

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
communications@snb.ch

Zurich, le 16 août 2012

## La balance suisse des paiements en 2011

Le solde actif de la balance suisse des transactions courantes a diminué, passant de 82 milliards de francs en 2010 à 62 milliards l'année suivante. Il représentait ainsi 11% du produit intérieur brut (PIB), contre 15% en 2010. Son repli est dû surtout à l'excédent de recettes au titre des revenus de capitaux, excédent qui a fléchi de 17 milliards pour s'établir à 32 milliards de francs. Ce fléchissement a concerné en particulier les revenus tirés des investissements directs à l'étranger. Les échanges de marchandises et de services avec l'étranger se sont soldés par un excédent de recettes de 60 milliards de francs, contre 62 milliards l'année précédente. Les recettes découlant des exportations de marchandises et de services ont progressé de 1%, tandis que les dépenses résultant des importations dans ce domaine ont augmenté de 2%.

Les mouvements de capitaux se sont soldés par une exportation de fonds de 46 milliards de francs, contre 106 milliards l'année précédente. En 2011 également, les transactions de la Banque nationale ont sensiblement influé sur les mouvements de capitaux. Mesurées aux transactions effectuées, les réserves monétaires se sont accrues de 43 milliards de francs (exportation de capitaux). En outre, la Banque nationale a exporté des capitaux pour un montant net de 9 milliards de francs dans ses crédits avec des banques centrales et des banques commerciales à l'étranger. Du côté des investissements directs, les flux de capitaux se sont soldés par une exportation de fonds de 35 milliards de francs. Les investissements de portefeuille ont eux aussi conduit à une sortie nette de fonds (17 milliards de francs). Cette évolution s'explique principalement par les opérations de la Banque nationale. Celle-ci a en effet racheté des Bons qu'elle avait émis et qui étaient encore en circulation, et n'a plus renouvelé certains Bons arrivés à échéance. Des importations nettes de capitaux ont été enregistrées surtout dans les crédits des banques commerciales (à hauteur de 49 milliards de francs) et dans ceux des entreprises (à concurrence de 10 milliards).

### Balance des transactions courantes

Dans les échanges de marchandises avec l'étranger (commerce spécial), les recettes tirées des exportations ont progressé de 2% en 2011. Les dépenses dues aux importations se sont quant à elles maintenues à leur niveau de l'année précédente. Les ventes à l'étranger d'instruments de précision, de montres et de bijoux se sont accrues de 12%, enregistrant ainsi la plus forte expansion. Les exportations de l'industrie des machines, des appareils et de l'électronique ont légèrement augmenté (+1%). Par contre, celles de la chimie – la

principale branche exportatrice – ont reculé de 2%. Du côté des importations, les achats à l'étranger d'agents énergétiques ont fortement progressé (+15%) du fait surtout de hausses de prix, alors que ceux de biens de consommation et de biens d'équipement ont diminué. Le solde actif des échanges de marchandises (commerce spécial) a passé de 20 milliards à 24 milliards de francs.

Dans les échanges transfrontaliers de services, les recettes ont reculé de 2%. Cette évolution est due surtout aux recettes que les banques tirent de leurs services financiers; en baisse depuis quatre ans, elles ont fléchi de 8% en 2011 pour s'établir à 15 milliards de francs. Les rentrées du commerce de transit et celles qui découlent des droits d'utilisation de la propriété intellectuelle (licences et brevets) se sont maintenues à leur niveau de l'année précédente, soit à respectivement 20 milliards et 17 milliards de francs. Les recettes provenant du tourisme (16 milliards de francs) sont elles aussi restées inchangées. Par contre, les résidents ont davantage voyagé à l'étranger, étant donné l'affaiblissement des monnaies étrangères sur les marchés des changes. Les dépenses pour des voyages à l'étranger ont augmenté de 6%, atteignant ainsi 12,4 milliards de francs. Dans le domaine des licences et brevets, les dépenses se sont accrues de 11% pour atteindre 19 milliards de francs. Au total, les dépenses au titre des services ont porté sur un montant dépassant de 5% celui de 2010. L'excédent de recettes dans les échanges de services a par conséquent diminué de 3 milliards, s'établissant à 46 milliards de francs.

Les revenus tirés des investissements directs à l'étranger (recettes) ont fléchi de 21 milliards pour s'inscrire à 54 milliards de francs. Les sociétés financières et holdings, mais aussi les banques et les entreprises de l'industrie ont enregistré une baisse des recettes. En recul de 4 milliards, les revenus découlant des investissements directs en Suisse (dépenses) se sont établis à 34 milliards de francs. Les entreprises du commerce ont joué un rôle déterminant dans cette évolution. Les recettes tirées des investissements de portefeuille à l'étranger ont légèrement diminué, mais les dépenses dues aux investissements de portefeuille en Suisse ont augmenté à la suite des dividendes plus élevés qui ont été versés à des non-résidents. Les recettes au titre des autres placements ont progressé grâce principalement aux revenus accrus que la Banque nationale a tirés de ses placements de devises, mais aussi grâce à ceux que les entreprises ont obtenus de leurs opérations de crédits. Par contre, les recettes et les dépenses dans les opérations d'intérêts des banques ont continué à se replier à la suite de la baisse des taux d'intérêt et de la diminution, en moyenne annuelle, du volume des capitaux engagés dans ces opérations. Au total, l'excédent de recettes au titre des revenus de capitaux a fléchi de 17 milliards pour s'établir à 32 milliards de francs. Ce recul a contribué de manière déterminante au fléchissement du solde actif de la balance des transactions courantes, solde qui a passé de 82 milliards en 2010 à 62 milliards de francs l'année suivante.

### **Mouvements de capitaux**

Les exportations de capitaux en vue d'investissements directs à l'étranger ont diminué, passant de 71 milliards de francs en 2010 à 37 milliards en 2011. Les sociétés financières et holdings en mains étrangères ont joué un rôle primordial dans ce recul. D'une année à l'autre, les entreprises du commerce, les compagnies d'assurances et les banques ont elles aussi réduit leurs investissements à l'étranger. En revanche, les entreprises de l'industrie,

en particulier celles de la chimie et du plastique, ont sensiblement accru leurs exportations de capitaux dans ce domaine. Comme l'année précédente, les entreprises suisses ont investi en majeure partie outre-mer. Pour la première fois, les pays d'Asie ont été les principaux bénéficiaires des investissements directs suisses. Du côté des investissements directs étrangers en Suisse, les afflux et reflux de fonds se sont en grande partie compensés. Ils ont en effet entraîné une importation de capitaux de 3 milliards de francs seulement. Sous le poste *Capital social*, les ventes d'entreprises et les remboursements de capital ont atteint une somme nettement supérieure à celle des acquisitions d'entreprises en Suisse. Ces désinvestissements ont été cependant plus que compensés par les bénéfices réinvestis en Suisse. Les entreprises du commerce et celles de la chimie et du plastique ont bénéficié d'investissements directs étrangers, alors que les sociétés financières et holdings et les compagnies d'assurances ont enregistré des désinvestissements.

Dans le domaine des investissements de portefeuille à l'étranger, les résidents ont acquis des actions et des papiers monétaires d'émetteurs étrangers, mais vendu des obligations, des *notes* et des parts de placements collectifs. Au total, les investissements de portefeuille suisses à l'étranger ont conduit à une importation de capitaux de 3 milliards de francs. Du côté des investissements de portefeuille étrangers en Suisse, 20 milliards de francs ont été rapatriés à l'étranger. Cette exportation de capitaux s'explique en majeure partie par le fait que la Banque nationale a racheté des Bons qu'elle avait émis et qui étaient encore en circulation, et n'a plus renouvelé certains Bons arrivés à échéance.

Dans leurs opérations transfrontières de crédits et de dépôts, les banques commerciales ont importé des capitaux pour un montant net de 49 milliards de francs. Des fonds ont en effet afflué vers la Suisse à hauteur de 18 milliards de francs dans les opérations interbancaires et à hauteur de 30 milliards dans les opérations avec la clientèle à l'étranger. Dans leurs opérations de crédits, les entreprises ont réduit leurs créances sur l'étranger et accru leurs engagements envers l'étranger. Il en a découlé une importation nette de capitaux de 10 milliards de francs. Dans ses opérations portant sur les crédits, la Banque nationale a augmenté ses créances et ses engagements vis-à-vis de l'étranger, d'où une exportation nette de fonds de 9 milliards de francs. Une exportation nette de capitaux a été également observée dans le domaine des réserves monétaires; mesurées aux transactions effectuées, celles-ci se sont accrues de 43 milliards de francs.

16 août 2012

4

## Soldes de la balance des paiements

Tableau 1

En milliards de francs

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Balance des transactions courantes</b>	<b>46,6</b>	<b>11,8</b>	<b>58,5</b>	<b>81,7</b>	<b>61,5</b>
Marchandises	9,4	15,1	16,4	13,2	14,4
Services	45,5	50,2	45,9	48,9	45,6
Revenus du travail	-12,5	-13,2	-13,7	-17,0	-18,5
Revenus de capitaux	15,6	-26,2	22,9	49,2	31,8
Transferts courants	-11,4	-14,1	-13,1	-12,6	-11,7
<b>Transferts en capital</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>-1,4</b>
<b>Mouvements de capitaux</b>	<b>-57,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>-21,9</b>	<b>-106,4</b>	<b>-46,0</b>
Investissements directs	-22,3	-32,7	2,5	-49,7	-34,8
Investissements de portefeuille	-23,3	-38,5	-32,1	31,0	-16,9
Produits dérivés et structurés	-12,8	7,4	2,5	1,3	4,2
Autres mouvements de capitaux	5,0	59,0	51,9	48,9	44,2
dont					
Crédits des banques commerciales	5,7	62,8	43,2	13,6	49,1
Crédits des entreprises	6,6	-12,3	-5,2	-4,0	9,9
Crédits de la Banque nationale	0,0	-35,1	17,9	30,6	-9,0
Autres investissements	-7,3	43,5	-4,0	8,7	-5,8
Réserves monétaires	-4,1	-4,1	-46,8	-137,8	-42,6
<b>Erreurs et omissions nettes</b>	<b>15,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-32,8</b>	<b>29,3</b>	<b>-14,1</b>

Le rapport sur la balance suisse des paiements en 2011, qui a pour thème spécial le commerce de transit en Suisse, est disponible à partir du 16 août 2012 sur Internet, à l'adresse [www.snb.ch](http://www.snb.ch), Statistiques/Publication de données statistiques. Une version imprimée pourra être obtenue dès le 17 septembre 2012 auprès de la Banque nationale (les abonnés au Bulletin mensuel de statistiques économiques de la BNS la recevront d'office).

Renseignements: Hildegard Muff, Banque nationale suisse (tél.: +41 44 631 37 05)

### Tableaux

Balance suisse des paiements

Composantes de la balance des transactions courantes

Investissements directs suisses à l'étranger: répartition géographique

Investissements directs étrangers en Suisse: répartition géographique

### Graphique

Balance des transactions courantes, soldes

# Balance suisse des paiements, aperçu<sup>1</sup>

En milliards de francs

	2007	2008	2009	2010	2011
	1	2	3	4	5
<b>Balance des transactions courantes</b>					
<b>Balance des transactions courantes, solde</b>	<b>46.6</b>	<b>11.8</b>	<b>58.5</b>	<b>81.9</b>	<b>61.5</b>
<b>Marchandises, solde</b>	<b>9.4</b>	<b>15.1</b>	<b>16.4</b>	<b>13.2</b>	<b>14.4</b>
Commerce spécial <sup>2</sup> , solde	14.0	19.4	20.3	19.5	<b>23.5</b>
Recettes	197.5	206.3	180.5	193.5	<b>197.9</b>
Dépenses	- 183.6	- 186.9	- 160.2	- 174.0	<b>- 174.4</b>
Autres postes, solde	- 4.6	- 4.3	<b>- 3.9</b>	<b>- 6.3</b>	<b>- 9.1</b>
<b>Services, solde</b>	<b>45.5</b>	<b>50.2</b>	<b>45.9</b>	<b>49.1</b>	<b>45.6</b>
Tourisme, solde	2.5	3.8	3.5	<b>3.9</b>	<b>3.2</b>
Recettes	14.6	15.6	15.4	15.6	<b>15.6</b>
Dépenses	- 12.1	- 11.8	- 11.8	- 11.6	<b>- 12.4</b>
Services financiers des banques, solde	21.0	18.5	<b>15.7</b>	<b>14.7</b>	<b>13.4</b>
Recettes	23.2	20.8	<b>17.8</b>	<b>16.5</b>	<b>15.1</b>
Dépenses	- 2.1	- 2.3	- 2.1	- 1.8	<b>- 1.7</b>
Autres services, solde	22.0	27.9	<b>26.7</b>	<b>30.4</b>	<b>29.0</b>
<b>Revenus du travail et de capitaux, solde</b>	<b>3.1</b>	<b>- 39.4</b>	<b>9.3</b>	<b>32.3</b>	<b>13.3</b>
Revenus du travail, solde	- 12.5	- 13.2	<b>- 13.6</b>	<b>- 16.9</b>	<b>- 18.5</b>
Recettes	2.2	2.4	2.5	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>
Dépenses	- 14.7	- 15.6	- 16.2	<b>- 19.5</b>	<b>- 21.1</b>
Revenus de capitaux, solde	15.6	<b>- 26.2</b>	<b>22.9</b>	<b>49.2</b>	<b>31.8</b>
Recettes	144.6	<b>89.5</b>	<b>96.8</b>	<b>120.0</b>	<b>99.7</b>
Investissements de portefeuille	37.1	35.6	28.9	30.0	<b>29.2</b>
Investissements directs	55.2	<b>7.1</b>	<b>52.4</b>	<b>75.3</b>	<b>54.4</b>
Autres placements	52.3	46.8	<b>15.6</b>	14.7	<b>16.1</b>
Dépenses	- 128.9	- 115.7	<b>- 73.9</b>	<b>- 70.7</b>	<b>- 68.0</b>
Investissements de portefeuille	- 20.5	- 21.4	- 15.9	- 17.9	<b>- 19.8</b>
Investissements directs	- 54.1	- 46.2	<b>- 39.7</b>	<b>- 37.5</b>	<b>- 33.6</b>
Autres placements	- 54.3	- 48.1	<b>- 18.4</b>	<b>- 15.3</b>	<b>- 14.5</b>
<b>Transferts courants, solde</b>	<b>- 11.4</b>	<b>- 14.1</b>	<b>- 13.1</b>	<b>- 12.6</b>	<b>- 11.7</b>
<b>Transferts en capital</b>					
<b>Transferts en capital, solde</b>	<b>- 5.0</b>	<b>- 3.8</b>	<b>- 3.8</b>	<b>- 4.6</b>	<b>- 1.4</b>
<b>Mouvements de capitaux</b>					
<b>Mouvements de capitaux, solde</b>	<b>- 57.4</b>	<b>- 9.0</b>	<b>- 21.9</b>	<b>- 106.4</b>	<b>- 46.0</b>
<b>Investissements directs, solde</b>	<b>- 22.3</b>	<b>- 32.7</b>	<b>2.5</b>	<b>- 49.7</b>	<b>- 34.8</b>
Investissements directs suisses à l'étranger	- 61.2	- 49.1	<b>- 28.7</b>	<b>- 71.3</b>	<b>- 37.4</b>
Capital social	- 46.5	- 48.6	<b>- 8.4</b>	<b>- 10.6</b>	<b>5.7</b>
Bénéfices réinvestis	- 6.3	25.9	<b>- 27.6</b>	<b>- 36.0</b>	<b>- 18.5</b>
Crédits	- 8.5	- 26.4	<b>7.3</b>	<b>- 24.6</b>	<b>- 24.7</b>
Investissements directs étrangers en Suisse	38.9	16.4	<b>31.2</b>	<b>21.6</b>	<b>2.7</b>
Capital social	12.5	- 0.9	19.7	<b>- 3.2</b>	<b>- 10.6</b>
Bénéfices réinvestis	36.1	- 1.4	<b>26.0</b>	<b>10.6</b>	<b>12.5</b>
Crédits	- 9.7	18.6	<b>- 14.5</b>	<b>14.2</b>	<b>0.8</b>
<b>Investissements de portefeuille, solde</b>	<b>- 23.3</b>	<b>- 38.5</b>	<b>- 32.1</b>	<b>31.0</b>	<b>- 16.9</b>
Investissements de portefeuille suisses à l'étranger	- 25.0	- 71.3	- 40.3	7.9	<b>3.0</b>
Titres de créance	- 18.7	- 67.4	- 38.4	<b>14.2</b>	<b>3.4</b>
Emprunts obligataires et notes	- 33.8	- 70.7	- 45.2	- 5.1	<b>5.8</b>
Papiers monétaires	15.1	3.3	6.8	19.2	<b>- 2.4</b>
Titres de participation	- 6.3	- 4.0	- 2.0	- 6.3	<b>- 0.4</b>
Investissements de portefeuille étrangers en Suisse	1.7	32.8	8.3	<b>23.1</b>	<b>- 20.0</b>
Titres de créance	1.1	6.0	- 2.2	30.2	<b>- 26.2</b>
Emprunts obligataires et notes	- 0.6	5.3	0.0	0.6	<b>- 4.3</b>
Papiers monétaires	1.7	0.6	- 2.3	29.7	<b>- 21.9</b>
Titres de participation	0.6	26.9	10.5	<b>- 7.1</b>	<b>6.2</b>

	2007	2008	2009	2010	2011
	1	2	3	4	5

### Mouvements de capitaux (suite)

<b>Produits dérivés et structurés, solde</b>	<b>- 12.8</b>	<b>7.4</b>	<b>2.5</b>	<b>1.3</b>	<b>4.2</b>
<b>Autres mouvements de capitaux, solde</b>	<b>5.0</b>	<b>59.0</b>	<b>51.9</b>	<b>48.9</b>	<b>44.2</b>
Crédits des banques commerciales, solde	5.7	62.8	43.2	<b>13.6</b>	<b>49.1</b>
Crédits à l'étranger	- 290.9	362.8	53.8	<b>14.9</b>	<b>- 5.9</b>
Crédits à des banques	- 241.5	336.6	32.1	<b>30.5</b>	<b>- 2.3</b>
Autres crédits	- 49.4	26.1	21.7	- 15.6	<b>- 3.6</b>
Crédits de l'étranger	296.6	- 299.9	- 10.6	<b>- 1.3</b>	<b>54.9</b>
Crédits de banques	292.3	- 346.1	- 119.4	<b>- 13.6</b>	<b>20.6</b>
Autres crédits	4.3	46.2	108.7	12.3	<b>34.3</b>
Crédits des entreprises <sup>3</sup> , solde	6.6	- 12.3	- 5.2	<b>- 4.0</b>	<b>9.9</b>
Crédits à l'étranger	- 40.4	3.0	- 8.0	<b>- 14.5</b>	<b>5.8</b>
Crédits de l'étranger	47.0	- 15.3	2.8	<b>10.5</b>	<b>4.1</b>
Crédits des collectivités publiques, solde	3.1	5.4	0.0	0.1	<b>- 0.7</b>
Crédits de la Banque nationale, solde	0.0	- 35.1	17.9	30.6	<b>- 9.0</b>
Autres investissements, solde	- 10.3	38.2	- 4.0	<b>8.5</b>	<b>- 5.0</b>
<b>Réserves monétaires, total</b>	<b>- 4.1</b>	<b>- 4.1</b>	<b>- 46.8</b>	<b>- 137.8</b>	<b>- 42.6</b>

### Erreurs et omissions nettes

<b>Erreurs et omissions nettes, poste résiduel</b>	<b>15.9</b>	<b>0.9</b>	<b>- 32.8</b>	<b>29.1</b>	<b>- 14.1</b>
--	-------------	------------	---------------	-------------	---------------

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Depuis 2002, y compris l'énergie électrique, le perfectionnement à façon et les marchandises en retour, qui étaient comptabilisés sous *Autres postes* jusqu'en 2001.

<sup>3</sup> Les crédits au sein de groupes figurent sous *Investissements directs*.

## Composantes de la balance des transactions courantes, en 2010 et en 2011 (en milliards de francs<sup>1</sup> et variation en % par rapport à 2010)

En milliards de francs

	Recettes			Dépenses			Solde	
	2010	2011	Variation en %	2010	2011	Variation en %	2010	2011
	1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Balance des transactions courantes</b>								
<b>Marchandises</b>	<b>204.1</b>	<b>208.7</b>	<b>2.3</b>	<b>- 190.9</b>	<b>- 194.3</b>	<b>1.8</b>	<b>13.2</b>	<b>14.4</b>
Commerce spécial <sup>2</sup>	193.5	197.9	2.3	- 174.0	- 174.4	0.2	19.5	23.5
Autres postes	10.6	10.8	2.3	- 16.9	- 19.9	18.1	- 6.3	- 9.1
<b>Services</b>	<b>87.1</b>	<b>85.6</b>	<b>- 1.7</b>	<b>- 38.0</b>	<b>- 40.1</b>	<b>5.3</b>	<b>49.1</b>	<b>45.6</b>
Tourisme	15.6	15.6	0.2	- 11.6	- 12.4	6.4	3.9	3.2
Assurances privées	5.1	5.1	- 0.8	- 0.9	- 0.9	- 3.3	4.3	4.2
Commerce de transit	19.8	19.8	- 0.3	.	.	.	19.8	19.8
Transports	5.9	6.2	4.7	- 4.2	- 4.0	- 6.1	1.6	2.2
Postes, messageries et télé- communications	1.5	1.3	- 14.0	- 1.1	- 0.9	- 16.1	0.4	0.4
Autres services	39.2	37.7	- 3.7	- 20.2	- 21.9	8.7	19.0	15.8
Services financiers des banques	16.5	15.1	- 8.4	- 1.8	- 1.7	- 6.3	14.7	13.4
Services à contenu technologique	17.7	17.7	0.4	- 17.6	- 19.6	11.4	0.1	- 1.8
Divers services	5.0	4.9	- 2.5	- 0.8	- 0.7	- 17.4	4.2	4.2
<b>Revenus du travail et de capitaux</b>	<b>122.6</b>	<b>102.3</b>	<b>- 16.5</b>	<b>- 90.2</b>	<b>- 89.1</b>	<b>- 1.3</b>	<b>32.3</b>	<b>13.3</b>
Revenus du travail	2.6	2.6	- 0.8	- 19.5	- 21.1	8.4	- 16.9	- 18.5
Revenus de capitaux	120.0	99.7	- 16.9	- 70.7	- 68.0	- 4.0	49.2	31.8
<b>Transferts courants</b>	<b>25.9</b>	<b>27.7</b>	<b>7.0</b>	<b>- 38.5</b>	<b>- 39.4</b>	<b>2.3</b>	<b>- 12.6</b>	<b>- 11.7</b>
Transferts du secteur privé	20.4	21.9	7.4	- 29.7	- 30.2	1.7	- 9.3	- 8.3
Transferts du secteur public	5.5	5.8	5.4	- 8.8	- 9.2	4.6	- 3.3	- 3.4
<b>Total</b>	<b>439.6</b>	<b>424.4</b>	<b>- 3.5</b>	<b>- 357.7</b>	<b>- 362.9</b>	<b>1.5</b>	<b>81.9</b>	<b>61.5</b>

<sup>1</sup> Les différences dans les totaux viennent du fait que les chiffres ont été arrondis.

<sup>2</sup> 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.

# Investissements directs suisses à l'étranger – Pays<sup>1</sup>

## Exportations de capitaux<sup>2, 3, 4</sup>

En millions de francs

	2007	2008	2009	2010	2011
	1	2	3	4	5
<b>Europe</b>	<b>44 621</b>	<b>26 728</b>	<b>4 926</b>	<b>22 408</b>	<b>4 821</b>
UE <sup>5</sup>	36 866	16 199	9 736	20 209	9 331
Reste de l'Europe <sup>6</sup>	7 755	10 530	- 4 810	2 199	- 4 511
<b>Pays sélectionnés</b>					
Etats baltes <sup>7</sup>	62	- 7	42	35	42
Belgique	1 269	292	- 1 592	1 378	5 871
Bulgarie	89	- 9	- 146	102	- 3
Danemark	336	- 842	- 23	7	98
Allemagne	4 314	5 392	4 378	3 066	3 549
Finlande	407	664	433	137	334
France <sup>8</sup>	6 185	3 083	- 68	4 338	306
Grèce	938	672	- 781	- 528	- 697
Irlande	- 5 563	- 3 782	51	2 464	804
Italie	8 270	919	- 699	- 165	- 786
Croatie	194	178	37	- 43	- 1
Luxembourg	11 283	14 718	- 4 921	41	1 322
Pays-Bas	- 574	4 641	6 056	3 646	- 1 493
Norvège	- 15	303	147	116	30
Autriche	671	- 2 763	703	- 296	567
Pologne	684	329	290	- 262	351
Portugal	- 948	- 44	- 157	186	- 99
Roumanie	295	468	- 126	311	785
Fédération de Russie	1 089	456	- 744	1 134	533
Suède	104	2 182	721	1 347	510
Slovaquie	85	23	49	22	23
Espagne	- 2 288	- 313	1 239	308	673
République tchèque	689	124	226	164	38
Turquie	456	474	37	37	106
Ukraine	255	465	348	305	95
Hongrie	- 853	189	- 253	- 243	28
Royaume-Uni <sup>9</sup>	7 490	- 11 679	5 856	7 268	- 2 984
Centres financiers offshore <sup>10</sup>	5 433	8 529	- 4 374	494	- 5 448
<b>Amérique du Nord</b>	<b>1 529</b>	<b>26 352</b>	<b>8 648</b>	<b>23 015</b>	<b>10 186</b>
Canada	2 460	- 2 692	3 321	- 997	85
Etats-Unis	- 931	29 044	5 327	24 013	10 102
<b>Amérique centrale et du Sud</b>	<b>8 549</b>	<b>- 10 574</b>	<b>6 250</b>	<b>16 284</b>	<b>2 101</b>
dont					
Argentine	221	192	507	- 505	1 512
Bolivie	44	0	36	- 43	121
Brésil	3 423	778	154	8 319	1 249
Chili	- 108	437	174	204	312
Costa Rica	752	124	33	- 411	48
Equateur	47	- 64	19	- 38	40
Guatemala	7	- 27	18	83	- 44
Colombie	65	53	221	207	- 346
Mexique	418	398	- 574	3 334	297
Pérou	- 173	358	347	1	226
Uruguay	78	323	- 175	197	264
Venezuela	- 99	315	399	144	383
Centres financiers offshore <sup>11</sup>	2 956	- 13 493	4 511	4 070	- 1 925



2007	2008	2009	2010	2011
1	2	3	4	5

<b>Asie</b>	<b>3 994</b>	<b>- 232</b>	<b>8 199</b>	<b>8 673</b>	<b>14 502</b>
dont					
Bangladesh	- 13	65	10	- 3	15
Chine	776	1 401	1 202	1 824	4 554
Hong Kong	278	63	826	451	321
Inde	630	1 207	877	1 839	634
Indonésie	156	643	318	722	- 212
Israël	40	358	178	400	1
Japon	2 420	1 371	1 945	316	2 798
Corée (Sud)	794	839	638	275	218
Malaisie	101	95	87	140	137
Pakistan	279	42	329	15	34
Philippines	- 128	11	79	272	38
Arabie saoudite	15	479	124	- 91	281
Singapour	- 1 528	- 16 376	1 464	2 388	1 094
Sri Lanka	14	12	2	25	16
Taiwan	67	111	122	69	400
Thaïlande	460	5	70	344	177
Emirats arabes unis	- 214	7 967	- 809	- 1 757	3 598
Vietnam	14	158	8	20	80
<b>Afrique</b>	<b>1 591</b>	<b>3 797</b>	<b>920</b>	<b>1 618</b>	<b>1 227</b>
dont					
Egypte	141	171	51	202	- 61
Côte d'Ivoire	79	3	114	118	23
Kenya	18	5	- 9	- 175	33
Maroc	45	63	108	58	34
Nigéria	22	59	62	70	33
Afrique du Sud	978	3 739	- 245	127	263
Tunisie	0	7	28	10	38
<b>Océanie</b>	<b>958</b>	<b>3 030</b>	<b>- 240</b>	<b>- 714</b>	<b>4 604</b>
dont					
Australie	819	2 870	- 121	- 650	4 500
Nouvelle-Zélande	114	178	- 8	- 70	68
<b>Ensemble des pays</b>	<b>61 242</b>	<b>49 100</b>	<b>28 703</b>	<b>71 284</b>	<b>37 441</b>

<sup>1</sup> La répartition géographique est faite en fonction de la géonomenclature d'Eurostat.

<sup>2</sup> Le signe moins (-) indique un rapatriement de capitaux vers la Suisse (désinvestissement).

<sup>3</sup> En 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

<sup>4</sup> Jusqu'en 1985, sans les banques.

<sup>5</sup> UE à 12 jusqu'en 1994, à 15 de 1995 à 2003, à 25 de 2004 à 2006 et à 27 depuis 2007.

<sup>6</sup> Jusqu'en 1994, y compris Finlande, Autriche et Suède; depuis 2000, y compris Guernesey, Jersey et île de Man, mais sans Monaco; jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

<sup>7</sup> Estonie, Lettonie et Lituanie.

<sup>8</sup> Depuis 2000, y compris Monaco, Réunion, Guyane française, Guadeloupe et Martinique.

<sup>9</sup> Jusqu'en 1999, y compris Guernesey, Jersey et île de Man.

<sup>10</sup> Gibraltar, Guernesey, Jersey et île de Man.

<sup>11</sup> Anguilla, Bahamas, Barbade, Bermudes, îles Vierges britanniques, Curaçao, îles Caïmans, Montserrat, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis, Saint-Martin; depuis 2000, y compris îles Vierges des Etats-Unis, Antigua-et-Barbuda, Belize, Dominique, Grenade, Sainte-Lucie, Saint-Vincent-et-les-Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caïcos; depuis 2011, y compris Aruba, mais sans Bonaire, Saint-Eustache, Saba et Jamaïque.

# Investissements directs étrangers en Suisse – Pays<sup>1</sup>

## Importations de capitaux<sup>2,3</sup>

En millions de francs

	2007	2008	2009	2010	2011
	1	2	3	4	5
<b>Europe</b>	<b>42 970</b>	<b>- 9 604</b>	<b>79 110</b>	<b>9 513</b>	<b>- 678</b>
UE <sup>4</sup>	44 082	- 8 442	78 327	9 620	- 6 201
Reste de l'Europe <sup>5</sup>	- 1 112	- 1 162	783	- 107	5 523
<b>Pays sélectionnés</b>					
Belgique	1 057	- 2 289	- 3 408	1 756	200
Danemark	460	511	- 395	- 4 652	- 35
Allemagne	2 310	180	1 311	- 3 126	2 192
France <sup>6</sup>	1 919	- 2 925	3 761	3 569	- 5 080
Italie	778	1 191	- 144	- 920	- 1 480
Luxembourg	833	4 011	23 353	11 050	- 6 812
Pays-Bas	21 331	- 16 077	34 319	- 1 890	5 364
Autriche	13 031	7 465	6 933	1 645	2 132
Suède	1 273	666	1 527	- 677	633
Espagne	- 263	74	- 745	1 185	470
Royaume-Uni <sup>7</sup>	- 460	- 3 947	6 743	- 521	- 4 720
<b>Amérique du Nord</b>	<b>4 825</b>	<b>21 094</b>	<b>- 36 251</b>	<b>1 102</b>	<b>- 959</b>
Canada	1 055	- 661	- 125	- 28	- 34
Etats-Unis	3 770	21 755	- 36 126	1 130	- 926
<b>Amérique centrale et du Sud</b>	<b>- 8 816</b>	<b>5 143</b>	<b>- 10 964</b>	<b>10 061</b>	<b>3 504</b>
dont					
Centres financiers offshore <sup>8</sup>	- 180	5 134	- 7 126	- 4 051	- 1 122
<b>Asie, Afrique et Océanie</b>	<b>- 45</b>	<b>- 231</b>	<b>- 718</b>	<b>880</b>	<b>821</b>
dont					
Israël	45	34	21	36	1 307
Japon	- 44	- 498	87	192	- 47
<b>Ensemble des pays</b>	<b>38 934</b>	<b>16 403</b>	<b>31 177</b>	<b>21 555</b>	<b>2 688</b>

<sup>1</sup> La répartition géographique est faite en fonction de la géonomenclature d'Eurostat.

<sup>2</sup> Le signe moins (-) indique une sortie de capitaux (désinvestissement).

<sup>3</sup> En 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

<sup>4</sup> UE à 12 jusqu'en 1994, à 15 de 1995 à 2003, à 25 de 2004 à 2006 et à 27 depuis 2007.

<sup>5</sup> Jusqu'en 1994, y compris Finlande, Autriche et Suède; depuis 2000, y compris Guernesey, Jersey et île de Man, mais sans Monaco; jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

<sup>6</sup> Depuis 2000, y compris Monaco, Réunion, Guyane française, Guadeloupe et Martinique.

<sup>7</sup> Jusqu'en 1999, y compris Guernesey, Jersey et île de Man.

<sup>8</sup> Iles Vierges des Etats-Unis, Anguilla, Antigua-et-Barbuda, Bahamas, Barbade, Belize, Bermudes, îles Vierges britanniques, Curaçao, Dominique, Grenade, îles Caimans, Montserrat, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Martin, Saint-Vincent-et-les-Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caicos; depuis 2011, y compris Aruba, mais sans Bonaire, Saint-Eustache, Saba et Jamaïque.

## Balance des transactions courantes, soldes

