

**Comunicazione**

Casella postale, CH-8022 Zurigo  
Telefono +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurigo, 20 dicembre 2019

---

## **Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero della Svizzera**

3° trimestre 2019

### **Sintesi**

Nel 3° trimestre 2019 l'avanzo di conto corrente è stato di 18 miliardi di franchi, ossia 5 miliardi in più rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. L'aumento è riconducibile soprattutto al maggiore surplus nell'interscambio di merci.

Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno evidenziato nel 3° trimestre 2019 afflussi netti sia dal lato dell'attivo che dal lato del passivo: le acquisizioni nette di attività sono ammontate complessivamente a 16 miliardi di franchi e hanno riguardato principalmente le riserve monetarie; le assunzioni nette di passività sono state pari a complessivi 6 miliardi di franchi e sono riconducibili agli altri investimenti, in particolare all'aumento delle posizioni debitorie delle banche residenti nei confronti di banche non residenti (operazioni interbancarie). Il saldo del conto finanziario si è pertanto attestato a 10 miliardi di franchi.

Nel 3° trimestre 2019 le consistenze della posizione patrimoniale sull'estero sono cresciute sia dal lato dell'attivo che da quello del passivo. Tali incrementi sono attribuibili per buona parte alle plusvalenze generate dall'aumento delle quotazioni borsistiche in Svizzera e all'estero. Le attività sono aumentate di 68 miliardi a 5227 miliardi di franchi, le passività di 58 miliardi a 4319 miliardi di franchi. La posizione patrimoniale netta sull'estero è quindi cresciuta di quasi 10 miliardi, portandosi a 909 miliardi di franchi.

Comunicato stampa

## Conto corrente

### Entrate

Le entrate risultanti dall'interscambio complessivo di merci si sono attestate a 88 miliardi di franchi, ossia 8 miliardi in più rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Le entrate per esportazioni di merci secondo la statistica del commercio estero (totale 1) sono salite di 5 miliardi a 60 miliardi di franchi. Le esportazioni di oro non monetario hanno inoltre evidenziato un aumento di 4 miliardi raggiungendo 19 miliardi di franchi. Il commercio di transito (merchanting) ha registrato entrate per 9 miliardi di franchi, un valore leggermente superiore a quello del periodo di riferimento.

Le entrate derivanti dagli scambi di servizi con l'estero sono rimaste invariate rispetto al periodo di riferimento, a 32 miliardi di franchi. Il lieve incremento relativo ai servizi informatici, di informazione e di telecomunicazione e ai servizi di manutenzione e riparazione è stato compensato dal calo relativo ai diritti di licenza.

Nei redditi primari (redditi da lavoro e da capitale) le entrate sono diminuite di 4 miliardi rispetto al periodo di riferimento, attestandosi a 36 miliardi di franchi. Ciò è riconducibile principalmente alla flessione dei proventi da investimenti diretti all'estero. Le entrate dei redditi secondari (trasferimenti correnti) si sono attestate a 11 miliardi di franchi, lo stesso livello registrato nel periodo di riferimento.

### Uscite

Le uscite risultanti dall'interscambio complessivo di merci sono ammontate a 71 miliardi di franchi, ossia 3 miliardi in più rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. A registrare un incremento sono state in particolare le uscite per importazioni di merci secondo la statistica del commercio estero (totale 1), cresciute di 2 miliardi a 50 miliardi di franchi.

Le uscite per importazioni di servizi si sono attestate a 26 miliardi di franchi, ossia 1 miliardo in più rispetto al periodo di riferimento. A sospingere tale aumento sono stati i servizi di trasporto, di ricerca e sviluppo nonché i servizi di manutenzione e riparazione.

Le uscite relative ai redditi primari (redditi da lavoro e da capitale) hanno registrato un calo di 5 miliardi a 37 miliardi di franchi, determinato dalla flessione dei proventi da investimenti diretti in Svizzera. Le uscite relative ai redditi secondari (trasferimenti correnti), dal canto loro, si sono attestate a 14 miliardi di franchi, ossia 1 miliardo in più rispetto al periodo di riferimento. Tale aumento è dovuto principalmente ai maggiori versamenti per sinistri all'estero da parte di società di riassicurazione.

### Saldo

L'avanzo di conto corrente è stato di 18 miliardi di franchi, ossia 5 miliardi in più rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Tale saldo è dato dalla differenza tra la somma di tutte le

**Comunicato stampa**

entrate, pari a 167 miliardi di franchi, e la somma di tutte le uscite, pari a 149 miliardi di franchi.

**Conto finanziario****Acquisizioni nette di attività**

Dal lato dell'attivo sono risultate nel complesso acquisizioni nette per 16 miliardi di franchi (3° trimestre 2018: dismissioni nette per 13 mdi).

Le riserve monetarie vi hanno concorso per 12 miliardi di franchi (3° trimestre 2018: acquisizioni nette per 5 mdi).

Gli altri investimenti hanno registrato acquisizioni nette pari a 1 miliardo di franchi (3° trimestre 2018: dismissioni nette per 32 mdi). Due sviluppi si sono compensati a vicenda: da un lato la maggior parte dei settori ha incrementato le proprie posizioni creditorie verso l'estero, dall'altro le società finanziarie residenti a controllo estero hanno ridotto contestualmente i crediti infragruppo verso l'estero.

Anche gli investimenti diretti hanno evidenziato nel 3° trimestre 2019 acquisizioni nette pari a 1 miliardo di franchi (3° trimestre 2018: acquisizioni nette per 15 mdi), riconducibili a transazioni di più grande entità che si sono controbilanciate: società capogruppo residenti hanno incrementato le partecipazioni nelle proprie affiliate non residenti e reinvestito in loco gli utili generati. Allo stesso tempo, le imprese residenti (escluse le società finanziarie) hanno ridotto i crediti infragruppo verso l'estero.

Negli investimenti di portafoglio si sono registrate acquisizioni nette pari a 2 miliardi di franchi (3° trimestre 2018: dismissioni nette per 1 miliardo). Gli acquisti di titoli di capitale di emittenti non residenti da parte di investitori residenti hanno superato le vendite di titoli di debito.

**Assunzioni nette di passività**

Dal lato del passivo sono risultate nel complesso assunzioni nette pari a 6 miliardi di franchi (3° trimestre 2018: rimborsi netti per 52 mdi).

Gli altri investimenti hanno registrato assunzioni nette di passività pari a 18 miliardi di franchi (3° trimestre 2018: rimborsi netti per 30 mdi). Le banche residenti hanno incrementato le proprie posizioni debitorie verso banche estere (mercato interbancario). A ciò si è contrapposto il fatto che società finanziarie residenti hanno rimborsato crediti a società non residenti appartenenti allo stesso gruppo.

Gli investimenti diretti hanno fatto segnare rimborsi netti pari a 9 miliardi di franchi (3° trimestre 2018: rimborsi netti per 13 mdi): come nei trimestri precedenti, società capogruppo non residenti hanno rimpatriato partecipazioni detenute nelle proprie affiliate in Svizzera, seppur in misura nettamente più esigua che in precedenza. Le affiliate residenti

**Comunicato stampa**

hanno inoltre rimborsato crediti a società non residenti dello stesso gruppo. Il rimpatrio di partecipazioni e il rimborso di crediti sono stati parzialmente compensati dal fatto che società capogruppo non residenti hanno reinvestito in Svizzera gli utili che le loro affiliate residenti avevano generato in loco.

Negli investimenti di portafoglio sono state rimborsate passività su base netta per 3 miliardi di franchi (3° trimestre 2018: rimborsi netti per 8 mdi). Investitori non residenti hanno venduto azioni di emittenti residenti.

**Saldo**

Il conto finanziario ha evidenziato un saldo pari a 10 miliardi di franchi (3° trimestre 2018: 40 mdi). Esso risulta dalla somma di tutte le 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 a investimenti transfrontalieri.

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

La consistenza delle attività della posizione patrimoniale sull'estero è cresciuta rispetto al trimestre precedente di complessivi 68 miliardi a 5227 miliardi di franchi. A determinare tale incremento sono state soprattutto le plusvalenze sugli investimenti di portafoglio e sulle riserve monetarie, riconducibili all'aumento delle quotazioni borsistiche all'estero: la consistenza degli investimenti di portafoglio è salita di 24 miliardi a 1402 miliardi di franchi, quella delle riserve monetarie di 21 miliardi a 832 miliardi di franchi. All'aumento delle riserve monetarie hanno concorso, oltre alle plusvalenze da valutazione, anche le transazioni di conto finanziario. La consistenza dei derivati ha altresì registrato un netto incremento, pari a 17 miliardi, attestandosi a 102 miliardi di franchi. Le consistenze degli investimenti diretti e degli altri investimenti, per contro, hanno subito variazioni solo marginali.

**Passività sull'estero**

La consistenza delle passività è cresciuta complessivamente di 58 miliardi a 4319 miliardi di franchi. Oltre un terzo di questo aumento è attribuibile a plusvalenze sugli investimenti di portafoglio generate dal rialzo delle quotazioni azionarie sulla borsa svizzera. La consistenza degli investimenti di portafoglio è salita di 22 miliardi a 1233 miliardi di franchi. Gli altri investimenti hanno registrato una crescita, perlopiù legata a transazioni, di 20 miliardi, attestandosi a 1229 miliardi di franchi. Anche la consistenza dei derivati è cresciuta di 20 miliardi, a 104 miliardi di franchi. Quella degli investimenti diretti, per contro, ha evidenziato una flessione di 3 miliardi a 1753 miliardi di franchi, riconducibile alle transazioni esposte nel conto finanziario.

Comunicato stampa

## Posizione patrimoniale netta sull'estero

Il maggior aumento della consistenza delle attività (+68 miliardi di franchi) rispetto a quello della consistenza delle passività (+58 miliardi di franchi) ha comportato un incremento della posizione patrimoniale netta sull'estero di quasi 10 miliardi a 909 miliardi di franchi.

## Revisioni dei dati

Per la pubblicazione del presente comunicato si è proceduto a revisioni di dati per la bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero, risalendo in parte fino all'anno 2000.

Le revisioni sono state effettuate per diversi motivi: quelle riferite al periodo 2000-2013 sono dovute a rettifiche metodologiche e a nuove fonti di dati, quelle per il periodo dal 2014 in poi sono riconducibili alla disponibilità di nuovi dati di soggetti tenuti a fornire informazioni.

## Indicazioni

La bilancia dei pagamenti (conto corrente, conto capitale e conto finanziario) riporta le transazioni avvenute in un determinato arco di tempo tra soggetti residenti e soggetti non residenti. La posizione patrimoniale sull'estero registra la consistenza transfrontaliera dei valori patrimoniali finanziari di tutti i soggetti in un dato giorno di riferimento a fine periodo. Le variazioni delle attività e passività della posizione patrimoniale sull'estero sono determinate sia dalle transazioni di conto finanziario, sia dalle variazioni di valore conseguenti a effetti di cambio e di prezzo, nonché da altre variazioni di volume (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 3° tr.	2018 4° tr.	2019 1° tr.	2019 2° tr.	2019 3° tr.
<b>Conto corrente, saldo</b>	<b>13'008</b>	<b>14'678</b>	<b>19'467</b>	<b>19'214</b>	<b>18'091</b>
Entrate	162'286	175'023	149'971	164'227	166'906
Uscite	149'278	160'345	130'505	145'013	148'814
<b>Merci e servizi, saldo</b>	<b>17'215</b>	<b>19'774</b>	<b>22'457</b>	<b>18'232</b>	<b>22'018</b>
Entrate	110'868	112'803	109'697	113'491	119'167
Uscite	93'653	93'029	87'241	95'259	97'149
<b>Merci, saldo</b>	<b>11'187</b>	<b>16'410</b>	<b>16'018</b>	<b>13'960</b>	<b>16'762</b>
Entrate	79'296	82'121	79'184	82'938	87'549
Commercio estero	74'156	75'159	73'644	77'553	82'649
di cui commercio estero, totale 1 <sup>1</sup>	54'853	60'819	60'684	61'420	59'797
di cui oro non monetario	15'055	10'103	8'971	12'284	18'745
Integrazioni dei dati di commercio estero <sup>2</sup>	-3'019	-2'858	-3'492	-3'519	-3'655
Commercio di transito	8'159	9'820	9'032	8'905	8'555
Uscite	68'109	65'711	63'166	68'978	70'786
Commercio estero	69'049	66'558	64'586	70'422	72'360
di cui commercio estero, totale 1 <sup>1</sup>	48'107	50'586	51'659	51'955	50'346
di cui oro non monetario	19'071	13'188	10'335	15'590	19'654
Integrazioni dei dati di commercio estero <sup>2</sup>	-940	-847	-1'420	-1'444	-1'574
<b>Servizi, saldo</b>	<b>6'028</b>	<b>3'364</b>	<b>6'438</b>	<b>4'272</b>	<b>5'255</b>
Entrate	31'572	30'682	30'513	30'553	31'618
Uscite	25'544	27'318	24'075	26'281	26'363
<b>Redditi primari, saldo</b>	<b>-1'863</b>	<b>-2'303</b>	<b>-85</b>	<b>3'637</b>	<b>-1'042</b>
Entrate	40'173	50'701	29'378	40'150	36'360
Uscite	42'036	53'005	29'464	36'514	37'402
<b>Redditi da lavoro, saldo</b>	<b>-5'899</b>	<b>-5'896</b>	<b>-5'994</b>	<b>-6'105</b>	<b>-6'117</b>
Entrate	627	627	627	627	627
Uscite	6'526	6'523	6'621	6'732	6'744
<b>Redditi da capitale, saldo</b>	<b>4'036</b>	<b>3'593</b>	<b>5'909</b>	<b>9'742</b>	<b>5'076</b>
Entrate	39'546	50'074	28'751	39'523	35'733
Uscite	35'510	46'481	22'843	29'782	30'658
<b>Redditi secondari, saldo</b>	<b>-2'344</b>	<b>-2'793</b>	<b>-2'905</b>	<b>-2'654</b>	<b>-2'885</b>
Entrate	11'245	11'518	10'896	10'586	11'378
Uscite	13'588	14'312	13'800	13'240	14'263
<b>Conto capitale, saldo</b>	<b>4'986</b>	<b>-84</b>	<b>36</b>	<b>127</b>	<b>-5</b>
Entrate	6'697	194	141	210	198
Uscite	1'711	278	105	83	203

## Comunicato stampa

<b>Conto finanziario (esclusi i derivati), saldo</b>	<b>38'825</b>	<b>19'409</b>	<b>-1'882</b>	<b>2'307</b>	<b>10'034</b>
Acquisizioni nette di attività	-12'840	-21'421	-32'871	8'651	16'010
Assunzioni nette di passività	-51'665	-40'829	-30'989	6'344	5'976
<b>Investimenti diretti, saldo</b>	<b>28'079</b>	<b>26'369</b>	<b>2'438</b>	<b>-152</b>	<b>9'420</b>
Acquisizioni nette di attività	14'802	-19'921	-9'469	-5'586	575
Assunzioni nette di passività	-13'277	-46'290	-11'906	-5'434	-8'845
<b>Investimenti di portafoglio, saldo</b>	<b>7'251</b>	<b>-4'162</b>	<b>7'185</b>	<b>-10'841</b>	<b>5'645</b>
Acquisizioni nette di attività	-907	-10'354	2'450	-2'559	2'340
Assunzioni nette di passività	-8'157	-6'193	-4'735	8'282	-3'305
<b>Altri investimenti, saldo</b>	<b>-1'387</b>	<b>-5'587</b>	<b>-13'785</b>	<b>10'679</b>	<b>-16'741</b>
Acquisizioni nette di attività	-31'617	6'066	-28'133	14'175	1'385
Assunzioni nette di passività	-30'231	11'653	-14'348	3'496	18'126
<b>Riserve monetarie, saldo</b>	<b>4'882</b>	<b>2'789</b>	<b>2'281</b>	<b>2'621</b>	<b>11'710</b>
<b>Derivati, saldo</b>	<b>1'024</b>	<b>1'504</b>	<b>603</b>	<b>241</b>	<b>-96</b>
<b>Discrepanza statistica</b>	<b>21'854</b>	<b>6'319</b>	<b>-20'782</b>	<b>-16'794</b>	<b>-8'149</b>

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 3° tr.	2018 4° tr.	2019 1° tr.	2019 2° tr.	2019 3° tr.
<b>Attività sull'estero</b>	<b>5'059'452</b>	<b>5'004'632</b>	<b>5'135'983</b>	<b>5'159'698</b>	<b>5'227'497</b>
Investimenti diretti	1'916'003	1'905'866	1'905'880	1'881'927	1'884'155
Investimenti di portafoglio	1'354'683	1'292'054	1'370'781	1'378'089	1'402'178
Derivati	91'113	102'117	80'741	85'359	102'285
Altri investimenti	913'625	928'097	973'188	1'002'946	1'006'420
Riserve monetarie	784'027	776'498	805'392	811'376	832'460
<b>Passività sull'estero</b>	<b>4'226'788</b>	<b>4'128'795</b>	<b>4'216'027</b>	<b>4'260'263</b>	<b>4'318'644</b>
Investimenti diretti	1'790'690	1'767'825	1'761'673	1'755'857	1'752'580
Investimenti di portafoglio	1'142'125	1'046'814	1'159'336	1'210'474	1'232'760
Derivati	93'904	100'171	84'178	84'754	104'326
Altri investimenti	1'200'069	1'213'986	1'210'840	1'209'178	1'228'977
<b>Posizione patrimoniale netta sull'estero</b>	<b>832'664</b>	<b>875'836</b>	<b>919'956</b>	<b>899'435</b>	<b>908'853</b>
Investimenti diretti	125'313	138'041	144'208	126'070	131'574
Investimenti di portafoglio	212'558	245'240	211'445	167'615	169'418
Derivati	-2'791	1'947	-3'437	605	-2'041
Altri investimenti	-286'443	-285'888	-237'652	-206'232	-222'557
Riserve monetarie	784'027	776'498	805'392	811'376	832'460

Fonte: BNS.