

Communication

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

Zurich, le 24 mars 2017

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

4^e trimestre 2016 et ensemble de l'année 2016

Aperçu

Quatrième trimestre 2016

Au quatrième trimestre 2016, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 22 milliards de francs, en progression de 5 milliards en un an. Cette évolution tient à la progression des échanges de marchandises (excédent de recettes de 16 milliards de francs, soit +2 milliards) et des échanges de services (excédent de recettes de 5 milliards, soit +1 milliard), et au recul tant de l'excédent de dépenses des revenus secondaires (transferts courants), qui s'est inscrit à 1 milliard (–3 milliards), que de l'excédent de recettes des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), qui est passé à 3 milliards (–1 milliard).

Le compte financier a affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 18 milliards de francs, contre 60 milliards un an plus tôt. Cette acquisition nette est essentiellement due à l'évolution des réserves monétaires. Les mouvements de capitaux enregistrés du côté des passifs se sont soldés par un accroissement net de 1 milliard de francs, contre 49 milliards un an auparavant. Les autres investissements ont présenté un accroissement net des passifs, tandis que les investissements directs et les investissements de portefeuille ont accusé une diminution nette. Compte tenu des produits dérivés, le compte financier a affiché un solde positif de 20 milliards de francs.

Pour ce qui est de la position extérieure, les actifs à l'étranger ont augmenté de 83 milliards par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4 482 milliards de francs. Cette augmentation a été principalement portée par les transactions enregistrées dans le compte financier et par les gains de change découlant de la détention d'actifs libellés en dollars des Etats-Unis. Les passifs envers l'étranger se sont, quant à eux, accrus de 49 milliards pour atteindre 3 628 milliards de francs, essentiellement du fait de l'évolution des cours de change

Communiqué de presse

et de changements statistiques. La position extérieure nette a crû de 34 milliards pour s'élever à 854 milliards de francs.

Année 2016

En 2016, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 70 milliards de francs, soit 5 milliards de moins que l'année précédente. Ce recul est principalement dû aux revenus primaires, dont l'excédent de recettes a reculé de 10 milliards de francs, passant à 8 milliards. L'impact de cette baisse a été atténué par le repli de l'excédent de dépenses des revenus secondaires (transferts courants), qui s'est établi à 10 milliards de francs (-3 milliards), et par la progression de 1 milliard de l'excédent de recettes, tant des échanges de marchandises que des échanges de services, qui a atteint respectivement 52 et 19 milliards.

Dans le compte financier, l'acquisition nette d'actifs financiers a porté sur 95 milliards de francs, contre 235 milliards en 2015. La Suisse a principalement acquis des actifs sous la forme de réserves monétaires et d'investissements directs. Les passifs ont affiché un accroissement net de 18 milliards de francs (139 milliards en 2015), car l'accroissement net enregistré par le poste *Autres investissements* a dépassé la diminution nette affichée par les investissements directs et les investissements de portefeuille. Le compte financier (y compris les produits dérivés) a affiché un solde positif de 83 milliards de francs.

Les actifs de la Suisse à l'étranger ont progressé de 205 milliards pour s'inscrire à 4 482 milliards de francs fin 2016. Cette évolution est principalement due à l'acquisition nette d'actifs financiers et à des gains de change. Les passifs envers l'étranger ont fléchi de 35 milliards en un an, s'établissant à 3 628 milliards de francs, essentiellement du fait de pertes dues à l'évolution des cours boursiers. Durant l'année 2016, la position extérieure nette a donc augmenté de 240 milliards de francs, passant à 854 milliards.

La publication *Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 2016*, qui paraîtra le 31 mai 2017, présentera un commentaire détaillé des données annuelles.

Balance des transactions courantes – 4^e trimestre 2016**Recettes**

Les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont inscrites à 84 milliards de francs (+8 milliards en un an). Les exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) sont demeurées stables, s'inscrivant à 53 milliards de francs. Elles ont augmenté dans l'industrie pharmaceutique et chimique ainsi que dans la métallurgie, mais ont reculé dans l'horlogerie, la bijouterie et la joaillerie. Les recettes découlant du négoce d'or non monétaire ont porté sur 25 milliards de francs, contre 19 milliards un an plus tôt. Les recettes nettes issues du commerce de transit ont atteint 6 milliards de francs (+1 milliard).

Communiqué de presse

Dans les échanges de services, les recettes se sont inscrites à 29 milliards de francs, comme un an plus tôt. Elles ont augmenté dans les transports et les prestations d'assurances, mais se sont repliées dans les services de télécommunications, d'informatique et d'information ainsi que dans les services aux entreprises.

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 14 milliards en un an, amenant ceux-ci à 29 milliards de francs. Les revenus secondaires (transferts courants) se sont élevés à 11 milliards de francs (+1 milliard en un an).

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 68 milliards de francs (+5 milliards en un an). Les importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont progressé de 1 milliard en un an, passant à 44 milliards de francs. Les produits pharmaceutiques et chimiques ainsi que les véhicules sont les catégories qui ont présenté la plus forte croissance. Les dépenses découlant du négoce d'or non monétaire ont porté sur 23 milliards de francs, contre 18 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente.

Les dépenses résultant de l'importation de services ont, quant à elles, reculé de 1 milliard en un an, s'inscrivant à 24 milliards de francs. Cette évolution est principalement due au repli des dépenses découlant des importations de droits de licence et de services aux entreprises. En revanche, les transports ont affiché un accroissement. 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 se sont repliées de 14 milliards, passant à 26 milliards de francs, essentiellement du fait de la baisse des revenus tirés par les investisseurs non résidents de leurs investissements directs en Suisse. Il en a été de même dans les revenus secondaires (transferts courants), dont les dépenses se sont inscrites à 12 milliards de francs (-2 milliards).

Solde

Au quatrième trimestre 2016, la balance des transactions courantes a présenté un excédent de 22 milliards de francs, soit 5 milliards de plus que l'année précédente. Ce solde résulte de la différence entre l'ensemble des recettes (152 milliards de francs) et l'ensemble des dépenses (130 milliards).

Compte financier – 4^e trimestre 2016**Acquisition nette d'actifs financiers**

A l'actif, le compte financier a enregistré une acquisition nette de 18 milliards de francs (quatrième trimestre 2015: 60 milliards), principalement portée par les réserves monétaires

Communiqué de presse

(acquisition nette de 21 milliards, contre 10 milliards un an plus tôt). En revanche, les autres investissements ont affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 1 milliard de francs (contre 24 milliards un an plus tôt). Ce recul est surtout dû au fait que la BNS a accru le stock de ses actifs financiers hors réserves monétaires et que, dans le même temps, les banques commerciales ont réduits leurs créances sur les banques. Les investissements directs ont affiché une diminution nette de 3 milliards de francs (quatrième trimestre 2015: acquisition nette de 26 milliards), essentiellement du fait que les sociétés financières et holdings résidentes détenues par des non-résidents ont vendu des participations non résidentes. Les investissements de portefeuille ont présenté une diminution nette de 1 milliard de francs, car les investisseurs résidents ont vendu des titres de participation d'émetteurs non résidents. Un an plus tôt, les achats et les ventes enregistrés dans les investissements de portefeuille étaient équilibrés.

Accroissement net des passifs

Au passif, le compte financier a présenté un accroissement net de près de 1 milliard de francs (contre 49 milliards un an plus tôt). Le poste *Autres investissements* a affiché un accroissement net de 24 milliards de francs (contre 14 milliards un an auparavant), principalement du fait de la progression des engagements de la Banque nationale envers l'étranger. En revanche, les investissements directs ont présenté une diminution nette des passifs de 13 milliards de francs (quatrième trimestre 2015: accroissement net de 40 milliards). Cette évolution tient principalement au rapatriement, dans le cadre de restructurations au sein de groupes, de capital de participation par les investisseurs non résidents contrôlant des sociétés financières et holdings résidentes. En outre, les investisseurs non résidents ont vendu davantage de titres de participation émis par des résidents, en valeur, qu'il n'en ont acquis. Il en a résulté, dans les investissements de portefeuille, une diminution nette de 11 milliards de francs (contre 5 milliards un an plus tôt).

Solde

Le solde du compte financier s'est établi à 20 milliards de francs (quatrième trimestre 2015: 11 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 induite par les transactions transfrontières.

Position extérieure – 4^e trimestre 2016**Actifs à l'étranger**

Les actifs à l'étranger se sont accrus de 83 milliards par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 4 482 milliards de francs. Cette augmentation, qui a touché toutes les composantes, a été principalement portée par les transactions enregistrées dans le compte

Communiqué de presse

financier et par les gains de change. Les stocks d'investissements directs ont augmenté de 14 milliards pour atteindre 1 555 milliards de francs. Quant aux investissements de portefeuille, ils ont progressé de 22 milliards de francs, s'inscrivant à 1 283 milliards, notamment du fait de gains de change enregistrés sur les titres libellés en dollars des Etats-Unis. Les autres investissements ont, eux aussi, affiché une augmentation, à savoir de 21 milliards, atteignant 838 milliards de francs. De même, les réserves monétaires se sont accrues de 14 milliards pour atteindre 690 milliards de francs. Cette évolution s'explique par le fait que les transactions du compte financier ont été partiellement compensées par des moins-values subies sur l'encaisse-or et les stocks de titres. Les produits dérivés ont, quant à eux, progressé de 12 milliards pour s'établir à 116 milliards de francs.

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger se sont accrus de 49 milliards par rapport au trimestre précédent, s'inscrivant à 3 628 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* a connu la progression la plus marquée: il a augmenté de 39 milliards, notamment du fait des transactions effectuées par la Banque nationale avec l'étranger, s'inscrivant à 1 217 milliards de francs. Les postes *Produits dérivés* et *Investissements de portefeuille* se sont également accrus, s'inscrivant respectivement à 110 milliards de francs (+10 milliards) et à 1 062 milliards (+5 milliards). Par contre, les investissements directs ont diminué de 5 milliards pour s'inscrire à 1 239 milliards de francs.

Position extérieure nette

Etant donné que les actifs à l'étranger se sont plus fortement accrus (+83 milliards) que les passifs envers l'étranger (+49 milliards), la position extérieure nette a progressé de 34 milliards par rapport au trimestre précédent, passant à 854 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, 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

Communiqué de presse

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 T4	2016 T1	2016 T2	2016 T3	2016 T4
Balance des transactions courantes, solde	16 913	8 003	18 891	20 585	22 023
Recettes	157 967	139 064	152 247	149 424	152 017
Dépenses	141 054	131 061	133 356	128 839	129 994
Marchandises et services, solde	17 363	10 524	18 626	21 658	20 393
Recettes	105 474	97 788	107 481	107 880	112 806
Dépenses	88 110	87 264	88 855	86 223	92 413
Marchandises, solde	13 251	5 940	13 874	16 840	15 686
Recettes	76 324	70 693	79 394	79 180	84 043
Commerce extérieur dont	74 635	67 332	75 134	75 426	80 645
commerce extérieur, total 1 ¹	53 352	51 588	53 493	52 530	53 095
or non monétaire	18 660	13 073	19 112	20 912	24 825
Compléments concernant le commerce extérieur 2 ²	-3 201	-3 149	-2 573	-3 013	-2 810
Commerce de transit	4 890	6 510	6 833	6 768	6 208
Dépenses	63 073	64 753	65 520	62 340	68 357
Commerce extérieur dont	64 186	65 738	65 999	63 176	69 078
commerce extérieur, total 1 ¹	43 699	42 240	44 214	42 353	44 219
or non monétaire	18 184	20 602	18 650	18 475	22 724
Compléments concernant le commerce extérieur 2 ²	-1 113	-985	-479	-836	-720
Services, solde	4 112	4 584	4 752	4 818	4 707
Recettes	29 150	27 095	28 087	28 700	28 762
Dépenses	25 037	22 511	23 335	23 882	24 055
Revenus primaires, solde	3 548	165	4 038	1 033	2 845
Recettes	43 122	31 399	34 778	31 201	28 630
Dépenses	39 574	31 234	30 740	30 169	25 784
Revenus du travail, solde	-5 329	-5 492	-5 501	-5 583	-5 554
Recettes	614	614	614	614	614
Dépenses	5 943	6 106	6 115	6 197	6 168
Revenus de capitaux, solde	8 877	5 657	9 539	6 615	8 399
Recettes	42 508	30 785	34 164	30 587	28 016
Dépenses	33 631	25 128	24 625	23 972	19 616
Revenus secondaires, solde	-3 999	-2 686	-3 772	-2 105	-1 215
Recettes	9 371	9 877	9 988	10 343	10 582
Dépenses	13 370	12 563	13 760	12 448	11 797
Compte de capital, solde	-92	-222	12	147	-39
Recettes	629	400	101	302	359
Dépenses	720	622	89	155	398

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	10 333	17 166	6 010	36 171	18 065
Acquisition nette d'actifs financiers	59 551	-12 609	39 827	49 532	18 528
Accroissement net des passifs	49 218	-29 775	33 817	13 361	462
Investissements directs, solde	-13 940	17 005	6 376	23 352	9 913
Acquisition nette d'actifs financiers	26 419	38 029	-4 617	8 880	-2 779
Accroissement net des passifs	40 359	21 025	-10 993	-14 472	-12 692
Investissements de portefeuille, solde	4 959	9 659	-523	2 752	10 114
Acquisition nette d'actifs financiers	66	954	370	97	-642
Accroissement net des passifs	-4 893	-8 705	893	-2 655	-10 756
Autres investissements, solde	9 725	-27 705	-23 147	-4 458	-23 000
Acquisition nette d'actifs financiers	23 478	-69 800	20 770	26 029	911
Accroissement net des passifs	13 753	-42 095	43 917	30 488	23 910
Réserves monétaires, solde	9 588	18 207	23 304	14 525	21 038
Produits dérivés, solde	621	940	640	1 505	2 421
Ecart statistique	-5 867	10 324	-12 253	16 944	-1 498

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: trafic de perfectionnement transfrontière, 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 T4	2016 T1	2016 T2	2016 T3	2016 T4
Actifs à l'étranger	4 276 482	4 250 601	4 343 442	4 398 528	4 481 926
Investissements directs	1 498 114	1 534 018	1 534 711	1 540 778	1 555 172
Investissements de portefeuille	1 224 991	1 213 287	1 237 319	1 260 807	1 282 962
Produits dérivés	117 224	121 763	124 583	103 745	115 566
Autres investissements	834 793	759 201	788 978	816 556	837 729
Réserves monétaires	601 359	622 331	657 852	676 641	690 497
Passifs envers l'étranger	3 662 767	3 529 949	3 572 423	3 578 522	3 627 674
Investissements directs	1 245 178	1 267 524	1 259 354	1 243 276	1 238 488
Investissements de portefeuille	1 132 182	1 033 350	1 032 377	1 056 631	1 061 985
Produits dérivés	113 206	116 457	120 428	100 892	110 435
Autres investissements	1 172 200	1 112 617	1 160 263	1 177 724	1 216 767
Position extérieure nette	613 715	720 653	771 019	820 005	854 252
Investissements directs	252 936	266 494	275 357	297 502	316 683
Investissements de portefeuille	92 809	179 937	204 941	204 177	220 978
Produits dérivés	4 018	5 306	4 155	2 854	5 131
Autres investissements	-337 407	-353 416	-371 286	-361 167	-379 037
Réserves monétaires	601 359	622 331	657 852	676 641	690 497