

# Balance suisse des paiements

4<sup>e</sup> trimestre 2007

Année 2007

Mars 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 31 mars 2008

Date de la publication de la balance suisse des paiements,  
1<sup>er</sup> trimestre de 2008: le 30 juin 2008

ISSN 1661-1500 (version électronique)

# Balance suisse des paiements – Quatrième trimestre de 2007 et ensemble de l'année 2007<sup>1</sup>

## Aperçu

### Quatrième trimestre de 2007

L'excédent de la balance des transactions courantes a reculé de 4 milliards de francs par rapport au quatrième trimestre de l'année précédente; il s'est établi à 15 milliards. Le recul de l'excédent de recettes au niveau des revenus de capitaux été décisif dans cette évolution. Celui-ci a diminué de 4 milliards pour s'inscrire à 12 milliards de francs. Ce repli s'explique principalement par la baisse des revenus tirés des investissements directs à l'étranger. A l'inverse, le solde actif des échanges de biens et de services a progressé de 2 milliards pour atteindre 12 milliards de francs. Les transferts courants ont dégagé un solde passif de 5 milliards de francs (4 milliards en 2006).

Du côté des mouvements de capitaux, la Suisse a exporté des capitaux pour un montant net de 12 milliards de francs, contre 29 milliards au quatrième trimestre de l'année précédente. Les investissements directs à l'étranger ont été largement supérieurs aux investissements directs étrangers en Suisse. Il en a résulté une exportation de capitaux de 17 milliards de francs au total. Les investissements de portefeuille et les autres mouvements de capitaux ont par contre engendré des importations nettes de capitaux.

### Année 2007

En 2007, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 86 milliards de francs, dépassant ainsi de 14 milliards le résultat de l'année précédente. L'évolution dynamique de l'économie en Suisse et à l'étranger et l'affaiblissement du franc ont conduit à une forte croissance nominale dans le domaine des échanges de biens et de services: les exportations ont augmenté de 12% et les importations, de 10%. L'excédent du commerce extérieur (biens et services) a progressé de 10 milliards pour s'inscrire à 49 milliards de francs. Les taux d'intérêt plus élevés et les bénéfices accrus des entreprises ont entraîné une forte expansion des revenus tirés des placements de capitaux; il en a découlé un excédent net de 61 milliards de francs au niveau des revenus de capitaux (2006: 57 milliards de francs).

Dans les mouvements de capitaux, les exportations ont dépassé les importations de 53 milliards de francs ; en 2006, les exportations nettes de capitaux s'étaient établies à 91 milliards. Les investissements directs se sont soldés par un recul sensible des exportations nettes de capitaux, qui s'explique par la baisse des investissements directs à l'étranger, même si les investissements directs en Suisse ont, eux, augmenté. Les investissements de portefeuille ont également fait apparaître une diminution des exportations nettes de capitaux, due au repli des investissements de portefeuille à l'étranger.

<sup>1</sup> Estimation provisoire. La balance des paiements 2007 fera l'objet d'un rapport détaillé qui paraîtra fin août 2008.

	2006	2007	2006	2007	2007	2007	2007
	Chiffres	Estimations	4e trim.	1er trim.	2e trim.	3e trim.	4e trim.
	provisoires		Chiffres	Chiffres	Estimations	Estimations	Estimations
	provisoires		provisoires	provisoires			
<b>Balance des transactions courantes</b>	<b>71,7</b>	<b>85,6</b>	<b>19,2</b>	<b>20,7</b>	<b>24,7</b>	<b>25,1</b>	<b>15,1</b>
Biens	5,1	9,7	0,7	2,4	2,6	3,0	1,7
Services	33,2	39,0	9,6	9,9	9,7	9,5	10,0
Revenus du travail	-11,0	-11,9	-2,8	-2,9	-3,0	-3,0	-3,0
Revenus de capitaux	57,3	61,2	15,9	13,5	18,8	17,3	11,7
Transferts courants	-12,9	-12,4	-4,2	-2,1	-3,4	-1,6	-5,3
<b>Transferts en capital</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>
<b>Mouvements de capitaux</b>	<b>-91,1</b>	<b>-53,0</b>	<b>-28,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>-24,4</b>	<b>-10,0</b>	<b>-11,7</b>
Investissements directs	-54,6	-12,7	6,6	-1,9	6,0	-0,3	-16,5
Investissements de portefeuille	-53,5	-23,4	-7,9	-17,8	-13,4	6,2	1,6
Produits dérivés et structurés	-3,7	-12,8	1,9	-5,8	-5,1	-2,6	0,7
Autres mouvements de capitaux, dont	21,2	0,0	-28,2	18,0	-12,1	-10,0	4,1
crédits des banques commerciales	23,5	6,2	-9,8	16,9	6,6	-14,0	-3,2
crédits des entreprises	15,1	0,4	-9,0	-0,4	-5,4	1,7	4,5
Réserves monétaires	-0,4	-4,1	-1,1	0,8	0,1	-3,4	-1,6
<b>Erreurs et omissions nettes</b>	<b>22,9</b>	<b>-29,3</b>	<b>10,4</b>	<b>-13,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-14,2</b>	<b>-2,6</b>

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 au quatrième trimestre de 2007

## Biens

Au quatrième trimestre de 2007, les échanges de biens (commerce spécial) ont fait preuve d'un dynamisme moindre qu'au cours des trois premiers trimestres. Pourtant, par rapport au même trimestre de l'année précédente, les exportations comme les importations ont progressé de 8% en termes nominaux. L'excédent des exportations a stagné au niveau qu'il avait atteint un an auparavant, soit 3 milliards de francs. Tandis que l'industrie des machines vendait davantage de biens à l'étranger (+9%), les entreprises de la chimie ne sont parvenues à augmenter leurs chiffres d'affaires que de 3%. Les taux de croissance les plus importants – 14% – ont été enregistrés par les importations de matières premières, de produits semi-finis et de produits énergétiques. Pour ces derniers, la progression a découlé de majorations de prix. Les importations de biens de consommation et de biens d'équipement se sont accrues de respectivement 5% et 4%.

## Services

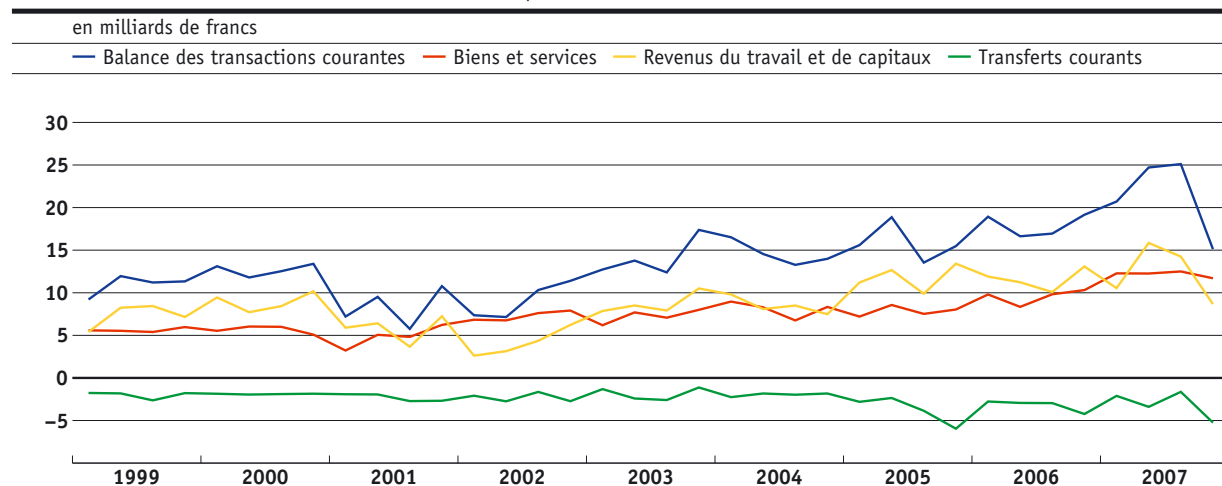
Les recettes tirées des services transfrontières ont augmenté de 12%. Cette évolution est due en premier lieu à l'accroissement des commissions encaissées par les banques (+24%), qui reflète notamment les chiffres d'affaires élevés réalisés sur les places boursières. Les recettes tirées de licences et brevets ont également marqué une hausse sensible (+18%), tandis que celles tirées du tourisme ont connu une progression plus modérée (7%). Avec 22%, les dépenses pour les services de l'étranger se sont développées encore plus rapidement que les recettes. L'envolée des taxes liées aux licences et brevets a été décisive en la matière; elle a en effet été de 46%. Dans le domaine du tourisme, les Suisses ont dépensé pour leurs voyages à l'étranger 8% de plus qu'au quatrième trimestre de 2006. Comme un an auparavant, l'excédent de recettes des échanges de services s'est monté à 10 milliards de francs.

## Revenus de capitaux

Le solde actif des revenus de capitaux a diminué, passant de 16 milliards de francs au quatrième trimestre de 2006 à 12 milliards au quatrième trimestre de 2007. Ce sont surtout les revenus tirés des investissements directs à l'étranger (recettes) qui ont reculé, essentiellement à cause des difficultés éprouvées par le marché hypothécaire aux Etats-Unis, qui ont affecté les résultats des banques. Les revenus tirés des investissements directs étrangers en Suisse (dépenses) étant en revanche restés stables, l'excédent de recettes au niveau des investissements directs s'est nettement réduit. A l'inverse, l'accroissement des dividendes et la hausse des taux d'intérêt ont entraîné une progression sensible des revenus tirés des investissements de portefeuille en Suisse comme à l'étranger. Les recettes et les dépenses liées aux opérations d'intérêts des banques (autres placements) ont aussi augmenté fortement.

## Graphique 1

Soldes de la balance des transactions courantes, résultats trimestriels



# Mouvements de capitaux au quatrième trimestre de 2007

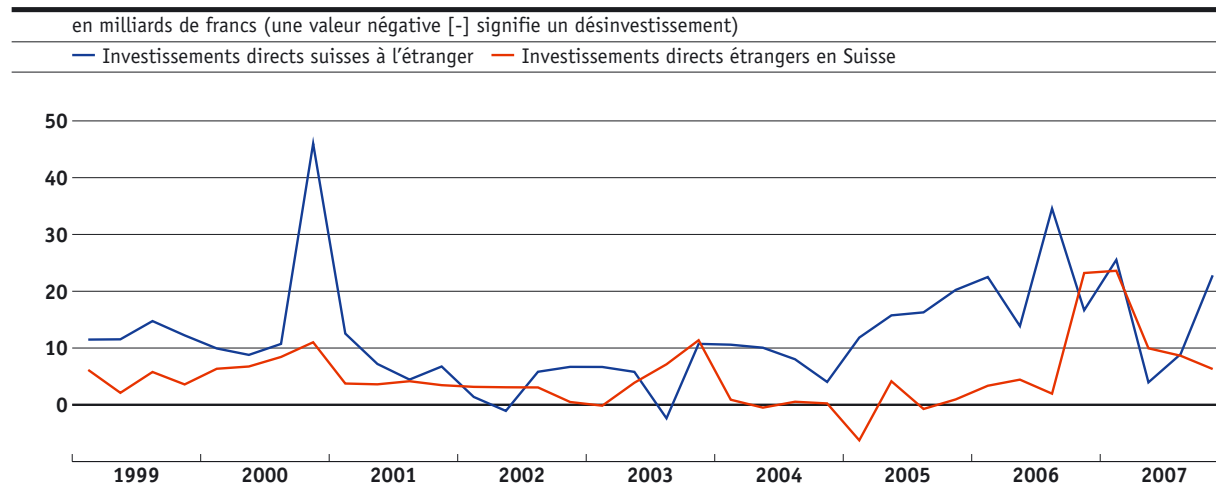
## Investissements directs

Les investissements directs à l'étranger (exportations de capitaux) ont progressé par rapport au quatrième trimestre de 2006, passant de 17 milliards à 23 milliards de francs. Les entreprises ont surtout investi les capitaux dans leurs implantations à l'étranger et n'ont que peu procédé à des acquisitions. Avec 14 milliards de francs, contre 9 milliards un an auparavant, les fournisseurs de services sont ceux qui ont investi le plus. Les banques ont contribué à ce montant à hauteur de 8 milliards de francs et les assurances, à hauteur de 4 milliards. Les sociétés financières et holdings ont également investi 3 milliards de francs à l'étranger. Il y a un an, elles avaient retiré 3 milliards de francs de leurs implantations à l'étranger. Dans l'industrie, les investissements directs se sont repliés, passant de 11 milliards de francs en 2006 à 6 milliards en 2007.

Les investissements directs étrangers en Suisse (importations de capitaux) ont porté sur 6 milliards de francs, contre 23 milliards au même trimestre de l'année précédente. En 2006, d'importantes acquisitions avaient conduit à des importations élevées de capitaux, notamment dans les assurances. Sur la période considérée, au contraire, ce sont surtout les groupes «Sociétés financières et holdings» et «Electronique, énergie, optique et horlogerie» qui ont enregistré des afflux de capitaux.

## Graphique 2

### Investissements directs, résultats trimestriels



## Investissements de portefeuille

Les investisseurs suisses ont acheté des titres étrangers (investissements de portefeuille à l'étranger) pour un montant net de 3 milliards de francs. Si les banques ont vendu des titres étrangers pour 3 milliards de francs, les autres investisseurs ont effectué des achats à hauteur de 6 milliards. Les investisseurs suisses ont placé un montant total de 2 milliards de francs en titres de créance: ventes de titres libellés en dollars des Etats-Unis et achats de titres libellés en euros. Ils ont investi un milliard de francs dans des titres de participation.

Les investisseurs étrangers ont acquis des titres suisses pour 5 milliards de francs, la majorité sous forme de parts de fonds de placement en dollars des Etats-Unis et en euros.

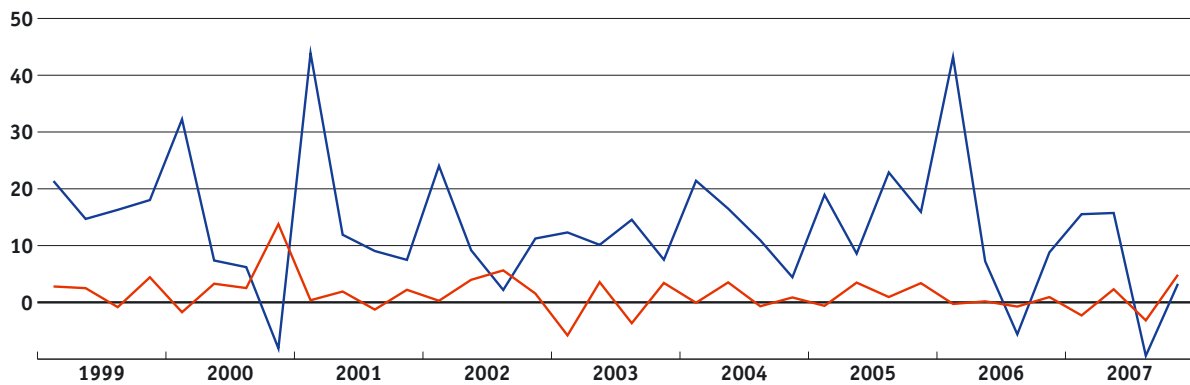
Les investissements de portefeuille se sont soldés par une importation de capitaux de 2 milliards de francs.

### Graphique 3

#### Investissements de portefeuille, résultats trimestriels

en milliards de francs (une valeur négative [-] signifie un désinvestissement)

— Investissements de portefeuille suisses à l'étranger — Investissements de portefeuille étrangers en Suisse



### **Produits dérivés et structurés**

Les mouvements de capitaux dans le domaine des produits dérivés et structurés se sont traduits par une importation d'un milliard de francs. Ce résultat découle essentiellement de ce que les investisseurs suisses ont vendu des produits structurés d'émetteurs étrangers pour un montant d'un milliard de francs.

### **Mouvements de capitaux des banques**

Les banques ont enregistré des mouvements de capitaux qui se sont soldés par une exportation nette de 3 milliards de francs, contre 10 milliards au quatrième trimestre de 2006. Elles ont accordé des crédits à leur clientèle à l'étranger pour un montant de 8 milliards de francs. Au niveau des opérations interbancaires, par contre, on a constaté une importation nette de capitaux de 5 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.

Le quatrième trimestre de 2007 a été marqué par d'importants mouvements de capitaux, du moins en termes bruts, les sociétés financières et holdings ayant diminué sensiblement leurs créances et leurs engagements vis-à-vis de l'étranger. En termes nets, il a résulté de ces nombreuses opérations une importation de capitaux de 4 milliards de francs; un an auparavant, on constatait une exportation nette de capitaux de 9 milliards.

### **Réserves monétaires**

Dans le cadre du second accord sur l'or conclu le 8 mars 2004, la Banque nationale suisse a vendu 30 tonnes d'or supplémentaires au secteur privé. Le produit des ventes d'or (2 milliards de francs) a été réinvesti en placements en devises. Lorsqu'une banque centrale vend une partie de l'encaisse-or au secteur privé, l'or perd sa fonction de réserve monétaire (démonétisation de l'or). Pour cette raison, dans la balance des paiements, ces ventes d'or ne sont pas prises en considération dans les réserves monétaires, mais sous «Autres investissements».



# Balance des paiements en 2007

## Biens

Les échanges de biens (commerce spécial) se sont développés avec un fort dynamisme au cours des trois premiers trimestres notamment. Sur l'ensemble de l'année, les exportations comme les importations ont enregistré un accroissement nominal de 11%. Toutes les branches exportatrices ont vu leurs chiffres d'affaires progresser. Dans la chimie et dans l'industrie des machines, les taux de croissance ont atteint respectivement 9% et 11%. Avec une augmentation de 20%, les importations de matières premières et de produits semi-finis sont celles qui ont connu la hausse la plus vive. Les achats à l'étranger de biens d'équipement et de consommation ont également marqué une expansion (de respectivement 10% et 9%). Par contre, les dépenses pour les produits énergétiques ont reculé. Cette évolution est due aux moindres quantités importées. L'excédent qui ressort des échanges de biens (commerce spécial) a augmenté de 2 milliards pour s'inscrire à 14 milliards de francs.

## Services

Dans les échanges de services, les recettes ont progressé de 16% et les dépenses, de 14%. L'excédent s'est monté à 39 milliards de francs, soit 6 milliards de plus que le niveau qu'il affichait l'année précédente. Les banques ont pu accroître fortement les recettes provenant des commissions qu'elles encaissent (+26%). De même, les domaines du négoce international (merchanting) et des assurances ont enregistré une progression vigoureuse de leurs revenus, à savoir de 25% chacun. Les recettes tirées du tourisme ont marqué une expansion moindre (+6%). Du côté des dépenses, les taxes pour les licences et brevets ont joué un rôle dominant avec une croissance de 24%. Dans le domaine du tourisme, les Suisses ont dépensé 6% de plus pour leurs voyages à l'étranger.

## Revenus de capitaux

L'augmentation du stock des investissements directs, des bénéfices des entreprises et des taux d'intérêt ont entraîné une forte hausse des revenus de capitaux. Au total, les revenus tirés des capitaux placés à l'étranger (recettes) se sont accrus de 38 milliards pour atteindre 174 milliards de francs. Les sorties de la Suisse au titre des revenus de capitaux (dépenses) se sont établies à 113 milliards de francs, dépassant de 34 milliards leur niveau de l'année précédente. Il en est résulté une hausse de l'excédent de recettes, qui a ainsi passé de 57 milliards à 61 milliards de francs.

# Mouvements de capitaux en 2007

## Investissements directs

Les exportations de capitaux en vue d'investissements directs à l'étranger ont porté sur 61 milliards de francs en 2007, contre 88 milliards un an auparavant. Ce recul est dû à l'industrie, qui a réduit ses investissements directs à l'étranger, les faisant passer de 49 milliards de francs à 18 milliards. Les entreprises de ce secteur ont notamment procédé à nettement moins d'acquisitions à l'étranger que l'année précédente. Au contraire, les entreprises du secteur des services ont augmenté leurs investissements directs. Ceux-ci se sont établis à 43 milliards de francs (2006: 39 milliards). Avec respectivement 24 milliards et 11 milliards de francs, ce sont les banques et les sociétés financières et holdings qui se sont montrées les plus dynamiques en la matière.

Les investissements directs étrangers en Suisse (importations de capitaux) ont passé de 33 milliards à 49 milliards de francs, ce qui constitue un record. Cette hausse découle pour l'essentiel de la reprise d'une grande entreprise pharmaceutique par des investisseurs étrangers. De ce fait, les investissements directs dans l'industrie ont augmenté de 20 milliards pour s'établir à 26 milliards de francs. Dans le secteur des services, ils ont au contraire baissé, passant de 27 milliards à 23 milliards de francs. En 2006, la reprise d'une grande compagnie d'assurances avait conduit à un afflux important dans les services. Au cours de l'exercice considéré, par contre, le domaine des assurances a enregistré une exportation de capitaux d'un milliard de francs. Quinze milliards de francs ont été investis dans les sociétés financières et holdings et 6 milliards, dans les entreprises du commerce.

## Investissements de portefeuille

Les investisseurs suisses ont acheté des titres étrangers (investissements de portefeuille à l'étranger) pour un montant net de 25 milliards de francs, dont presque deux tiers ont été dépensés pour des titres de créance, libellés majoritairement en euros et en francs. Ils ont investi 6 milliards de francs nets dans des titres de participation: ils ont acheté des parts de fonds de placement pour 14 milliards de francs et vendu des actions pour 7 milliards de francs.

Les investisseurs étrangers ont investi 2 milliards de francs nets dans des titres suisses (investissements de portefeuille en Suisse): ils ont acheté pour un milliard de francs de titres de créance et pour un milliard de francs également de titres de participation. Du côté des titres de participation, les parts de fonds de placement ont représenté 10 milliards de francs. Des actions ont été vendues pour 9 milliards de francs.

Les exportations de capitaux dans les investissements de portefeuille se sont montées à 23 milliards de francs en valeur nette.

## Produits dérivés et structurés

Les investisseurs suisses ont placé 9 milliards de francs dans des produits structurés d'émetteurs étrangers. Les investisseurs étrangers ont vendu des produits structurés d'émetteurs suisses pour 2 milliards de francs. Ensemble, les achats et les ventes de produits structurés et les paiements nets relatifs aux produits dérivés se sont soldés par une exportation nette de capitaux de 13 milliards de francs, contre 4 milliards l'année précédente.

## Mouvements de capitaux des banques

Les banques ont connu d'importants mouvements de capitaux en 2007. Elles ont accordé des crédits à l'étranger pour un montant de 291 milliards de francs (2006: 33 milliards) et reçu des dépôts pour 297 milliards (57 milliards). Il en résulte une importation nette de capitaux de 6 milliards de francs. Les banques ont importé des capitaux pour 50 milliards de francs dans le domaine des opérations interbancaires, tandis qu'elles ont exporté 44 milliards dans leurs opérations avec la clientèle.

## 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.

En 2007, le domaine des crédits des entreprises a été marqué par d'importants mouvements de capitaux; les entrées ont compensé les sorties.

## Réserves monétaires

Dans le cadre du second accord sur l'or conclu le 8 mars 2004, la Banque nationale suisse a vendu 145 tonnes d'or supplémentaires au secteur privé. Le produit des ventes d'or (4 milliards de francs) a été investi dans des réserves de devises. Lorsqu'une banque centrale vend une partie de l'encaisse-or au secteur privé, l'or perd sa fonction de réserve monétaire (démonétisation de l'or). Pour cette raison, dans la balance des paiements, ces ventes d'or ne sont pas prises en considération dans les réserves monétaires, mais 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 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](http://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<sup>1,\*</sup> en milliards de francs

	2006 Chiffres provisoires	2007 Estimations	2006 4 <sup>e</sup> trim. Chiffres provisoires	2007 1 <sup>er</sup> trim. Estimations	2007 2 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 3 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 4 <sup>e</sup> trim. Estimations
<b>I. Balance des transactions courantes</b>							
solde	71,7	85,6	19,2	20,7	24,7	25,1	15,1
<b>Biens solde</b>	5,1	9,7	0,7	2,4	2,6	3,0	1,7
Commerce spécial <sup>2</sup> , solde	12,1	13,9	3,3	3,3	3,3	3,9	3,4
Recettes	177,5	197,3	47,6	48,3	49,2	48,6	51,2
Dépenses	-165,4	-183,4	-44,3	-45,0	-45,9	-44,7	-47,8
Autres postes, solde	-7,0	-4,2	-2,6	-0,9	-0,7	-0,9	-1,7
Recettes	8,2	9,3	2,4	2,3	2,6	2,2	2,2
Dépenses	-15,2	-13,5	-5,0	-3,1	-3,4	-3,0	-3,9
<b>Services solde</b>	33,2	39,0	9,6	9,9	9,7	9,5	10,0
Recettes	65,1	75,3	17,4	17,5	18,8	19,4	19,6
Dépenses	-31,9	-36,3	-7,8	-7,6	-9,1	-10,0	-9,6
Tourisme, solde	1,0	1,1	0,0	1,4	0,0	-0,2	0,0
Recettes	13,3	14,2	3,1	3,6	3,5	3,9	3,3
Dépenses	-12,4	-13,1	-3,0	-2,2	-3,5	-4,1	-3,3
Commissions bancaires, solde	13,1	16,3	3,6	3,7	4,1	4,1	4,4
Recettes	14,7	18,4	4,0	4,2	4,6	4,5	5,0
Dépenses	-1,6	-2,1	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6
Autres services, solde	19,2	21,6	6,0	4,8	5,6	5,6	5,6
<b>Revenus du travail et de capitaux solde</b>	46,3	49,3	13,1	10,5	15,9	14,2	8,7
Revenus du travail, solde	-11,0	-11,9	-2,8	-2,9	-3,0	-3,0	-3,0
Recettes	2,1	2,1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Dépenses	-13,1	-14,1	-3,3	-3,5	-3,5	-3,5	-3,6
Revenus de capitaux, solde	57,3	61,2	15,9	13,5	18,8	17,3	11,7
Recettes	135,9	174,1	40,8	35,3	50,4	46,3	42,1
Investissements de portefeuille	30,8	36,9	8,1	8,5	9,2	9,6	9,5
Investissements directs	68,8	82,7	22,5	16,2	26,1	22,5	17,9
Autres revenus de capitaux	36,4	54,5	10,3	10,6	15,1	14,1	14,7
Dépenses	-78,6	-112,9	-24,9	-21,9	-31,6	-29,0	-30,4
Investissements de portefeuille	-16,9	-20,6	-4,4	-4,7	-5,2	-5,4	-5,3
Investissements directs	-29,5	-42,1	-11,4	-8,1	-12,6	-10,3	-11,1
Autres revenus de capitaux	-32,2	-50,2	-9,1	-9,1	-13,7	-13,3	-14,1
<b>Transferts courants solde</b>	-12,9	-12,4	-4,2	-2,1	-3,4	-1,6	-5,3
<b>II. Transferts en capital solde</b>	-3,4	-3,3	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8
<b>III. Mouvements de capitaux solde</b>	-91,1	-53,0	-28,7	-6,8	-24,4	-10,0	-11,7
<b>Investissements directs solde</b>	-54,6	-12,7	6,6	-1,9	6,0	-0,3	-16,5
Investissements directs suisses à l'étranger	-87,6	-61,2	-16,7	-25,5	-3,9	-8,9	-22,8
Capital social	-54,7	-23,0	-19,9	-16,5	5,0	-3,2	-8,2
Bénéfices réinvestis	-26,2	-36,3	-4,4	-9,1	-9,1	-9,1	-9,1
Crédits	-6,7	-1,9	7,7	0,1	0,2	3,4	-5,5
Investissements directs étrangers en Suisse	32,9	48,5	23,2	23,6	9,9	8,6	6,3
Capital social	14,1	22,4	10,0	17,5	1,9	2,1	0,9
Bénéfices réinvestis	15,7	25,5	4,5	5,0	8,3	6,4	5,7
Crédits	3,2	0,6	8,8	1,0	-0,2	0,1	-0,3

	2006 Chiffres provisoires	2007 Estimations	2006 4 <sup>e</sup> trim. Chiffres provisoires	2007 1 <sup>er</sup> trim. Estimations	2007 2 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 3 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 4 <sup>e</sup> trim. Estimations
<b>Investissements de portefeuille solde</b>	-53,5	-23,4	-7,9	-17,8	-13,4	6,2	1,6
Investissements de portefeuille suisses à l'étranger	-53,6	-25,1	-8,8	-15,5	-15,7	9,4	-3,3
Titres de créance	-36,1	-18,8	-8,5	-12,8	-14,9	10,8	-1,9
Emprunts obligataires et notes	-46,4	-33,9	-6,3	-18,6	-15,8	2,8	-2,3
Papiers monétaires	10,3	15,1	-2,3	5,8	0,9	8,0	0,4
Titres de participation	-17,5	-6,3	-0,3	-2,7	-0,9	-1,4	-1,3
Investissements de portefeuille étrangers en Suisse	0,1	1,7	0,9	-2,3	2,3	-3,2	4,9
Titres de créance	-0,6	0,7	-0,2	0,8	-0,9	0,9	-0,1
Emprunts obligataires et notes	-1,0	-0,6	-0,1	0,0	-1,2	0,5	0,1
Papiers monétaires	0,3	1,3	-0,1	0,8	0,3	0,3	-0,1
Titres de participation	0,7	0,9	1,1	-3,1	3,2	-4,1	4,9
<b>Produits dérivés et structurés solde</b>	-3,7	-12,8	1,9	-5,8	-5,1	-2,6	0,7
<b>Autres mouvements de capitaux solde</b>	21,2	0,0	-28,2	18,0	-12,1	-10,0	4,1
Crédits des banques commerciales, solde	23,5	6,2	-9,8	16,9	6,6	-14,0	-3,2
Crédits à l'étranger	-33,4	-291,0	62,0	-239,0	62,7	17,3	-131,9
Crédits à des banques	-14,5	-241,6	63,0	-231,1	78,9	32,6	-122,0
Autres crédits	-18,8	-49,4	-1,0	-8,0	-16,2	-15,4	-9,9
Crédits de l'étranger	56,9	297,2	-71,8	255,9	-56,1	-31,3	128,7
Crédits de banques	53,6	291,5	-74,9	256,4	-63,5	-28,7	127,2
Autres crédits	3,3	5,8	3,1	-0,5	7,4	-2,6	1,5
Crédits des entreprises <sup>3</sup> , solde	15,1	0,4	-9,0	-0,4	-5,4	1,7	4,5
Crédits à l'étranger	4,8	-41,6	-4,8	-28,3	-15,3	-5,2	7,1
Crédits de l'étranger	10,3	42,0	-4,3	27,9	9,9	6,9	-2,6
Crédits des collectivités publiques, solde	0,5	3,1	0,6	1,6	-2,0	-1,0	4,6
Crédits de la Banque nationale, solde	0,5	-0,1	-3,3	1,6	-3,2	5,6	-4,1
Autres investissements, solde	-18,5	-9,6	-6,6	-1,6	-8,0	-2,3	2,4
<b>Réserves monétaires total</b>	-0,4	-4,1	-1,1	0,8	0,1	-3,4	-1,6
<b>IV. Erreurs et omissions nettes</b>							
poste résiduel	22,9	-29,3	10,4	-13,0	0,5	-14,2	-2,6

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<sup>1,\*</sup> en milliards de francs

	2006 Chiffres provisoires	2007 Estimations	2006 4 <sup>e</sup> trim. Chiffres provisoires	2007 1 <sup>er</sup> trim. Estimations	2007 2 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 3 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 4 <sup>e</sup> trim. Estimations
<b>Total</b>							
Ensemble des types de capital	-87,6	-61,2	-16,7	-25,5	-3,9	-8,9	-22,8
Capital social	-54,7	-23,0	-19,9	-16,5	5,0	-3,2	-8,2
Bénéfices réinvestis	-26,2	-36,3	-4,4	-9,1	-9,1	-9,1	-9,1
Crédits	-6,7	-1,9	7,7	0,1	0,2	3,4	-5,5
<b>Industrie</b>							
Ensemble des types de capital	-49,0	-18,1	-11,1	-11,1	-0,6	-0,5	-5,8
Capital social	-23,6	3,5	-9,7	-2,5	5,1	-0,9	1,7
Bénéfices réinvestis	-13,4	-16,4	-1,3	-4,1	-4,1	-4,1	-4,1
Crédits	-12,0	-5,1	-0,1	-4,5	-1,5	4,4	-3,5
<b>Services<sup>2</sup></b>							
Ensemble des types de capital	-29,8	-31,7	-8,5	-10,1	-2,0	-5,9	-13,7
Capital social	-14,5	-18,9	-6,4	-7,5	0,7	-3,1	-9,1
Bénéfices réinvestis	-20,1	-12,5	-5,0	-3,1	-3,1	-3,1	-3,1
Crédits	4,8	-0,2	3,0	0,5	0,4	0,4	-1,5
<b>Sociétés financières et holdings</b>							
Ensemble des types de capital	-8,7	-11,4	2,9	-4,4	-1,3	-2,5	-3,3
Capital social	-16,6	-7,5	-3,8	-6,6	-0,8	0,8	-0,9
Bénéfices réinvestis	7,4	-7,4	1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
Crédits	0,4	3,4	4,8	4,1	1,3	-1,4	-0,5

## Investissements directs étrangers en Suisse

### Importations de capitaux, par secteurs et selon le type de capital<sup>1,\*</sup> en milliards de francs

	2006 Chiffres provisoires	2007 Estimations	2006 4 <sup>e</sup> trim. Chiffres provisoires	2007 1 <sup>er</sup> trim. Estimations	2007 2 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 3 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 4 <sup>e</sup> trim. Estimations
<b>Total</b>							
Ensemble des types de capital	32,9	48,5	23,2	23,6	9,9	8,6	6,3
Capital social	14,1	22,4	10,0	17,5	1,9	2,1	0,9
Bénéfices réinvestis	15,7	25,5	4,5	5,0	8,3	6,4	5,7
Crédits	3,2	0,6	8,8	1,0	-0,2	0,1	-0,3
<b>Industrie</b>							
Ensemble des types de capital	6,4	25,9	3,2	19,4	2,9	1,5	2,2
Capital social	2,2	20,2	0,3	16,9	2,7	0,0	0,6
Bénéfices réinvestis	3,3	4,9	0,8	1,2	1,2	1,2	1,2
Crédits	1,0	0,8	2,0	1,3	-1,0	0,2	0,3
<b>Services<sup>2</sup></b>							
Ensemble des types de capital	13,3	7,9	9,3	2,6	0,9	3,3	1,1
Capital social	8,5	1,6	8,9	0,7	-1,5	1,9	0,5
Bénéfices réinvestis	6,1	6,8	1,5	1,7	1,7	1,7	1,7
Crédits	-1,3	-0,4	-1,1	0,2	0,7	-0,2	-1,1
<b>Sociétés financières et holdings</b>							
Ensemble des types de capital	13,3	14,6	10,8	1,6	6,1	3,8	3,0
Capital social	3,5	0,6	0,8	0,0	0,6	0,2	-0,2
Bénéfices réinvestis	6,3	13,8	2,1	2,1	5,4	3,5	2,8
Crédits	3,5	0,2	7,8	-0,5	0,1	0,2	0,4

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'étranger<sup>1</sup> en milliards de francs

	2006 Chiffres provisoires	2007 Estimations	2006 4 <sup>e</sup> trim. Chiffres provisoires	2007 1 <sup>er</sup> trim. Estimations	2007 2 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 3 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 4 <sup>e</sup> trim. Estimations
<b>Titres de créance</b>							
Emprunts obligataires	-46,4	-33,9	-6,3	-18,6	-15,8	2,8	-2,3
Papiers monétaires	10,3	15,1	-2,3	5,8	0,9	8,0	0,4
Ensemble	-36,1	-18,8	-8,5	-12,8	-14,9	10,8	-1,9
dont							
CHF	-12,7	-6,0	-2,4	-3,6	-7,8	6,0	-0,6
EUR	-18,4	-9,4	-4,7	-5,5	-1,9	2,1	-4,1
USD	-1,0	0,8	-0,1	-1,7	-2,4	2,6	2,3
Autres	-4,0	-4,2	-1,4	-2,0	-2,7	0,1	0,5
<b>Titres de participation</b>							
Actions	5,4	7,3	3,0	2,1	3,4	1,6	0,2
Fonds de placement	-22,9	-13,6	-3,2	-4,8	-4,2	-3,0	-1,6
Ensemble	-17,5	-6,3	-0,3	-2,7	-0,9	-1,4	-1,3
dont							
CHF	-6,7	-2,4	0,5	-1,3	0,0	-1,2	0,1
EUR	-1,1	-1,5	1,0	-0,1	-1,9	0,6	-0,1
USD	-10,1	-2,9	-1,6	-0,2	-0,4	-1,1	-1,3
Autres	0,3	0,5	-0,2	-1,2	1,3	0,3	0,0
Titres de créance et titres de participation, total	-53,6	-25,1	-8,8	-15,5	-15,7	9,4	-3,3

## Investissements de portefeuille étrangers en Suisse<sup>1</sup> en milliards de francs

	2006 Chiffres provisoires	2007 Estimations	2006 4 <sup>e</sup> trim. Chiffres provisoires	2007 1 <sup>er</sup> trim. Estimations	2007 2 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 3 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 4 <sup>e</sup> trim. Estimations
<b>Titres de créance</b>							
Emprunts obligataires	-1,0	-0,6	-0,1	0,0	-1,2	0,5	0,1
Papiers monétaires	0,3	1,3	-0,1	0,8	0,3	0,3	-0,1
Ensemble	-0,6	0,7	-0,2	0,8	-0,9	0,9	-0,1
dont							
CHF	-0,7	0,1	-0,2	0,7	-0,9	0,4	-0,1
EUR	-0,1	0,5	-0,1	0,1	0,0	0,4	0,0
USD	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Autres	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Titres de participation</b>							
Actions	-5,5	-9,0	1,3	-4,7	1,8	-4,7	-1,4
Fonds de placement	6,2	10,0	-0,2	1,5	1,4	0,6	6,4
Ensemble	0,7	0,9	1,1	-3,1	3,2	-4,1	4,9
dont							
CHF	-7,3	-9,9	1,0	-5,2	1,4	-5,0	-1,1
EUR	2,4	2,6	-0,8	0,1	0,1	0,1	2,4
USD	5,6	8,5	0,7	1,9	1,9	1,1	3,7
Autres	-0,1	-0,3	0,1	0,1	-0,2	-0,2	0,0
Titres de créance et titres de participation, total	0,1	1,7	0,9	-2,3	2,3	-3,2	4,9

<sup>1</sup> Le signe moins (-) signifie une exportation de capitaux.

## Crédits des entreprises, par branches et par secteurs<sup>1,2</sup>

### Crédits à l'étranger<sup>3,\*</sup> en milliards de francs

	2006 Chiffres provisoires	2007 Estimations	2006 4 <sup>e</sup> trim. Chiffres provisoires	2007 1 <sup>er</sup> trim. Estimations	2007 2 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 3 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 4 <sup>e</sup> trim. Estimations
<b>Industrie</b>	0,3	-2,8	-0,5	-0,9	1,3	-1,1	-2,1
Chimie et plastique	-0,4	-2,0	-0,2	-1,9	1,8	-0,6	-1,3
Métallurgie et machines	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0
Electronique, énergie, optique et horlogerie	0,4	-0,5	-0,3	1,0	-0,5	-0,2	-0,7
Autres industries et construction	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
<b>Services</b>	4,5	-38,9	-4,2	-27,4	-16,6	-4,1	9,2
Commerce	-0,5	-10,3	-1,2	-2,4	-5,9	3,4	-5,4
Sociétés financières et holdings	0,8	-24,8	-2,5	-18,8	-13,0	-7,8	14,8
Assurances	4,1	-3,4	-1,0	-5,9	2,7	0,5	-0,6
Transports et communications	-0,1	-0,2	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0
Autres services	0,2	-0,2	0,3	-0,1	-0,4	-0,1	0,5
<b>Total</b>	4,8	-41,6	-4,8	-28,3	-15,3	-5,2	7,1

### Crédits de l'étranger<sup>3,\*</sup> en milliards de francs

	2006 Chiffres provisoires	2007 Estimations	2006 4 <sup>e</sup> trim. Chiffres provisoires	2007 1 <sup>er</sup> trim. Estimations	2007 2 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 3 <sup>e</sup> trim. Estimations	2007 4 <sup>e</sup> trim. Estimations
<b>Industrie</b>	-0,4	2,8	-0,5	1,4	-0,5	1,4	0,6
Chimie et plastique	0,4	-0,1	-0,7	1,1	-1,4	0,4	-0,1
Métallurgie et machines	0,3	0,3	0,3	0,1	0,2	-0,2	0,2
Electronique, énergie, optique et horlogerie	-1,0	2,0	-0,1	-0,3	0,8	1,1	0,4
Autres industries et construction	-0,1	0,6	0,0	0,5	-0,1	0,1	0,0
<b>Services</b>	10,7	39,3	-3,8	26,6	10,4	5,5	-3,2
Commerce	-0,5	17,6	3,6	4,9	7,2	1,0	4,6
Sociétés financières et holdings	11,4	13,4	-6,5	16,3	2,8	3,3	-8,9
Assurances	-1,1	8,1	-0,9	5,3	0,3	0,9	1,6
Transports et communications	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0
Autres services	0,8	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,4	-0,4
<b>Total</b>	10,3	42,0	-4,3	27,9	9,9	6,9	-2,6

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.