

## Balance des paiements – France • Décembre et 4ème trimestre 2020

### Au 4ème trimestre, amélioration des transactions courantes qui restent fortement déficitaires

Le déficit des transactions courantes se réduit de près de moitié au quatrième trimestre pour atteindre 7,5 milliards d'euros (données cvs-cjo), grâce à un moindre déficit des biens hors énergie (4,0 milliards d'euros au T4 2020). En revanche, l'excédent des services se détériore légèrement, sous l'effet d'une dégradation de l'ensemble des services hors transports. En particulier, l'excédent du tourisme international décroît d'un milliard d'euros.

Le solde du **compte financier** s'établit au quatrième trimestre à 8,9 milliards d'euros (données non cvs). Les investissements directs se soldent par des entrées nettes de capitaux de 1,7 milliard d'euros (après des sorties nettes de 2,0 milliards au T3), tandis que les investissements de portefeuille enregistrent des sorties nettes à hauteur de 17,2 milliards d'euros, après des sorties nettes de 4,5 milliards au T3.

Sur l'année 2020, le déficit des **transactions courantes** atteint 53,3 milliards d'euros, après une détérioration historique de 37 milliards d'euros par rapport à 2019 (données cvs-cjo). D'une part, le creusement du déficit des biens hors énergie de 34 milliards d'euros, notamment du fait du secteur aéronautique, n'est pas compensé par la réduction du déficit énergétique de 18 milliards d'euros. D'autre part, le solde des services demeure certes excédentaire mais se réduit de deux tiers pour atteindre 7,9 milliards d'euros. Le tourisme international est tout particulièrement affecté avec une perte d'excédent annuel de près de 7 milliards d'euros, faiblement compensée par un moindre déficit du solde des transports. Les revenus apparaissent également en net retrait.

#### Soldes des transactions courantes et PIB

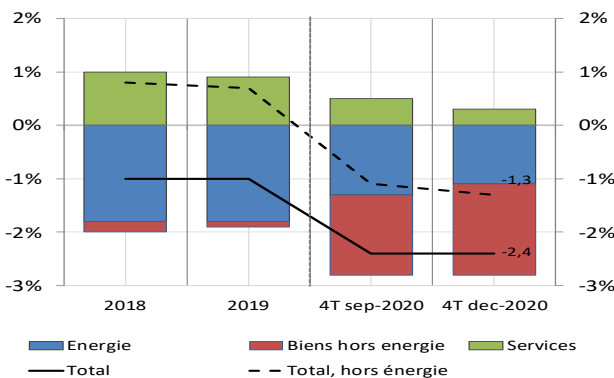
(en milliards d'euros et en % du PIB, CUMUL 4 TRIMESTRES, sources : Banque de France – DGSEI, et BCE pour les données étrangères)

	2020-T3 (*)		2020-T4 (*)	
	Montant	% PIB	Montant	% PIB
<b>France</b>	<b>-50,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-53,3</b>	<b>-2,3</b>
Allemagne	232,1	6,9		
Espagne	11,0	1,0		
Italie	58,5	3,5		
Royaume-Uni	-83,1	-3,5		

(\*) cumul 4 trimestres

#### Soldes des biens et services

(CUMUL 4 TRIMESTRES, en % du PIB)



#### Soldes des transactions courantes

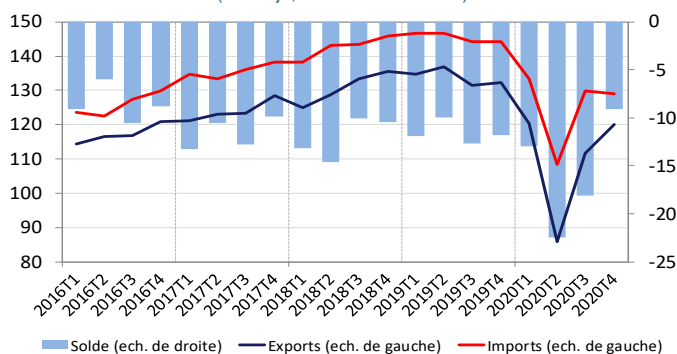
(En milliards d'euros)	déc.-20 (a)	2020-T3 (a)	2020-T4 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2019 (b)	Cumul 4 trim. / 2019
<b>Compte de transactions courantes (cvs - cjo)</b>	<b>-1,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>-7,5</b>	<b>-53,3</b>	<b>-16,2</b>	↓
Biens (1)	-2,6	-18,1	-9,1	-62,6	-46,8	↓
Énergie	-1,6	-5,8	-5,0	-24,7	-42,7	↑
Biens hors énergie	-1,0	-12,3	-4,0	-37,9	-4,2	↓
Services	1,7	3,8	2,4	7,9	21,6	↓
Services de voyages	0,4	1,6	0,6	3,8	10,8	↓
Services de transports	0,2	-0,8	0,4	-2,6	-5,0	↑
Services de conseils, de R&D ou liés au commerce, fournis aux entreprises	0,9	1,5	0,5	4,0	7,2	↓
Services divers (2)	0,3	1,6	0,9	2,8	8,6	↓
Revenus primaires et secondaires (3)	-0,3	1,1	-0,8	1,4	9,0	↓

(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel de 2019  
(1) à (3) Voir les notes méthodologiques page 2.

Source et réalisation : BANQUE DE FRANCE – DGSEI

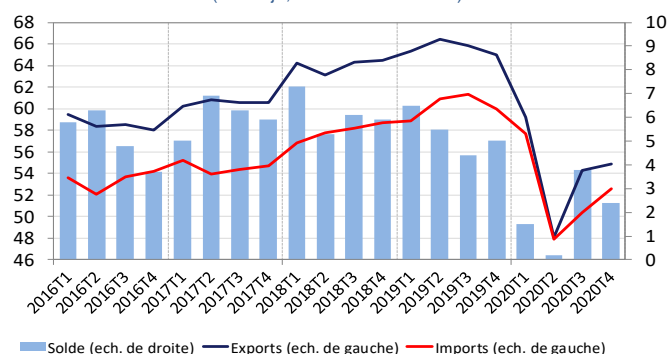
## Biens

(cvs - cjo, en milliards d'euros)



## Services

(cvs - cjo, en milliards d'euros)



## Compte de capital et compte financier

(En milliards d'euros)	déc.-20 (a)	2020-T3 (a)	2020-T4 (a)	Cumul 4 trimestres (a)	2019 (b)
<b>Compte de capital (brut)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
<b>Compte financier (brut)</b>	<b>16,9</b>	<b>-25,9</b>	<b>8,9</b>	<b>-62,3</b>	<b>-28,8</b>
Investissements directs	-1,8	2,0	-1,7	17,1	4,2
- Français à l'étranger	2,1	11,7	8,2	19,5	49,8
- Étrangers en France	3,9	9,7	9,8	2,4	45,6
Investissements de portefeuille	-17,4	4,5	17,2	-30,7	-93,0
- Avoirs	-38,3	36,0	-3,0	121,7	53,2
- Engagements	-21,0	31,5	-20,2	152,4	146,2
Instruments financiers dérivés	-20,0	-10,2	-20,1	-42,0	3,7
Prêts et emprunts (4)	55,4	-22,4	12,5	-10,7	53,4
Avoirs de réserve	0,6	0,2	1,0	4,0	2,8

(a) Données provisoires (b) Données du rapport annuel 2019

(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](#)

