

Balance des paiements – France • Mars et 1er trimestre 2020

La crise sanitaire dégrade fortement les transactions courantes au premier trimestre 2020

Au mois de mars, les exportations et importations de biens et services diminuent de l'ordre de 20 % (données cvs-cjo) sous l'effet de la crise sanitaire et économique. L'effet net est une réduction du déficit des biens, notamment grâce à l'allègement de la facture énergétique, mais une dégradation de l'excédent des services, principalement à cause de l'impact sur les voyages (incluant les recettes et les dépenses liées au tourisme international), qui présentent ce mois un déficit de 0,8 milliard.

Dans le **compte financier** (non corrigé des variations saisonnières), le solde négatif des investissements de portefeuille en mars traduit notamment les ventes nettes par les investisseurs français de titres étrangers, en particulier les actions.

Sur l'ensemble du **premier trimestre 2020**, le déficit des **transactions courantes** se creuse fortement, à 10,1 milliards d'euros, soit une dégradation du solde de 8 milliards par rapport au trimestre précédent (données cvs-cjo). Le déficit des biens s'accroît de 2,3 milliards en dépit de la réduction de la facture énergétique. L'excédent des services, à 4,4 milliards, est fortement affecté par la dégradation de 3,5 milliards du solde des voyages. Les revenus primaires présentent également un recul marqué dû en premier lieu à la révision à la baisse des estimations de revenus d'investissements directs.

Transactions courantes et PIB

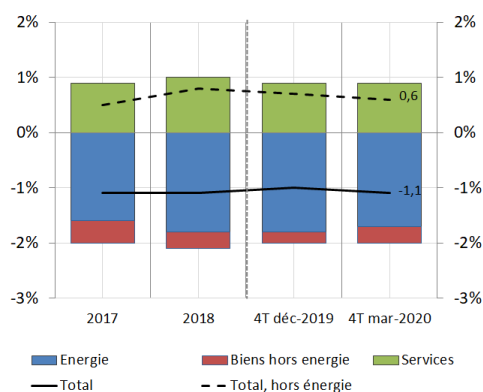
(en milliards d'euros et en % du PIB, CUMUL 4 TRIMESTRES,
sources : Banque de France – DGSEI, et BCE pour les données étrangères)

	2019		2020-T1 (*)	
	Montant	% PIB	Montant	% PIB
France	-16,6	-0,7	-22,6	-0,9
Allemagne	245,2	7,1		
Espagne	24,9	2,0		
Italie	52,9	3,0		
Royaume-Uni	-114,3	-4,5		

(*) cumul 4 trimestres

Biens et services

(CUMUL 4 TRIMESTRES, en % du PIB)



Transactions courantes

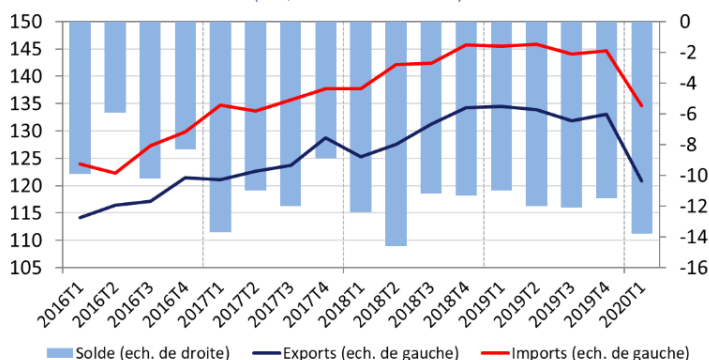
(En milliards d'euros)	mars-20 (a)	2019-T4 (a)	2020-T1 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2018 (b)	Cumul 4 trimestres / 2018
Compte de transactions courantes (cvs - cjo)	-3,3	-2,1	-10,1	-22,6	-15,1	↓
Biens (1)	-3,5	-11,5	-13,8	-49,4	-49,3	→
Énergie	-2,9	-10,3	-9,5	-41,1	-42,7	↑
Biens hors énergie	-0,6	-1,2	-4,3	-8,3	-6,6	↓
Services	0,4	7,0	4,4	22,0	23,8	↓
Services de voyages	-0,8	4,6	1,1	12,2	14,9	↓
Services de transports	-0,2	-1,1	-1,1	-3,9	-4,6	↑
Services de conseils, de R&D ou liés au commerce, fournis aux entreprises	0,7	1,3	1,7	6,5	7,2	↓
Services divers (2)	0,7	2,1	2,6	7,3	6,2	↑
Revenus primaires et secondaires (3)	-0,2	2,4	-0,6	4,8	10,3	↓

(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel de 2018
(1) à (3) Voir les notes méthodologiques page 2.

Source et réalisation : BANQUE DE FRANCE – DGSEI

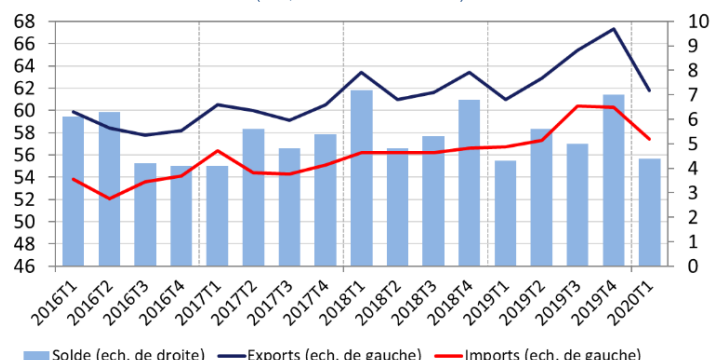
Biens

(cvs, en milliards d'euros)



Services

(cvs, en milliards d'euros)



Compte de capital et compte financier

(En milliards d'euros)	mars-20 (a)	2019-T4 (a)	2020-T1 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2018 (b)
Compte de capital (brut)	0,2	-0,2	1,0	1,9	2,1
Compte financier (brut)	-33,4	5,3	-29,7	-61,3	-27,3
Investissements directs	-0,2	-7,1	-0,2	-16,4	55,2
- Français à l'étranger	2,4	15,0	10,0	51,8	106,6
- Étrangers en France	2,6	22,1	10,2	68,2	51,4
Investissements de portefeuille	-67,2	-37,4	5,0	-93,9	-5,0
- Avoirs	-59,1	-48,2	54,2	63,9	19,2
- Engagements	8,1	-10,9	49,3	157,8	24,2
Instruments financiers dérivés	-26,7	7,5	-35,0	-25,7	-25,9
Prêts et emprunts (4)	59,5	41,7	-3,0	67,6	-62,0
Avoirs de réserve	1,1	0,6	3,6	7,2	10,4

(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel 2018
(4) Voir les notes méthodologiques page 2.

Notes méthodologiques sur les tableaux des pages 1 et 2

(1) Les données sur les échanges de biens sont FAB/FAB, c'est-à-dire hors frais de transport et d'assurance qui sont classés en services. Elles se composent des données d'échanges de marchandises publiées par la Direction générale des Douanes et des droits indirects d'une part, du négoce international et d'ajustements méthodologiques calculés par la Banque de France, d'autre part. Les modifications des données douanières permettent d'assurer la conformité de la balance des paiements de la France aux normes internationales édictées par le FMI et de ce fait la comparaison avec les autres pays. Le motif conceptuel de ces retraitements est de considérer qu'il y a échange international lorsqu'il y a transfert de la propriété économique, et d'assurer ainsi la cohérence avec la comptabilité nationale puisque celle-ci est également fondée sur la notion de propriété économique.

(2) Les services autres que services de voyages (tourisme et voyages professionnels, pour l'essentiel), services de transports et services de conseil, de R&D ou liés au commerce comprennent les services de fabrication, d'entretien et de réparation, de construction, d'assurance et de pension, les services financiers, les commissions pour usage de propriété intellectuelle, les services de télécommunication, d'informatique et d'information, les services personnels, culturels et relatifs aux loisirs et les services des administrations publiques.

(3) Les revenus comprennent les revenus primaires et les revenus secondaires. Les revenus primaires sont ceux qui reviennent aux agents économiques pour leur participation au processus de production (rémunération des salariés), pour la fourniture d'actifs financiers (revenus d'investissements) ou pour la location de ressources naturelles (loyers) ainsi que les impôts et subventions sur les produits et la production. Les revenus secondaires correspondent aux opérations de répartition non liées aux moyens de production (contributions budgétaires aux institutions européennes, envois de fonds...).

(4) Les « Autres investissements » (prêts et emprunts) composent une rubrique du compte financier qui englobe toutes les opérations sur les actifs et passifs financiers vis-à-vis des non-résidents qui ne relèvent ni des investissements directs, ni des investissements de portefeuille, ni des instruments financiers dérivés, ni des avoirs de réserve. En pratique, cela recouvre, pour l'essentiel, les dépôts auprès des banques, ainsi que les opérations de prêts et emprunts, entre banques le plus souvent, mais aussi effectuées par des sociétés d'assurances, des entreprises, et des fonds d'investissement de toute nature.

La Banque de France met à disposition sur son site internet une [note méthodologique détaillée sur la balance des paiements et la position extérieure](#) et des éclairages sur les thèmes :

- [investissements directs](#),
- [envois de fonds et revenus du travail](#),
- [tourisme international \(« services de voyages »\)](#),
- [expositions bancaires internationales](#),
- [implantations bancaires à l'étranger](#),
- [réserves de change](#),
- [services aux entreprises](#).

