



Communication

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

Zurich, le 21 mars 2016

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

4^e trimestre 2015 et ensemble de l'année 2015

Aperçu

4^e trimestre 2015

Au quatrième trimestre 2015, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 16 milliards de francs, soit 4 milliards de moins qu'un an plus tôt. Ce recul est principalement dû aux revenus de capitaux, dont l'excédent de recettes a fléchi de 5 milliards de francs pour s'inscrire à 6 milliards. Dans les échanges de marchandises, l'excédent de recettes a été de 16 milliards de francs (+1 milliard); dans les échanges de services, il est resté inchangé à 3 milliards. L'excédent de dépenses au titre des revenus secondaires (transferts courants) a porté sur 4 milliards de francs (-1 milliard).

Le compte financier a présenté une acquisition nette d'actifs financiers de 73 milliards de francs, contre 3 milliards un an plus tôt. Cette progression est principalement due aux investissements directs et aux autres investissements, deux composantes qui présentaient un solde négatif au quatrième trimestre 2014. L'accroissement net des passifs a été de 66 milliards de francs (contre une diminution nette de 6 milliards un an plus tôt), essentiellement du fait des investissements directs. Compte tenu des produits dérivés, le compte financier a présenté un solde positif de 9 milliards de francs.

Pour ce qui est de la position extérieure, les actifs à l'étranger ont progressé de 113 milliards par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4 260 milliards de francs. Cet accroissement a été principalement porté par les transactions enregistrées dans le compte financier et par les gains en capital qui ont résulté de l'évolution des cours boursiers et des cours de change. Quant aux passifs envers l'étranger, ils se sont accrus de 127 milliards pour atteindre 3 652 milliards de francs. Cette augmentation est essentiellement due aux transactions enregistrées dans le compte financier et à la progression des cours boursiers en



Communiqué de presse

Suisse. La position extérieure nette s'est inscrite à 609 milliards de francs (–13 milliards par rapport au trimestre précédent).

Année 2015

En 2015, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 73 milliards de francs, soit 16 milliards de plus qu'en 2014. Cette progression est principalement due aux revenus de capitaux, qui ont dégagé un excédent de recettes de 36 milliards de francs (+10 milliards). L'excédent de recettes s'est accru de 4 milliards pour atteindre 54 milliards de francs dans les échanges de marchandises, tandis qu'il a reculé de 2 milliards pour s'inscrire à 16 milliards dans les échanges de services. L'excédent de dépenses au titre des revenus secondaires (transferts courants) s'est établi à 12 milliards de francs (–5 milliards).

Le compte financier a présenté une acquisition nette d'actifs financiers de 222 milliards de francs (19 milliards en 2014), la plus élevée enregistrée depuis 2007. Celle-ci a été principalement portée par les investissements directs et les réserves monétaires. Quant aux passifs, ils ont affiché un accroissement net de 161 milliards de francs (2014: diminution nette de 30 milliards), essentiellement du fait des investissements directs et des autres investissements. Le compte financier (y compris les produits dérivés) a affiché un solde positif de 63 milliards de francs.

Dans la position extérieure, les actifs de la Suisse à l'étranger ont progressé de 42 milliards pour s'inscrire à 4 260 milliards de francs en 2015. Les pertes de change enregistrées sur les actifs à l'étranger du fait de l'appréciation du franc ont en grande partie neutralisé les transactions entrant dans le compte financier. Quant aux passifs envers l'étranger, ils se sont accrus de 116 milliards pour atteindre 3 652 milliards de francs. Ils ont été moins marqués par les pertes de change, du fait que la part libellée en monnaies étrangères y est moins importante que dans les actifs à l'étranger. Dans le même temps, le fort accroissement net des passifs du compte financier a été soutenu par des plus-values boursières. Dans l'ensemble, la position extérieure nette a reculé de 74 milliards de francs, passant à 609 milliards.

La publication *Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 2015*, qui paraîtra fin mai, présentera un commentaire détaillé des données annuelles.

Balance des transactions courantes – 4^e trimestre 2015**Recettes**

Les exportations de marchandises selon la statistique du commerce extérieur (Commerce extérieur, total 1) se sont établies à 53 milliards de francs, en baisse de 1 milliard par rapport au quatrième trimestre 2014. Elles ont reculé dans toutes les branches, à l'exception de la chimie et de l'industrie pharmaceutique, qui ont enregistré de fortes hausses. Le commerce de transit a dégagé des recettes nettes de 6 milliards de francs (+1 milliard). Les recettes découlant du négoce d'or non monétaire ont porté sur 19 milliards, contre 21 milliards de

Communiqué de presse

francs un an plus tôt. Au total, les recettes provenant des échanges de marchandises, y compris du commerce de transit et du négoce d'or, se sont repliées de 2 milliards pour s'établir à 78 milliards de francs.

Dans les échanges de services avec l'étranger, les recettes ont reculé de 2 milliards, pour s'établir à 26 milliards de francs. Les recettes tirées des droits de licence ont affiché une baisse marquée, de 1 milliard de francs. Celles tirées des services de transport et des services financiers étaient également en recul. En revanche, les recettes du tourisme, ainsi que celles découlant des services de télécommunications, d'informatique et d'information n'ont guère varié en un an.

Le recul des revenus 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 11 milliards de francs, portant ceux-ci à 29 milliards. Quant aux revenus secondaires (transferts courants), ils s'inscrivaient toujours à 9 milliards de francs.

Dépenses

Les importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (Commerce extérieur, total 1) ont diminué de 2 milliards par rapport au quatrième trimestre 2014, passant à 44 milliards de francs. Ce recul s'explique surtout par un fléchissement, en valeur, des importations de biens d'équipement, de matières premières et de produits semi-finis ainsi que d'agents énergétiques. La baisse des prix à l'importation est la cause principale de cette évolution. Les dépenses au titre du négoce d'or non monétaire ont porté sur 17 milliards de francs, contre 18 milliards un an plus tôt. Au total, les dépenses découlant des importations de marchandises ont fléchi de 3 milliards pour s'établir à 62 milliards de francs.

Les dépenses résultant des importations de services se sont inscrites à 23 milliards de francs (-2 milliards). En recul dans pratiquement toutes les catégories de services, elles ont affiché une baisse marquée notamment dans les transports, les services aux entreprises et les droits de licence.

Du côté des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses sont passées à 28 milliards de francs (-5 milliards), ce qui s'explique par la baisse des revenus que les investisseurs à l'étranger ont tirés de leurs investissements directs en Suisse. Dans les revenus secondaires (transferts courants), les dépenses sont restées de 13 milliards de francs.

Solde

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 16 milliards de francs au quatrième trimestre 2015 (-4 milliards). Dans les échanges de marchandises, l'excédent de recettes s'est accru de 1 milliard de francs, s'établissant à 16 milliards; dans les échanges de services, il est resté inchangé, à 3 milliards. Les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) ont présenté un excédent de recettes de 1 milliard de francs (7 milliards un an plus

Communiqué de presse

tôt). L'excédent de dépenses au titre des revenus secondaires (transferts courants) s'est établi à 4 milliards de francs (-1 milliard).

Compte financier – 4^e trimestre 2015**Acquisition nette d'actifs financiers**

A l'actif, une acquisition nette de 73 milliards de francs a été enregistrée (quatrième trimestre 2014: 3 milliards). Elle est essentiellement due aux investissements directs et aux autres investissements. En effet, dans les investissements directs, l'acquisition nette d'actifs financiers a porté sur 38 milliards de francs contre une diminution nette de 6 milliards un an plus tôt, cette évolution s'expliquant principalement par le fait que les entreprises établies en Suisse ont accordé davantage de crédits à leurs filiales à l'étranger. Dans les autres investissements, l'acquisition nette d'actifs financiers s'est établie à 24 milliards contre une diminution nette de 4 milliards un an auparavant, la Banque nationale, les entreprises et les banques commerciales ayant accru leurs créances sur l'étranger. Les réserves monétaires ont enregistré une acquisition nette d'actifs financiers de 10 milliards de francs (contre 25 milliards un an plus tôt).

Accroissement net des passifs

L'accroissement net des passifs a porté sur 66 milliards de francs (quatrième trimestre 2014: diminution nette de 6 milliards). Les investissements directs y ont contribué à hauteur de 62 milliards, alors qu'ils avaient enregistré une diminution nette de 3 milliards un an plus tôt; des crédits accordés aux entreprises établies en Suisse par leurs filiales à l'étranger sont notamment à l'origine de cette progression. Les autres investissements ont présenté un accroissement net des passifs de 8 milliards de francs (alors que le solde des passifs était équilibré un an plus tôt). Quant aux investissements de portefeuille, ils ont enregistré une diminution nette des passifs de 5 milliards de francs (-2 milliards un an plus tôt), du fait que des investisseurs domiciliés à l'étranger ont acheté des actions d'émetteurs suisses.

Solde

Le solde du compte financier s'est établi à 9 milliards de francs (quatrième trimestre 2014: 8 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 produits dérivés. Un solde positif du compte financier indique que les investissements transfrontières ont contribué à accroître la position extérieure nette.

Communiqué de presse

Position extérieure – 4^e trimestre 2015

Actifs à l'étranger

Durant le quatrième trimestre 2015, les actifs à l'étranger ont progressé de 113 milliards, s'établissant à 4 260 milliards de francs. Cet accroissement a été principalement porté par les transactions enregistrées dans le compte financier et par les gains en capital résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change. La hausse la plus marquée (+39 milliards) a été enregistrée par les investissements directs, qui se sont établis à 1 487 milliards de francs. Malgré un faible volume de transactions, les investissements de portefeuille se sont accrus de 29 milliards, s'inscrivant à 1 223 milliards de francs, en raison de plus-values boursières et de gains de change. Les autres investissements se sont établis à 832 milliards de francs (+35 milliards), les réserves monétaires, à 601 milliards (+17 milliards) et les produits dérivés, à 118 milliards de francs (–6 milliards).

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont augmenté de 127 milliards et se sont inscrits à 3 652 milliards de francs. Les investissements directs ont enregistré la croissance la plus importante (+66 milliards), s'établissant à 1 252 milliards de francs, principalement du fait des transactions. A la suite de plus-values boursières, les investissements de portefeuille ont augmenté de 46 milliards, passant à 1 132 milliards de francs. Les autres investissements se sont également accrus, s'établissant à 1 152 milliards de francs (+23 milliards). Les produits dérivés se sont en revanche repliés de 8 milliards, passant à 115 milliards de francs.

Position extérieure nette

Etant donné que les passifs envers l'étranger se sont plus fortement accrus (+127 milliards de francs) que les actifs à l'étranger (+113 milliards), la position extérieure nette s'est repliée de 13 milliards par rapport au trimestre précédent, passant à 609 milliards de francs.

Remarques

La balance des paiements (balance des transactions courantes et compte financier) regroupe les transactions effectuées entre la Suisse et l'étranger au cours d'une période. La position extérieure indique les stocks d'actifs et de passifs financiers de la Suisse vis-à-vis de l'étranger (créances sur l'étranger et engagements envers l'étranger) en fin de période. Le volume des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger dépend d'une part des transactions entrant dans le compte financier, et d'autre part des gains ou des pertes en capital résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change, ainsi que d'autres variations de stocks.

Pour un trimestre donné, les transactions présentées dans le commentaire de la balance des paiements sont toujours comparées à celles du trimestre correspondant de l'année précédente,

Communiqué de presse

car certaines positions – notamment dans la balance des transactions courantes – ont un caractère saisonnier (par exemple le tourisme). Des données corrigées des variations saisonnières ne sont pas disponibles. Dans la position extérieure, en revanche, les données publiées pour un trimestre sont toujours comparées à celles de la fin du trimestre précédent: l'analyse porte en effet sur les variations de stocks durant le trimestre considéré.

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

Communiqué de presse

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2014 T4	2015 T1	2015 T2	2015 T3	2015 T4
Balance des transactions courantes, solde	20 400	13 324	20 927	22 811	15 908
Recettes	156 838	134 970	139 637	140 597	142 202
Dépenses	136 438	121 646	118 710	117 786	126 294
Marchandises et services, solde	18 121	15 200	17 540	19 003	18 494
Recettes	107 647	99 523	95 057	99 328	103 824
Dépenses	89 525	84 323	77 517	80 325	85 329
Marchandises, solde	14 989	10 236	13 587	14 488	15 447
Recettes	79 590	73 546	69 149	71 960	77 504
Commerce extérieur					
dont	77 594	70 942	64 893	68 593	74 700
commerce extérieur, total ¹	53 702	50 568	49 574	49 334	53 341
or non monétaire	20 955	17 862	12 735	16 592	18 822
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-2 937	-3 489	-2 770	-2 705	-3 032
Commerce de transit	4 933	6 093	7 026	6 072	5 836
Dépenses	64 601	63 310	55 562	57 471	62 056
Commerce extérieur					
dont	65 643	64 816	56 340	58 140	63 158
commerce extérieur, total ¹	45 342	42 594	40 264	39 803	43 535
or non monétaire	18 153	19 540	13 980	16 292	17 424
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-1 042	-1 506	-778	-668	-1 102
Services, solde	3 132	4 965	3 953	4 515	3 047
Recettes	28 057	25 977	25 908	27 368	26 320
Dépenses	24 925	21 013	21 955	22 853	23 273
Revenus primaires, solde	6 575	664	6 484	6 351	1 110
Recettes	40 114	26 918	35 625	31 926	29 267
Dépenses	33 539	26 254	29 142	25 575	28 157
Revenus du travail, solde	-5 111	-5 226	-5 356	-5 385	-5 360
Recettes	538	538	538	538	538
Dépenses	5 649	5 764	5 894	5 922	5 897
Revenus de capitaux, solde	11 686	5 890	11 840	11 736	6 469
Recettes	39 576	26 381	35 088	31 389	28 729
Dépenses	27 891	20 491	23 248	19 653	22 260
Revenus secondaires, solde	-4 296	-2 540	-3 097	-2 544	-3 696
Recettes	9 078	8 529	8 955	9 343	9 112
Dépenses	13 374	11 069	12 052	11 886	12 807
Transferts en capital, solde	-387	-12 824	-794	-170	-346
Recettes	157	2 526	327	520	342
Dépenses	544	15 351	1 121	690	689

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	8 927	11 862	29 331	13 170	6 807
Acquisition nette d'actifs financiers	3 024	77 403	40 428	31 288	72 615
Accroissement net des passifs	-5 902	65 541	11 097	18 118	65 808
Investissements directs, solde	-3 299	-8 046	771	32 758	-24 098
Acquisition nette d'actifs financiers	-6 285	15 429	23 560	40 361	38 304
Accroissement net des passifs	-2 986	23 475	22 789	7 603	62 402
Investissements de portefeuille, solde	-9 954	38 352	1 723	6 974	5 174
Acquisition nette d'actifs financiers	-12 393	31 766	3 357	2 553	382
Accroissement net des passifs	-2 440	-6 585	1 634	-4 420	-4 793
Autres investissements, solde	-3 150	-76 908	11 975	-38 326	16 208
Acquisition nette d'actifs financiers	-3 626	-28 256	-1 350	-23 390	24 407
Accroissement net des passifs	-476	48 651	-13 325	14 936	8 199
Réserves monétaires, solde	25 329	58 464	14 861	11 764	9 522
Produits dérivés, solde	-835	-269	-262	154	1 742
Ecart statistique	-11 922	11 093	8 936	-9 317	-7 013

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 EXTÉRIEURE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2014 T4	2015 T1	2015 T2	2015 T3	2015 T4
Actifs à l'étranger	4 218 373	4 137 862	4 040 310	4 146 956	4 260 301
Investissements directs	1 410 597	1 360 875	1 365 177	1 447 811	1 486 527
Investissements de portefeuille	1 239 877	1 248 220	1 206 980	1 193 884	1 222 903
Produits dérivés	149 445	154 281	121 194	124 141	117 703
Autres investissements	877 254	807 669	788 502	797 101	831 810
Réserves monétaires	541 201	566 816	558 457	584 019	601 359
Passifs envers l'étranger	3 535 666	3 609 724	3 506 898	3 524 997	3 651 607
Investissements directs	1 144 391	1 156 148	1 170 032	1 186 586	1 252 278
Investissements de portefeuille	1 143 792	1 168 429	1 113 997	1 085 989	1 132 251
Produits dérivés	147 485	152 675	121 363	123 098	115 186
Autres investissements	1 099 999	1 132 471	1 101 505	1 129 324	1 151 892
Position extérieure nette	682 707	528 137	533 412	621 959	608 694
Investissements directs	266 206	204 727	195 145	261 225	234 249
Investissements de portefeuille	96 085	79 791	92 983	107 895	90 652
Produits dérivés	1 960	1 605	-169	1 043	2 517
Autres investissements	-222 745	-324 802	-313 003	-332 223	-320 082
Réserves monétaires	541 201	566 816	558 457	584 019	601 359