

Communication

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

Zurich, le 21 décembre 2016

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

3^e trimestre 2016

Aperçu

Au troisième trimestre 2016, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 21 milliards de francs, soit 2 milliards de moins qu'un an plus tôt. La baisse des revenus tirés des investissements directs a entraîné un repli de l'excédent de recettes des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) de 4 milliards, amenant ceux-ci à 1 milliard de francs. Un excédent de recettes de 17 milliards de francs a été enregistré dans les échanges de marchandises, soit une progression de 2 milliards. Les échanges de services et les revenus secondaires ont présenté respectivement un excédent de recettes (5 milliards de francs) et un excédent de dépenses (2 milliards) inchangés.

Le compte financier a affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 49 milliards de francs, contre 43 milliards un an plus tôt. Cette augmentation trouve sa cause principalement dans les postes *Autres investissements* et *Réserves monétaires*. Du côté des passifs, un accroissement net de 12 milliards de francs a été enregistré, comparable à celui du troisième trimestre 2015. Les investissements directs et les investissements de portefeuille ont présenté une diminution nette, tandis que le poste *Autres investissements* a enregistré un accroissement net. Compte tenu des produits dérivés, le compte financier a présenté un solde positif de 39 milliards de francs.

Pour ce qui est de la position extérieure, les actifs à l'étranger ont augmenté de 40 milliards par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4 381 milliards de francs. Cette progression est notamment due aux transactions enregistrées dans le compte financier. Les passifs envers l'étranger se sont quant à eux accrus de 15 milliards, s'inscrivant à 3 582 milliards de francs, essentiellement en raison de gains de cours entraînés par l'évolution de la Bourse suisse. La position extérieure nette a crû de 25 milliards pour s'élever à 799 milliards de francs.

Communiqué de presse

Balance des transactions courantes

Recettes

Les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont inscrites à 78 milliards de francs (+6 milliards en un an). Les exportations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) se sont accrues de 3 milliards, passant à 53 milliards de francs. Elles ont notamment augmenté dans l'industrie pharmaceutique et chimique ainsi que dans la bijouterie et la joaillerie, alors qu'elles ont reculé dans l'horlogerie. Les recettes découlant du négoce d'or non monétaire ont porté sur 21 milliards, contre 17 milliards de francs un an plus tôt. Dans le commerce de transit, les recettes nettes se sont inscrites à 6 milliards de francs, comme un an plus tôt.

Dans les échanges de services avec l'étranger, les recettes se sont accrues de 1 milliard en un an, s'établissant à 28 milliards de francs. Elles ont progressé dans les services d'assurances, les services de télécommunications, d'informatique et d'information, les services aux entreprises et les droits de licence. Par contre, elles ont diminué dans les transports.

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) de 4 milliards, amenant ceux-ci à 32 milliards de francs. Les revenus secondaires (transferts courants) se sont élevés à 10 milliards de francs (+1 milliard en un an).

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 62 milliards de francs (+4 milliards en un an). Les importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont progressé de 2 milliards en un an, passant à 42 milliards de francs. L'industrie pharmaceutique et chimique ainsi que la production de véhicules sont les branches qui ont présenté la plus forte croissance. Les dépenses découlant du négoce d'or non monétaire ont porté sur 18 milliards de francs, contre 17 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente.

Les dépenses résultant de l'importation de services ont quant à elles augmenté de 1 milliard en un an, s'inscrivant à 23 milliards de francs. Cette évolution est principalement due à la progression des dépenses découlant des importations de services de télécommunications, d'informatique et d'information ainsi que de services aux entreprises. Les autres composantes n'ont pas présenté de changement notable en un an.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses sont restées stables, à 31 milliards de francs. Il en a été de même dans les revenus secondaires (transferts courants), qui se sont inscrits à 12 milliards.

Communiqué de presse**Solde**

La balance des transactions courantes a présenté un excédent de 21 milliards de francs (-2 milliards en un an). Si l'excédent de recettes s'est accru dans les échanges de marchandises, il a bien plus fortement reculé dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux).

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

A l'actif, une acquisition nette de 49 milliards de francs a été enregistrée (contre 43 milliards un an plus tôt). Cette progression tient principalement à deux postes: *Autres investissements* et *Réserves monétaires*. Les premiers ont présenté une acquisition nette d'actifs financiers de 26 milliards (contre une diminution nette de 22 milliards un an auparavant), principalement due à une forte augmentation des créances des banques commerciales, de la Banque nationale et des entreprises sur l'étranger, tandis que les secondes se sont inscrites à 15 milliards de francs (+3 milliards en un an). Les investissements directs ont affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 9 milliards de francs (contre 50 milliards un an plus tôt). Les entreprises résidentes ont notamment accru les crédits accordés à leurs sociétés sœurs et filiales non résidentes.

Accroissement net des passifs

Au passif, le compte financier a présenté un accroissement net de 12 milliards de francs, comme un an plus tôt. Le poste *Autres investissements* a enregistré un accroissement net des passifs de 20 milliards de francs (contre 14 milliards un an auparavant), du fait que les banques commerciales résidentes ont accru leurs engagements envers l'étranger, principalement dans les opérations interbancaires. En revanche, les investissements directs ont accusé une diminution nette de 6 milliards de francs (contre un accroissement net de 2 milliards un an plus tôt), car des sociétés mères non résidentes ont réduit les capitaux de participation de leurs filiales résidentes. Dans les investissements de portefeuille, les transactions ont conduit à une diminution nette de 3 milliards de francs, du fait que des investisseurs non résidents ont, en valeur, vendu davantage d'actions d'émetteurs résidents qu'ils n'en ont achetées.

Solde

Le solde du compte financier s'est établi à 39 milliards de francs (troisième trimestre 2015: 31 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. Ce solde positif correspond à l'augmentation de la position extérieure nette, en raison des investissements transfrontières.

Communiqué de presse**Ecart statistique**

Ce poste comprend toutes les différences qui découlent d'erreurs ou de lacunes dans les enquêtes statistiques. Son encours est égal au solde du compte financier dont on déduit les soldes de la balance des transactions courantes et du compte de capital.

Au troisième trimestre 2016, l'écart statistique s'est élevé à 18 milliards de francs (contre 8 milliards un an plus tôt). Ce solde positif indique soit une sous-estimation des recettes dans la balance des transactions courantes ou de l'accroissement net des passifs, soit une surestimation des dépenses dans la balance des transactions courantes ou de l'acquisition nette d'actifs financiers.

Position extérieure**Actifs à l'étranger**

Les actifs à l'étranger se sont accrus de 40 milliards par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 4 381 milliards de francs. Du fait de gains de cours enregistrés dans les titres de participation, les investissements de portefeuille ont augmenté de 23 milliards pour atteindre 1 260 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* s'est accru de 23 milliards de francs (total: 812 milliards), principalement en raison de transactions, tout comme les réserves monétaires de la Banque nationale (+19 milliards; total: 677 milliards). Les investissements directs se sont en revanche repliés de 5 milliards de francs, s'établissant à 1 528 milliards, et les produits dérivés, de 19 milliards, passant à 104 milliards de francs.

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont crû de 15 milliards par rapport au trimestre précédent, s'inscrivant à 3 582 milliards de francs. Malgré des ventes nettes de titres dans le compte financier, les investissements de portefeuille ont augmenté de 24 milliards, passant à 1 055 milliards de francs. Cette évolution s'explique surtout par la forte hausse des cours boursiers en Suisse. L'encours du poste *Autres investissements* s'est accru de 19 milliards de francs, s'inscrivant à 1 177 milliards, du fait des transactions effectuées par les banques commerciales résidentes avec des banques non résidentes. Les investissements directs ont baissé de 10 milliards par rapport au trimestre précédent, passant à 1 249 milliards de francs. Les produits dérivés ont reculé de 18 milliards pour s'établir à 101 milliards de francs.

Position extérieure nette

La position extérieure nette a progressé de 25 milliards par rapport au trimestre précédent, pour atteindre 799 milliards de francs, les actifs à l'étranger (+40 milliards) ayant augmenté plus fortement que les passifs envers l'étranger (+15 milliards).

Communiqué de presse

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, 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. Pour ce qui est de 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 data.snb.ch, dans la section Relations économiques internationales.

Communiqué de presse

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2015 T3	2015 T4	2016 T1	2016 T2	2016 T3
Balance des transactions courantes, solde	22 287	16 913	9 798	19 569	20 619
Recettes	145 371	157 967	138 153	151 105	148 562
Dépenses	123 084	141 054	128 354	131 536	127 942
Marchandises et services, solde	19 443	17 363	10 718	18 907	21 566
Recettes	99 760	105 474	97 417	106 846	106 517
Dépenses	80 317	88 110	86 699	87 939	84 951
Marchandises, solde	14 391	13 251	5 963	14 281	16 668
Recettes	72 331	76 324	70 685	79 089	78 367
Commerce extérieur					
dont	68 595	74 635	67 335	75 129	75 509
commerce extérieur, total 1 ¹	49 336	53 352	51 590	53 492	52 550
or non monétaire	16 592	18 660	13 073	19 111	20 967
Compléments concernant le commerce extérieur 2	-2 721	-3 201	-3 157	-2 579	-3 000
Commerce de transit	6 457	4 890	6 506	6 539	5 857
Dépenses	57 940	63 073	64 722	64 808	61 699
Commerce extérieur					
dont	58 432	64 186	65 728	65 302	62 567
commerce extérieur, total 1 ¹	39 837	43 699	42 230	43 900	42 299
or non monétaire	16 521	18 184	20 602	18 327	17 988
Compléments concernant le commerce extérieur 2	-491	-1 113	-1 006	-494	-868
Services, solde	5 052	4 112	4 755	4 626	4 898
Recettes	27 429	29 150	26 732	27 757	28 150
Dépenses	22 376	25 037	21 978	23 131	23 252
Revenus primaires, solde	5 496	3 548	1 789	4 406	1 239
Recettes	36 172	43 122	30 886	34 241	31 750
Dépenses	30 676	39 574	29 098	29 835	30 510
Revenus du travail, solde	-5 288	-5 329	-5 427	-5 436	-5 463
Recettes	614	614	614	614	614
Dépenses	5 902	5 943	6 042	6 050	6 077
Revenus de capitaux, solde	10 784	8 877	7 216	9 843	6 702
Recettes	35 558	42 508	30 272	33 627	31 136
Dépenses	24 774	33 631	23 056	23 784	24 434
Revenus secondaires, solde	-2 651	-3 999	-2 708	-3 744	-2 186
Recettes	9 439	9 371	9 849	10 018	10 295
Dépenses	12 091	13 370	12 558	13 762	12 481
Compte de capital, solde	36	-92	-222	-215	67
Recettes	520	629	400	101	415
Dépenses	484	720	622	316	349

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	30 561	10 333	26 909	13 353	37 304
Acquisition nette d'actifs financiers	42 606	59 551	-9 582	44 214	48 930
Accroissement net des passifs	12 045	49 218	-36 491	30 862	11 626
Investissements directs, solde	47 388	-13 940	17 676	6 103	14 500
Acquisition nette d'actifs financiers	49 785	26 419	36 810	-4 298	8 983
Accroissement net des passifs	2 397	40 359	19 134	-10 401	-5 517
Investissements de portefeuille, solde	7 028	4 959	9 663	-545	2 433
Acquisition nette d'actifs financiers	2 478	66	950	445	-323
Accroissement net des passifs	-4 550	-4 893	-8 714	990	-2 756
Autres investissements, solde	-35 806	9 725	-18 638	-15 510	5 846
Acquisition nette d'actifs financiers	-21 607	23 478	-65 549	24 763	25 744
Accroissement net des passifs	14 199	13 753	-46 911	40 272	19 898
Réserves monétaires, solde	11 951	9 588	18 207	23 304	14 525
Produits dérivés, solde	-4	621	717	1 032	1 420
Ecart statistique	8 233	-5 867	18 049	-4 969	18 038

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

	2015 T3	2015 T4	2016 T1	2016 T2	2016 T3
Actifs à l'étranger	4 174 663	4 276 482	4 248 702	4 340 248	4 380 659
Investissements directs	1 466 056	1 498 114	1 532 840	1 533 221	1 528 280
Investissements de portefeuille	1 196 528	1 224 991	1 212 684	1 236 779	1 259 710
Produits dérivés	124 394	117 224	122 006	123 818	104 357
Autres investissements	803 667	834 793	758 841	788 579	811 673
Réserves monétaires	584 019	601 359	622 331	657 852	676 641
Passifs envers l'étranger	3 544 062	3 662 767	3 524 338	3 566 708	3 581 879
Investissements directs	1 186 967	1 245 178	1 266 623	1 258 629	1 248 677
Investissements de portefeuille	1 085 917	1 132 182	1 031 564	1 030 632	1 054 833
Produits dérivés	123 518	113 206	116 471	119 615	101 347
Autres investissements	1 147 659	1 172 200	1 109 681	1 157 832	1 177 021
Position extérieure nette	630 602	613 715	724 363	773 540	798 781
Investissements directs	279 089	252 936	266 217	274 592	279 602
Investissements de portefeuille	110 610	92 809	181 120	206 147	204 877
Produits dérivés	875	4 018	5 535	4 203	3 010
Autres investissements	-343 992	-337 407	-350 840	-369 253	-365 349
Réserves monétaires	584 019	601 359	622 331	657 852	676 641