

**Communication**

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

Zurich, le 26 juin 2017

---

## **Balance des paiements et position extérieure de la Suisse**

### **1<sup>er</sup> trimestre 2017**

#### **Aperçu**

Au premier trimestre 2017, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 11 milliards de francs, soit 3 milliards de plus qu'un an plus tôt. Cette progression est due à celle de l'excédent de recettes enregistré dans les échanges de marchandises et de services. Les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) ont présenté un excédent de dépenses – contre un léger excédent de recettes un an auparavant –, du fait que les recettes des investissements directs ont plus fortement reculé que les dépenses. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses a été légèrement inférieur à celui enregistré au premier trimestre 2016.

Dans le compte financier, les transactions ont entraîné à l'actif une acquisition nette de 15 milliards de francs (diminution nette de 13 milliards un an plus tôt), essentiellement du fait de la forte acquisition nette enregistrée dans les réserves monétaires à la suite des achats de devises de la Banque nationale. Les investissements directs et les investissements de portefeuille ont également présenté des acquisitions nettes. En revanche, les autres investissements ont fait apparaître une diminution nette, principalement du fait que la Banque nationale a réduit ceux de ses actifs qui n'entrent pas dans les réserves monétaires. Les mouvements de capitaux enregistrés du côté des passifs se sont soldés par une diminution nette de 4 milliards de francs, contre 30 milliards un an auparavant. Cette évolution a principalement découlé de la forte diminution nette enregistrée dans les autres investissements, laquelle est due au fait que les banques commerciales résidentes ont réduit leurs engagements envers les banques non résidentes. Par contre, les investissements directs ont présenté un accroissement net des passifs.

Dans la position extérieure, les actifs à l'étranger se sont accrus au premier trimestre 2017 de 7 milliards de francs, passant à 4 489 milliards, du fait des transactions du compte financier et

**Communiqué de presse**

de gains de cours enregistrés sur les places boursières étrangères. Cette progression a été freinée par des pertes de cours subies sur les actifs libellés en dollars des Etats-Unis. Quant aux passifs envers l'étranger, ils se sont accrus de 21 milliards pour atteindre 3 649 milliards de francs, essentiellement en raison de la hausse des cours à la Bourse suisse. La position extérieure nette s'est repliée de 14 milliards, passant à 840 milliards de francs.

**Balance des transactions courantes****Recettes**

Les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont inscrites à 75 milliards de francs (+4 milliards en un an). Les exportations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) se sont accrues de 3 milliards, passant à 55 milliards de francs. Elles ont augmenté dans l'industrie pharmaceutique et chimique ainsi que dans la métallurgie, mais ont reculé dans l'horlogerie, la bijouterie et la joaillerie. Dans le négoce d'or non monétaire, elles ont progressé de 1 milliard, s'inscrivant à 14 milliards de francs. Enfin, les recettes nettes issues du commerce de transit ont porté sur 7 milliards de francs, montant inchangé en un an.

Dans les échanges de services, les recettes se sont accrues de 1 milliard en un an, s'établissant à 28 milliards de francs, essentiellement portées par les transports, les assurances, les services aux entreprises et les droits de licence.

La baisse 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 5 milliards en un an, amenant ceux-ci à 27 milliards de francs. Les revenus secondaires (transferts courants) se sont élevés à 11 milliards de francs (+1 milliard en un an).

**Dépenses**

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises sont demeurées de 65 milliards de francs. Les importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont progressé de 2 milliards en un an, passant à 44 milliards de francs. L'industrie pharmaceutique et chimique, les agents énergétiques ainsi que les machines et appareils électroniques sont les branches qui ont présenté la plus forte augmentation. Les dépenses découlant du négoce d'or non monétaire ont porté sur 19 milliards de francs, contre 21 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente.

Les dépenses résultant des importations de services sont restées à leur niveau du premier trimestre 2016, soit à 23 milliards de francs. La progression enregistrée dans les transports et les droits de licence a été neutralisée par le recul du tourisme ainsi que des services de télécommunications, d'informatique et d'information.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses ont reculé de 2 milliards en un an, s'inscrivant à 29 milliards de francs. Quant aux revenus secondaires

**Communiqué de presse**

(transferts courants), ils ont présenté des dépenses de 13 milliards de francs, inchangées par rapport à l'année précédente.

**Solde**

L'excédent de la balance des transactions courantes s'est élevé à 11 milliards de francs (+3 milliards). Ce solde résulte de la différence entre l'ensemble des recettes (141 milliards de francs) et l'ensemble des dépenses (130 milliards).

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

Le compte financier a présenté une acquisition nette d'actifs financiers de 15 milliards de francs (contre une diminution nette de 13 milliards un an plus tôt). Du côté des réserves monétaires, l'acquisition nette d'actifs financiers s'est élevée à 36 milliards de francs (premier trimestre 2016: 18 milliards), en raison des achats de devises de la Banque nationale. Les investissements directs ont affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 8 milliards de francs (contre 38 milliards un an plus tôt). Les sociétés mères résidentes ont réinvesti leurs bénéfices dans leurs filiales non résidentes, dont elles ont en outre renforcé les fonds propres. Les investissements de portefeuille ont affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 3 milliards de francs (contre 1 milliard un an plus tôt) car des investisseurs résidents ont principalement acquis des placements collectifs d'émetteurs non résidents. Par contre, les autres investissements ont enregistré une diminution nette de 32 milliards de francs (premier trimestre 2016: diminution nette de 70 milliards), et ce pour deux raisons: la Banque nationale a réduit ceux de ses actifs à l'étranger qui n'entrent pas dans les réserves monétaires, et les banques commerciales ont réduit leurs créances sur les banques non résidentes.

**Accroissement net des passifs**

Au passif, le compte financier a présenté une diminution nette de 4 milliards de francs (contre une diminution nette de 30 milliards un an plus tôt). Les autres investissements ont enregistré une diminution nette de 14 milliards de francs (contre 42 milliards un an plus tôt), qui traduit principalement la baisse des engagements des banques résidentes envers leurs homologues non résidentes. Du côté des investissements directs, un accroissement net des passifs de 12 milliards de francs a été enregistré (premier trimestre 2016: 21 milliards). Cette évolution a essentiellement été portée par les crédits accordés par les filiales non résidentes à leurs sociétés mères résidentes. Les investissements de portefeuille ont présenté une diminution nette de 1 milliard de francs (premier trimestre 2016: diminution nette de 9 milliards) car les investisseurs non résidents ont acquis des titres de créance d'émetteurs résidents mais ont vendu des actions d'émetteurs résidents pour un volume encore plus élevé.

**Communiqué de presse****Solde**

Comme un an auparavant, le solde du compte financier (total des acquisitions nettes d'actifs financiers moins total des accroissements nets des passifs, plus solde des opérations sur produits dérivés) s'est établi à 18 milliards de francs. Ce solde positif correspond à l'augmentation de la position extérieure nette, en raison des investissements transfrontières.

**Position extérieure****Actifs à l'étranger**

Les actifs à l'étranger se sont accrus de 7 milliards par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 4 489 milliards de francs. Dans le détail, les réserves monétaires ont progressé de 40 milliards de francs, s'inscrivant à 731 milliards, principalement en raison des transactions du compte financier (acquisition nette d'actifs financiers). Les investissements de portefeuille (1 308 milliards de francs) ont augmenté de 25 milliards, majoritairement du fait de gains de cours enregistrés sur les titres de participation cotés sur les places boursières étrangères. Les autres investissements ont diminué de 31 milliards, totalisant 807 milliards de francs, essentiellement en raison des transactions. Les produits dérivés ont reculé de 25 milliards de francs, s'établissant à 91 milliards, et les investissements directs, de 3 milliards, passant à 1 552 milliards.

**Passifs envers l'étranger**

Les passifs envers l'étranger se sont accrus de 21 milliards par rapport au trimestre précédent, s'inscrivant à 3 649 milliards de francs. Dans le détail, les produits dérivés ont augmenté de 63 milliards pour atteindre 1 125 milliards de francs, essentiellement portés par les forts gains de cours enregistrés à la Bourse suisse. Les investissements directs ont progressé de 19 milliards, à la suite des transactions, pour atteindre 1 257 milliards de francs. A l'inverse, les produits dérivés et les autres investissements ont reculé, s'inscrivant respectivement à 92 milliards de francs (-19 milliards) et à 1 175 milliards (-42 milliards).

**Position extérieure nette**

La position extérieure nette s'est inscrite à 840 milliards de francs, en recul de 14 milliards par rapport au trimestre précédent, les passifs envers l'étranger (+21 milliards) ayant augmenté plus fortement que les actifs à l'étranger (+7 milliards).

**Remarques**

La balance des paiements (balance des transactions courantes et compte financier) regroupe les transactions effectuées entre la Suisse et l'étranger au cours d'une période. La position extérieure indique les stocks d'actifs et de passifs financiers de la Suisse vis-à-vis de l'étranger (créances sur l'étranger et engagements envers l'étranger) en fin de période. Le

**Communiqué de presse**

volume des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger dépend d'une part des transactions entrant dans le compte financier, et d'autre part des gains ou des pertes en capital résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change ainsi que d'autres variations de stocks.

La balance des paiements et la position extérieure de la Suisse, ainsi que leurs relations sont présentées en détails dans le thème spécial du rapport annuel *Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 2016*, lequel peut être téléchargé à partir du site de la Banque nationale ([www.snb.ch](http://www.snb.ch), Publications/Publication de données 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 positions – 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](http://data.snb.ch), sous Tableaux, puis dans la section Relations économiques internationales.

## Communiqué de presse

**BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE**

En millions de francs

	2016 T1	2016 T2	2016 T3	2016 T4	2017 T1
<b>Balance des transactions courantes, solde</b>	<b>8 003</b>	<b>18 891</b>	<b>20 585</b>	<b>22 023</b>	<b>11 118</b>
Recettes	139 064	152 247	149 424	152 017	140 671
Dépenses	131 061	133 356	128 839	129 994	129 554
<b>Marchandises et services, solde</b>	<b>10 524</b>	<b>18 626</b>	<b>21 658</b>	<b>20 393</b>	<b>16 032</b>
Recettes	97 788	107 481	107 880	112 806	103 533
Dépenses	87 264	88 855	86 223	92 413	87 501
<b>Marchandises, solde</b>	<b>5 940</b>	<b>13 874</b>	<b>16 840</b>	<b>15 686</b>	<b>10 503</b>
Recettes	70 693	79 394	79 180	84 043	75 053
Commerce extérieur dont	67 332	75 134	75 426	80 645	71 418
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	51 588	53 493	52 530	53 095	54 944
or non monétaire	13 073	19 112	20 912	24 825	13 646
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-3 149	-2 573	-3 013	-2 810	-3 052
Commerce de transit	6 510	6 833	6 768	6 208	6 688
Dépenses	64 753	65 520	62 340	68 357	64 550
Commerce extérieur dont	65 738	65 999	63 176	69 078	65 455
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	42 240	44 214	42 353	44 219	43 849
or non monétaire	20 602	18 650	18 475	22 724	19 181
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-985	-479	-836	-720	-905
<b>Services, solde</b>	<b>4 584</b>	<b>4 752</b>	<b>4 818</b>	<b>4 707</b>	<b>5 529</b>
Recettes	27 095	28 087	28 700	28 762	28 480
Dépenses	22 511	23 335	23 882	24 055	22 951
<b>Revenus primaires, solde</b>	<b>165</b>	<b>4 038</b>	<b>1 033</b>	<b>2 845</b>	<b>-2 818</b>
Recettes	31 399	34 778	31 201	28 630	26 522
Dépenses	31 234	30 740	30 169	25 784	29 340
<b>Revenus du travail, solde</b>	<b>-5 492</b>	<b>-5 501</b>	<b>-5 583</b>	<b>-5 554</b>	<b>-5 705</b>
Recettes	614	614	614	614	614
Dépenses	6 106	6 115	6 197	6 168	6 319
<b>Revenus de capitaux, solde</b>	<b>5 657</b>	<b>9 539</b>	<b>6 615</b>	<b>8 399</b>	<b>2 887</b>
Recettes	30 785	34 164	30 587	28 016	25 908
Dépenses	25 128	24 625	23 972	19 616	23 021
<b>Revenus secondaires, solde</b>	<b>-2 686</b>	<b>-3 772</b>	<b>-2 105</b>	<b>-1 215</b>	<b>-2 096</b>
Recettes	9 877	9 988	10 343	10 582	10 616
Dépenses	12 563	13 760	12 448	11 797	12 712
<b>Compte de capital, solde</b>	<b>-222</b>	<b>12</b>	<b>147</b>	<b>-39</b>	<b>50</b>
Recettes	400	101	302	359	276
Dépenses	622	89	155	398	226

## Communiqué de presse

<b>Compte financier (hors produits dérivés), solde</b>	<b>17 166</b>	<b>6 010</b>	<b>36 171</b>	<b>18 065</b>	<b>18 120</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	-12 609	39 827	49 532	18 528	14 553
Accroissement net des passifs	-29 775	33 817	13 361	462	-3 567
<b>Investissements directs, solde</b>	<b>17 005</b>	<b>6 376</b>	<b>23 352</b>	<b>9 913</b>	<b>-3 275</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	38 029	-4 617	8 880	-2 779	8 415
Accroissement net des passifs	21 025	-10 993	-14 472	-12 692	11 690
<b>Investissements de portefeuille, solde</b>	<b>9 659</b>	<b>-523</b>	<b>2 752</b>	<b>10 114</b>	<b>4 230</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	954	370	97	-642	2 930
Accroissement net des passifs	-8 705	893	-2 655	-10 756	-1 300
<b>Autres investissements, solde</b>	<b>-27 705</b>	<b>-23 147</b>	<b>-4 458</b>	<b>-23 000</b>	<b>-18 460</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	-69 800	20 770	26 029	911	-32 417
Accroissement net des passifs	-42 095	43 917	30 488	23 910	-13 957
<b>Réserves monétaires, solde</b>	<b>18 207</b>	<b>23 304</b>	<b>14 525</b>	<b>21 038</b>	<b>35 626</b>
<b>Produits dérivés, solde</b>	<b>940</b>	<b>640</b>	<b>1 505</b>	<b>2 421</b>	<b>-279</b>
<b>Ecart statistique</b>	<b>10 324</b>	<b>-12 253</b>	<b>16 944</b>	<b>-1 498</b>	<b>6 674</b>

<sup>1</sup> Commerce extérieur selon l'Administration fédérale des douanes (AFD).

<sup>2</sup> 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.

## POSITION EXTÉRIEURE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2016 T1	2016 T2	2016 T3	2016 T4	2017 T1
<b>Actifs à l'étranger</b>	<b>4 250 601</b>	<b>4 343 442</b>	<b>4 398 528</b>	<b>4 481 926</b>	<b>4 488 861</b>
Investissements directs	1 534 018	1 534 711	1 540 778	1 555 172	1 552 083
Investissements de portefeuille	1 213 287	1 237 319	1 260 807	1 282 962	1 308 421
Produits dérivés	121 763	124 583	103 745	115 566	90 939
Autres investissements	759 201	788 978	816 556	837 729	806 603
Réserves monétaires	622 331	657 852	676 641	690 497	730 815
<b>Passifs envers l'étranger</b>	<b>3 529 949</b>	<b>3 572 423</b>	<b>3 578 522</b>	<b>3 627 674</b>	<b>3 649 032</b>
Investissements directs	1 267 524	1 259 354	1 243 276	1 238 488	1 257 104
Investissements de portefeuille	1 033 350	1 032 377	1 056 631	1 061 985	1 125 064
Produits dérivés	116 457	120 428	100 892	110 435	91 764
Autres investissements	1 112 617	1 160 263	1 177 724	1 216 767	1 175 100
<b>Position extérieure nette</b>	<b>720 653</b>	<b>771 019</b>	<b>820 005</b>	<b>854 252</b>	<b>839 829</b>
Investissements directs	266 494	275 357	297 502	316 683	294 979
Investissements de portefeuille	179 937	204 941	204 177	220 978	183 357
Produits dérivés	5 306	4 155	2 854	5 131	-825
Autres investissements	-353 416	-371 286	-361 167	-379 037	-368 497
Réserves monétaires	622 331	657 852	676 641	690 497	730 815