

### Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurich, le 23 juin 2014

---

## Balance suisse des paiements et position extérieure: premier trimestre 2014

### Passage aux nouvelles normes du FMI pour la balance des paiements et la position extérieure nette

La balance des paiements et la position extérieure nette de la Suisse au premier trimestre 2014 sont les premières à être publiées selon les nouvelles normes du MBP6<sup>1</sup>. C'est de plus la première édition dans laquelle entrent les résultats des enquêtes élargies afférentes à la balance des transactions courantes. Ce changement entraîne d'une part une modification de la présentation des statistiques et de différents libellés, et d'autre part des révisions importantes dans les données de la balance des transactions courantes. Les lignes qui suivent présentent les principaux changements, en préambule au commentaire des résultats des enquêtes au premier trimestre 2014. L'annexe au présent communiqué propose de plus amples informations sur cette réforme.

#### Principales modifications dans la balance des paiements

De nouveaux **libellés** font leur apparition dans la balance des paiements. Les revenus du travail et de capitaux deviennent les revenus primaires, et les transferts courants, les revenus secondaires, comme dans les comptes nationaux (CN). La balance des mouvements de capitaux est remplacée par le compte financier, et les importations et exportations de capitaux sont désormais appelées respectivement acquisition nette d'actifs financiers et accroissement net des passifs. Enfin, on passe de solde des mouvements de capitaux à capacité / besoin de financement.

Les conventions pour les **signes** (+/-) ont également subi des modifications. Désormais, aussi bien les recettes et les dépenses dans la balance des transactions courantes que l'acquisition nette d'actifs financiers et l'accroissement net des passifs dans le compte financier sont

---

<sup>1</sup> Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale, 6<sup>e</sup> édition.

## Communiqué de presse

précédés d'un signe plus (+). Jusqu'ici, les dépenses et l'acquisition nette d'actifs financiers étaient précédés d'un signe moins (-).

Les changements apportés dans la **classification** ont des répercussions considérables sur les balances partielles des marchandises et des services: dans les échanges de marchandises, le négoce de métaux précieux sous forme brute (lingots), dont le volume représente plusieurs milliards de francs, entre désormais dans le commerce extérieur et non plus dans le compte financier. Il en va de même pour le poste important que constitue le commerce de transit, qui faisait jusqu'ici partie des services.

Les conséquences de l'**extension des enquêtes** afférentes à la balance des transactions courantes sont doubles: d'une part, des données sont pour la première fois disponibles concernant certaines catégories de services (recherche et développement, différents services aux entreprises et services spécialisés, etc.); d'autre part, un plus grand nombre d'entreprises sont interrogées sur leurs achats et ventes transfrontières de services. Ces deux facteurs influent fortement sur les résultats. Afin que les utilisateurs puissent disposer de séries exemptes de ruptures structurelles, les données historiques ont été recalculées. Les séries chronologiques qui en résultent ne sont donc que partiellement comparables avec les données publiées dans le passé.

## Aperçu: balance des paiements et position extérieure nette

Dans la balance des transactions courantes, le solde des échanges de marchandises et de services a augmenté de 4 milliards de francs au premier trimestre 2014 alors que l'excédent des revenus de capitaux a fléchi de 4 milliards de francs. Au total, le solde actif de la balance des transactions courantes s'est établi à 18 milliards de francs, soit légèrement au-dessus du niveau de la même période de 2013. Dans le compte financier, l'acquisition nette d'actifs financiers s'est élevée à 11 milliards de francs, enregistrant un fort recul par rapport au premier trimestre de l'année précédente (44 milliards de francs). Du côté des passifs, les remboursements de dépôts de banques à l'étranger ont provoqué une diminution nette. Dans la position extérieure nette, les actifs à l'étranger ont enregistré une hausse de 23 milliards pour atteindre 3 966 milliards de francs; les passifs envers l'étranger ont quant à eux augmenté de 18 milliards pour s'établir à 3 183 milliards de francs.

Les tableaux détaillés concernant la balance des paiements et la position extérieure nette se trouvent dans le [Bulletin mensuel de statistiques économiques](#).

## Balance des transactions courantes

### Solde

Au premier trimestre 2014, le solde actif de la balance des transactions courantes s'est élevé à 18 milliards de francs, ce qui correspond à une progression de 1 milliard de francs par rapport à la même période de 2013. Alors que l'excédent de recettes a augmenté de 4 milliards dans les échanges de marchandises pour atteindre 10 milliards de francs, il a accusé une diminution

**Communiqué de presse**

de 4 milliards de francs du côté des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux). Dans les échanges de services, le solde actif s'est maintenu à 7 milliards de francs. Pour ce qui est des revenus secondaires (transferts courants), les dépenses ont dépassé les recettes de 4 milliards de francs (5 milliards de francs au premier trimestre 2013).

**Recettes**

Les recettes des échanges de marchandises (y compris commerce de transit et or) ont accusé un recul de 3 milliards pour s'inscrire à 76 milliards de francs. Les recettes issues du négoce d'or à des fins non monétaires ont diminué de 6 milliards pour s'établir à 20 milliards de francs; les recettes nettes tirées du commerce de transit se sont en revanche accrues de 1 milliard, passant ainsi à 5 milliards de francs. Les exportations selon la statistique du commerce extérieur de l'Administration fédérale des douanes (commerce spécial, total 1) ont également enregistré une hausse (+2 milliards) et s'inscrivent désormais à 51 milliards de francs. Notamment les exportations de l'industrie chimique et pharmaceutique et celles de l'industrie des machines et des équipements électriques ont affiché une nette progression, de 7% et 6% respectivement. Dans le domaine des échanges de services avec l'étranger, les recettes ont reculé de 1 milliard par rapport à la même période de 2013 pour s'établir à 23 milliards de francs. Les composantes les plus importantes des échanges de services – *Tourisme, Services financiers, Droits de licence, Services de télécommunications, services informatiques et services d'information* ainsi que *Services aux entreprises* – ont toutes enregistré une progression modeste, à l'exception des services aux entreprises. Les recettes tirées des capitaux suisses investis à l'étranger ont reculé de 1 milliard, passant à 31 milliards de francs. La diminution des revenus issus des investissements directs y a largement contribué.

**Dépenses**

Les dépenses découlant des importations de marchandises ont affiché un recul de 8 milliards pour s'établir à 66 milliards de francs. Les dépenses au titre du négoce d'or à des fins non monétaires ont régressé de 8 milliards pour s'inscrire à 21 milliards de francs. En revanche, les importations selon la statistique du commerce extérieur de l'Administration fédérale des douanes (commerce spécial, total 1) ont augmenté de 1 milliard pour atteindre 44 milliards de francs. Les dépenses pour les importations de services ont fléchi de 4% par rapport au premier trimestre 2013. Ce recul est principalement imputable aux services aux entreprises. Les revenus que l'étranger tire des capitaux investis en Suisse (dépenses) ont en revanche enregistré une hausse de 2 milliards pour s'établir à 20 milliards de francs.

Communiqué de presse

## Compte financier

### Acquisition nette d'actifs financiers

L'acquisition nette d'actifs financiers s'est établie à 11 milliards de francs, contre 44 milliards au premier trimestre de 2013. Les entreprises suisses ont réalisé des investissements directs à l'étranger de 8 milliards de francs (premier trimestre 2013: 7 milliards de francs). En outre, les investisseurs suisses ont acquis des titres d'émetteurs étrangers pour un montant de 8 milliards de francs, principalement des titres de participation. Le poste *Autres investissements* a en revanche affiché une diminution nette des actifs financiers de 9 milliards de francs (premier trimestre 2013: acquisition nette d'actifs financiers de 30 milliards de francs), ce qui s'explique en grande partie par la réduction des créances des banques commerciales sur les banques à l'étranger. Dans les réserves monétaires, l'acquisition nette d'actifs financiers s'est élevée à 4 milliards de francs (premier trimestre 2013: 2 milliards de francs).

### Accroissement net des passifs

Du côté des passifs, les remboursements à l'étranger ont joué un rôle prépondérant. Il en a résulté une diminution nette des passifs de 18 milliards de francs (premier trimestre 2013: accroissement net des passifs de 24 milliards de francs). Ce recul tient principalement aux crédits des banques commerciales. En effet, les banques en Suisse ont remboursé 26 milliards de francs aux banques et aux clients à l'étranger, ce qui a mené, dans le poste *Autres investissements*, à une diminution nette des passifs de 23 milliards de francs au total (premier trimestre 2013: accroissement net de 31 milliards de francs). Les investissements de portefeuille ont également affiché une diminution nette des passifs (-2 milliards de francs) en raison des ventes de titres de créances d'émetteurs suisses par des investisseurs étrangers. Au premier trimestre 2013, l'accroissement et la diminution des passifs étaient équilibrés. Dans le domaine des investissements directs, les investissements étrangers se sont en revanche élevés à 6 milliards de francs, contre des désinvestissements de 7 milliards de francs au premier trimestre 2013.

### Solde du compte financier

Le compte financier a enregistré au total une capacité de financement de 30 milliards de francs (premier trimestre 2013: 20 milliards de francs), résultant de l'acquisition nette d'actifs financiers (+11 milliards), de la diminution nette des passifs (-18 milliards) et du solde des produits dérivés (+1 milliard). Les actifs financiers nets envers l'étranger ont ainsi augmenté de 30 milliards de francs en raison des investissements transfrontières.

Communiqué de presse

## Position extérieure nette

### Actifs à l'étranger

Durant le premier trimestre 2014, les actifs à l'étranger ont progressé de 23 milliards, s'établissant à 3 966 milliards de francs. Cette augmentation s'explique à raison de 11 milliards de francs par l'acquisition nette d'actifs financiers enregistrée dans le compte financier, le reste étant dû aux variations de valeur résultant de l'évolution des Bourses et des cours de change et à d'autres changements. Les investissements de portefeuille se sont accrus de 14 milliards pour s'établir à 1 170 milliards de francs. De plus, aussi bien les investissements directs (acquisition nette d'actifs financiers) que les réserves monétaires ont augmenté de 5 milliards, pour atteindre respectivement 1 374 milliards et 483 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* a par contre accusé un recul de 2 milliards, s'établissant ainsi à 834 milliards de francs, en raison surtout de la baisse des actifs à l'étranger des banques commerciales.

### Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont progressé de 18 milliards pour s'inscrire à 3 183 milliards de francs. Le compte financier a certes accusé une diminution nette des passifs de 18 milliards de francs, mais la hausse provenant des gains de cours et d'autres variations a été plus importante. Les investissements de portefeuille ont enregistré l'augmentation la plus marquée (+32 milliards); ils ont ainsi atteint 1 027 milliards de francs. Les investissements directs (accroissement net des passifs) se sont montés à 952 milliards de francs (+5 milliards). En raison d'un recul des engagements des banques envers l'étranger, le poste *Autres investissements* a par contre diminué de 22 milliards pour s'inscrire à 1 102 milliards de francs.

### Position extérieure nette

La position extérieure nette a progressé de 5 milliards, pour atteindre 784 milliards de francs, les actifs à l'étranger ayant augmenté plus fortement que les passifs envers l'étranger.

Communiqué de presse

## **Nouvelles normes statistiques pour la balance des paiements et la position extérieure nette**

### **Informations aux lecteurs**

La balance des paiements et la position extérieure nette de la Suisse au premier trimestre 2014 sont les premières à être publiées selon les nouvelles normes du MBP6<sup>2</sup>. Ces normes visent à prendre en compte, dans la statistique, des changements qui sont intervenus dans l'économie depuis la dernière révision en 1993. Elles sont actuellement introduites à l'échelle internationale et seront reprises en 2014 par presque tous les pays d'Europe. Ainsi, les chiffres de la balance des paiements et de la position extérieure nette de la Suisse continueront d'être comparables avec ceux des autres pays.

Par ailleurs, il importe tout spécialement de noter, pour les chiffres publiés ici, que le passage aux nouvelles normes va de pair avec une extension des enquêtes afférentes à la balance des transactions courantes. D'une part, des données sont pour la première fois recensées concernant certaines catégories de services (recherche et développement, différents services aux entreprises et services spécialisés, etc.); d'autre part, un plus grand nombre d'entreprises sont interrogées sur leurs achats et ventes transfrontières de services. Pour les composantes qui entraient déjà dans la statistique, l'augmentation du nombre d'entreprises interrogées conduit à une forte hausse des recettes et des dépenses, hausse que renforce la prise en compte de nouvelles composantes. Afin d'éviter une rupture structurelle dans les séries, les nouvelles données sont rétropolées dans la mesure du possible.

Les principaux changements dans les libellés, dans les conventions relatives aux signes et dans la classification sont présentés dans les tableaux qui suivent.

---

<sup>2</sup> Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale, 6<sup>e</sup> édition.

## Communiqué de presse

**MODIFICATIONS DANS LES LIBELLÉS**

Ancien libellé	Nouveau libellé
Revenus du travail et de capitaux	Revenus primaires
Transferts courants	Revenus secondaires
Perfectionnement à façon	Services de production manufacturière
Balance des mouvements de capitaux	Compte financier
Exportations de capitaux	Acquisition nette d'actifs financiers
Importations de capitaux	Accroissement net des passifs
Investissements directs à l'étranger	Investissements directs, acquisition nette d'actifs financiers
Investissements directs en Suisse	Investissements directs, accroissement net des passifs
Emprunts obligataires et notes	Titres de créance à long terme
Papiers monétaires	Titres de créance à court terme
Solde des mouvements de capitaux	Capacité / besoin de financement
Erreurs et omissions nettes	Ecart statistique

**ADAPTATIONS DES CONVENTIONS POUR LES SIGNES (+/-) DANS LES TABLEAUX DE LA BALANCE DES PAIEMENTS**

Transaction	Ancienne règle	Nouvelle règle
Recettes / exportations dans la balance des transactions courantes	+	+
Dépenses / importations dans la balance des transactions courantes	-	+
Solde de la balance des transactions courantes, recettes > dépenses	+	+
Solde de la balance des transactions courantes, dépenses > recettes	-	-
Acquisition nette d'actifs financiers	-	+
Accroissement net des passifs	+	+
Compte financier (solde), acquisition nette d'actifs financiers > accroissement net des passifs	-	+
Compte financier (solde), acquisition nette d'actifs financiers < accroissement net des passifs	+	-

**CHANGEMENTS DANS LA CLASSIFICATION DES COMPOSANTES DE LA BALANCE DES PAIEMENTS**

Composante	Ancienne classification	Nouvelle classification
Commerce de transit	Services	Marchandises
Services de production manufacturière et réparations	Marchandises	Services
Métaux précieux sous forme brute (lingots, etc.)	Compte financier	Marchandises
Services de poste et de messagerie	Postes, messageries et télécommunications	Transports
Services de télécommunications	Postes, messageries et télécommunications	Services informatiques et services d'information
Droits de propriété résultant d'activités de recherche et développement (par exemple brevets)	Transferts en capital	Services de recherche et développement
Variations des droits des ménages sur les caisses de pensions	Revenus primaires	Revenus secondaires
Droits de timbre	Services	Revenus secondaires

**Communiqué de presse****Révision des données de la balance des transactions courantes**

La révision des enquêtes afférentes à la balance des transactions courantes (nouvelles composantes, augmentation du nombre d'entreprises y participant) entraîne un accroissement des recettes et des dépenses, en particulier dans les échanges de biens et de marchandises. Afin d'éviter une rupture structurelle dans les séries, la BNS a calculé rétroactivement les données.

**Changements dans le compte financier et la position extérieure nette**

Dans le compte financier et la position extérieure nette, les principales répercussions du passage au MBP6 concernent la présentation des investissements directs. Les crédits transfrontières entre entreprises apparentées (investissements directs) sont désormais comptabilisés en termes bruts et de façon séparée dans les actifs et les passifs. Jusque-là, il y avait compensation entre les actifs et les passifs, qui étaient enregistrés en termes nets. Ce changement n'influe en rien sur la position extérieure nette, ni sur le solde du compte financier. Par ailleurs, les produits structurés entrent dorénavant dans les investissements de portefeuille et ne sont plus indiqués de façon groupée avec les produits dérivés.

Les droits de tirage spéciaux attribués par le FMI aux pays membres dans le cadre d'un relèvement des quotes-parts sont désormais considérés dans la perspective de la Suisse comme des engagements. Les transactions sont ainsi enregistrées en tant qu'accroissement net des passifs de la Banque nationale dans le compte financier (autres investissements), et l'encours est comptabilisé dans les passifs de la position extérieure nette.

**Position extérieure nette: révision de l'encours des investissements de portefeuille**

Le cercle des établissements appelés à participer à l'enquête sur les stocks de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques a été élargi fin 2013, avec effet rétroactif à compter de décembre 2012. Comme les données de la position extérieure nette qui concernent les investissements de portefeuille sont principalement tirées de cette enquête, l'élargissement se traduit par une rupture structurelle dans les séries chronologiques concernées. De ce fait, les stocks d'investissements de portefeuille à l'étranger ont augmenté de 5 milliards de francs au quatrième trimestre 2012, et les stocks d'investissements de portefeuille étrangers en Suisse, de 97 milliards; il en a résulté une diminution de 91 milliards de francs dans les actifs nets des investissements de portefeuille et dans la position extérieure nette.

**Conséquences sur les comptes nationaux**

Avec le passage des comptes nationaux (CN) au nouveau Système européen des comptes nationaux et régionaux (SEC 2010), les données révisées de la balance des transactions courantes seront intégrées dans les CN. L'Office fédéral de la statistique publiera les données révisées des CN fin septembre 2014.



Communiqué de presse

## Informations complémentaires

De plus amples informations sur la révision de la balance des paiements et de la position extérieure nette peuvent être consultées à l'adresse [www.snb.ch](http://www.snb.ch), Statistiques.

- Des informations sous forme de questions et réponses sont disponibles à l'adresse [Changements dans la balance des paiements et la position extérieure nette de la Suisse](#).
- Commentaires afférents à la réropolation de la balance des transactions courantes: [Balance des transactions courantes: passage aux nouvelles normes et réropolation des séries](#).
- Des explications détaillées sur les changements apportés ont été publiées dans les rapports [Balance suisse des paiements 2012](#) et [Position extérieure nette de la Suisse 2012](#).
- L'ensemble des modifications est publié dans la 6<sup>e</sup> édition du Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale ([MBP6](#)) du FMI.

Le site de l'[Office fédéral des statistiques](#) fournit des informations sur la révision des comptes nationaux.

- Les principaux changements et impacts de la révision des CN sont présentés dans un [rapport](#).

## Communiqué de presse

**BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE**

En millions de francs

	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3	2013 Q4	2014 Q1
<b>Balance des transactions courantes, solde</b>	<b>17 208</b>	<b>30 847</b>	<b>26 214</b>	<b>22 015</b>	<b>17 931</b>
Recettes	144 762	172 134	154 733	146 032	138 751
Dépenses	127 554	141 287	128 519	124 017	120 820
<b>Marchandises et services, solde</b>	<b>12 814</b>	<b>26 217</b>	<b>18 597</b>	<b>18 728</b>	<b>16 765</b>
Recettes	103 974	127 191	111 349	106 905	99 702
Dépenses	91 160	100 974	92 752	88 177	82 937
<b>Marchandises, solde</b>	<b>6 013</b>	<b>20 085</b>	<b>12 970</b>	<b>12 708</b>	<b>10 211</b>
Recettes	79 714	101 335	84 641	79 989	76 407
Commerce extérieur					
dont	78 016	97 938	79 798	76 410	74 360
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	49 146	51 098	49 953	51 029	51 293
or non monétaire	25 569	42 415	27 287	22 408	19 993
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-2 426	-2 154	-1 806	-2 294	-2 610
Commerce de transit	4 124	5 551	6 650	5 873	4 656
Dépenses	73 702	81 250	71 671	67 281	66 196
Commerce extérieur					
dont	74 868	82 234	72 228	68 487	67 316
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	43 400	44 547	43 119	46 201	44 393
or non monétaire	28 359	34 955	26 769	19 664	20 806
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-1 166	-984	-557	-1 206	-1 121
<b>Services, solde</b>	<b>6 801</b>	<b>6 132</b>	<b>5 627</b>	<b>6 020</b>	<b>6 554</b>
Recettes	24 260	25 857	26 708	26 916	23 295
Dépenses	17 459	19 724	21 081	20 896	16 741
<b>Revenus primaires, solde</b>	<b>9 298</b>	<b>8 305</b>	<b>10 739</b>	<b>7 576</b>	<b>5 369</b>
Recettes	32 470	36 397	34 315	30 308	31 147
Dépenses	23 172	28 093	23 576	22 732	25 779
<b>Revenus du travail, solde</b>	<b>-4 643</b>	<b>-4 737</b>	<b>-4 783</b>	<b>-4 759</b>	<b>-4 826</b>
Recettes	632	632	632	632	641
Dépenses	5 274	5 369	5 414	5 390	5 467
<b>Revenus de capitaux, solde</b>	<b>13 940</b>	<b>13 042</b>	<b>15 522</b>	<b>12 334</b>	<b>10 195</b>
Recettes	31 838	35 766	33 683	29 676	30 506
Dépenses	17 898	22 724	18 162	17 342	20 311
<b>Revenus secondaires, solde</b>	<b>-4 904</b>	<b>-3 675</b>	<b>-3 122</b>	<b>-4 288</b>	<b>-4 202</b>
Recettes	8 318	8 546	9 070	8 819	7 902
Dépenses	13 222	12 221	12 192	13 108	12 105
<b>Transferts en capital, solde</b>	<b>-167</b>	<b>65</b>	<b>-340</b>	<b>1 204</b>	<b>-189</b>
Recettes	42	173	129	1 350	61
Dépenses	210	108	469	146	250

## Communiqué de presse

<b>Compte financier, solde <sup>3</sup></b>	<b>19 480</b>	<b>37 949</b>	<b>42 634</b>	<b>21 210</b>	<b>29 140</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	43 682	19 654	63 699	29 115	10 982
Accroissement net des passifs	24 202	-18 295	21 064	7 905	-18 157
<b>Investissements directs, solde</b>	<b>13 495</b>	<b>11 685</b>	<b>14 001</b>	<b>20 763</b>	<b>1 497</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	6 505	11 555	18 750	15 682	7 749
Accroissement net des passifs	-6 990	-130	4 749	-5 082	6 253
<b>Investissements de portefeuille, solde</b>	<b>4 901</b>	<b>-7 022</b>	<b>3 108</b>	<b>14 430</b>	<b>9 989</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	5 226	-159	3 646	9 078	8 278
Accroissement net des passifs	326	6 863	538	-5 352	-1 710
<b>Autres investissements, solde</b>	<b>-1 070</b>	<b>29 623</b>	<b>23 177</b>	<b>-18 757</b>	<b>14 239</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	29 797	4 595	38 955	-418	-8 461
Accroissement net des passifs	30 866	-25 029	15 778	18 339	-22 699
<b>Réserves monétaires, solde</b>	<b>2 154</b>	<b>3 663</b>	<b>2 349</b>	<b>4 774</b>	<b>3 416</b>
<b>Produits dérivés, solde</b>	<b>120</b>	<b>386</b>	<b>-232</b>	<b>-1 103</b>	<b>451</b>
<b>Ecart statistique</b>	<b>2 559</b>	<b>7 422</b>	<b>16 527</b>	<b>-3 112</b>	<b>11 848</b>

<sup>1</sup> Commerce extérieur selon l'Administration fédérale des douanes (AFD).

<sup>2</sup> Additions: trafic non contrôlé de marchandises, petits envois, achats de biens dans les ports et aéroports; soustractions: services de production manufacturière, marchandises en retour, ajustements CAF (coût, assurance, fret) et FAB (franco à bord) des importations.

<sup>3</sup> Compte financier, solde hors produits dérivés.

## POSITION EXTÉRIEURE NETTE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3	2013 Q4	2014 Q1
<b>Actifs à l'étranger</b>	<b>3 942 853</b>	<b>3 910 569</b>	<b>3 928 855</b>	<b>3 943 161</b>	<b>3 966 432</b>
Investissements directs	1 342 115	1 357 909	1 359 157	1 369 078	1 373 570
Investissements de portefeuille	1 165 829	1 132 061	1 139 541	1 156 554	1 170 209
Produits dérivés	117 905	119 044	106 394	104 413	106 286
Autres investissements	820 862	822 209	843 969	835 752	833 788
Réserves monétaires	496 142	479 347	479 794	477 364	482 577
<b>Passifs envers l'étranger</b>	<b>3 157 755</b>	<b>3 120 852</b>	<b>3 150 544</b>	<b>3 164 385</b>	<b>3 182 716</b>
Investissements directs	957 203	957 837	956 458	946 557	951 857
Investissements de portefeuille	932 662	935 133	975 003	994 541	1 026 885
Produits dérivés	115 136	115 257	102 668	99 779	102 458
Autres investissements	1 152 755	1 112 625	1 116 416	1 123 507	1 101 516
<b>Position extérieure nette</b>	<b>785 098</b>	<b>789 717</b>	<b>778 311</b>	<b>778 776</b>	<b>783 716</b>
Investissements directs	384 913	400 072	402 699	422 521	421 714
Investissements de portefeuille	233 166	196 927	164 538	162 013	143 324
Produits dérivés	2 770	3 787	3 727	4 634	3 829
Autres investissements	-331 893	-290 416	-272 447	-287 755	-267 728
Réserves monétaires	496 142	479 347	479 794	477 364	482 577