

Communication

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

Zurich, le 25 septembre 2017

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 2^e trimestre 2017

Aperçu

Au deuxième trimestre 2017, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 19 milliards de francs, soit 1 milliard de moins qu'un an plus tôt. Cette variation résulte d'un repli des excédents de recettes présentés par les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) et par les services, d'une progression de l'excédent de recettes dégagé par les échanges de marchandises, et d'une légère baisse de l'excédent de dépenses des revenus secondaires (transferts courants).

Dans le compte financier, les transactions ont conduit au deuxième trimestre à des flux spécialement importants: une acquisition nette d'actifs financiers de 52 milliards de francs, principalement portée par les réserves monétaires et les autres investissements, et un accroissement net des passifs de 40 milliards, essentiellement dû aux investissements directs, du fait de l'acquisition d'entreprises résidentes par des investisseurs non résidents, mais également aux autres investissements. Les investissements de portefeuille, quant à eux, ont accusé une diminution nette des passifs. Le compte financier (y compris les produits dérivés) a affiché un solde positif de 12 milliards de francs.

La position extérieure nette s'est repliée de 20 milliards au deuxième trimestre, passant à 820 milliards de francs. Les actifs à l'étranger ont augmenté de 12 milliards de francs, s'établissant à 4 512 milliards, et les passifs envers l'étranger, de 32 milliards, passant à 3 692 milliards. Deux facteurs expliquent que les passifs ont progressé plus fortement que les actifs, alors même que le compte financier a dégagé un solde positif. D'abord, les actifs à l'étranger ont accusé des pertes de change dues au repli du dollar des Etats-Unis. Les fluctuations des cours de change se répercutent en effet plus fortement sur les actifs à l'étranger que sur les passifs envers l'étranger, du fait que les premiers sont majoritairement constitués de monnaies étrangères. Ensuite, les passifs envers l'étranger ont enregistré des

Communiqué de presse

gains en capital du fait de la progression des cours boursiers. Or la part des titres de participation étant plus élevée dans les passifs envers l'étranger que dans les actifs à l'étranger, les variations des cours boursiers ont une incidence plus forte sur les premiers que sur les seconds.

Balance des transactions courantes**Recettes**

Les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont inscrites à 79 milliards de francs, en repli de 1 milliard en un an. Cette variation découle du recul enregistré dans le négoce d'or non monétaire (-1 milliard; total: 18 milliards de francs) et le commerce de transit (-1 milliard; total: 6 milliards), ainsi que de la progression de 1 milliard (total: 55 milliards) des exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1), laquelle a été portée par la bijouterie, la joaillerie et les métaux, alors que le secteur des machines et de l'électronique était en repli.

Du côté des échanges de services, les recettes se sont inscrites à 29 milliards de francs, soit à un montant équivalent à celui enregistré un an plus tôt. Le tourisme, les services financiers et les droits de licence ont progressé, tandis que les services aux entreprises ont reculé.

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 2 milliards en un an, amenant ceux-ci à 33 milliards de francs. Quant aux revenus secondaires (transferts courants), ils se sont inscrits à 11 milliards de francs (+1 milliard).

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 63 milliards de francs (-2 milliards en un an). Les dépenses au titre du négoce d'or non monétaire, notamment, ont régressé de 3 milliards pour s'inscrire à 15 milliards de francs. Par contre, les importations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont progressé de 2 milliards en un an, passant à 46 milliards de francs. La plus forte hausse a été enregistrée par les produits chimiques et pharmaceutiques, ainsi que par le textile, l'habillement et la chaussure.

Dans les services, les dépenses se sont inscrites à 25 milliards de francs, soit une augmentation de 1 milliard en un an, principalement portée par les services de télécommunications, d'informatique et d'information ainsi que les services aux entreprises.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses se sont établies au même niveau qu'un an plus tôt, soit à 31 milliards de francs. Les dépenses au titre des revenus secondaires (transferts courants) se sont inscrites à 13 milliards de francs (-1 milliard).

Communiqué de presse**Solde**

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 19 milliards de francs, soit 1 milliard de moins qu'un an plus tôt. Ce solde résulte de la différence entre l'ensemble des recettes (151 milliards de francs) et l'ensemble des dépenses (132 milliards).

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

A l'actif, une acquisition nette de 52 milliards de francs a été enregistrée (deuxième trimestre 2016: 40 milliards). Elle est principalement due au poste *Autres investissements*, qui a affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 49 milliards de francs (contre 21 milliards un an plus tôt), du fait que les banques résidentes ont augmenté leurs créances sur les banques et la clientèle non résidentes. Les réserves monétaires ont affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 19 milliards de francs (deuxième trimestre 2016: 23 milliards), en raison des achats de devises de la Banque nationale. A l'inverse, les investissements directs ont débouché sur une diminution nette de 15 milliards de francs (contre une diminution nette de 5 milliards un an plus tôt), du fait que des entreprises résidentes ont réduit le volume des crédits accordés à leurs sociétés sœurs non résidentes. Dans les investissements de portefeuille, comme l'année précédente, les achats et les ventes de titres d'émetteurs non résidents par des investisseurs résidents se sont compensés mutuellement.

Accroissement net des passifs

Au passif, le compte financier a présenté un accroissement net de 40 milliards de francs (34 milliards un an plus tôt), principalement du fait que des investisseurs non résidents ont acquis des participations majoritaires dans des entreprises résidentes, lesquelles étaient jusque-là détenues par une multiplicité d'investisseurs résidents et non résidents. Ces transactions se sont répercutées tant sur les investissements directs que sur les investissements de portefeuille. Les premiers ont enregistré un accroissement net de 48 milliards de francs (deuxième trimestre 2016: diminution nette de 11 milliards). Les acquisitions ont surtout eu une incidence sur le capital de participation. Quant aux investissements de portefeuille, ils affichent une diminution nette de 27 milliards de francs (accroissement net de 1 milliard un an plus tôt), qui traduit la vente d'actions jusque-là détenues par une multiplicité d'investisseurs non résidents. Les autres investissements présentent un accroissement net des passifs de 19 milliards de francs (contre 44 milliards un an plus tôt). Celui-ci découle principalement d'une augmentation des engagements des banques résidentes envers les banques non résidentes.

Solde

Le solde du compte financier s'est ainsi établi à 12 milliards de francs (contre 7 milliards un an plus tôt). Il résulte de la différence entre le total des acquisitions nettes d'actifs financiers

Communiqué de presse

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.

Position extérieure**Actifs à l'étranger**

Les actifs à l'étranger se sont accrus de 12 milliards par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 4 512 milliards de francs. Cette variation résulte de l'augmentation due aux transactions du compte financier (acquisition nette d'actifs financiers de 52 milliards de francs) et du recul entraîné par les pertes de change enregistrées sur les actifs libellés en dollars des Etats-Unis. Un changement de classification a eu un fort impact sur deux des principales composantes des actifs à l'étranger: à la suite de la restructuration d'un groupe, des crédits jusque-là saisis sous *Autres investissements* le sont désormais sous *Investissements directs*. Cela n'a toutefois pas empêché un recul de 2 milliards des stocks d'investissements directs, lesquels se sont inscrits à 1 554 milliards de francs, car ce poste a enregistré d'importantes pertes de change et des désinvestissements. Quant aux stocks des autres investissements, ils ont progressé, malgré le changement de classification, de 15 milliards pour s'inscrire à 828 milliards de francs, principalement du fait du volume élevé des transactions (acquisition nette d'actifs financiers: 49 milliards). Les réserves monétaires se sont établies à 739 milliards de francs (+8 milliards). Les investissements de portefeuille entrant dans les actifs à l'étranger ont reculé de 9 milliards, principalement en raison de pertes de change, s'inscrivant à 1 300 milliards de francs. Les produits dérivés, enfin, sont restés presque inchangés, à 90 milliards de francs.

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger se sont accrus de 32 milliards par rapport au trimestre précédent, s'inscrivant à 3 692 milliards de francs. Cette progression a essentiellement reposé sur les investissements directs, dont les stocks se sont accrus de 46 milliards, passant à 1 306 milliards de francs, à la suite des transactions considérables enregistrées dans le compte financier. Quant aux stocks d'investissements de portefeuille, ils n'ont reculé, malgré la forte diminution nette des passifs, que de 9 milliards, s'établissant à 1 116 milliards de francs. En effet, des gains de cours ont été enregistrés à la Bourse suisse sur des actions détenues par les investisseurs non résidents. Le poste *Autres investissements* a diminué de 6 milliards, totalisant 1 178 milliards de francs. Les produits dérivés, enfin, sont demeurés pratiquement inchangés, comme du côté des actifs à l'étranger, s'établissant à 91 milliards de francs.

Communiqué de presse**Position extérieure nette**

La position extérieure nette s'est inscrite à 820 milliards de francs, en recul de 20 milliards par rapport au trimestre précédent, les passifs envers l'étranger (+32 milliards) ayant augmenté plus fortement que les actifs à l'étranger (+12 milliards).

Rétropolation des données de la balance des transactions courantes jusqu'à 1983

Le recalcul des données antérieures (ou réropolation) de la balance des transactions courantes a été étendu: les séries chronologiques, qui existaient déjà pour les données depuis 2000, sont désormais disponibles pour les données depuis 1983. En revanche, pour le compte financier et la position extérieure, les séries chronologiques commencent toujours en 2000.

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.

La balance des paiements et la position extérieure de la Suisse, ainsi que leurs relations sont présentées en détails dans le thème spécial du rapport annuel *Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 2016*, lequel peut être téléchargé à partir du site de la Banque nationale (www.snb.ch, Publications/Publication de données statistiques).

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, sous Tableaux, puis dans la section Relations économiques internationales.

Communiqué de presse

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2016 T2	2016 T3	2016 T4	2017 T1	2017 T2
Balance des transactions courantes, solde	19 420	17 515	19 953	12 055	18 748
Recettes	153 033	147 673	155 342	145 306	150 750
Dépenses	133 613	130 158	135 389	133 251	132 002
Marchandises et services, solde	19 238	18 790	18 961	14 419	19 637
Recettes	108 149	106 044	116 085	103 505	107 435
Dépenses	88 911	87 254	97 123	89 085	87 799
Marchandises, solde	14 510	13 991	13 943	9 867	15 550
Recettes	79 905	77 025	83 390	75 341	78 695
Commerce extérieur					
dont	75 136	75 365	80 684	71 473	75 014
commerce extérieur, total 1 ¹	53 495	52 468	53 032	55 036	54 551
or non monétaire	19 112	20 912	24 946	13 596	18 017
Compléments concernant le commerce extérieur 2	-2 567	-3 005	-2 748	-3 015	-2 731
Commerce de transit	7 336	4 666	5 454	6 883	6 412
Dépenses	65 396	63 033	69 448	65 474	63 146
Commerce extérieur					
dont	66 049	64 048	70 300	66 521	64 005
commerce extérieur, total 1 ¹	44 264	42 581	44 454	44 105	46 387
or non monétaire	18 650	19 058	23 499	19 833	15 466
Compléments concernant le commerce extérieur 2	-653	-1 014	-852	-1 046	-859
Services, solde	4 729	4 799	5 019	4 552	4 087
Recettes	28 244	29 019	32 694	28 163	28 740
Dépenses	23 515	24 221	27 676	23 611	24 653
Revenus primaires, solde	3 757	750	2 466	-614	1 419
Recettes	34 763	31 184	28 611	30 967	32 521
Dépenses	31 006	30 434	26 145	31 582	31 102
Revenus du travail, solde	-5 804	-5 886	-5 941	-5 962	-5 950
Recettes	615	615	615	615	615
Dépenses	6 419	6 501	6 556	6 577	6 565
Revenus de capitaux, solde	9 561	6 636	8 407	5 348	7 369
Recettes	34 148	30 569	27 996	30 352	31 906
Dépenses	24 587	23 933	19 590	25 004	24 537
Revenus secondaires, solde	-3 575	-2 026	-1 475	-1 750	-2 307
Recettes	10 121	10 444	10 646	10 834	10 794
Dépenses	13 696	12 470	12 121	12 585	13 102
Compte de capital, solde	19	150	2 673	-10	-36
Recettes	106	303	2 879	153	217
Dépenses	87	153	205	163	253

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	6 010	36 171	18 065	12 842	12 465
Acquisition nette d'actifs financiers	39 827	49 532	18 528	20 436	52 474
Accroissement net des passifs	33 817	13 361	462	7 594	40 009
Investissements directs, solde	6 376	23 352	9 913	43	-63 019
Acquisition nette d'actifs financiers	-4 617	8 880	-2 779	12 664	-14 907
Accroissement net des passifs	-10 993	-14 472	-12 692	12 621	48 112
Investissements de portefeuille, solde	-523	2 752	10 114	4 928	26 481
Acquisition nette d'actifs financiers	370	97	-642	3 700	-465
Accroissement net des passifs	893	-2 655	-10 756	-1 228	-26 946
Autres investissements, solde	-23 147	-4 458	-23 000	-27 755	29 978
Acquisition nette d'actifs financiers	20 770	26 029	911	-31 553	48 822
Accroissement net des passifs	43 917	30 488	23 910	-3 799	18 843
Réserves monétaires, solde	23 304	14 525	21 038	35 626	19 025
Produits dérivés, solde	640	1 505	2 421	-394	-530
Ecart statistique	-12 788	20 011	-2 140	403	-6 777

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 EXTÉRIURE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2016 T2	2016 T3	2016 T4	2017 T1	2017 T2
Actifs à l'étranger	4 343 442	4 398 528	4 481 926	4 499 607	4 511 905
Investissements directs	1 534 711	1 540 778	1 555 172	1 555 482	1 553 772
Investissements de portefeuille	1 237 319	1 260 807	1 282 962	1 308 982	1 300 136
Produits dérivés	124 583	103 745	115 566	90 926	90 437
Autres investissements	788 978	816 556	837 729	813 401	828 411
Réserves monétaires	657 852	676 641	690 497	730 815	739 149
Passifs envers l'étranger	3 572 423	3 578 522	3 627 674	3 659 900	3 692 066
Investissements directs	1 259 354	1 243 276	1 238 488	1 260 081	1 305 904
Investissements de portefeuille	1 032 377	1 056 631	1 061 985	1 125 251	1 116 360
Produits dérivés	120 428	100 892	110 435	90 631	91 471
Autres investissements	1 160 263	1 177 724	1 216 767	1 183 937	1 178 331
Position extérieure nette	771 019	820 005	854 252	839 707	819 839
Investissements directs	275 357	297 502	316 683	295 402	247 868
Investissements de portefeuille	204 941	204 177	220 978	183 732	183 776
Produits dérivés	4 155	2 854	5 131	295	-1 034
Autres investissements	-371 286	-361 167	-379 037	-370 536	-349 920
Réserves monétaires	657 852	676 641	690 497	730 815	739 149