

Communication

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

Zurich, le 22 septembre 2014

Balance suisse des paiements et position extérieure au deuxième trimestre 2014

Aperçu de la balance des paiements et de la position extérieure nette

Dans la balance des transactions courantes, les échanges de marchandises et de services se sont soldés au deuxième trimestre 2014 par un excédent de 17 milliards de francs, soit un recul de 8 milliards par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente, recul surtout dû au négoce d'or à des fins non monétaires. Pour ce qui est des revenus secondaires (transferts courants), les dépenses ont dépassé les recettes de 9 milliards de francs (contre 4 milliards de francs au deuxième trimestre 2013). L'excédent total de la balance des transactions courantes s'est établi à 15 milliards de francs, soit 13 milliards de moins qu'un an auparavant.

Dans le compte financier, l'acquisition nette d'actifs financiers s'est élevée à 23 milliards de francs (20 milliards un an auparavant). Du côté des passifs, les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée nette de 2 milliards de francs, contre une sortie nette de 18 milliards un an plus tôt.

Pour ce qui est de la position extérieure, les actifs à l'étranger ont progressé de 64 milliards par rapport au premier trimestre, s'établissant à 4 029 milliards de francs. Les passifs envers l'étranger, quant à eux, ont augmenté de 17 milliards et se sont inscrits à 3 194 milliards de francs. Aussi la position extérieure nette s'est-elle accrue de 47 milliards pour atteindre 835 milliards de francs.

Communiqué de presse

CE QUE MONTRENT LA BALANCE DES PAIEMENTS ET LA POSITION EXTÉRIEURE NETTE

La balance des paiements (qui comprend la balance des transactions courantes et le compte financier) regroupe les transactions transfrontières de la Suisse pendant la période considérée (trimestre ou année). La position extérieure nette de la Suisse correspond au solde, en fin de période, des actifs financiers qu'elle détient à l'étranger (créances) et de ses passifs envers l'étranger (engagements). Les actifs et les passifs sont influencés par les transactions enregistrées dans le compte financier ainsi que par les variations des cours boursiers et des cours de change.

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 deuxième trimestre 2014, le solde actif de la balance des transactions courantes s'est élevé à 15 milliards de francs, ce qui correspond à un recul de 13 milliards par rapport à l'année précédente. Ce repli est principalement dû aux échanges de marchandises, dont l'excédent a chuté de 9 milliards, pour s'inscrire à 11 milliards de francs. L'excédent des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) s'est établi à 7 milliards de francs, en retrait de 1 milliard. Le solde actif des échanges de services a par contre augmenté de 1 milliard, atteignant 6 milliards de francs. Pour ce qui est des revenus secondaires (transferts courants), les dépenses ont dépassé les recettes de 9 milliards de francs, soit 5 milliards de plus en un an.

Recettes

Les exportations selon la statistique du commerce extérieur suisse établie par l'Administration fédérale des douanes (commerce spécial, total 1) ont enregistré une hausse (1 milliard) et s'inscrivent désormais à 52 milliards de francs. Cette progression a été principalement portée par celle des industries chimique et pharmaceutique (+2%). Les recettes nettes du commerce de transit sont restées inchangées (6 milliards de francs). Les recettes issues du négoce d'or à des fins non monétaires, traditionnellement soumises à de fortes fluctuations, ont par contre chuté, passant de 42 milliards de francs à 11 milliards en un an. Ce fort recul explique celui de 32 milliards enregistré sur la même période par les recettes provenant des échanges de marchandises (commerce de transit et or compris), qui se sont inscrites à 70 milliards de francs. Dans le domaine des échanges de services avec l'étranger, les recettes ont progressé de 1 milliard, pour s'établir à 27 milliards de francs. Les augmentations observées dans le tourisme, les droits de licence, les télécommunications, les services informatiques et les services d'information, ainsi que dans les services aux entreprises ont été supérieures au recul que les services financiers ont connu. Les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) et les revenus secondaires (transferts courants) n'ont pas varié, s'élevant respectivement à 36 milliards et à 8 milliards de francs.

Communiqué de presse**Dépenses**

Les importations au sens de la statistique du commerce extérieur suisse établie par l'Administration fédérale des douanes (commerce spécial, total 1) se sont élevées, comme l'année passée, à 45 milliards de francs. La progression des biens de consommation a compensé les reculs enregistrés par les matières premières, les produits semi-finis, les biens d'équipement et les agents énergétiques. Les dépenses au titre du négoce d'or à des fins non monétaires ont porté sur 12 milliards de francs, contre 35 milliards un an plus tôt. Au total, les dépenses découlant des importations de marchandises ont donc reculé de 24 milliards pour s'établir à 58 milliards de francs. Quant aux dépenses relevant des importations de services, elles sont restées inchangées, à 21 milliards de francs. Les dépenses ont progressé de 1 milliard dans les revenus primaires, s'inscrivant à 29 milliards de francs, et de 5 milliards dans les revenus secondaires, s'établissant à 17 milliards.

Compte financier**Acquisition nette d'actifs financiers**

Dans le compte financier, l'acquisition nette d'actifs financiers s'est élevée à 23 milliards de francs (20 milliards un an plus tôt). Les investissements directs, qui se sont inscrits à 25 milliards de francs (12 milliards un an auparavant), ont enregistré la plus forte progression. Leur accroissement a découlé principalement des crédits au sein de groupes et des bénéficiaires réinvestis. Des investisseurs suisses ont par ailleurs acquis des titres d'émetteurs établis à l'étranger pour un montant de 7 milliards de francs (investissements de portefeuille), alors que les achats et les ventes s'étaient mutuellement compensés un an plus tôt. Dans les réserves monétaires, l'acquisition nette d'actifs financiers a porté sur 5 milliards de francs (deuxième trimestre 2013: 4 milliards). Le poste *Autres mouvements de capitaux* a par contre enregistré un recul net de 14 milliards de francs, alors qu'il avait progressé de 5 milliards un an plus tôt. Cette évolution provient du fait que les banques commerciales suisses ont réduit leurs dépôts auprès des banques domiciliées à l'étranger.

Accroissement net des passifs

Les passifs ont enregistré un accroissement net de 2 milliards de francs (deuxième trimestre 2013: recul de 18 milliards). Pour ce qui est des investissements directs, les passifs ont affiché un accroissement net de 10 milliards de francs, principalement du fait de la progression des engagements résultant de crédits accordés par des filiales à l'étranger. Un accroissement des passifs a également été observé dans les investissements de portefeuille: des investisseurs étrangers ont acquis des titres d'émetteurs suisses pour un montant de 4 milliards de francs, essentiellement sous forme d'obligations. Le poste *Autres mouvements de capitaux* a par contre affiché un recul net de 13 milliards de francs, principalement du fait que les banques domiciliées à l'étranger ont réduit leurs dépôts auprès des banques suisses.

Communiqué de presse**Solde du compte financier**

Le solde du compte financier découlant de l'acquisition nette d'actifs financiers (+23 milliards de francs) et de l'accroissement net des passifs (+2 milliards) est de 21 milliards (contre 38 milliards un an auparavant). Ce solde correspond à l'augmentation de la position extérieure nette compte tenu des investissements transfrontières.

Position extérieure nette**Actifs à l'étranger**

Par rapport au premier trimestre 2014, les actifs à l'étranger ont augmenté de 64 milliards, s'établissant à 4 029 milliards de francs. Cette hausse s'explique à hauteur de 23 milliards de francs par l'acquisition nette d'actifs financiers enregistrée dans le compte financier, le reste étant dû à la progression des cours boursiers et à d'autres variations. Les investissements de portefeuille se sont accrus de 37 milliards pour s'établir à 1 207 milliards de francs, surtout du fait de gains de cours entraînés par les développements boursiers. Le stock d'investissements directs s'est accru de 29 milliards pour s'inscrire à 1 404 milliards de francs, principalement du fait de la progression des investissements. Les réserves monétaires sont passées à 495 milliards de francs, soit une hausse de 12 milliards, qui s'explique d'abord par des plus-values. Le poste *Autres mouvements de capitaux* a par contre fléchi de 15 milliards, affichant 812 milliards de francs. Cette évolution traduit la réduction par les banques commerciales suisses de leurs dépôts auprès des banques domiciliées à l'étranger.

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont progressé de 17 milliards pour s'inscrire à 3 194 milliards de francs. Cette augmentation est surtout due à la hausse des cours boursiers; elle n'a été portée par les investissements qu'à hauteur de 2 milliards de francs. C'est le volume des investissements de portefeuille qui a enregistré la plus forte croissance: il s'est renforcé de 20 milliards de francs, principalement du fait de l'augmentation des cours boursiers, et a atteint 1 047 milliards. Le poste *Autres mouvements de capitaux* a en revanche affiché un recul de 17 milliards, s'établissant à 1 074 milliards de francs. Cette évolution s'explique par la réduction des dépôts de banques domiciliées à l'étranger auprès de banques commerciales suisses.

Position extérieure nette

Les actifs à l'étranger ont progressé de 64 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 17 milliards. La position extérieure nette s'est donc accrue de 47 milliards, et a porté sur 835 milliards de francs.

Communiqué de presse

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2013 T2	2013 T3	2013 T4	2014 T1	2014 T2
Balance des transactions courantes, solde	28 385	23 246	18 642	14 335	14 872
Recettes	172 302	154 145	145 467	143 087	141 019
Dépenses	143 917	130 898	126 826	128 753	126 146
Marchandises et services, solde	24 652	16 513	16 849	16 654	17 032
Recettes	127 930	111 326	107 215	103 514	96 298
Dépenses	103 277	94 813	90 366	86 859	79 266
Marchandises, solde	19 518	12 343	12 167	10 017	11 334
Recettes	101 536	84 544	80 245	77 055	69 579
Commerce extérieur					
dont	97 902	79 767	76 479	74 359	65 932
commerce extérieur, total ¹	51 067	49 925	51 100	51 293	51 561
or non monétaire	42 415	27 287	22 408	19 993	11 391
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-2 192	-2 071	-2 324	-2 620	-2 332
Commerce de transit	5 825	6 847	6 090	5 315	5 979
Dépenses	82 018	72 201	68 078	67 038	58 244
Commerce extérieur					
dont	82 417	72 382	68 692	67 478	58 560
commerce extérieur, total ¹	44 671	43 234	46 303	44 393	44 616
or non monétaire	34 955	26 769	19 705	20 806	11 774
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-399	-181	-614	-440	-316
Services, solde	5 135	4 170	4 682	6 638	5 698
Recettes	26 393	26 782	26 970	26 459	26 719
Dépenses	21 259	22 612	22 288	19 821	21 021
Revenus primaires, solde	7 707	10 145	6 913	2 403	6 891
Recettes	35 872	33 795	29 757	30 941	36 330
Dépenses	28 165	23 650	22 844	28 538	29 439
Revenus du travail, solde	-4 768	-4 813	-4 811	-4 930	-4 916
Recettes	601	601	601	611	611
Dépenses	5 369	5 414	5 412	5 540	5 526
Revenus de capitaux, solde	12 475	14 957	11 724	7 333	11 807
Recettes	35 270	33 193	29 156	30 331	35 720
Dépenses	22 795	18 236	17 432	22 998	23 913
Revenus secondaires, solde	-3 975	-3 411	-5 120	-4 723	-9 051
Recettes	8 500	9 024	8 495	8 633	8 391
Dépenses	12 475	12 435	13 615	13 356	17 442
Transferts en capital, solde	44	-360	1 185	-9 598	37
Recettes	173	129	1 350	40	128
Dépenses	129	490	165	9 638	91

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	38 047	42 977	21 466	33 113	21 145
Acquisition nette d'actifs financiers	19 654	63 977	29 293	12 249	23 143
Accroissement net des passifs	-18 393	21 000	7 827	-20 864	1 998
Investissements directs, solde	11 685	14 001	20 763	1 588	14 645
Acquisition nette d'actifs financiers	11 555	18 750	15 682	9 519	24 917
Accroissement net des passifs	-130	4 749	-5 082	7 932	10 271
Investissements de portefeuille, solde	-7 022	3 108	14 430	9 476	3 140
Acquisition nette d'actifs financiers	-159	3 646	9 078	7 766	7 379
Accroissement net des passifs	6 863	538	-5 352	-1 710	4 239
Autres investissements, solde	29 721	23 520	-18 501	18 634	-1 333
Acquisition nette d'actifs financiers	4 595	39 233	-240	-8 452	-13 846
Accroissement net des passifs	-25 126	15 713	18 261	-27 086	-12 513
Réserves monétaires, solde	3 663	2 349	4 774	3 416	4 693
Produits dérivés, solde	386	-232	-1 103	371	-79
Ecart statistique	10 003	19 859	536	28 747	6 157

¹ Commerce extérieur selon l'Administration fédérale des douanes (AFD).

² 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.

POSITION EXTÉRIEURE NETTE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2013 T2	2013 T3	2013 T4	2014 T1	2014 T2
Actifs à l'étranger	3 910 569	3 929 128	3 943 607	3 964 996	4 028 804
Investissements directs	1 357 909	1 359 157	1 369 078	1 375 343	1 403 763
Investissements de portefeuille	1 132 061	1 139 541	1 156 554	1 169 700	1 206 767
Produits dérivés	119 044	106 394	104 413	110 112	110 749
Autres investissements	822 209	844 242	836 198	827 263	812 258
Réserves monétaires	479 347	479 794	477 364	482 577	495 267
Passifs envers l'étranger	3 120 852	3 150 544	3 164 385	3 176 837	3 193 982
Investissements directs	957 837	956 458	946 557	953 536	964 199
Investissements de portefeuille	935 133	975 003	994 541	1 026 885	1 046 899
Produits dérivés	115 257	102 668	99 779	105 875	108 905
Autres investissements	1 112 625	1 116 416	1 123 507	1 090 541	1 073 980
Position extérieure nette	789 717	778 584	779 223	788 160	834 821
Investissements directs	400 072	402 699	422 521	421 808	439 564
Investissements de portefeuille	196 927	164 538	162 013	142 815	159 869
Produits dérivés	3 787	3 727	4 634	4 237	1 844
Autres investissements	-290 416	-272 174	-287 308	-263 278	-261 722
Réserves monétaires	479 347	479 794	477 364	482 577	495 267