

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
communications@snb.ch

Zurich, le 14 décembre 2012

Position extérieure nette de la Suisse en 2011

Progression de la position extérieure nette: croissance des actifs à l'étranger plus forte que celle des passifs envers l'étranger

Les mouvements de capitaux et la baisse des cours boursiers ont marqué l'évolution de la position extérieure nette en 2011. Contrairement à l'année précédente, les fluctuations des cours de change ont peu influencé l'évaluation des stocks.

Les actifs à l'étranger se sont accrus de 81 milliards, passant à 3 319 milliards de francs. La Banque nationale a contribué de façon déterminante à cette augmentation par ses exportations de capitaux. Elle a en effet renforcé ses réserves monétaires de 59 milliards pour les porter à 311 milliards de francs; dans le même temps, ses autres créances sur l'étranger ont progressé de 14 milliards et atteignaient 15 milliards de francs fin 2011. Les stocks d'investissements directs suisses à l'étranger ont eux aussi augmenté (+30 milliards), s'établissant à 1 000 milliards de francs. Le poste *Produits dérivés et structurés* a de même enregistré une hausse (+11 milliards, encours de 187 milliards de francs fin 2011). Les investissements de portefeuille à l'étranger ont par contre diminué de 29 milliards, passant à 1 021 milliards de francs. Pour les titres de participation, ce recul résulte essentiellement de la baisse des cours boursiers en Europe; pour les titres de créance, il s'explique par des ventes et de légères moins-values sur les placements en euros. Les placements à titre fiduciaire à l'étranger ont eux aussi fléchi.

Les passifs envers l'étranger se sont accrus de 43 milliards pour s'inscrire à 2 493 milliards de francs. Les engagements découlant de crédits accordés par l'étranger aux banques commerciales ont en particulier enregistré une progression (+58 milliards), pour la première fois depuis 2007, passant à 701 milliards de francs. Cette hausse est due aussi bien aux opérations interbancaires (+23 milliards) qu'aux dépôts de la clientèle étrangère (+35 milliards de francs). Les stocks d'investissements directs étrangers en Suisse ont poursuivi leur hausse (+26 milliards), s'établissant ainsi à 607 milliards de francs. Les produits dérivés et structurés ont aussi augmenté (+19 milliards) et se sont inscrits à 162 milliards de francs. Les investissements de portefeuille étrangers en Suisse ont par contre diminué de 72 milliards par rapport à l'année précédente; leur volume était encore de 649 milliards de francs à la fin de 2011. Ce recul s'explique principalement par les répercussions de la baisse des cours boursiers sur les titres de participation, et par le fait que la Banque nationale a réduit l'encours des Bons de la BNS, d'où une diminution du côté des titres de créance.

14 décembre 2012

2

La croissance des actifs à l'étranger ayant été plus forte que celle des passifs envers l'étranger, la position extérieure nette a augmenté de 38 milliards de francs, pour atteindre 826 milliards. Ce montant représente 146% du produit intérieur brut (2010: 144%).

Communiqué de presse

14 décembre 2012

3

Actifs à l'étranger et passifs envers l'étranger

Etat en fin d'année

En milliards de francs

	2010	2011	Variation en milliards de francs
Actifs à l'étranger			
Investissements directs	970,4	1 000,3	29,9
Investissements de portefeuille	1 050,0	1 020,5	-29,5
Produits dérivés et structurés	175,8	186,5	10,7
Autres actifs	789,8	800,5	10,7
dont crédits			
des banques	493,8	498,7	4,9
de la Banque nationale	1,4	15,3	13,9
Réserves monétaires	252,4	311,4	58,9
Total	3 238,5	3 319,2	80,6
Passifs envers l'étranger			
Investissements directs	580,4	606,7	26,3
Investissements de portefeuille	720,3	648,7	-71,6
Produits dérivés et structurés	142,5	161,7	19,2
Autres passifs	1 007,2	1 076,0	68,8
dont crédits			
aux banques	642,2	700,6	58,4
à la Banque nationale	3,8	6,5	2,7
Total	2 450,4	2 493,1	42,7
Position extérieure nette			
Investissements directs	390,0	393,6	3,6
Investissements de portefeuille	329,7	371,8	42,1
Produits dérivés et structurés	33,3	24,8	-8,5
Autres	-217,3	-275,5	-58,1
dont crédits			
banques	-148,4	-201,9	-53,5
Banque nationale	-2,4	8,8	11,2
Réserves monétaires	252,4	311,4	58,9
Total	788,1	826,1	38,0

Le rapport sur la position extérieure nette de la Suisse en 2011 présente une nouvelle structure. De plus, chaque section est désormais précédée d'un paragraphe introductif, sur fond gris, commentant l'évolution à long terme. Le rapport est disponible dès aujourd'hui sur Internet à l'adresse www.snb.ch, Publications/Publication de données statistiques. Une version imprimée pourra être obtenue auprès de la Banque nationale à partir du 27 décembre 2012 (les abonnés au Bulletin mensuel de statistiques économiques de la BNS la recevront d'office).

Renseignements: Catherine Marrel, Banque nationale suisse, téléphone: +41 44 631 34 63.