

Communication

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

Zurich, le 20 décembre 2019

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

3^e trimestre 2019

Aperçu

Au troisième trimestre 2019, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 18 milliards de francs, enregistrant une hausse de 5 milliards en un an. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation de l'excédent de recettes dans les échanges de marchandises.

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers et un accroissement net des passifs. L'acquisition nette d'actifs financiers s'est élevée à 16 milliards de francs et a concerné en particulier les réserves monétaires. Les passifs, quant à eux, ont connu un accroissement net de 6 milliards de francs porté par la composante *Autres investissements* et dû principalement au fait que les banques résidentes ont accru leurs engagements envers des banques non résidentes (opérations interbancaires). Le solde du compte financier s'est ainsi établi à 10 milliards de francs.

Pour ce qui est de la position extérieure, les stocks d'actifs à l'étranger et de passifs envers l'étranger ont augmenté, en grande partie en raison de gains de cours résultant de la hausse des cours boursiers en Suisse et à l'étranger: les actifs à l'étranger ont progressé de 68 milliards, pour s'inscrire à 5 227 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 58 milliards, pour s'établir à 4 319 milliards. Au total, la position extérieure nette a ainsi augmenté de près de 10 milliards, passant à 909 milliards de francs.

Balance des transactions courantes

Recettes

Les recettes provenant de l'ensemble des échanges de marchandises ont progressé de 8 milliards en un an, pour se monter à 88 milliards de francs. Les recettes découlant des échanges

Communiqué de presse

de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) se sont accrues de 5 milliards, pour atteindre 60 milliards de francs. De plus, les exportations d'or non monétaire ont augmenté de 4 milliards, pour s'inscrire à 19 milliards de francs. Les recettes issues du commerce de transit ont accusé un léger recul en un an, s'établissant à 9 milliards de francs.

Les recettes résultant des exportations de services se sont inscrites à 32 milliards de francs, comme un an plus tôt. La légère hausse des recettes enregistrées dans les services de télécommunication, d'informatique et d'information ainsi que dans la maintenance et la réparation a été compensée par un recul des recettes découlant des droits de licence.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les recettes ont diminué de 4 milliards en un an, s'inscrivant à 36 milliards de francs. Ce fléchissement s'explique en premier lieu par la baisse des revenus tirés des investissements directs à l'étranger. Dans les revenus secondaires (transferts courants), les recettes se sont établies à 11 milliards de francs, comme un an plus tôt.

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont montées à 71 milliards de francs, soit une hausse de 3 milliards en un an. Leur augmentation résulte notamment des importations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1), lesquelles ont progressé de 2 milliards, passant à 50 milliards de francs.

Les dépenses occasionnées par les importations de services ont, quant à elles, augmenté de 1 milliard en un an, s'inscrivant à 26 milliards de francs. Cette progression a été portée par les services de transport, par la recherche et développement ainsi que par la maintenance et la réparation.

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses ont diminué de 5 milliards, passant à 37 milliards de francs. Cette évolution s'explique par la baisse des revenus tirés des investissements directs étrangers en Suisse. Les dépenses au titre des revenus secondaires (transferts courants), quant à elles, se sont établies à 14 milliards de francs. Elles ont ainsi augmenté de 1 milliard, essentiellement du fait d'une progression des paiements pour sinistres effectués par des compagnies de réassurance à des entités non résidentes.

Solde

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 18 milliards de francs, soit 5 milliards de plus qu'un an auparavant. Le solde résulte de la différence entre le total des recettes (167 milliards de francs) et le total des dépenses (149 milliards).

Communiqué de presse

Compte financier

Acquisition nette d'actifs financiers

A l'actif, le compte financier a présenté une acquisition nette de 16 milliards de francs (troisième trimestre 2018: diminution nette de 13 milliards).

Sur cette acquisition nette, 12 milliards proviennent des réserves monétaires (lesquelles avaient enregistré une acquisition nette de 5 milliards un an plus tôt).

La composante *Autres investissements* a enregistré, quant à elle, un accroissement net de 1 milliard de francs (contre une diminution nette de 32 milliards au troisième trimestre 2018). Deux évolutions se sont compensées: alors que la plupart des secteurs ont accru leurs créances sur des entités non résidentes, les sociétés financières en mains étrangères établies en Suisse ont restreint les crédits accordés à des entités non résidentes de leur groupe.

Les investissements directs ont affiché une acquisition nette d'actifs financiers de 1 milliard de francs (15 milliards un an plus tôt). Cette évolution est due à des transactions relativement importantes, dont les montants se sont pratiquement compensés: les maisons mères résidentes ont augmenté leur capital de participation dans leurs filiales non résidentes et ont réinvesti dans ces filiales les bénéfices qu'elles avaient réalisés. Dans le même temps, les entreprises résidentes (hors sociétés financières) ont restreint les crédits accordés à des entités non résidentes de leur groupe.

Les investissements de portefeuille ont enregistré une acquisition nette de 2 milliards de francs, après une diminution nette de 1 milliard un an plus tôt. Le volume des achats de titres de participation d'émetteurs non résidents par des entités résidentes a dépassé celui des ventes de titres de créance.

Accroissement net des passifs

Au passif, le compte financier a affiché un accroissement net de 6 milliards de francs (troisième trimestre 2018: diminution nette de 52 milliards).

La composante *Autres investissements* a enregistré un accroissement net de 18 milliards de francs (troisième trimestre 2018: diminution nette de 30 milliards). Les banques résidentes ont accru leurs engagements envers les banques non résidentes (marché interbancaire). Mais cet accroissement a été atténué par le remboursement, par des sociétés financières résidentes, de crédits qui leur avaient été accordés par des sociétés du même groupe non résidentes.

Les investissements directs ont fait apparaître une diminution nette de 9 milliards de francs, après une diminution nette de 13 milliards un an plus tôt. Comme aux trimestres précédents, ce recul s'explique par le rapatriement, par des maisons mères non résidentes, de capital de participation de leurs filiales résidentes, mais dans une mesure nettement moindre. Par ailleurs, les filiales résidentes ont remboursé des crédits qui leur avaient été accordés par des sociétés du même groupe non résidentes. La réduction du capital de participation et des crédits a

Communiqué de presse

été atténuée par le fait que les maisons mères non résidentes ont réinvesti en Suisse les revenus réalisés par leurs filiales résidentes.

Les investissements de portefeuille ont fait apparaître une diminution nette de 3 milliards de francs (diminution nette de 8 milliards un an plus tôt). Des entités non résidentes ont vendu des actions d'émetteurs résidents.

Solde

Le compte financier a présenté un solde de 10 milliards de francs (40 milliards au troisième trimestre 2018). Le solde est calculé à partir 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. Il 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 ont connu un accroissement de 68 milliards par rapport au trimestre précédent, atteignant 5 227 milliards de francs. Cette progression s'explique principalement par des gains de cours sur les investissements de portefeuille et les réserves monétaires résultant de la hausse des cours boursiers à l'étranger: les investissements de portefeuille se sont accrus de 24 milliards, pour s'établir à 1 402 milliards de francs, et les réserves monétaires ont augmenté de 21 milliards, passant ainsi à 832 milliards de francs. L'augmentation des réserves monétaires est due non seulement à des gains de cours, mais aussi aux transactions entrant dans le compte financier. Les produits dérivés se sont inscrits en nette hausse (+17 milliards), passant à 102 milliards de francs. En revanche, les composantes *Investissements directs* et *Autres investissements* n'ont que peu varié.

Passifs envers l'étranger

Les stocks de passifs envers l'étranger se sont accrus de 58 milliards, pour s'établir à 4 319 milliards de francs. Plus d'un tiers de cet accroissement s'explique par des gains de cours sur des investissements de portefeuille résultant de la hausse des cours des actions à la Bourse suisse. Les investissements de portefeuille ont augmenté de 22 milliards pour atteindre 1 233 milliards de francs. La composante *Autres investissements* a progressé, essentiellement du fait des transactions, de 20 milliards, pour s'inscrire à 1 229 milliards de francs. Les produits dérivés ont, eux aussi, progressé de 20 milliards et se sont établis à 104 milliards de francs. Par contre, les investissements directs ont diminué de 3 milliards pour s'inscrire à 1 753 milliards de francs, du fait des transactions enregistrées dans le compte financier.

Communiqué de presse**Position extérieure nette**

Les actifs à l'étranger ont davantage augmenté (+68 milliards de francs) que les passifs envers l'étranger (+58 milliards), de sorte que la position extérieure nette a progressé de près de 10 milliards, pour s'établir à 909 milliards de francs.

Révisions des données

La publication du présent communiqué de presse a donné lieu à des révisions de données relatives à la balance des paiements et à la position extérieure de la Suisse. Certaines de ces révisions remontent jusqu'à l'an 2000.

Les révisions ont été effectuées pour différentes raisons: les données publiées entre 2000 et 2013 ont fait l'objet de corrections méthodologiques et ont donné lieu à l'adjonction de nouvelles sources de données, les corrections apportées aux données postérieures à 2014 ont résulté de la mise à disposition de nouvelles informations concernant les établissements tenus de renseigner.

Remarques

La balance des paiements (balance des transactions courantes, compte de capital et compte financier) présente les transactions effectuées entre unités résidentes et unités non résidentes au cours d'une période. La position extérieure présente les stocks d'actifs financiers détenus à l'étranger par les unités résidentes d'un pays et détenus dans ce pays par des unités non résidentes à une date de référence 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 réévaluations entraînées par l'évolution des prix et des cours de change, et d'autres changements de volume (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, 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

	2018 T3	2018 T4	2019 T1	2019 T2	2019 T3
Balance des transactions courantes, solde	13 008	14 678	19 467	19 214	18 091
Recettes	162 286	175 023	149 971	164 227	166 906
Dépenses	149 278	160 345	130 505	145 013	148 814
Marchandises et services, solde	17 215	19 774	22 457	18 232	22 018
Recettes	110 868	112 803	109 697	113 491	119 167
Dépenses	93 653	93 029	87 241	95 259	97 149
Marchandises, solde	11 187	16 410	16 018	13 960	16 762
Recettes	79 296	82 121	79 184	82 938	87 549
Commerce extérieur	74 156	75 159	73 644	77 553	82 649
dont commerce extérieur total 1 ¹	54 853	60 819	60 684	61 420	59 797
dont or non monétaire	15 055	10 103	8 971	12 284	18 745
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-3 019	-2 858	-3 492	-3 519	-3 655
Commerce de transit	8 159	9 820	9 032	8 905	8 555
Dépenses	68 109	65 711	63 166	68 978	70 786
Commerce extérieur	69 049	66 558	64 586	70 422	72 360
dont commerce extérieur total 1 ¹	48 107	50 586	51 659	51 955	50 346
dont or non monétaire	19 071	13 188	10 335	15 590	19 654
Compléments concernant le commerce extérieur ²	-940	-847	-1 420	-1 444	-1 574
Services, solde	6 028	3 364	6 438	4 272	5 255
Recettes	31 572	30 682	30 513	30 553	31 618
Dépenses	25 544	27 318	24 075	26 281	26 363
Revenus primaires, solde	-1 863	-2 303	-85	3 637	-1 042
Recettes	40 173	50 701	29 378	40 150	36 360
Dépenses	42 036	53 005	29 464	36 514	37 402
Revenus du travail, solde	-5 899	-5 896	-5 994	-6 105	-6 117
Recettes	627	627	627	627	627
Dépenses	6 526	6 523	6 621	6 732	6 744
Revenus de capitaux, solde	4 036	3 593	5 909	9 742	5 076
Recettes	39 546	50 074	28 751	39 523	35 733
Dépenses	35 510	46 481	22 843	29 782	30 658
Revenus secondaires, solde	-2 344	-2 793	-2 905	-2 654	-2 885
Recettes	11 245	11 518	10 896	10 586	11 378
Dépenses	13 588	14 312	13 800	13 240	14 263
Compte de capital, solde	4 986	-84	36	127	-5
Recettes	6 697	194	141	210	198
Dépenses	1 711	278	105	83	203

Communiqué de presse

Compte financier (hors produits dérivés), solde	38 825	19 409	-1 882	2 307	10 034
Acquisition nette d'actifs financiers	-12 840	-21 421	-32 871	8 651	16 010
Accroissement net des passifs	-51 665	-40 829	-30 989	6 344	5 976
Investissements directs, solde	28 079	26 369	2 438	-152	9 420
Acquisition nette d'actifs financiers	14 802	-19 921	-9 469	-5 586	575
Accroissement net des passifs	-13 277	-46 290	-11 906	-5 434	-8 845
Investissements de portefeuille, solde	7 251	-4 162	7 185	-10 841	5 645
Acquisition nette d'actifs financiers	-907	-10 354	2 450	-2 559	2 340
Accroissement net des passifs	-8 157	-6 193	-4 735	8 282	-3 305
Autres investissements, solde	-1 387	-5 587	-13 785	10 679	-16 741
Acquisition nette d'actifs financiers	-31 617	6 066	-28 133	14 175	1 385
Accroissement net des passifs	-30 231	11 653	-14 348	3 496	18 126
Réserves monétaires, solde	4 882	2 789	2 281	2 621	11 710
Produits dérivés, solde	1 024	1 504	603	241	-96
Ecart statistique	21 854	6 319	-20 782	-16 794	-8 149

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 les aéroports; éléments déduits: trafic de perfectionnement transfrontière, marchandises en retour, ajustements CAF et FAB des importations.

Source: BNS.

POSITION EXTÉRIEURE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2018 T3	2018 T4	2019 T1	2019 T2	2019 T3
Actifs à l'étranger	5 059 452	5 004 632	5 135 983	5 159 698	5 227 497
Investissements directs	1 916 003	1 905 866	1 905 880	1 881 927	1 884 155
Investissements de portefeuille	1 354 683	1 292 054	1 370 781	1 378 089	1 402 178
Produits dérivés	91 113	102 117	80 741	85 359	102 285
Autres investissements	913 625	928 097	973 188	1 002 946	1 006 420
Réserves monétaires	784 027	776 498	805 392	811 376	832 460
Passifs envers l'étranger	4 226 788	4 128 795	4 216 027	4 260 263	4 318 644
Investissements directs	1 790 690	1 767 825	1 761 673	1 755 857	1 752 580
Investissements de portefeuille	1 142 125	1 046 814	1 159 336	1 210 474	1 232 760
Produits dérivés	93 904	100 171	84 178	84 754	104 326
Autres investissements	1 200 069	1 213 986	1 210 840	1 209 178	1 228 977
Position extérieure nette	832 664	875 836	919 956	899 435	908 853
Investissements directs	125 313	138 041	144 208	126 070	131 574
Investissements de portefeuille	212 558	245 240	211 445	167 615	169 418
Produits dérivés	-2 791	1 947	-3 437	605	-2 041
Autres investissements	-286 443	-285 888	-237 652	-206 232	-222 557
Réserves monétaires	784 027	776 498	805 392	811 376	832 460

Source: BNS.