

**Communication**

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurich, le 20 septembre 2019

---

## **Balance des paiements et position extérieure de la Suisse** 2<sup>e</sup> trimestre 2019

### **Aperçu**

Au deuxième trimestre 2019, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 21 milliards de francs, légèrement inférieur à celui enregistré un an plus tôt. Les soldes des échanges de marchandises et des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) ont quelque peu reculé, tandis que ceux des échanges de services et des revenus secondaires (transferts courants) n'ont guère varié.

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers de 11 milliards de francs et un accroissement net des passifs de 5 milliards. La première a principalement été portée par la composante *Autres investissements*, et le second, par les investissements de portefeuille.

Pour ce qui est de la position extérieure, elle a été déterminée par deux effets contraires: des gains de cours enregistrés tant en Suisse qu'à l'étranger, et des pertes de change. Ces deux types de réévaluations se sont largement compensés pour les actifs à l'étranger, lesquels se sont accrus de 6 milliards de francs, s'inscrivant à 4 804 milliards. Du côté des passifs envers l'étranger, en revanche, les gains de cours l'ont emporté. Les passifs envers l'étranger se sont ainsi accrus de 30 milliards, pour atteindre 4 008 milliards de francs. La position extérieure nette a de ce fait reculé de 24 milliards de francs, passant à 796 milliards.

### **Nouvelles données sur les facteurs expliquant la variation des stocks dans la position extérieure**

La BNS enrichit son offre de données sur la position extérieure de la Suisse. Outre les stocks en début et en fin de période, la BNS présente dorénavant des données sur les variations en cours de période, ventilées selon l'élément déclencheur. Les données sont d'ores et déjà disponibles sur le portail de données de la BNS ([data.snb.ch](https://data.snb.ch), Tableaux/Relations

**Communiqué de presse**

économiques internationales/Relations économiques de la Suisse avec l'étranger/Position extérieure de la Suisse).

## **Balance des transactions courantes**

### **Recettes**

Au deuxième trimestre 2019, les recettes découlant de l'ensemble des exportations de marchandises se sont établies à 83 milliards de francs, en léger recul par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. Les recettes des exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont progressé de 1 milliard de francs (total: 62 milliards), tandis que celles découlant des exportations d'or non monétaire ont reculé de 2 milliards (total: 12 milliards). Les recettes issues du commerce de transit ont porté sur 9 milliards de francs, montant inchangé en un an.

Les recettes résultant des exportations de services se sont inscrites à 31 milliards de francs, comme un an plus tôt. Une légère augmentation du côté du tourisme a été compensée par un recul du côté des droits de licence.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les recettes ont reculé de 4 milliards en un an, s'inscrivant à 40 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 en un an). 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 des importations de marchandises se sont établies à 69 milliards de francs, montant inchangé en un an. Celles résultant des importations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont reculé de 1 milliard, s'inscrivant à près de 52 milliards de francs. Ce recul a été compensé par les autres composantes des échanges de marchandises.

Les dépenses résultant des importations de services sont restées à leur niveau du deuxième trimestre 2018, soit à 26 milliards de francs. L'augmentation la plus forte a été enregistrée dans les services aux entreprises, et le recul le plus important, dans les services de télécommunication, d'informatique et d'information.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses ont diminué de 4 milliards, passant à 35 milliards de francs. Cette évolution s'explique par la baisse des revenus découlant des investissements directs étrangers en Suisse. Les dépenses au titre des revenus secondaires (transferts courants) se sont établies à 13 milliards de francs. Elles ont

**Communiqué de presse**

ainsi augmenté de 1 milliard, essentiellement du fait 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 21 milliards de francs, légèrement inférieur à celui enregistré un an plus tôt. Le solde résulte de la différence entre le total des recettes (164 milliards de francs) et le total des dépenses (143 milliards).

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

A l'actif, le compte financier a présenté une acquisition nette de 11 milliards de francs (deuxième trimestre 2018: diminution nette de 30 milliards). Sur cette acquisition nette, 7 milliards reviennent à la composante *Autres investissements* (lesquels avaient enregistré une diminution nette de 36 milliards un an plus tôt). Ces 7 milliards de francs résultent notamment de l'accroissement, par la Banque nationale, de ses créances sur des entités non résidentes découlant de pensions de titres. Les investissements directs ont affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 3 milliards de francs (19 milliards un an plus tôt). Des entreprises résidentes ont réinvesti leurs bénéfices dans leurs filiales non résidentes et, dans le même temps, rapatrié du capital de participation pour un montant moindre. Les réserves monétaires ont enregistré une acquisition nette de 3 milliards de francs, inchangée en un an. Les investissements de portefeuille, quant à eux, ont marqué une diminution nette de 2 milliards de francs (deuxième trimestre 2018: diminution nette de 15 milliards), car les entités résidentes ont vendu des titres de participation d'émetteurs non résidents.

**Accroissement net des passifs**

Au passif, le compte financier a affiché un accroissement net de 5 milliards de francs (deuxième trimestre 2018: diminution nette de 31 milliards). Cet accroissement net est dû aux investissements de portefeuille: des entités non résidentes ont acheté des actions d'émetteurs résidents pour un total de 9 milliards de francs (un an plus tôt, cette composante avait enregistré une diminution nette de 2 milliards). Les investissements directs ont fait apparaître une diminution nette de 4 milliards de francs (deuxième trimestre 2018: acquisition nette de 3 milliards). Celle-ci résulte de plusieurs transactions: le rapatriement, par les maisons mères non résidentes, de capital de participation de leurs filiales résidentes, comme lors des trimestres précédents, ainsi que, dans l'autre sens, le réinvestissement des bénéfices et l'octroi de crédits intragroupes. Pour ce qui est des autres investissements, les transactions se sont largement compensées (deuxième trimestre 2018: diminution nette des passifs de 32 milliards de francs). La Banque nationale a augmenté ses engagements envers des entités non résidentes, tandis que les banques commerciales ont réduit leurs engagements envers les banques et la clientèle non résidentes.

**Communiqué de presse****Solde**

Le compte financier a présenté un solde de 6 milliards de francs (2 milliards un an auparavant). 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. Le solde du compte financier 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 deuxième trimestre 2019, l'écart statistique s'est inscrit à -16 milliards de francs (-21 milliards un an plus tôt). 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 actifs à l'étranger ont présenté un léger accroissement, de 6 milliards, par rapport au trimestre précédent, atteignant 4 804 milliards de francs. Les réévaluations dues à l'évolution des prix et à celle des cours de change ont été opposées et se sont pour l'essentiel annulées. D'un côté, des moins-values ont été enregistrées, pour toutes les composantes, dans les actifs libellés en monnaies étrangères; de l'autre, les cours boursiers ont progressé à l'étranger, entraînant une réévaluation vers le haut des investissements de portefeuille et des réserves monétaires. Les premiers ont progressé de 8 milliards de francs, s'inscrivant à 1 379 milliards, tandis que les secondes ont augmenté de 6 milliards, pour s'élever à 811 milliards. Les produits dérivés se sont, quant à eux, accrus de 3 milliards pour atteindre 92 milliards de francs. Les autres investissements, en revanche, sont demeurés inchangés, s'établissant à 838 milliards de francs. En effet, les pertes de change ont été compensées pour cette composante par des transactions enregistrées dans le compte financier. Les investissements directs, enfin, ont fléchi de 10 milliards, s'inscrivant à 1 683 milliards de francs.

**Passifs envers l'étranger**

Les passifs envers l'étranger ont progressé de 30 milliards, du fait des réévaluations, pour s'établir à 4 008 milliards de francs. Les gains entraînés par la hausse des cours à la Bourse suisse ont largement dépassé les pertes de change, car seule une faible part des passifs envers l'étranger sont détenus en monnaies étrangères. Ces gains sont entièrement imputables aux

**Communiqué de presse**

investissements de portefeuille, dont les stocks se sont accrus de 34 milliards pour atteindre 1 220 milliards de francs. Mais des transactions ont également contribué à cette progression, car des entités non résidentes ont acquis des actions d'émetteurs résidents. Des changements statistiques ont par ailleurs atténué l'augmentation: des entités tenues de fournir des données avaient communiqué des stocks trop élevés lors des trimestres précédents, et ont corrigé leurs relevés lors du trimestre sous revue. Les investissements directs ont augmenté de 1 milliard, s'inscrivant à 1 513 milliards de francs. Pour cette composante, les changements statistiques ont compensé les pertes de change et le recul découlant des transactions. Les autres investissements, enfin, ont reculé de 4 milliards de francs (total: 1 182 milliards), et les produits dérivés, de 1 milliard (total: 92 milliards).

**Position extérieure nette**

Les passifs envers l'étranger ont davantage progressé (+30 milliards de francs) que les actifs à l'étranger (+6 milliards), de sorte que la position extérieure nette a reculé de 24 milliards pour s'établir à 796 milliards de francs.

**Remarques**

La balance des paiements (balance des transactions courantes, compte de capital et compte financier) présente les transactions effectuées entre unités résidentes et unités non résidentes au cours d'une période. La position extérieure présente les stocks transfrontières d'actifs financiers détenus par les unités résidentes d'un pays à une date de référence 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 réévaluations entraînées par l'évolution des prix et des cours de change, et d'autres changements de volume (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](https://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 T2       | 2018 T3       | 2018 T4       | 2019 T1       | 2019 T2       |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Balance des transactions courantes, solde</b>          | <b>21 721</b> | <b>16 827</b> | <b>15 449</b> | <b>20 553</b> | <b>21 273</b> |
| Recettes  | 167 760       | 158 548       | 159 145       | 149 890       | 163 872       |
| Dépenses  | 146 039       | 141 720       | 143 695       | 129 337       | 142 599       |
| <b>Marchandises et services, solde</b>                    | <b>19 142</b> | <b>17 215</b> | <b>19 774</b> | <b>23 119</b> | <b>18 959</b> |
| Recettes  | 113 976       | 110 868       | 112 803       | 110 066       | 113 339       |
| Dépenses  | 94 834        | 93 653        | 93 029        | 86 947        | 94 380        |
| <b>Marchandises, solde</b>                                | <b>14 460</b> | <b>11 187</b> | <b>16 410</b> | <b>16 496</b> | <b>14 239</b> |
| Recettes  | 83 455        | 79 296        | 82 121        | 79 644        | 82 853        |
| Commerce extérieur  | 78 332        | 74 156        | 75 159        | 73 629        | 77 471        |
| dont commerce extérieur, total 1 <sup>1</sup>             | 59 958        | 54 853        | 60 819        | 60 671        | 61 456        |
| dont or non monétaire                                     | 14 030        | 15 055        | 10 103        | 8 972         | 12 140        |
| Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup> | -3 486        | -3 019        | -2 858        | -3 488        | -3 495        |
| Commerce de transit                                       | 8 609         | 8 159         | 9 820         | 9 503         | 8 877         |
| Dépenses  | 68 995        | 68 109        | 65 711        | 63 148        | 68 614        |
| Commerce extérieur  | 70 436        | 69 049        | 66 558        | 64 564        | 70 016        |
| dont commerce extérieur, total 1 <sup>1</sup>             | 52 399        | 48 107        | 50 586        | 51 634        | 51 658        |
| dont or non monétaire                                     | 15 399        | 19 071        | 13 188        | 10 334        | 15 467        |
| Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup> | -1 440        | -940          | -847          | -1 416        | -1 402        |
| <b>Services, solde</b>                                    | <b>4 682</b>  | <b>6 028</b>  | <b>3 364</b>  | <b>6 624</b>  | <b>4 721</b>  |
| Recettes  | 30 521        | 31 572        | 30 682        | 30 422        | 30 486        |
| Dépenses  | 25 839        | 25 544        | 27 318        | 23 799        | 25 765        |
| <b>Revenus primaires, solde</b>                           | <b>4 865</b>  | <b>1 956</b>  | <b>-1 531</b> | <b>340</b>    | <b>4 625</b>  |
| Recettes  | 43 494        | 36 435        | 34 823        | 28 928        | 39 591        |
| Dépenses  | 38 629        | 34 479        | 36 354        | 28 588        | 34 966        |
| <b>Revenus du travail, solde</b>                          | <b>-5 925</b> | <b>-5 899</b> | <b>-5 896</b> | <b>-5 994</b> | <b>-5 986</b> |
| Recettes  | 627           | 627           | 627           | 627           | 627           |
| Dépenses  | 6 552         | 6 526         | 6 523         | 6 621         | 6 613         |
| <b>Revenus de capitaux, solde</b>                         | <b>10 790</b> | <b>7 855</b>  | <b>4 365</b>  | <b>6 334</b>  | <b>10 611</b> |
| Recettes  | 42 867        | 35 808        | 34 196        | 28 301        | 38 964        |
| Dépenses  | 32 077        | 27 953        | 29 831        | 21 967        | 28 353        |
| <b>Revenus secondaires, solde</b>                         | <b>-2 287</b> | <b>-2 344</b> | <b>-2 793</b> | <b>-2 906</b> | <b>-2 312</b> |
| Recettes  | 10 290        | 11 245        | 11 518        | 10 896        | 10 942        |
| Dépenses  | 12 577        | 13 588        | 14 312        | 13 802        | 13 254        |
| <b>Compte de capital, solde</b>                           | <b>1 358</b>  | <b>4 986</b>  | <b>-84</b>    | <b>40</b>     | <b>130</b>    |
| Recettes  | 1 726         | 6 697         | 194           | 145           | 214           |
| Dépenses  | 368           | 1 711         | 278           | 105           | 84            |

## Communiqué de presse

|  |                |               |               |                |                |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Compte financier (hors produits dérivés), solde</b> | <b>899</b>     | <b>37 471</b> | <b>20 972</b> | <b>-2 340</b>  | <b>5 719</b>   |
| Acquisition nette d'actifs financiers                  | -29 970        | -17 917       | 8 975         | -40 908        | 10 974         |
| Accroissement net des passifs                          | -30 869        | -55 388       | -11 996       | -38 568        | 5 256          |
| <b>Investissements directs, solde</b>                  | <b>15 871</b>  | <b>26 906</b> | <b>24 268</b> | <b>-1 173</b>  | <b>6 864</b>   |
| Acquisition nette d'actifs financiers                  | 18 855         | 10 709        | 3 443         | -16 497        | 3 241          |
| Accroissement net des passifs                          | 2 984          | -16 197       | -20 826       | -15 324        | -3 623         |
| <b>Investissements de portefeuille, solde</b>          | <b>-13 427</b> | <b>6 741</b>  | <b>-5 145</b> | <b>7 232</b>   | <b>-10 929</b> |
| Acquisition nette d'actifs financiers                  | -15 153        | -500          | -11 229       | 2 500          | -2 277         |
| Accroissement net des passifs                          | -1 726         | -7 241        | -6 084        | -4 732         | 8 653          |
| <b>Autres investissements, solde</b>                   | <b>-4 174</b>  | <b>-1 057</b> | <b>-941</b>   | <b>-10 681</b> | <b>7 163</b>   |
| Acquisition nette d'actifs financiers                  | -36 301        | -33 007       | 13 973        | -29 193        | 7 389          |
| Accroissement net des passifs                          | -32 127        | -31 950       | 14 913        | -18 512        | 226            |
| <b>Réserves monétaires, solde</b>                      | <b>2 629</b>   | <b>4 882</b>  | <b>2 789</b>  | <b>2 281</b>   | <b>2 621</b>   |
| <b>Produits dérivés, solde</b>                         | <b>908</b>     | <b>-339</b>   | <b>271</b>    | <b>172</b>     | <b>-146</b>    |
| <b>Ecart statistique</b>                               | <b>-21 273</b> | <b>15 319</b> | <b>5 877</b>  | <b>-22 761</b> | <b>-15 831</b> |

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 T2          | 2018 T3          | 2018 T4          | 2019 T1          | 2019 T2          |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Actifs à l'étranger</b>       | <b>4 869 174</b> | <b>4 794 024</b> | <b>4 784 826</b> | <b>4 797 844</b> | <b>4 804 093</b> |
| Investissements directs          | 1 733 056        | 1 720 840        | 1 724 643        | 1 693 485        | 1 683 468        |
| Investissements de portefeuille  | 1 366 429        | 1 357 221        | 1 321 571        | 1 371 271        | 1 378 857        |
| Produits dérivés                 | 98 940           | 98 790           | 106 779          | 89 300           | 92 269           |
| Autres investissements           | 875 147          | 833 146          | 855 336          | 838 396          | 838 124          |
| Réserves monétaires              | 795 602          | 784 027          | 776 498          | 805 392          | 811 376          |
| <b>Passifs envers l'étranger</b> | <b>4 014 588</b> | <b>3 979 346</b> | <b>3 900 667</b> | <b>3 978 181</b> | <b>4 007 887</b> |
| Investissements directs          | 1 569 513        | 1 546 578        | 1 527 097        | 1 512 761        | 1 513 404        |
| Investissements de portefeuille  | 1 111 898        | 1 152 225        | 1 070 345        | 1 186 167        | 1 220 330        |
| Produits dérivés                 | 105 199          | 101 441          | 107 511          | 92 876           | 92 209           |
| Autres investissements           | 1 227 978        | 1 179 102        | 1 195 715        | 1 186 377        | 1 181 943        |
| <b>Position extérieure nette</b> | <b>854 586</b>   | <b>814 678</b>   | <b>884 159</b>   | <b>819 663</b>   | <b>796 206</b>   |
| Investissements directs          | 163 543          | 174 262          | 197 546          | 180 724          | 170 063          |
| Investissements de portefeuille  | 254 531          | 204 996          | 251 226          | 185 104          | 158 527          |
| Produits dérivés                 | -6 258           | -2 651           | -732             | -3 576           | 60               |
| Autres investissements           | -352 831         | -345 956         | -340 380         | -347 981         | -343 820         |
| Réserves monétaires              | 795 602          | 784 027          | 776 498          | 805 392          | 811 376          |

Source: BNS.