

Communication

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

Zurich, le 24 septembre 2018

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 2^e trimestre 2018

Aperçu

Au deuxième trimestre 2018, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 22 milliards de francs, enregistrant une hausse de 2 milliards en un an. Cette progression est due à celle de l'excédent de recettes découlant des échanges de marchandises et de services. En revanche, les soldes des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) et des revenus secondaires (transferts courants) n'ont que peu varié en un an.

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une diminution nette tant du côté des actifs financiers (50 milliards de francs) que du côté des passifs (60 milliards). Comme au premier trimestre, cette évolution résulte principalement des transactions des sociétés financières et holdings en mains étrangères, lesquels ont réduit la taille de leur bilan à la suite de la réforme fiscale aux Etats-Unis. Ainsi, à l'actif, lesdites sociétés ont restreint leurs crédits accordés à des entités non résidentes de leur groupe et, au passif, les sociétés mères non résidentes ont rapatrié du capital de participation de sociétés financières et holdings résidents. D'autres facteurs ont favorisé la diminution nette constatée. A l'actif, des entités résidentes ont vendu des titres d'émetteurs non résidents, entraînant une diminution nette dans les investissements de portefeuille. Au passif, les banques résidentes ont réduit leurs engagements envers les entités non résidentes. Comme la diminution nette a été plus importante au passif qu'à l'actif, le compte financier a affiché un solde positif de 10 milliards de francs.

La position extérieure a été marquée, tant à l'actif qu'au passif, par deux effets contraires. Le renforcement du dollar des Etats-Unis a entraîné une progression des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger, mais les transactions enregistrées dans le compte financier ont freiné ce mouvement. L'effet de l'appréciation du dollar des Etats-Unis a été le plus fort du côté des actifs à l'étranger: ceux-ci se sont accrus de 9 milliards par rapport au trimestre précédent,

Communiqué de presse

pour s'établir à 4 763 milliards de francs. Pour les passifs envers l'étranger, en revanche, cet effet a été moins important que la diminution découlant des transactions. Les passifs envers l'étranger ont ainsi reculé de 34 milliards, s'inscrivant à 3 844 milliards de francs. La position extérieure nette a par conséquent marqué une hausse de 43 milliards, passant à 919 milliards de francs.

Balance des transactions courantes**Recettes**

Les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises ont augmenté de 4 milliards en un an, pour se monter à 82 milliards de francs. Cette évolution résulte de deux facteurs. D'abord, les recettes tirées des exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) se sont accrues de 5 milliards, s'inscrivant à 60 milliards de francs, principalement du fait de la progression des exportations de produits chimiques et pharmaceutiques. Ensuite, les recettes tirées du commerce de transit ont augmenté de près de 2 milliards, s'établissant à 8 milliards de francs. Les recettes découlant du négoce d'or non monétaire ont par contre reculé de 4 milliards, passant à 14 milliards de francs.

Dans les échanges de services, les recettes se sont accrues de 1 milliard en un an, pour atteindre 30 milliards de francs, essentiellement du fait des droits de licence, de la catégorie «Services liés à la production manufacturière, maintenance et réparation, services dans la construction» et des services financiers.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les recettes ont reculé de 3 milliards en un an, s'inscrivant à 35 milliards de francs. Ce fléchissement s'explique par la baisse des revenus tirés des investissements directs à l'étranger. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), les recettes sont restées inchangées à 11 milliards de francs.

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 67 milliards de francs (+3 milliards). Celles résultant des importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont notamment marqué une hausse. Elles ont progressé de 5 milliards et atteint 52 milliards de francs, principalement du fait de l'accroissement observé du côté des articles de bijouterie et de joaillerie. Les dépenses découlant du négoce d'or non monétaire ont par contre reculé de 2 milliards, s'inscrivant à 14 milliards de francs.

Les dépenses au titre des importations de services, quant à elles, se sont accrues de près de 1 milliard, pour s'établir à 25 milliards de francs. Cette augmentation est essentiellement imputable aux catégories Tourisme, Droits de licence et Recherche et développement.

Pour ce qui est des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses ont diminué de 3 milliards, passant à 31 milliards de francs. Cette évolution s'explique

Communiqué de presse

principalement par la baisse des dépenses découlant des investissements directs étrangers en Suisse. Dans les revenus secondaires (transferts courants), les dépenses sont demeurées stables, à 13 milliards de francs.

Solde

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 22 milliards de francs, soit 2 milliards de plus qu'un an auparavant. Ce solde résulte de la différence entre l'ensemble des recettes (159 milliards de francs), et l'ensemble des dépenses (137 milliards).

Compte financier**Acquisition nette d'actifs financiers**

Les mouvements de capitaux enregistrés du côté des actifs se sont soldés par une diminution nette de 50 milliards de francs (deuxième trimestre 2017: acquisition nette de 60 milliards). A l'exception des réserves monétaires, toutes les composantes ont accusé une diminution nette. L'actif a été notablement influencé par les transactions du poste *Autres investissements*, lequel a affiché une diminution nette de 36 milliards de francs (deuxième trimestre 2017: acquisition nette de 49 milliards). Cette diminution nette découle principalement des transactions des sociétés financières et holdings résidents en mains étrangères, lesquels ont réduit les crédits accordés aux entités non résidentes de leur groupe à la suite de la réforme fiscale aux Etats-Unis. Les investissements de portefeuille ont enregistré une diminution nette de 14 milliards de francs (un an plus tôt, les transactions étaient équilibrées), à la suite de la vente par des entités résidentes de titres de créance et de titres de participation d'émetteurs non résidents. Les investissements directs ont affiché une diminution nette de 3 milliards de francs (diminution nette de 8 milliards un an plus tôt), du fait que les sociétés mères résidentes ont rapatrié du capital de participation de leurs filiales non résidentes. Ces transactions ont été partiellement compensées par les bénéfices réinvestis et les crédits intragroupes. Du côté des réserves monétaires, une acquisition nette d'actifs financiers à hauteur de 3 milliards de francs a été enregistrée (acquisition nette de 19 milliards un an plus tôt).

Accroissement net des passifs

Du côté des passifs, on observe une diminution nette de 60 milliards de francs (accroissement net de 32 milliards un an plus tôt), principalement du fait des investissements directs et du poste *Autres investissements*. Les investissements directs ont enregistré une diminution nette des passifs de 29 milliards de francs, après un accroissement net de 51 milliards un an plus tôt, car les sociétés mères non résidentes ont retiré des fonds sous la forme de capital de participation de sociétés financières et holdings résidents. Ces transactions ont été effectuées pour l'essentiel dans le contexte de la réforme fiscale aux Etats-Unis. Quant aux autres investissements, ils présentent une diminution nette des passifs de 30 milliards de francs (accroissement net de 8 milliards un an plus tôt). Cette évolution résulte de deux facteurs:

Communiqué de presse

d'abord, les banques résidentes ont réduit leurs engagements tant envers la clientèle qu'envers les banques (marché interbancaire) non résidentes, et ensuite, les entreprises résidentes ont diminué leurs engagements résultant de crédits accordés par des entités non résidentes. Les investissements de portefeuille ont enregistré une diminution nette de 2 milliards de francs, après une diminution nette de 27 milliards un an plus tôt.

Solde

Le solde du compte financier s'est ainsi établi à 10 milliards de francs (contre 25 milliards un an plus tôt). Il résulte de la différence entre le total des acquisitions nettes d'actifs financiers et le total 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**Actifs à l'étranger**

Les actifs à l'étranger ont légèrement progressé (+9 milliards de francs), pour s'inscrire à 4 763 milliards, alors même que les transactions du compte financier font apparaître une diminution nette de 50 milliards. Cette progression résulte surtout d'importants gains de change principalement entraînés par l'appréciation du dollar des Etats-Unis. Les investissements directs ont augmenté de 10 milliards, s'inscrivant à 1 693 milliards de francs. Les investissements de portefeuille se sont accrus de 4 milliards, atteignant 1 366 milliards de francs. Les réserves monétaires ont enregistré une hausse de 10 milliards pour s'établir à 796 milliards de francs. Par contre, les autres investissements ont diminué de 18 milliards pour s'inscrire à 816 milliards de francs. Les produits dérivés se sont montés à 93 milliards de francs (+3 milliards).

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont fléchi de 34 milliards pour s'établir à 3 844 milliards de francs. Ce recul découle essentiellement des transactions enregistrées dans le compte financier (diminution nette des passifs). L'évolution des passifs envers l'étranger, comme celle des actifs à l'étranger, est le résultat non seulement d'une diminution nette découlant des transactions, mais également d'un effet de valorisation lié à l'appréciation du dollar des Etats-Unis. Toutefois, cet effet de valorisation n'a pas été aussi marqué du côté des passifs envers l'étranger que de celui des actifs à l'étranger, car les stocks libellés en dollars des Etats-Unis sont relativement peu importants du côté des passifs envers l'étranger. Les investissements directs ont reculé de 21 milliards pour s'établir à 1 430 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* a fléchi de 18 milliards pour s'inscrire à 1 203 milliards de francs. Les investissements de portefeuille ont baissé de 1 milliard, passant à 1 113 milliards de francs.

Communiqué de presse

Les produits dérivés se sont par contre accrus de 5 milliards, pour atteindre 98 milliards de francs.

Position extérieure nette

La position extérieure nette s'est montée à 919 milliards de francs, soit 43 milliards de plus que le trimestre précédent. L'augmentation découle de la progression des actifs à l'étranger (+9 milliards de francs) et du recul des passifs envers l'étranger (-34 milliards).

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 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 des transactions entrant dans le compte financier, des gains ou des pertes en capital résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change, ainsi que d'autres variations des stocks (tels que des changements de classification ou d'autres changements statistiques).

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

	2017 T2	2017 T3	2017 T4	2018 T1	2018 T2
Balance des transactions courantes, solde	20 400	14 381	15 709	17 435	22 144
Recettes	156 689	154 130	159 600	149 738	158 641
Dépenses	136 289	139 750	143 891	132 304	136 497
Marchandises et services, solde	18 271	14 339	19 883	20 246	19 858
Recettes	107 273	106 369	113 451	109 740	112 463
Dépenses	89 002	92 031	93 568	89 494	92 605
Marchandises, solde	14 213	9 018	16 472	14 472	15 247
Recettes	78 516	75 244	82 059	80 158	82 417
Commerce extérieur	74 987	69 587	78 816	76 266	77 787
dont commerce extérieur, total 1 ¹	54 598	53 561	57 357	57 620	59 562
dont or non monétaire	17 932	13 188	17 184	15 232	13 880
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-2 744	-2 467	-3 288	-3 184	-3 358
Commerce de transit	6 272	8 124	6 531	7 076	7 988
Dépenses	64 303	66 226	65 587	65 686	67 170
Commerce extérieur	65 131	66 761	67 007	67 014	68 668
dont commerce extérieur, total 1 ¹	46 507	45 098	49 953	50 743	51 885
dont or non monétaire	16 195	19 144	14 019	13 825	14 361
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-827	-535	-1 420	-1 328	-1 498
Services, solde	4 058	5 321	3 411	5 773	4 611
Recettes	28 757	31 126	31 392	29 581	30 046
Dépenses	24 699	25 805	27 981	23 808	25 435
Revenus primaires, solde	4 519	4 811	-48	-826	4 770
Recettes	38 388	34 482	34 142	29 854	35 485
Dépenses	33 869	29 671	34 190	30 679	30 716
Revenus du travail, solde	-5 939	-5 985	-5 970	-6 009	-5 987
Recettes	604	604	604	604	604
Dépenses	6 544	6 589	6 574	6 614	6 591
Revenus de capitaux, solde	10 459	10 796	5 921	5 184	10 757
Recettes	37 784	33 878	33 538	29 249	34 881
Dépenses	27 325	23 082	27 616	24 066	24 124
Revenus secondaires, solde	-2 391	-4 769	-4 126	-1 985	-2 484
Recettes	11 028	13 279	12 007	10 145	10 692
Dépenses	13 419	18 048	16 132	12 130	13 176
Compte de capital, solde	145	1 281	-488	-1 031	1 327
Recettes	274	1 356	135	111	1 560
Dépenses	129	75	624	1 142	233

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	27 519	-701	528	24 900	9 973
Acquisition nette d'actifs financiers	59 713	-37 120	2 940	-2 421	-50 348
Accroissement net des passifs	32 194	-36 419	2 412	-27 321	-60 322
Investissements directs, solde	-59 364	7 135	-1 198	45 513	26 037
Acquisition nette d'actifs financiers	-7 972	-27 272	4 007	8 338	-2 635
Accroissement net des passifs	51 392	-34 407	5 205	-37 175	-28 673
Investissements de portefeuille, solde	26 608	-114	-10 867	20 766	-12 366
Acquisition nette d'actifs financiers	-492	-2 553	-13 102	13 972	-13 876
Accroissement net des passifs	-27 100	-2 439	-2 235	-6 794	-1 509
Autres investissements, solde	41 251	-11 493	9 655	-44 558	-6 327
Acquisition nette d'actifs financiers	49 153	-11 066	9 097	-27 910	-36 467
Accroissement net des passifs	7 902	427	-558	16 649	-30 140
Réserves monétaires, solde	19 025	3 772	2 938	3 179	2 629
Produits dérivés, solde	-2 228	-246	386	682	27
Ecart statistique	4 746	-16 609	-14 306	9 178	-13 471

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.

Source: BNS.

POSITION EXTÉRIEURE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2017 T2	2017 T3	2017 T4	2018 T1	2018 T2
Actifs à l'étranger	4 584 534	4 692 412	4 767 833	4 754 215	4 762 877
Investissements directs	1 626 268	1 639 814	1 658 817	1 682 855	1 692 567
Investissements de portefeuille	1 301 320	1 346 625	1 375 495	1 362 005	1 365 630
Produits dérivés	89 505	88 561	83 499	89 621	92 689
Autres investissements	828 291	845 330	857 893	834 440	816 390
Réserves monétaires	739 149	772 082	792 129	785 293	795 602
Passifs envers l'étranger	3 848 710	3 879 011	3 920 217	3 878 465	3 844 026
Investissements directs	1 465 339	1 441 421	1 451 962	1 450 466	1 429 715
Investissements de portefeuille	1 113 909	1 147 408	1 175 000	1 113 944	1 112 767
Produits dérivés	89 039	90 247	86 210	92 624	98 059
Autres investissements	1 180 423	1 199 935	1 207 045	1 221 430	1 203 484
Position extérieure nette	735 824	813 401	847 616	875 751	918 852
Investissements directs	160 930	198 393	206 855	232 389	262 851
Investissements de portefeuille	187 411	199 216	200 495	248 061	252 863
Produits dérivés	467	-1 685	-2 711	-3 003	-5 370
Autres investissements	-352 132	-354 605	-349 153	-386 989	-387 093
Réserves monétaires	739 149	772 082	792 129	785 293	795 602

Source: BNS.