



Communication

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

Zurich, le 23 septembre 2015

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse au deuxième trimestre 2015 (version corrigée)

Dans la balance des paiements du deuxième trimestre 2015, les données afférentes au compte financier, à l'acquisition nette d'actifs financiers et aux réserves monétaires ont été corrigées.

Aperçu de la balance des paiements et de la position extérieure

Au deuxième trimestre 2015, l'excédent de la balance des transactions courantes s'est établi à 18 milliards de francs, soit 6 milliards de plus qu'un an plus tôt. Cette évolution s'explique principalement par le recul de l'excédent de dépenses enregistré dans les revenus secondaires (transferts courants), qui est passé à 3 milliards de francs après s'être inscrit, un an plus tôt, à 7 milliards, niveau extrêmement élevé. En outre, l'excédent de recettes dans le domaine des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) s'est accru de 2 milliards, passant à 3 milliards de francs. Quant à l'excédent de recettes enregistré dans les échanges de marchandises et de services, il est demeuré de 18 milliards de francs.

Le compte financier a présenté une acquisition nette d'actifs financiers de **32** milliards de francs, qui repose principalement sur des transactions concernant les réserves monétaires et les investissements directs. Du côté des passifs, il a enregistré un accroissement net de 12 milliards de francs, qui s'explique essentiellement par un accroissement net des investissements directs, et par une diminution nette du poste *Autres investissements*.

Dans la position extérieure, les pertes ont dépassé les montants inscrits dans le compte financier, à la fois pour l'acquisition nette d'actifs financiers et pour l'accroissement net des passifs. En effet, la baisse du cours de change et des cours boursiers a entraîné un recul tant des actifs à l'étranger (4 087 milliards de francs, soit -95 milliards par rapport au trimestre précédent) que des passifs envers l'étranger (3 414 milliards, soit -93 milliards). Il en a



Communiqué de presse

découlé un léger repli de la position extérieure nette, qui s'est établie à 673 milliards de francs (-2 milliards).

Balance des transactions courantes**Solde**

L'excédent de la balance des transactions courantes s'est élevé à 18 milliards de francs (+6 milliards). Alors que l'excédent de recettes a augmenté de 1 milliard de francs pour s'établir à 14 milliards dans les échanges de marchandises, il a reculé de 1 milliard pour s'inscrire à 4 milliards dans les échanges de services. Pour ce qui est des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), l'excédent de recettes s'est accru de 2 milliards, passant à 3 milliards de francs. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses a reculé de 4 milliards en un an, passant à 3 milliards de francs.

Recettes

Les exportations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) se sont repliées par rapport au deuxième trimestre 2014 de 2 milliards de francs, s'inscrivant à 50 milliards. L'évolution a toutefois été différente selon les secteurs: alors que les exportations ont reculé dans la chimie, l'industrie pharmaceutique, l'horlogerie, l'industrie des machines et l'électronique, elles ont progressé dans la bijouterie et la joaillerie, ainsi que dans le secteur des véhicules. Les recettes nettes du commerce de transit se sont établies à 7 milliards de francs (-1 milliard). Les recettes découlant du négoce d'or non monétaire ont porté sur 13 milliards de francs, contre 12 milliards un an plus tôt. Au total, les recettes provenant des échanges de marchandises, commerce de transit et négoce d'or compris, ont fléchi de 3 milliards en un an, s'établissant à 69 milliards de francs.

Du côté des échanges de services avec l'étranger, les recettes se sont inscrites à 26 milliards de francs, soit un montant équivalent à celui enregistré à la même période de l'année précédente. Les recettes des services de télécommunications, d'informatique et d'information, ainsi que des services aux entreprises et des droits de licence ont quant à elles progressé. Celles du tourisme, des transports et des services financiers ont par contre diminué.

Le recul des revenus tirés des placements de capitaux à l'étranger, et en particulier des investissements directs, a entraîné un repli des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) de 3 milliard de francs, portant ceux-ci à 32 milliards. Les revenus secondaires (transferts courants) se sont élevés à 9 milliards de francs (+1 milliard en un an).

Dépenses

Les importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) se sont inscrites à 40 milliards de francs (-5 milliards par rapport au deuxième trimestre 2014). Ce repli est principalement dû à celui des importations de biens de

Communiqué de presse

consommation, de matières premières et de produits semi-finis, ainsi que d'agents énergétiques. Le phénomène s'explique en majeure partie par la baisse des prix à l'importation. Les dépenses au titre du négoce d'or non monétaire ont porté sur 14 milliards de francs, contre 12 milliards un an plus tôt. Au total, les dépenses découlant des importations de marchandises ont reculé de 4 milliards pour s'établir à 55 milliards de francs.

Les dépenses résultant de l'importation de services ont quant à elles augmenté de 1 milliard en un an, s'inscrivant à 23 milliards de francs. Cette évolution est principalement due à la progression des dépenses découlant des importations de services aux entreprises et de droits de licence. Alors que celles liées au tourisme sont demeurées stables, celles résultant des transports se sont légèrement repliées.

Pour ce qui concerne les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses sont passées à 29 milliards de francs, ce qui représente une baisse de 5 milliards, entraînée par une diminution des revenus tirés des investissements directs. Dans les revenus secondaires (transferts courants), les dépenses ont porté sur 12 milliards de francs (-3 milliards par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente, où un niveau exceptionnel avait été atteint).

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

A l'actif, une acquisition nette de **32** milliards de francs a été enregistrée (deuxième trimestre 2014: 16 milliards). **Une** grande partie de ce montant a été constituée par les réserves monétaires, qui se sont inscrites à **15** milliards de francs (4 milliards un an plus tôt). Mais les investissements directs ont également apporté une contribution importante, affichant une acquisition nette d'actifs financiers de 21 milliards de francs (20 milliards un an auparavant), principalement du fait que les entreprises domiciliées en Suisse ont considérablement augmenté leur capital social à l'étranger. Dans les investissements de portefeuille, l'acquisition nette d'actifs financiers s'est élevée à 6 milliards de francs (deuxième trimestre 2014: 7 milliards). Le poste *Autres investissements* a présenté une diminution nette des actifs financiers de 10 milliards de francs (16 milliards un an plus tôt), qui résulte de la forte baisse des créances des banques commerciales domiciliées en Suisse sur les banques domiciliées à l'étranger. La Banque nationale, en revanche, a augmenté ses créances sur l'étranger.

Accroissement net des passifs

Les passifs ont enregistré un accroissement net de 12 milliard de francs (deuxième trimestre 2014: diminution nette de 3 milliards). Ce sont les investissements directs qui ont présenté l'accroissement des passifs le plus important, à savoir 19 milliards de francs (12 milliards un an plus tôt), notamment du fait que les investisseurs domiciliés à l'étranger ont consolidé le capital social qu'ils détiennent dans leurs filiales domiciliées en Suisse. Dans les investissements de portefeuille, l'accroissement net des passifs s'est élevé à 2 milliards de

Communiqué de presse

francs (deuxième trimestre 2014: 4 milliards). Les investisseurs étrangers ont acheté des titres de participation d'émetteurs suisses pour 5 milliards de francs, mais ils ont également vendu des titres de créance d'émetteurs suisses pour un montant de 3 milliards. Dans le poste *Autres investissements*, les transactions ont conduit à une diminution nette des passifs de 9 milliards de francs (19 milliards un an plus tôt). Tant les banques que le secteur non bancaire ont réduit leurs engagements envers l'étranger. En revanche, les engagements de la Banque nationale se sont accrus.

Solde du compte financier

Le solde du compte financier a atteint **20** milliards de francs (18 milliards un an plus tôt). Il découle de la différence entre le total des acquisitions nettes d'actifs financiers (**32** milliards) et celui des accroissements nets des passifs (12 milliards), à laquelle s'ajoute le solde des transactions découlant des produits dérivés (qui est nul ce trimestre). Le solde positif du compte financier correspond à l'augmentation de la position extérieure nette compte tenu des investissements transfrontières.

Position extérieure**Actifs à l'étranger**

Bien que le compte financier présente une acquisition nette d'actifs financiers de 46 milliards de francs, les actifs à l'étranger ont fléchi de 95 milliards par rapport au trimestre précédent, s'inscrivant à 4 087 milliards de francs, du fait de moins-values boursières et de pertes de change. Les investissements de portefeuille ont enregistré le recul le plus marqué (-39 milliards de francs), passant à 1 210 milliards. Les produits dérivés se sont également repliés, de 32 milliards de francs, se chiffrant à 120 milliards. Le poste *Autres investissements* a diminué de 26 milliards, totalisant 780 milliards de francs. Pour ce qui est des réserves monétaires, elles ont baissé de 8 milliards de francs, s'établissant à 558 milliards, et ce malgré des investissements à hauteur de 30 milliards. En revanche, les investissements directs ont présenté une légère progression, s'élevant à 1 419 milliards de francs (1 408 milliards au trimestre précédent).

Passifs envers l'étranger

Le stock des passifs envers l'étranger a reculé de 93 milliards, passant à 3 414 milliards de francs. Comme du côté des actifs à l'étranger, cette évolution s'explique par des moins-values boursières et des pertes de change. Les investissements de portefeuille ont présenté la baisse la plus marquée (-54 milliards de francs), passant à 1 116 milliards. Le stock de produits dérivés a quant à lui fléchi de 31 milliards de francs, s'inscrivant à 121 milliards, et celui des *Autres investissements* s'est replié de 25 milliards, pour s'établir à 1 074 milliards. En revanche, le stock des investissements directs a progressé de 17 milliards de francs, s'élevant

Communiqué de presse

à 1 103 milliards, principalement du fait des transactions enregistrées dans le compte financier.

Position extérieure nette

La position extérieure nette s'est repliée de 2 milliards de francs (total: 673 milliards), du fait que le recul des actifs à l'étranger (-95 milliards) a été supérieur à celui des passifs envers l'étranger (-93 milliards).

Communiqué de presse

Des tableaux détaillés sur la balance des paiements et la position extérieure sont publiés sur le portail de données de la Banque nationale suisse data.snb.ch, à la rubrique Tableaux, sous Relations extérieures, puis Commerce extérieur, dans les sous-rubriques Balance suisse des paiements et Position extérieure de la Suisse.

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2014 T2	2014 T3	2014 T4	2015 T1	2015 T2
Balance des transactions courantes, solde	11 282	9 659	15 338	15 034	17 591
Recettes	140 959	136 391	145 143	135 821	136 375
Dépenses	129 677	126 731	129 806	120 786	118 784
Marchandises et services, solde	17 764	14 892	18 121	16 112	17 753
Recettes	97 856	97 687	107 647	100 641	95 165
Dépenses	80 092	82 795	89 525	84 529	77 412
Marchandises, solde	13 174	10 279	14 989	11 360	13 992
Recettes	71 725	70 213	79 590	74 846	68 876
Commerce extérieur dont	66 089	67 373	77 594	71 205	64 857
commerce extérieur, total ¹	51 455	51 882	53 702	50 603	49 538
or non monétaire	11 646	12 641	20 955	18 089	12 743
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-2 330	-2 300	-2 937	-3 363	-2 698
Commerce de transit	7 966	5 140	4 933	7 004	6 717
Dépenses	58 551	59 934	64 601	63 487	54 883
Commerce extérieur dont	58 777	60 209	65 643	64 617	55 486
commerce extérieur, total ¹	44 641	44 252	45 342	42 559	39 899
or non monétaire	11 869	13 960	18 153	19 423	13 590
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-225	-275	-1 042	-1 131	-603
Services, solde	4 590	4 613	3 132	4 753	3 761
Recettes	26 131	27 474	28 057	25 795	26 290
Dépenses	21 541	22 861	24 925	21 042	22 529
Revenus primaires, solde	628	-2 596	1 512	1 158	2 867
Recettes	34 652	29 114	28 419	26 462	31 822
Dépenses	34 023	31 711	26 907	25 303	28 955
Revenus du travail, solde	-5 137	-5 165	-5 111	-5 243	-5 226
Recettes	538	538	538	538	538
Dépenses	5 674	5 703	5 649	5 781	5 764
Revenus de capitaux, solde	5 765	2 569	6 623	6 402	8 093
Recettes	34 114	28 577	27 881	25 924	31 284
Dépenses	28 349	26 008	21 258	19 523	23 191
Revenus secondaires, solde	-7 110	-2 636	-4 296	-2 236	-3 028
Recettes	8 452	9 589	9 078	8 718	9 388
Dépenses	15 561	12 226	13 374	10 954	12 417
Transferts en capital, solde	-64	-52	-387	-189	-344
Recettes	109	137	157	112	126
Dépenses	174	189	544	301	470

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	18 722	5 596	5 672	32 178	19 827
Acquisition nette d'actifs financiers	15 869	3 326	2 053	83 336	31 652
Accroissement net des passifs	-2 852	-2 270	-3 619	51 158	11 825
Investissements directs, solde	7 533	2 612	-6 553	4 556	1 809
Acquisition nette d'actifs financiers	19 839	-1 669	-7 256	15 525	20 983
Accroissement net des passifs	12 305	-4 282	-703	10 969	19 174
Investissements de portefeuille, solde	3 235	3 461	-9 954	38 624	3 825
Acquisition nette d'actifs financiers	7 480	5 049	-12 393	32 038	5 714
Accroissement net des passifs	4 244	1 588	-2 440	-6 585	1 889
Autres investissements, solde	3 708	-1 385	-3 150	-69 699	-1 207
Acquisition nette d'actifs financiers	-15 694	-962	-3 626	-22 925	-10 445
Accroissement net des passifs	-19 402	423	-476	46 774	-9 237
Réserves monétaires, solde	4 245	908	25 329	58 698	15 401
Produits dérivés, solde	-305	627	-835	-1 136	-436
Ecart statistique	7 199	-3 384	-10 114	16 198	2 144

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 NETTE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2014 T2	2014 T3	2014 T4	2015 T1	2015 T2
Actifs à l'étranger	3 960 295	4 072 554	4 246 125	4 181 662	4 086 728
Investissements directs	1 330 545	1 350 770	1 447 024	1 408 408	1 418 847
Investissements de portefeuille	1 206 706	1 240 295	1 239 877	1 248 139	1 209 581
Produits dérivés	109 423	134 240	149 445	152 391	119 849
Autres investissements	818 354	839 687	868 578	806 081	779 982
Réserves monétaires	495 267	507 563	541 201	566 644	558 468
Passifs envers l'étranger	3 255 759	3 322 101	3 477 782	3 506 744	3 414 062
Investissements directs	979 955	985 657	1 093 959	1 085 688	1 103 150
Investissements de portefeuille	1 078 633	1 109 315	1 143 792	1 169 959	1 115 789
Produits dérivés	108 178	125 894	147 485	151 655	121 107
Autres investissements	1 088 992	1 101 235	1 092 546	1 099 442	1 074 017
Position extérieure nette	704 536	750 454	768 343	674 919	672 665
Investissements directs	350 590	365 113	353 065	322 720	315 697
Investissements de portefeuille	128 073	130 980	96 085	78 180	93 792
Produits dérivés	1 245	8 346	1 960	736	-1 258
Autres investissements	-270 639	-261 548	-223 968	-293 361	-294 034
Réserves monétaires	495 267	507 563	541 201	566 644	558 468