

Comunicazione

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

Zurigo, 23 marzo 2020

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero della Svizzera

Sintesi del 2019 e 4° trimestre 2019

Sintesi del 2019

Nel 2019 l'avanzo di conto corrente è stato di 86 miliardi di franchi, ossia 29 miliardi in più rispetto all'anno precedente. L'aumento è derivato principalmente dall'andamento dei redditi primari (redditi da lavoro e da capitale): nell'esercizio in esame le entrate hanno superato le uscite per 14 miliardi di franchi, dopo che nei due anni precedenti le uscite erano risultate in netta eccedenza rispetto alle entrate. A tale evoluzione avevano contribuito in misura prevalente le società finanziarie e holding, che in quei due anni avevano registrato esborsi straordinariamente elevati per la remunerazione di investimenti diretti. Nell'esercizio in esame, tali uscite sono risultate molto più contenute. Nell'interscambio di merci l'avanzo è cresciuto di 7 miliardi a 66 miliardi di franchi, soprattutto per effetto delle maggiori esportazioni di merci secondo la statistica del commercio estero. Il surplus negli scambi di servizi è diminuito di 3 miliardi, portandosi a 18 miliardi di franchi. Il deficit dei redditi secondari (trasferimenti correnti) è aumentato di 2 miliardi a 11 miliardi di franchi.

Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno complessivamente evidenziato nel 2019 acquisizioni nette di attività per 32 miliardi di franchi (2018: dismissioni nette per 66 mdi). A concorrere in misura determinante a tale evoluzione sono state le riserve monetarie e gli investimenti diretti. In seguito agli acquisti di valuta estera da parte della Banca nazionale, le riserve monetarie hanno registrato acquisizioni nette per 16 miliardi di franchi, mentre negli investimenti diretti sono state acquisite attività su base netta per 14 miliardi di franchi: società capogruppo residenti hanno reinvestito utili nelle proprie affiliate non residenti, incrementando inoltre le partecipazioni nelle stesse. Negli investimenti di portafoglio sono state registrate dismissioni nette di attività per 2 miliardi di franchi, soprattutto perché investitori residenti hanno venduto azioni e investimenti collettivi di capitale di emittenti non

Comunicato stampa

residenti. Sul fronte degli altri investimenti sono state registrate acquisizioni nette di attività per 4 miliardi di franchi.

Dal lato del passivo sono risultati rimborsi netti per complessivi 4 miliardi di franchi (2018: rimborsi netti per 134 mdi). A determinarli sono state soprattutto le transazioni in investimenti diretti e altri investimenti. Gli investimenti diretti hanno registrato rimborsi netti di passività per 18 miliardi di franchi, riconducibili perlopiù al rimpatrio, da parte di società capogruppo non residenti, di partecipazioni detenute nelle proprie affiliate in Svizzera. A ciò si è contrapposto il fatto che dette società capogruppo hanno reinvestito in Svizzera utili generati da queste affiliate. Gli altri investimenti hanno evidenziato assunzioni nette di passività per 17 miliardi di franchi: mentre la Banca nazionale ha ridotto le proprie posizioni debitorie verso l'estero, le banche commerciali residenti hanno complessivamente incrementato le loro. Negli investimenti di portafoglio sono state rimborsate passività su base netta per 3 miliardi di franchi: investitori non residenti hanno venduto sia azioni che titoli di debito a lungo termine di emittenti residenti.

Il saldo del conto finanziario si è attestato a 36 miliardi di franchi (2018: saldo positivo di 71 mdi).

Nel 2019 la posizione patrimoniale sull'estero ha evidenziato, sia dal lato dell'attivo sia da quello del passivo, un aumento delle consistenze. L'incremento da entrambi i lati è dovuto principalmente a plusvalenze da valutazione generate dal rialzo dei corsi borsistici in Svizzera e all'estero, cui si sono aggiunte altre variazioni di volume di elevata entità. A frenare l'incremento è stato l'indebolimento dell'euro e del dollaro USA nei confronti del franco.

Le altre variazioni di volume sono riconducibili soprattutto al fatto che determinate consistenze di capitale sono state per la prima volta oggetto di rilevazione statistica. Questo effetto si è osservato negli investimenti diretti, negli altri investimenti e negli investimenti di portafoglio.

Nel complesso, le attività sono aumentate su base annua di 260 miliardi a 5265 miliardi di franchi, le passività di 324 miliardi a 4453 miliardi di franchi. Poiché le passività sono cresciute più delle attività, la posizione patrimoniale netta sull'estero è diminuita di 64 miliardi a 812 miliardi di franchi.

4° trimestre 2019

Sintesi

Nel 4° trimestre 2019 l'avanzo di conto corrente è stato di 26 miliardi di franchi, ossia 11 miliardi in più rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'aumento è riconducibile soprattutto al maggior surplus nei redditi da capitale e nell'interscambio di merci.

Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno determinato nel 4° trimestre 2019 afflussi netti sia dal lato dell'attivo (40 miliardi di franchi) che dal lato del passivo (19 miliardi di

Comunicato stampa

franchi), principalmente per effetto degli investimenti diretti. Nel complesso, il conto finanziario ha registrato un saldo positivo per 21 miliardi di franchi.

Nel 4° trimestre 2019 le consistenze della posizione patrimoniale sull'estero sono cresciute rispetto al trimestre precedente sia dal lato dell'attivo che da quello del passivo. In entrambi i casi l'aumento è riconducibile a vari fattori: oltre all'incremento connesso alle transazioni di conto finanziario sono infatti risultate plusvalenze da valutazione conseguenti al rialzo dei corsi borsistici in Svizzera e all'estero. Un effetto opposto, soprattutto dal lato dell'attivo ma anche da quello del passivo, è provenuto dalle minusvalenze di cambio a seguito dell'indebolimento del dollaro USA. Nel complesso, le attività sono cresciute di 15 miliardi a 5265 miliardi di franchi, le passività di 42 miliardi a 4453 miliardi di franchi. Poiché la consistenza delle passività è aumentata maggiormente rispetto a quella delle attività, la posizione patrimoniale netta sull'estero è diminuita di 27 miliardi a 812 miliardi di franchi.

Conto corrente**Entrate**

Nel 4° trimestre 2019 le entrate risultanti dall'interscambio complessivo di merci si sono attestate a 84 miliardi di franchi, 2 miliardi in più rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. A concorrere a tale aumento sono state le maggiori entrate per esportazioni di merci secondo la statistica del commercio estero: queste ultime sono salite principalmente in seguito all'incremento delle esportazioni di oro non monetario.

Gli scambi di servizi con l'estero hanno generato entrate per 30 miliardi di franchi, 1 miliardo in meno rispetto al periodo di riferimento. La contrazione ha riguardato in particolare i servizi informatici, di informazione e di telecomunicazione, nonché i servizi alle imprese.

Nei redditi primari (redditi da lavoro e da capitale) le entrate sono calate di 4 miliardi rispetto al periodo di riferimento, portandosi a 47 miliardi di franchi. Ciò è riconducibile in prevalenza alla flessione dei proventi da investimenti diretti all'estero. Le entrate dei redditi secondari si sono attestate a 12 miliardi di franchi, lo stesso livello registrato nel periodo di riferimento.

Uscite

Le uscite risultanti dall'interscambio complessivo di merci sono rimaste invariate rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, a 66 miliardi di franchi.

Le uscite per importazioni di servizi sono risultate pari a 26 miliardi di franchi, ossia 1 miliardo in meno rispetto al periodo di riferimento. La flessione è stata trainata soprattutto dai minori esborsi per diritti di licenza.

Le uscite per redditi primari (redditi da lavoro e da capitale) sono diminuite di 13 miliardi a 40 miliardi di franchi. Al decremento hanno concorso in misura determinante i minori esborsi per investimenti diretti in Svizzera. Nello stesso periodo del 2018 i redditi delle società

Comunicato stampa

finanziarie e holding erano risultati straordinariamente elevati. I redditi secondari sono rimasti invariati anche dal lato delle uscite, attestandosi a 15 miliardi di franchi.

Saldo

L'avanzo di conto corrente è stato di 26 miliardi di franchi, ossia 11 miliardi in più rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale saldo è dato dalla differenza tra la somma di tutte le entrate pari a 173 miliardi di franchi e la somma di tutte le uscite pari a 147 miliardi di franchi.

Conto finanziario**Acquisizioni nette di attività**

Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno complessivamente evidenziato nel 4° trimestre 2019 acquisizioni nette di attività per 40 miliardi di franchi (4° trimestre 2018: dismissioni nette per 21 mdi).

A contribuirvi in misura preponderante sono stati gli investimenti diretti, che hanno registrato acquisizioni nette pari a 35 miliardi di franchi (4° trimestre 2018: dismissioni nette per 20 mdi). Queste hanno riguardato sia le partecipazioni all'estero, che le società capogruppo residenti hanno incrementato mediante nuovi investimenti e il reinvestimento di utili, sia le operazioni creditizie infragruppo.

Negli investimenti di portafoglio sono state dismesse attività su base netta per 4 miliardi di franchi (4° trimestre 2018: dismissioni nette per 10 mdi): da un lato, investitori residenti hanno acquistato investimenti collettivi di capitale emessi da soggetti non residenti, dall'altro hanno tuttavia ceduto azioni e titoli di debito per un ammontare ancora maggiore.

Gli altri investimenti hanno registrato acquisizioni nette pari a 10 miliardi di franchi (4° trimestre 2018: acquisizioni nette per 7 mdi). Nelle riserve monetarie sono risultate dismissioni nette pari a quasi 1 miliardo di franchi (4° trimestre 2018: acquisizioni nette per 3 mdi).

Assunzioni nette di passività

Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno evidenziato assunzioni nette di passività pari a 19 miliardi di franchi (4° trimestre 2018: rimborsi netti per 41 mdi).

Come per le attività, anche in questo caso a incidere maggiormente sono stati gli investimenti diretti, che hanno registrato assunzioni nette di passività pari a 14 miliardi di franchi (4° trimestre 2018: rimborsi netti per 46 mdi). A contribuirvi sono state principalmente le società capogruppo non residenti, le quali hanno incrementato le proprie partecipazioni nelle affiliate residenti. Sono risultate assunzioni nette, di lieve entità, anche nelle operazioni creditizie infragruppo.

Comunicato stampa

Gli altri investimenti hanno registrato assunzioni nette di passività pari a 8 miliardi di franchi (4° trimestre 2018: assunzioni nette per 12 mdi). Queste sono attribuibili a un aumento delle posizioni debitorie delle banche commerciali residenti nei confronti di banche non residenti (operazioni interbancarie). Inoltre, all'incremento dei crediti verso l'estero da parte delle società finanziarie residenti si è contrapposta la riduzione delle posizioni debitorie verso l'estero da parte della Banca nazionale.

Gli investimenti di portafoglio hanno registrato rimborsi netti di passività pari a 4 miliardi di franchi (4° trimestre 2018: rimborsi netti per 6 mdi): da un lato, investitori non residenti hanno acquistato investimenti collettivi di capitale emessi da soggetti residenti, dall'altro hanno tuttavia ceduto azioni e titoli di debito per un ammontare ancora maggiore.

Saldo

Il saldo del conto finanziario si è attestato a 21 miliardi di franchi (4° trimestre 2018: saldo positivo di 21 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 agli investimenti transfrontalieri.

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

Nel 4° trimestre 2019 la consistenza delle attività della posizione patrimoniale sull'estero ha registrato rispetto al trimestre precedente una crescita complessiva di 15 miliardi a 5265 miliardi di franchi. A contribuirvi sono state soprattutto le plusvalenze conseguenti all'aumento dei prezzi sulle borse estere, oltre all'incremento connesso alle transazioni di conto finanziario. L'indebolimento del dollaro USA ha invece attenuato l'aumento. Gli investimenti diretti hanno segnato una crescita, perlopiù legata a transazioni, di 19 miliardi, attestandosi a 1928 miliardi di franchi. La consistenza degli investimenti di portafoglio è aumentata di 24 miliardi portandosi a 1425 miliardi di franchi, principalmente per effetto del rialzo delle quotazioni di borsa. Le attività relative agli altri investimenti e ai derivati si sono ridotte rispettivamente di 8 miliardi a 997 miliardi di franchi e di 14 miliardi a 89 miliardi di franchi. Le riserve monetarie sono diminuite di 6 miliardi a 826 miliardi di franchi.

Passività sull'estero

La consistenza delle passività è cresciuta complessivamente di 42 miliardi a 4453 miliardi di franchi. Un contributo decisivo all'incremento è giunto dalle plusvalenze elevate conseguenti all'aumento dei prezzi sulla borsa svizzera, le quali si sono rispecchiate negli investimenti di portafoglio. La consistenza di questi ultimi è salita di 61 miliardi a 1294 miliardi di franchi. La consistenza degli investimenti diretti è invece aumentata di 2 miliardi a 1758 miliardi di franchi, mentre le passività relative agli altri investimenti sono diminuite di 5 miliardi a

Comunicato stampa

1213 miliardi di franchi. I derivati sono scesi di 16 miliardi, portandosi a 88 miliardi di franchi.

Posizione patrimoniale netta sull'estero

L'aumento più consistente delle passività (+42 miliardi di franchi) rispetto a quello delle attività (+15 mdi) ha comportato una riduzione della posizione patrimoniale netta sull'estero di 27 miliardi a 812 miliardi di franchi.

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 4° tr.	2019 1° tr.	2019 2° tr.	2019 3° tr.	2019 4° tr.
Conto corrente, saldo	14'678	20'121	19'314	20'327	25'835
Entrate	175'023	151'908	166'510	167'813	173'378
Uscite	160'345	131'787	147'196	147'486	147'543
Merci e servizi, saldo	19'774	22'697	17'991	20'410	21'985
Entrate	112'803	109'969	113'255	118'290	114'477
Uscite	93'029	87'272	95'263	97'880	92'492
Merci, saldo	16'410	16'144	14'452	16'678	18'308
Entrate	82'121	79'311	83'449	88'044	84'309
Commercio estero	75'159	73'639	77'552	82'707	78'013
di cui commercio estero, totale 1 ¹	60'819	60'679	61'418	59'846	60'342
di cui oro non monetario	10'103	8'971	12'285	18'744	12'798
Integrazioni dei dati di commercio estero ²	-2'858	-3'492	-3'522	-3'643	-3'319
Commercio di transito	9'820	9'164	9'419	8'979	9'614
Uscite	65'711	63'168	68'997	71'365	66'001
Commercio estero	66'558	64'586	70'443	72'915	67'293
di cui commercio estero, totale 1 ¹	50'586	51'659	51'959	50'497	50'865
di cui oro non monetario	13'188	10'335	15'593	19'910	14'082
Integrazioni dei dati di commercio estero ²	-847	-1'418	-1'447	-1'550	-1'292
Servizi, saldo	3'364	6'553	3'539	3'731	3'677
Entrate	30'682	30'658	29'805	30'246	30'168
Uscite	27'318	24'104	26'266	26'514	26'491
Redditi primari, saldo	-2'303	329	3'978	2'847	6'634
Entrate	50'701	31'044	42'670	37'931	47'110
Uscite	53'005	30'715	38'692	35'084	40'476
Redditi da lavoro, saldo	-5'896	-5'992	-6'103	-6'166	-6'149
Entrate	627	627	627	627	627
Uscite	6'523	6'619	6'730	6'793	6'776
Redditi da capitale, saldo	3'593	6'321	10'081	9'013	12'783
Entrate	50'074	30'417	42'043	37'304	46'483
Uscite	46'481	24'096	31'962	28'291	33'700
Redditi secondari, saldo	-2'793	-2'905	-2'655	-2'929	-2'784
Entrate	11'518	10'896	10'586	11'593	11'791
Uscite	14'312	13'801	13'241	14'522	14'575
Conto capitale, saldo	-84	36	127	-9'298	723
Entrate	194	141	210	194	3'069
Uscite	278	105	83	9'492	2'346

Comunicato stampa

Conto finanziario (esclusi i derivati), saldo	19'409	3'542	5'122	5'534	21'121
Acquisizioni nette di attività	-21'421	-29'052	10'978	9'744	40'084
Assunzioni nette di passività	-40'829	-32'594	5'856	4'210	18'963
Investimenti diretti, saldo	26'369	2'758	-2'137	10'782	21'232
Acquisizioni nette di attività	-19'921	-7'897	-8'173	-5'040	35'465
Assunzioni nette di passività	-46'290	-10'655	-6'036	-15'822	14'233
Investimenti di portafoglio, saldo	-4'162	7'185	-10'846	4'811	-929
Acquisizioni nette di attività	-10'354	2'450	-2'563	2'104	-4'488
Assunzioni nette di passività	-6'193	-4'735	8'283	-2'708	-3'560
Altri investimenti, saldo	-5'587	-8'682	15'484	-21'769	1'419
Acquisizioni nette di attività	6'066	-25'886	19'093	970	9'708
Assunzioni nette di passività	11'653	-17'204	3'609	22'740	8'290
Riserve monetarie, saldo	2'789	2'281	2'621	11'710	-600
Derivati, saldo	1'504	603	241	-234	347
Discrepanza statistica	6'319	-16'012	-14'078	-5'730	-5'089

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 4° tr.	2019 1° tr.	2019 2° tr.	2019 3° tr.	2019 4° tr.
Attività sull'estero	5'004'632	5'137'558	5'157'283	5'250'033	5'265'009
Investimenti diretti	1'905'866	1'907'442	1'880'891	1'908'992	1'927'805
Investimenti di portafoglio	1'292'054	1'370'781	1'377'949	1'401'716	1'425'482
Derivati	102'117	80'741	85'359	102'409	88'648
Altri investimenti	928'097	973'202	1'001'708	1'004'457	996'665
Riserve monetarie	776'498	805'392	811'376	832'460	826'409
Passività sull'estero	4'128'795	4'265'875	4'331'917	4'411'392	4'452'934
Investimenti diretti	1'767'825	1'762'913	1'756'162	1'756'066	1'757'841
Investimenti di portafoglio	1'046'814	1'159'336	1'210'366	1'233'299	1'294'143
Derivati	100'171	84'178	84'754	103'905	87'938
Altri investimenti	1'213'986	1'259'447	1'280'635	1'318'123	1'313'012
Posizione patrimoniale netta sull'estero	875'836	871'684	825'367	838'641	812'075
Investimenti diretti	138'041	144'529	124'729	152'926	169'964
Investimenti di portafoglio	245'240	211'445	167'584	168'417	131'340
Derivati	1'947	-3'437	605	-1'497	710
Altri investimenti	-285'888	-286'245	-278'927	-313'666	-316'347
Riserve monetarie	776'498	805'392	811'376	832'460	826'409

Fonte: BNS.