



**Comunicazione**

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

Zurigo, 22 settembre 2021

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

### 2° trimestre 2021

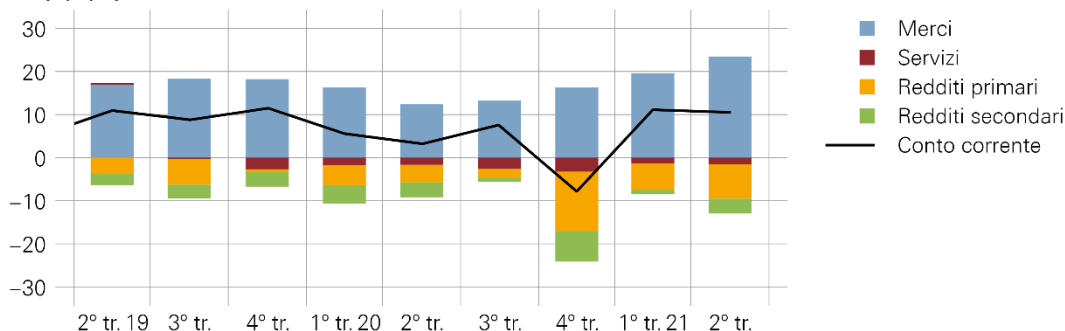
### Sintesi

Nel secondo trimestre 2021, l'avanzo di conto corrente è stato pari a quasi 11 miliardi di franchi, ossia 7 miliardi in più rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. L'incremento è riconducibile soprattutto al maggiore surplus nell'interscambio di merci. A questo risultato si è contrapposto quello dei redditi primari, il cui deficit è cresciuto in confronto al periodo di riferimento, in quanto negli investimenti diretti le uscite sono aumentate più delle entrate.

### CONTO CORRENTE

Saldi

Miliardi di CHF



Fonte: BNS.

Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno evidenziato nel secondo trimestre 2021 afflussi netti sia dal lato dell'attivo (19 miliardi di franchi) che dal lato del passivo (7 miliardi di franchi). Alle acquisizioni nette di attività hanno contribuito diversi fattori: investitori

## Comunicato stampa

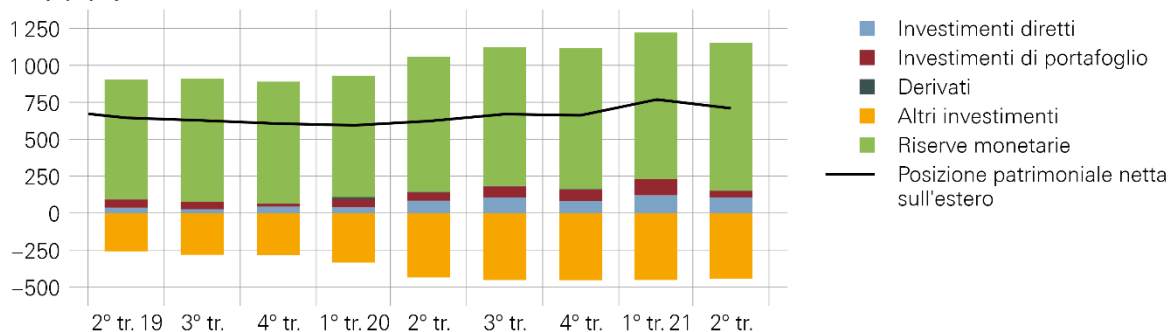
residenti hanno acquistato investimenti collettivi e titoli di debito di emittenti non residenti (investimenti di portafoglio), banche commerciali e imprese hanno incrementato i propri crediti verso l'estero (altri investimenti) e la Banca nazionale ha infine operato acquisti di valuta estera (riserve monetarie). Anche sulle assunzioni nette di passività hanno inciso gli investimenti di portafoglio e gli altri investimenti. A fare da contrappeso alle acquisizioni di attività e alle assunzioni di passività sono stati gli investimenti diretti: società finanziarie e holding a controllo estero hanno ridimensionato i propri bilanci, riducendo il capitale di partecipazione sia nell'attivo che nel passivo. Tenuto conto dei derivati, il saldo del conto finanziario si è attestato a 13 miliardi di franchi.

Nel secondo trimestre 2021 la posizione patrimoniale netta sull'estero è calata rispetto al trimestre precedente di 59 miliardi, a 709 miliardi di franchi, dato che la consistenza delle passività è aumentata in misura maggiore di quella delle attività. Le attività sono cresciute di 24 miliardi a 5646 miliardi di franchi, le passività di 83 miliardi a 4937 miliardi di franchi. Dal lato dell'attivo alle plusvalenze da quotazione si sono contrapposte minusvalenze di cambio. A fronte dell'aumento dei corsi borsistici all'estero si è infatti registrato un contestuale indebolimento del dollaro USA rispetto al franco, cosicché guadagni e perdite si sono compensati. A determinare in misura rilevante l'incremento dell'attivo sono state pertanto le transazioni iscritte nel conto finanziario. Dal lato del passivo la crescita è dovuta principalmente alla rivalutazione seguita al forte aumento delle quotazioni della borsa svizzera.

### POSIZIONE PATRIMONIALE NETTA SULL'ESTERO

Categorie funzionali

Miliardi di CHF



Fonte: BNS.

## Revisioni dei dati

I dati relativi al conto corrente incorporano revisioni che risalgono in parte fino all'inizio del periodo di rilevazione e che sono state rilevanti soprattutto per i dati tra il 2012 e il 2020. In tale arco temporale il saldo del conto corrente si è ridotto mediamente di circa 2 miliardi di franchi ogni trimestre. Le revisioni sono state apportate a seguito del ripianamento di lacune nei dati e di nuove informazioni da parte di soggetti tenuti a informare.

Comunicato stampa

## Ulteriori informazioni

Sul portale di dati della BNS sono presenti grafici e tabelle dettagliati sulla bilancia dei pagamenti (in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#)) e sulla posizione patrimoniale sull'estero (in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#)) della Svizzera.