



Communication

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

Zurich, le 22 décembre 2014

Balance suisse des paiements et position extérieure au troisième trimestre 2014

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

L'excédent de la balance des transactions courantes s'est établi à 11 milliards de francs au troisième trimestre 2014, en recul de 8 milliards par rapport à la période correspondante de 2013. Ce repli est essentiellement imputable aux revenus de capitaux, dont l'excédent a diminué de 7 milliards de francs en un an et s'est inscrit à 3 milliards. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses a augmenté de 1 milliard de francs. Le solde actif des échanges de marchandises et de services n'a pas varié, s'inscrivant à 17 milliards de francs.

Dans le compte financier, les transactions sur actifs à l'étranger et passifs envers l'étranger ont porté sur un faible volume. Les mouvements de capitaux enregistrés du côté des actifs se sont soldés par une sortie nette de 1 milliard de francs (contre une entrée nette de 51 milliards un an plus tôt). Du côté des passifs, les mouvements de capitaux ont abouti à une entrée nette de 1 milliard de francs (7 milliards un an auparavant).

Pour ce qui est de la position extérieure, les actifs se sont établis à 4 067 milliards de francs. Ils ont progressé de 107 milliards par rapport au deuxième trimestre, principalement du fait de la revalorisation des positions en monnaies étrangères. Les passifs envers l'étranger ont augmenté de 67 milliards, passant à 3 283 milliards de francs. Cette évolution a découlé en premier lieu de la hausse des cours des actions. Aussi la position extérieure nette s'est-elle accrue de 40 milliards pour atteindre 784 milliards de francs.

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,



Communiqué de presse

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 troisième trimestre 2014, le solde actif de la balance des transactions courantes s'est élevé à 11 milliards de francs, ce qui correspond à une baisse de 8 milliards par rapport à l'année précédente. Les revenus de capitaux ont joué un rôle déterminant dans cette évolution: les recettes ont diminué de 3 milliards pour s'établir à 25 milliards de francs et les dépenses ont progressé de 4 milliards, s'inscrivant à 22 milliards de francs. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses a augmenté de 1 milliard et a atteint 4 milliards de francs. Dans les échanges de marchandises et de services, le solde actif est resté inchangé, s'inscrivant respectivement à 12 milliards et à 5 milliards de francs.

Recettes

Les exportations de biens selon la statistique du commerce extérieur (commerce spécial, total 1) ont marqué une hausse de 2 milliards et ont atteint 52 milliards de francs. Cette progression s'explique principalement par les exportations de l'industrie chimique et pharmaceutique. Le commerce de transit a enregistré un recul des recettes nettes, qui ont baissé de 1 milliard pour s'établir à 6 milliards de francs. Les recettes issues du négoce d'or à des fins non monétaires ont chuté, passant de 27 milliards à 13 milliards de francs en un an. Ces recettes sont traditionnellement soumises à de fortes fluctuations. Au total, les recettes provenant des échanges de biens, y compris le commerce de transit et le négoce d'or, ont fléchi de 14 milliards, s'établissant à 71 milliards de francs.

Dans le domaine des échanges de services avec l'étranger, les recettes s'établissaient à 26 milliards de francs (-1 milliard). Le recul des recettes touche les services financiers, mais aussi les services d'assurances, la maintenance et la réparation ainsi que les droits de licence.

La baisse des revenus provenant des investissements directs à l'étranger a entraîné un repli des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), qui ont passé à 25 milliards de francs (-3 milliards). Les revenus secondaires (transferts courants) ont reculé de 1 milliard, s'inscrivant à 8 milliards de francs.

Dépenses

Les importations de biens selon la statistique du commerce extérieur (commerce spécial, total 1) ont enregistré une hausse de 1 milliard et s'établissent désormais à 44 milliards de francs. Cette évolution a découlé principalement de la progression des importations de biens de consommation. Les importations de matières premières, de produits semi-finis et de biens

Communiqué de presse

d'équipement ont elles aussi augmenté. Par contre, les importations d'agents énergétiques ont baissé, principalement en raison des prix. Les dépenses au titre du négoce d'or à des fins non monétaires ont porté sur 13 milliards de francs, contre 27 milliards un an plus tôt. Au total, les dépenses découlant des importations de biens ont reculé de 13 milliards pour s'établir à 59 milliards de francs.

Les dépenses relevant des importations de services ont diminué de 1 milliard en un an, passant à 21 milliards de francs. Elles ont marqué un fléchissement dans les domaines des services financiers, des assurances et des transports, des droits de licence ainsi que de la maintenance et des réparations.

Dans les revenus primaires, les dépenses ont progressé de 4 milliards, s'inscrivant à 27 milliards de francs. Cette évolution est essentiellement due à l'accroissement des revenus découlant des investissements directs étrangers en Suisse. Dans les revenus secondaires, les dépenses se sont établies à 12 milliards de francs, soit au même niveau qu'un an auparavant.

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

Les mouvements de capitaux enregistrés du côté des actifs se sont soldés par une sortie nette de 1 milliard de francs, tandis qu'ils avaient fait apparaître une entrée nette de 51 milliards un an plus tôt. Les investissements directs ont enregistré un recul de 4 milliards de francs (contre une progression nette de 6 milliards au troisième trimestre 2013) qui s'explique par le fait que des entreprises suisses ont vendu des filiales qu'elles possédaient à l'étranger. La composante *Autres investissements* a elle aussi affiché un recul net de 2 milliards de francs (+39 milliards au troisième trimestre 2013, notamment dans les actifs détenus par les banques). En ce qui concerne les investissements de portefeuille, les résidents ont acquis des titres d'émetteurs étrangers pour un montant net de 4 milliards de francs. Il s'agit principalement de titres de créance. Les réserves monétaires se sont également caractérisées par une acquisition nette d'actifs financiers, qui portait sur 1 milliard de francs.

Accroissement net des passifs

Les passifs ont enregistré un accroissement net de 1 milliard de francs (troisième trimestre 2013: 7 milliards). Pour ce qui est des investissements de portefeuille, les passifs ont affiché une expansion de 4 milliards de francs (troisième trimestre 2013: 1 milliard), à la suite notamment de l'acquisition, par des investisseurs domiciliés à l'étranger, de titres de participation d'émetteurs suisses. Pour les *Autres investissements*, les passifs ont progressé de 1 milliard de francs (troisième trimestre 2013: 15 milliards) du fait de l'augmentation des engagements des banques commerciales et du recul des engagements des entreprises. Dans les crédits octroyés par la BNS, les passifs se sont accrus de 1 milliard de francs en termes net. Les investissements directs se sont caractérisés par une sortie nette de 4 milliards de francs (troisième trimestre 2013: -9 milliards), car les investisseurs domiciliés à l'étranger ont vendu des entreprises qu'ils détenaient en Suisse et ont réduit leurs engagements résultant d'opérations portant sur des crédits au sein du groupe.

Communiqué de presse**Solde du compte financier**

Le solde du compte financier est calculé à partir de l'acquisition nette d'actifs financiers, déduction faite de l'accroissement net des passifs et après addition du solde des transactions sur dérivés. Ce dernier s'est établi à 1 milliard de francs, alors qu'il était équilibré au troisième trimestre 2013. Ainsi, le solde du compte financier est de -1 milliard de francs (44 milliards un an plus tôt). Ce solde correspond à la diminution de la position extérieure nette, compte tenu des investissements transfrontières.

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

Par rapport au deuxième trimestre 2014, les actifs à l'étranger ont augmenté de 107 milliards, s'établissant à 4 067 milliards de francs. Cet accroissement s'explique notamment par une appréciation du dollar des Etats-Unis et par une hausse des cours boursiers. La progression la plus marquée (31 milliards) a été enregistrée par les stocks d'investissements de portefeuille, qui se sont élevés à 1 238 milliards de francs. Concernant les produits dérivés, les valeurs de remplacement positives se sont accrues de 25 milliards pour s'établir à 134 milliards de francs. Les stocks d'investissements directs ont progressé de 20 milliards pour s'inscrire à 1 351 milliards de francs, et la composante *Autres investissements* a marqué une hausse de 18 milliards pour passer à 836 milliards de francs. Les réserves monétaires ont augmenté de 12 milliards, principalement en raison de gains de cours, et ont atteint 508 milliards de francs.

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont progressé de 67 milliards pour s'inscrire à 3 283 milliards de francs. Cette croissance s'explique elle aussi surtout par des variations des cours de change et des cours boursiers. Ce sont les stocks d'investissements de portefeuille qui ont enregistré la plus forte expansion, passant à 1 074 milliards de francs (+27 milliards). Pour ce qui est des produits dérivés, les valeurs de remplacement négatives ont augmenté de 22 milliards et s'élèvent désormais à 130 milliards de francs. La composante *Autres investissements* a marqué une hausse de 13 milliards pour s'inscrire à 1 094 milliards de francs. Les stocks d'investissements directs en Suisse se sont accrus de 6 milliards, s'établissant à 986 milliards de francs.

Position extérieure nette

Les actifs à l'étranger ont augmenté de 107 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 67 milliards. La position extérieure nette s'est donc accrue de 40 milliards, s'inscrivant à 784 milliards de francs.

Communiqué de presse

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2013 T3	2013 T4	2014 T1	2014 T2	2014 T3
Balance des transactions courantes, solde	19 169	13 576	8 214	8 214	11 159
Recettes	148 874	145 080	138 084	137 879	130 253
Dépenses	129 705	131 504	129 869	129 665	119 094
Marchandises et services, solde	16 858	16 665	15 919	16 016	17 023
Recettes	111 405	107 070	103 432	94 731	97 111
Dépenses	94 548	90 405	87 514	78 715	80 089
Marchandises, solde	12 343	12 167	9 753	11 255	11 817
Recettes	84 544	80 245	77 179	69 241	70 896
Commerce extérieur dont	79 767	76 479	74 129	66 094	67 339
commerce extérieur, total ¹	49 925	51 100	51 325	51 460	51 735
or non monétaire	27 287	22 408	19 728	11 646	12 696
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-2 071	-2 324	-2 615	-2 334	-2 309
Commerce de transit	6 847	6 090	5 664	5 482	5 866
Dépenses	72 201	68 078	67 426	57 986	59 080
Commerce extérieur dont	72 382	68 692	67 842	58 309	59 421
commerce extérieur, total ¹	43 234	46 303	44 364	44 548	44 042
or non monétaire	26 769	19 705	21 172	11 569	13 480
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-181	-614	-416	-323	-342
Services, solde	4 515	4 499	6 166	4 761	5 206
Recettes	26 862	26 826	26 254	25 490	26 215
Dépenses	22 347	22 327	20 088	20 729	21 009
Revenus primaires, solde	5 722	2 031	-2 924	1 173	-1 841
Recettes	28 444	29 515	26 089	34 840	25 314
Dépenses	22 722	27 484	29 014	33 667	27 155
Revenus du travail, solde	-4 813	-4 811	-4 935	-5 034	-5 056
Recettes	601	601	611	611	611
Dépenses	5 414	5 412	5 546	5 644	5 666
Revenus de capitaux, solde	10 535	6 842	2 011	6 207	3 215
Recettes	27 843	28 914	25 479	34 230	24 704
Dépenses	17 308	22 072	23 468	28 023	21 489
Revenus secondaires, solde	-3 411	-5 120	-4 780	-8 976	-4 023
Recettes	9 024	8 495	8 562	8 308	7 827
Dépenses	12 435	13 615	13 342	17 283	11 850
Transferts en capital, solde	-360	1 185	-9 590	-68	-42
Recettes	129	1 350	41	138	158
Dépenses	490	165	9 631	206	200

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	43 880	14 791	21 768	15 726	-1 505
Acquisition nette d'actifs financiers	50 657	16 345	6 847	15 993	-584
Accroissement net des passifs	6 777	1 554	-14 922	267	921
Investissements directs, solde	14 985	9 046	-8 280	7 533	398
Acquisition nette d'actifs financiers	6 119	1 150	4 476	19 839	-3 548
Accroissement net des passifs	-8 866	-7 896	12 756	12 305	-3 946
Investissements de portefeuille, solde	3 146	15 013	9 442	2 911	133
Acquisition nette d'actifs financiers	3 642	10 626	7 766	7 155	3 811
Accroissement net des passifs	496	-4 387	-1 677	4 244	3 678
Autres investissements, solde	23 400	-14 042	17 190	589	-3 302
Acquisition nette d'actifs financiers	38 547	-205	-8 811	-15 694	-2 113
Accroissement net des passifs	15 147	13 837	-26 001	-16 283	1 189
Réserves monétaires, solde	2 349	4 774	3 416	4 693	1 266
Produits dérivés, solde	-253	-1 036	371	-305	822
Ecart statistique	24 819	-1 007	23 514	7 276	-11 800

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 T3	2013 T4	2014 T1	2014 T2	2014 T3
Actifs à l'étranger	3 899 678	3 894 734	3 899 413	3 960 295	4 067 098
Investissements directs	1 321 277	1 306 295	1 307 641	1 330 545	1 350 770
Investissements de portefeuille	1 139 613	1 158 151	1 169 777	1 206 706	1 238 065
Produits dérivés	106 420	105 012	110 150	109 423	134 240
Autres investissements	852 574	847 911	829 268	818 354	836 461
Réserves monétaires	479 794	477 364	482 577	495 267	507 563
Passifs envers l'étranger	3 135 484	3 146 645	3 193 293	3 215 846	3 282 612
Investissements directs	930 257	921 662	967 298	979 955	985 657
Investissements de portefeuille	975 231	995 727	1 026 908	1 046 921	1 073 589
Produits dérivés	102 653	100 268	105 979	108 178	129 829
Autres investissements	1 127 342	1 128 987	1 093 108	1 080 792	1 093 537
Position extérieure nette	764 194	748 090	706 120	744 448	784 486
Investissements directs	391 020	384 633	340 343	350 590	365 113
Investissements de portefeuille	164 382	162 424	142 870	159 785	164 476
Produits dérivés	3 767	4 744	4 171	1 245	4 411
Autres investissements	-274 769	-281 077	-263 840	-262 438	-257 076
Réserves monétaires	479 794	477 364	482 577	495 267	507 563