

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
Fax +41 44 631 39 10

Zurich, le 12 août 2010

## La balance suisse des paiements en 2009

En 2009, l'activité économique a marqué un repli, sur le plan mondial, du fait de la crise financière. En Suisse, la diminution de la demande, tant intérieure qu'étrangère, a influé tout particulièrement sur les échanges de biens avec l'étranger (commerce spécial): d'une année à l'autre, les exportations ont ainsi fléchi de 13%, et les importations, de 14%. Depuis 1947, soit depuis que la balance des transactions courantes est dressée annuellement, jamais un recul aussi sensible n'avait été observé dans les exportations de biens. En revanche, la crise s'est fait sentir moins fortement dans les échanges de services: les exportations n'ont diminué que de 5%, et les importations ont même augmenté de 9%. Les revenus de capitaux se sont soldés par un excédent de recettes de 32 milliards de francs, alors qu'un solde passif exceptionnel de 28 milliards avait été enregistré en 2008. Le passage d'un solde passif à un solde actif s'explique par la forte progression des revenus tirés des investissements directs à l'étranger (+44 milliards de francs). En 2008, les pertes subies par les filiales à l'étranger des banques avaient lourdement pesé sur ces revenus. L'évolution des revenus de capitaux a influé également sur le solde de la balance des transactions courantes. En effet, l'excédent de cette balance a atteint 64 milliards de francs en 2009 (2008: 10 milliards), soit 12% du produit intérieur brut (2%). Il a ainsi retrouvé un niveau proche de celui d'avant la crise financière.

Dans les mouvements de capitaux, les exportations comme les importations ont été très inférieures à leurs niveaux de 2008. Les exportations nettes de capitaux ont porté sur 27 milliards de francs, contre 20 milliards l'année précédente. Dans les investissements directs, les acquisitions à l'étranger, en particulier, ont nettement diminué. Les exportations et importations de capitaux au titre des investissements de portefeuille ont elles aussi sensiblement régressé. Les créances et engagements des banques commerciales vis-à-vis de l'étranger ont encore fléchi, mais beaucoup moins qu'en 2008. Etant donné la détente intervenue sur les marchés financiers, la Banque nationale a réduit ses swaps et ses pensions de titres avec des instituts d'émission et des banques commerciales à l'étranger, d'où une importation de capitaux (2008: exportation de capitaux). Elle a en outre acquis des devises et, ainsi, accru ses réserves monétaires – mesurées aux transactions effectuées – de 47 milliards de francs, d'où une exportation de capitaux.

12 août 2010

2

## Balance des transactions courantes

Les répercussions de la récession mondiale se sont fait sentir de manière particulièrement sensible dans les échanges de biens avec l'étranger (commerce spécial): les recettes découlant des exportations ont reculé de 13%, et les dépenses dues aux importations, de 14%. Les exportations de l'industrie des machines et celles de l'industrie des métaux ont été les plus touchées par cette évolution. Grâce à des ventes accrues de produits pharmaceutiques, la chimie – principale branche exportatrice – a pu maintenir ses livraisons à l'étranger au niveau de l'année précédente. Du côté des importations, les achats à l'étranger de matières premières et produits semi-finis ainsi que d'agents énergétiques ont enregistré les plus forts replis. Les importations ayant fléchi davantage que les exportations, le solde actif des échanges de biens (commerce spécial) a augmenté d'un milliard pour atteindre 20 milliards de francs, soit un montant record. Dans les échanges de services, les recettes ont diminué de 5%. Les services financiers des banques, le commerce de transit et les services en matière de transports ont subi les contractions les plus marquées. Le repli a été plus modéré dans le tourisme et les assurances privées. Les recettes au titre des licences et brevets ont en revanche progressé. Quant aux dépenses pour les services fournis par l'étranger, elles ont augmenté dans l'ensemble de 9%, en raison principalement de paiements plus élevés pour l'utilisation de licences et brevets. Les dépenses ont par contre régressé dans le tourisme et les transports. Les échanges de services ont débouché sur un excédent de recettes de 42 milliards de francs, contre 50 milliards en 2008.

Les revenus tirés des investissements directs à l'étranger (recettes de la Suisse) se sont accrus de 44 milliards pour atteindre 52 milliards de francs. En 2008, les pertes subies par les filiales à l'étranger des banques avaient lourdement pesé sur les recettes. Les revenus que l'étranger tire des investissements directs en Suisse (dépenses de la Suisse) ont diminué, passant de 49 milliards en 2008 à 32 milliards de francs en 2009. Le recul des revenus enregistrés par les sociétés financières et holdings en mains étrangères a joué un rôle déterminant dans cette évolution. Les revenus au titre des investissements directs se sont soldés par un excédent de recettes de 20 milliards de francs, alors qu'un solde passif de 41 milliards avait été observé l'année précédente du fait des pertes subies par les banques. Le recul des dividendes versés a fortement influé sur les revenus découlant des investissements de portefeuille; dans ce domaine, tant les dépenses que les recettes ont par conséquent fléchi. La baisse des taux d'intérêt et la diminution des fonds investis ont considérablement réduit les recettes et les dépenses dans les opérations d'intérêts des banques (ces recettes et dépenses sont comptabilisées dans les revenus au titre des *Autres placements*). Au total, les revenus de capitaux se sont soldés par un excédent de recettes de 32 milliards de francs; en 2008, un solde passif de 28 milliards avait résulté de l'évolution des revenus issus des investissements directs. Grâce au revirement observé dans les revenus de capitaux, le solde de la balance des transactions courantes s'est accru, passant de 10 milliards en 2008 à 64 milliards de francs l'année suivante.

## Mouvements de capitaux

Les exportations de capitaux en vue d'investissements directs à l'étranger se sont réduites de moitié. Elles ont porté sur 29 milliards de francs, contre 56 milliards en 2008. Les acquisitions à l'étranger de l'industrie ont marqué un fort recul d'une année à l'autre. En outre, les sociétés financières et holdings ont même vendu des entreprises pour un montant nettement supérieur à celui de leurs achats. Les entreprises suisses ont investi surtout pour renforcer leurs filiales à l'étranger, et ce sous forme de bénéfices réinvestis. Comme l'année précédente, les investissements directs ont été opérés en majeure partie dans l'UE, l'Asie et l'Amérique centrale et du Sud venant aux deuxième et troisième rangs. Les importations de capitaux en vue d'investissements directs en Suisse ont doublé, passant de 13 milliards en 2008 à 26 milliards de francs l'année suivante. Les entreprises étrangères ont accru leurs acquisitions en Suisse, mais ont également investi davantage de bénéfices dans leurs filiales en Suisse.

Dans les investissements de portefeuille, les résidents ont acquis des titres d'émetteurs étrangers pour un montant net de 40 milliards de francs, contre 71 milliards en 2008. Ces fonds ont été placés en majeure partie en titres de créance. En outre, les résidents ont acquis des actions, mais vendu des parts de placements collectifs. Quant aux investisseurs étrangers, ils ont placé un montant net de 8 milliards de francs (2008: 33 milliards) en titres d'émetteurs suisses, principalement en actions. Ils ont par contre vendu des titres de créance.

Les banques ont continué à réduire leurs créances et engagements vis-à-vis de banques à l'étranger, mais dans une mesure nettement inférieure à ce qui avait été observé en 2008. Au total, les opérations interbancaires ont engendré une exportation de capitaux à hauteur de 87 milliards de francs. En revanche, les opérations avec la clientèle à l'étranger ont débouché sur une importation de capitaux de 131 milliards de francs, les banques ayant reçu un afflux substantiel de fonds de l'étranger. Cette évolution s'explique sans doute en partie par le fait que la clientèle étrangère a réduit ses placements fiduciaires à l'étranger au profit de dépôts dans des banques en Suisse.

Etant donné la détente intervenue sur les marchés monétaires, la Banque nationale a diminué le volume de ses swaps et de ses pensions de titres avec des instituts d'émission et des banques commerciales à l'étranger. Il en a découlé une importation de capitaux de 18 milliards de francs (2008: exportation de capitaux à hauteur de 35 milliards). En outre, la Banque nationale a acquis un volume important de devises et, ainsi, accru ses réserves monétaires – mesurées aux transactions effectuées – de 47 milliards de francs, d'où une exportation de capitaux.

12 août 2010

4

## Soldes de la balance des paiements

En milliards de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Balance des transactions</b>					
<b>courantes</b>	<b>65,0</b>	<b>74,2</b>	<b>47,2</b>	<b>9,5</b>	<b>63,8</b>
Biens	3,0	5,1	9,4	15,1	16,7
Services	33,5	39,3	45,3	49,6	42,3
Revenus du travail	-10,4	-11,2	-12,4	-13,0	-13,4
Revenus de capitaux	52,7	52,9	16,4	-28,3	31,5
Transferts courants	-13,8	-11,7	-11,4	-13,9	-13,4
<b>Transferts en capital</b>	<b>-2,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,6</b>
<b>Mouvements de capitaux</b>	<b>-84,4</b>	<b>-91,5</b>	<b>-41,1</b>	<b>-19,9</b>	<b>-26,6</b>
Investissements directs	-64,8	-55,9	-6,0	-43,7	-2,6
Investissements de portefeuille	-59,2	-53,5	-23,3	-38,5	-32,0
Produits dérivés et structurés		-3,7	-12,8	7,4	2,6
Autres mouvements de capitaux	16,9	22,1	5,0	59,0	52,2
dont					
Crédits des banques					
commerciales	2,1	23,2	5,7	62,8	43,2
Crédits des entreprises	16,9	15,6	6,6	-12,3	-5,0
Crédits de la Banque nationale	-1,2	0,7	0,0	-35,1	17,9
Autres investissements	-0,8	-17,5	-7,3	43,6	-3,9
Réserves monétaires	22,7	-0,4	-4,1	-4,1	-46,8
<b>Erreurs et omissions nettes</b>	<b>22,2</b>	<b>22,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>14,2</b>	<b>-33,6</b>

Le rapport sur la balance suisse des paiements en 2009 sera disponible à partir du 2 septembre 2010 sur Internet, à l'adresse [www.snb.ch](http://www.snb.ch), *Publications*. Une version imprimée pourra être obtenue auprès de la Banque nationale à partir du 23 septembre 2010 (les abonnés au Bulletin mensuel de statistiques économiques de la BNS la recevront d'office).

Renseignements: Hildegard Muff, Banque nationale suisse (tél.: +41 44 631 37 05)

### Tableaux

Balance suisse des paiements, aperçu

Composantes de la balance des transactions courantes

Investissements directs suisses à l'étranger: répartition géographique

Investissements directs étrangers en Suisse: répartition géographique

### Graphique

Soldes de la balance des transactions courantes

# Balance suisse des paiements, aperçu<sup>1</sup>

En milliards de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
<b>Balance des transactions courantes</b>					
<b>Balance des transactions courantes, solde</b>	<b>65.0</b>	<b>74.2</b>	<b>47.3</b>	<b>9.5</b>	<b>63.8</b>
<b>Biens, solde</b>	<b>3.0</b>	<b>5.1</b>	<b>9.4</b>	<b>15.1</b>	<b>16.7</b>
Commerce spécial <sup>2</sup> , solde	7.9	12.1	14.0	19.4	<b>20.3</b>
Recettes	157.0	177.5	197.5	206.3	<b>180.5</b>
Dépenses	- 149.1	- 165.4	- 183.6	- 186.9	<b>- 160.2</b>
Autres postes, solde	- 4.9	- 7.0	- 4.6	<b>- 4.3</b>	<b>- 3.6</b>
<b>Services, solde</b>	<b>33.5</b>	<b>39.3</b>	<b>45.4</b>	<b>49.6</b>	<b>42.3</b>
Tourisme, solde	1.5	2.0	2.5	3.8	<b>3.5</b>
Recettes	12.5	13.5	14.6	15.6	<b>15.0</b>
Dépenses	- 11.0	- 11.6	- 12.1	- 11.8	<b>- 11.5</b>
Services financiers des banques, solde	16.2	18.0	21.0	<b>18.5</b>	<b>15.5</b>
Recettes	17.5	19.6	<b>23.1</b>	20.8	<b>17.6</b>
Dépenses	- 1.3	- 1.6	- 2.1	<b>- 2.3</b>	<b>- 2.1</b>
Autres services, solde	15.8	19.3	<b>21.9</b>	<b>27.2</b>	<b>23.3</b>
<b>Revenus du travail et de capitaux, solde</b>	<b>42.3</b>	<b>41.6</b>	<b>4.0</b>	<b>- 41.3</b>	<b>18.2</b>
Revenus du travail, solde	- 10.4	- 11.2	<b>- 12.4</b>	<b>- 13.0</b>	<b>- 13.4</b>
Recettes	2.0	2.1	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>
Dépenses	- 12.4	- 13.4	- 14.5	<b>- 15.4</b>	<b>- 15.8</b>
Revenus de capitaux, solde	52.7	<b>52.9</b>	<b>16.4</b>	<b>- 28.3</b>	<b>31.5</b>
Recettes	125.3	134.1	<b>144.6</b>	<b>90.6</b>	<b>98.0</b>
Investissements de portefeuille	26.5	30.8	<b>37.1</b>	<b>35.6</b>	<b>28.9</b>
Investissements directs	76.5	69.0	<b>55.2</b>	<b>7.9</b>	<b>52.4</b>
Autres placements	22.3	34.3	52.3	<b>47.1</b>	<b>16.8</b>
Dépenses	- 72.6	<b>- 81.3</b>	<b>- 128.2</b>	<b>- 118.9</b>	<b>- 66.5</b>
Investissements de portefeuille	- 13.8	- 16.9	<b>- 20.5</b>	- 21.4	<b>- 15.9</b>
Investissements directs	- 36.1	<b>- 28.5</b>	<b>- 53.3</b>	<b>- 49.3</b>	<b>- 32.0</b>
Autres placements	- 22.7	- 35.9	- 54.3	<b>- 48.1</b>	<b>- 18.6</b>
<b>Transferts courants, solde</b>	<b>- 13.8</b>	<b>- 11.7</b>	<b>- 11.4</b>	<b>- 13.9</b>	<b>- 13.4</b>
<b>Transferts en capital</b>					
<b>Transferts en capital, solde</b>	<b>- 2.8</b>	<b>- 5.4</b>	<b>- 5.0</b>	<b>- 3.8</b>	<b>- 3.6</b>
<b>Mouvements de capitaux</b>					
<b>Mouvements de capitaux, solde</b>	<b>- 84.4</b>	<b>- 91.5</b>	<b>- 41.1</b>	<b>- 19.9</b>	<b>- 26.6</b>
<b>Investissements directs, solde</b>	<b>- 64.8</b>	<b>- 55.9</b>	<b>- 6.0</b>	<b>- 43.7</b>	<b>- 2.6</b>
Investissements directs suisses à l'étranger	- 63.7	- 95.1	<b>- 58.8</b>	<b>- 56.3</b>	<b>- 28.8</b>
Capital social	- 22.0	- 62.7	<b>- 43.7</b>	<b>- 57.9</b>	<b>- 1.9</b>
Bénéfices réinvestis	- 41.0	- 26.4	<b>- 6.3</b>	<b>25.9</b>	<b>- 29.0</b>
Crédits	- 0.7	- 6.0	<b>- 8.8</b>	<b>- 24.3</b>	<b>2.0</b>
Investissements directs étrangers en Suisse	- 1.2	<b>39.1</b>	<b>52.7</b>	<b>12.6</b>	<b>26.3</b>
Capital social	0.0	<b>21.2</b>	<b>26.3</b>	<b>4.4</b>	<b>9.2</b>
Bénéfices réinvestis	- 2.8	<b>14.7</b>	<b>35.5</b>	<b>2.2</b>	<b>17.7</b>
Crédits	1.6	<b>3.2</b>	<b>- 9.1</b>	<b>6.0</b>	<b>- 0.7</b>
<b>Investissements de portefeuille, solde</b>	<b>- 59.2</b>	<b>- 53.5</b>	<b>- 23.3</b>	<b>- 38.5</b>	<b>- 32.0</b>
Investissements de portefeuille suisses à l'étranger	- 66.3	- 53.6	- 25.0	<b>- 71.3</b>	<b>- 40.3</b>
Titres de créance	- 44.3	- 36.1	- 18.7	<b>- 67.4</b>	<b>- 38.2</b>
Emprunts obligataires et notes	- 48.5	- 46.4	- 33.8	<b>- 70.7</b>	<b>- 45.2</b>
Papiers monétaires	4.2	10.3	15.1	3.3	<b>7.0</b>
Titres de participation	- 22.0	- 17.5	- 6.3	<b>- 4.0</b>	<b>- 2.1</b>
Investissements de portefeuille étrangers en Suisse	7.2	0.1	1.7	32.8	<b>8.3</b>
Titres de créance	2.1	- 0.6	1.1	6.0	<b>- 2.2</b>
Emprunts obligataires et notes	- 1.5	- 1.0	- 0.6	5.3	<b>0.0</b>
Papiers monétaires	3.5	0.3	1.7	0.6	<b>- 2.3</b>
Titres de participation	5.1	0.7	0.6	26.9	<b>10.5</b>

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5

### Mouvements de capitaux (suite)

<b>Produits dérivés et structurés, solde</b>	.	- 3.7	- 12.8	7.4	<b>2.6</b>
<b>Autres mouvements de capitaux, solde</b>	<b>16.9</b>	<b>22.1</b>	<b>5.0</b>	<b>59.0</b>	<b>52.2</b>
Crédits des banques commerciales, solde	2.1	23.2	5.7	62.8	<b>43.2</b>
Crédits à l'étranger	- 73.5	- 33.4	- 290.9	362.8	<b>53.8</b>
Crédits à des banques	- 71.4	- 14.5	- 241.5	336.6	<b>32.1</b>
Autres crédits	- 2.0	- 18.8	- 49.4	26.1	<b>21.7</b>
Crédits de l'étranger	75.5	56.6	296.6	- 299.9	<b>- 10.6</b>
Crédits de banques	72.4	53.6	292.3	- 346.1	<b>- 119.4</b>
Autres crédits	3.2	3.0	4.3	46.2	<b>108.8</b>
Crédits des entreprises <sup>3</sup> , solde	16.9	15.6	6.6	- 12.3	<b>- 5.0</b>
Crédits à l'étranger	3.4	3.8	- 40.4	3.0	<b>- 7.7</b>
Crédits de l'étranger	13.5	11.9	47.0	- 15.3	<b>2.7</b>
Crédits des collectivités publiques, solde	0.1	0.5	3.1	5.4	<b>0.0</b>
Crédits de la Banque nationale, solde	- 1.2	0.7	0.0	- 35.1	<b>17.9</b>
Autres investissements, solde	- 0.9	- 18.0	- 10.3	<b>38.2</b>	<b>- 4.0</b>
<b>Réserves monétaires, total</b>	<b>22.7</b>	<b>- 0.4</b>	<b>- 4.1</b>	<b>- 4.1</b>	<b>- 46.8</b>

### Erreurs et omissions nettes

<b>Erreurs et omissions nettes, poste résiduel</b>	<b>22.2</b>	<b>22.7</b>	<b>- 1.2</b>	<b>14.2</b>	<b>- 33.6</b>
--	-------------	-------------	--------------	-------------	---------------

<sup>1</sup> Le signe moins (-) signifie un excédent des importations sur les exportations dans les transactions courantes, et une exportation de capitaux dans tous les autres postes.

<sup>2</sup> Depuis 2002, y compris l'énergie électrique, le perfectionnement à façon et les marchandises en retour, qui étaient comptabilisés sous *Autres postes* jusqu'en 2001.

<sup>3</sup> Les crédits au sein de groupes figurent sous *Investissements directs*.

## Composantes de la balance des transactions courantes, en 2008 et 2009 (en milliards de francs<sup>1</sup> et variation en pour-cent par rapport à 2008)

En milliards de francs

	Recettes			Dépenses			Solde	
	2008	2009	Variation en pour-cent	2008	2009	Variation en pour-cent	2008	2009
	1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Balance des transactions courantes</b>								
<b>Biens</b>	<b>217.0</b>	<b>188.4</b>	<b>- 13.2</b>	<b>- 201.9</b>	<b>- 171.7</b>	<b>- 14.9</b>	<b>15.1</b>	<b>16.7</b>
Commerce spécial <sup>2</sup>	206.3	180.5	- 12.5	- 186.9	- 160.2	- 14.3	19.4	20.3
Autres postes	10.7	7.9	- 25.8	- 15.0	- 11.5	- 23.1	- 4.3	- 3.6
<b>Services</b>	<b>84.3</b>	<b>80.2</b>	<b>- 4.9</b>	<b>- 34.7</b>	<b>- 37.9</b>	<b>9.1</b>	<b>49.6</b>	<b>42.3</b>
Tourisme	15.6	15.0	- 3.8	- 11.8	- 11.5	- 2.4	3.8	3.5
Assurances privées	6.3	5.9	- 6.6	- 0.7	- 0.9	25.4	5.6	5.0
Commerce de transit	14.2	11.9	- 16.6	.	.	.	14.2	11.9
Transports	7.2	6.1	- 15.2	- 4.5	- 3.9	- 13.9	2.7	2.2
Postes, messageries et télécommunications	1.3	1.4	8.6	- 1.1	- 1.1	7.6	0.3	0.3
Autres services	39.7	39.9	0.5	- 16.6	- 20.4	23.0	23.1	19.5
Services financiers des banques	20.8	17.6	- 15.7	- 2.3	- 2.1	- 10.7	18.5	15.5
Services à contenu technologique	13.6	17.5	28.4	- 12.9	- 17.5	35.7	0.8	0.1
Divers services	5.2	4.8	- 7.5	- 1.4	- 0.9	- 37.1	3.8	3.9
<b>Revenus du travail et de capitaux</b>	<b>93.0</b>	<b>100.4</b>	<b>8.0</b>	<b>- 134.3</b>	<b>- 82.2</b>	<b>- 38.8</b>	<b>- 41.3</b>	<b>18.2</b>
Revenus du travail	2.4	2.4	0.2	- 15.4	- 15.8	2.3	- 13.0	- 13.4
Revenus de capitaux	90.6	98.0	8.2	- 118.9	- 66.5	- 44.1	- 28.3	31.5
<b>Transferts courants</b>	<b>29.8</b>	<b>27.7</b>	<b>- 7.1</b>	<b>- 43.7</b>	<b>- 41.1</b>	<b>- 6.0</b>	<b>- 13.9</b>	<b>- 13.4</b>
Transferts du secteur privé	25.1	22.9	- 8.8	- 35.8	- 32.9	- 8.3	- 10.7	- 9.9
Transferts du secteur public	4.6	4.7	2.3	- 7.8	- 8.2	4.7	- 3.2	- 3.5
<b>Total</b>	<b>424.0</b>	<b>396.7</b>	<b>- 6.4</b>	<b>- 414.5</b>	<b>- 332.9</b>	<b>- 19.7</b>	<b>9.5</b>	<b>63.8</b>

<sup>1</sup> Les différences dans les totaux viennent du fait que les chiffres ont été arrondis.

<sup>2</sup> Depuis 2002, y compris l'énergie électrique, le perfectionnement à façon et les marchandises en retour, qui étaient comptabilisés sous *Autres postes* jusqu'en 2001.

# Investissements directs suisses à l'étranger – Pays<sup>1</sup>

## Exportations de capitaux<sup>2, 3, 4</sup>

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
<b>Europe</b>	<b>24 649</b>	<b>38 397</b>	<b>42 360</b>	<b>25 131</b>	<b>11 835</b>
UE <sup>5</sup>	20 963	36 248	34 605	14 612	13 529
Reste de l'Europe <sup>6</sup>	3 687	2 149	7 755	10 518	- 1 695
<b>Pays sélectionnés</b>					
Etats baltes <sup>7</sup>	79	75	62	- 7	17
Belgique	- 2 981	138	1 269	291	1 973
Bulgarie	78	57	89	- 9	- 143
Danemark	- 416	570	336	- 839	41
Allemagne	8 259	8 855	4 314	5 387	2 068
Finlande	- 14	406	407	668	752
France <sup>8</sup>	1 909	1 705	6 185	3 162	450
Grèce	282	536	938	672	- 895
Irlande	1 493	9 331	- 5 563	- 3 781	- 681
Italie	900	1 736	8 490	920	- 1 066
Croatie	51	71	194	178	45
Luxembourg	- 3 266	7 603	11 283	14 713	- 4 484
Pays-Bas	8 877	- 6 189	- 618	4 647	6 543
Norvège	261	204	- 15	305	276
Autriche	605	1 730	671	- 2 733	1 155
Pologne	465	481	684	330	305
Portugal	- 21	1 853	- 948	- 44	- 134
Roumanie	154	320	295	467	- 163
Fédération de Russie	887	1 381	1 089	455	- 826
Suède	- 2 020	- 493	104	2 186	362
Slovaquie	31	88	85	24	42
Espagne	2 699	971	- 2 288	- 259	744
République tchèque	822	- 251	689	128	55
Turquie	722	49	456	462	141
Ukraine	192	683	255	465	361
Hongrie	564	284	- 853	190	- 15
Royaume-Uni <sup>9</sup>	2 639	6 784	7 490	- 11 689	7 025
Centres financiers offshore <sup>10</sup>	1 212	- 765	5 433	8 529	- 1 427
<b>Amérique du Nord</b>	<b>22 832</b>	<b>23 008</b>	<b>1 515</b>	<b>35 208</b>	<b>4 517</b>
Canada	6 077	1 907	2 460	- 2 692	396
Etats-Unis	16 755	21 102	- 945	37 900	4 122
<b>Amérique centrale et du Sud</b>	<b>6 732</b>	<b>21 346</b>	<b>8 338</b>	<b>- 10 586</b>	<b>5 841</b>
dont					
Argentine	407	10	221	198	170
Bolivie	8	0	44	0	36
Brésil	662	3 784	3 423	784	- 241
Chili	96	152	- 108	438	176
Costa Rica	476	646	752	124	23
Equateur	50	- 38	47	- 64	19
Guatemala	0	14	7	- 27	16
Colombie	119	- 99	65	52	390
Mexique	107	757	418	392	- 667
Pérou	- 34	- 26	- 173	358	128
Uruguay	135	746	52	323	192
Venezuela	90	181	- 99	313	385
Centres financiers offshore <sup>11</sup>	2 636	15 683	2 770	- 13 509	4 545

2005	2006	2007	2008	2009
1	2	3	4	5

<b>Asie</b>	<b>6 757</b>	<b>10 318</b>	<b>3 994</b>	<b>- 281</b>	<b>7 473</b>
dont					
Bangladesh	- 3	13	- 13	<b>65</b>	<b>7</b>
Chine	829	<b>920</b>	<b>776</b>	<b>1 359</b>	<b>852</b>
Hong Kong	607	1 154	<b>278</b>	<b>59</b>	<b>714</b>
Inde	248	370	<b>630</b>	<b>1 206</b>	<b>828</b>
Indonésie	108	25	<b>156</b>	<b>642</b>	<b>303</b>
Israël	80	154	40	<b>358</b>	<b>170</b>
Japon	113	<b>644</b>	<b>2 420</b>	<b>1 371</b>	<b>- 180</b>
Corée (Sud)	670	498	<b>794</b>	<b>839</b>	<b>628</b>
Malaisie	- 76	109	<b>101</b>	<b>96</b>	<b>70</b>
Pakistan	183	296	<b>279</b>	<b>43</b>	<b>318</b>
Philippines	775	584	<b>- 128</b>	<b>11</b>	<b>79</b>
Arabie saoudite	108	69	15	<b>479</b>	<b>122</b>
Singapour	2 162	4 442	<b>- 1 528</b>	<b>- 16 377</b>	<b>1 837</b>
Sri Lanka	10	6	14	<b>12</b>	<b>2</b>
Taiwan	189	116	67	<b>111</b>	<b>115</b>
Thaïlande	285	509	460	<b>5</b>	<b>42</b>
Emirats arabes unis	- 47	178	- 214	<b>7 967</b>	<b>481</b>
Vietnam	- 22	48	14	<b>158</b>	<b>- 3</b>
<b>Afrique</b>	<b>1 731</b>	<b>810</b>	<b>1 591</b>	<b>3 799</b>	<b>1 859</b>
dont					
Egypte	276	161	<b>141</b>	<b>172</b>	<b>1 769</b>
Côte d'Ivoire	- 2	77	79	<b>3</b>	<b>112</b>
Kenya	13	20	18	<b>5</b>	<b>- 5</b>
Maroc	59	34	45	<b>64</b>	<b>105</b>
Nigéria	- 6	19	22	<b>59</b>	<b>66</b>
Afrique du Sud	1 095	431	<b>978</b>	<b>3 739</b>	<b>- 254</b>
Tunisie	6	- 5	0	<b>7</b>	<b>30</b>
<b>Océanie</b>	<b>949</b>	<b>1 192</b>	<b>958</b>	<b>3 032</b>	<b>- 2 680</b>
dont					
Australie	869	1 126	819	<b>2 872</b>	<b>- 2 691</b>
Nouvelle-Zélande	58	38	114	<b>178</b>	<b>- 10</b>
<b>Ensemble des pays</b>	<b>63 651</b>	<b>95 071</b>	<b>58 755</b>	<b>56 303</b>	<b>28 845</b>

<sup>1</sup> La répartition géographique est faite en fonction de la Géonomenclature d'Eurostat.

<sup>2</sup> Le signe moins (-) indique un rapatriement de capitaux vers la Suisse (désinvestissement).

<sup>3</sup> En 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

<sup>4</sup> Jusqu'en 1985, sans les banques.

<sup>5</sup> UE à 12 jusqu'en 1994, à 15 de 1995 à 2003, à 25 de 2004 à 2006 et à 27 depuis 2007.

<sup>6</sup> Jusqu'en 1994, y compris Finlande, Autriche et Suède; depuis 2000, y compris Guernesey, Jersey et île de Man, mais sans Monaco; jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

<sup>7</sup> Estonie, Lettonie et Lituanie.

<sup>8</sup> Depuis 2000, y compris Monaco, Réunion, Guyane française, Guadeloupe et Martinique.

<sup>9</sup> Jusqu'en 1999, y compris Guernesey, Jersey et île de Man.

<sup>10</sup> Gibraltar, Guernesey, Jersey et île de Man.

<sup>11</sup> Anguilla, Bahamas, Barbade, Bermudes, îles Vierges britanniques, Jamaïque, îles Caïmans, Montserrat, Antilles néerlandaises, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis; depuis 2000, y compris îles Vierges des Etats-Unis, Antigua-et-Barbuda, Belize, Dominique, Grenade, Sainte-Lucie, Saint-Vincent-et-les Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caïcos.

# Investissements directs étrangers en Suisse – Pays<sup>1</sup>

## Importations de capitaux<sup>2,3</sup>

En millions de francs

	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
<b>Europe</b>	<b>24 000</b>	<b>29 870</b>	<b>56 755</b>	<b>- 1 055</b>	<b>47 206</b>
UE <sup>4</sup>	24 031	29 802	57 866	158	46 346
Reste de l'Europe <sup>5</sup>	- 31	68	- 1 112	- 1 213	860
<b>Pays sélectionnés</b>					
Belgique	- 1 073	69	1 057	- 2 285	- 3 090
Danemark	1 037	933	460	511	- 702
Allemagne	768	1 134	16 095	- 957	2 092
France <sup>6</sup>	2 158	13 895	1 919	- 2 922	1 540
Italie	211	428	778	1 191	- 104
Luxembourg	- 278	3 414	833	9 856	12 956
Pays-Bas	10 330	8 756	21 331	- 14 770	23 044
Autriche	9 826	2 534	13 031	10 733	2 827
Suède	- 913	73	1 273	472	1 404
Espagne	500	68	- 263	74	- 761
Royaume-Uni <sup>7</sup>	1 370	- 1 896	- 460	- 4 403	6 901
<b>Amérique du Nord</b>	<b>- 26 048</b>	<b>8 953</b>	<b>4 825</b>	<b>14 300</b>	<b>- 22 399</b>
Canada	- 455	5 372	1 055	- 661	- 127
Etats-Unis	- 25 594	3 581	3 770	14 960	- 22 271
<b>Amérique centrale et du Sud</b>	<b>878</b>	<b>162</b>	<b>- 8 816</b>	<b>- 394</b>	<b>1 744</b>
dont					
Centres financiers offshore <sup>8</sup>	653	113	- 180	- 403	1 896
<b>Asie, Afrique et Océanie</b>	<b>- 14</b>	<b>147</b>	<b>- 45</b>	<b>- 231</b>	<b>- 272</b>
dont					
Israël	62	54	45	34	42
Japon	- 117	- 90	- 44	- 498	165
<b>Ensemble des pays</b>	<b>- 1 184</b>	<b>39 132</b>	<b>52 719</b>	<b>12 620</b>	<b>26 280</b>

<sup>1</sup> La répartition géographique est faite en fonction de la Géonomenclature d'Eurostat.

<sup>2</sup> Le signe moins (-) indique une sortie de capitaux (désinvestissement).

<sup>3</sup> En 2004, extension du nombre des entreprises participant à l'enquête.

<sup>4</sup> UE à 12 jusqu'en 1994, à 15 de 1995 à 2003, à 25 de 2004 à 2006 et à 27 depuis 2007.

<sup>5</sup> Jusqu'en 1994, y compris Finlande, Autriche et Suède; depuis 2000, y compris Guernesey, Jersey et île de Man, mais sans Monaco; jusqu'en 2003, y compris Etats baltes, Malte, Pologne, Slovaquie, Slovénie, République tchèque, Hongrie et Chypre; jusqu'en 2006, y compris Bulgarie et Roumanie.

<sup>6</sup> Depuis 2000, y compris Monaco, Réunion, Guyane française, Guadeloupe et Martinique.

<sup>7</sup> Jusqu'en 1999, y compris Guernesey, Jersey et île de Man.

<sup>8</sup> Iles Vierges des Etats-Unis, Anguilla, Antigua-et-Barbuda, Bahamas, Barbade, Belize, Bermudes, îles Vierges britanniques, Dominique, Grenade, Jamaïque, îles Caïmans, Montserrat, Antilles néerlandaises, Panama, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Vincent-et-les Grenadines ainsi qu'îles Turks et Caicos.

## Balance des transactions courantes, soldes

