

## - Chapitre 2 -

### Balance des paiements

**EXTRAIT DU PROGRAMME** : L'extérieur : balance commerciale, balance des paiements. Les déterminants des échanges commerciaux et la parité des pouvoirs d'achat. Les déterminants des mouvements de capitaux et la parité des taux d'intérêt.

#### PLAN DU COURS

- I. LA NOTION D'AGENT RÉSIDENT
- II. MÉTHODE COMPTABLE ET ENREGISTREMENT DES OPÉRATIONS
- III. LES COMPTES DE LA BALANCE DES PAIEMENTS
- IV. LA BALANCE DES PAIEMENTS FRANÇAISE
- V. LES DÉFICITS JUMEAUX

#### Document 1: Les liens épargne, investissement, importations, exportations

Soit l'égalité de base de la comptabilité nationale (Tableau Emplois Ressources) :

$$\text{Production} + \text{Importations} = \text{Consommation} + \text{Investissement} + \text{Exportations}$$

$$\text{ou } Y + M = C + I + X$$

$$\text{ou encore } Y = (C + I) + (X - M)$$

Or la valeur ajoutée  $Y$  (le PIB étant la somme des valeurs ajoutées) est distribuée dans l'économie sous forme de revenus, lesquels sont consommés ou épargnés.

$$\text{Il en résulte que } Y = C + S$$

$$\text{D'où: } (C + I) + (X - M) = C + S$$

$$\text{Soit en simplifiant: } I + X - M = S$$

$$\text{Ou encore: } X - M = S - I$$

Une insuffisance d'épargne intérieure pour financer l'investissement implique logiquement un déficit extérieur ; il faut recourir à des capitaux étrangers pour pouvoir financer l'investissement.

## Document 2 : Principaux comptes et soldes de la balance des paiements

Comptes	Balances intermédiaires		Opérations au crédit		Opérations au débit		Soldes		
1. Compte courant	1.1. Balance commerciale élargie	Balance des biens	Exportations de marchandises et de matières premières (négoce)		Importations de marchandises et de matières premières (négoce)		Solde des biens	Solde des biens et services	Capacités de financement (+) Besoin de financement (-) Solde de la balance globale
		Balance des services	Exportations de services d'entretien et de réparation, de transports, de voyages, de construction, d'assurance, financiers, de télécommunication, d'informatique et d'information, de R&D, personnels, culturels et relatifs aux loisirs		Importations de services d'entretien et de réparation, de transports, de voyages, de construction, d'assurance, financiers, de télécommunication, d'informatique et d'information, de R&D, personnels, culturels et relatifs aux loisirs		Solde des services		
	1.2. Revenus	Revenus primaires	Rémunérations des salariés, revenus des investissements (directs, de portefeuille, et les autres investissements, avoirs de réserve) versés par un non-résident à un résident		un résident à un non-résident		Soldes des revenus		
		Revenus secondaires (transferts courants)	Transferts de revenus des administrations publiques étrangères vers nationales		nationales vers étrangères				
			Envois de fonds des travailleurs émigrés vers leur pays d'origine		immigrés vers leur pays d'origine				
			Vente d'actifs non financiers non produits (contrats, baux, logos, brevets, marques, etc.), transferts en capital (remise de dettes)		Achat			Solde du compte de capital	
2. Compte de capital		Vente		Achat					
3. Compte financier	3.1. Investissements directs (au moins 10 % du capital d'une firme)	Investissement national à l'étranger	Ventes de titres étrangers par des résidents		Achats		Solde à financer		
		Investissement étranger dans le pays domestique	Ventes de titres nationaux par des résidents		Achats				
	3.2. Investissements de portefeuille (moins de 10 % du capital d'une firme)	Avoirs (Investissement national à l'étranger)	Ventes		Achats				
		Engagements (Investissement étranger dans le pays domestique)	Ventes		Achats				
	3.3. Produits financiers dérivés	Ventes de titres par des résidents à des non-résidents		Achats					
	3.4. Autres investissements	Crédits, délais de paiements, prêts bancaires accordés par un non-résident à un résident		un résident à un non-résident					
	3.5. Avoirs de réserves	Diminution		Augmentation					
4. Erreurs et omissions									

Source : Patrice Cassagnard.

Écoflash, n° 304 : Les balances des paiements à l'épreuve des crises, 2016/01. © Réseau Canopé, 2016

### Document 3 : Schéma synthétique de la balance des paiements

(Illustration à partir des données de 2004)

	Recettes	Dépenses	Solde					
<b>Compte de transactions courantes</b>	<b>569</b>	<b>562</b>	<b>7</b>					
Biens	335	335	0					
Services	115	101	14					
Revenus primaires et secondaires	119	126	- 7					
<b>Compte de capital</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>					
<b>Total</b>	<b>572</b>	<b>563</b>	<b>9</b>	<b>E&amp;O - 1</b>	<b>8</b>	<b>361</b>	<b>353</b>	<b>Compte financier</b>
					20	49	29	Investissements directs
					52	186	134	Investissements de portefeuille
					- 5	31	36	Instruments financiers dérivés
					- 63	91	154	Autres investissements
					4	4		Avoirs de réserve
					<b>Net</b>	<b>Variation des avoirs</b>	<b>Variation des engagements</b>	

s'égalisent aux erreurs et omissions près

Notes : Pour le compte de transaction courantes et pour le compte de capital, le solde correspond à la différence entre recettes et dépenses.

Pour le compte financier, la colonne « net » résulte de la différence entre la variation des avoirs et de celles des engagements.

E&O signifie erreurs et omission.

En raison des écarts d'arrondis, les agrégats et les soldes peuvent ne pas apparaître exactement égaux au total des composantes.

Source : Banque de France.

## Document 4 : Balance des paiements de la France en 2017

(en millions d'euros)

	Crédits	Débits	Soldes
<b>1. COMPTE DE TRANSACTIONS COURANTES</b>	<b>924 276</b>	<b>937 410</b>	<b>- 13 134</b>
1.1. Biens	490 852	539 027	- 48 175
1.1.1. Marchandises générales	479 453	539 027	- 59 574
1.1.2. Négoce	11 399		11 399
1.2. Services	244 160	217 716	26 444
1.2.1. Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	7 798	7 582	216
1.2.2. Services d'entretien et de réparation n.i.a	7 929	7 367	562
1.2.3. Transports	39 914	41 868	- 1 955
<i>maritimes</i>	12 637	8 278	4 359
<i>aériens</i>	11 230	13 431	- 2 202
<i>autres</i>	16 047	20 159	- 4 112
1.2.4. Voyages	53 714	36 672	17 042
1.2.5. Services de construction	4 919	3 128	1 791
1.2.6. Services d'assurance et de pension	6 952	9 181	- 2 229
1.2.7. Services financiers	10 695	6 024	4 671
<i>Services explicitement facturés et autres services financiers</i>	6 837	4 607	2 230
<i>Services d'intermédiation financière indirectement mesurés (SIFIM)</i>	3 858	1 417	2 441
1.2.8. Commissions pour usage de propriété intellectuelle n.i.a.	14 594	13 162	1 432
1.2.9. Services de télécommunication, d'informatique et d'information	16 275	16 447	- 173
1.2.10. Autres services aux entreprises	76 024	72 660	3 365
<i>Services de recherche et développement</i>	11 408	11 536	- 128
<i>Services professionnels et services de conseil en gestion</i>	21 659	21 473	186
<i>Services techniques, services liés au commerce et autres services</i>	42 958	39 651	3 307
1.2.11. Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs	4 292	3 614	678
1.2.12. Services des administrations publiques n.i.a.	1 055	12	1 043
<b>1.3. Revenus primaires</b>	<b>161 680</b>	<b>109 202</b>	<b>52 478</b>
1.3.1. Rémunérations des salariés	21 555	1 327	20 229
1.3.2. Revenus des investissements	132 731	103 964	28 768
<i>Investissements directs</i>	69 346	26 056	43 290
<i>Investissements de portefeuille</i>	46 941	62 112	- 15 171
<i>Autres investissements</i>	15 825	15 795	30
<i>Avoirs de réserve</i>	619	0	619
1.3.3. Autres revenus primaires	7 393	3 912	3 482
<b>1.4. Revenus secondaires</b>	<b>27 584</b>	<b>71 466</b>	<b>- 43 881</b>
1.4.1. Secteur des administrations publiques	5 487	33 072	- 27 585
1.4.2. Autres secteurs	22 097	38 394	- 16 297
<i>Transferts courants divers</i>	5 768	18 856	- 13 088
<i>Envois de fonds des travailleurs</i>	499	10 630	- 10 131
<b>2. COMPTE DE CAPITAL</b>	<b>2 181</b>	<b>1 048</b>	<b>1 133</b>
2.1. Cessions d'actifs non financiers non produits	44	565	- 521
2.2. Transferts en capital	2 137	483	1 653

<b>3.</b>	<b>COMPTE FINANCIER</b>	<b>235 743</b>	<b>267 620</b>	<b>- 31 878</b>
<b>3.1.</b>	<b>Investissements directs</b>	<b>51 572</b>	<b>44 188</b>	<b>7 384</b>
3.1.1.	Capital social	25 966	28 917	- 2 951
3.1.2.	Bénéfices réinvestis	13 144	6 543	6 601
3.1.3.	Autres opérations (prêts intragroupe)	12 462	8 728	3 734
<b>3.2.</b>	<b>Investissements de portefeuille</b>	<b>47 864</b>	<b>28 010</b>	<b>19 854</b>
3.2.1.	Actions et titres d'organismes de placement collectif (OPC)	42 658	9 133	33 525
	<i>Banque de France</i>	170		170
	<i>Administrations publiques</i>	1 421		1 421
	<i>Institutions financières monétaires</i>	4 247	2 881	1 366
	<i>Autres secteurs</i>	36 820	6 252	30 569
3.2.2.	Titres de créance à long terme	- 16 390	12 130	- 28 520
	<i>Banque de France</i>	- 3 565	0	- 3 565
	<i>Administrations publiques</i>	- 369	- 10 730	10 361
	<i>Institutions financières monétaires</i>	- 49 321	19 070	- 68 391
	<i>Autres secteurs</i>	36 865	3 790	33 075
3.2.3.	Titres de créance à court terme	21 596	6 747	14 849
	<i>Banque de France</i>	12 658	0	12 658
	<i>Administrations publiques</i>	- 320	- 1 530	1 210
	<i>Institutions financières monétaires</i>	10 180	7 332	2 848
	<i>Autres secteurs</i>	- 922	944	- 1 867
<b>3.3.</b>	<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>6 538</b>	<b>7 764</b>	<b>- 1 227</b>
	<i>Banque de France</i>	0	0	0
	<i>Administrations publiques</i>	0	0	0
	<i>Institutions financières monétaires</i>	- 1 187	- 3 811	2 624
	<i>Autres secteurs</i>	7 725	11 575	- 3 851
<b>3.4.</b>	<b>Autres investissements</b>	<b>132 795</b>	<b>187 658</b>	<b>- 54 863</b>
3.4.1.	Autres participations	2 151	- 39	2 190
	<i>Banque de France</i>	0	0	0
	<i>Administrations publiques</i>	2 151	- 39	2 190
3.4.2.	Numéraire et dépôts	83 770	147 240	- 63 470
	<i>Banque de France</i>	38 374	37 299	1 074
	<i>Administrations publiques</i>	0	2 997	- 2 997
	<i>Institutions financières monétaires</i>	40 439	106 943	- 66 504
	<i>Autres secteurs</i>	4 958	0	4 958
3.4.3.	Prêts	40 030	29 702	10 328
	<i>Banque de France</i>	- 9 573	7 717	- 17 290
	<i>Administrations publiques</i>	- 406	1 908	- 2 314
	<i>Institutions financières monétaires</i>	53 075	0	53 075
	<i>Autres secteurs</i>	- 3 067	20 076	- 23 143
3.4.4.	Crédits commerciaux et avances	6 565	10 368	- 3 804
3.4.5.	Autres comptes à payer/à recevoir	246	77	170
	<i>Institutions financières monétaires</i>	- 54	155	- 209
	<i>Autres secteurs</i>	300	- 78	379
3.4.6.	Droits de tirage spéciaux		0	0
3.4.7.	Réserves techniques d'assurance	34	311	- 277
<b>3.5.</b>	<b>Avoirs de réserve</b>	<b>- 3 026</b>	<b>0</b>	<b>- 3 026</b>
	Or	6	0	6
	Avoirs en droits de tirage spéciaux	533	0	533
	Position de réserve au FMI	- 1 329	0	- 1 329
	Autres avoirs de réserve	- 2 237	0	- 2 237
<b>4.</b>	<b>ERREURS ET OMISSIONS NETTES</b>			<b>- 19 876</b>

*n.i.a. : non inclus par ailleurs.*

*Note : Les investissements directs sont présentés en principe directionnel étendu. En raison des écarts d'arrondis, les agrégats et les soldes peuvent ne pas être exactement égaux au total des composantes.*

*Source : Banque de France.*

**Document 5** : La balance commerciale française 2014-2017 (en milliards d'euros)

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Exportations	437,2	460,5	470,7	490,9
Importations	479,5	485,5	505,2	539
<b>Solde de la balance commerciale</b>	-42,3	-25	-34,5	-48,1

Source: Banque de France

**BIBLIOGRAPHIE**

*Économie aux concours des grandes écoles*, C. D. Echaudemaison, Nathan → Chapitre 8 La dynamique de la mondialisation financière

*Économie internationale*, J.-L. Mucchielli, T. Mayer, Dalloz → Chapitre 3 Balance des paiements, commerce extérieur et équilibre macroéconomique

*Économie*, A. Beitone, E. Buisson-Fener, C. Dollo, Sirey → Chapitre 17 La balance des paiements

*Macroéconomie*, O. Blanchard et D. Cohen, Pearson Education → Chapitre 15 L'économie ouverte : le marché des biens et des capitaux

**SITOGRAFIE**

<https://www.banque-france.fr/page-sommaire/balance-des-paiements>