

Comunicazione

Casella postale, CH-8022 Zurigo
Telefono +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Zurigo, 21 giugno 2019

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero della Svizzera

1^o trimestre 2019

Sintesi

Nel primo trimestre 2019, l'avanzo di conto corrente è stato di 17 miliardi di franchi, ossia un ammontare pari a quello dello stesso periodo dello scorso anno. L'interscambio di servizi ha registrato un maggior surplus rispetto al periodo di riferimento, mentre i redditi secondari hanno evidenziato un maggior deficit. Il saldo dell'interscambio di merci e quello dei redditi primari sono rimasti pressoché invariati.

Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno evidenziato nel primo trimestre 2019 deflussi netti sia dal lato dell'attivo (33 miliardi di franchi) che dal lato del passivo (29 miliardi di franchi). In entrambi i casi il risultato è in larga parte ascrivibile alle transazioni negli altri investimenti: la Banca nazionale, in particolare, ha ridotto le posizioni creditorie e debitorie verso l'estero legate alle operazioni pronti contro termine. Inoltre, da entrambi i lati all'entità dei deflussi netti hanno contribuito le transazioni di società finanziarie e holding a controllo estero. Queste hanno ridimensionato i propri bilanci in Svizzera determinando sia dismissioni nette di attività, sia rimborsi netti di passività negli investimenti diretti. Nel complesso, il conto finanziario ha registrato un saldo negativo per 4 miliardi di franchi.

Nel primo trimestre 2019, la posizione patrimoniale sull'estero è stata influenzata dalle plusvalenze riconducibili all'aumento delle quotazioni borsistiche in Svizzera e all'estero. Le consistenze delle attività sono cresciute di complessivi 20 miliardi a 4805 miliardi di franchi, quelle delle passività di 94 miliardi a 3995 miliardi di franchi.

Comunicato stampa

Conto corrente

Entrate

Le entrate risultanti dall'interscambio complessivo di merci si sono attestate a 79 miliardi di franchi, 4 miliardi in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. La flessione è ascrivibile alle minori entrate provenienti dall'esportazione di oro non monetario, le quali sono scese di 6 miliardi a 9 miliardi di franchi. Anche le entrate da commercio di transito (merchanting) sono diminuite, calando di 1 miliardo a 8 miliardi di franchi. Le entrate risultanti dall'interscambio di merci secondo la statistica del commercio estero (totale 1) sono invece cresciute di 3 miliardi a 61 miliardi di franchi.

Gli scambi di servizi con l'estero hanno generato entrate per 31 miliardi di franchi, 1 miliardo in più rispetto al periodo di riferimento. A contribuirvi in misura preponderante sono state le maggiori entrate da diritti di licenza, aumentate di 1 miliardo a 7 miliardi di franchi.

Nei redditi primari (redditi da lavoro e da capitale) le entrate sono diminuite di 3 miliardi rispetto al periodo di riferimento, attestandosi a 27 miliardi di franchi. Ciò è riconducibile principalmente alla flessione dei proventi da investimenti diretti all'estero. Nei redditi secondari (trasferimenti correnti) le entrate sono ammontate a 11 miliardi di franchi, evidenziando rispetto al periodo di riferimento una crescita di 1 miliardo, riconducibile soprattutto ai maggiori importi percepiti dalle società di riassicurazione in Svizzera per sinistri riassicurati presso compagnie residenti all'estero.

Uscite

Le uscite risultanti dall'interscambio complessivo di merci sono ammontate a 63 miliardi di franchi, ossia 3 miliardi in meno rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Sono diminuite in particolare le uscite derivanti dall'importazione di oro non monetario, calate di 4 miliardi a 10 miliardi di franchi. Sono aumentate invece di 1 miliardo a 52 miliardi di franchi le uscite per importazioni di merci secondo la statistica del commercio estero (totale 1).

Le uscite per importazioni di servizi si sono attestate complessivamente a 24 miliardi di franchi, mantenendosi praticamente sullo stesso livello del periodo di riferimento. Il maggior aumento ha riguardato le uscite per ricerca e sviluppo, la maggiore contrazione, invece, quelle per i servizi informatici, di informazione e di telecomunicazione.

Le uscite relative ai redditi primari (redditi da lavoro e da capitale) sono diminuite di 3 miliardi a 29 miliardi di franchi. Il decremento è stato trainato dai minori proventi da investimenti diretti in Svizzera. Le uscite relative ai redditi secondari (trasferimenti correnti) sono ammontate a 14 miliardi di franchi, ossia 2 miliardi in più rispetto al periodo di riferimento. Ciò è riconducibile principalmente ai maggiori versamenti per sinistri all'estero da parte di società di riassicurazione.

Comunicato stampa

Saldo

L'avanzo di conto corrente è stato di 17 miliardi di franchi, un ammontare pari a quello dello stesso periodo dello scorso anno. Tale saldo è dato dalla differenza tra la somma di tutte le entrate, pari a 147 miliardi di franchi, e la somma di tutte le uscite, pari a 130 miliardi di franchi.

Conto finanziario

Acquisizioni nette di attività

Dal lato dell'attivo sono risultate nel complesso dismissioni nette per 33 miliardi di franchi (1° trimestre 2018: dismissioni nette per 10 mdi). A contribuirvi in misura preponderante sono stati soprattutto gli altri investimenti, che hanno registrato dismissioni nette pari a 27 miliardi di franchi (1° trimestre 2018: dismissioni nette per 41 mdi) ascrivibili in particolare alla riduzione da parte della Banca nazionale delle posizioni creditorie verso l'estero legate alle operazioni pronti contro termine. Anche negli investimenti diretti sono risultate dismissioni nette; queste sono state pari a 11 miliardi di franchi (1° trimestre 2018: acquisizioni nette per 13 mdi) e sono riconducibili principalmente al fatto che società capogruppo a controllo estero in Svizzera hanno ridotto il capitale proprio nelle proprie affiliate all'estero. Sia gli investimenti di portafoglio sia le riserve monetarie hanno registrato acquisizioni nette pari a 2 miliardi di franchi (1° trimestre 2018: acquisizioni nette rispettivamente per 14 mdi e 3 mdi). Nell'ambito degli investimenti di portafoglio gli investitori residenti hanno venduto titoli di capitale di emittenti non residenti ma hanno acquistato titoli di debito per un ammontare maggiore.

Assunzioni nette di passività

Dal lato del passivo sono risultati complessivamente rimborsi netti per 29 miliardi di franchi (1° trimestre 2018: rimborsi netti per 24 mdi). Come per il lato dell'attivo, un contributo consistente è giunto dagli altri investimenti, che hanno registrato rimborsi netti di passività per 20 miliardi di franchi (1° trimestre 2018: assunzioni nette per 15 mdi), poiché la Banca nazionale ha ridotto le posizioni debitorie verso l'estero legate alle operazioni pronti contro termine. Gli investimenti diretti hanno concorso ai rimborsi netti per 4 miliardi di franchi, in quanto società capogruppo non residenti hanno rimpatriato partecipazioni azionarie detenute in affiliate residenti (1° trimestre 2018: rimborsi netti per 32 mdi). Anche gli investimenti di portafoglio hanno registrato rimborsi netti di passività, pari a 5 miliardi di franchi (1° trimestre 2018: rimborsi netti per 7 mdi), ascrivibili alla vendita di azioni di emittenti residenti da parte di investitori non residenti.

Saldo

Il conto finanziario ha evidenziato un saldo negativo per 4 miliardi di franchi (1° trimestre 2018: saldo positivo per 14 mdi). Esso risulta dalla somma di tutte le

Comunicato stampa

acquisizioni nette di attività, meno la somma di tutte le assunzioni nette di passività, più il saldo delle transazioni in derivati. Il saldo del conto finanziario corrisponde alla variazione della posizione patrimoniale netta sull'estero dovuta agli investimenti transfrontalieri.

Discrepanza statistica

La discrepanza statistica comprende tutti gli scostamenti dovuti a errori e lacune nelle rilevazioni statistiche. Essa è calcolata detraendo dal saldo del conto finanziario la somma dei saldi del conto corrente e del conto capitale.

Nel 1° trimestre 2019 la discrepanza statistica è risultata pari a -21 miliardi di franchi (1° trimestre 2018: -2 mdi). Il saldo negativo indica una sovrastima delle entrate del conto corrente o delle assunzioni nette di passività oppure una sottostima delle uscite del conto corrente o delle acquisizioni nette di attività.

Posizione patrimoniale sull'estero**Attività sull'estero**

La consistenza delle attività della posizione patrimoniale sull'estero è aumentata rispetto al trimestre precedente di complessivi 20 miliardi a 4805 miliardi di franchi. Tale evoluzione è ascrivibile al forte aumento dei prezzi sulle borse estere. Le plusvalenze si sono riflesse negli investimenti di portafoglio e nelle riserve monetarie: i primi sono cresciuti di 49 miliardi a 1371 miliardi di franchi, le seconde sono aumentate di 29 miliardi, portandosi a 805 miliardi di franchi. Per contro, gli investimenti diretti sono scesi di 29 miliardi a 1695 miliardi di franchi. La consistenza degli altri investimenti ha segnato un calo di 15 miliardi a 840 miliardi di franchi, quella dei derivati di 14 miliardi a 93 miliardi di franchi.

Passività sull'estero

La consistenza delle passività è aumentata complessivamente di 94 miliardi a 3995 miliardi di franchi. Come per le attività, a determinare l'incremento sono state soprattutto le plusvalenze dovute al forte aumento dei prezzi sulla borsa svizzera. Tali plusvalenze sono interamente attribuibili agli investimenti di portafoglio, la cui consistenza è salita di 116 miliardi a 1186 miliardi di franchi. Gli altri investimenti hanno segnato un calo di 10 miliardi a 1186 miliardi di franchi, ascrivibile principalmente alle transazioni registrate nel conto finanziario. I derivati sono scesi di 12 miliardi, portandosi a 95 miliardi di franchi. Gli investimenti diretti sono rimasti invariati a 1527 miliardi di franchi.

Posizione patrimoniale netta sull'estero

L'aumento più consistente delle passività (+94 miliardi di franchi) rispetto a quello delle attività (+20 miliardi di franchi) ha comportato una riduzione della posizione patrimoniale netta sull'estero di 74 miliardi a 810 miliardi di franchi.

Comunicato stampa

Indicazioni

La bilancia dei pagamenti (conto corrente e conto finanziario) registra le transazioni della Svizzera con l'estero durante un dato periodo di tempo. La posizione patrimoniale sull'estero mostra la consistenza delle attività e delle passività finanziarie della Svizzera verso l'estero al termine del periodo. Le variazioni delle attività e passività della posizione patrimoniale sull'estero sono determinate sia dalle transazioni di conto finanziario, sia dalle plusvalenze e minusvalenze conseguenti all'andamento delle quotazioni borsistiche e dei tassi di cambio, nonché da altre variazioni di stock (p. es. riclassificazioni o altri mutamenti statistici).

Nel commento alla bilancia dei pagamenti i dati sull'evoluzione delle transazioni in un determinato trimestre sono messi a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente, poiché soprattutto nel conto corrente alcune posizioni sono influenzate da fattori stagionali (p. es. turismo). Non sono disponibili dati destagionalizzati. Nel caso della posizione patrimoniale sull'estero, invece, le cifre relative a un trimestre sono confrontate con quelle della fine del trimestre precedente, in quanto il dato rilevante è la variazione delle consistenze durante il periodo in esame.

Le tabelle dettagliate sulla bilancia dei pagamenti e sulla posizione patrimoniale sull'estero sono riportate nel portale di dati della Banca nazionale svizzera, disponibile in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#) (data.snb.ch, Tableaux/Relations économiques internationales).

Comunicato stampa

BILANCIA DEI PAGAMENTI DELLA SVIZZERA – TABELLA RIASSUNTIVA

In milioni di franchi

	2018 1° tr.	2018 2° tr.	2018 3° tr.	2018 4° tr.	2019 1° tr.
Conto corrente, saldo	16'791	22'088	16'513	15'182	17'216
Entrate	151'461	167'535	158'014	156'440	147'073
Uscite	134'670	145'447	141'501	141'259	129'858
Merci e servizi, saldo	21'468	19'482	16'978	19'071	22'715
Entrate	111'608	113'870	110'402	110'240	109'318
Uscite	90'139	94'388	93'424	91'169	86'603
Merci, saldo	16'018	14'713	11'047	14'841	15'902
Entrate	82'050	83'551	79'003	80'002	78'510
Commercio estero	76'245	78'333	74'140	75'049	73'586
di cui commercio estero, totale 1 ¹	57'600	59'959	54'837	60'751	60'633
di cui oro non monetario	15'232	14'030	15'055	10'068	8'968
Integrazioni dei dati di commercio estero ²	-3'167	-3'485	-3'015	-2'862	-3'462
Commercio di transito	8'972	8'704	7'878	7'816	8'386
Uscite	66'032	68'838	67'955	65'161	62'608
Commercio estero	67'346	70'436	69'047	66'145	64'153
di cui commercio estero, totale 1 ¹	50'756	52'403	48'106	50'561	51'516
di cui oro non monetario	14'055	15'399	19'071	12'958	10'172
Integrazioni dei dati di commercio estero ²	-1'314	-1'597	-1'092	-984	-1'545
Servizi, saldo	5'451	4'769	5'931	4'230	6'814
Entrate	29'558	30'318	31'400	30'237	30'808
Uscite	24'107	25'550	25'469	26'008	23'995
Redditi primari, saldo	-2'694	4'884	1'976	-1'395	-2'480
Entrate	29'710	43'470	36'411	34'848	27'016
Uscite	32'404	38'586	34'435	36'243	29'495
Redditi da lavoro, saldo	-5'948	-5'952	-5'926	-5'895	-5'963
Entrate	604	604	604	604	604
Uscite	6'552	6'556	6'531	6'500	6'568
Redditi da capitale, saldo	3'254	10'836	7'902	4'500	3'484
Entrate	29'106	42'866	35'806	34'244	26'411
Uscite	25'852	32'030	27'904	29'744	22'928
Redditi secondari, saldo	-1'983	-2'278	-2'441	-2'494	-3'020
Entrate	10'143	10'195	11'201	11'353	10'740
Uscite	12'127	12'473	13'642	13'846	13'759
Conto capitale, saldo	-1'040	1'359	4'258	-3	173
Entrate	111	1'726	5'969	199	270
Uscite	1'151	367	1'711	202	98

Comunicato stampa

Conto finanziario (esclusi i derivati), saldo	13'123	899	37'471	20'972	-3'695
Acquisizioni nette di attività	-10'380	-29'970	-17'917	8'975	-33'042
Assunzioni nette di passività	-23'504	-30'869	-55'388	-11'996	-29'347
Investimenti diretti, saldo	44'570	15'871	26'906	24'268	-6'464
Acquisizioni nette di attività	12'994	18'855	10'709	3'443	-10'678
Assunzioni nette di passività	-31'576	2'984	-16'197	-20'826	-4'214
Investimenti di portafoglio, saldo	21'610	-13'427	6'741	-5'145	6'981
Acquisizioni nette di attività	14'349	-15'153	-500	-11'229	2'189
Assunzioni nette di passività	-7'261	-1'726	-7'241	-6'084	-4'791
Altri investimenti, saldo	-56'235	-4'174	-1'057	-941	-6'493
Acquisizioni nette di attività	-40'902	-36'301	-33'007	13'973	-26'835
Assunzioni nette di passività	15'333	-32'127	-31'950	14'913	-20'342
Riserve monetarie, saldo	3'179	2'629	4'882	2'789	2'281
Derivati, saldo	616	908	-339	271	-314
Discrepanza statistica	-2'012	-21'640	16'362	6'064	-21'398

1 Commercio estero secondo l'Amministrazione federale delle dogane (AFD).

2 Integrazioni: traffico di merci non rilevato, piccoli invii, acquisti di merci negli scali portuali e aeroportuali; deduzioni: traffico di perfezionamento transfrontaliero, merci rese, rettifica CIF/FOB sulle importazioni.

Fonte: BNS.

POSIZIONE PATRIMONIALE SULL'ESTERO DELLA SVIZZERA – TABELLA RIASSUNTIVA

In milioni di franchi

	2018 1° tr.	2018 2° tr.	2018 3° tr.	2018 4° tr.	2019 1° tr.
Attività sull'estero	4'834'176	4'869'174	4'794'024	4'784'826	4'804'701
Investimenti diretti	1'701'211	1'733'056	1'720'840	1'724'643	1'695'298
Investimenti di portafoglio	1'364'090	1'366'429	1'357'221	1'321'571	1'370'958
Derivati	90'126	98'940	98'790	106'779	92'663
Altri investimenti	893'456	875'147	833'146	855'336	840'390
Riserve monetarie	785'293	795'602	784'027	776'498	805'392
Passività sull'estero	4'013'693	4'014'588	3'979'346	3'900'667	3'994'588
Investimenti diretti	1'558'276	1'569'513	1'546'578	1'527'097	1'526'988
Investimenti di portafoglio	1'113'280	1'111'898	1'152'225	1'070'345	1'186'009
Derivati	93'277	105'199	101'441	107'511	95'432
Altri investimenti	1'248'861	1'227'978	1'179'102	1'195'715	1'186'158
Posizione patrimoniale netta sull'estero	820'483	854'586	814'678	884'159	810'114
Investimenti diretti	142'935	163'543	174'262	197'546	168'310
Investimenti di portafoglio	250'811	254'531	204'996	251'226	184'949
Derivati	-3'152	-6'258	-2'651	-732	-2'769
Altri investimenti	-355'405	-352'831	-345'956	-340'380	-345'768
Riserve monetarie	785'293	795'602	784'027	776'498	805'392

Fonte: BNS.