

Communication

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

Zurich, le 21 juin 2019

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 1^{er} trimestre 2019

Aperçu

Au premier trimestre 2019, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 17 milliards de francs, comparable à celui enregistré au premier trimestre 2018. Les échanges de services ont présenté un excédent de recettes plus élevé et les revenus secondaires, un excédent de dépenses plus important. Les soldes enregistrés pour les échanges de marchandises et les revenus primaires n'ont guère varié en un an.

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une diminution nette tant du côté des actifs financiers (–33 milliards de francs) que du côté des passifs (–29 milliards). Dans les deux cas, la diminution nette est essentiellement imputable aux transactions enregistrées sous *Autres investissements*: la Banque nationale a notamment réduit ses créances et engagements découlant de pensions de titres conclues avec des entités non résidentes. De plus, dans les deux cas également, l'ampleur de la diminution nette a été renforcée par les transactions de sociétés financières et holdings en mains étrangères. Il s'agit d'établissements résidents qui ont réduit leurs bilans, entraînant une diminution des investissements directs tant du côté des actifs financiers que du côté des passifs. Le compte financier a présenté un solde négatif de 4 milliards de francs.

La position extérieure a été marquée par des gains de cours résultant de la hausse des cours boursiers en Suisse et à l'étranger. Les actifs à l'étranger ont ainsi augmenté de 20 milliards, s'établissant à 4 805 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 94 milliards, passant à 3 995 milliards.

Communiqué de presse

Balance des transactions courantes

Recettes

Au premier trimestre 2019, les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises ont reculé de 4 milliards de francs par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente et se sont inscrites à 79 milliards. Ce fléchissement a résulté du fait que les recettes découlant des exportations d'or non monétaire ont baissé de 6 milliards, passant à 9 milliards de francs. De plus, les recettes tirées du commerce de transit se sont repliées de 1 milliard, s'inscrivant à 8 milliards de francs. Par contre, les recettes découlant des échanges de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) se sont accrues, à savoir de 3 milliards, pour atteindre 61 milliards de francs.

Dans les échanges de services, les recettes se sont établies à 31 milliards de francs, dépassant de 1 milliard le niveau observé un an plus tôt. Cette évolution s'explique par des recettes plus importantes découlant des droits de licence. Ces dernières ont progressé de 1 milliard, passant à 7 milliards de francs.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les recettes ont reculé de 3 milliards en un an, s'inscrivant à 27 milliards de francs. Ce fléchissement s'explique principalement par la baisse des revenus tirés des investissements directs à l'étranger. Les recettes découlant des revenus secondaires (transferts courants) se sont établies à 11 milliards de francs (+1 milliard). La progression est notamment due à celle des montants perçus par les compagnies de réassurance résidentes pour des sinistres réassurés auprès de compagnies non résidentes.

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 63 milliards de francs, reculant de 3 milliards en un an. Les dépenses au titre de l'importation d'or non monétaire, notamment, ont régressé de 4 milliards pour s'inscrire à 10 milliards de francs. Par contre, les dépenses découlant des importations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont progressé de 1 milliard, passant à 52 milliards de francs.

Les dépenses au titre de l'ensemble des importations de services se sont établies pratiquement au même niveau qu'un an auparavant, soit à 24 milliards de francs. L'augmentation la plus forte a été enregistrée dans la catégorie *Recherche et développement*, et le recul le plus important, dans la catégorie *Services de télécommunications, d'informatique et d'information*.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses ont diminué de 3 milliards, passant à 29 milliards de francs. Le fléchissement s'explique principalement par la baisse des revenus découlant des investissements directs en Suisse. Les dépenses au titre des revenus secondaires (transferts courants) se sont établies à 14 milliards de francs

Communiqué de presse

(+2 milliards). Cette situation résulte essentiellement d'une progression des paiements pour sinistres effectués par des compagnies de réassurance à des entités non résidentes.

Solde

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 17 milliards de francs. Ce montant s'inscrit au même niveau que celui enregistré un an plus tôt. Le solde résulte de la différence entre l'ensemble des recettes (147 milliards de francs) et l'ensemble des dépenses (130 milliards).

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

A l'actif, le compte financier a présenté une diminution nette de 33 milliards de francs (premier trimestre 2018: diminution nette de 10 milliards). Cette diminution nette est essentiellement imputable au poste *Autres investissements*, qui a affiché une diminution nette de 27 milliards de francs (premier trimestre 2018: diminution nette de 41 milliards). Celle-ci est essentiellement due au fait que la Banque nationale a réduit ses créances découlant de pensions de titres conclues avec des entités non résidentes. Les investissements directs ont, eux aussi, présenté une diminution nette, qui était de 11 milliards de francs (premier trimestre 2018: acquisition nette de 13 milliards) et qui a notamment résulté du fait que des sociétés mères résidentes en mains de non-résidents ont réduit leurs fonds propres dans leurs filiales non résidentes. Une acquisition nette de 2 milliards de francs a été enregistrée dans les investissements de portefeuille (premier trimestre 2018: acquisition nette de 14 milliards) et dans les réserves monétaires (premier trimestre 2018: acquisition nette de 3 milliards). En ce qui concerne les investissements de portefeuille, des entités résidentes ont vendu des titres de participation d'émetteurs non résidents, mais ont acheté, en volume, davantage de titres de créance d'émetteurs non résidents.

Accroissement net des passifs

Au passif, le compte financier a affiché une diminution nette de 29 milliards de francs (premier trimestre 2018: diminution nette de 24 milliards). Le poste *Autres investissements* a, comme à l'actif, été largement à l'origine de ce phénomène: il a présenté une diminution nette de 20 milliards de francs (premier trimestre 2018: accroissement net de 15 milliards), essentiellement due au fait que la Banque nationale a réduit ses engagements découlant de pensions de titres conclues avec des entités non résidentes. Les investissements directs ont marqué une diminution nette de 4 milliards de francs (premier trimestre 2018: diminution nette de 32 milliards), du fait que des sociétés mères non résidentes ont retiré des fonds de leurs filiales résidentes sous la forme de capital de participation. Une diminution nette a également été enregistrée du côté des investissements de portefeuille, à savoir 5 milliards de

Communiqué de presse

francs (premier trimestre 2018: diminution nette de 7 milliards), à la suite de la vente, par des entités non résidentes, d'actions d'émetteurs résidents.

Solde

Le compte financier a présenté un solde négatif (–4 milliards de francs) au premier trimestre 2019, alors qu'il avait affiché un solde positif un an auparavant (14 milliards). Le solde est calculé à partir 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. Il correspond à la variation de la position extérieure nette, compte tenu des investissements transfrontières.

Ecart statistique

Ce poste comprend toutes les différences qui découlent d'erreurs ou de lacunes dans les enquêtes statistiques. L'écart statistique est égal au solde du compte financier dont on déduit les soldes de la balance des transactions courantes et du compte de capital.

Au premier trimestre 2019, l'écart statistique s'est inscrit à –21 milliards de francs (premier trimestre 2018: –2 milliards). Ce solde négatif indique soit une surestimation des recettes dans la balance des transactions courantes ou de l'accroissement net des passifs, soit une sous-estimation des dépenses dans la balance des transactions courantes ou de l'acquisition nette d'actifs financiers.

Position extérieure**Actifs à l'étranger**

Les stocks d'actifs à l'étranger se sont accrus de 20 milliards par rapport au trimestre précédent, atteignant 4 805 milliards de francs. Cette progression s'explique par la forte hausse des cours boursiers à l'étranger. Les gains de cours se sont répercutés sur les investissements de portefeuille et les réserves monétaires: les premiers ont augmenté de 49 milliards, pour s'établir à 1 371 milliards de francs, et les secondes, de 29 milliards, pour atteindre 805 milliards. Trois composantes des actifs à l'étranger ont en revanche reculé: les investissements directs se sont repliés de 29 milliards de francs (total: 1 695 milliards), les autres investissements, de 15 milliards (total: 840 milliards), et les produits dérivés, de 14 milliards (total: 93 milliards).

Passifs envers l'étranger

Les stocks de passifs envers l'étranger se sont accrus de 94 milliards, s'inscrivant à 3 995 milliards de francs. Comme du côté des actifs, cette progression s'explique par la hausse des cours boursiers, qui ont fortement augmenté en Suisse et permis notamment d'enregistrer des gains de cours. Ces derniers sont entièrement imputables aux

Communiqué de presse

investissements de portefeuille, dont les stocks se sont accrus de 116 milliards pour atteindre 1 186 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* s'est établi à 1 186 milliards de francs, en baisse de 10 milliards, du fait principalement des transactions enregistrées dans le compte financier. Les produits dérivés ont reculé de 12 milliards pour s'inscrire à 95 milliards de francs. Les investissements directs étrangers en Suisse se sont maintenus à 1 527 milliards de francs.

Position extérieure nette

Les passifs ont davantage progressé (94 milliards de francs) que les actifs (20 milliards), de sorte que la position extérieure nette a reculé de 74 milliards pour s'établir à 810 milliards de francs.

Remarques

La balance des paiements (balance des transactions courantes, compte financier et compte de capital) 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 de cours 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 composantes – 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

	2018 T1	2018 T2	2018 T3	2018 T4	2019 T1
Balance des transactions courantes, solde	16 791	22 088	16 513	15 182	17 216
Recettes	151 461	167 535	158 014	156 440	147 073
Dépenses	134 670	145 447	141 501	141 259	129 858
Marchandises et services, solde	21 468	19 482	16 978	19 071	22 715
Recettes	111 608	113 870	110 402	110 240	109 318
Dépenses	90 139	94 388	93 424	91 169	86 603
Marchandises, solde	16 018	14 713	11 047	14 841	15 902
Recettes	82 050	83 551	79 003	80 002	78 510
Commerce extérieur	76 245	78 333	74 140	75 049	73 586
dont commerce extérieur, total 1 ¹	57 600	59 959	54 837	60 751	60 633
dont or non monétaire	15 232	14 030	15 055	10 068	8 968
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-3 167	-3 485	-3 015	-2 862	-3 462
Commerce de transit	8 972	8 704	7 878	7 816	8 386
Dépenses	66 032	68 838	67 955	65 161	62 608
Commerce extérieur	67 346	70 436	69 047	66 145	64 153
dont commerce extérieur, total 1 ¹	50 756	52 403	48 106	50 561	51 516
dont or non monétaire	14 055	15 399	19 071	12 958	10 172
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-1 314	-1 597	-1 092	-984	-1 545
Services, solde	5 451	4 769	5 931	4 230	6 814
Recettes	29 558	30 318	31 400	30 237	30 808
Dépenses	24 107	25 550	25 469	26 008	23 995
Revenus primaires, solde	-2 694	4 884	1 976	-1 395	-2 480
Recettes	29 710	43 470	36 411	34 848	27 016
Dépenses	32 404	38 586	34 435	36 243	29 495
Revenus du travail, solde	-5 948	-5 952	-5 926	-5 895	-5 963
Recettes	604	604	604	604	604
Dépenses	6 552	6 556	6 531	6 500	6 568
Revenus de capitaux, solde	3 254	10 836	7 902	4 500	3 484
Recettes	29 106	42 866	35 806	34 244	26 411
Dépenses	25 852	32 030	27 904	29 744	22 928
Revenus secondaires, solde	-1 983	-2 278	-2 441	-2 494	-3 020
Recettes	10 143	10 195	11 201	11 353	10 740
Dépenses	12 127	12 473	13 642	13 846	13 759
Compte de capital, solde	-1 040	1 359	4 258	-3	173
Recettes	111	1 726	5 969	199	270
Dépenses	1 151	367	1 711	202	98

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	13 123	899	37 471	20 972	-3 695
Acquisition nette d'actifs financiers	-10 380	-29 970	-17 917	8 975	-33 042
Accroissement net des passifs	-23 504	-30 869	-55 388	-11 996	-29 347
Investissements directs, solde	44 570	15 871	26 906	24 268	-6 464
Acquisition nette d'actifs financiers	12 994	18 855	10 709	3 443	-10 678
Accroissement net des passifs	-31 576	2 984	-16 197	-20 826	-4 214
Investissements de portefeuille, solde	21 610	-13 427	6 741	-5 145	6 981
Acquisition nette d'actifs financiers	14 349	-15 153	-500	-11 229	2 189
Accroissement net des passifs	-7 261	-1 726	-7 241	-6 084	-4 791
Autres investissements, solde	-56 235	-4 174	-1 057	-941	-6 493
Acquisition nette d'actifs financiers	-40 902	-36 301	-33 007	13 973	-26 835
Accroissement net des passifs	15 333	-32 127	-31 950	14 913	-20 342
Réserves monétaires, solde	3 179	2 629	4 882	2 789	2 281
Produits dérivés, solde	616	908	-339	271	-314
Ecart statistique	-2 012	-21 640	16 362	6 064	-21 398

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

	2018 T1	2018 T2	2018 T3	2018 T4	2019 T1
Actifs à l'étranger	4 834 176	4 869 174	4 794 024	4 784 826	4 804 701
Investissements directs	1 701 211	1 733 056	1 720 840	1 724 643	1 695 298
Investissements de portefeuille	1 364 090	1 366 429	1 357 221	1 321 571	1 370 958
Produits dérivés	90 126	98 940	98 790	106 779	92 663
Autres investissements	893 456	875 147	833 146	855 336	840 390
Réserves monétaires	785 293	795 602	784 027	776 498	805 392
Passifs envers l'étranger	4 013 693	4 014 588	3 979 346	3 900 667	3 994 588
Investissements directs	1 558 276	1 569 513	1 546 578	1 527 097	1 526 988
Investissements de portefeuille	1 113 280	1 111 898	1 152 225	1 070 345	1 186 009
Produits dérivés	93 277	105 199	101 441	107 511	95 432
Autres investissements	1 248 861	1 227 978	1 179 102	1 195 715	1 186 158
Position extérieure nette	820 483	854 586	814 678	884 159	810 114
Investissements directs	142 935	163 543	174 262	197 546	168 310
Investissements de portefeuille	250 811	254 531	204 996	251 226	184 949
Produits dérivés	-3 152	-6 258	-2 651	-732	-2 769
Autres investissements	-355 405	-352 831	-345 956	-340 380	-345 768
Réserves monétaires	785 293	795 602	784 027	776 498	805 392

Source: BNS.