

Communication

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

Zurich, le 27 août 2015

Balance des paiements et position extérieure en 2014

Résumé

En 2014, la balance des transactions courantes a dégagé un solde actif de 47 milliards de francs, soit un montant inférieur de 24 milliards à celui de l'année précédente. Ce recul s'explique en premier lieu par le fait que l'excédent de recettes au titre des revenus de capitaux a diminué de 14 milliards, pour s'inscrire à 17 milliards de francs. Le solde actif des échanges de marchandises et de services a également diminué (-2 milliards), passant à 68 milliards de francs. De plus, le solde passif au titre des revenus secondaires (transferts courants) s'est accru de 5 milliards de francs, pour atteindre 17 milliards.

Le compte financier a, quant à lui, dégagé un solde actif de 54 milliards de francs.

L'acquisition nette d'actifs financiers a porté dans l'ensemble sur 28 milliards de francs (115 milliards en 2013); elle était particulièrement élevée du côté des réserves monétaires (34 milliards). Du côté des passifs, les investisseurs étrangers ont vendu davantage d'actifs suisses qu'ils n'en ont acquis, ce qui a entraîné une diminution nette des passifs de 26 milliards de francs. Ce recul a tenu principalement aux crédits des banques commerciales enregistrés sous *Autres investissements*.

Le solde actif du compte financier a influé de manière déterminante sur la position extérieure nette, qui a augmenté de 58 milliards pour s'inscrire à 768 milliards de francs. Par contre, ni les variations de valeur résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change ni les modifications statistiques n'ont eu de répercussion notable sur la position extérieure nette, car elles ont concerné dans la même proportion les actifs et les passifs. Les actifs à l'étranger ont augmenté de 351 milliards pour atteindre 4 246 milliards de francs. Cette progression était due pour plus de la moitié aux variations de valeur résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change et pour environ un tiers à des modifications statistiques liées à l'introduction des nouvelles enquêtes sur les relations financières avec l'étranger. Du côté des actifs, les investissements directs ont enregistré l'augmentation la plus marquée

Communiqué de presse

(+141 milliards), principalement en raison de modifications d'ordre statistique, pour s'établir à 1 447 milliards de francs. Malgré un désinvestissement net étranger en Suisse, les passifs envers l'étranger se sont accrus de 293 milliards, pour atteindre 3 478 milliards de francs. Cette expansion était due pour moitié à des variations de valeur et pour moitié à des modifications d'ordre statistique. Comme du côté des actifs à l'étranger, l'augmentation la plus forte du côté des passifs envers l'étranger a été enregistrée dans les investissements directs (+173 milliards), qui ont atteint 1 094 milliards de francs.

Balance des transactions courantes

Des recettes nettes de 49 milliards de francs ont été enregistrées dans les échanges de marchandises avec l'étranger. Selon la statistique du commerce extérieur de l'Administration fédérale des douanes (AFD), les recettes nettes (total conjoncturel ou total 1, soit sans le commerce de métaux précieux, de pierres gemmes, d'objets d'art et d'antiquités) ont augmenté de 6 milliards pour atteindre 30 milliards de francs. Les exportations ont en effet progressé de 4%, et les importations, de 1% seulement. Les recettes nettes du commerce de transit se sont accrues de 2 milliards, s'établissant à 25 milliards de francs. Dans le négoce d'or non monétaire, les exportations et les importations se sont équilibrées, alors qu'un excédent de recettes de 8 milliards de francs avait été enregistré en 2013.

Les échanges de services avec l'étranger ont dégagé un excédent de recettes de 18 milliards de francs, soit 2 milliards de moins que l'année précédente. Les recettes sont certes passées de 106 milliards à 108 milliards de francs, mais la progression a été plus marquée du côté des dépenses (90 milliards en 2014, contre 86 milliards en 2013). Les différentes composantes ont toutefois évolué de façon hétérogène. Alors que les recettes des services financiers – qui fournissent la contribution la plus importante – ont diminué de 2% et celles des droits de licence, de 4%, les recettes provenant du tourisme ont progressé de 3%, et celles des services aux entreprises, de 7%; le poste *Services de télécommunications, d'informatique et d'information* a lui aussi affiché une hausse des recettes (+14%). Comme le montre la répartition géographique des exportations de services (hors tourisme), publiée ici pour la première fois, les Etats-Unis étaient le premier destinataire, suivis par l'Allemagne.

Les dépenses résultant de l'importation de services étrangers ont augmenté de 4 milliards par rapport à l'année précédente, pour s'inscrire à 90 milliards de francs. Les importations de services aux entreprises, qui représentent la composante la plus importante, ont progressé de 6%. Les dépenses dans le secteur du tourisme ont augmenté de 5%, tout comme celles liées aux services de télécommunications, d'informatique et d'information et celles découlant des services financiers. Les dépenses relatives aux transports ont par contre légèrement reculé (-3%). La répartition géographique des importations de services (hors tourisme) répond à celle des exportations: la plus grande part des services importés provenaient des Etats-Unis, suivis à nouveau par l'Allemagne.

Du côté des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses étaient plus élevées que les recettes, contrairement à ce qui est le cas généralement. Il en a résulté un

Communiqué de presse

excédent de dépenses de 4 milliards de francs, alors qu'un excédent de recettes de 12 milliards avait été enregistré l'année précédente. Les revenus de capitaux provenant de l'étranger ont globalement progressé de 7 milliards, s'établissant à 116 milliards de francs, en raison de l'évolution des investissements directs, des investissements de portefeuille et des réserves monétaires. Les revenus des capitaux étrangers placés en Suisse (dépenses) ont fortement augmenté (+22 milliards; total: 99 milliards de francs), principalement du fait de la hausse des revenus de capitaux tirés des investissements directs (+19 milliards de francs). Les dépenses liées aux investissements de portefeuille ont elles aussi progressé. Le solde passif des revenus du travail s'est accru de 1 milliard et s'inscrivait à 20 milliards de francs fin 2014. Les revenus secondaires ont présenté un excédent de dépenses de 17 milliards de francs, en hausse de 5 milliards par rapport à l'année précédente.

Compte financier

L'acquisition nette d'actifs financiers s'est établie à 28 milliards de francs, contre 115 milliards en 2013. Les entreprises suisses ont exporté 15 milliards de francs sous forme d'investissements directs à l'étranger (2013: 9 milliards). En outre, les investisseurs suisses ont acquis des titres d'émetteurs étrangers, principalement des titres de participation, pour un montant de 8 milliards de francs (2013: 19 milliards). Les réserves monétaires ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers de 34 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* a en revanche affiché une diminution nette d'actifs financiers de 29 milliards de francs (2013: acquisition nette d'actifs financiers de 73 milliards), ce qui s'explique principalement par le fait que les banques commerciales ont réduit leurs créances sur les banques à l'étranger.

Du côté des passifs, une diminution nette de 26 milliards de francs a été enregistrée, contre un accroissement net de 12 milliards en 2013. Ce recul a résulté avant tout du fléchissement des opérations interbancaires transfrontières, qui a été déterminant pour la diminution nette des passifs au titre des autres investissements (–48 milliards de francs, contre un accroissement net de 30 milliards en 2013). Les entreprises étrangères ont par contre placé 20 milliards de francs au titre des investissements directs dans leurs filiales suisses, alors qu'elles avaient rapatrié des fonds à hauteur de 21 milliards en 2013.

Position extérieure

Pour ce qui est de la position extérieure, les actifs à l'étranger ont progressé de 351 milliards par rapport à 2013, s'établissant à 4 246 milliards de francs. Cette augmentation était due pour plus de la moitié aux variations de valeur résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change et pour environ un tiers à des modifications statistiques liées à l'introduction des nouvelles enquêtes sur les relations financières avec l'étranger. Les investissements directs ont enregistré la hausse la plus marquée (+141 milliards; total: 1 447 milliards de francs), d'une part en raison de nouvelles acquisitions, et d'autre part du fait de modifications d'ordre statistique. Les investissements de portefeuille se sont accrus de 82 milliards pour

Communiqué de presse

s'établir à 1 240 milliards de francs, principalement à la suite de variations de valeur. Les postes *Produits dérivés* et *Autres investissements* ont eux aussi progressé.

Les passifs envers l'étranger, quant à eux, ont augmenté de 293 milliards et se sont inscrits à 3 478 milliards de francs. Cette expansion était due pour moitié à des variations de valeur et pour moitié à des modifications d'ordre statistique. Comme du côté des actifs, les investissements directs ont affiché l'augmentation la plus forte (+172 milliards), pour atteindre 1 094 milliards de francs. Les investissements de portefeuille ont également enregistré une hausse (+117 milliards; total: 1 144 milliards de francs), de même que les produits dérivés (+47 milliards; total: 147 milliards). Le poste *Autres investissements* a par contre reculé de 43 milliards et s'est établi à 1 093 milliards de francs.

Communiqué de presse

Balance suisse des paiements – Vue d'ensemble

En millions de francs

	2010	2011	2012	2013	2014
Balance des transactions courantes, solde	89 935	47 369	64 346	70 776	46 909
Recettes	543 706	528 787	561 660	597 421	562 539
Dépenses	453 770	481 419	497 314	526 644	515 630
Marchandises et services, solde	62 293	48 167	59 296	70 300	67 788
Recettes	386 851	402 450	414 290	452 451	408 586
Dépenses	324 558	354 283	354 994	382 150	340 798
Marchandises, solde	35 659	26 111	37 789	49 931	49 499
Recettes	288 010	306 872	311 952	346 436	300 117
Commerce extérieur					
dont	267 576	286 460	292 958	332 137	285 179
commerce extérieur, total ¹	193 480	197 907	200 612	201 213	208 357
or non monétaire	63 008	76 330	79 379	117 679	64 970
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-7 281	-7 189	-7 920	-9 047	-10 181
Commerce de transit	27 715	27 601	26 914	23 345	25 120
Dépenses	252 350	280 761	274 164	296 505	250 618
Commerce extérieur					
dont	256 240	283 972	277 544	298 394	252 505
commerce extérieur, total ¹	173 991	174 388	176 781	177 642	178 605
or non monétaire	70 789	96 050	88 804	109 788	65 154
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-3 889	-3 211	-3 380	-1 890	-1 886
Services, solde	26 634	22 056	21 507	20 369	18 289
Recettes	98 841	95 578	102 337	106 015	108 469
Dépenses	72 208	73 522	80 830	85 646	90 180
Revenus primaires, solde	36 723	7 028	13 218	12 169	-3 919
Recettes	130 070	97 704	113 390	110 981	118 090
Dépenses	93 347	90 675	100 172	98 812	122 009
Revenus du travail, solde	-14 965	-16 802	-18 331	-19 321	-20 450
Recettes	2 596	2 318	2 265	2 259	2 150
Dépenses	17 561	19 120	20 596	21 580	22 600
Revenus de capitaux, solde	51 688	23 830	31 548	31 490	16 531
Recettes	127 474	95 385	111 124	108 722	115 940
Dépenses	75 786	71 555	79 576	77 232	99 409
Revenus secondaires, solde	-9 081	-7 827	-8 167	-11 693	-16 960
Recettes	26 784	28 634	33 980	33 989	35 863
Dépenses	35 865	36 461	42 148	45 682	52 823
Transferts en capital, solde	-4 641	-8 407	-2 203	675	-10 108
Recettes	359	483	345	1 694	445
Dépenses	5 000	8 890	2 548	1 019	10 553

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	114 428	28 230	89 110	102 302	54 225
Acquisition nette d'actifs financiers	166 790	86 649	200 512	114 679	28 145
Accroissement net des passifs	52 363	58 419	111 402	12 376	-26 079
Investissements directs, solde	58 723	17 500	25 616	30 397	-4 688
Acquisition nette d'actifs financiers	76 979	39 186	49 858	9 490	15 389
Accroissement net des passifs	18 256	21 686	24 242	-20 907	20 077
Investissements de portefeuille, solde	-32 522	12 810	-16 896	15 770	6 172
Acquisition nette d'actifs financiers	-8 251	-6 992	-4 490	19 337	7 888
Accroissement net des passifs	24 271	-19 802	12 407	3 567	1 716
Autres investissements, solde	-49 574	-44 708	-94 200	43 194	18 780
Acquisition nette d'actifs financiers	-39 740	11 827	-19 446	72 909	-29 093
Accroissement net des passifs	9 835	56 535	74 754	29 716	-47 872
Réserves monétaires, solde	137 802	42 628	174 591	12 943	33 961
Produits dérivés, solde	257	-491	-1 485	-779	-143
Ecart statistique	29 391	-11 223	25 482	30 072	17 281

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: services de production manufacturière, 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

	2010	2011	2012	2013	2014
Actifs à l'étranger	3 472 518	3 607 415	3 861 173	3 894 734	4 246 125
Investissements directs	1 206 171	1 284 229	1 350 943	1 306 295	1 447 024
Investissements de portefeuille	1 090 109	1 054 714	1 123 427	1 158 151	1 239 877
Produits dérivés	135 726	151 741	128 297	105 012	149 445
Autres investissements	788 067	805 338	773 505	847 911	868 578
Réserves monétaires	252 446	311 394	485 001	477 364	541 201
Passifs envers l'étranger	2 679 330	2 774 412	3 069 747	3 184 613	3 477 782
Investissements directs	835 018	919 134	962 905	921 662	1 093 959
Investissements de portefeuille	728 329	655 725	869 385	1 026 491	1 143 792
Produits dérivés	134 538	155 083	126 088	100 268	147 485
Autres investissements	981 446	1 044 470	1 111 369	1 136 192	1 092 546
Position extérieure nette	793 188	833 003	791 426	710 121	768 343
Investissements directs	371 153	365 095	388 037	384 633	353 065
Investissements de portefeuille	361 781	398 989	254 042	131 661	96 085
Produits dérivés	1 188	-3 343	2 209	4 744	1 960
Autres investissements	-193 380	-239 133	-337 864	-288 282	-223 968
Réserves monétaires	252 446	311 394	485 001	477 364	541 201

Communiqué de presse**Nouveautés**

Etant donné le lien étroit existant entre la balance des paiements et la position extérieure, la Banque nationale rassemble désormais en un seul rapport annuel les commentaires relatifs à ces deux statistiques.

Le commentaire relatif à la balance des paiements et à la position extérieure en 2014, de même que les publications qu'il remplace, paraît à la fois sur papier et sur le site de la Banque nationale. Les tableaux, les fondements méthodologiques et les commentaires, qui se trouvaient jusqu'ici dans l'annexe du rapport, disparaissent de la version imprimée et sont dorénavant publiés sur le nouveau portail de données de la Banque nationale data.snb.ch. Les données sont mises à disposition dans des tableaux interactifs.

Deux principales nouveautés doivent par ailleurs être signalées. D'une part, la balance des paiements et la position extérieure sont établies, depuis le premier trimestre 2014, conformément aux nouvelles normes édictées par le Fonds monétaire international dans le Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale, 6^e édition. Cette mise à jour entraîne des changements, notamment dans le libellé de certains postes du bilan, dont les principaux sont présentés dans le *Bulletin mensuel de statistiques économiques* de juin 2014. Le rapport annuel sur la balance des paiements et la position extérieure en 2014 est le premier à appliquer ces nouvelles normes.

D'autre part, la balance des paiements et la position extérieure intègrent, depuis le quatrième trimestre 2014, les résultats complets de l'enquête trimestrielle révisée sur les relations financières avec l'étranger. Cette enquête, menée par la Banque nationale auprès de 560 entreprises ou groupes établis en Suisse, permet notamment un meilleur recensement des crédits dans le domaine des investissements directs; elle intègre aussi, pour la première fois, les crédits accordés par les assurances au sein de leurs groupes et comble ainsi une lacune dans la statistique. Ces deux modifications, qui n'ont qu'une faible incidence sur la balance des transactions courantes et sur le compte financier, se répercutent surtout sur les stocks dans la position extérieure. Ainsi, en 2014, environ un tiers de l'accroissement des actifs à l'étranger et de celui des passifs envers l'étranger dans la position extérieure peut être attribué à cet effet statistique.

Négoce de l'or

La publication se conclut par un thème spécial sur le négoce de l'or. Ce chapitre décrit les importations et les exportations d'or effectuées par les pays actifs dans ce négoce en 2013 et présente les acteurs suisses. Il retrace en outre l'évolution des importations et des exportations d'or de la Suisse entre 1984 et 2014, et analyse le comportement des investisseurs depuis le début de la crise financière. Enfin, il montre comment le négoce de l'or était enregistré jusqu'ici dans la balance des paiements de la Suisse et quelles sont les conséquences de la nouvelle méthode de comptabilisation.