



L'ESSENTIEL SUR LA BALANCE DES PAIEMENTS ET LA POSITION EXTERIEURE GLOBALE

**Présenté à la Réunion de Direction de la DGTCP
Par le Conseiller Technique KOUADIO Mathias**

Abidjan, Mardi le 27 février 2018

PLAN DE L'EXPOSE

PLAN DE L'EXPOSE

- I. Généralités sur les comptes extérieurs de la Nation**
- II. Principes de la BdP selon la 6^{ème} édition du Manuel du FMI**
- III. Méthodologie d'analyse de la BdP**
- IV. Utilité de la BdP et Rôle du Trésor Public**

I- Généralités sur les comptes extérieurs de la Nation

GENERALITES SUR LES COMPTES EXTERIEURS (1/5)

1- Définition des comptes extérieurs de la Nation

Comptes Extérieurs = **Balance des Paiements (BdP)** + **Position Extérieure Globale (PEG)**

2- Définition de la Balance des Paiements (BdP)

A l'instar de nombreux pays, la Côte d'Ivoire est une économie ouverte sur l'extérieur. Il est donc primordial de disposer d'un aperçu de toutes les **transactions** qui sont effectuées périodiquement avec l'étranger. C'est ce que fait, de manière structurée, la Balance des Paiements :

« La Balance des Paiements (BdP) est un état statistique qui retrace sous une forme comptable l'ensemble des flux d'actifs réels, financiers et monétaires entre **les résidents** d'une économie et le reste du monde (**les non-résidents**) au cours d'une période déterminée (le plus souvent l'année), suivant une méthodologie standardisée éditée par **le Fonds Monétaire International (FMI)** ».

GENERALITES SUR LES COMPTES EXTERIEURS (2/5)

3- Définition de la Position Extérieure Globale (PEG)

La Position Extérieure Globale (PEG) est la synthèse statistique des « **Avoirs** » ou (Créances) et des « **Engagements** » ou (Dettes) entre résidents et non-résidents à un moment précis dans le temps, généralement à la fin d'un trimestre ou d'une année.

PEG = Avoirs (Créances) – Engagements (Dettes). Un résultat positif (+) indique une créance nette sur l'étranger, un résultat négatif (-) une dette nette vis-à-vis de l'étranger.

La « **PEG à la fin de la période t** » résulte de la « **PEG à la fin de la période t-1** », augmentée, d'une part, des opérations financières à reprendre dans la BdP durant la période t et, d'autre part, des variations du cours de change, des variations de prix ou d'autres variations comme les réévaluations.  *Notion de stock !*

GENERALITES SUR LES COMPTES EXTERIEURS (3/5)

4- Notion de « Résident / Non Résident »

Sont considérées comme **Résidents** de l'économie ivoirienne, les personnes physiques et les personnes morales, quelle que soit leur nationalité, qui ont leur domicile principal ou leur centre d'activité principal en Côte d'Ivoire. ➡ *Ancrage territorial !*

Pour les personnes physiques = Critère général de séjour depuis au moins 12 mois (1 an) sur le territoire national !

➤ Quelques exceptions à connaître :

- *Les Ambassades, Fonctionnaires internationaux, Militaires à l'étranger, Elèves/ Etudiants sont « Résidents » de leur pays d'origine !*
- *Les travailleurs frontaliers ou saisonniers sont « Résidents » de leur pays d'origine !*
- *Par convention internationale, les Organisations et Institutions internationales ne sont « Résidents » d'aucun pays du monde.*

GENERALITES SUR LES COMPTES EXTERIEURS (4/5)

5- Notion de « Transactions » ou « Opérations » avec l'étranger

L'expression « Balance des Paiements » prête quelque peu à confusion car elle ne concerne pas que des paiements/règlements : la BdP porte aussi sur des transactions qui n'ont pas de contrepartie financière (*dons de médicaments, aide humanitaire, crédits commerciaux, ...*)

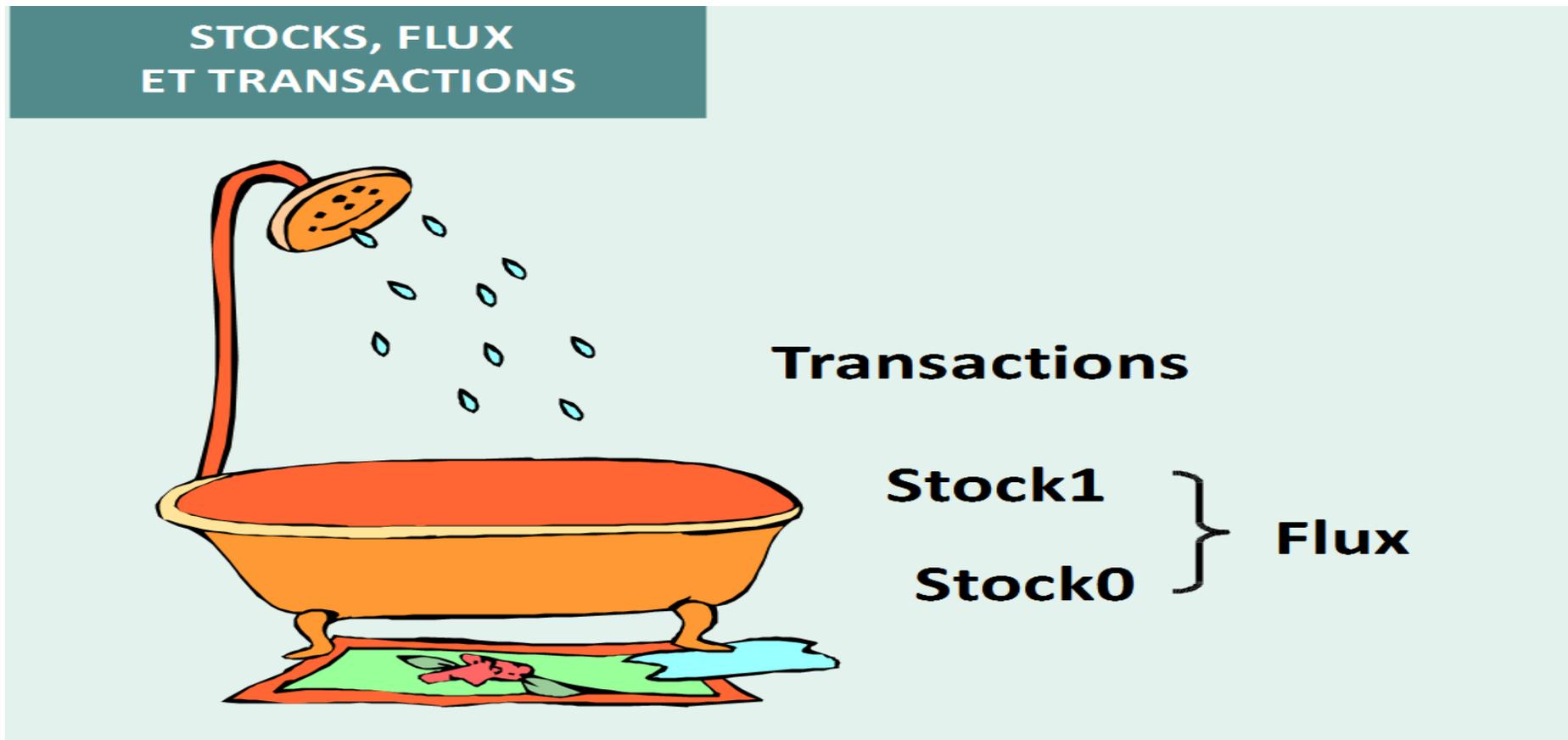
Sont ainsi enregistrées dans la BdP, toutes les opérations sur les actifs économiques (réels, financiers et monétaires) qui impliquent **un échange de propriété** entre un résident et un non-résident !

➤ Exemples d'opérations financières avec l'étranger :

- *Vente de 10 tonnes de cacao par CEMOI (résident) à une entreprise belge X (non résident) payable dans trois mois ;*
- *Achat par la SOTRA de 500 autobus de marque TATA en provenance de l'Inde ;*
- *Acquisition de 100 parts sociales de la société MTN (résident) par une société de droit chinois (non-résident) ;*
- *Dépenses effectuées par des fonctionnaires envoyés en mission aux USA pour 10 jours ;*
- *Paiements des dépenses de fonctionnement ou d'investissement des Postes diplomatiques à l'étranger.*

GENERALITES SUR LES COMPTES EXTERIEURS (5/5)

👉 Une belle illustration des notions de *Transactions*, *Flux* et *Stock* !



II- Principes de la BdP selon la 6^{ème} édition du Manuel du FMI ?

PRINCIPES DE LA BdP SELON LE MBP6 (1/9)

1- Pourquoi le MBP6 ?

La 6^{ème} édition du Manuel du FMI (MBP6) est entrée en vigueur en 2008, après la 5^{ème} édition (1993). L'évolution vers le MBP6 prend en compte :

- ✓ *Les conséquences de la mondialisation et de la globalisation financière : accroissement rapide des mouvements de capitaux privés et de la main-d'œuvre ;*
- ✓ *Les innovations financières et technologiques (développement des dérivés financiers, des services à distance via Internet, etc.) ;*
- ✓ *La mise en circulation de l'Euro au niveau de l'Union Européenne et son impact sur le fonctionnement du système monétaire international ;*
- ✓ *La nécessité d'une harmonisation internationale des concepts utilisés dans le Système de Comptabilité Nationale (SCN).*

👉 **Le MBP6 instaure, en plus de la BdP, l'élaboration de la PEG dans la présentation des comptes extérieurs de la Nation.**

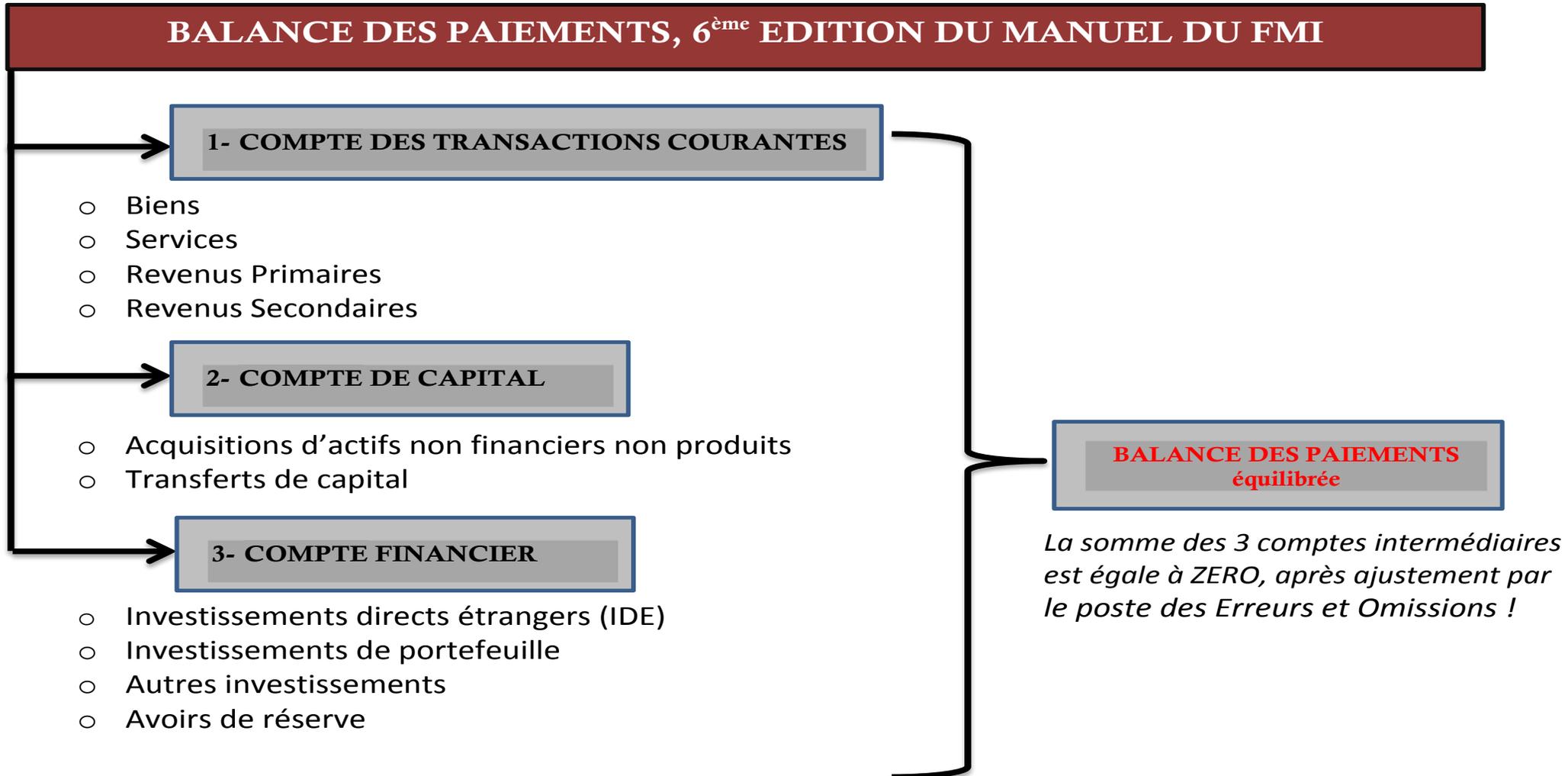
PRINCIPES DE LA BdP SELON LE MBP6 (2/9)

2- Conventions de base pour l'établissement de la BdP

- ✓ La BdP est établie dans la monnaie nationale du pays concerné. Ainsi, la BdP de la Côte d'Ivoire est établie **en FCFA** (tout comme les autres pays de l'UEMOA) ;
- ✓ Ne sont prises en compte dans la BdP que les opérations de flux ou de variation de stocks intervenues entre les Résidents et les Non-Résidents de l'économie nationale ;
- ✓ Les échanges sont évalués au prix du marché ;
- ✓ Les enregistrements sont faits sur le principe de la comptabilité en partie double (*chaque opération donne lieu obligatoirement à deux enregistrements*) ;
- ✓ Tout échange avec l'extérieur est financé soit par dons, soit par des actifs financiers ou par des actifs monétaires !
- ✓ **Conséquence** : La Balance des Paiements (BdP) est toujours équilibrée !

PRINCIPES DE LA BdP SELON LE MBP6 (3/9)

3- Présentation des comptes et sous comptes de la BdP



PRINCIPES DE LA BdP SELON LE MBP6 (4/9)

4- Cadre comptable de la BdP

Flux annuels sur les actifs, suivant la 6 ^{ème} édition du Manuel du FMI			Net
Actifs réels	Crédit <i>(Entrées de devises)</i>	Débit <i>(Sorties de devises)</i>	Solde 1
Actifs financiers	Acquisition nette d'Actifs <i>(Signe positif = Sortie de devises)</i>	Accroissement net des Passifs <i>(Signe positif = Entrée de devises)</i>	Solde 2
Actifs monétaires			Solde 3 ou Variation AEN

En théorie on a : $\text{Solde 1} + \text{Solde 2} + \text{Solde 3} = 0$

$\text{Solde 1} + \text{Solde 2} = \text{Solde global de la BdP}$ et $\text{Solde 3} = \text{Variation des AEN}$

➤ Dans la pratique, l'ajustement se fait par l'apparition d'un poste « **Erreurs et Omissions** »

E&O = *Ecart inexplicé des transactions extérieures du pays, dus aux difficultés d'enregistrement ou reflétant les fuites de capitaux !*

PRINCIPES DE LA BdP SELON LE MBP6 (5/9)

5- Cas pratiques des enregistrements au niveau du compte courant

➤ Compte des biens et détermination de la balance commerciale

Une entreprise ivoirienne vend des fèves de cacao à une entreprise suisse pour 100 millions de FCFA : *Exportations de biens qui font entrer des devises, Enregistrement au crédit !*

Une autre entreprise ivoirienne achète des machines auprès d'une entreprise chinoise à hauteur de 75 millions de FCFA : *Importations de biens occasionnant des sorties de devises, Enregistrement au dédit !*

Compte BdP au niveau du compte courant	CREDIT	DEBIT	NET
Biens	100	75	+ 25

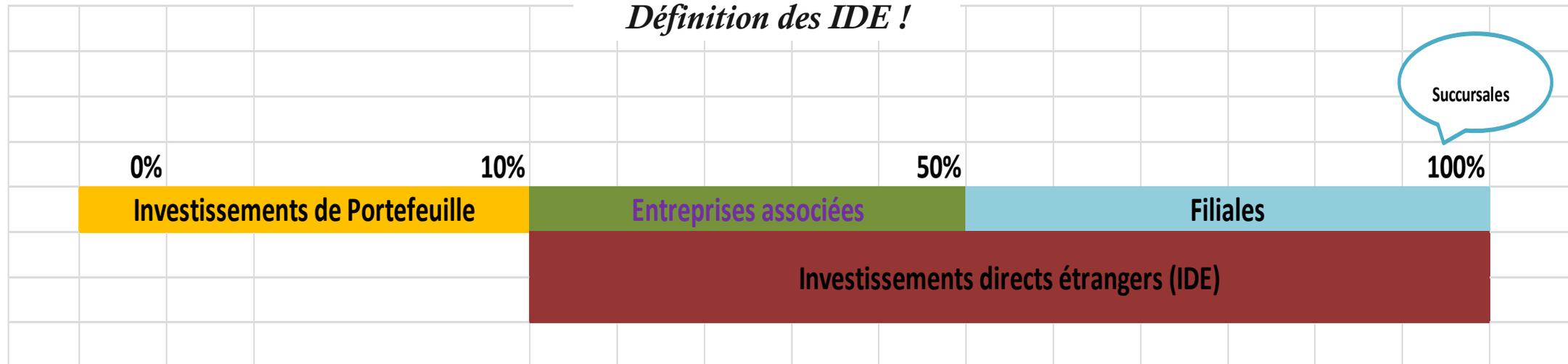
- ✓ *On dit que la balance commerciale du pays est **excédentaire** de 25 millions de FCFA !*
- ✓ *Si les importations excèdent les exportations, la balance commerciale est **déficitaire**.*

On peut de cette manière déterminer les mêmes soldes, avec la même interprétation, au niveau des comptes des services, des revenus primaires et secondaires et même au niveau du compte de capital.

PRINCIPES DE LA BdP SELON LE MBP6 (6/9)

6- Cas pratiques des enregistrements au niveau du compte financier

➤ Compte des investissements directs



- IDE = Prises de participation \geq 10% du capital
- IP = Prises de participation $<$ 10% du capital

PRINCIPES DE LA BdP SELON LE MBP6 (7/9)

6- Cas pratiques des enregistrements au niveau du compte financier

➤ **Compte des investissements directs (suite et fin)**

1) Des entreprises marocaines acquièrent des parts sociales dans le capital d'une société ivoirienne à hauteur de 50 millions de FCFA qui représentent 25% du capital : *Flux entrants d'IDE qui augmentent le passif étranger, Enregistrement en accroissement net du passif avec un signe positif !*

Dans le même temps, les investisseurs directs étrangers ont liquidé des investissements existants en Côte d'Ivoire à concurrence de 15 millions de FCFA : *Liquidation d'IDE entrants qui fait sortir des devises en diminuant le passif étranger, Enregistrement en accroissement net du passif avec un signe négatif !*

2) Une autre entreprise ivoirienne achète de parts sociales de plus de 10% du capital d'une société indienne à hauteur de 25 millions de FCFA : *Flux sortants d'IDE qui vont engendrer des sorties de devises et augmenter l'actif étranger, Enregistrement en acquisition nette d'actifs avec un signe positif !*

Dans le même temps, les entreprises ivoiriennes ont liquidé leurs anciens investissements directs dans le reste du monde à concurrence de 40 millions de FCFA : *Liquidation d'IDE sortants qui fait entrer des devises en diminuant l'actif étranger, Enregistrement en acquisition nette d'actifs avec un signe négatif !*

PRINCIPES DE LA BdP SELON LE MBP6 (8/9)

6- Cas pratiques des enregistrements au niveau du compte financier

➤ Compte des investissements directs (*suite et fin*)

Compte BdP au niveau du Compte financier	Acquisition nette d'actifs	Accroissement net des passifs	Net
Investissements directs	+25-40 = - 15	+ 50-15 = + 35	- 15 - (+35) = - 40

- ✓ *Ici, le signe du compte des « Investissements Directs » est négatif, donc il y a une entrée nette de devises de 40 millions de FCFA dans l'économie nationale !*
- ✓ *Si le signe du compte des « Investissements Directs » est positif, il y a une sortie nette de devises.*

On peut de cette manière déterminer les mêmes soldes, avec la même interprétation, au niveau des comptes des Investissements de Portefeuille et des Autres Investissements.

PRINCIPES DE LA BdP SELON LE MBP6 (9/9)

5- Relations entre la BdP et la PEG

Présentation schématique des relations entre les composantes de la balance des paiements et de la PEG															
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Transactions BDP</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Crédit</th> <th>Débit</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> Compte courant - biens et services - revenu primaire - revenu secondaire </td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td> Compte de capital - acquisition/cession d'actifs non produits - transfert en capital </td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>				Transactions BDP				Crédit	Débit	Compte courant - biens et services - revenu primaire - revenu secondaire			Compte de capital - acquisition/cession d'actifs non produits - transfert en capital		
Transactions BDP															
	Crédit	Débit													
Compte courant - biens et services - revenu primaire - revenu secondaire															
Compte de capital - acquisition/cession d'actifs non produits - transfert en capital															
Ouverture PEG <i>Actifs</i> - investissement direct - investissement de portefeuille - produits financiers dérivés - autres investissements - avoirs de réserve <i>Passifs</i> - investissement direct - investissement de portefeuille - produits financiers dérivés - autres investissements	Compte financier <i>Actifs</i> - investissement direct - investissement de portefeuille - produits financiers dérivés - autres investissements - avoirs de réserve <i>Passifs</i> - investissement direct - investissement de portefeuille - produits financiers dérivés - autres investissements	Compte des autres flux													
		Réévaluation	Autres changements	Clôture PEG <i>Actifs</i> - investissement direct - investissement de portefeuille - produits financiers dérivés - autres investissements - avoirs de réserve <i>Passifs</i> - investissement direct - investissement de portefeuille - produits financiers dérivés - autres investissements											
Erreurs et omissions															

III- Méthodologie d'analyse de la BdP

METHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA BdP (1/9)

1- Analyse des soldes caractéristiques de la BdP

La présentation analytique de la BdP permet de mettre en évidence les soldes caractéristiques qui traduisent soit des **entrées de devises**, soit des **sorties de devises**, soit la **situation d'équilibre parfait**. (*Lire dans la colonne « Net » de la BdP*) !

➤ Le solde courant

- La balance commerciale
- La balance des services
- La balance des revenus primaires
- La balance des revenus secondaires

➤ Le solde du compte de capital

➤ Le solde du compte financier

- La balance des IDE
- La balance des IP
- La balance des Autres Investissements

➤ La Balance Globale

➤ La variation des Avoirs Extérieurs Nets (AEN)

METHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA BdP (2/9)

1- Analyse des soldes caractéristiques de la BdP (*suite*)

Quelques indicateurs clés d'analyse de la BdP !

➤ **La balance commerciale :**

C'est la différence entre les exportations et les importations de biens ou alors de biens et services (au sens large), indicateur de mesure de la compétitivité externe de l'économie nationale.

➤ **Le solde du compte courant rapporté au PIB :**

En cas de déficit du solde courant, il doit être viable. Les critères de convergence de l'UEMOA imposent un déficit courant hors transferts officiels bruts $< 5\%$ du PIB.

➤ **La Capacité (+) ou le Besoin (-) de Financement de l'économie :**

Indicateur obtenu en additionnant le solde courant et le solde du compte de capital.

Il permet de savoir si le pays vit en dessous (*Capacité de financement*) ou alors vit au dessus (*Besoin de financement*) de ses moyens vis-à-vis de l'extérieur. Et donc permet de cerner l'origine de son endettement extérieur !

METHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA BdP (3/9)

1- Analyse des soldes caractéristiques de la BdP (*suite*)

➤ **Le solde global de la BdP :**

Solde Global = Solde courant + Solde du compte de capital + Solde du compte financier hors réserves + E&O.

C'est la résultante de toutes les transactions réalisées avec l'étranger au cours de la période de référence. Le Solde Global de la BdP a une **incidence monétaire**, selon le régime de change, sur le taux de change ou sur les réserves :

Les 3 cas de figure	Balance Globale de la BdP	Régime de Change	
		Fixe	Flexible
• 1 ^{er} cas	Excédentaire	<i>Accroissement des réserves</i> $\Delta R > 0$	<i>Appréciation de la monnaie nationale</i> $\Delta R = 0$
• 2 ^{ème} cas	Déficitaire	<i>Diminution des réserves</i> $\Delta R < 0$	<i>Dépréciation de la monnaie nationale</i> $\Delta R = 0$
• 3 ^{ème} cas	Equilibrée	<i>Pas de variation des réserves</i> $\Delta R = 0$	<i>Pas de variation du taux de change</i> $\Delta R = 0$

➤ **Les réserves de change évaluées en mois d'importations :**

Les réserves de change du pays doivent pouvoir couvrir, à tout moment, au moins cinq (5) mois d'importations de biens et services. Dans le cas contraire, il faut adopter une politique de reconstitution des réserves de change !

METHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA BdP (4/9)

1- Analyse des soldes caractéristiques de la BdP (*suite et fin*)

Le solde courant est le principal indicateur d'analyse de la BdP. En cas de déficit, il doit nécessairement être financé par des entrées de devises au niveau du compte de capital et du compte financier hors réserves, pour garantir l'équilibre des comptes extérieurs.

➤ **A quel moment faut-il se préoccuper ou s'inquiéter du déficit courant de la BdP ?**

- ✓ Si ce n'est pas un déficit temporaire (conjoncturel) mais un déficit durable (structurel) ?
- ✓ Si le déficit est financé par des emprunts extérieurs à court terme ou par une réduction des avoirs extérieurs nets (réserves de change) ;
- ✓ Si les réserves de change en mois d'importation sont faibles, c.-à-d. inférieures à 5 mois d'importation de biens et services ;
- ✓ Si le ratio Déficit Courant / PIB $\geq 5\%$ (*Règle empirique*).

METHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA BdP (5/9)

2- Approches macroéconomiques d'analyse de la BdP

La vision traditionnelle de l'analyse de la BdP :

- ✓ Il y a crise de la BdP, lorsque les AEN sont épuisés ou d'un niveau relativement faible ;
- ✓ Les AEN s'épuisent lorsque les exportations sont insuffisantes par rapport aux importations de biens et services (*Balance Commerciale déficitaire*) ;
- ✓ **C'est donc la faute des pays voisins ou des autres pays du monde qui nous vendent trop et n'achètent pas assez avec nous ;**
- ✓ **Avec une telle vision de la chose économique, le protectionnisme devient un choix de politique justifié !**

METHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA BdP (6/9)

2- Approches macroéconomiques d'analyse de la BdP (*Suite et fin*)

Le fondement du Fonds Monétaire International (FMI), en tant que garant de la stabilité financière internationale, est plutôt basé sur un changement de paradigme (*une véritable révolution intellectuelle et politique*) avec l'introduction de trois (3) approches originales d'analyse de la BdP :

1. L'approche monétaire de la BdP ;
2. L'approche par l'absorption ;
3. L'approche fiscale.

Avec ces nouvelles approches, l'on peut mieux comprendre que les difficultés d'un pays en matière d'équilibre externe sont le résultat de ses politiques internes.

Le pays n'a donc pas besoin de mesures protectionnistes, économiquement préjudiciables !

METHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA BdP (7/9)

3- L'Approche Monétaire de la BdP

$$M2 = (CE + PNG) + AEN = CIR + AEN$$

$$\Delta M2 = \Delta CIR + \Delta AEN$$

$$\Delta AEN = \Delta M2 - \Delta CIR.$$

Ce qui implique que la diminution des avoirs extérieurs nets est le reflet d'une expansion excessive du crédit intérieur c.-à-d. du crédit au secteur privé (crédit à l'économie) ou du crédit octroyé à l'Etat (PNG).

Or :

$$\text{Balance Globale de la BdP} + \Delta AEN = 0$$

$$\text{Balance Globale de la BdP} = - \Delta AEN$$

METHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA BdP (8/9)

4- L'Approche par l'Absorption

L'équilibre sur le marché des Biens et Services se traduit par l'identité comptable :
Offre Globale = Demande Globale !

$$\text{PIB} + \text{M} = \text{C} + \text{I} + \text{X}$$

Posons $A = C + I$ (Absorption)

$$\text{PIB} + \text{M} = \text{A} + \text{X}$$

$$\text{PIB} - \text{A} = \text{X} - \text{M}$$

$$\text{PIB} + \text{RPN} + \text{RSN} - \text{A} = \text{X} - \text{M} + \text{RPN} + \text{RSN}$$

$$\text{RNDB} - \text{A} = \text{CA} = \text{BOC}$$

Ce qui signifie qu'un problème d'équilibre extérieur (déficit courant) traduit un déséquilibre entre le Revenu National Disponible Brut (RNDB) et l'Absorption.

Toute politique visant à rétablir l'équilibre externe doit passer nécessairement soit par une augmentation du RNDB soit par une réduction de l'absorption notamment la consommation publique c.-à-d. les salaires et les autres charges de fonctionnement !

METHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA BdP (9/9)

5- L'Approche Epargne-Investissement ou Approche Fiscale

$RNDB - A = CA = BOC$ (d'après l'approche par l'absorption)

$RNDB - C - I = CA = BOC$

$(RNDB - C) - I = CA = BOC$

$S - I = CA = BOC$

$(S_g - I_g) + (S_p - I_p) = CA = BOC$ avec $(S_g - I_g) =$ Solde Budgétaire Global

Ce qui signifie qu'un problème d'équilibre extérieur (déficit courant) traduit un déséquilibre entre l'épargne et l'investissement des agents économiques nationaux publics et privés.

En d'autres termes, si la désépargne du secteur public n'est pas convenablement compensée par l'épargne nette du secteur privé, le compte des transactions courantes présentera un déficit.

Un déficit soutenu du compte courant de la BdP peut ainsi traduire un excédent persistant des dépenses publiques sur les recettes, et suggérer que la politique appropriée soit le resserrement du budget de l'Etat.

IV- Utilité de la BdP et rôle du Trésor Public

UTILITE DE LA BdP ET ROLE DU TRESOR PUBLIC (1/2)

1- Utilité de la BdP

La BdP est un puissant outil d'aide à la décision en matière de gestion de politique économique, financière et monétaire.

Elle permet, entre autres, de mesurer le degré d'ouverture d'un pays sur l'extérieur, la compétitivité de son économie et son attractivité vis-à-vis des investisseurs étrangers. Elle permet de réorienter la politique monétaire notamment de change !

La BdP est largement utilisée par les Autorités monétaires (BCEAO), les Administrations Publiques (Ministère des Finances, INS, ...), les entreprises privées commerciales, les Partenaires Techniques et Financiers (PTF) notamment le FMI, les Agences de notation financière, les Investisseurs étrangers, les Universitaires ...

UTILITE DE LA BdP ET ROLE DU TRESOR PUBLIC (2/2)

2- Rôle du Trésor Public au sein du Comité de la Balance des Paiements

Rappel du cadre réglementaire :

Les conditions d'élaboration de la BdP dans les Etats membres de l'UEMOA sont fixées par le Règlement N°09/2010/CM/UEMOA du 01 octobre 2010. Ce dispositif communautaire prévoit notamment la création d'un Comité de la Balance des Paiements, dans chaque pays de l'UEMOA.

En Côte d'Ivoire, le Comité de la Balance des Paiements a été créé par arrêté n° 141/MEF/DGTCP/DT du 25/02/2009 du Ministre chargé des Finances.

Président du Comité = Le DGTCP, représentant le Ministre chargé des Finances.

Secrétariat Technique = La BCEAO.

Membres = Toutes les administrations traitant des questions relatives aux opérations économiques et financières avec l'étranger (*CEPICI, BNETD, INS, Ministère du Commerce, Douane, DECFINEX, DDPD, ACCT, DGE, Poste de CIV...*).



**MERCI DE VOTRE
ATTENTION**

ANNEXE : Evolution de la BdP de la Côte d'Ivoire

Années Rubriques	2012	2013	2014	2015	2016
Compte des transactions courantes	(163,7)	(208,8)	252,2	(119,1)	(245,5)
• Balance Commerciale	1 565,6	1 479,2	1 914,8	1 874,0	1 817,8
• Balance des Services	(993,5)	(1 025,8)	(1 067,9)	(1 193,9)	(1 179,5)
• Balance des Revenus Primaires	(469,9)	(445,1)	(449,3)	(595,5)	(637,8)
• Balance des Revenus Secondaires	(265,8)	(217,1)	(145,4)	(203,7)	(246,1)
Compte de Capital	4 141,1	94,8	138,6	156,4	110,9
• Transferts en capital	4 141,6	96,3	137,3	156,4	110,9
• Acquisition et cession d'actifs nfnp	(0,5)	(1,6)	1,3	0,0	0,0
Capacité (+) ou Besoin (-) de Financement	3 977,4	(114,0)	390,8	37,3	(134,6)
Compte Financier	4 202,1	(80,0)	89,9	(250,3)	(87,4)
• Investissements directs	(161,3)	(204,5)	(208,9)	(283,8)	(325,5)
• Investissements de portefeuille	(72,7)	(86,1)	(462,8)	(574,2)	(349,3)
• Dérivés financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• Autres investissements	4 436,1	210,6	761,6	607,7	587,4
Erreurs et Omissions	(39,1)	36,7	(27,0)	(39,1)	(5,8)
Solde Global	(263,5)	2,6	273,8	248,5	(53,1)
• Capitaux monétaires (Avoirs et Engagements Extérieurs Nets)	263,5	(2,6)	(273,8)	(248,5)	53,1