

Balance suisse des paiements

2^e trimestre 2007

Septembre 2007

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK



Editeur

Banque nationale suisse
Statistique
CH-8022 Zürich
Téléphone +41 44 631 31 11

Renseignements

bop@snb.ch

Langues

Le présent rapport est publié en langues française, allemande et anglaise.

Internet

Les publications de la Banque nationale suisse sont disponibles sur Internet, sous *www.snb.ch, Publications*.

Copyright

Reproduction et utilisation des chiffres autorisées avec indication de la source.

Date de la publication

Le 28 septembre 2007

Date de la publication de la balance suisse des paiements, 3e trimestre de 2007: le 4 janvier 2008

ISSN 1661-1500 (version électronique)

La balance des paiements au deuxième trimestre de 2007

Sommaire

L'excédent de la balance des transactions courantes s'est établi à 22 milliards de francs, soit 5 milliards de plus qu'au deuxième trimestre de 2006. La conjoncture toujours dynamique en Suisse comme à l'étranger et la situation favorable sur les marchés financiers ont entraîné une hausse de l'excédent du commerce extérieur (biens et services) de 4 milliards de francs. L'excédent des revenus de capitaux s'est monté à 15 milliards de francs, ce qui représente un milliard de plus qu'un an auparavant.

Dans le domaine des mouvements de capitaux, les exportations nettes ont augmenté d'un milliard par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente; elles se sont inscrites à 20 milliards de francs. Avec 13 milliards de francs, ce sont les investissements de portefeuille qui ont le plus contribué aux exportations nettes de capitaux. A l'étranger, les investisseurs suisses ont surtout acquis des titres de créance. Du côté des investissements directs, on a constaté des importations nettes de capitaux à hauteur de 5 milliards de francs alors que l'on avait enregistré des exportations nettes de capitaux de 8 milliards de francs un an auparavant. Les investissements directs à l'étranger ont reculé, passant à 2 milliards de francs, contre 10 milliards au deuxième trimestre de 2006. Ce mouvement s'explique principalement par la vente de participations à l'étranger. En raison de l'ampleur des bénéfices maintenus, les importations de capitaux au titre des investissements directs étrangers en Suisse ont progressé de 5 milliards pour atteindre 7 milliards de francs.

Soldes de la balance des paiements^{1,*} en milliards de francs

Tableau 1

	2005	2006	2006	2006	2006	2007	2007
	Chiffres révisés	Chiffres provisoires	2e trim. Chiffres provisoires	3e trim. Chiffres provisoires	4e trim. Chiffres provisoires	1er trim. Estimations	2e trim. Estimations
Balance des transactions courantes	62,8	73,6	17,1	17,3	20,0	20,4	22,2
Biens	3,0	5,1	1,1	2,9	0,7	2,4	2,6
Services	28,3	33,2	7,3	6,9	9,6	10,0	9,3
Revenus du travail	-10,4	-11,0	-2,7	-2,8	-2,8	-2,9	-3,0
Revenus de capitaux	56,9	59,2	14,4	13,3	16,8	13,0	15,1
Transferts courants	-15,0	-12,9	-2,9	-3,0	-4,2	-2,1	-1,9
Transferts en capital	-0,8	-3,4	-0,9	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8
Mouvements de capitaux	-84,1	-90,9	-18,7	-23,5	-28,6	-13,0	-19,9
Investissements directs	-63,9	-54,4	-8,1	-33,6	6,6	-1,8	5,3
Investissements de portefeuille	-59,2	-53,5	-7,1	4,9	-7,9	-17,8	-13,4
Produits dérivés et structurés	n. i.	-3,7	-0,2	-2,9	1,9	-5,8	-5,1
Autres mouvements de capitaux, dont	16,3	21,2	-3,2	8,4	-28,2	11,7	-6,9
crédits des banques commerciales	1,9	23,5	-8,0	-3,9	-9,8	16,9	6,4
crédits des entreprises	16,7	15,1	-3,5	18,8	-9,0	-0,4	-5,0
Réserves monétaires	22,7	-0,4	-0,2	-0,2	-1,1	0,8	0,1
Erreurs et omissions nettes	22,1	20,7	2,4	7,0	9,5	-6,6	-1,5

1 Le signe moins (-) signifie un excédent des importations sur les exportations, dans les transactions courantes, et une exportation de capitaux, dans tous les autres postes.

* Les différences dans les totaux et les soldes viennent du fait que les chiffres ont été arrondis.

Balance des transactions courantes

Biens

Les échanges de biens (commerce spécial) ont de nouveau connu une vive expansion. Les exportations comme les importations ont progressé chacune de 12% par rapport au deuxième trimestre de 2006. Au niveau des exportations, les chiffres d'affaires ont augmenté dans toutes les branches, y compris dans les deux plus importantes, à savoir la chimie (+12%) et l'industrie des machines (+13%). La hausse des importations de matières premières et de produits semi-finis et celle de biens d'équipement ont été particulièrement vives: respectivement 20% et 17%. Les achats de biens de consommation à l'étranger ont également progressé, mais à un rythme légèrement inférieur (+8%). Les importations de produits énergétiques ont marqué un net repli puisqu'elles ont reculé de 16% par rapport à ce qui avait été enregistré un an auparavant. Cette évolution est due essentiellement aux quantités importées, les prix n'ayant, eux, que faiblement baissé.

Services

Par rapport au deuxième trimestre de 2006, les exportations de services ont fait un bond en avant de 19%. Les revenus tirés du commerce de transit (négoce international) ont augmenté de presque 50% pour s'établir à 3 milliards de francs. Les commissions encaissées par les banques ont progressé d'un tiers pour atteindre 5 milliards de francs. Cette évolution s'explique par le maintien de la forte demande de services financiers bancaires et le bon développement des marchés financiers. Les hausses des recettes tirées du tourisme et des licences et brevets ont été moins importantes, mais tout de même de 5% chacune.

Les importations de services se sont accrues de 11%. L'augmentation des taxes perçues pour les licences et brevets – elle a passé à 3 milliards de francs, soit +14% – a été décisive dans cette évolution. Les dépenses du secteur du tourisme ont progressé de 9% par rapport au même trimestre de l'année précédente et se sont établies à 4 milliards de francs.

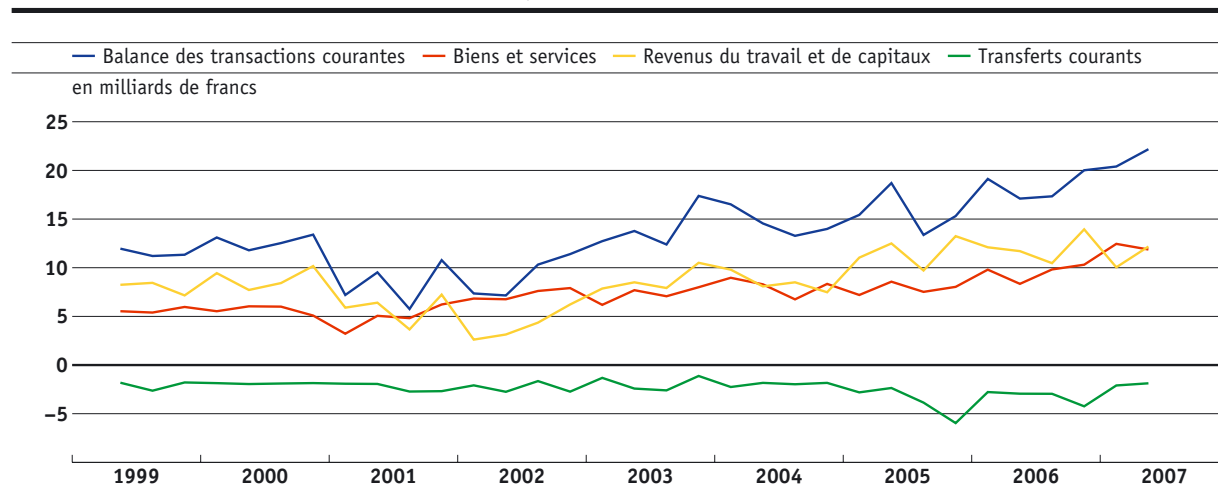
Revenus de capitaux

Par rapport au deuxième trimestre de 2006, les revenus provenant des capitaux placés à l'étranger (recettes) se sont accrues de 13 milliards pour atteindre 45 milliards de francs. Les montants versés à l'étranger au titre des revenus de capitaux se sont établis à 30 milliards de francs, dépassant de 12 milliards leur niveau de l'année précédente. Ces deux mouvements ont été induits par les hausses des revenus tirés des investissements directs et des intérêts sur les autres placements – en majorité les crédits bancaires.

Au total, les revenus de capitaux ont enregistré une progression d'un milliard et se sont inscrits à 15 milliards de francs.

Graphique 1

Soldes de la balance des transactions courantes, résultats trimestriels



Mouvements de capitaux

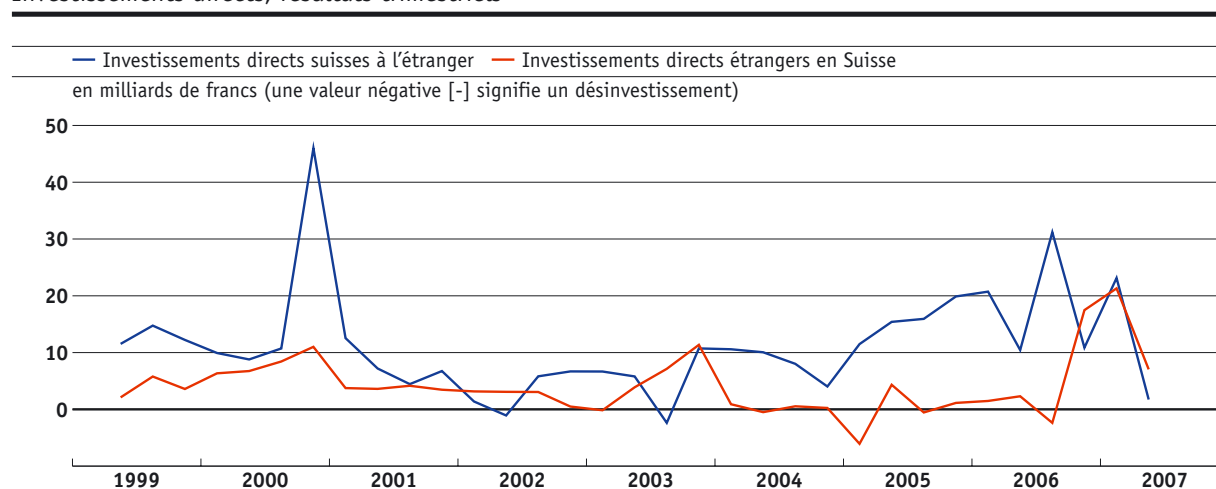
Investissements directs

Les exportations de capitaux en vue d'investissements directs à l'étranger ont porté sur 2 milliards de francs. Ce montant est sensiblement inférieur à celui enregistré les trimestres précédents, au cours desquels les entreprises suisses avaient effectué des acquisitions exceptionnellement importantes. Au deuxième trimestre de 2007, de nouvelles acquisitions ont eu lieu, mais les entreprises suisses ont aussi vendu, et dans une large mesure, des participations qu'elles détenaient à l'étranger. Ces désinvestissements ont surtout concerné les branches des assurances et de la chimie.

Les investissements directs étrangers en Suisse (importations de capitaux) ont porté sur 7 milliards de francs, soit 5 milliards de plus qu'au même trimestre de l'année précédente. Ces capitaux ont été investis en majeure partie dans des sociétés financières et holdings, notamment sous forme de bénéfices maintenus. Les capitaux qui ont afflué dans l'industrie à hauteur de 3 milliards de francs étaient destinés essentiellement à des acquisitions d'entreprises. Concernant le secteur des services (hors sociétés financières et holdings), les investisseurs étrangers ont rapatrié un milliard de francs, processus qui a affecté surtout les entreprises de la branche des assurances.

Graphique 2

Investissements directs, résultats trimestriels



Investissements de portefeuille

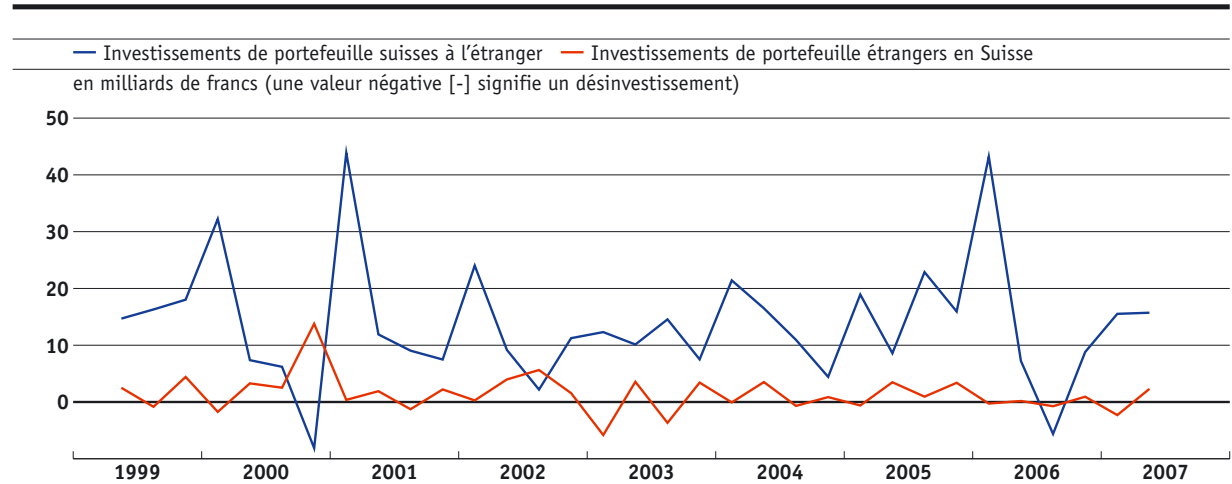
Les investisseurs suisses ont acheté des titres étrangers (investissements de portefeuille à l'étranger) pour 16 milliards de francs. Les trois quarts de ces investissements ont été réalisés par les banques, qui ont largement développé leurs portefeuilles de négoce. Les investisseurs suisses ont placé 15 milliards de francs en titres de créance, dont la moitié en titres en francs. Quatre milliards ont été investis en fonds de placement tandis que des actions ont été vendues pour 3 milliards de francs.

Les investisseurs étrangers ont acquis des titres suisses pour 2 milliards de francs, montant qui résulte d'achats de titres de participation à hauteur de 3 milliards de francs et de ventes de titres de créance pour un milliard net.

Au total, les investissements de portefeuille ont débouché sur un excédent d'exportations de 13 milliards de francs.

Graphique 3

Investissements de portefeuille, résultats trimestriels



Produits dérivés et structurés

Les investisseurs suisses ont acheté des produits structurés d'émetteurs étrangers pour 3 milliards de francs (deuxième trimestre de 2006: 2 milliards). Les investisseurs étrangers ont vendu des produits structurés d'émetteurs suisses pour 2 milliards de francs. Dans le domaine des produits dérivés, les paiements reçus et effectués se sont quasiment compensés. Au total, les mouvements de capitaux dans le domaine des produits dérivés et structurés se sont traduits par une exportation nette de 5 milliards de francs.

Mouvements de capitaux des banques

Les opérations des banques (crédits et dépôts) se sont soldées par une importation de capitaux de 6 milliards de francs; au deuxième trimestre de 2006, elles avaient abouti à une exportation de 8 milliards de francs.

Dans les opérations interbancaires, les banques ont réduit leurs avoirs et engagements. Il en a résulté une importation nette de capitaux de 15 milliards de francs. Dans leurs opérations avec la clientèle à l'étranger, les banques ont accordé des crédits pour un montant de 16 milliards de francs et reçu des dépôts pour 7 milliards. Au total, il en a résulté une exportation de capitaux pour 9 milliards de francs.

Crédits des entreprises

Ce poste regroupe divers éléments. Les flux financiers des entreprises, hors investissements directs et investissements de portefeuille, y sont recensés. Une partie de ces flux découle de capitaux que des entreprises suisses placent dans des banques à l'étranger ou recueillent auprès de telles banques. Les transactions qu'effectuent les sociétés financières sur le marché des capitaux jouent elles aussi un rôle important. Ce poste comprend également les engagements, liés aux opérations transfrontières, des compagnies d'assurances. Au deuxième trimestre de 2007, les crédits des entreprises ont engendré une exportation de capitaux de 5 milliards de francs, contre 4 milliards à la période correspondante de 2006. Les sociétés financières et holdings, surtout, ont accordé davantage de crédits à l'étranger qu'elles n'ont reçu de fonds de l'étranger (exportation nette de capitaux de 11 milliards de francs).

Réserves monétaires

La Banque nationale a réduit ses réserves monétaires en vendant des titres à hauteur de 0,1 milliard de francs. Au deuxième trimestre de 2007, dans le cadre du second accord sur l'or conclu le 8 mars 2004, elle a vendu 14 tonnes d'or au secteur privé. Il s'agit en l'occurrence de la démonétisation d'une partie de l'encaisse-or, qui, dans la balance des paiements, est prise en compte non pas dans les réserves monétaires, mais dans les mouvements de capitaux, sous «Autres investissements».

Estimations trimestrielles de la balance des paiements

Sources

Les estimations trimestrielles de la balance des paiements reposent en majeure partie sur des enquêtes menées par la Banque nationale auprès de banques, de compagnies d'assurances et d'entreprises d'autres branches. Les données sur les échanges de biens avec l'étranger sont tirées de la statistique du commerce extérieur de l'Administration fédérale des douanes. Lorsqu'il n'y a pas de données disponibles, les transactions sont estimées à l'aide d'indicateurs.

Pratique en matière de révision des données

Au moment de la publication des résultats, toutes les entreprises appelées à participer à des enquêtes n'avaient pas encore transmis leurs données pour le trimestre concerné. Les révisions tiennent compte des données parvenues après coup et d'informations nouvelles qui proviennent de sources secondaires; de plus, des estimations provisoires sont alors affinées ou remplacées par des données définitives.

Les corrections des données trimestrielles de l'année en cours sont publiées en même temps que les nouvelles estimations trimestrielles de la balance des paiements.

Les données trimestrielles de l'année précédente sont corrigées en août, sur la base de la balance suisse des paiements (rapport annuel). En outre, les données trimestrielles de l'année précédente relatives aux investissements directs en janvier sont corrigées sur la base du rapport annuel sur les investissements directs, qui contient les valeurs de décembre.

Les corrections 2006 ont surtout porté sur les échanges de services, les revenus de capitaux, les investissements directs et les crédits des entreprises.

Modifications par rapport au premier trimestre de 2007

La balance des paiements du deuxième trimestre de 2007 présente – et c'est nouveau – les achats et les ventes de produits dérivés et structurés. Les produits dérivés sont des contrats à terme dont la valeur dépend de l'évolution d'une ou de plusieurs variables. Les produits structurés sont des titres de créance standardisés dans lesquels les propriétés de deux ou plusieurs instruments financiers sont combinées pour constituer un nouveau produit.

Autres informations importantes

Dans la publication annuelle «Balance suisse des paiements», les intéressés trouveront un commentaire des divers postes de la balance ainsi que des précisions sur les fondements méthodologiques et juridiques. Cet ouvrage peut être consulté, en format PDF, sur le site Internet de la BNS (www.snb.ch), sous la rubrique Publications.

Annexe

Tableaux

- Balance suisse des paiements
- Investissements directs
- Investissements de portefeuille
- Crédits des entreprises

Balance suisse des paiements^{1,*} en milliards de francs

	2005 Chiffres révisés	2006 Chiffres provisoires	2006 2e trim. Chiffres provisoires	2006 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations
I. Balance des transactions courantes							
solde	62,8	73,6	17,1	17,3	20,0	20,4	22,2
Biens solde	3,0	5,1	1,1	2,9	0,7	2,4	2,6
Commerce spécial ² , solde	7,9	12,1	2,8	3,8	3,3	3,3	3,3
Recettes	157,0	177,5	43,7	43,3	47,6	48,3	49,2
Dépenses	-149,1	-165,4	-40,9	-39,4	-44,3	-45,0	-45,9
Autres postes, solde	-4,9	-7,0	-1,7	-0,9	-2,6	-0,9	-0,7
Recettes	6,5	8,2	1,9	2,1	2,4	2,3	2,6
Dépenses	-11,4	-15,2	-3,6	-3,0	-5,0	-3,1	-3,4
Services solde	28,3	33,2	7,3	6,9	9,6	10,0	9,3
Recettes	58,8	65,1	15,5	16,0	17,4	17,5	18,4
Dépenses	-30,5	-31,9	-8,2	-9,1	-7,8	-7,5	-9,1
Tourisme, solde	1,5	1,0	-0,1	-0,3	0,0	1,4	-0,2
Recettes	12,5	13,3	3,3	3,6	3,1	3,6	3,5
Dépenses	-11,1	-12,4	-3,4	-3,9	-3,0	-2,2	-3,7
Commissions bancaires, solde	11,7	13,1	3,1	3,1	3,6	3,7	4,1
Recettes	13,0	14,7	3,5	3,4	4,0	4,2	4,6
Dépenses	-1,3	-1,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5
Autres services, solde	15,1	19,2	4,3	4,1	6,0	4,9	5,4
Revenus du travail et de capitaux solde	46,5	48,2	11,7	10,5	13,9	10,0	12,2
Revenus du travail, solde	-10,4	-11,0	-2,7	-2,8	-2,8	-2,9	-3,0
Recettes	2,0	2,1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Dépenses	-12,5	-13,1	-3,2	-3,3	-3,3	-3,5	-3,5
Revenus de capitaux, solde	56,9	59,2	14,4	13,3	16,8	13,0	15,1
Recettes	126,5	131,6	31,9	31,2	39,7	33,2	45,0
Investissements de portefeuille	26,5	30,8	7,6	7,8	8,1	8,5	9,2
Investissements directs	75,8	64,4	15,1	14,1	21,4	14,0	20,7
Autres revenus de capitaux	24,2	36,4	9,3	9,3	10,3	10,6	15,1
Dépenses	-69,5	-72,4	-17,5	-17,9	-23,0	-20,2	-29,9
Investissements de portefeuille	-13,8	-16,9	-4,3	-4,4	-4,4	-4,7	-5,2
Investissements directs	-36,1	-23,2	-4,9	-5,2	-9,4	-6,5	-10,9
Autres revenus de capitaux	-19,6	-32,2	-8,2	-8,4	-9,1	-9,1	-13,7
Transferts courants solde	-15,0	-12,9	-2,9	-3,0	-4,2	-2,1	-1,9
II. Transferts en capital solde	-0,8	-3,4	-0,9	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8
III. Mouvements de capitaux solde	-84,1	-90,9	-18,7	-23,5	-28,6	-13,0	-19,9
Investissements directs solde	-63,9	-54,4	-8,1	-33,6	6,6	-1,8	5,3
Investissements directs suisses à l'étranger	-62,7	-73,2	-10,4	-31,2	-10,9	-23,1	-1,7
Capital social	-22,4	-46,3	-4,1	-8,0	-15,7	-16,3	5,3
Bénéfices réinvestis	-40,3	-21,7	-6,1	-6,1	-3,3	-7,6	-7,6
Crédits	0,0	-5,2	-0,2	-17,1	8,1	0,7	0,6
Investissements directs étrangers en Suisse	-1,2	18,9	2,3	-2,4	17,5	21,3	7,0
Capital social	-0,5	8,5	-0,4	0,3	8,1	17,5	0,5
Bénéfices réinvestis	-2,9	9,8	0,7	4,1	2,5	3,6	6,9
Crédits	2,2	0,6	1,9	-6,7	6,9	0,2	-0,3

	2005 Chiffres révisés	2006 Chiffres provisoires	2006 2e trim. Chiffres provisoires	2006 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations
Investissements de portefeuille solde	-59,2	-53,5	-7,1	4,9	-7,9	-17,8	-13,4
Investissements de portefeuille suisses à l'étranger	-66,3	-53,6	-7,2	5,6	-8,8	-15,5	-15,7
Titres de créance	-44,3	-36,1	-2,6	7,8	-8,5	-12,8	-14,9
Emprunts obligataires et notes	-48,5	-46,4	-6,3	2,0	-6,3	-18,6	-15,8
Papiers monétaires	4,2	10,3	3,7	5,8	-2,3	5,8	0,9
Titres de participation	-22,0	-17,5	-4,6	-2,2	-0,3	-2,7	-0,9
Investissements de portefeuille étrangers en Suisse	7,2	0,1	0,2	-0,7	0,9	-2,3	2,3
Titres de créance	2,1	-0,6	0,6	-0,1	-0,2	0,8	-0,9
Emprunts obligataires et notes	-1,5	-1,0	0,7	-0,4	-0,1	0,0	-1,2
Papiers monétaires	3,5	0,3	-0,1	0,2	-0,1	0,8	0,3
Titres de participation	5,1	0,7	-0,4	-0,6	1,1	-3,1	3,2
Produits dérivés et structurés solde	0,0	-3,7	-0,2	-2,9	1,9	-5,8	-5,1
Autres mouvements de capitaux solde	16,3	21,2	-3,2	8,4	-28,2	11,7	-6,9
Crédits des banques commerciales, solde	1,9	23,5	-8,0	-3,9	-9,8	16,9	6,4
Crédits à l'étranger	-73,5	-33,4	-15,7	-12,1	62,0	-239,0	62,9
Crédits à des banques	-71,4	-14,5	-13,0	-4,1	63,0	-231,1	79,1
Autres crédits	-2,0	-18,8	-2,7	-8,0	-1,0	-8,0	-16,2
Crédits de l'étranger	75,4	56,9	7,7	8,2	-71,8	255,9	-56,5
Crédits de banques	72,4	53,6	4,7	15,7	-74,9	256,4	-63,9
Autres crédits	3,0	3,3	3,0	-7,5	3,1	-0,5	7,4
Crédits des entreprises ³ , solde	16,7	15,1	-3,5	18,8	-9,0	-0,4	-5,0
Crédits à l'étranger	3,2	4,8	-5,7	10,2	-4,8	-28,3	-15,6
Crédits de l'étranger	13,5	10,3	2,2	8,6	-4,3	27,9	10,6
Crédits des collectivités publiques, solde	0,1	0,5	-0,1	0,0	0,6	0,0	-6,0
Crédits de la Banque nationale, solde	-1,5	0,5	5,5	-1,2	-3,3	1,6	-3,2
Autres investissements, solde	-0,9	-18,5	2,9	-5,4	-6,6	-6,3	0,9
Réserves monétaires total	22,7	-0,4	-0,2	-0,2	-1,1	0,8	0,1
IV. Erreurs et omissions nettes							
poste résiduel	22,1	20,7	2,4	7,0	9,5	-6,6	-1,5

1 Le signe moins (-) signifie un excédent des importations sur les exportations, dans les transactions courantes, et une exportation de capitaux, dans tous les autres postes.

2 Depuis 2002, y compris l'énergie électrique, le perfectionnement à façon et les marchandises en retour, qui étaient comptabilisés dans les Autres postes jusqu'en 2001.

3 Les crédits au sein de groupes figurent sous les investissements directs.

* Les différences dans les totaux et les soldes viennent du fait que les chiffres ont été arrondis.

Investissements directs suisses à l'étranger

Exportations de capitaux, par secteurs et selon le type de capital^{1,*} en milliards de francs

	2005 Chiffres révisés	2006 Chiffres provisoires	2006 2e trim. Chiffres provisoires	2006 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations
Total							
Ensemble des types de capital	-62,7	-73,2	-10,4	-31,2	-10,9	-23,1	-1,7
Capital social	-22,4	-46,3	-4,1	-8,0	-15,7	-16,3	5,3
Bénéfices réinvestis	-40,3	-21,7	-6,1	-6,1	-3,3	-7,6	-7,6
Crédits	0,0	-5,2	-0,2	-17,1	8,1	0,7	0,6
Industrie							
Ensemble des types de capital	-27,0	-45,1	-11,9	-11,6	-7,8	-9,9	0,2
Capital social	-10,7	-19,6	-1,7	-5,2	-6,5	-2,5	5,1
Bénéfices réinvestis	-16,7	-13,5	-4,1	-4,1	-1,3	-3,3	-3,3
Crédits	0,5	-12,0	-6,1	-2,3	-0,1	-4,2	-1,6
Services²							
Ensemble des types de capital	-26,3	-29,3	-4,5	-6,1	-8,3	-9,6	-1,7
Capital social	-9,8	-13,5	-0,7	-0,8	-6,1	-7,5	0,7
Bénéfices réinvestis	-10,6	-20,0	-5,0	-5,0	-5,0	-2,8	-2,8
Crédits	-5,9	4,2	1,2	-0,3	2,7	0,6	0,4
Sociétés financières et holdings							
Ensemble des types de capital	-9,4	1,1	5,9	-13,5	5,3	-3,6	-0,3
Capital social	-1,9	-13,2	-1,6	-2,0	-3,1	-6,3	-0,4
Bénéfices réinvestis	-13,0	11,8	2,9	2,9	2,9	-1,6	-1,6
Crédits	5,5	2,6	4,6	-14,5	5,5	4,3	1,8

Investissements directs étrangers en Suisse

Importations de capitaux, par secteurs et selon le type de capital^{1,*} en milliards de francs

	2005 Chiffres révisés	2006 Chiffres provisoires	2006 2e trim. Chiffres provisoires	2006 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations
Total							
Ensemble des types de capital	-1,2	18,9	2,3	-2,4	17,5	21,3	7,0
Capital social	-0,5	8,5	-0,4	0,3	8,1	17,5	0,5
Bénéfices réinvestis	-2,9	9,8	0,7	4,0	2,5	3,6	6,9
Crédits	2,2	0,6	1,9	-6,7	6,9	0,2	-0,3
Industrie							
Ensemble des types de capital	0,6	3,8	0,8	-0,7	0,6	18,3	2,9
Capital social	0,0	1,4	0,7	0,3	0,1	16,9	2,8
Bénéfices réinvestis	0,8	1,6	0,4	0,4	0,4	1,0	1,0
Crédits	-0,2	0,9	-0,3	-1,4	0,1	0,5	-0,8
Services²							
Ensemble des types de capital	6,2	10,3	3,5	0,0	8,8	2,1	-1,1
Capital social	2,1	7,0	-1,0	-0,1	8,0	0,7	-2,8
Bénéfices réinvestis	3,8	5,4	1,4	1,4	1,4	1,2	1,2
Crédits	0,4	-2,1	3,2	-1,3	-0,6	0,2	0,6
Sociétés financières et holdings							
Ensemble des types de capital	-8,0	4,7	-2,1	-1,7	8,1	0,8	5,2
Capital social	-2,6	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,5
Bénéfices réinvestis	-7,4	2,8	-1,0	2,3	0,8	1,4	4,8
Crédits	2,0	1,8	-1,0	-4,0	7,4	-0,5	-0,1

1 Le signe moins (-) signifie une exportation de capitaux.

2 Sans les sociétés financières et holdings.

* Les différences dans les totaux viennent du fait que les chiffres ont été arrondis.

Investissements de portefeuille suisses à l'étranger¹ en milliards de francs

	2005 Chiffres révisés	2006 Chiffres provisoires	2006 2e trim. Chiffres provisoires	2006 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations
Titres de créance							
Emprunts obligataires	-48,5	-46,4	-6,3	2,0	-6,3	-18,6	-15,8
Papiers monétaires	4,2	10,3	3,7	5,8	-2,3	5,8	0,9
Ensemble	-44,3	-36,1	-2,6	7,8	-8,5	-12,8	-14,9
dont							
CHF	-12,2	-12,7	-3,3	0,4	-2,4	-3,6	-7,8
EUR	-10,4	-18,4	-1,3	6,2	-4,7	-5,5	-1,9
USD	-14,6	-1,0	0,9	1,1	-0,1	-1,7	-2,4
Autres	-7,1	-4,0	1,0	0,1	-1,4	-2,0	-2,7
Titres de participation							
Actions	6,1	5,4	1,4	2,0	3,0	2,1	3,4
Fonds de placement	-28,1	-22,9	-6,1	-4,2	-3,2	-4,8	-4,2
Ensemble	-22,0	-17,5	-4,6	-2,2	-0,3	-2,7	-0,9
dont							
CHF	-5,5	-6,7	-2,5	-1,3	0,5	-1,3	0,0
EUR	-9,1	-1,1	-0,7	0,7	1,0	-0,1	-1,9
USD	-5,0	-10,1	-2,1	-1,8	-1,6	-0,2	-0,4
Autres	-2,4	0,3	0,6	0,3	-0,2	-1,2	1,3
Titres de créance et titres de participation, total	-66,3	-53,6	-7,2	5,6	-8,8	-15,5	-15,7

Investissements de portefeuille étrangers en Suisse¹ en milliards de francs

	2005 Chiffres révisés	2006 Chiffres provisoires	2006 2e trim. Chiffres provisoires	2006 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations
Titres de créance							
Emprunts obligataires	-1,5	-1,0	0,7	-0,4	-0,1	0,0	-1,2
Papiers monétaires	3,5	0,3	-0,1	0,2	-0,1	0,8	0,3
Ensemble	2,1	-0,6	0,6	-0,1	-0,2	0,8	-0,9
dont							
CHF	1,8	-0,7	0,6	-0,2	-0,2	0,7	-0,9
EUR	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0
USD	0,4	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Autres	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Titres de participation							
Actions	-2,8	-5,5	-3,0	-2,0	1,3	-4,7	1,8
Fonds de placement	7,9	6,2	2,6	1,4	-0,2	1,5	1,4
Ensemble	5,1	0,7	-0,4	-0,6	1,1	-3,1	3,2
dont							
CHF	-4,7	-7,3	-3,6	-2,3	1,0	-5,2	1,4
EUR	6,4	2,4	1,0	0,8	-0,8	0,1	0,1
USD	3,2	5,6	2,3	1,0	0,7	1,9	1,9
Autres	0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	-0,2
Titres de créance et titres de participation, total	7,2	0,1	0,2	-0,7	0,9	-2,3	2,3

¹ Le signe moins (-) signifie une exportation de capitaux.

Crédits des entreprises, par branches et par secteurs^{1,2}

Crédits à l'étranger^{3,*} en milliards de francs

	2005 Chiffres révisés	2006 Chiffres provisoires	2006 2e trim. Chiffres provisoires	2006 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations
Industrie	3,0	0,3	0,7	-0,4	-0,5	-0,9	1,3
Chimie et plastique	2,2	-0,4	0,7	-0,2	-0,2	-1,9	1,9
Métallurgie et machines	0,6	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Electronique, énergie, optique et horlogerie	-0,1	0,4	-0,2	0,0	-0,3	1,0	-0,6
Autres industries et bâtiment	0,2	0,1	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Services	0,2	4,5	-6,4	10,6	-4,2	-27,4	-16,9
Commerce	-5,3	-0,5	-1,5	0,9	-1,2	-2,4	-5,8
Sociétés financières et holdings	10,0	0,8	-6,6	11,1	-2,5	-18,8	-13,3
Assurances	-4,6	4,1	2,4	-1,2	-1,0	-5,9	2,7
Transports et communications	0,7	-0,1	-0,1	0,0	0,2	-0,2	0,0
Autres services	-0,7	0,2	-0,6	-0,2	0,3	-0,1	-0,4
Total	3,2	4,8	-5,7	10,2	-4,8	-28,3	-15,6

Crédits de l'étranger^{3,*} en milliards de francs

	2005 Chiffres révisés	2006 Chiffres provisoires	2006 2e trim. Chiffres provisoires	2006 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations
Industrie	0,3	-0,4	-1,4	0,8	-0,5	1,4	0,3
Chimie et plastique	0,4	0,4	-1,1	0,8	-0,7	1,1	-1,4
Métallurgie et machines	-0,3	0,3	0,0	0,0	0,3	0,1	0,2
Electronique, énergie, optique et horlogerie	0,1	-1,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,3	1,5
Autres industries et bâtiment	0,0	-0,1	-0,3	0,1	0,0	0,5	-0,1
Services	13,2	10,7	3,7	7,7	-3,8	26,6	10,4
Commerce	6,3	-0,5	-1,1	-1,1	3,6	4,9	7,2
Sociétés financières et holdings	-1,2	11,4	3,7	10,1	-6,5	16,3	2,7
Assurances	7,9	-1,1	0,0	-1,4	-0,9	5,3	0,3
Transports et communications	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,0	0,1
Autres services	0,2	0,8	0,9	0,2	-0,1	0,0	0,0
Total	13,5	10,3	2,2	8,6	-4,3	27,9	10,6

1 La répartition est faite sur la base de l'activité principale de l'entreprise en Suisse.

2 Les crédits au sein de groupes figurent sous les investissements directs.

3 Le signe moins (-) signifie une exportation de capitaux.

* Les différences dans les totaux viennent du fait que les chiffres ont été arrondis.