

Balance suisse des paiements

3^e trimestre 2007

Janvier 2008

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 4 janvier 2008

Date de la publication de la balance suisse des paiements, 4e trimestre de 2007: le 31 mars 2008

ISSN 1661-1500 (version électronique)

La balance des paiements au troisième trimestre de 2007

Sommaire

L'excédent de la balance des transactions courantes a atteint 22 milliards de francs, contre 17 milliards au troisième trimestre de 2006. Les exportations et les importations de biens et de services ont continué de croître à un rythme soutenu. L'excédent des exportations a ainsi progressé de 2 milliards, passant à 12 milliards de francs. Les recettes provenant du commerce de transit (*merchandise*), notamment, ont de nouveau fortement augmenté. Celles tirées des commissions bancaires se sont, cette fois encore, considérablement accrues. Pour les revenus de capitaux, l'excédent des recettes a progressé de 3 milliards par rapport au troisième trimestre de 2006, s'établissant à 16 milliards de francs. Cette évolution était due avant tout aux transferts de bénéfices plus élevés des entreprises multinationales.

Du côté des mouvements de capitaux, les exportations nettes s'élevaient à 9 milliards de francs (23 milliards de francs au troisième trimestre de 2006). Dans le secteur des crédits, les banques ont exporté 14 milliards de francs à l'étranger. Les investissements de portefeuille en Suisse et à l'étranger ont été marqués par des ventes. Ils se sont soldés par des importations de capitaux de 6 milliards de francs. En raison du nombre moins élevé d'entreprises rachetées hors de Suisse, les investissements directs à l'étranger ont nettement diminué, s'établissant à un niveau légèrement inférieur à celui des investissements directs en Suisse.

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

Tableau 1

	2005	2006	2006	2006	2007	2007	2007
	Chiffres révisés	Chiffres provisoires	3e trim. Chiffres provisoires	4e trim. Chiffres provisoires	1er trim. Estimations	2e trim. Estimations	3e trim. Estimations
Balance des transactions courantes	63,5	71,7	17,0	19,2	19,8	23,8	22,2
Biens	3,0	5,1	2,9	0,7	2,4	2,6	3,0
Services	28,3	33,2	6,9	9,6	10,0	9,7	9,1
Revenus du travail	-10,4	-11,0	-2,8	-2,8	-2,9	-3,0	-3,0
Revenus de capitaux	57,6	57,3	12,9	15,9	12,5	17,9	15,6
Transferts courants	-15,0	-12,9	-3,0	-4,2	-2,1	-3,4	-2,5
Transferts en capital	-0,8	-3,4	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8
Mouvements de capitaux	-85,9	-91,1	-22,5	-28,7	-5,8	-23,4	-9,2
Investissements directs	-66,0	-54,6	-32,6	6,6	-1,0	6,9	0,6
Investissements de portefeuille	-59,2	-53,5	4,9	-7,9	-17,8	-13,4	6,2
Produits dérivés et structurés	n.i.	-3,7	-2,9	1,9	-5,8	-5,1	-2,6
Autres mouvements de capitaux, dont	16,6	21,2	8,4	-28,2	18,0	-12,0	-10,1
crédits des banques commerciales	1,9	23,5	-3,9	-9,8	16,9	6,6	-14,0
crédits des entreprises	16,7	15,1	18,8	-9,0	-0,4	-5,4	1,5
Réserves monétaires	22,7	-0,4	-0,2	-1,1	0,8	0,1	-3,4
Erreurs et omissions nettes	23,3	22,9	6,4	10,4	-13,1	0,5	-12,2

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: par rapport au troisième trimestre de 2006, les exportations ont progressé de 12% et les importations, de 13%. L'excédent s'est ainsi maintenu au niveau observé un an auparavant, soit 4 milliards de francs.

Au niveau des exportations, les chiffres d'affaires ont augmenté dans toutes les branches, la plupart d'entre elles affichant un taux de croissance à deux chiffres. Les deux branches exportatrices les plus importantes, à savoir la chimie et l'industrie des machines, ont enregistré une hausse de leurs ventes à l'étranger de respectivement 11% et 12%. Les importations de biens de consommation, de matières premières et de produits semi-finis ont progressé de 17% chacune, celles de biens d'équipement se sont accrues de 12%. En revanche, les importations de produits énergétiques ont de nouveau diminué par rapport au troisième trimestre de 2006 (-8%). Ceci s'explique principalement par une baisse des quantités importées.

Services

Par rapport au troisième trimestre de 2006, les exportations de services ont de nouveau connu une très forte progression, soit 19%. Les importations ont elles aussi nettement augmenté (+9%). Le solde de la balance des services s'est accru de 2 milliards pour atteindre 9 milliards de francs.

Du côté des exportations, les recettes tirées du commerce de transit (merchandising) ont augmenté de presque deux tiers. Cet accroissement est dû principalement à un volume de négoce plus important. De plus, la hausse des prix des matières premières a également contribué à cette progression. De nouveau, les banques ont enregistré une forte demande de services financiers. Par rapport au troisième trimestre de 2006, les commissions encaissées par les banques ont progressé d'un tiers. Les recettes tirées du tourisme ont connu un accroissement plus modéré (6%).

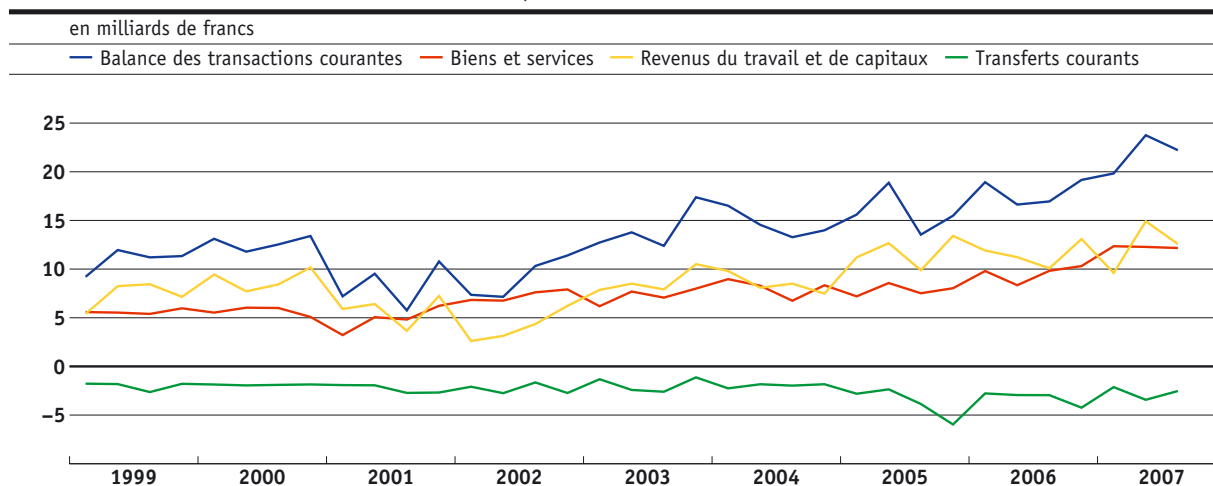
Du côté des dépenses, l'augmentation des taxes perçues pour les licences et brevets a joué un rôle déterminant (16%). La hausse des dépenses pour les transports et le tourisme a été moins marquée, avec respectivement 6% et 4%.

Revenus de capitaux

La hausse des revenus tirés des investissements directs et celle des produits des intérêts sur les crédits des banques ont influé tant sur les recettes que sur les dépenses dans les revenus de capitaux. Par rapport au troisième trimestre de 2006, les revenus provenant des capitaux placés à l'étranger (recettes) se sont accrues de 12 milliards pour atteindre 44 milliards de francs. Les montants versés à l'étranger au titre des revenus de capitaux (dépenses) se sont établis à 29 milliards de francs, dépassant de 9 milliards leur niveau de l'année précédente. L'excédent des revenus de capitaux a atteint 16 milliards de francs, soit 3 milliards de plus qu'au troisième trimestre de 2006.

Graphique 1

Soldes de la balance des transactions courantes, résultats trimestriels



Mouvements de capitaux

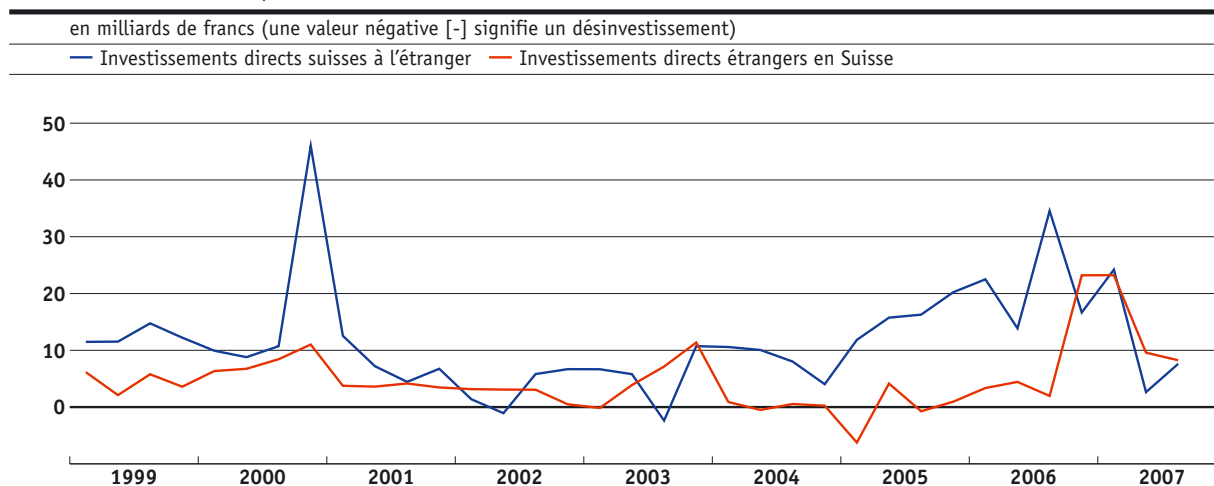
Investissements directs

Les investissements directs à l'étranger (exportations de capitaux) ont totalisé 8 milliards de francs au troisième trimestre de 2007, contre 35 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente. Au troisième trimestre de 2006, d'importants rachats d'entreprises avaient conduit à des exportations de capitaux particulièrement élevées. Au troisième trimestre de 2007, les investissements provenaient principalement des branches regroupées sous «Autres industries et construction» et des banques à raison de 4 milliards de francs chacune. Les capitaux rapatriés en Suisse par le groupe «Electronique, énergie, optique et horlogerie» ont atteint 3 milliards de francs, montant découlant principalement des opérations de crédit passées au sein de groupes.

Par rapport au troisième trimestre de 2006, les investissements directs étrangers en Suisse (importations de capitaux) ont passé de 2 milliards à 8 milliards de francs. Ils portaient davantage sur le secteur des services et concernaient notamment les sociétés financières et holdings. De plus, des investisseurs étrangers ont racheté une compagnie d'assurances. Dans le secteur de l'industrie, en revanche, les capitaux investis se sont avérés moins importants qu'au troisième trimestre de l'année précédente.

Graphique 2

Investissements directs, résultats trimestriels



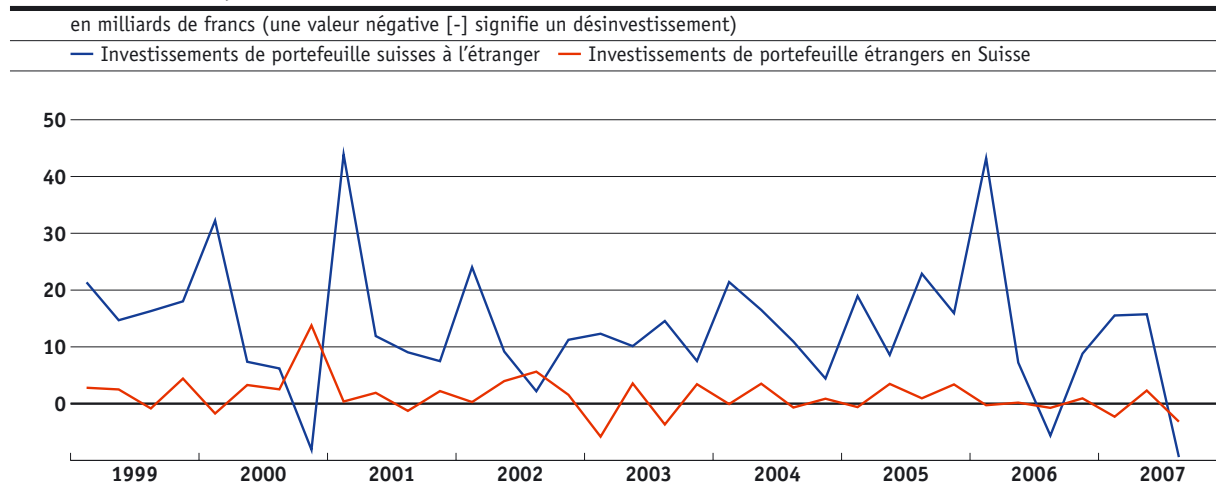
Investissements de portefeuille

Les investisseurs suisses ont vendu des titres étrangers (investissements de portefeuille à l'étranger) pour un montant net de 9 milliards de francs. Ils ont réduit leurs titres de créance de 11 milliards de francs. La moitié environ concernait des titres libellés en francs suisses. En outre, ils ont vendu des actions à concurrence de 2 milliards de francs. Ils ont, en revanche, consacré 3 milliards de francs à l'achat de parts de fonds de placement. Les inves-

tisseurs étrangers ont vendu des titres suisses pour un total de 3 milliards de francs, réduisant de 4 milliards de francs leur portefeuille de titres de participation, libellés principalement en francs suisses. Les achats de titres de créance ont porté, quant à eux, sur un milliard de francs. Les investissements de portefeuille se sont soldés par un excédent d'importations de 6 milliards de francs.

Graphique 3

Investissements de portefeuille, résultats trimestriels



Produits dérivés et structurés

Les investisseurs suisses ont placé un milliard de francs dans des produits structurés d'émetteurs étrangers. Les investisseurs étrangers, par contre, ont vendu des produits structurés d'émetteurs suisses pour un milliard de francs. Avec les paiements nets ayant trait aux produits dérivés, il en a résulté des exportations de capitaux de 3 milliards de francs.

Mouvements de capitaux des banques

Les opérations (crédits et dépôts) des banques se sont soldées par des exportations nettes de capitaux s'élevant à 14 milliards de francs au troisième trimestre de 2007, contre 4 milliards un an auparavant. Ces exportations de capitaux étaient dues principalement à l'octroi de crédits à la clientèle à l'étranger. Dans le domaine des opérations interbancaires, en revanche, des capitaux ont été importés.

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 troisième trimestre de 2007, les crédits des entreprises ont débouché sur des importations de capitaux s'élevant à 2 milliards de francs, contre 19 milliards pour la période correspondante de 2006. Les sociétés financières et holdings, notamment, ont enregistré des afflux de fonds moins importants. A la même période de l'année précédente, elles avaient recueilli des fonds considérables à l'étranger en vue de financer leurs acquisitions.

Réserves monétaires

Au troisième trimestre de 2007, dans le cadre du second accord sur l'or conclu le 8 mars 2004, la Banque nationale suisse a vendu 101 tonnes d'or au secteur privé. Le produit de ces ventes, soit 3 milliards de francs, a été placé en réserves de devises. Il s'agit de la démonétisation d'une partie de l'encaisse-or, qui, dans la balance des paiements, ne doit pas être prise en compte dans les réserves monétaires, mais dans le poste «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 remplacées par des chiffres révisés ou 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 du rapport annuel de la balance suisse des paiements. En outre, les données trimestrielles de l'année précédente relatives aux investissements directs sont corrigées en janvier, sur la base du rapport annuel sur les investissements directs publié en décembre.

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 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations	2007 3e trim. Estimations
I. Balance des transactions courantes							
solde	63,5	71,7	17,0	19,2	19,8	23,8	22,2
Biens solde	3,0	5,1	2,9	0,7	2,4	2,6	3,0
Commerce spécial ² , solde	7,9	12,1	3,8	3,3	3,3	3,4	3,9
Recettes	157,0	177,5	43,3	47,6	48,3	49,2	48,6
Dépenses	-149,1	-165,4	-39,4	-44,3	-45,0	-45,9	-44,7
Autres postes, solde	-4,9	-7,0	-0,9	-2,6	-0,9	-0,7	-0,9
Recettes	6,5	8,2	2,1	2,4	2,3	2,6	2,2
Dépenses	-11,4	-15,2	-3,0	-5,0	-3,1	-3,4	-3,0
Services solde	28,3	33,2	6,9	9,6	10,0	9,7	9,1
Recettes	58,8	65,1	16,0	17,4	17,5	18,7	19,1
Dépenses	-30,5	-31,9	-9,1	-7,8	-7,6	-9,0	-9,9
Tourisme, solde	1,5	1,0	-0,3	0,0	1,4	0,0	-0,2
Recettes	12,5	13,3	3,6	3,1	3,6	3,5	3,9
Dépenses	-11,1	-12,4	-3,9	-3,0	-2,2	-3,5	-4,1
Commissions bancaires, solde	11,7	13,1	3,1	3,6	3,7	4,1	4,1
Recettes	13,0	14,7	3,4	4,0	4,3	4,7	4,5
Dépenses	-1,3	-1,6	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5
Autres services, solde	15,1	19,2	4,1	6,0	4,8	5,6	5,3
Revenus du travail et de capitaux solde	47,2	46,3	10,1	13,1	9,6	14,9	12,6
Revenus du travail, solde	-10,4	-11,0	-2,8	-2,8	-2,9	-3,0	-3,0
Recettes	2,0	2,1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Dépenses	-12,5	-13,1	-3,3	-3,3	-3,5	-3,5	-3,5
Revenus de capitaux, solde	57,6	57,3	12,9	15,9	12,5	17,9	15,6
Recettes	127,2	135,9	32,3	40,8	34,0	49,1	44,2
Investissements de portefeuille	26,5	30,8	7,8	8,1	8,5	9,2	9,6
Investissements directs	76,5	68,8	15,2	22,5	14,9	24,7	20,5
Autres revenus de capitaux	24,2	36,4	9,3	10,3	10,6	15,1	14,1
Dépenses	-69,6	-78,6	-19,4	-24,9	-21,5	-31,2	-28,6
Investissements de portefeuille	-13,8	-16,9	-4,4	-4,4	-4,7	-5,2	-5,4
Investissements directs	-36,1	-29,5	-6,7	-11,4	-7,7	-12,2	-9,9
Autres revenus de capitaux	-19,6	-32,2	-8,4	-9,1	-9,1	-13,7	-13,3
Transferts courants solde	-15,0	-12,9	-3,0	-4,2	-2,1	-3,4	-2,5
II. Transferts en capital solde	-0,8	-3,4	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8
III. Mouvements de capitaux solde	-85,9	-91,1	-22,5	-28,7	-5,8	-23,4	-9,2
Investissements directs solde	-66,0	-54,6	-32,6	6,6	-1,0	6,9	0,6
Investissements directs suisses à l'étranger	-64,1	-87,6	-34,6	-16,7	-24,2	-2,6	-7,6
Capital social	-22,4	-54,7	-9,9	-19,9	-16,5	5,0	-3,5
Bénéfices réinvestis	-41,0	-26,2	-7,3	-4,4	-7,8	-7,8	-7,8
Crédits	-0,7	-6,7	-17,4	7,7	0,1	0,2	3,7
Investissements directs étrangers en Suisse	-1,9	32,9	2,0	23,2	23,2	9,6	8,3
Capital social	-0,5	14,1	1,6	10,0	17,5	1,9	2,0
Bénéfices réinvestis	-2,8	15,7	5,4	4,5	4,6	7,9	6,0
Crédits	1,4	3,2	-5,0	8,8	1,0	-0,2	0,2

	2005 Chiffres révisés	2006 Chiffres provisoires	2006 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations	2007 3e trim. Estimations
Investissements de portefeuille solde	-59,2	-53,5	4,9	-7,9	-17,8	-13,4	6,2
Investissements de portefeuille suisses à l'étranger	-66,3	-53,6	5,6	-8,8	-15,5	-15,7	9,4
Titres de créance	-44,3	-36,1	7,8	-8,5	-12,8	-14,9	10,8
Emprunts obligataires et notes	-48,5	-46,4	2,0	-6,3	-18,6	-15,8	2,8
Papiers monétaires	4,2	10,3	5,8	-2,3	5,8	0,9	8,0
Titres de participation	-22,0	-17,5	-2,2	-0,3	-2,7	-0,9	-1,4
Investissements de portefeuille étrangers en Suisse	7,2	0,1	-0,7	0,9	-2,3	2,3	-3,2
Titres de créance	2,1	-0,6	-0,1	-0,2	0,8	-0,9	0,9
Emprunts obligataires et notes	-1,5	-1,0	-0,4	-0,1	0,0	-1,2	0,5
Papiers monétaires	3,5	0,3	0,2	-0,1	0,8	0,3	0,3
Titres de participation	5,1	0,7	-0,6	1,1	-3,1	3,2	-4,1
Produits dérivés et structurés solde	0,0	-3,7	-2,9	1,9	-5,8	-5,1	-2,6
Autres mouvements de capitaux solde	16,6	21,2	8,4	-28,2	18,0	-12,0	-10,1
Crédits des banques commerciales, solde	1,9	23,5	-3,9	-9,8	16,9	6,6	-14,0
Crédits à l'étranger	-73,5	-33,4	-12,1	62,0	-239,0	62,7	17,3
Crédits à des banques	-71,4	-14,5	-4,1	63,0	-231,1	78,9	32,6
Autres crédits	-2,0	-18,8	-8,0	-1,0	-8,0	-16,2	-15,4
Crédits de l'étranger	75,4	56,9	8,2	-71,8	255,9	-56,1	-31,3
Crédits de banques	72,4	53,6	15,7	-74,9	256,4	-63,5	-28,7
Autres crédits	3,0	3,3	-7,5	3,1	-0,5	7,4	-2,6
Crédits des entreprises ³ , solde	16,7	15,1	18,8	-9,0	-0,4	-5,4	1,5
Crédits à l'étranger	3,2	4,8	10,2	-4,8	-28,3	-15,3	-5,2
Crédits de l'étranger	13,5	10,3	8,6	-4,3	27,9	9,9	6,7
Crédits des collectivités publiques, solde	0,1	0,5	0,0	0,6	1,6	-2,0	-1,0
Crédits de la Banque nationale, solde	-1,2	0,5	-1,2	-3,3	1,6	-3,2	5,6
Autres investissements, solde	-0,9	-18,5	-5,4	-6,6	-1,6	-7,9	-2,2
Réserves monétaires total	22,7	-0,4	-0,2	-1,1	0,8	0,1	-3,4
IV. Erreurs et omissions nettes							
poste résiduel	23,3	22,9	6,4	10,4	-13,1	0,5	-12,2

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 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations	2007 3e trim. Estimations
Total							
Ensemble des types de capital	-64,1	-87,6	-34,6	-16,7	-24,2	-2,6	-7,6
Capital social	-22,4	-54,7	-9,9	-19,9	-16,5	5,0	-3,5
Bénéfices réinvestis	-41,0	-26,2	-7,3	-4,4	-7,8	-7,8	-7,8
Crédits	-0,7	-6,7	-17,4	7,7	0,1	0,2	3,7
Industrie							
Ensemble des types de capital	-27,7	-49,0	-12,3	-11,1	-10,5	0,0	-0,5
Capital social	-10,7	-23,6	-6,0	-9,7	-2,5	5,1	-1,5
Bénéfices réinvestis	-16,6	-13,4	-4,1	-1,3	-3,5	-3,5	-3,5
Crédits	-0,4	-12,0	-2,3	-0,1	-4,5	-1,5	4,6
Services²							
Ensemble des types de capital	-26,2	-29,8	-6,2	-8,5	-9,6	-1,6	-4,9
Capital social	-9,8	-14,5	-1,1	-6,4	-7,5	0,7	-2,8
Bénéfices réinvestis	-10,7	-20,1	-5,0	-5,0	-2,7	-2,7	-2,7
Crédits	-5,7	4,8	-0,2	3,0	0,5	0,4	0,5
Sociétés financières et holdings							
Ensemble des types de capital	-10,2	-8,7	-16,0	2,9	-4,1	-1,0	-2,2
Capital social	-1,9	-16,6	-2,9	-3,8	-6,6	-0,8	0,8
Bénéfices réinvestis	-13,7	7,4	1,8	1,8	-1,5	-1,5	-1,5
Crédits	5,5	0,4	-15,0	4,8	4,1	1,3	-1,5

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 3e trim. Chiffres provisoires	2006 4e trim. Chiffres provisoires	2007 1er trim. Estimations	2007 2e trim. Estimations	2007 3e trim. Estimations
Total							
Ensemble des types de capital	-1,9	32,9	2,0	23,2	23,2	9,6	8,3
Capital social	-0,5	14,1	1,6	10,0	17,5	1,9	2,0
Bénéfices réinvestis	-2,8	15,7	5,4	4,5	4,6	7,9	6,0
Crédits	1,4	3,2	-5,0	8,8	1,0	-0,2	0,2
Industrie							
Ensemble des types de capital	1,0	6,4	2,1	3,2	19,3	2,8	1,3
Capital social	0,1	2,2	0,5	0,3	16,9	2,7	0,0
Bénéfices réinvestis	0,7	3,3	0,8	0,8	1,1	1,1	1,1
Crédits	0,2	1,0	0,8	2,0	1,3	-1,0	0,2
Services²							
Ensemble des types de capital	5,1	13,3	-0,5	9,3	2,4	0,7	3,1
Capital social	2,0	8,5	0,1	8,9	0,7	-1,5	1,9
Bénéfices réinvestis	3,9	6,1	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Crédits	-0,8	-1,3	-2,2	-1,1	0,2	0,7	-0,3
Sociétés financières et holdings							
Ensemble des types de capital	-8,0	13,3	0,4	10,8	1,6	6,1	3,8
Capital social	-2,6	3,5	1,0	0,8	0,0	0,6	0,1
Bénéfices réinvestis	-7,4	6,3	3,0	2,1	2,0	5,3	3,5
Crédits	2,0	3,5	-3,6	7,8	-0,5	0,1	0,2

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

Investissements de portefeuille étrangers en Suisse¹ en milliards de francs

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

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

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

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

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.