

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Zurich, le 26 mars 2018

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

4^e trimestre 2017 et ensemble de l'année 2017

Aperçu

4^e trimestre 2017

Au quatrième trimestre 2017, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 20 milliards de francs, soit 2 milliards de moins qu'un an auparavant. Ce recul est dû à un repli des recettes dans les revenus de capitaux, qui a entraîné un léger excédent de dépenses dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), lesquels affichaient un excédent de recettes un an plus tôt. En outre, l'excédent de dépenses des revenus secondaires (transferts courants) s'est accru. A l'inverse, l'excédent de recettes a progressé dans les échanges de marchandises. Quant à l'excédent de recettes dégagé par les échanges de services, il n'a guère varié.

Les transactions du compte financier ont conduit à une acquisition nette d'actifs financiers de 3 milliards de francs et à un accroissement net des passifs de 2 milliards. A l'actif, les investissements directs, les réserves monétaires et les autres investissements ont enregistré des acquisitions nettes, tandis que les investissements de portefeuille ont accusé une diminution nette de 13 milliards de francs. Au passif, les investissements directs ont affiché un accroissement net, tandis que les investissements de portefeuille et les autres investissements ont subi une diminution nette. Le compte financier (produits dérivés compris) a présenté un solde positif de 1 milliard de francs.

Pour ce qui est de la position extérieure, les actifs à l'étranger ont augmenté de 75 milliards par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4 768 milliards de francs. Cette progression a été portée par des gains en capital découlant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change. Quant aux passifs envers l'étranger, ils se sont accrus de 41 milliards pour atteindre 3 920 milliards de francs. Leur augmentation est également imputable à des

Communiqué de presse

gains en capital, notamment dus à l'évolution des cours à la Bourse suisse. La position extérieure nette a ainsi marqué une hausse de 34 milliards, passant à 848 milliards de francs.

Année 2017

La balance des transactions courantes a dégagé sur l'ensemble de l'année 2017 un solde actif de 66 milliards de francs, en hausse de 4 milliards par rapport à l'année précédente. En effet, l'excédent de recettes des revenus primaires s'est accru de 5 milliards, passant à 9 milliards de francs, tandis que l'excédent de dépenses des revenus secondaires (transferts courants) a progressé de 1 milliard, s'inscrivant à 11 milliards de francs. Dans les échanges de marchandises et dans les échanges de services, l'excédent de recettes est demeuré respectivement de 48 milliards et de 19 milliards de francs.

Le compte financier a présenté une acquisition nette d'actifs financiers de 50 milliards de francs et un accroissement net des passifs de 11 milliards (2016: respectivement 148 milliards et 81 milliards). Le compte financier (produits dérivés compris) a ainsi affiché un solde positif de 37 milliards de francs (74 milliards en 2016). A l'actif, les achats de devises de la Banque nationale étaient l'élément prédominant; ils ont entraîné une importante acquisition nette dans les réserves monétaires. Les autres investissements ont également enregistré une acquisition nette d'actifs financiers, tandis que les investissements de portefeuille et les investissements directs ont accusé une diminution nette. Au passif, les transactions liées à des rachats ont dominé: des entités non résidentes ont acquis des participations majoritaires dans des entreprises résidentes dont les titres étaient jusque-là détenus par des actionnaires minoritaires résidents et non résidents. Les investissements directs ont par là même enregistré un accroissement net des passifs. A l'inverse, les investissements de portefeuille ont accusé une diminution nette des passifs, traduisant la vente d'actions jusque-là détenues à titre minoritaire par des entités non résidentes. Les autres investissements ont présenté un accroissement net des passifs.

Dans la position extérieure, les actifs à l'étranger ont progressé de 220 milliards, passant à 4 768 milliards de francs, principalement du fait d'une acquisition nette d'actifs financiers et de gains en capital. Ces derniers sont d'abord dus à l'appréciation de l'euro face au franc, qui a entraîné des gains de change considérables, mais également à la progression des cours dans les bourses étrangères. Les passifs envers l'étranger ont augmenté de 155 milliards et se sont inscrits à 3 920 milliards de francs, essentiellement du fait de gains en capital entraînés par la progression des cours à la Bourse suisse. Durant l'année 2017, la position extérieure nette a donc augmenté de 65 milliards de francs, passant à 848 milliards.

La publication *Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 2017*, qui paraîtra le 31 mai 2018, présentera un commentaire détaillé des données annuelles.

Communiqué de presse

Balance des transactions courantes – 4^e trimestre 2017

Recettes

Les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont inscrites à 81 milliards de francs (-2 milliards en un an). Les recettes au titre du négoce d'or non monétaire, notamment, ont régressé de 8 milliards pour s'inscrire à 17 milliards de francs. Les recettes découlant des exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont par contre progressé de 4 milliards de francs, s'établissant à 57 milliards, principalement en raison des exportations de produits chimiques et pharmaceutiques, ainsi que de la catégorie Machines et électronique. Les recettes nettes du commerce de transit se sont également accrues, augmentant de 1 milliard pour s'établir à 6 milliards de francs.

Dans les échanges de services, les recettes se sont établies à 30 milliards de francs, soit un recul de 3 milliards en un an, principalement dû au repli des recettes afférentes aux droits de licence, lesquelles avaient été exceptionnelles un an plus tôt.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les recettes ont baissé de 4 milliards en un an, s'inscrivant à 34 milliards de francs, en raison d'un recul des recettes provenant des investissements directs suisses à l'étranger. Pour ce qui concerne les revenus secondaires (transferts courants), les recettes se sont inscrites à 11 milliards de francs (+1 milliard).

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 64 milliards de francs. Elles reculent de 5 milliards en un an, du fait de la diminution (-10 milliards; total: 13 milliards de francs) des dépenses au titre du négoce d'or non monétaire et de la progression (+5 milliards; total: 50 milliards) des importations de marchandises qui ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1). Comme du côté des recettes, les plus fortes progressions ont été enregistrées par les produits chimiques et pharmaceutiques ainsi que par la catégorie Machines et électronique.

Les importations de services, quant à elles, se sont inscrites à 25 milliards de francs, en recul de 2 milliards en un an, principalement du fait de la catégorie «Services personnels, culturels et relatifs aux loisirs», pour laquelle les dépenses avaient été exceptionnelles un an plus tôt.

Du côté des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses sont demeurées pour ainsi dire stables, s'établissant à 34 milliards de francs. Pour ce qui concerne les revenus secondaires (transferts courants), elles se sont inscrites à 14 milliards de francs, ce qui correspond à une progression de 2 milliards, laquelle résulte de paiements effectués par des compagnies de réassurance à des entités non résidentes.

Communiqué de presse**Solde**

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 20 milliards de francs (-2 milliards en un an). Ce solde résulte de la différence entre l'ensemble des recettes (157 milliards de francs) et l'ensemble des dépenses (137 milliards).

Compte financier – 4^e trimestre 2017**Acquisition nette d'actifs financiers**

Les mouvements de capitaux enregistrés du côté des actifs se sont soldés par une acquisition nette de 3 milliards de francs (45 milliards un an auparavant). Le poste *Autres investissements* présente une acquisition nette d'actifs financiers de 9 milliards de francs (13 milliards un an plus tôt), qui découle de l'augmentation des créances de la Banque nationale et des autres secteurs sur des entités non résidentes, et du recul de celles des banques commerciales résidentes sur des banques non résidentes. Les investissements directs ont affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 4 milliards de francs (12 milliards un an plus tôt). Des entreprises résidentes ont accordé des crédits à des sociétés non résidentes appartenant au même groupe, réinvesti des bénéfices, mais rapatrié dans le même temps du capital de participation de filiales non résidentes. Les réserves monétaires ont enregistré une acquisition nette de 3 milliards de francs (contre 21 milliards de francs un an auparavant). Les investissements de portefeuille, par contre, ont accusé une diminution nette de 13 milliards de francs (contre une diminution nette de 1 milliard un an plus tôt). Au total, les entités résidentes ont principalement vendu des titres de créance à long terme et des actions d'émetteurs non résidents.

Accroissement net des passifs

L'accroissement net des passifs s'est établi à 2 milliards de francs (15 milliards un an plus tôt). Les investissements directs ont affiché un accroissement net des passifs de 5 milliards de francs (8 milliards un an auparavant). Des entreprises non résidentes ont accordé davantage de crédits à leurs filiales résidentes et ont réinvesti des bénéfices, mais elles ont rapatrié du capital de participation. Les investissements de portefeuille, par contre, ont accusé une diminution nette de 2 milliards de francs (diminution nette de 10 milliards un an plus tôt). Cette évolution est surtout due au fait que des entités non résidentes ont vendu des titres de participation d'émetteurs résidents. Quant aux autres investissements, ils présentent une diminution nette des passifs de 1 milliard de francs (contre un accroissement net de 18 milliards un an plus tôt). En effet, les banques commerciales résidentes ont réduit leurs engagements envers les banques et la clientèle non résidentes, mais les engagements des entreprises résidentes envers l'étranger ont augmenté.

Communiqué de presse**Solde**

Le solde du compte financier s'est ainsi établi à 1 milliard de francs (contre 34 milliards un an plus tôt). Il résulte de la différence entre le total des acquisitions nettes d'actifs financiers et celui des accroissements nets des passifs, à laquelle s'ajoute le solde des opérations sur produits dérivés. Le solde du compte financier correspond à la variation de la position extérieure nette, compte tenu des investissements transfrontières.

Position extérieure – 4^e trimestre 2017**Actifs à l'étranger**

Les actifs à l'étranger se sont établis à 4 768 milliards de francs; ils marquent une hausse de 75 milliards par rapport au trimestre précédent, imputable notamment à des réévaluations: comme les actifs sont majoritairement détenus en devises, l'appréciation notamment de l'euro vis-à-vis du franc a entraîné des gains de change. Des gains en capital dus à la progression des cours boursiers à l'étranger ont également contribué à cette augmentation. Les investissements de portefeuille ont augmenté de 29 milliards et se sont inscrits à 1 375 milliards de francs. Les réserves monétaires ont enregistré une hausse de 20 milliards pour s'établir à 792 milliards de francs. Les investissements directs et les autres investissements se sont également accrus, s'inscrivant respectivement à 1 659 milliards de francs (+19 milliards) et à 858 milliards (+13 milliards). Les produits dérivés ont quant à eux reculé de 5 milliards pour s'établir à 83 milliards de francs.

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont augmenté de 41 milliards et se sont inscrits à 3 920 milliards de francs, essentiellement du fait de réévaluations effectuées en raison de la hausse des cours à la Bourse suisse. Les investissements de portefeuille ont progressé de 28 milliards pour s'inscrire à 1 175 milliards de francs, et les investissements directs, de 11 milliards, s'établissant à 1 452 milliards. Le poste *Autres investissements* a augmenté de 7 milliards, totalisant 1 207 milliards de francs. Les produits dérivés ont par contre reculé de 4 milliards pour s'établir à 86 milliards de francs.

Position extérieure nette

Etant donné que les actifs à l'étranger se sont plus fortement accrus (+75 milliards) que les passifs envers l'étranger (+41 milliards), la position extérieure nette a progressé de 34 milliards par rapport au trimestre précédent, passant à 848 milliards de francs.

Remarques

La balance des paiements (balance des transactions courantes et compte financier) regroupe les transactions effectuées entre la Suisse et l'étranger au cours d'une période. La position

Communiqué de presse

extérieure indique les stocks d'actifs financiers et de passifs de la Suisse vis-à-vis de l'étranger (créances sur l'étranger et engagements envers l'étranger) en fin de période. Le volume des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger dépend d'une part des transactions entrant dans le compte financier, et d'autre part des gains ou des pertes en capital résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change ainsi que d'autres changements.

Pour un trimestre donné, les transactions présentées dans le commentaire de la balance des paiements sont toujours comparées à celles du trimestre correspondant de l'année précédente, car certaines positions – notamment dans la balance des transactions courantes – ont un caractère saisonnier (par exemple le tourisme). Des données corrigées des variations saisonnières ne sont pas disponibles. Pour ce qui est de la position extérieure, en revanche, les données publiées pour un trimestre sont toujours comparées à celles de la fin du trimestre précédent: l'analyse porte en effet sur les variations de stocks durant le trimestre considéré.

Des tableaux détaillés relatifs à la balance des paiements et à la position extérieure figurent sur le portail de données de la Banque nationale suisse, à l'adresse data.snb.ch, sous Tableaux, dans la section Relations économiques internationales.

Communiqué de presse

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

| | 2016 T4 | 2017 T1 | 2017 T2 | 2017 T3 | 2017 T4 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Balance des transactions courantes, solde | 21 826 | 12 859 | 19 690 | 13 307 | 19 679 |
| Recettes | 164 972 | 146 233 | 155 955 | 152 334 | 157 172 |
| Dépenses | 143 146 | 133 374 | 136 265 | 139 027 | 137 493 |
| Marchandises et services, solde | 18 961 | 14 541 | 17 534 | 13 102 | 22 099 |
| Recettes | 116 085 | 103 723 | 106 787 | 105 357 | 111 579 |
| Dépenses | 97 123 | 89 182 | 89 253 | 92 256 | 89 479 |
| Marchandises, solde | 13 943 | 9 224 | 13 463 | 8 380 | 17 279 |
| Recettes | 83 390 | 74 870 | 77 755 | 74 597 | 81 476 |
| Commerce extérieur | | | | | |
| dont | 80 684 | 71 506 | 74 992 | 69 731 | 78 747 |
| commerce extérieur, total 1 ¹ | 53 032 | 55 069 | 54 602 | 53 551 | 57 201 |
| or non monétaire | 24 946 | 13 596 | 17 933 | 13 342 | 17 289 |
| Compléments concernant le commerce extérieur 2 | -2 748 | -3 014 | -2 745 | -2 469 | -3 290 |
| Commerce de transit | 5 454 | 6 377 | 5 509 | 7 335 | 6 019 |
| Dépenses | 69 448 | 65 646 | 64 292 | 66 216 | 64 197 |
| Commerce extérieur | | | | | |
| dont | 70 300 | 66 693 | 65 178 | 66 809 | 65 672 |
| commerce extérieur, total 1 ¹ | 44 454 | 44 236 | 46 554 | 45 147 | 49 645 |
| or non monétaire | 23 499 | 19 875 | 16 195 | 19 144 | 13 140 |
| Compléments concernant le commerce extérieur 2 | -852 | -1 047 | -886 | -593 | -1 475 |
| Services, solde | 5 019 | 5 318 | 4 071 | 4 721 | 4 820 |
| Recettes | 32 694 | 28 853 | 29 032 | 30 761 | 30 103 |
| Dépenses | 27 676 | 23 536 | 24 961 | 26 040 | 25 282 |
| Revenus primaires, solde | 4 339 | 131 | 4 470 | 4 773 | -78 |
| Recettes | 38 241 | 31 667 | 38 397 | 34 481 | 34 154 |
| Dépenses | 33 902 | 31 536 | 33 926 | 29 708 | 34 232 |
| Revenus du travail, solde | -5 941 | -5 875 | -5 943 | -5 990 | -5 955 |
| Recettes | 615 | 615 | 615 | 615 | 615 |
| Dépenses | 6 556 | 6 490 | 6 558 | 6 605 | 6 571 |
| Revenus de capitaux, solde | 10 280 | 6 006 | 10 414 | 10 763 | 5 877 |
| Recettes | 37 626 | 31 052 | 37 782 | 33 866 | 33 539 |
| Dépenses | 27 347 | 25 046 | 27 368 | 23 103 | 27 661 |
| Revenus secondaires, solde | -1 475 | -1 813 | -2 315 | -4 568 | -2 341 |
| Recettes | 10 646 | 10 844 | 10 771 | 12 496 | 11 440 |
| Dépenses | 12 121 | 12 656 | 13 086 | 17 063 | 13 781 |
| Compte de capital, solde | 2 673 | 50 | 163 | 553 | 50 |
| Recettes | 2 879 | 190 | 298 | 647 | 194 |
| Dépenses | 205 | 140 | 135 | 94 | 144 |

Communiqué de presse

| | | | | | |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Compte financier (hors produits dérivés), solde | 29 936 | 11 869 | 27 519 | -701 | 528 |
| Acquisition nette d'actifs financiers | 44 822 | 24 432 | 59 713 | -37 120 | 2 940 |
| Accroissement net des passifs | 14 886 | 12 563 | 32 194 | -36 419 | 2 412 |
| Investissements directs, solde | 3 973 | -1 619 | -59 364 | 7 135 | -1 198 |
| Acquisition nette d'actifs financiers | 11 647 | 14 620 | -7 972 | -27 272 | 4 007 |
| Accroissement net des passifs | 7 673 | 16 239 | 51 392 | -34 407 | 5 205 |
| Investissements de portefeuille, solde | 9 273 | 7 399 | 26 608 | -114 | -10 867 |
| Acquisition nette d'actifs financiers | -1 177 | 3 729 | -492 | -2 553 | -13 102 |
| Accroissement net des passifs | -10 450 | -3 670 | -27 100 | -2 439 | -2 235 |
| Autres investissements, solde | -4 348 | -29 537 | 41 251 | -11 493 | 9 655 |
| Acquisition nette d'actifs financiers | 13 315 | -29 543 | 49 153 | -11 066 | 9 097 |
| Accroissement net des passifs | 17 662 | -6 | 7 902 | 427 | -558 |
| Réserves monétaires, solde | 21 038 | 35 626 | 19 025 | 3 772 | 2 938 |
| Produits dérivés, solde | 3 634 | -244 | -2 228 | -246 | 386 |
| Ecart statistique | 9 071 | -1 285 | 5 439 | -14 808 | -18 815 |

¹ Commerce extérieur selon l'Administration fédérale des douanes (AFD).

² Eléments ajoutés: trafic non contrôlé de marchandises, petits envois, achats de biens dans les ports et aéroports; éléments déduits: trafic de perfectionnement transfrontière, marchandises en retour, ajustements CAF (coût, assurance, fret) et FAB (franco à bord) des importations.

POSITION EXTÉRIEURE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

| | 2016 T4 | 2017 T1 | 2017 T2 | 2017 T3 | 2017 T4 |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actifs à l'étranger | 4 547 699 | 4 561 350 | 4 584 534 | 4 692 412 | 4 767 833 |
| Investissements directs | 1 615 802 | 1 617 621 | 1 626 268 | 1 639 814 | 1 658 817 |
| Investissements de portefeuille | 1 283 590 | 1 310 201 | 1 301 320 | 1 346 625 | 1 375 495 |
| Produits dérivés | 113 021 | 89 576 | 89 505 | 88 561 | 83 499 |
| Autres investissements | 844 789 | 813 137 | 828 291 | 845 330 | 857 893 |
| Réserves monétaires | 690 497 | 730 815 | 739 149 | 772 082 | 792 129 |
| Passifs envers l'étranger | 3 764 847 | 3 798 284 | 3 848 710 | 3 879 011 | 3 920 217 |
| Investissements directs | 1 400 988 | 1 402 758 | 1 465 339 | 1 441 421 | 1 451 962 |
| Investissements de portefeuille | 1 062 345 | 1 122 861 | 1 113 909 | 1 147 408 | 1 175 000 |
| Produits dérivés | 112 242 | 89 870 | 89 039 | 90 247 | 86 210 |
| Autres investissements | 1 189 272 | 1 182 796 | 1 180 423 | 1 199 935 | 1 207 045 |
| Position extérieure nette | 782 852 | 763 066 | 735 824 | 813 401 | 847 616 |
| Investissements directs | 214 814 | 214 863 | 160 930 | 198 393 | 206 855 |
| Investissements de portefeuille | 221 246 | 187 340 | 187 411 | 199 216 | 200 495 |
| Produits dérivés | 779 | -294 | 467 | -1 685 | -2 711 |
| Autres investissements | -344 483 | -369 659 | -352 132 | -354 605 | -349 153 |
| Réserves monétaires | 690 497 | 730 815 | 739 149 | 772 082 | 792 129 |