



Dessous d'une balance commerciale

Econosphères

X Dupret (Gresea)

25 mai 2012



Objectifs

1. Revenir sur les concepts
2. Données pour la Belgique
3. Lecture descriptive et critique



Concept (1)

- Balance commerciale est une sous-rubrique de la balance des paiements
- **La balance des paiements est le relevé de toutes les transactions économiques entre résidents et non-résidents d'une zone dans une période donnée.**



Concept (2)

- Par construction, la balance des paiements est toujours équilibrée. Aucun échange ne peut avoir lieu sans avoir été financé. Par contre, les soldes intermédiaires (les sous-balances) peuvent être excédentaires ou déficitaires.



Concept (3)

- L'imputation des opérations dans la balance des paiements est basé sur la comptabilité en partie double. **Crédit** et **débit** sont deux notions comptables complémentaires : à toute opération correspond un débit dans un compte et un crédit dans un autre.
- Fusionné avec le poste résiduel (erreurs et omissions).

Crédit

On y enregistre toutes les ventes et cessions d'actifs par les résidents aux non-résidents (biens, services, devises, actifs financiers ou réels).

Diminution des avoirs ou augmentation des engagements.

Débit

On y enregistre les achats et acquisitions d'actifs par les résidents auprès des non-résidents (biens, services, devises, actifs financiers ou réels). Ce qui induit une augmentation des avoirs ou diminution des engagements

Données pour la Belgique

■ Balance des paiements BELGOSTAT

	2010		2011										
	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
	<i>(données cumulées sur les douze derniers mois, en milliards d'euros)</i>												
OPÉRATIONS COURANTES	5.0	5.1	5.5	5.2	5.0	4.4	3.3	2.4	0.4	-1.9	-2.1	-1.7	-2.8
Biens	-3.4	-3.6	-3.3	-3.6	-3.5	-3.8	-4.6	-5.0	-6.5	-8.0	-7.5	-7.1	-7.2
Services	6.2	6.2	6.2	6.1	5.9	5.6	5.4	4.9	4.5	3.8	3.3	3.2	2.9
Revenus	8.5	8.8	9.0	9.3	9.2	9.2	9.2	9.1	9.0	8.9	8.8	8.7	8.6
Transferts courants	-6.3	-6.3	-6.4	-6.6	-6.6	-6.6	-6.6	-6.6	-6.6	-6.7	-6.6	-6.5	-7.2
COMPTE DE CAPITAL	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5
OPÉRATIONS FINANCIÈRES	-5.5	-6.5	-8.2	-7.0	-6.3	-7.1	-5.1	-5.3	-2.9	0.2	-0.1	0.2	2.7
Investissements directs	19.2	17.7	1.3	5.8	15.2	13.8	27.4	32.6	28.6	24.5	15.2	23.1	15.5
Capital social	63.8	62.9	51.4	40.5	39.9	41.1	46.3	34.3	27.0	27.4	56.0	30.8	10.2
Autres transactions	-44.5	-45.2	-50.1	-34.7	-24.7	-27.3	-18.9	-1.7	1.6	-2.9	-40.8	-7.7	5.3
Investissements de portefeuille	-0.4	1.8	5.2	9.3	3.7	8.8	-2.1	-7.7	-10.4	-4.8	0.5	5.6	-12.6
Produits financiers dérivés	1.3	0.2	0.5	0.2	0.7	2.6	1.3	1.2	1.3	-1.2	-3.0	-2.5	-2.5
Autres opérations financières	-25.0	-25.3	-14.6	-21.4	-25.0	-31.7	-30.9	-30.6	-21.6	-17.5	-11.9	-25.2	3.3
Avoirs de réserve de la BNB	-0.6	-0.8	-0.6	-0.9	-0.9	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-1.1
ERREURS ET OMISSIONS	1.2	2.0	3.2	2.3	1.9	3.3	2.4	3.5	3.0	2.3	2.8	2.1	0.7



Compte de capital

- Compte de capital

Le compte de capital regroupe les flux monétaires liés à la cession ou à l'acquisition

1. d'actifs fixes (« immobilisations corporelles », actifs physiques d'utilisation durable qui permettent la pérennité de l'entreprise).
2. d'actifs non financiers non produits (brevets)
3. remises de dettes des administrations publiques.



Opérations financières (1)

- Compte d'opérations financières : transactions financières et monétaires des secteurs public et privé

Investissements directs : prêts à long terme (5 ans) *ou* prises de participation dans le capital d'une entreprise pour des motifs de prise de contrôle totale ou partielle



Opérations financières (2)

- **Investissements de portefeuille** : opérations de placement à caractère spéculatif
- **Produits financiers dérivés** : actifs financiers basés sur ou dérivés d'un «sous-jacent» (un autre actif financier, une matière première ou un indice).
- **Réserves** : achat et vente de devises par la Banque nationale. L'achat par la banque centrale de devises étrangères au moyen de monnaie nationale s'inscrit au débit au compte des avoirs de réserves



Interprétation (1)

Balance globale

- Balance des paiements : position financière d'un pays par rapport à l'extérieur.
- Position de la Belgique légèrement débitrice

Balance des opérations courantes

- Dégradation assez sensible
- Economie très débitrice concernant l'échange de biens physiques et de -en - créditrice pour les services



Interprétation (2)

Balance commerciale déficitaire = -5,3 milliards
(1,5% du PIB). Mais autres données
importantes

Compte de capital : stable et peu déficitaire

Besoin de financement de la Belgique

(= **Somme du solde opérations courantes et**
capital) : - 3,3 milliards d'euros (1% du PIB)

Diagnostic : léger besoin de financement



Interprétation (3)

- La balance de base correspond à la somme du compte de transactions courantes, du compte de capital, des investissements directs, des investissements de portefeuille et des produits financiers dérivés. Moins influencée par les phénomènes spéculatifs les plus volatils.
- donne une idée de la tendance de la position (débitrice ou créditrice) d'une économie nationale sur le long terme.



Interprétation (4)

- Balance de base (Bb): -2,9 milliards d'euros
- Moins favorable que la balance globale. Ce qui veut dire que la différence favorable est le fait de facteurs spéculatifs, de court terme.
- Sur un an, la Belgique est débitrice de \approx 3 milliards d'euros vis-à-vis du reste du monde (\pm 1% du Pib). C'est peu.
- Cette trajectoire est dangereuse
- Décembre 2010, Belgique créditrice pour 24,5 milliards.



Interprétation (5)

- Cette dégradation s'explique par une certaine « extraversion » du monde financier belge
- En un an, les investissements de portefeuille placent la Belgique en position débitrice de 12 milliards d'euros et les achats de produits financiers dérivés pour 3,8 milliards (Total : 15,8 milliards d'euros)
- Perte de moyens pour la croissance et l'emploi



Interprétation (6)

- Solde à financer. Addition du solde du compte courant et de celui des investissements directs inclus dans le compte financier. Le solde à financer s'interprète comme une version "élargie" du compte courant, puisqu'il mesure la capacité ou le besoin de financement de l'économie, compte tenu des apports ou des retraits engendrés par les investissements directs
- Pour la Belgique, ce solde est absolument positif.
- Au total, les chiffres de la balance des paiements ne justifient aucun alarmisme. Si certaines tendances perduraient, il y aura un problème de financement de l'économie belge. A relativiser...



Lecture critique (1)

1. **Mesurer un flux est insuffisant. Et le stock?**
2. **Position extérieure nette**
 - Position financière nette d'un pays par rapport au reste du monde. (avoirs – dettes)
 - Très positive pour la Belgique (77,8 % PIB de position extérieure nette)



Lecture critique (2)

- Position de fausse neutralité à l'égard des rapports sociaux
- Question centrale : qui profite de la position créditrice d'une économie?



Lecture critique (3)

- La balance commerciale ne renseigne pas sur les acteurs. Quid du commerce intra-firme?
- Ethnocentrisme des paramètres. En 1993, le FMI proposait des modifications de la présentation internationale officielle de la balance des paiements.
- Produits dérivés constituent-ils une source d'enrichissement collectif? Balance de base revisitée qui les exclut depuis les années 2000.



Lecture critique (4)

- IDE. Pour les libéraux, le développement passe par l'ouverture extérieure.
- Pour le développement, un certain degré de protectionnisme est nécessaire et non par la mise en concurrence des entreprises des PED avec les firmes multinationales du Nord.
- Libéralisation du compte de capital. Par libéralisation du compte de capital, on entend, d'une manière générale, l'assouplissement des restrictions appliquées aux flux de capitaux franchissant la frontière d'un pays du Sud. Processus censé win win.



Lecture critique (5)

- Pas de lien de cause frappant à effet entre la libéralisation du compte de capital et la croissance.
- DIT incompatible avec l'industrialisation en cas de libéralisation des échanges (débat Mercosur-Union européenne)