

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Zurich, le 21 décembre 2015

Balance suisse des paiements et position extérieure au troisième trimestre 2015

Aperçu de la balance des paiements et de la position extérieure

Au troisième trimestre 2015, l'excédent de la balance des transactions courantes s'est établi à 23 milliards de francs, soit un montant supérieur de 12 milliards à celui du trimestre correspondant de l'année précédente. Cette évolution s'explique principalement par les revenus de capitaux, dont l'excédent s'est accru de 8 milliards pour atteindre 12 milliards de francs. L'excédent de recettes a également augmenté du côté des marchandises (+5 milliards), passant à 15 milliards de francs. Alors que l'excédent de recettes a diminué légèrement dans les échanges de services pour s'inscrire à 4 milliards, l'excédent de dépenses au titre des revenus secondaires est resté inchangé à 3 milliards de francs.

Le compte financier a quant à lui enregistré une acquisition nette d'actifs financiers pour un montant de 34 milliards de francs. Cette acquisition nette a résulté en premier lieu d'opérations afférentes aux investissements directs et aux autres investissements. Les passifs ont marqué un accroissement net à hauteur de 14 milliards de francs, imputable aux investissements de portefeuille et surtout aux autres investissements. Le solde du compte financier s'est ainsi établi à 20 milliards de francs.

Dans la position extérieure, les actifs à l'étranger ont progressé de 96 milliards par rapport au deuxième trimestre 2015, passant à 4 137 milliards de francs. Cette augmentation a découlé non seulement des opérations enregistrées dans le compte financier, mais aussi et surtout de l'appréciation des positions en euros et en dollars des Etats-Unis. Quant aux passifs envers l'étranger, ils se sont accrus de 27 milliards pour atteindre 3 491 milliards de francs. Au total, la position extérieure nette a ainsi augmenté de 69 milliards, passant à 646 milliards de francs.

Communiqué de presse

Balance des transactions courantes

Recettes

Les exportations de marchandises selon la statistique du commerce extérieur (total 1) ont diminué de 3 milliards par rapport au troisième trimestre 2014, s'établissant à 49 milliards de francs. Toutes les branches ont enregistré un recul, à l'exception de la bijouterie et de la joaillerie, où les exportations ont augmenté quelque peu par rapport au trimestre correspondant de 2014. Dans le commerce de transit, les recettes nettes se sont établies à 6 milliards de francs (+1 milliard). Les recettes découlant du négoce d'or non monétaire ont porté sur 17 milliards, contre 13 milliards de francs au trimestre correspondant de l'année précédente. Au total, les recettes provenant des échanges de marchandises, y compris du commerce de transit et du négoce d'or, se sont accrues de 2 milliards pour s'établir à 72 milliards de francs.

Du côté des échanges de services avec l'étranger, les recettes se sont élevées à 27 milliards de francs, soit un montant équivalent à celui enregistré au troisième trimestre 2014. Elles ont progressé dans les services de télécommunications, d'informatique et d'information. Les recettes du tourisme, des transports, des services aux entreprises et des services financiers ont par contre diminué.

La baisse 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), qui ont ainsi passé à 31 milliards de francs (-2 milliards). Quant aux revenus secondaires (transferts courants), ils se sont inscrits à 9 milliards de francs (-1 milliard).

Dépenses

Les importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont diminué de 4 milliards par rapport au troisième trimestre 2014, passant à 40 milliards de francs. Ce repli s'explique surtout par un fléchissement des importations de biens de consommation, de matières premières et de produits semi-finis ainsi que d'agents énergétiques, suite principalement à la baisse des prix à l'importation. Les dépenses au titre du négoce d'or non monétaire ont porté sur 16 milliards de francs, contre 14 milliards au trimestre correspondant de 2014. Au total, les dépenses découlant des importations de marchandises ont fléchi de 3 milliards pour s'établir à 57 milliards de francs.

Les dépenses résultant des importations de services sont restées à leur niveau du trimestre correspondant de 2014, soit à 23 milliards de francs. L'augmentation des dépenses pour les services aux entreprises et les services de télécommunications, d'informatique et d'information a compensé la baisse des dépenses afférentes aux droits de licence et aux services en matière de transports. Dans le tourisme, les dépenses sont restées stables.

Du côté des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses ont passé à 24 milliards de francs (-9 milliards), ce qui s'explique par la baisse des revenus que les

Communiqué de presse

investisseurs à l'étranger ont tirés de leurs investissements directs en Suisse. Dans les revenus secondaires (transferts courants), les dépenses sont restées inchangées à 12 milliards de francs.

Solde

La balance des transactions courantes a dégagé un solde actif de 23 milliards de francs au troisième trimestre 2015 (+12 milliards). Alors que l'excédent de recettes a augmenté de 5 milliards pour s'établir à 15 milliards dans les échanges de marchandises, il a diminué quelque peu dans les échanges de services, passant à 4 milliards de francs. Les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) ont présenté un excédent de recettes de 7 milliards, contre un excédent de dépenses de 1 milliard de francs à la même période de 2014. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses est resté inchangé à 3 milliards de francs.

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

L'acquisition nette d'actifs financiers a porté sur 34 milliards de francs, alors que les augmentations et les diminutions s'étaient compensées au trimestre correspondant de 2014. Cette progression s'explique surtout par les investissements directs, qui ont enregistré une acquisition nette d'actifs financiers de 40 milliards de francs (troisième trimestre 2014: diminution nette de 5 milliards). D'un côté, les entreprises établies en Suisse ont effectué des acquisitions à l'étranger, de l'autre elles ont augmenté les crédits qu'elles accordent à leurs filiales à l'étranger. Dans les investissements de portefeuille, les opérations se sont soldées par une acquisition nette d'actifs financiers de 3 milliards de francs (troisième trimestre 2014: 5 milliards). Les autres investissements ont enregistré une diminution nette des actifs financiers de 21 milliards de francs (troisième trimestre 2014: diminution nette de 1 milliard). Ce recul s'explique principalement par le fait que les banques commerciales sises en Suisse ont réduit fortement leurs créances sur les banques à l'étranger. La Banque nationale a, quant à elle, augmenté ses créances sur l'étranger. Du côté des réserves monétaires, l'acquisition nette d'actifs financiers s'est élevée à 12 milliards de francs (troisième trimestre 2014: 1 milliard).

Accroissement net des passifs

Les passifs ont enregistré un accroissement net de 14 milliards de francs (troisième trimestre 2014: diminution nette de 3 milliards). Cette évolution a résulté de l'accroissement net de 20 milliards de francs enregistré par les autres investissements. Les banques commerciales ont certes réduit leurs engagements envers les banques à l'étranger, mais tant le poste *Accroissement net des passifs, autres* que les engagements de la Banque nationale envers l'étranger ont fortement augmenté. Dans les investissements de portefeuille, la diminution

Communiqué de presse

nette des passifs s'est établie à 5 milliards de francs (troisième trimestre 2014: accroissement net de 2 milliards). Les investisseurs domiciliés à l'étranger ont vendu aussi bien des titres de participation que des titres de créance d'émetteurs suisses. Dans les investissements directs, l'accroissement et la diminution des passifs se sont compensés (troisième trimestre 2014: diminution nette de 5 milliards de francs). Les investisseurs établis à l'étranger ont certes réduit les crédits accordés à leurs filiales en Suisse, mais ont simultanément réinvesti leurs revenus.

Solde

Le solde du compte financier s'est établi à 20 milliards de francs (troisième trimestre 2014: 3 milliards). Il résulte de la différence entre le total des acquisitions nettes d'actifs financiers et celui des accroissements nets des passifs, à laquelle s'ajoute le solde des opérations sur dérivés. Un solde positif du compte financier indique que les investissements transfrontières ont contribué à accroître la position extérieure nette.

Position extérieure**Actifs à l'étranger**

Les actifs à l'étranger ont progressé de 96 milliards par rapport au deuxième trimestre 2015, s'établissant ainsi à 4 137 milliards de francs. Cette augmentation a découlé non seulement des opérations enregistrées dans le compte financier, mais aussi et surtout des gains de change résultant de l'appréciation des positions en euros et en dollars des Etats-Unis. Les investissements directs ont marqué la plus forte hausse (+77 milliards), passant ainsi à 1 440 milliards de francs. Quant aux réserves monétaires, elles se sont accrues de 26 milliards pour atteindre 584 milliards de francs.

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont progressé de 27 milliards par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 3 491 milliards de francs. L'augmentation la plus forte a été observée du côté des autres investissements (+50 milliards), qui se sont établis à 1 127 milliards de francs. De leur côté, les stocks d'investissements directs ont porté sur 1 156 milliards de francs (+6 milliards). A la suite principalement de pertes boursières, les investissements de portefeuille ont diminué de 29 milliards, passant ainsi à 1 087 milliards de francs.

Position extérieure nette

Les actifs à l'étranger ont augmenté de 96 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 27 milliards. La position extérieure nette de la Suisse a par conséquent progressé de 69 milliards pour atteindre 646 milliards de francs.

Communiqué de presse

Remarque

Des tableaux détaillés sur la balance des paiements et la position extérieure figurent sur le portail de données de la Banque nationale suisse sous <https://data.snb.ch>, à la rubrique Relations extérieures.

Communiqué de presse

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2014 T3	2014 T4	2015 T1	2015 T2	2015 T3
Balance des transactions courantes, solde	11 241	20 400	15 342	21 685	22 974
Recettes	139 652	156 838	136 246	141 144	138 809
Dépenses	128 411	136 438	120 904	119 460	115 835
Marchandises et services, solde	14 892	18 121	15 899	17 381	19 019
Recettes	97 687	107 647	100 502	95 363	98 920
Dépenses	82 795	89 525	84 603	77 983	79 900
Marchandises, solde	10 279	14 989	11 163	13 649	14 728
Recettes	70 213	79 590	74 684	69 142	71 974
Commerce extérieur					
dont	67 373	77 594	70 953	64 894	68 468
commerce extérieur, total 1 ¹	51 882	53 702	50 577	49 577	49 202
or non monétaire	12 641	20 955	17 862	12 737	16 597
Compléments concernant le commerce extérieur 2 ²	-2 300	-2 937	-3 492	-2 764	-2 681
Commerce de transit	5 140	4 933	7 223	7 012	6 186
Dépenses	59 934	64 601	63 521	55 493	57 245
Commerce extérieur					
dont	60 209	65 643	64 782	56 162	57 912
commerce extérieur, total 1 ¹	44 252	45 342	42 584	40 210	39 782
or non monétaire	13 960	18 153	19 540	13 887	16 130
Compléments concernant le commerce extérieur 2 ²	-275	-1 042	-1 262	-669	-666
Services, solde	4 613	3 132	4 736	3 731	4 291
Recettes	27 474	28 057	25 818	26 221	26 946
Dépenses	22 861	24 925	21 082	22 490	22 655
Revenus primaires, solde	-1 015	6 575	1 800	7 530	6 505
Recettes	32 376	40 114	27 167	36 812	30 788
Dépenses	33 391	33 539	25 367	29 282	24 284
Revenus du travail, solde	-5 165	-5 111	-5 232	-5 362	-5 390
Recettes	538	538	538	538	538
Dépenses	5 703	5 649	5 769	5 900	5 928
Revenus de capitaux, solde	4 150	11 686	7 032	12 892	11 895
Recettes	31 838	39 576	26 630	36 275	30 251
Dépenses	27 688	27 891	19 598	23 383	18 356
Revenus secondaires, solde	-2 636	-4 296	-2 357	-3 226	-2 550
Recettes	9 589	9 078	8 577	8 969	9 101
Dépenses	12 226	13 374	10 934	12 195	11 651
Transferts en capital, solde	-52	-387	-189	-318	-635
Recettes	137	157	112	134	162
Dépenses	189	544	301	452	797

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	2 710	8 927	31 999	29 742	19 415
Acquisition nette d'actifs financiers	-174	3 024	83 023	40 139	33 829
Accroissement net des passifs	-2 884	-5 902	51 024	10 397	14 413
Investissements directs, solde	-274	-3 299	4 245	-198	40 689
Acquisition nette d'actifs financiers	-5 169	-6 285	15 069	22 584	40 370
Accroissement net des passifs	-4 895	-2 986	10 824	22 782	-319
Investissements de portefeuille, solde	3 461	-9 954	38 588	1 716	8 010
Acquisition nette d'actifs financiers	5 049	-12 393	32 003	3 349	2 859
Accroissement net des passifs	1 588	-2 440	-6 585	1 633	-5 151
Autres investissements, solde	-1 385	-3 150	-69 532	12 823	-41 052
Acquisition nette d'actifs financiers	-962	-3 626	-22 746	-1 194	-21 168
Accroissement net des passifs	423	-476	46 786	-14 018	19 884
Réserves monétaires, solde	908	25 329	58 698	15 401	11 768
Produits dérivés, solde	627	-835	-400	-233	857
Ecart statistique	-7 852	-11 922	16 446	8 143	-2 067

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

² Eléments ajoutés: trafic non contrôlé de marchandises, petits envois, achats de biens dans les ports et aéroports; éléments déduits: 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 T3	2014 T4	2015 T1	2015 T2	2015 T3
Actifs à l'étranger	4 031 626	4 218 373	4 139 729	4 041 609	4 137 211
Investissements directs	1 309 842	1 410 597	1 359 433	1 362 907	1 439 905
Investissements de portefeuille	1 240 295	1 239 877	1 248 467	1 207 232	1 194 230
Produits dérivés	134 240	149 445	153 588	120 442	120 884
Autres investissements	839 687	877 254	811 597	792 559	798 173
Réserves monétaires	507 563	541 201	566 644	558 468	584 019
Passifs envers l'étranger	3 358 129	3 535 666	3 567 025	3 464 111	3 491 150
Investissements directs	1 021 685	1 144 391	1 135 731	1 150 010	1 155 855
Investissements de portefeuille	1 109 315	1 143 792	1 170 017	1 115 585	1 086 805
Produits dérivés	125 894	147 485	152 573	121 406	121 769
Autres investissements	1 101 235	1 099 999	1 108 704	1 077 110	1 126 720
Position extérieure nette	673 497	682 707	572 704	577 498	646 061
Investissements directs	288 156	266 206	223 703	212 897	284 049
Investissements de portefeuille	130 980	96 085	78 450	91 648	107 425
Produits dérivés	8 346	1 960	1 015	-965	-885
Autres investissements	-261 548	-222 745	-297 108	-284 551	-328 547
Réserves monétaires	507 563	541 201	566 644	558 468	584 019