

Communication

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

Zurich, le 22 décembre 2017

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 3^e trimestre 2017

Aperçu

Au troisième trimestre 2017, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 13 milliards de francs, soit 2 milliards de moins qu'un an auparavant. Ce recul est dû à celui de l'excédent de recettes enregistré dans les échanges de marchandises et de services. En outre, l'excédent de dépenses des revenus secondaires (transferts courants) s'est accru. Les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), en revanche, ont affiché un excédent de recettes, alors qu'ils avaient accusé un excédent de dépenses un an plus tôt.

Le compte financier a enregistré une diminution nette de 34 milliards de francs du côté des actifs financiers et de 39 milliards du côté des passifs. Cette évolution a surtout concerné les investissements directs: des sociétés financières et holdings en mains étrangères ont vendu des filiales non résidentes, et, dans le même temps, leurs investisseurs ont rapatrié des fonds de Suisse. Le compte financier (y compris les produits dérivés) a affiché un solde positif de 5 milliards de francs.

Pour ce qui est de la position extérieure, les actifs à l'étranger ont augmenté de 111 milliards par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4 693 milliards de francs. Cette progression a été principalement portée par des gains de change, du fait de l'appréciation de l'euro et du dollar des Etats-Unis vis-à-vis du franc. Les passifs envers l'étranger ont augmenté de 36 milliards, pour s'inscrire à 3 865 milliards de francs, en raison de réévaluations dues à l'évolution des cours de change et à la hausse des cours à la Bourse suisse. Par rapport au trimestre précédent, la position extérieure nette a augmenté de 76 milliards de francs, passant à 829 milliards.

Communiqué de presse

Balance des transactions courantes

Recettes

Les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont inscrites à 74 milliards de francs (-3 milliards en un an). Les recettes au titre du négoce d'or non monétaire, notamment, ont régressé de 8 milliards pour s'inscrire à 13 milliards de francs. Les recettes nettes du commerce de transit se sont en revanche accrues de 2 milliards, s'établissant à 6 milliards de francs. Les exportations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont elles aussi progressé, à savoir de 1 milliard, passant à 53 milliards de francs.

Dans les échanges de services, les recettes se sont accrues de 1 milliard en un an, s'établissant à 30 milliards de francs. Cette augmentation est essentiellement due à l'évolution enregistrée dans les transports et les droits de licence.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les recettes ont progressé de 1 milliard en un an, s'inscrivant à 34 milliards de francs. Elles ont légèrement augmenté tant dans les investissements directs que dans les investissements de portefeuille. Pour ce qui concerne les revenus secondaires (transferts courants), les recettes se sont inscrites à 12 milliards de francs (+2 milliards).

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 65 milliards de francs (+2 milliards en un an). Leur augmentation découle de celle des importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1), lesquelles ont progressé de 2 milliards, passant à 45 milliards de francs. La plus forte hausse a été enregistrée par les produits chimiques et pharmaceutiques ainsi que par les machines et l'électronique. Quant aux dépenses au titre du négoce d'or non monétaire, elles sont restées inchangées à 19 milliards de francs.

Dans les services, les dépenses se sont inscrites à 25 milliards de francs, soit une augmentation de 1 milliard en un an, principalement portée par les services de télécommunications, d'informatique et d'information ainsi que par les services aux entreprises.

Du côté des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses sont passées à 29 milliards de francs, reculant de 5 milliards du fait du repli des revenus des investissements directs étrangers en Suisse, et notamment des bénéficiaires réinvestis. Pour ce qui concerne les revenus secondaires (transferts courants), les dépenses ont progressé de 4 milliards, s'inscrivant à 17 milliards de francs, en raison de paiements importants effectués par des compagnies de réassurance à des entités non résidentes à la suite de catastrophes naturelles.

Communiqué de presse**Solde**

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 13 milliards de francs (-2 milliards en un an). Ce solde résulte de la différence entre l'ensemble des recettes (149 milliards de francs) et l'ensemble des dépenses (136 milliards).

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

A l'actif, le compte financier a présenté une diminution nette de 34 milliards de francs (contre une acquisition nette de 68 milliards un an plus tôt). L'essentiel de cette diminution nette, à savoir 24 milliards de francs, est imputable aux investissements directs (troisième trimestre 2016: acquisition nette de 29 milliards). Cette évolution tient au fait que des sociétés financières et holdings en mains étrangères ont vendu des filiales non résidentes. Les autres investissements ont également accusé une diminution nette, à hauteur de 11 milliards de francs (troisième trimestre 2016: acquisition nette de 25 milliards). Les banques commerciales résidentes ont en effet réduit leurs créances sur les banques non résidentes. Les investissements de portefeuille ont enregistré une diminution nette de 3 milliards de francs, du fait que les investisseurs résidents ont vendu des actions et des titres de créances à court terme d'émetteurs non résidents. Un an auparavant, les achats et les ventes se compensaient mutuellement. Les réserves monétaires ont affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 4 milliards de francs, contre 15 milliards un an plus tôt.

Accroissement net des passifs

Au passif, le compte financier a présenté une diminution nette de 39 milliards de francs, contre un accroissement net de 33 milliards à la période correspondante de l'année précédente. Les investissements directs ont accusé une diminution nette de 36 milliards de francs (troisième trimestre 2016: accroissement net de 14 milliards), car des investisseurs non résidents avaient rapatrié des capitaux de sociétés financières et holdings résidentes. Quant aux investissements de portefeuille, ils ont enregistré, comme un an auparavant, une diminution nette de 3 milliards de francs, du fait que les investisseurs non résidents ont principalement vendu des actions d'entreprises résidentes. Pour ce qui est des autres investissements, les transactions ont été largement équilibrées (troisième trimestre 2016: accroissement net des passifs de 22 milliards de francs). En effet, les banques commerciales ont réduit leurs engagements envers les banques et la clientèle non résidentes, mais les engagements de la Banque nationale envers l'étranger se sont accrus.

Solde

Le solde du compte financier s'est établi à 5 milliards de francs (troisième trimestre 2016: 37 milliards). Il résulte de la différence entre le total des acquisitions nettes d'actifs financiers et celui des accroissements nets des passifs, à laquelle s'ajoute le solde des opérations sur

Communiqué de presse

produits dérivés. Ce solde positif correspond à l'augmentation de la position extérieure nette due aux investissements transfrontières.

Position extérieure**Actifs à l'étranger**

Les actifs à l'étranger se sont accrus de 111 milliards par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 4 693 milliards de francs. Cette progression a été portée par des réévaluations: la majeure partie des actifs étant détenus en monnaies étrangères, l'appréciation de l'euro et du dollar des Etats-Unis par rapport au franc ont entraîné des gains de change considérables, et la hausse des cours boursiers à l'étranger a également permis des gains en capital. Les investissements de portefeuille ont augmenté de 45 milliards et se sont inscrits à 1 347 milliards de francs. Les réserves monétaires ont enregistré une hausse de 33 milliards pour s'établir à 772 milliards de francs. Les investissements directs et les autres investissements se sont également accrus, s'inscrivant respectivement à 1 644 milliards de francs (+20 milliards) et à 845 milliards (+17 milliards). En revanche, les produits dérivés ont reculé de 3 milliards pour s'inscrire à 86 milliards de francs.

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont progressé de 36 milliards par rapport au trimestre précédent, passant à 3 865 milliards de francs. Cette augmentation est principalement due à des réévaluations entraînées par la hausse des cours de la Bourse suisse et des gains de change sur les passifs en monnaies étrangères. Les investissements de portefeuille ont augmenté de 33 milliards de francs, s'établissant à 1 147 milliards, et les autres investissements, de 18 milliards, passant à 1 196 milliards. Les investissements directs ont par contre fléchi de 14 milliards, s'inscrivant à 1 435 milliards de francs. Les produits dérivés ont quant à eux reculé de 2 milliards pour s'établir à 87 milliards de francs.

Position extérieure nette

La position extérieure nette a progressé de 76 milliards par rapport au trimestre précédent, pour atteindre 829 milliards de francs, les actifs à l'étranger (+111 milliards) ayant augmenté plus fortement que les passifs envers l'étranger (+36 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 financiers et de passifs de la Suisse vis-à-vis de l'étranger (créances sur l'étranger et engagements envers l'étranger) en fin de période. Le volume des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger dépend d'une part des

Communiqué de presse

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.

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, sous Tableaux, puis dans la section Relations économiques internationales.

Communiqué de presse

BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2016 T3	2016 T4	2017 T1	2017 T2	2017 T3
Balance des transactions courantes, solde	15 503	21 826	12 063	18 722	13 030
Recettes	148 893	164 972	146 320	155 737	149 496
Dépenses	133 390	143 146	134 258	137 015	136 467
Marchandises et services, solde	18 790	18 961	14 558	17 963	12 897
Recettes	106 044	116 085	103 796	107 359	103 509
Dépenses	87 254	97 123	89 239	89 396	90 612
Marchandises, solde	13 991	13 943	9 248	13 795	8 323
Recettes	77 025	83 390	74 900	78 084	73 555
Commerce extérieur					
dont	75 365	80 684	71 516	75 065	69 624
commerce extérieur, total 1 ¹	52 468	53 032	55 078	54 616	53 438
or non monétaire	20 912	24 946	13 596	17 993	13 343
Compléments concernant le commerce extérieur 2	-3 005	-2 748	-3 015	-2 746	-2 507
Commerce de transit	4 666	5 454	6 399	5 764	6 439
Dépenses	63 033	69 448	65 652	64 289	65 232
Commerce extérieur					
dont	64 048	70 300	66 700	65 177	65 859
commerce extérieur, total 1 ¹	42 581	44 454	44 242	46 587	44 876
or non monétaire	19 058	23 499	19 875	16 170	18 604
Compléments concernant le commerce extérieur 2	-1 014	-852	-1 048	-888	-627
Services, solde	4 799	5 019	5 310	4 168	4 573
Recettes	29 019	32 694	28 896	29 275	29 954
Dépenses	24 221	27 676	23 587	25 107	25 380
Revenus primaires, solde	-1 261	4 339	-690	3 054	4 487
Recettes	32 405	38 241	31 680	37 560	33 599
Dépenses	33 666	33 902	32 371	34 506	29 112
Revenus du travail, solde	-5 886	-5 941	-5 962	-6 031	-6 062
Recettes	615	615	615	615	615
Dépenses	6 501	6 556	6 577	6 646	6 677
Revenus de capitaux, solde	4 624	10 280	5 272	9 085	10 548
Recettes	31 790	37 626	31 065	36 945	32 984
Dépenses	27 165	27 347	25 794	27 859	22 436
Revenus secondaires, solde	-2 026	-1 475	-1 805	-2 294	-4 353
Recettes	10 444	10 646	10 843	10 819	12 388
Dépenses	12 470	12 121	12 648	13 113	16 742
Compte de capital, solde	150	2 673	50	164	94
Recettes	303	2 879	190	299	206
Dépenses	153	205	140	135	112

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	35 027	29 936	18 000	18 331	5 037
Acquisition nette d'actifs financiers	68 241	44 822	31 553	56 536	-33 516
Accroissement net des passifs	33 214	14 886	13 553	38 205	-38 553
Investissements directs, solde	15 001	3 973	6 417	-57 106	11 913
Acquisition nette d'actifs financiers	28 938	11 647	21 641	-11 883	-23 592
Accroissement net des passifs	13 936	7 673	15 224	45 223	-35 505
Investissements de portefeuille, solde	2 344	9 273	5 056	28 804	38
Acquisition nette d'actifs financiers	-315	-1 177	3 829	-554	-2 738
Accroissement net des passifs	-2 659	-10 450	-1 226	-29 358	-2 776
Autres investissements, solde	3 157	-4 348	-29 098	27 608	-10 686
Acquisition nette d'actifs financiers	25 094	13 315	-29 543	49 948	-10 958
Accroissement net des passifs	21 937	17 662	-445	22 340	-272
Réserves monétaires, solde	14 525	21 038	35 626	19 025	3 772
Produits dérivés, solde	1 546	3 634	-244	-1 499	-412
Ecart statistique	20 921	9 071	5 643	-2 054	-8 499

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.

POSITION EXTÉRIEURE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2016 T3	2016 T4	2017 T1	2017 T2	2017 T3
Actifs à l'étranger	4 425 693	4 547 699	4 567 339	4 582 024	4 693 424
Investissements directs	1 571 846	1 615 802	1 623 561	1 624 666	1 644 293
Investissements de portefeuille	1 261 420	1 283 590	1 310 301	1 301 357	1 346 450
Produits dérivés	102 842	113 021	89 526	88 841	85 469
Autres investissements	812 944	844 789	813 137	828 011	845 130
Réserves monétaires	676 641	690 497	730 815	739 149	772 082
Passifs envers l'étranger	3 628 627	3 764 847	3 796 887	3 829 030	3 864 618
Investissements directs	1 300 627	1 400 988	1 401 757	1 448 693	1 435 025
Investissements de portefeuille	1 056 681	1 062 345	1 125 294	1 114 038	1 147 212
Produits dérivés	100 660	112 242	89 870	88 736	86 770
Autres investissements	1 170 659	1 189 272	1 179 965	1 177 564	1 195 612
Position extérieure nette	797 066	782 852	770 452	752 994	828 806
Investissements directs	271 219	214 814	221 804	175 974	209 269
Investissements de portefeuille	204 739	221 246	185 006	187 319	199 238
Produits dérivés	2 182	779	-345	105	-1 301
Autres investissements	-357 715	-344 483	-366 828	-349 553	-350 482
Réserves monétaires	676 641	690 497	730 815	739 149	772 082