



Communication

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

Zurich, le 21 décembre 2018

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

3^e trimestre 2018

Aperçu

Au troisième trimestre 2018, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 15 milliards de francs, en hausse de 7 milliards en un an. Cette dernière s'explique principalement par l'augmentation de l'excédent de recettes dans les revenus de capitaux et dans les échanges de marchandises. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses était par ailleurs inférieur à celui du troisième trimestre 2017.

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une diminution nette tant du côté des actifs financiers (34 milliards de francs) que du côté des passifs (56 milliards). Deux facteurs ont été déterminants: d'une part les transactions des banques commerciales, lesquelles ont réduit leurs créances et engagements, en particulier vis-à-vis des banques non résidentes; cela a conduit à une diminution nette des deux côtés de la composante *Autres investissements*. D'autre part, les entreprises résidentes en mains étrangères ont réduit leurs bilans. Comme aux deux trimestres précédents, les transactions sont à replacer dans le contexte de la réforme fiscale aux Etats-Unis (*Tax Cuts and Jobs Act*). Les rapatriements ont concerné les investissements directs, des deux côtés du compte financier, et ils ont pris la forme de réduction du capital de participation. Le compte financier a présenté un solde positif de 21 milliards de francs, la diminution nette ayant été plus importante au passif qu'à l'actif.

La position extérieure nette s'est repliée de 54 milliards au troisième trimestre 2018, passant à 797 milliards de francs. Les actifs à l'étranger ont diminué de 91 milliards de francs, s'établissant à 4 759 milliards, et les passifs envers l'étranger, de 37 milliards, passant à 3 962 milliards. Du côté des actifs à l'étranger, ce repli a été entraîné par les transactions enregistrées dans le compte financier (diminution nette des actifs) et par les pertes de change. Tant le dollar des Etats-Unis que l'euro se sont dépréciés par rapport au franc. Pour ce qui



Communiqué de presse

concerne la baisse des passifs envers l'étranger, les transactions enregistrées dans le compte financier (diminution nette des passifs) ont été déterminantes.

Balance des transactions courantes**Recettes**

Les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises ont augmenté de 3 milliards en un an, pour se monter à 78 milliards de francs. Cette progression est due à celle des recettes résultant des exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur, lesquelles ont augmenté de 4 milliards pour s'établir à 74 milliards de francs, principalement du fait de la hausse des exportations d'or non monétaire. Les recettes tirées du commerce de transit ont par contre reculé de 1 milliard, passant à 7 milliards de francs.

Dans les échanges de services, les recettes se sont inscrites à 31 milliards de francs, comme un an plus tôt. Alors que celles tirées des services financiers et du tourisme ont progressé, celles issues des services aux entreprises et des droits de licence ont reculé.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les recettes ont reculé de 4 milliards en un an, s'inscrivant à 32 milliards de francs. Ce fléchissement s'explique avant tout par la baisse des revenus tirés des investissements directs à l'étranger. Pour ce qui concerne les revenus secondaires (transferts courants), les recettes se sont inscrites à 11 milliards de francs, soit 2 milliards de moins qu'au troisième trimestre 2017, lequel avait affiché des recettes exceptionnellement élevées.

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 67 milliards de francs, soit une hausse de 1 milliard en un an. Celles résultant des importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur ont notamment marqué une hausse: elles ont progressé de 2 milliards et atteint près de 69 milliards de francs, les dépenses observées du côté des articles de bijouterie et de joaillerie affichant la plus grande hausse en valeur absolue.

Les dépenses liées aux importations de services sont restées inchangées par rapport au troisième trimestre 2017, s'élevant à 26 milliards de francs. Alors que celles découlant du tourisme se sont accrues, celles liées aux services de télécommunications, d'informatique et d'information ont diminué.

Pour ce qui est des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses ont diminué de 7 milliards, passant à 30 milliards de francs. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des revenus découlant des investissements directs étrangers en Suisse. Les dépenses au titre des revenus secondaires (transferts courants) se sont établies à 13 milliards de francs, soit 5 milliards de moins qu'au troisième trimestre 2017, lequel avait enregistré des paiements pour sinistres de réassurances exceptionnellement élevés.

Communiqué de presse**Solde**

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de près de 15 milliards de francs, soit 7 milliards de plus qu'un an auparavant. Ce solde résulte de la différence entre l'ensemble des recettes (151 milliards de francs) et l'ensemble des dépenses (137 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 diminution nette de 37 milliards un an plus tôt). Ce phénomène s'explique essentiellement par la composante *Autres investissements*, qui a affiché une diminution nette de 38 milliards de francs (diminution nette de 11 milliards un an plus tôt). Ce sont surtout les banques commerciales résidentes qui ont réduit leurs créances sur les entités non résidentes. Les investissements de portefeuille ont fait apparaître une diminution nette de 1 milliard de francs (diminution nette de 2 milliards un an plus tôt). Les entités résidentes ont vendu des titres de participation et des titres de créance à court terme d'émetteurs non résidents, mais acheté dans le même temps des titres de créance à long terme. Les investissements directs ont été marqués par des transactions opposées: dans le contexte de la réforme fiscale aux Etats-Unis, les entreprises résidentes ont rapatrié des fonds de leurs filiales non résidentes sous forme de capital de participation. Dans le même temps, elles ont octroyé des crédits intragroupes et réinvesti des bénéfices à l'étranger, de sorte que les transactions étaient globalement équilibrées (diminution nette de 28 milliards de francs un an plus tôt). Du côté des réserves monétaires, une acquisition nette d'actifs financiers à hauteur de 5 milliards de francs a été enregistrée (acquisition nette de 4 milliards un an plus tôt).

Accroissement net des passifs

Les mouvements de capitaux enregistrés du côté des passifs se sont soldés par une diminution nette de 56 milliards de francs, à laquelle toutes les composantes ont contribué (diminution nette de 42 milliards un an plus tôt). La principale diminution nette, à savoir 31 milliards de francs, est imputable à la composante *Autres investissements* (troisième trimestre 2017: diminution nette de 3 milliards). Comme du côté des actifs, cette évolution a découlé des banques commerciales qui ont réduit leurs engagements envers les banques et la clientèle non résidentes. Les investissements directs ont enregistré une diminution nette des passifs de 17 milliards de francs (diminution nette de 36 milliards un an plus tôt), en premier lieu du fait que les sociétés mères non résidentes ont retiré des fonds de leurs filiales résidentes sous la forme de capital de participation. Ces transactions ont été effectuées dans le contexte de la réforme fiscale aux Etats-Unis. Les investissements de portefeuille ont enregistré une diminution nette de 8 milliards de francs (diminution nette de 2 milliards un an plus tôt). Les entités non résidentes ont vendu aussi bien des actions que des titres de créance à court terme d'émetteurs résidents.

Communiqué de presse**Solde**

Le solde du compte financier s'est établi à 21 milliards de francs (contre 5 milliards un an plus tôt). Il résulte 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. Le solde du compte financier correspond à la variation de la position extérieure nette, compte tenu des investissements transfrontières.

Position extérieure**Actifs à l'étranger**

Les stocks d'actifs à l'étranger se sont repliés de 91 milliards par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 4 759 milliards de francs. Cette baisse s'explique non seulement par les transactions enregistrées dans le compte financier (diminution nette des actifs), mais aussi par des moins-values subies sur les actifs libellés en dollars des Etats-Unis et en euros. La composante *Autres investissements* a diminué de 47 milliards, totalisant 828 milliards de francs. Les investissements directs ont reculé de 23 milliards pour s'établir à 1 691 milliards de francs. Les investissements de portefeuille, quant à eux, ont baissé de 10 milliards, s'établissant à 1 356 milliards de francs. Cette évolution est due à des moins-values liées à l'évolution des cours de change, mais aussi à des plus-values découlant de la progression des cours dans les bourses étrangères. Les réserves monétaires se sont réduites de 12 milliards, passant à 748 milliards de francs. Les produits dérivés n'ont presque pas varié (montant total: 99 milliards de francs).

Passifs envers l'étranger

Les passifs envers l'étranger ont fléchi de 37 milliards pour s'établir à 3 962 milliards de francs. Cette baisse tient essentiellement aux transactions du compte financier (diminution nette des passifs). Les moins-values dues à l'évolution des cours de change ont joué un rôle moins important que du côté des actifs à l'étranger car la part des passifs détenus en devises est faible. Les autres investissements ont reculé de 48 milliards, pour s'inscrire à 1 187 milliards de francs. Les investissements directs se sont quant à eux repliés de 24 milliards pour passer à 1 523 milliards de francs. Les produits dérivés se sont établis à 100 milliards de francs, soit une diminution de 5 milliards. En revanche, les investissements de portefeuille ont enregistré une hausse de 40 milliards pour s'inscrire à 1 152 milliards de francs. Cette composante a été fortement déterminée par les plus-values dues à la hausse des cours des actions à la Bourse suisse.

Position extérieure nette

Les actifs à l'étranger ont davantage diminué (-91 milliards de francs) que les passifs envers l'étranger (-37 milliards), de sorte que la position extérieure nette a baissé de 54 milliards, pour s'établir à 797 milliards de francs.

Communiqué de presse

Révisions des données

La publication du présent communiqué de presse intègre des révisions de données résultant du fait que des relevés ont été corrigés ou fournis rétroactivement par les entreprises participant aux enquêtes. Les investissements directs ont fait l'objet de révisions importantes pour les années 2016 et 2017. Ces dernières concernent les stocks de capitaux enregistrés dans la position extérieure, les transactions enregistrées dans le compte financier et les revenus de capitaux de la balance des transactions courantes.

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 des transactions entrant dans le compte financier, des gains ou des pertes en capital résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change, ainsi que d'autres variations des stocks (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 (BNS), 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

	2017 T3	2017 T4	2018 T1	2018 T2	2018 T3
Balance des transactions courantes, solde	7 942	12 856	18 148	22 724	14 596
Recettes	155 959	168 283	150 767	165 865	151 330
Dépenses	148 018	155 428	132 619	143 140	136 734
Marchandises et services, solde	14 339	19 883	20 544	18 430	15 504
Recettes	106 369	113 451	110 529	112 486	108 494
Dépenses	92 031	93 568	89 986	94 056	92 990
Marchandises, solde	9 018	16 472	14 944	13 798	10 476
Recettes	75 244	82 059	80 978	82 507	77 846
Commerce extérieur	69 587	78 816	76 248	78 342	73 839
dont commerce extérieur, total 1 ¹	53 561	57 357	57 602	59 966	54 824
dont or non monétaire	13 188	17 184	15 232	14 031	14 861
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-2 467	-3 288	-3 169	-3 487	-3 107
Commerce de transit	8 124	6 531	7 899	7 652	7 113
Dépenses	66 226	65 587	66 035	68 709	67 370
Commerce extérieur	66 761	67 007	67 351	70 309	68 520
dont commerce extérieur, total 1 ¹	45 098	49 953	50 761	52 408	48 182
dont or non monétaire	19 144	14 019	14 055	15 285	18 584
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-535	-1 420	-1 316	-1 600	-1 150
Services, solde	5 321	3 411	5 600	4 632	5 028
Recettes	31 126	31 392	29 551	29 980	30 648
Dépenses	25 805	27 981	23 951	25 347	25 620
Revenus primaires, solde	-1 628	-2 902	-408	6 571	1 516
Recettes	36 311	42 825	30 095	43 178	31 969
Dépenses	37 939	45 727	30 502	36 607	30 453
Revenus du travail, solde	-5 985	-5 970	-6 009	-6 013	-6 043
Recettes	604	604	604	604	604
Dépenses	6 589	6 574	6 614	6 618	6 648
Revenus de capitaux, solde	4 357	3 068	5 601	12 584	7 559
Recettes	35 707	42 221	29 490	42 573	31 365
Dépenses	31 350	39 153	23 889	29 989	23 805
Revenus secondaires, solde	-4 769	-4 126	-1 988	-2 277	-2 424
Recettes	13 279	12 007	10 143	10 200	10 868
Dépenses	18 048	16 132	12 131	12 478	13 292
Compte de capital, solde	1 281	-488	-1 031	1 359	-1 519
Recettes	1 356	135	111	1 726	192
Dépenses	75	624	1 142	367	1 711

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	5 025	-10 337	9 456	803	21 589
Acquisition nette d'actifs financiers	-37 092	15 439	-9 967	-53 257	-34 248
Accroissement net des passifs	-42 117	25 776	-19 422	-54 059	-55 837
Investissements directs, solde	8 279	-15 695	41 122	15 374	17 319
Acquisition nette d'actifs financiers	-27 965	11 215	13 258	-6 656	103
Accroissement net des passifs	-36 244	26 909	-27 864	-22 030	-17 216
Investissements de portefeuille, solde	229	-10 983	21 483	-14 036	6 490
Acquisition nette d'actifs financiers	-2 151	-13 210	14 202	-15 088	-1 207
Accroissement net des passifs	-2 380	-2 227	-7 281	-1 052	-7 697
Autres investissements, solde	-7 254	13 403	-56 328	-3 165	-7 102
Acquisition nette d'actifs financiers	-10 748	14 496	-40 604	-34 142	-38 026
Accroissement net des passifs	-3 493	1 094	15 723	-30 977	-30 924
Réserves monétaires, solde	3 772	2 938	3 179	2 629	4 882
Produits dérivés, solde	-150	712	616	512	-764
Ecart statistique	-4 348	-21 992	-7 046	-22 768	7 748

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

	2017 T3	2017 T4	2018 T1	2018 T2	2018 T3
Actifs à l'étranger	4 786 105	4 872 430	4 838 964	4 850 315	4 759 198
Investissements directs	1 663 716	1 687 068	1 707 465	1 714 025	1 691 498
Investissements de portefeuille	1 347 820	1 377 206	1 363 943	1 366 347	1 356 421
Produits dérivés	88 638	83 543	90 659	98 950	98 853
Autres investissements	913 849	932 484	891 604	875 391	828 398
Réserves monétaires	772 082	792 129	785 293	795 602	784 027
Passifs envers l'étranger	4 013 060	4 081 476	4 021 925	3 999 645	3 962 497
Investissements directs	1 543 335	1 581 216	1 560 550	1 546 939	1 522 977
Investissements de portefeuille	1 147 471	1 172 648	1 113 259	1 112 541	1 152 403
Produits dérivés	91 243	86 965	93 269	104 932	99 706
Autres investissements	1 231 011	1 240 647	1 254 847	1 235 234	1 187 411
Position extérieure nette	773 045	790 954	817 039	850 670	796 701
Investissements directs	120 380	105 852	146 916	167 086	168 522
Investissements de portefeuille	200 350	204 558	250 684	253 807	204 018
Produits dérivés	-2 605	-3 422	-2 610	-5 981	-854
Autres investissements	-317 162	-308 163	-363 244	-359 843	-359 012
Réserves monétaires	772 082	792 129	785 293	795 602	784 027

Source: BNS.