

Communication

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

Zurich, le 23 mars 2020

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

Année 2019 et 4^e trimestre 2019

Aperçu de l'année 2019

En 2019, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 86 milliards de francs, soit 29 milliards de plus qu'en 2018. Cette progression a été essentiellement entraînée par celle des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), lesquels ont affiché des recettes supérieures de 14 milliards de francs aux dépenses, alors qu'en 2017 et en 2018, les dépenses dépassaient nettement les recettes, principalement en raison de dépenses extraordinaires supportées par les sociétés financières et holdings dans la composante des investissements directs. Or les dépenses de cette composante ont été bien plus basses lors de l'année sous revue. Dans les échanges de marchandises, l'excédent de recettes s'est élevé à 66 milliards de francs, progressant de 7 milliards. Cette évolution s'explique notamment par l'accroissement des exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur. Dans les échanges de services, l'excédent de recettes a en revanche reculé de 3 milliards pour s'établir à 18 milliards de francs. Pour ce qui est des revenus secondaires (transferts courants), les dépenses ont dépassé les recettes de 11 milliards de francs (+2 milliards).

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers de 32 milliards de francs (2018: diminution nette de 66 milliards). Cette évolution a été principalement déterminée par les réserves monétaires (acquisition nette de 16 milliards de francs à la suite d'achats de devises par la Banque nationale) et par les investissements directs (acquisition nette de 14 milliards du fait que les sociétés mères résidentes ont réinvesti leurs bénéfices dans leurs filiales non résidentes et y ont simultanément accru leur capital de participation). Les investissements de portefeuille ont, quant à eux, affiché une diminution nette de 2 milliards de francs, principalement du fait que des entités résidentes ont vendu des actions et des parts de placements collectifs d'émetteurs

Communiqué de presse

non résidents. Quant à la composante *Autres investissements*, elle a enregistré une acquisition nette d'actifs financiers de 4 milliards de francs.

Au passif, le compte financier a présenté une diminution nette de 4 milliards de francs (diminution nette de 134 milliards un an plus tôt). Cette diminution nette est principalement due aux transactions enregistrées dans les investissements directs et les autres investissements. Pour ce qui est des investissements directs, ils ont affiché une diminution nette des passifs de 18 milliards de francs. Celle-ci a été principalement la conséquence de deux phénomènes contraires: les sociétés mères non résidentes ont, d'une part, retiré du capital de participation de leurs filiales résidentes et, d'autre part, réinvesti en Suisse des bénéfices réalisés par ces filiales. La composante *Autres investissements* a affiché un accroissement net des passifs de 17 milliards de francs. En effet, si la Banque nationale a réduit ses engagements envers les entités non résidentes, les banques commerciales résidentes ont globalement augmenté les leurs. Les investissements de portefeuille ont fait apparaître une diminution nette des passifs de 3 milliards de francs, car des entités non résidentes ont vendu des actions et des titres de créance à long terme d'émetteurs résidents.

Le solde du compte financier s'est établi à 36 milliards de francs (2018: solde de 71 milliards).

En 2019, la position extérieure a progressé tant à l'actif qu'au passif. Des deux côtés, l'augmentation a d'abord résulté de gains enregistrés à la suite de la progression des cours boursiers tant en Suisse qu'à l'étranger, et elle correspond, à l'actif comme au passif, à un accroissement des montants enregistrés sous *Autres changements de volume*. L'augmentation a été quelque peu atténuée par le recul de l'euro et du dollar des Etats-Unis par rapport au franc.

Les montants entrant dans *Autres changements de volume* ont principalement leur origine dans le fait que certains stocks ont été enregistrés pour la première fois par la statistique. Cet effet est visible dans les investissements directs, les investissements de portefeuille et les autres investissements.

Les actifs à l'étranger ont globalement progressé de 260 milliards, pour atteindre 5 265 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 324 milliards, pour s'établir à 4 453 milliards. La croissance des passifs envers l'étranger ayant été plus importante que celle des actifs à l'étranger, la position extérieure nette a reculé de 64 milliards de francs pour s'inscrire à 812 milliards.

4^e trimestre 2019

Aperçu

Au quatrième trimestre 2019, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 26 milliards de francs, enregistrant une hausse de 11 milliards en un an. Cette dernière

Communiqué de presse

s'explique principalement par l'augmentation de l'excédent de recettes dans les revenus de capitaux et dans les échanges de marchandises.

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers de 40 milliards de francs et un accroissement net des passifs de 19 milliards. Dans les deux cas, la composante des investissements directs a été déterminante. Le compte financier a présenté un solde positif de 21 milliards de francs.

Pour ce qui est de la position extérieure, les stocks d'actifs à l'étranger et de passifs envers l'étranger ont progressé au quatrième trimestre 2019 par rapport au trimestre précédent. Des deux côtés, l'augmentation a été portée à la fois par les transactions entrant dans le compte financier et par les gains enregistrés à la suite de la hausse des cours boursiers, tant en Suisse qu'à l'étranger. Cet effet a été quelque peu freiné, à l'actif mais également au passif, par des pertes de change résultant de l'affaiblissement du dollar des Etats-Unis. Les actifs à l'étranger ont globalement progressé de 15 milliards, pour atteindre 5 265 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 42 milliards, pour s'établir à 4 453 milliards. Etant donné que les passifs ont davantage augmenté que les actifs, la position extérieure nette a reculé de 27 milliards pour s'établir à 812 milliards de francs.

Balance des transactions courantes**Recettes**

Au quatrième trimestre 2019, les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont inscrites à 84 milliards de francs (+2 milliards en un an). Cette progression est due à celle des recettes résultant des exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur, lesquelles se sont accrues avec les exportations d'or non monétaire.

Dans les échanges de services, les recettes ont diminué de 1 milliard en un an, s'établissant à 30 milliards de francs. Les recettes se sont repliées en particulier dans les services de télécommunications, d'informatique et d'information ainsi que dans les services aux entreprises.

Pour les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les recettes ont fléchi de 4 milliards en un an, s'inscrivant à 47 milliards de francs. Cette évolution s'explique essentiellement par le repli des revenus tirés des investissements directs à l'étranger. Les recettes des revenus secondaires sont demeurées de 12 milliards de francs, comme un an plus tôt.

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 66 milliards de francs, comme un an auparavant.

Communiqué de presse

En ce qui concerne les dépenses résultant de l'importation de services, elles ont reculé de 1 milliard en un an, s'inscrivant à 26 milliards de francs. Ce repli a été essentiellement entraîné par les droits de licence.

Dans les revenus primaires, les dépenses ont diminué de 13 milliards, passant à 40 milliards de francs. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des revenus découlant des investissements directs étrangers en Suisse. En effet, les revenus tirés des sociétés financières et holdings avaient été exceptionnellement élevés un an plus tôt. Les dépenses enregistrées sous les revenus secondaires sont, comme les recettes, restées inchangées, s'établissant à 15 milliards de francs.

Solde

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 26 milliards de francs, soit 11 milliards de plus qu'un an auparavant. Le solde résulte de la différence entre le total des recettes (173 milliards de francs) et le total des dépenses (147 milliards).

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

A l'actif, le compte financier a présenté une acquisition nette de 40 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: diminution nette de 21 milliards).

Ce phénomène a été notablement déterminé par les investissements directs, qui ont enregistré une acquisition nette de 35 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: diminution nette de 20 milliards). Celle-ci a concerné à la fois le capital de participation détenu dans des entités non résidentes – les sociétés mères résidentes l'ont accru au moyen de nouveaux investissements et en réinvestissant des bénéficiaires – que les crédits intragroupes.

Les investissements de portefeuille, quant à eux, ont fait apparaître une diminution nette de 4 milliards de francs (diminution nette de 10 milliards un an plus tôt). Des entités résidentes ont acquis des parts de placements collectifs d'émetteurs non résidents mais ont, dans le même temps, vendu des actions et des titres de créance pour des volumes encore plus importants.

La composante *Autres investissements* a enregistré une acquisition nette de 10 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: acquisition nette de 7 milliards). Enfin, les réserves monétaires ont affiché une diminution nette de près d'un milliard de francs (quatrième trimestre 2018: acquisition nette de 3 milliards).

Accroissement net des passifs

Au passif, le compte financier a présenté un accroissement net de 19 milliards de francs, après une diminution nette de 41 milliards un an plus tôt.

Communiqué de presse

Comme à l'actif, ce phénomène a été notablement déterminé par les investissements directs, qui ont enregistré un accroissement net de 14 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: diminution nette de 46 milliards). Celui-ci découle principalement des transactions effectuées par les sociétés mères non résidentes, lesquelles ont accru le capital de participation qu'elles détiennent dans leurs filiales résidentes. Les crédits intragroupes ont eux aussi fait apparaître un léger accroissement net des passifs.

La composante *Autres investissements* a affiché un accroissement net des passifs de 8 milliards de francs (12 milliards un an plus tôt), du fait de la progression à la fois des engagements des banques commerciales résidentes envers des banques non résidentes et des crédits accordés par des entités non résidentes aux sociétés financières résidentes. A l'inverse, la Banque nationale a réduit ses engagements envers des entités non résidentes.

Les investissements de portefeuille ont enregistré une diminution nette de 4 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: diminution nette de 6 milliards). Des entités non résidentes ont acquis des parts de placements collectifs d'émetteurs résidents, mais ont, dans le même temps, vendu des volumes plus importants d'actions et de titres de créance d'émetteurs résidents.

Solde

Le solde du compte financier s'est établi à 21 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: solde de 21 milliards). Il 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.

Position extérieure**Actifs à l'étranger**

Au quatrième trimestre 2019, les actifs à l'étranger ont progressé de 15 milliards par rapport au trimestre précédent, atteignant 5 265 milliards de francs. Cette augmentation a été portée par les transactions du compte financier, mais surtout par la hausse des cours boursiers à l'étranger. Elle a par contre été atténuée par la faiblesse du dollar des Etats-Unis. Les investissements directs ont progressé de 19 milliards, principalement du fait des transactions, pour atteindre 1 928 milliards de francs. Les investissements de portefeuille se sont accrus de 24 milliards pour s'établir à 1 425 milliards de francs, essentiellement à la suite de la hausse des cours boursiers. Les autres investissements ont reculé de 8 milliards de francs (total: 997 milliards), et les produits dérivés, de 14 milliards (total: 89 milliards). Les réserves monétaires se sont réduites de 6 milliards, passant à 826 milliards de francs.

Communiqué de presse**Passifs envers l'étranger**

Les passifs envers l'étranger se sont accrus de 42 milliards (total: 4 453 milliards de francs), principalement en raison de la hausse des cours à la Bourse suisse, qui a permis aux entités non résidentes d'enregistrer des gains sur leurs investissements de portefeuille, lesquels ont progressé de 61 milliards (total: 1 294 milliards de francs). Les investissements directs ont, quant à eux, augmenté de 2 milliards pour s'établir à 1 758 milliards de francs. Les éléments de la composante *Autres investissements* entrant dans le passif ont diminué de 5 milliards, totalisant 1 213 milliards de francs. Les produits dérivés ont reculé de 16 milliards pour s'inscrire à 88 milliards de francs.

Position extérieure nette

Les passifs envers l'étranger ont davantage progressé (+42 milliards de francs) que les actifs à l'étranger (+15 milliards), de sorte que la position extérieure nette a reculé de 27 milliards pour s'établir à 812 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 d'actifs financiers détenus à l'étranger par les unités résidentes d'un pays et ceux détenus dans ce pays par des unités non résidentes 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, sous [Tableaux](#), dans la section [Relations économiques internationales](#).

Communiqué de presse

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2018 T4	2019 T1	2019 T2	2019 T3	2019 T4
Balance des transactions courantes, solde	14 678	20 121	19 314	20 327	25 835
Recettes	175 023	151 908	166 510	167 813	173 378
Dépenses	160 345	131 787	147 196	147 486	147 543
Marchandises et services, solde	19 774	22 697	17 991	20 410	21 985
Recettes	112 803	109 969	113 255	118 290	114 477
Dépenses	93 029	87 272	95 263	97 880	92 492
Marchandises, solde	16 410	16 144	14 452	16 678	18 308
Recettes	82 121	79 311	83 449	88 044	84 309
Commerce extérieur	75 159	73 639	77 552	82 707	78 013
dont commerce extérieur, total 1 ¹	60 819	60 679	61 418	59 846	60 342
dont or non monétaire	10 103	8 971	12 285	18 744	12 798
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-2 858	-3 492	-3 522	-3 643	-3 319
Commerce de transit	9 820	9 164	9 419	8 979	9 614
Dépenses	65 711	63 168	68 997	71 365	66 001
Commerce extérieur	66 558	64 586	70 443	72 915	67 293
dont commerce extérieur, total 1 ¹	50 586	51 659	51 959	50 497	50 865
dont or non monétaire	13 188	10 335	15 593	19 910	14 082
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-847	-1 418	-1 447	-1 550	-1 292
Services, solde	3 364	6 553	3 539	3 731	3 677
Recettes	30 682	30 658	29 805	30 246	30 168
Dépenses	27 318	24 104	26 266	26 514	26 491
Revenus primaires, solde	-2 303	329	3 978	2 847	6 634
Recettes	50 701	31 044	42 670	37 931	47 110
Dépenses	53 005	30 715	38 692	35 084	40 476
Revenus du travail, solde	-5 896	-5 992	-6 103	-6 166	-6 149
Recettes	627	627	627	627	627
Dépenses	6 523	6 619	6 730	6 793	6 776
Revenus de capitaux, solde	3 593	6 321	10 081	9 013	12 783
Recettes	50 074	30 417	42 043	37 304	46 483
Dépenses	46 481	24 096	31 962	28 291	33 700
Revenus secondaires, solde	-2 793	-2 905	-2 655	-2 929	-2 784
Recettes	11 518	10 896	10 586	11 593	11 791
Dépenses	14 312	13 801	13 241	14 522	14 575
Compte de capital, solde	-84	36	127	-9 298	723
Recettes	194	141	210	194	3 069
Dépenses	278	105	83	9 492	2 346

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	19 409	3 542	5 122	5 534	21 121
Acquisition nette d'actifs financiers	-21 421	-29 052	10 978	9 744	40 084
Accroissement net des passifs	-40 829	-32 594	5 856	4 210	18 963
Investissements directs, solde	26 369	2 758	-2 137	10 782	21 232
Acquisition nette d'actifs financiers	-19 921	-7 897	-8 173	-5 040	35 465
Accroissement net des passifs	-46 290	-10 655	-6 036	-15 822	14 233
Investissements de portefeuille, solde	-4 162	7 185	-10 846	4 811	-929
Acquisition nette d'actifs financiers	-10 354	2 450	-2 563	2 104	-4 488
Accroissement net des passifs	-6 193	-4 735	8 283	-2 708	-3 560
Autres investissements, solde	-5 587	-8 682	15 484	-21 769	1 419
Acquisition nette d'actifs financiers	6 066	-25 886	19 093	970	9 708
Accroissement net des passifs	11 653	-17 204	3 609	22 740	8 290
Réserves monétaires, solde	2 789	2 281	2 621	11 710	-600
Produits dérivés, solde	1 504	603	241	-234	347
Ecart statistique	6 319	-16 012	-14 078	-5 730	-5 089

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 T4	2019 T1	2019 T2	2019 T3	2019 T4
Actifs à l'étranger	5 004 632	5 137 558	5 157 283	5 250 033	5 265 009
Investissements directs	1 905 866	1 907 442	1 880 891	1 908 992	1 927 805
Investissements de portefeuille	1 292 054	1 370 781	1 377 949	1 401 716	1 425 482
Produits dérivés	102 117	80 741	85 359	102 409	88 648
Autres investissements	928 097	973 202	1 001 708	1 004 457	996 665
Réserves monétaires	776 498	805 392	811 376	832 460	826 409
Passifs envers l'étranger	4 128 795	4 265 875	4 331 917	4 411 392	4 452 934
Investissements directs	1 767 825	1 762 913	1 756 162	1 756 066	1 757 841
Investissements de portefeuille	1 046 814	1 159 336	1 210 366	1 233 299	1 294 143
Produits dérivés	100 171	84 178	84 754	103 905	87 938
Autres investissements	1 213 986	1 259 447	1 280 635	1 318 123	1 313 012
Position extérieure nette	875 836	871 684	825 367	838 641	812 075
Investissements directs	138 041	144 529	124 729	152 926	169 964
Investissements de portefeuille	245 240	211 445	167 584	168 417	131 340
Produits dérivés	1 947	-3 437	605	-1 497	710
Autres investissements	-285 888	-286 245	-278 927	-313 666	-316 347
Réserves monétaires	776 498	805 392	811 376	832 460	826 409

Source: BNS.