

**Communication**

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

Zurich, le 22 juin 2015

---

## **Balance suisse des paiements et position extérieure: premier trimestre 2015**

### **Aperçu de la balance des paiements et de la position extérieure**

Au premier trimestre 2015, l'excédent de la balance des transactions courantes s'est établi à 14 milliards de francs, en augmentation de 5 milliards par rapport à la période correspondante de 2014. Cette évolution est principalement due à l'excédent de recettes de 1 milliard de francs enregistré par les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), alors que ces derniers affichaient un excédent de dépenses de 3 milliards au premier trimestre 2014.

L'excédent de recettes s'est accru de 2 milliards, s'établissant à 12 milliards de francs dans les échanges de marchandises, tandis qu'il s'est replié de 1 milliard, s'inscrivant à 5 milliards de francs dans les échanges de services. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses est resté stable, à 5 milliards de francs.

Dans le compte financier, l'acquisition nette d'actifs financiers et l'accroissement net des passifs ont présenté des valeurs élevées, s'inscrivant respectivement à 87 milliards de francs (7 milliards un an plus tôt) et à 81 milliards (diminution nette de 15 milliards de francs un an auparavant). L'acquisition nette d'actifs financiers a été principalement portée par les réserves monétaires et les investissements de portefeuille. L'accroissement net des passifs, quant à lui, concerne majoritairement les opérations de crédits et de dépôts. Le solde du compte financier a atteint 5 milliards de francs.

Dans la position extérieure, le stock des actifs s'est inscrit à 4 180 milliards de francs, en repli de 63 milliards par rapport au quatrième trimestre 2014. Ce recul est principalement dû à des pertes de change, qui n'ont pas été contrebalancées par la progression des actifs à l'étranger entraînée par les investissements et les plus-values boursières. Le stock des passifs s'est accru de 57 milliards, pour atteindre 3 484 milliards de francs. La position extérieure nette s'est

**Communiqué de presse**

donc inscrite à 696 milliards de francs, soit 120 milliards de moins qu'au quatrième trimestre 2014.

## **Balance des transactions courantes**

### **Solde**

Au premier trimestre 2015, l'excédent de la balance des transactions courantes s'est élevé à 14 milliards de francs, soit 5 milliards de plus qu'un an plus tôt. Alors que l'excédent de recettes a augmenté de 2 milliards de francs pour s'établir à 12 milliards dans les échanges de marchandises, il a reculé de 1 milliard pour s'inscrire à 5 milliards dans les échanges de services. Les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) ont présenté un excédent des recettes de 1 milliard de francs, contre un excédent de dépenses de 3 milliards un an plus tôt. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses est resté stable, à 5 milliards de francs.

### **Recettes**

Les exportations de marchandises de la statistique du commerce extérieur (Total 1) sont restées à 51 milliards de francs, soit au même niveau qu'un an auparavant. L'évolution a toutefois été différente selon les secteurs: alors que les exportations ont reculé dans la chimie, l'industrie pharmaceutique, la fabrication de machines et l'électronique, elles ont progressé dans la bijouterie, la joaillerie, l'horlogerie et la vente de véhicules. Les recettes nettes du commerce de transit se sont inscrites à 7 milliards de francs (+1 milliard). Les recettes découlant du négoce d'or non monétaire ont porté sur 18 milliards de francs, contre 20 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente. Au total, les recettes provenant des échanges de marchandises, commerce de transit et négoce d'or compris, se sont établies à 75 milliards de francs, en recul de 3 milliards par rapport au premier trimestre 2014.

Du côté des échanges de services avec l'étranger, les recettes se sont inscrites à 27 milliards de francs, soit un montant équivalent à celui enregistré à la même période de l'année précédente. Elles ont progressé dans les services de télécommunications, les services informatiques et services d'information ainsi que dans les services aux entreprises, et ont reculé dans le tourisme, les transports et les droits de licence.

Le recul des revenus tirés des placements de capitaux à l'étranger, et en particulier des investissements directs, a entraîné un repli des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) de 1 milliard de francs, portant ceux-ci à 25 milliards. Quant aux revenus secondaires (transferts courants), ils n'ont pas varié par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente et s'inscrivaient toujours à 9 milliards de francs.

**Communiqué de presse****Dépenses**

Les importations de marchandises de la statistique du commerce extérieur (Total 1) sont passées de 44 milliards de francs à 42 milliards. Ce recul est principalement dû aux matières premières, aux produits semi-finis et aux agents énergétiques. Pour ces derniers, le repli a été exclusivement entraîné par les prix. Les dépenses au titre du négoce d'or non monétaire ont porté sur 19 milliards de francs, contre 21 milliards un an plus tôt. Au total, les dépenses découlant des importations de marchandises ont reculé de 4 milliards pour s'établir à 63 milliards de francs.

Les dépenses résultant des importations de services ont augmenté de 2 milliards en un an, pour s'inscrire à 22 milliards de francs, principalement du fait de la progression des dépenses correspondant aux services aux entreprises et aux droits de licence. Les autres composantes n'ont affiché aucun changement notable par rapport au premier trimestre 2014.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses se sont inscrites à 23 milliards de francs, en recul de 6 milliards, du fait du repli des revenus découlant des investissements directs. Dans les revenus secondaires (transferts courants), les dépenses sont restées inchangées, s'élevant à 14 milliards de francs.

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

Le compte financier présente une acquisition nette d'actifs financiers de 87 milliards de francs (7 milliards un an plus tôt). Cette augmentation est principalement due aux réserves monétaires, qui se sont inscrites à 59 milliards de francs. Mais les investissements de portefeuille ont également enregistré une acquisition nette d'actifs financiers de 32 milliards de francs (contre 8 milliards un an plus tôt), à savoir 19 milliards de titres de créance et 12 milliards de titres de participation. Les investissements directs, quant à eux, ont enregistré une acquisition nette d'actifs financiers de 6 milliards de francs (contre 4 milliards au premier trimestre 2014). Les entreprises suisses ont augmenté leur capital social à l'étranger de 10 milliards de francs, mais elles ont réduit dans le même temps de 11 milliards leurs crédits accordés à l'étranger au sein de groupes et ont réinvesti des bénéfices à hauteur de 6 milliards dans des filiales domiciliées à l'étranger. La composante *Autres investissements* a enregistré une diminution nette des actifs financiers de 9 milliards de francs, du même ordre qu'un an plus tôt.

**Accroissement net des passifs**

Le compte financier présente un accroissement net des passifs de 81 milliards de francs (un an plus tôt, il affichait une diminution nette de 15 milliards). Sur ces 81 milliards, 72 ont concerné les autres investissements (premier trimestre 2014: diminution nette de 26 milliards de francs), principalement du fait des opérations de crédits et de dépôts des banques

**Communiqué de presse**

commerciales, qui ont enregistré un accroissement net des passifs de 62 milliards (57 milliards dus aux opérations interbancaires et 5 milliards découlant des opérations avec la clientèle). Dans les investissements directs, l'accroissement net des passifs s'est élevé à 16 milliards de francs (premier trimestre 2014: 13 milliards de francs). Les transactions les plus importantes ont porté sur les crédits au sein de groupes: les entreprises domiciliées en Suisse ont augmenté leurs passifs envers leurs filiales domiciliées à l'étranger de 13 milliards de francs. En revanche, les investissements de portefeuille ont affiché une diminution nette des passifs de 7 milliards de francs (-2 milliards un an plus tôt), principalement du fait de la vente par des investisseurs domiciliés à l'étranger de titres de participation d'émetteurs domiciliés en Suisse, à hauteur de 6 milliards.

**Solde du compte financier**

Le solde du compte financier a atteint 5 milliards de francs, contre 22 milliards au premier trimestre 2014. Il est égal à la différence entre l'acquisition nette d'actifs financiers (87 milliards de francs) et l'accroissement net des passifs (81 milliards), plus le solde des opérations sur dérivés (-2 milliards). Le solde positif du compte financier correspond à l'augmentation de la position extérieure nette compte tenu des investissements transfrontières.

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

Par rapport au quatrième trimestre 2014, les actifs à l'étranger ont reculé de 63 milliards, s'établissant à 4 180 milliards de francs. Ce recul est principalement dû à des pertes de change, qui n'ont pas été contrebalancées par la progression des actifs à l'étranger entraînée par les investissements et les plus-values boursières. Les opérations comptabilisées sous *Autres investissements* ont accusé le repli le plus marqué: elles ont baissé de 49 milliards de francs pour s'inscrire à 816 milliards. Les investissements directs ont également enregistré une forte baisse: ils se sont établis à 1 400 milliards de francs (-48 milliards). Pour ce qui concerne les réserves monétaires et les investissements de portefeuille, l'accroissement des actifs entraîné par les investissements et les plus-values a par contre été supérieur aux pertes de change. Les premières ont progressé de 26 milliards de francs, s'inscrivant à 567 milliards, tandis que les seconds ont augmenté de 8 milliards, pour s'élever à 1 248 milliards.

**Passifs envers l'étranger**

Les passifs envers l'étranger ont progressé de 57 milliards pour s'inscrire à 3 484 milliards de francs. Les opérations enregistrées sous *Autres investissements* ont affiché la plus forte hausse, s'inscrivant à 1 115 milliards de francs (+35 milliards); les passifs découlant des opérations interbancaires transfrontières se sont en particulier accrus. Si cette position a reculé du fait de pertes de change, cette baisse a été plus que compensée par des transactions conduisant à un accroissement net des passifs qui a fait progresser les stocks

**Communiqué de presse**

d'investissements directs. Par contre, la progression des investissements de portefeuille a été provoquée par des plus-values boursières. Malgré des ventes nettes de titres, les investissements de portefeuille ont augmenté de 22 milliards, passant à 1 127 milliards de francs. Les investissements directs ont relativement peu varié, s'inscrivant à 1 093 milliards de francs (-1 milliard), et les produits dérivés ont progressé de 2 milliards, s'élevant à 149 milliards.

**Position extérieure nette**

Du fait du recul des actifs à l'étranger de 63 milliards de francs et de la progression des passifs envers l'étranger de 57 milliards, la position extérieure nette s'est repliée de 120 milliards, s'établissant à 696 milliards de francs.

## Communiqué de presse

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

En millions de francs

	2014 T1	2014 T2	2014 T3	2014 T4	2015 T1
<b>Balance des transactions courantes, solde</b>	<b>8 765</b>	<b>8 139</b>	<b>11 089</b>	<b>17 343</b>	<b>13 742</b>
Recettes	139 011	138 721	137 427	145 149	135 212
Dépenses	130 247	130 582	126 338	127 805	121 470
<b>Marchandises et services, solde</b>	<b>16 436</b>	<b>15 893</b>	<b>17 601</b>	<b>21 140</b>	<b>17 127</b>
Recettes	104 076	95 328	98 661	107 555	101 774
Dépenses	87 640	79 436	81 059	86 415	84 647
<b>Marchandises, solde</b>	<b>10 083</b>	<b>11 277</b>	<b>12 624</b>	<b>16 674</b>	<b>11 796</b>
Recettes	77 531	69 739	71 975	80 928	74 794
Commerce extérieur dont	74 135	66 092	67 374	77 561	71 150
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	51 330	51 461	51 883	53 611	50 633
or non monétaire	19 728	11 646	12 641	21 016	18 007
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-2 612	-2 334	-2 301	-2 923	-3 353
Commerce de transit	6 008	5 981	6 903	6 290	6 997
Dépenses	67 447	58 462	59 351	64 254	62 998
Commerce extérieur dont	67 874	58 785	59 720	65 334	64 111
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	44 369	44 650	44 150	45 097	42 454
or non monétaire	21 172	11 869	13 633	18 173	19 075
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-427	-324	-368	-1 080	-1 114
<b>Services, solde</b>	<b>6 353</b>	<b>4 616</b>	<b>4 977</b>	<b>4 466</b>	<b>5 331</b>
Recettes	26 545	25 590	26 685	26 626	26 980
Dépenses	20 193	20 974	21 708	22 161	21 649
<b>Revenus primaires, solde</b>	<b>-2 866</b>	<b>1 228</b>	<b>-2 006</b>	<b>2 000</b>	<b>1 458</b>
Recettes	26 211	34 959	29 425	28 737	24 560
Dépenses	29 077	33 731	31 431	26 736	23 102
<b>Revenus du travail, solde</b>	<b>-4 935</b>	<b>-5 034</b>	<b>-5 063</b>	<b>-5 036</b>	<b>-5 098</b>
Recettes	611	611	611	611	620
Dépenses	5 546	5 644	5 673	5 646	5 718
<b>Revenus de capitaux, solde</b>	<b>2 070</b>	<b>6 262</b>	<b>3 056</b>	<b>7 036</b>	<b>6 555</b>
Recettes	25 601	34 348	28 814	28 126	23 940
Dépenses	23 531	28 087	25 758	21 090	17 384
<b>Revenus secondaires, solde</b>	<b>-4 806</b>	<b>-8 982</b>	<b>-4 506</b>	<b>-5 797</b>	<b>-4 843</b>
Recettes	8 724	8 434	9 341	8 857	8 878
Dépenses	13 530	17 416	13 847	14 654	13 721
<b>Transferts en capital, solde</b>	<b>-9 590</b>	<b>-75</b>	<b>-49</b>	<b>-224</b>	<b>-137</b>
Recettes	41	111	151	165	88
Dépenses	9 631	186	200	389	225

## Communiqué de presse

<b>Compte financier (hors produits dérivés), solde</b>	<b>21 761</b>	<b>15 706</b>	<b>3 430</b>	<b>6 164</b>	<b>6 457</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	6 847	15 993	3 410	2 648	87 042
Accroissement net des passifs	-14 914	286	-19	-3 516	80 584
<b>Investissements directs, solde</b>	<b>-8 280</b>	<b>7 533</b>	<b>2 612</b>	<b>-6 553</b>	<b>-10 253</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	4 476	19 839	-1 669	-7 256	5 559
Accroissement net des passifs	12 756	12 305	-4 282	-703	15 812
<b>Investissements de portefeuille, solde</b>	<b>9 442</b>	<b>2 911</b>	<b>3 461</b>	<b>-9 938</b>	<b>38 996</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	7 766	7 155	5 049	-12 378	31 742
Accroissement net des passifs	-1 677	4 244	1 588	-2 440	-7 254
<b>Autres investissements, solde</b>	<b>17 183</b>	<b>569</b>	<b>-3 644</b>	<b>-3 005</b>	<b>-80 984</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	-8 811	-15 694	-970	-3 378	-8 957
Accroissement net des passifs	-25 994	-16 263	2 674	-373	72 027
<b>Réserves monétaires, solde</b>	<b>3 416</b>	<b>4 693</b>	<b>1 001</b>	<b>25 661</b>	<b>58 698</b>
<b>Produits dérivés, solde</b>	<b>371</b>	<b>-305</b>	<b>627</b>	<b>-835</b>	<b>-1 958</b>
<b>Ecart statistique</b>	<b>22 956</b>	<b>7 338</b>	<b>-6 983</b>	<b>-11 790</b>	<b>-9 105</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.

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

En millions de francs

	2014 T1	2014 T2	2014 T3	2014 T4	2015 T1
<b>Actifs à l'étranger</b>	<b>3 899 413</b>	<b>3 960 295</b>	<b>4 072 554</b>	<b>4 243 385</b>	<b>4 180 192</b>
Investissements directs	1 307 641	1 330 545	1 350 770	1 447 581	1 399 791
Investissements de portefeuille	1 169 777	1 206 706	1 240 295	1 239 893	1 248 173
Produits dérivés	110 150	109 423	134 240	149 419	150 056
Autres investissements	829 268	818 354	839 687	865 292	815 529
Réserves monétaires	482 577	495 267	507 563	541 201	566 644
<b>Passifs envers l'étranger</b>	<b>3 193 293</b>	<b>3 215 846</b>	<b>3 278 370</b>	<b>3 427 268</b>	<b>3 484 162</b>
Investissements directs	967 298	979 955	985 657	1 094 470	1 093 211
Investissements de portefeuille	1 026 908	1 046 921	1 074 764	1 105 225	1 127 228
Produits dérivés	105 979	108 178	125 894	147 477	149 104
Autres investissements	1 093 108	1 080 792	1 092 055	1 080 097	1 114 619
<b>Position extérieure nette</b>	<b>706 120</b>	<b>744 448</b>	<b>794 184</b>	<b>816 117</b>	<b>696 030</b>
Investissements directs	340 343	350 590	365 113	353 111	306 580
Investissements de portefeuille	142 870	159 785	165 530	134 668	120 945
Produits dérivés	4 171	1 245	8 346	1 942	952
Autres investissements	-263 840	-262 438	-252 368	-214 805	-299 090
Réserves monétaires	482 577	495 267	507 563	541 201	566 644