2	0,7	5,2	3,2	9,2
Pays-Bas	- 2,9	9,6	12,7	19,4	- 2,7	3,8	- 11,8	- 10,6
Portugal	0,4	- 1,5	0,1	- 0,9	0,1	- 0,1	0,1	0,1
Autres pays de l'Union européenne (à 28)	- 6,2	- 6,2	- 8,6	- 21,0	- 5,4	- 1,4	- 15,6	- 22,5
dont :								
Royaume-Uni	- 7,8	- 0,6	- 6,5	- 14,9	- 4,3	- 2,7	- 21,4	- 28,4
Suède	- 0,5	- 1,4	- 2,1	- 4,1	0,2	1,1	6,6	7,9
Reste du monde	- 22,8	28,1	8,9	14,3	- 1,8	42,0	3,3	43,5
dont :								
Bermudes	0,1	0,0	- 0,1	0,0	- 0,5	- 0,1	0,0	- 0,6
Brésil	0,5	0,7	0,0	1,1	0,4	- 1,4	0,0	- 1,0
Chine	0,5	- 0,1	0,0	0,4	- 1,5	0,2	0,0	- 1,3
Corée du Sud	- 0,9	1,9	- 0,1	0,9	- 0,1	0,5	0,8	1,2
États-Unis	- 7,9	13,3	1,1	6,4	- 2,2	27,2	0,2	25,3
Îles Cayman	0,7	- 0,7	0,0	0,0	1,2	0,3	0,0	1,5
Inde	- 2,3	- 0,3	0,0	- 2,6	1,5	- 0,1	0,0	1,5
Japon	- 6,2	9,9	10,3	14,0	- 2,3	18,2	2,5	18,4
Jersey	0,3	- 0,2	0,0	0,1	- 1,4	0,1	- 0,1	- 1,3
Russie	- 0,2	- 0,3	0,0	- 0,5	0,1	0,1	0,0	0,1
Suisse	- 3,7	0,0	- 1,0	- 4,7	0,9	1,4	0,0	2,3
Turquie	- 0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	- 0,1	0,3	0,2
Total	- 21,5	41,3	9,2	29,0	- 1,5	64,9	- 10,1	53,2

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)

	2017			2018			2019		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Émetteurs de la zone euro	- 12,8	9,4	- 3,3	32,9	2,9	35,8	23,8	8,3	32,2
Actions et titres d'OPC	31,6	2,1	33,7	7,7	- 0,2	7,5	3,3	2,4	5,7
Actions	3,9	1,0	4,8	- 13,8	0,7	- 13,1	0,2	0,4	0,6
Titres d'OPC	27,7	1,1	28,9	21,5	- 0,9	20,6	3,1	2,0	5,0
Titres de créance à long terme	- 38,4	9,0	- 29,4	19,5	0,0	19,4	17,7	6,6	24,2
Titres de créance à court terme	- 6,0	- 1,7	- 7,6	5,7	3,1	8,9	2,9	- 0,6	2,3
Bons du Trésor à moins d'un an	- 5,7	0,0	- 5,6	4,5	0,2	4,7	- 1,8	- 0,1	- 1,9
Autres titres de créance à court terme	- 0,3	- 1,7	- 2,0	1,2	3,0	4,1	4,7	- 0,5	4,1
Émetteurs hors zone euro	7,1	51,6	58,8	- 1,7	- 5,1	- 6,8	- 12,7	33,8	21,1
Actions et titres d'OPC	- 5,3	27,6	22,3	- 1,2	- 27,8	- 29,0	- 5,3	- 1,9	- 7,2
Actions	- 5,1	26,9	21,9	2,4	- 27,1	- 24,8	- 2,2	- 1,6	- 3,8
Titres d'OPC	- 0,2	0,6	0,4	- 3,6	- 0,7	- 4,3	- 3,1	- 0,3	- 3,4
Titres de créance à long terme	- 4,1	9,5	5,5	7,1	14,8	21,9	8,2	32,5	40,6
Titres de créance à court terme	16,5	14,5	31,0	- 7,6	8,0	0,3	- 15,6	3,2	- 12,4
Bons du Trésor à moins d'un an	0,0	13,2	13,2	0,0	9,4	9,4	0,1	2,6	2,7
Autres titres de créance à court terme	16,5	1,4	17,8	- 7,6	- 1,4	- 9,1	- 15,7	0,6	- 15,1
Tous émetteurs	- 5,7	61,1	55,4	31,2	- 2,2	29,0	11,1	42,1	53,2
Actions et titres d'OPC	26,3	29,7	56,0	6,6	- 28,0	- 21,5	- 2,0	0,5	- 1,5
Actions	- 1,2	27,9	26,7	- 11,4	- 26,4	- 37,8	- 2,0	- 1,1	- 3,1
Titres d'OPC	27,5	1,8	29,3	18,0	- 1,6	16,3	0,0	1,6	1,6
Titres de créance à long terme	- 42,5	18,5	- 23,9	26,6	14,8	41,3	25,8	39,0	64,9
Titres de créance à court terme	10,5	12,9	23,4	- 1,9	11,1	9,2	- 12,7	2,6	- 10,1
Bons du Trésor à moins d'un an	- 5,7	13,2	7,5	4,6	9,5	14,1	- 1,7	2,5	0,9
Autres titres de créance à court terme	16,2	- 0,3	15,9	- 6,5	1,6	- 4,9	- 11,0	0,0	- 11,0

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

(en milliards d'euros)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Engagements	87,7	4,6	36,3	28,6	19,6	146,2
Administrations publiques	48,4	10,5	- 9,6	- 16,0	- 8,6	66,0
OAT ^{a)}	91,8	79,4	46,8	13,6	29,4	71,2
BTAN ^{b)}	- 44,9	- 49,8	- 56,3	- 29,0	0,0	0,0
Autres titres de créance à long terme	3,9	- 2,2	- 1,7	0,7	- 7,3	- 3,0
BTF ^{c)}	1,9	- 17,7	- 7,8	- 4,1	- 12,9	- 9,9
Autres titres de créance à court terme	- 4,3	0,7	9,5	2,9	- 17,8	7,7
Institutions financières monétaires	11,2	- 18,4	25,1	26,8	44,8	59,0
Actions	0,1	1,7	1,7	2,1	- 1,8	0,8
Titres d'OPC monétaires	3,6	10,2	13,8	4,8	12,9	5,5
Titres de créance à long terme	9,6	- 18,3	0,2	13,3	42,4	45,1
Titres de créance à court terme	- 2,1	- 12,0	9,5	6,5	- 8,7	7,6
Autres secteurs	28,0	12,5	20,8	17,8	- 16,6	21,2
Actions	- 4,4	- 5,1	5,9	1,0	- 10,6	2,1
Titres d'OPC non monétaires	8,6	3,2	7,2	16,7	- 23,2	- 12,9
Titres de créance à long terme	21,5	13,1	15,5	- 0,8	16,9	31,6
Titres de créance à court terme	2,3	1,4	- 7,7	0,9	0,3	0,4

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		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Avoirs des IFM	93,5	140,0	117,6	58,9	100,9	87,3
Long terme	14,3	18,5	42,5	- 2,0	6,6	18,6
<i>Euros</i>	7,9	18,3	27,6	- 9,1	6,6	6,0
<i>Devises</i>	6,4	0,2	14,9	7,0	0,0	12,7
Court terme	79,2	121,6	75,1	61,0	94,3	68,7
<i>Euros</i>	31,7	105,6	37,1	19,7	81,2	35,7
<i>Devises</i>	47,5	16,0	38,0	41,3	13,2	33,0
Engagements des IFM	107,1	187,0	167,7	47,6	138,2	51,4
Long terme	8,2	35,8	8,5	- 18,1	- 3,1	8,3
<i>Euros</i>	1,8	28,4	7,6	- 17,2	- 3,8	0,5
<i>Devises</i>	6,5	7,4	0,9	- 0,9	0,7	7,8
Court terme	98,9	151,3	159,2	65,7	141,3	43,2
<i>Euros</i>	61,9	153,6	71,6	43,5	140,9	- 17,3
<i>Devises</i>	37,0	- 2,3	87,6	22,2	0,4	60,5
Flux nets	- 13,6	- 47,0	- 50,1	11,3	- 37,3	35,9
<i>Euros</i>	- 24,0	- 58,1	- 14,5	- 15,8	- 49,4	58,5
<i>Devises</i>	10,4	11,1	- 35,6	27,0	12,1	- 22,7
Long terme	6,1	- 17,3	34,1	16,1	9,6	10,3
Court terme	- 19,7	- 29,7	- 84,1	- 4,8	- 47,0	25,5

5. POSITION EXTÉRIÈRE

5.1 Évolution de la position extérieure de la France entre fin 2018 et fin 2019 (avec estimation des investissements directs en valeur mixte) (en milliards d'euros)

	Encours à fin 2018	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 2019
			Total	Variation de change	Variation boursière	Autres ajustements		
	1	2	3	4 = (2 + 3)			5 = (1 + 4)	
Investissements directs en valeur mixte ^{a)}	592,6	4,2	- 5,7	15,2	- 18,0	- 2,9	- 1,5	591,2
Français à l'étranger	1 309,3	34,5	20,6	15,4	6,4	- 1,1	55,1	1 364,4
<i>Capitaux propres</i>	1 215,1	44,2	20,4	14,1	6,4	0,0	64,7	1 279,7
<i>Autres opérations (prêts intragroupe)</i>	94,2	- 9,7	0,2	1,3	0,0	- 1,1	- 9,5	84,7
Étrangers en France	716,7	30,3	26,3	0,2	24,4	1,7	56,6	773,3
<i>Capitaux propres</i>	659,5	29,1	27,4	0,0	24,4	3,1	56,6	716,0
<i>Autres opérations (emprunts intragroupe)</i>	57,2	1,2	- 1,1	0,2	0,0	- 1,3	0,1	57,2
Investissements de portefeuille	- 757,1	- 93,0	- 92,6	0,9	- 73,2	- 20,3	- 185,6	- 942,7
Titres étrangers	2 334,7	53,2	158,1	11,7	166,9	- 20,5	211,3	2 546,0
<i>Actions et titres d'OPC ^{b)}</i>	689,9	- 1,5	118,8	5,6	111,0	2,2	117,3	807,2
<i>Obligations et assimilés</i>	1 435,6	64,9	45,3	4,6	55,3	- 14,6	110,2	1 545,8
<i>Titres de créance à court terme</i>	209,2	- 10,1	- 6,1	1,6	0,5	- 8,2	- 16,2	193,0
Titres français	3 091,8	146,2	250,6	10,8	240,1	- 0,2	396,9	3 488,7
<i>Actions et titres d'OPC</i>	806,1	- 4,5	154,6	0,1	154,5	0,0	150,1	956,2
<i>Obligations et assimilés</i>	2 074,6	144,9	95,2	9,9	85,5	- 0,2	240,1	2 314,7
<i>Titres de créance à court terme</i>	211,1	5,8	0,8	0,8	0,0	0,0	6,6	217,7
Pour mémoire : valeurs du Trésor	1 059,6	61,3	32,2	0,0	32,2	0,0	93,5	1 153,1
Instruments financiers dérivés ^{c)}	- 72,5	3,7	- 3,9	- 1,4	- 2,2	- 0,2	- 0,2	- 72,8
Créances	612,8	137,6	- 3,8	5,3	- 9,5	0,4	133,8	746,6
Engagements	685,4	133,9	0,1	6,7	- 7,3	0,6	134,0	819,4
Autres investissements (hors avoirs de réserve)	- 353,2	53,4	- 0,7	1,6	0,0	- 2,3	52,7	- 300,5
Autres participations	45,9	0,1	0,4	0,4	0,0	0,0	0,5	46,4
<i>Banque de France</i>	1,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,6
<i>Administrations publiques</i>	44,4	0,0	0,4	0,4	0,0	0,0	0,4	44,8
Numéraire et dépôts	- 870,6	7,9	- 5,0	- 5,0	0,0	0,0	2,9	- 867,8
<i>Banque de France</i>	- 96,4	45,8	1,2	1,2	0,0	0,0	47,0	- 49,4
<i>Administrations publiques</i>	- 14,0	- 4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	- 4,2	- 18,3
<i>Institutions financières monétaires</i>	- 898,8	- 90,8	- 7,3	- 7,3	0,0	0,0	- 98,2	- 997,0
<i>Autres secteurs</i>	138,6	57,2	1,1	1,1	0,0	0,0	58,3	196,9
Prêts	528,9	36,8	7,0	7,0	0,0	0,0	43,9	572,8
<i>Banque de France</i>	- 78,4	- 0,2	- 2,1	- 2,1	0,0	0,0	- 2,3	- 80,7
<i>Administrations publiques</i>	4,9	- 1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	- 1,2	3,7
<i>Institutions financières monétaires</i>	723,4	36,9	9,6	9,6	0,0	0,0	46,5	769,9
<i>Autres secteurs</i>	- 121,0	1,3	- 0,5	- 0,5	0,0	0,0	0,8	- 120,2
Crédits commerciaux et avances à la commande	- 40,0	5,1	- 0,6	- 0,6	0,0	0,0	4,5	- 35,5
Autres comptes à payer/à recevoir	4,1	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	8,0
<i>Institutions financières monétaires</i>	4,1	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	7,9
<i>Autres secteurs</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Droits de tirage spéciaux	- 12,3	0,0	- 0,2	- 0,2	0,0	0,0	- 0,2	- 12,5
Réserves techniques d'assurances	- 9,2	- 0,3	- 2,3	0,0	0,0	- 2,3	- 2,6	- 11,8
Avoirs de réserve	145,6	2,8	19,8	1,5	18,3	0,0	22,6	168,2
Solde	- 444,6	- 28,8	- 83,1	17,8	- 75,2	- 25,7	- 111,9	- 556,5
(en % du PIB)	- 18,9							- 23,0

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)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^{b)}	2018 ^{b)}	2019
Investissements directs français à l'étranger	777,8	877,9	964,5	964,4	961,1	1 066,0	1 164,9	1 218,9	1 201,0	1 309,3	1 364,4
Capitaux propres	756,9	864,3	894,1	948,5	940,2	1 012,7	1 079,8	1 111,9	1 097,2	1 215,1	1 279,7
Entreprises cotées	59,4	67,7	54,5	55,9	60,0	62,3	76,4	76,0	76,9	106,7	76,4
Entreprises non cotées et immobilier	697,5	796,6	839,6	892,6	880,2	950,4	1 003,4	1 036,0	1 020,3	1 108,3	1 203,3
Autres opérations (prêts)	20,9	13,6	70,4	16,0	20,8	53,2	85,1	107,0	103,9	94,2	84,7
Investissements directs étrangers en France	449,8	472,0	540,1	515,7	552,1	576,6	631,4	659,2	683,2	716,7	773,3
Capitaux propres	434,1	460,8	460,8	470,4	501,9	528,8	576,1	604,0	625,3	659,5	716,0
Entreprises cotées	64,0	65,0	51,6	62,3	80,6	90,4	98,0	104,4	83,7	94,4	113,0
Entreprises non cotées et immobilier	370,2	395,9	409,2	408,1	421,3	438,4	478,2	499,6	541,6	565,1	603,0
Autres opérations (emprunts)	15,7	11,2	79,3	45,3	50,1	47,8	55,2	55,2	57,8	57,2	57,2
Solde net des investissements directs	328,0	405,8	424,4	448,7	409,0	489,4	533,5	559,7	517,9	592,6	591,2
Capitaux propres	322,8	403,5	433,3	478,1	438,3	484,0	503,7	507,9	471,8	555,6	563,7
Entreprises cotées	- 4,5	2,7	2,9	- 6,4	- 20,7	- 28,1	- 21,5	- 28,4	- 6,9	12,3	- 36,6
Entreprises non cotées et immobilier	327,3	400,7	430,4	484,5	459,0	512,0	525,2	536,3	478,7	543,3	600,3
Autres opérations (prêts-emprunts)	5,2	2,4	- 8,9	- 29,3	- 29,3	5,4	29,8	51,8	46,1	37,1	27,5

a) Les stocks d'investissements directs en valeur mixte à fin 2019 sont estimés à partir des encours à fin 2018, des flux d'investissements directs de l'année 2019 et de la prise en compte des variations de change pour les positions en devises.

b) Données révisées.

Note : Les encours de prêts-emprunts intragroupe sont calculés après reclassement des prêts-emprunts 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 2017 et fin 2018 en valeur mixte (en milliards d'euros)

	Encours à fin 2017 ^{a)}	Flux de balance des paiements 2018 ^{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 2018 ^{a)}
			Total	dont variation monétaire ou effet-change ^{b)}	dont variation boursière ou effet-prix ^{b)}	dont autres ajustements ^{b)}		
Investissements directs français à l'étranger	1 201,0	89,4	18,8	5,4	- 0,1	13,5	108,3	1 309,3
Capitaux propres	1 097,2	102,9	15,0	2,1	- 0,1	13,0	117,9	1 215,1
Entreprises cotées	76,9	52,1	- 22,2	0,5	- 0,1	- 22,6	29,9	106,7
Entreprises non cotées et immobilier	1 020,3	50,8	37,2	1,6	0,0	35,7	88,0	1 108,3
Autres opérations (prêts intragroupe) ^{d)}	103,9	- 13,5	3,8	3,3	0,0	0,5	- 9,6	94,2
Investissements directs étrangers en France	683,2	32,3	1,2	0,2	- 1,1	2,1	33,5	716,7
Capitaux propres	625,3	36,1	- 2,0	0,1	- 1,1	- 0,9	34,1	659,5
Entreprises cotées	83,7	20,7	- 10,0	0,0	- 5,2	- 4,8	10,7	94,4
Entreprises non cotées et immobilier	541,6	15,5	8,0	0,1	4,1	3,9	23,4	565,1
Autres opérations (emprunts intragroupe) ^{d)}	57,8	- 3,8	3,1	0,1	0,0	3,0	- 0,6	57,2
Position nette	517,9	57,1	17,7	5,2	1,1	11,4	74,8	592,6
Capitaux propres	471,8	66,8	17,0	2,0	1,1	13,9	83,8	555,6
Entreprises cotées	- 6,9	31,5	- 12,3	0,5	5,1	- 17,9	19,2	12,3
Entreprises non cotées et immobilier	478,7	35,3	29,3	1,5	- 4,1	31,8	64,6	543,3
Autres opérations (prêts-emprunts intragroupe) ^{d)}	46,1	- 9,7	0,7	3,2	0,0	- 2,5	- 9,0	37,1

a) Données révisées.

b) Signe conforme à la 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 et emprunts 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)

	2016	2017 ^{b)}	2018 ^{b)}	2019 ^{c)}	2019 (en %)
Union européenne (à 28)	683,9	706,5	782,4	808,6	59,3
Union économique et monétaire (à 19)	527,6	543,7	607,7	623,9	45,7
dont : Allemagne	59,0	72,9	63,2	66,0	4,8
Belgique	157,0	141,9	140,8	142,0	10,4
Espagne	46,8	50,4	50,3	48,1	3,5
Irlande	18,6	21,0	32,6	28,3	2,1
Italie	62,0	64,3	84,0	85,9	6,3
Luxembourg	44,5	49,9	49,9	56,1	4,1
Pays-Bas	127,7	129,8	171,4	181,1	13,3
Autres pays de l'Union européenne	156,3	162,8	174,8	184,7	13,5
dont : Danemark	7,4	7,9	16,3	11,2	0,8
Pologne	16,3	16,4	17,3	18,1	1,3
République tchèque	8,1	8,2	9,4	9,5	0,7
Roumanie	4,3	4,4	4,7	5,2	0,4
Royaume-Uni	110,3	114,0	114,8	128,8	9,4
Suède	5,3	7,8	7,9	8,0	0,6
Reste du monde	535,1	494,5	526,9	555,9	40,7
dont : Afrique du Sud	2,5	2,3	2,8	3,1	0,2
Algérie	2,7	2,3	2,5	2,6	0,2
Angola	9,3	6,7	6,7	6,8	0,5
Arabie saoudite	5,1	3,9	4,3	3,7	0,3
Argentine	2,9	3,0	1,5	0,8	0,1
Australie	11,7	9,9	15,6	13,6	1,0
Bermudes	3,6	4,3	18,0	20,6	1,5
Bésil	24,0	25,1	25,7	27,7	2,0
Chine	23,1	24,5	28,1	28,8	2,1
Canada	11,4	10,5	10,2	10,9	0,8
Congo	5,3	4,0	4,7	3,9	0,3
Corée du Sud	4,0	4,2	4,2	4,1	0,3
Égypte	1,9	1,3	2,2	2,6	0,2
Émirats arabes unis	- 0,8	1,4	1,5	1,6	0,1
États-Unis	225,8	197,7	203,3	216,8	15,9
Hong Kong	9,8	9,1	10,0	8,9	0,7
Inde	5,5	5,5	5,6	5,9	0,4
Indonésie	2,6	1,0	1,2	1,7	0,1
Israël	3,0	2,7	2,8	3,2	0,2
Japon	26,4	24,4	22,9	21,0	1,5
Jersey	0,4	0,3	0,4	0,4	0,0
Kazakhstan	10,7	9,2	9,2	9,2	0,7
Maroc	10,0	11,0	11,1	10,8	0,8
Mexique	2,4	3,4	4,1	4,7	0,3
Nigéria	11,0	9,5	9,3	9,7	0,7
Qatar	3,1	1,9	1,8	1,7	0,1
Russie	16,9	16,6	17,9	22,9	1,7
Singapour	9,9	9,9	9,6	13,7	1,0
Suisse	42,2	41,1	42,8	42,8	3,1
Thaïlande	1,9	1,4	1,5	1,8	0,1
Turquie	3,6	3,2	2,9	3,0	0,2
Ukraine	0,5	0,6	1,0	1,3	0,1
Total	1 218,9	1 201,0	1 309,3	1 364,4	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 2018 et des flux d'investissements directs de l'année 2019.

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)

	2016	2017 ^{b)}	2018 ^{b)}	2019 ^{c)}	2019 (en %)
Union européenne (à 28)	476,7	497,5	529,6	561,9	72,7
Union économique et monétaire (à 19)	396,2	399,0	424,8	445,6	57,6
dont : Allemagne	51,4	65,8	68,2	73,9	9,6
Belgique	59,4	50,6	51,0	53,7	6,9
Espagne	18,5	20,3	21,5	25,4	3,3
Finlande	14,5	4,6	2,4	2,4	0,3
Irlande	2,4	3,9	1,6	2,3	0,3
Italie	19,4	21,4	24,4	25,5	3,3
Luxembourg	139,6	133,1	147,9	151,9	19,6
Pays-Bas	84,0	92,1	101,3	104,4	13,5
Autres pays de l'Union européenne	80,4	98,5	104,9	116,3	15,0
dont : Danemark	5,6	5,8	7,0	7,2	0,9
Pologne	- 2,6	- 2,5	- 2,2	- 0,8	- 0,1
République tchèque	0,5	0,4	0,3	0,4	0,1
Roumanie	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0
Royaume-Uni	71,3	88,9	93,2	103,2	13,4
Suède	5,1	5,4	5,6	5,4	0,7
Reste du monde	182,6	185,6	187,0	211,3	27,3
dont : Algérie	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0
Arabie saoudite	0,3	0,3	0,3	0,4	0,0
Australie	1,3	1,2	1,0	0,9	0,1
Bermudes	- 0,2	0,2	0,3	0,3	0,0
Brésil	0,2	0,3	0,2	0,1	0,0
Canada	4,2	5,1	6,7	6,9	0,9
Chine	2,6	2,9	2,4	2,6	0,3
Corée du Sud	0,7	0,7	1,2	1,7	0,2
Égypte	0,3	0,2	0,1	0,3	0,0
Émirats arabes unis	1,7	1,6	1,8	1,8	0,2
États-Unis	58,3	56,1	53,2	58,1	7,5
Gabon	0,5	0,5	0,8	0,9	0,1
Hong Kong	3,8	4,8	4,8	5,9	0,8
Île de Man	0,1	0,1	0,5	0,3	0,0
Îles Vierges Britanniques	0,1	0,1	0,7	0,7	0,1
Inde	0,3	0,2	0,0	0,2	0,0
Israël	0,6	0,7	0,9	0,9	0,1
Japon	12,5	13,5	12,4	12,7	1,6
Jersey	0,1	0,3	0,4	0,5	0,1
Liban	2,8	3,1	3,2	3,3	0,4
Maroc	1,6	1,6	1,6	1,8	0,2
Mexique	1,0	0,9	0,2	- 0,1	0,0
Qatar	3,6	4,2	3,3	3,5	0,4
Russie	0,5	0,8	0,7	0,6	0,1
Singapour	1,7	1,5	1,4	1,9	0,2
Suisse	72,8	72,9	77,7	91,9	11,9
Thaïlande	0,4	0,4	0,3	0,4	0,0
Turquie	0,3	0,2	0,2	0,2	0,0
Total	659,2	683,2	716,7	773,3	100,0

a) Les emprunts 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 2018 et des flux d'investissements directs de l'année 2019.

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 stocks d'investissements directs français à l'étranger en valeur mixte ^{a)} (en milliards d'euros)

	2016	2017	2018	2019 ^{b)}	2019 (en %)
Agriculture, sylviculture et pêche	0,4	0,3	0,4	0,5	0,0
Industries extractives	107,9	95,6	108,0	117,0	8,6
dont : Extraction de pétrole et de gaz	99,7	88,4	98,3	104,6	7,7
Industries manufacturières	361,0	354,0	414,8	422,2	30,9
dont : Industries agricoles et alimentaires	58,2	76,2	76,1	77,4	5,7
Industrie du textile et habillement	12,7	10,4	11,3	10,1	0,7
Industrie du bois, édition et imprimerie	2,1	2,2	2,1	2,0	0,1
Cokéfaction et raffinage	16,8	15,5	20,4	20,4	1,5
Industrie chimique	40,0	43,4	48,0	49,6	3,6
Industrie pharmaceutique	61,6	51,1	66,9	60,6	4,4
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	12,5	20,0	25,0	25,5	1,9
Industries métallurgiques	7,5	15,0	19,0	20,9	1,5
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	24,8	8,7	6,9	11,6	0,9
Fabrication de machines et équipements	6,6	6,7	7,6	8,3	0,6
Industrie automobile	42,5	41,1	37,5	35,7	2,6
Fabrication d'autres matériels de transport	16,9	17,0	18,2	17,7	1,3
Électricité, gaz, vapeur et air conditionné	81,4	74,2	75,5	75,2	5,5
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	4,7	4,3	5,5	3,9	0,3
dont : Captage, traitement et distribution d'eau	3,8	3,1	4,4	2,6	0,2
Construction	21,4	16,4	17,4	19,7	1,4
Commerce, réparations d'automobiles et de motocycles	90,2	89,0	109,1	111,6	8,2
dont : Commerce de gros	24,8	37,2	44,3	42,1	3,1
Commerce de détail	58,6	45,0	55,8	59,6	4,4
Transports et entreposage	8,2	9,4	11,5	14,5	1,1
dont : Transports terrestres et transports par conduites	0,8	1,0	1,4	1,4	0,1
Transports par eau	-1,3	0,3	1,2	2,6	0,2
Transports aériens	1,4	0,5	1,2	1,6	0,1
Entreposage et services auxiliaires des transports	7,3	7,6	7,7	8,4	0,6
Hébergement et restauration	12,3	19,6	14,7	14,7	1,1
Information et communication	71,5	70,3	78,9	89,3	6,5
dont : Cinéma, vidéo et télévision	16,5	13,5	12,6	13,9	1,0
Télécommunications	29,5	28,5	28,3	30,5	2,2
Activités financières et d'assurance	306,2	294,8	276,8	296,6	21,7
dont : Autres activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite	182,8	167,0	169,1	179,1	13,1
Activités des sociétés <i>holding</i>	32,9	27,4	10,6	17,7	1,3
Assurance	69,0	68,4	72,3	74,4	5,5
Activités immobilières ^{c)}	70,4	62,7	82,8	96,6	7,1
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	45,9	47,1	47,8	50,3	3,7
dont : Activités juridiques et comptables	0,9	1,0	1,0	1,0	0,1
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	16,1	9,3	8,5	11,7	0,9
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	14,9	18,5	18,0	18,2	1,3
Recherche-développement scientifique	0,5	2,2	3,1	2,8	0,2
Publicité et études de marché	16,0	18,2	19,2	18,8	1,4
Activités de services administratifs et de soutien	5,6	33,0	35,4	20,3	1,5
Enseignement	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Santé humaine et action sociale	2,6	3,3	3,5	3,4	0,2
Arts, spectacles et activités récréatives	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Autres activités de services	0,5	0,4	0,4	0,9	0,1
Montants non ventiles ^{d)}	28,2	25,9	26,2	27,0	2,0
Total	1 218,9	1 201,0	1 309,3	1 364,4	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 2018 et des flux d'investissements directs de l'année 2019.

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 intragroupe provient de données extrapolées et n'est pas ventilée par secteur.

Note : Les sièges sociaux et les *holdings* sont reclassés en fonction de l'activité principale de leur groupe. À partir des données de 2017, des travaux statistiques ont amplifié ces reclassements, qui n'étaient auparavant réalisés que pour les groupes cotés en bourse.

5.7 Répartition sectorielle des stocks d'investissements directs étrangers en France en valeur mixte ^{a)} (en milliards d'euros)

	2016	2017	2018	2019 ^{b)}	2019 (en %)
Agriculture, sylviculture et pêche	0,6	0,7	0,7	0,9	0,1
Industries extractives	4,6	3,3	3,9	3,5	0,5
dont : Extraction de pétrole et de gaz	1,1	1,2	1,1	1,2	0,2
Industries manufacturières	170,3	208,6	221,2	234,3	30,3
dont : Industries agricoles et alimentaires	25,2	29,2	31,1	28,9	3,7
Industrie du textile et habillement	3,0	4,0	3,6	5,7	0,7
Industrie du bois, édition et imprimerie	4,0	7,6	8,4	8,6	1,1
Cokéfaction et raffinage	0,7	1,2	1,3	1,5	0,2
Industrie chimique	32,9	38,9	43,1	53,9	7,0
Industrie pharmaceutique	31,8	41,9	38,7	36,6	4,7
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	6,2	11,0	11,4	16,2	2,1
Industries métallurgiques	7,1	10,3	10,9	10,9	1,4
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	25,1	17,3	13,5	12,6	1,6
Fabrication de machines et équipements	2,8	8,6	9,5	9,0	1,2
Industrie automobile	10,0	10,6	9,4	9,5	1,2
Fabrication d'autres matériels de transport	4,0	9,7	6,6	2,0	0,3
Électricité, gaz, vapeur et air conditionné	4,2	4,4	5,9	6,4	0,8
Eau, assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,7	0,6	0,7	0,7	0,1
dont : Captage, traitement et distribution d'eau	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Construction	21,7	18,9	15,5	14,2	1,8
Commerce, réparations d'automobiles et de motocycles	44,5	66,8	72,1	73,8	9,5
dont : Commerce de gros	23,2	41,1	47,9	50,7	6,6
Commerce de détail	19,3	23,5	20,9	20,6	2,7
Transports et entreposage	9,5	15,3	15,4	15,6	2,0
dont : Transports terrestres et transports par conduites	1,0	4,7	4,4	4,3	0,6
Transports par eau	2,0	2,7	2,9	3,2	0,4
Transports aériens	0,0	0,0	0,3	1,0	0,1
Entreposage et services auxiliaires des transports	6,0	7,4	7,3	6,8	0,9
Hébergement et restauration	7,2	10,4	10,5	13,2	1,7
Information et communication	17,3	26,4	28,1	31,2	4,0
dont : Cinéma, vidéo et télévision	2,9	3,1	2,5	2,9	0,4
Télécommunications	- 0,3	1,5	3,5	5,7	0,7
Activités financières et d'assurance	163,8	105,7	124,2	136,9	17,7
dont : Autres activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite	43,8	38,3	43,7	46,7	6,0
Activités des sociétés <i>holding</i>	70,8	10,1	15,8	16,4	2,1
Assurance	24,8	27,4	27,1	27,2	3,5
Activités immobilières ^{c)}	136,3	149,3	155,8	167,8	21,7
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	37,8	30,4	29,0	33,5	4,3
dont : Activités juridiques et comptables	0,2	0,6	0,8	1,2	0,2
Activités des sièges sociaux et conseils de gestion	25,0	13,5	13,1	15,4	2,0
Activités d'architecture, d'ingénierie, de contrôle et analyses techniques	6,8	10,3	8,8	9,9	1,3
Recherche-développement scientifique	3,4	3,3	3,5	4,1	0,5
Publicité et études de marché	1,8	2,2	2,1	2,2	0,3
Activités de services administratifs et de soutien	8,8	9,8	8,5	16,8	2,2
Enseignement	1,3	1,8	1,8	1,8	0,2
Santé humaine et action sociale	3,5	5,2	4,8	5,3	0,7
Arts, spectacles et activités récréatives	0,9	1,9	3,1	3,4	0,4
Autres activités de services	0,0	0,3	0,5	1,0	0,1
Montants non ventiles ^{d)}	26,2	23,4	14,8	12,6	1,6
Total	659,2	683,2	716,7	773,3	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 emprunts 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 2018 et des flux d'investissements directs de l'année 2019.

c) Cette ligne comprend à la fois les stocks d'investissements français des entreprises non-résidentes appartenant au secteur de l'immobilier et les biens immobiliers *stricto sensu* situés en France, 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 sièges sociaux et les *holdings* sont reclassés en fonction de l'activité principale de leur groupe. A partir des données de 2017, des travaux statistiques ont amplifié ces reclassements, qui n'étaient auparavant réalisés que pour les groupes cotés en bourse.

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

Les 25 principaux groupes français ayant investi à l'étranger à fin 2019
par le montant de leurs investissements en valeur mixte

Groupes investisseurs résidents (par ordre alphabétique)	Activités des groupes investisseurs
AIR LIQUIDE	Industrie chimique
AUCHAN	Grande distribution
AXA	Assurance
BPCE	Services financiers
BNP PARIBAS	Services financiers
CARREFOUR	Grande distribution
CRÉDIT AGRICOLE	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
LVMH	Industrie du textile et habillement
MICHELIN	Fabrication de pneumatiques
ORANGE	Télécommunications
PERNOD RICARD	Industries agricoles et alimentaires
PUBLICIS	Communication et publicité
RENAULT	Industrie automobile
SAINT-GOBAIN	Industrie de la construction
SANOFI	Industrie pharmaceutique
SCHNEIDER ELECTRIC	Autres industries manufacturières
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Services financiers
TOTAL	Extraction de pétrole et de gaz
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	Immobilier commercial
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Environnement et services aux collectivités
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 2019
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
AVIVA	Royaume-Uni	Assurance
DANAHER	États-Unis	Industrie et technologies médicales
DEL VECCHIO LEONARDO	Italie	Activité de holding
GENERAL ELECTRIC	États-Unis	Autres industries manufacturières
GENERALI	Italie	Assurance
HEIDELBERGCEMENT	Allemagne	Fabrication de ciment
HSBC	Royaume-Uni	Services financiers
IMMOBILIARIA COLONIAL	Espagne	Immobilier commercial
KINGFISHER	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
NOVARTIS	Suisse	Industrie pharmaceutique
S.A.P.	Allemagne	Édition de logiciels
SARTORIUS	Allemagne	Industrie et technologies médicales
SIMON PROPERTY GROUP	États-Unis	Immobilier commercial
SOLVAY	Belgique	Industrie chimique
UNILEVER	Pays-Bas/Royaume-Uni	Industrie agroalimentaire
UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	États-Unis	Autres industries manufacturières

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)

	2017			2018			2019		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Résidents sur titres étrangers	1 915,8	494,6	2 410,4	1 854,8	479,9	2 334,7	1 972,7	573,4	2 546,0
Actions et titres d'OPC	508,3	287,4	795,7	449,8	240,2	689,9	517,9	289,3	807,2
Actions	257,0	231,7	488,7	207,5	188,1	395,5	244,7	225,6	470,3
Titres d'OPC	251,4	55,6	307,0	242,3	52,1	294,4	273,2	63,7	336,9
Titres de créance à long terme	1 262,3	156,9	1 419,2	1 260,8	174,8	1 435,6	1 324,5	221,3	1 545,8
Titres de créance à court terme	145,1	50,3	195,5	144,2	65,0	209,2	130,2	62,7	193,0
Bons du trésor à moins d'un an	15,9	40,7	56,6	20,4	53,5	74,0	18,6	51,0	69,6
Autres titres de créance à court terme	129,2	9,6	138,8	123,8	11,4	135,2	111,7	11,7	123,4
Non-résidents sur titres français	2 747,3	427,0	3 174,3	2 646,8	445,0	3 091,8	2 985,4	503,3	3 488,7
Actions et titres d'OPC	904,7	9,5	914,1	797,9	8,2	806,1	946,9	9,3	956,2
Actions	695,5	0,0	695,5	610,2	0,0	610,2	755,5	0,0	755,5
Titres d'OPC	209,2	9,5	218,7	187,7	8,2	195,9	191,4	9,3	200,7
Titres de créance à long terme	1 674,8	362,6	2 037,4	1 694,8	379,8	2 074,6	1 900,6	414,2	2 314,7
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	955,7		955,7	956,3		956,3	1 060,0		1 060,0
Bons du Trésor à intérêt annuel (BTAN)	0,0		0,0	0,0		0,0			
Autres (BMTN ^{a)} , EMTN ^{b)} , etc.)	719,1	362,6	1 081,7	738,5	379,8	1 118,3	840,6	414,2	1 254,8
Titres de créance à court terme	167,8	54,9	222,7	154,0	57,1	211,1	137,9	79,8	217,7
Bons du Trésor à moins d'un an	114,4		114,4	103,3		103,3	93,2		93,2
Autres titres de créance à court terme	53,5	54,9	108,4	50,7	57,1	107,8	44,8	79,8	124,6
Position nette	- 831,5	67,6	- 763,9	- 792,0	34,9	- 757,1	- 1 012,7	70,1	- 942,7

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)

	2017			2018			2019		
	IFM	Non-IFM	Total	IFM	Non-IFM	Total	IFM	Non-IFM	Total
Émetteurs de la zone euro	266,7	1 255,4	1 522,1	267,6	1 201,9	1 469,5	309,2	1 295,2	1 604,4
Actions et titres d'OPC	42,5	491,7	534,2	36,9	438,9	475,8	59,7	498,7	558,4
Titres de créance à long terme	158,8	740,4	899,2	161,6	733,9	895,5	169,5	777,2	946,8
Titres de créance à court terme	65,4	23,3	88,6	69,1	29,1	98,2	79,9	19,3	99,2
Émetteurs hors zone euro	267,4	620,8	888,3	269,8	595,4	865,2	299,5	642,1	941,7
Actions et titres d'OPC	77,1	184,3	261,4	60,2	153,9	214,1	78,4	170,4	248,8
Titres de créance à long terme	132,1	387,9	520,0	155,7	384,5	540,2	178,6	420,4	599,1
Titres de créance à court terme	58,2	48,6	106,8	53,8	57,1	110,9	42,4	51,3	93,8
Tous émetteurs	534,2	1 876,2	2 410,4	537,4	1 797,3	2 334,7	608,7	1 937,3	2 546,0
Actions et titres d'OPC	119,7	676,0	795,7	97,1	592,8	689,9	138,2	669,0	807,2
Titres de créance à long terme	290,9	1 128,3	1 419,2	317,3	1 118,4	1 435,6	348,2	1 197,7	1 545,8
Titres de créance à court terme	123,6	71,9	195,5	122,9	86,2	209,2	122,4	70,6	193,0

5.12 Ventilation des titres français détenus par les non-résidents par secteur émetteur et par monnaie

(en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Encours	2 747,3	427,0	3 174,3	2 646,8	445,0	3 091,8	2 985,4	503,3	3 488,7
Administrations publiques	1 157,8	72,6	1 230,4	1 150,7	50,8	1 201,5	1 247,8	55,5	1 303,3
Obligations assimilables du Trésor (OAT)	955,7		955,7	956,3		956,3	1 060,0		1 060,0
Autres titres de créance à long terme	85,0	42,1	127,1	84,7	34,8	119,5	90,2	29,9	120,1
Bons du Trésor (BTAN et BTF)	114,4		114,4	103,3		103,3	93,2		93,2
Autres titres de créance à court terme	2,8	30,5	33,2	6,4	15,9	22,3	4,5	25,6	30,0
Institutions financières monétaires	505,9	210,4	716,3	494,1	253,7	747,9	553,7	292,3	846,0
Actions et Titres d'OPC	116,8	0,3	117,1	98,7	0,2	98,9	116,4	0,3	116,7
Titres de créance à long terme	346,0	187,3	533,3	359,9	214,5	574,4	404,6	241,5	646,1
Titres de créance à court terme	43,1	22,9	65,9	35,6	39,0	74,6	32,7	50,5	83,2
Autres secteurs	1 083,6	144,0	1 227,6	1 002,0	140,5	1 142,5	1 183,9	155,5	1 339,4
Actions et Titres d'OPC	787,9	9,2	797,1	699,3	7,9	707,2	830,5	9,0	839,6
Titres de créance à long terme	288,1	133,2	421,3	293,9	130,4	424,4	345,8	142,7	488,5
Titres de créance à court terme	7,6	1,6	9,2	8,7	2,2	10,9	7,6	3,7	11,4

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)

	2018					2019				
	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)	528,3	1 096,4	148,1	1 772,8	75,9	615,5	1 153,3	133,6	1 902,4	74,7
Union économique et monétaire (à 19)	475,8	895,5	98,2	1 469,5	62,9	558,4	946,8	99,2	1 604,4	63,0
dont : Allemagne	67,5	86,1	9,1	162,7	7,0	78,5	96,2	14,4	189,1	7,4
Autriche	1,9	34,0	0,0	35,9	1,5	2,2	32,9	0,1	35,2	1,4
Belgique	11,8	56,3	12,2	80,3	3,4	13,9	62,1	10,3	86,3	3,4
Espagne	19,9	118,6	16,2	154,8	6,6	21,9	123,4	17,4	162,6	6,4
Finlande	7,5	18,4	0,3	26,3	1,1	7,8	18,4	2,1	28,3	1,1
Grèce	0,2	3,2	0,3	3,7	0,2	0,3	2,4	0,7	3,4	0,1
Irlande	54,3	47,2	6,8	108,3	4,6	70,7	50,6	8,2	129,5	5,1
Italie	27,7	164,4	5,9	198,1	8,5	34,6	167,1	7,5	209,1	8,2
Luxembourg	235,6	156,0	14,1	405,7	17,4	268,8	168,9	17,5	455,1	17,9
Pays-Bas	46,6	171,2	31,7	249,5	10,7	56,8	182,1	18,5	257,4	10,1
Portugal	2,3	14,6	0,8	17,6	0,8	2,7	15,3	0,9	18,9	0,7
Autres pays de l'union européenne	52,5	201,0	49,8	303,3	13,0	57,1	206,5	34,4	298,0	11,7
dont : Pologne	2,8	5,3	0,1	8,1	0,3	3,5	5,8	0,0	9,3	0,4
République tchèque	0,1	2,1	0,0	2,2	0,1	0,0	2,1	0,0	2,2	0,1
Roumanie	0,2	0,9	0,0	1,1	0,0	0,2	1,2	0,0	1,4	0,1
Royaume-Uni	37,2	126,8	44,3	208,3	8,9	40,3	130,0	23,1	193,4	7,6
Suède	4,5	22,3	3,5	30,2	1,3	5,9	23,5	10,1	39,6	1,6
Reste du monde	161,6	339,2	61,1	561,9	24,1	191,7	392,6	59,3	643,7	25,3
dont : Bermudes	1,4	0,4	0,0	1,8	0,1	1,0	0,3	0,0	1,3	0,1
Brésil	4,7	2,3	0,0	7,0	0,3	5,9	1,2	0,0	7,1	0,3
Chine	8,6	1,1	0,0	9,8	0,4	8,7	1,4	0,0	10,1	0,4
Corée du sud	4,6	4,6	0,0	9,2	0,4	5,1	5,1	0,8	11,0	0,4
États-Unis	64,6	175,3	6,9	246,8	10,6	78,0	216,3	7,2	301,5	11,8
Îles Cayman	7,2	4,5	0,0	11,7	0,5	10,1	4,9	0,0	15,0	0,6
Inde	5,8	0,4	0,0	6,2	0,3	7,6	0,3	0,0	7,8	0,3
Japon	15,4	30,4	51,9	97,7	4,2	16,5	37,0	49,2	102,7	4,0
Jersey	3,1	4,8	0,1	8,1	0,3	2,1	5,2	0,0	7,3	0,3
Russie	2,1	0,1	0,0	2,2	0,1	2,7	0,2	0,0	2,9	0,1
Suisse	20,9	3,5	0,0	24,5	1,0	26,4	5,2	0,1	31,7	1,2
Turquie	0,6	1,8	0,0	2,3	0,1	0,6	1,7	0,3	2,6	0,1
Total	689,9	1 435,6	209,2	2 334,7	100,0	807,2	1 545,8	193,0	2 546,0	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)

	2017			2018			2019		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Émetteurs de la zone euro	1 442,0	80,1	1 522,1	1 388,3	81,2	1 469,5	1 504,4	100,0	1 604,4
Actions et titres d'OPC	491,3	43,0	534,2	434,9	40,9	475,8	506,9	51,4	558,4
Actions	252,4	2,7	255,1	201,0	3,1	204,1	239,6	4,4	244,0
Titres d'OPC	238,8	40,3	279,1	233,9	37,7	271,6	267,4	47,1	314,4
Titres de créance à long terme	864,9	34,4	899,2	861,2	34,3	895,5	903,8	43,0	946,8
Titres de créance à court terme	85,9	2,8	88,6	92,2	6,1	98,2	93,7	5,5	99,2
Bons du Trésor à moins d'un an	15,9	0,0	15,9	20,4	0,2	20,6	18,4	0,1	18,5
Autres titres de créance à court terme	69,9	2,8	72,7	71,8	5,9	77,7	75,2	5,5	80,7
Émetteurs hors zone euro	473,7	414,5	888,3	466,5	398,7	865,2	468,3	473,4	941,7
Actions et titres d'OPC	17,0	244,4	261,4	14,8	199,3	214,1	10,9	237,9	248,8
Actions	4,5	229,1	233,6	6,4	184,9	191,4	5,1	221,2	226,3
Titres d'OPC	12,5	15,3	27,8	8,4	14,4	22,7	5,9	16,6	22,5
Titres de créance à long terme	397,4	122,6	520,0	399,7	140,5	540,2	420,8	178,3	599,1
Titres de créance à court terme	59,3	47,5	106,8	52,0	58,9	110,9	36,6	57,2	93,8
Bons du Trésor à moins d'un an	0,0	40,7	40,7	0,0	53,3	53,4	0,1	51,0	51,1
Autres titres de créance à court terme	59,3	6,9	66,1	52,0	5,6	57,5	36,4	6,2	42,7

5.15 Répartition par devise des prêts-emprunts des IFM résidentes (hors banque centrale) (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net
Euros	614,7	740,4	- 125,8	961,5	1 172,1	- 210,6	1 026,1	1 251,3	- 225,2
...Vis-à-vis de la zone euro	352,5	337,1	15,4	534,7	471,7	63,0	557,6	567,7	- 10,1
...Vis-à-vis des pays hors zone euro	262,2	403,3	- 141,1	426,8	700,4	- 273,6	468,5	683,6	- 215,1
Devises	615,0	587,9	27,1	661,3	622,0	39,3	732,9	726,9	6,0
...Vis-à-vis de la zone euro	57,3	114,6	- 57,4	63,0	123,2	- 60,2	71,7	146,5	- 74,8
...Vis-à-vis des pays hors zone euro	557,7	473,3	84,5	598,3	498,8	99,5	661,3	580,5	80,8
Total	1 229,7	1 328,3	- 98,6	1 622,8	1 794,1	- 171,3	1 759,1	1 978,2	- 219,2

5.16 Répartition par secteur de contrepartie des prêts-emprunts des IFM résidentes (hors banque centrale) (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net
Interbancaire	747,4	775,5	- 28,0	891,4	1 027,4	- 136,0	977,0	1 168,5	- 191,6
Euros	410,8	455,6	- 44,8	532,5	684,7	- 152,2	596,8	780,5	- 183,7
Devises	336,6	319,8	16,8	358,9	342,7	16,2	380,1	388,0	- 7,9
Clientèle financière et non financière	482,2	552,8	- 70,6	731,4	766,7	- 35,3	782,1	809,7	- 27,6
Euros	203,8	284,8	- 80,9	429,0	487,4	- 58,5	429,3	470,8	- 41,5
Devises	278,4	268,1	10,3	302,4	279,3	23,1	352,8	338,9	13,9
Total	1 229,7	1 328,3	- 98,6	1 622,8	1 794,1	- 171,3	1 759,1	1 978,2	- 219,2

5.17 Répartition géographique des prêts-emprunts des IFM résidentes (hors banque centrale) (en milliards d'euros)

	2017			2018			2019		
	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net	Créances	Engagements	Net
Union européenne (à 28)	626,2	798,2	- 172,0	967,4	1 213,1	- 245,7	1 040,5	1 327,9	- 287,5
Union économique et monétaire (à 19)	409,7	451,7	- 42,0	597,7	594,8	2,8	629,3	714,2	- 84,9
dont : Allemagne	56,9	98,8	- 42,0	65,9	126,3	- 60,4	98,6	162,5	- 63,9
Belgique	28,8	39,1	- 10,3	41,4	46,5	- 5,1	56,6	61,6	- 5,0
Espagne	64,6	22,7	41,8	77,2	35,9	41,3	78,2	49,0	29,2
Irlande	27,9	24,5	3,4	31,2	24,3	7,0	30,7	33,7	- 2,9
Italie	103,8	40,3	63,6	233,7	75,6	158,1	205,7	111,4	94,3
Luxembourg	68,4	166,5	- 98,1	82,4	209,0	- 126,6	81,9	196,1	- 114,2
Pays-Bas	45,5	46,7	- 1,1	47,5	62,5	- 15,0	58,0	79,3	- 21,4
Autres pays de l'Union européenne	216,5	346,5	- 130,0	369,7	618,2	- 248,5	411,1	613,7	- 202,6
dont : Pologne	5,7	2,2	3,6	6,5	3,3	3,2	6,0	2,7	3,3
République tchèque	2,3	0,6	1,7	2,9	0,8	2,1	4,8	0,6	4,2
Roumanie	1,5	0,2	1,3	1,4	0,5	1,0	1,5	0,4	1,1
Royaume-Uni	199,7	315,7	- 116,0	349,9	581,1	- 231,3	385,0	567,3	- 182,3
Suède	2,0	3,3	- 1,3	1,9	2,9	- 1,0	1,9	3,7	- 1,8
Reste du monde	603,5	530,1	73,4	655,4	581,0	74,4	718,6	650,3	68,3
dont : Brésil	8,9	0,6	8,3	8,9	2,7	6,2	9,8	4,1	5,8
Chine	20,9	6,8	14,1	21,0	5,4	15,6	12,1	10,1	2,0
États-Unis	149,3	195,0	- 45,7	166,1	257,4	- 91,3	186,5	289,6	- 103,1
Inde	2,7	1,5	1,2	2,3	1,9	0,4	2,5	1,8	0,7
Japon	127,4	43,3	84,1	131,5	24,0	107,5	157,4	35,8	121,5
Russie	7,0	7,8	- 0,8	6,0	17,0	- 11,0	5,4	24,0	- 18,6
Suisse	53,5	38,8	14,6	54,2	46,5	7,8	55,1	53,7	1,4
Turquie	8,3	0,3	8,0	8,7	0,3	8,4	8,0	0,4	7,6
Centres extraterritoriaux	128,8	139,1	- 10,3	143,1	133,2	9,9	164,7	125,8	38,9
Total	1 229,7	1 328,3	- 98,6	1 622,8	1 794,1	- 171,3	1 759,1	1 978,2	- 219,2

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'extérieur			Vis-à-vis des pays hors zone euro		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Créances	1 229,7	1 622,8	1 759,1	819,9	1 025,1	1 129,8
Dépôts	734,8	878,7	964,1	431,2	525,0	565,8
Prêts	481,6	723,4	769,9	375,9	487,3	543,6
Autres comptes à recevoir/à payer	13,2	20,7	25,1	12,8	12,9	20,4
Engagements	1 328,3	1 794,1	1 978,2	876,6	1 199,3	1 264,0
Dépôts	1 327,0	1 777,5	1 961,1	875,8	1 190,5	1 255,1
Emprunts	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres comptes à recevoir/à payer	1,3	16,6	17,1	0,8	8,7	8,9
Position nette	- 98,6	- 171,3	- 219,2	- 56,6	- 174,1	- 134,3
Dépôts	- 592,2	- 898,8	- 997,0	- 444,6	- 665,6	- 689,3
Prêts-Emprunts	481,6	723,4	769,9	375,9	487,3	543,6
Autres comptes à recevoir/à payer	12,0	4,1	7,9	12,0	4,1	11,5

5.19 Position extérieure de la Banque de France vis-à-vis des non-résidents (hors fiduciaire) (en milliards d'euros)

	Encours de fin d'année			Variation
	2017	2018	2019	2019
Créances	425,2	417,6	484,7	67,0
Portefeuille propre de la Banque de France ^{a)}	152,7	152,3	147,5	- 4,8
Titres émis par des résidents de la zone euro hors France	105,0	97,9	92,4	- 5,5
Euros	105,0	97,9	92,4	- 5,5
Devises	0,0	0,0	0,0	0,0
Titres émis par des non-résidents de la zone euro	47,6	54,4	55,1	0,7
Euros	2,7	2,3	2,5	0,1
Devises	44,9	52,1	52,6	0,6
Créances sur l'Eurosystème (TARGET2)	30,0	0,0	28,5	28,5
Autres créances	24,1	30,3	49,1	18,9
Autres créances vis-à-vis de résidents de la zone euro hors France	1,8	1,7	0,4	- 1,3
Euros	1,8	1,6	0,4	- 1,3
Devises	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres créances vis-à-vis de non-résidents de la zone euro	12,6	18,9	39,0	20,2
Euros	0,4	0,2	0,1	- 0,1
Devises	12,2	18,7	38,9	20,2
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	87,9	89,5	91,4	1,9
Avoirs de réserve	130,4	145,6	168,2	22,6
Engagements	298,3	289,9	293,9	4,0
Engagements envers le SEBC (TARGET2)	0,0	2,3	0,0	- 2,3
Allocation de droits de tirage spéciaux ^{b)}	12,0	12,3	12,5	0,2
Dépôts de la clientèle institutionnelle étrangère	159,0	144,0	145,8	1,8
Euros	85,5	62,5	53,1	- 9,4
Devises	73,5	81,5	92,7	11,2
Billets	127,2	131,3	135,6	4,3
Position nette	126,9	127,7	190,8	63,1
dont : position extérieure hors avoirs de réserve	- 3,5	- 17,8	22,6	40,4

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		
	2017	2018	2019
Créances	102,5	102,0	101,9
<i>Euros</i>	81,5	81,0	80,5
<i>Devises</i>	21,0	21,0	21,4
Participation au capital des organismes internationaux	44,4	44,4	44,8
Créances à long terme	102,1	101,6	101,5
Créances à court terme	0,4	0,4	0,4
Engagements	63,5	66,8	71,7
<i>Euros</i>	63,5	66,8	71,7
<i>Devises</i>	0,0	0,0	0,0
Engagements à long terme	50,6	52,3	53,0
Engagements à court terme	12,9	14,5	18,7
Position nette	39,0	35,3	30,2
<i>Euros</i>	18,0	14,3	8,9
<i>Devises</i>	21,0	21,0	21,4

5.21 Prêts-emprunts (hors crédits commerciaux) des autres secteurs (en milliards d'euros)

	Encours en fin d'année								
	2017			2018			2019		
	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total	Euros	Devises	Total
Créances	325,8	36,4	362,2	105,8	48,3	154,1	161,0	44,8	205,8
Secteur financier ^{a)}	231,3	12,9	244,1	11,9	17,8	29,7	23,7	15,8	39,5
Secteur non financier ^{b)}	94,6	23,6	118,1	93,9	30,5	124,4	137,3	29,1	166,3
Engagements	337,2	29,1	366,3	108,3	37,3	145,7	112,7	28,2	141,0
Secteur financier ^{a)}	268,0	13,4	281,3	25,7	20,6	46,3	29,9	15,1	45,0
Secteur non financier ^{b)}	69,2	15,8	85,0	82,7	16,8	99,4	82,8	13,2	95,9
Position nette	- 11,3	7,3	- 4,1	- 2,5	10,9	8,4	48,3	16,6	64,9

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 écarts d'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.