

Communication

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

Zurich, le 23 mars 2020

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

Année 2019 et 4^e trimestre 2019

Aperçu de l'année 2019

En 2019, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 86 milliards de francs, soit 29 milliards de plus qu'en 2018. Cette progression a été essentiellement entraînée par celle des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), lesquels ont affiché des recettes supérieures de 14 milliards de francs aux dépenses, alors qu'en 2017 et en 2018, les dépenses dépassaient nettement les recettes, principalement en raison de dépenses extraordinaires supportées par les sociétés financières et holdings dans la composante des investissements directs. Or les dépenses de cette composante ont été bien plus basses lors de l'année sous revue. Dans les échanges de marchandises, l'excédent de recettes s'est élevé à 66 milliards de francs, progressant de 7 milliards. Cette évolution s'explique notamment par l'accroissement des exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur. Dans les échanges de services, l'excédent de recettes a en revanche reculé de 3 milliards pour s'établir à 18 milliards de francs. Pour ce qui est des revenus secondaires (transferts courants), les dépenses ont dépassé les recettes de 11 milliards de francs (+2 milliards).

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers de 32 milliards de francs (2018: diminution nette de 66 milliards). Cette évolution a été principalement déterminée par les réserves monétaires (acquisition nette de 16 milliards de francs à la suite d'achats de devises par la Banque nationale) et par les investissements directs (acquisition nette de 14 milliards du fait que les sociétés mères résidentes ont réinvesti leurs bénéfices dans leurs filiales non résidentes et y ont simultanément accru leur capital de participation). Les investissements de portefeuille ont, quant à eux, affiché une diminution nette de 2 milliards de francs, principalement du fait que des entités résidentes ont vendu des actions et des parts de placements collectifs d'émetteurs

Communiqué de presse

non résidents. Quant à la composante *Autres investissements*, elle a enregistré une acquisition nette d'actifs financiers de 4 milliards de francs.

Au passif, le compte financier a présenté une diminution nette de 4 milliards de francs (diminution nette de 134 milliards un an plus tôt). Cette diminution nette est principalement due aux transactions enregistrées dans les investissements directs et les autres investissements. Pour ce qui est des investissements directs, ils ont affiché une diminution nette des passifs de 18 milliards de francs. Celle-ci a été principalement la conséquence de deux phénomènes contraires: les sociétés mères non résidentes ont, d'une part, retiré du capital de participation de leurs filiales résidentes et, d'autre part, réinvesti en Suisse des bénéfices réalisés par ces filiales. La composante *Autres investissements* a affiché un accroissement net des passifs de 17 milliards de francs. En effet, si la Banque nationale a réduit ses engagements envers les entités non résidentes, les banques commerciales résidentes ont globalement augmenté les leurs. Les investissements de portefeuille ont fait apparaître une diminution nette des passifs de 3 milliards de francs, car des entités non résidentes ont vendu des actions et des titres de créance à long terme d'émetteurs résidents.

Le solde du compte financier s'est établi à 36 milliards de francs (2018: solde de 71 milliards).

En 2019, la position extérieure a progressé tant à l'actif qu'au passif. Des deux côtés, l'augmentation a d'abord résulté de gains enregistrés à la suite de la progression des cours boursiers tant en Suisse qu'à l'étranger, et elle correspond, à l'actif comme au passif, à un accroissement des montants enregistrés sous *Autres changements de volume*. L'augmentation a été quelque peu atténuée par le recul de l'euro et du dollar des Etats-Unis par rapport au franc.

Les montants entrant dans *Autres changements de volume* ont principalement leur origine dans le fait que certains stocks ont été enregistrés pour la première fois par la statistique. Cet effet est visible dans les investissements directs, les investissements de portefeuille et les autres investissements.

Les actifs à l'étranger ont globalement progressé de 260 milliards, pour atteindre 5 265 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 324 milliards, pour s'établir à 4 453 milliards. La croissance des passifs envers l'étranger ayant été plus importante que celle des actifs à l'étranger, la position extérieure nette a reculé de 64 milliards de francs pour s'inscrire à 812 milliards.

4^e trimestre 2019

Aperçu

Au quatrième trimestre 2019, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 26 milliards de francs, enregistrant une hausse de 11 milliards en un an. Cette dernière

Communiqué de presse

s'explique principalement par l'augmentation de l'excédent de recettes dans les revenus de capitaux et dans les échanges de marchandises.

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers de 40 milliards de francs et un accroissement net des passifs de 19 milliards. Dans les deux cas, la composante des investissements directs a été déterminante. Le compte financier a présenté un solde positif de 21 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 progressé au quatrième trimestre 2019 par rapport au trimestre précédent. Des deux côtés, l'augmentation a été portée à la fois par les transactions entrant dans le compte financier et par les gains enregistrés à la suite de la hausse des cours boursiers, tant en Suisse qu'à l'étranger. Cet effet a été quelque peu freiné, à l'actif mais également au passif, par des pertes de change résultant de l'affaiblissement du dollar des Etats-Unis. Les actifs à l'étranger ont globalement progressé de 15 milliards, pour atteindre 5 265 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 42 milliards, pour s'établir à 4 453 milliards. Etant donné que les passifs ont davantage augmenté que les actifs, la position extérieure nette a reculé de 27 milliards pour s'établir à 812 milliards de francs.

Balance des transactions courantes**Recettes**

Au quatrième trimestre 2019, les recettes découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont inscrites à 84 milliards de francs (+2 milliards en un an). Cette progression est due à celle des recettes résultant des exportations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur, lesquelles se sont accrues avec les exportations d'or non monétaire.

Dans les échanges de services, les recettes ont diminué de 1 milliard en un an, s'établissant à 30 milliards de francs. Les recettes se sont repliées en particulier dans les services de télécommunications, d'informatique et d'information ainsi que dans les services aux entreprises.

Pour les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les recettes ont fléchi de 4 milliards en un an, s'inscrivant à 47 milliards de francs. Cette évolution s'explique essentiellement par le repli des revenus tirés des investissements directs à l'étranger. Les recettes des revenus secondaires sont demeurées de 12 milliards de francs, comme un an plus tôt.

Dépenses

Les dépenses découlant de l'ensemble des échanges de marchandises se sont établies à 66 milliards de francs, comme un an auparavant.

Communiqué de presse

En ce qui concerne les dépenses résultant de l'importation de services, elles ont reculé de 1 milliard en un an, s'inscrivant à 26 milliards de francs. Ce repli a été essentiellement entraîné par les droits de licence.

Dans les revenus primaires, les dépenses ont diminué de 13 milliards, passant à 40 milliards de francs. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des revenus découlant des investissements directs étrangers en Suisse. En effet, les revenus tirés des sociétés financières et holdings avaient été exceptionnellement élevés un an plus tôt. Les dépenses enregistrées sous les revenus secondaires sont, comme les recettes, restées inchangées, s'établissant à 15 milliards de francs.

Solde

La balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 26 milliards de francs, soit 11 milliards de plus qu'un an auparavant. Le solde résulte de la différence entre le total des recettes (173 milliards de francs) et le total des dépenses (147 milliards).

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

A l'actif, le compte financier a présenté une acquisition nette de 40 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: diminution nette de 21 milliards).

Ce phénomène a été notablement déterminé par les investissements directs, qui ont enregistré une acquisition nette de 35 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: diminution nette de 20 milliards). Celle-ci a concerné à la fois le capital de participation détenu dans des entités non résidentes – les sociétés mères résidentes l'ont accru au moyen de nouveaux investissements et en réinvestissant des bénéfices – que les crédits intragroupes.

Les investissements de portefeuille, quant à eux, ont fait apparaître une diminution nette de 4 milliards de francs (diminution nette de 10 milliards un an plus tôt). Des entités résidentes ont acquis des parts de placements collectifs d'émetteurs non résidents mais ont, dans le même temps, vendu des actions et des titres de créance pour des volumes encore plus importants.

La composante *Autres investissements* a enregistré une acquisition nette de 10 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: acquisition nette de 7 milliards). Enfin, les réserves monétaires ont affiché une diminution nette de près d'un milliard de francs (quatrième trimestre 2018: acquisition nette de 3 milliards).

Accroissement net des passifs

Au passif, le compte financier a présenté un accroissement net de 19 milliards de francs, après une diminution nette de 41 milliards un an plus tôt.

Communiqué de presse

Comme à l'actif, ce phénomène a été notablement déterminé par les investissements directs, qui ont enregistré un accroissement net de 14 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: diminution nette de 46 milliards). Celui-ci découle principalement des transactions effectuées par les sociétés mères non résidentes, lesquelles ont accru le capital de participation qu'elles détiennent dans leurs filiales résidentes. Les crédits intragroupes ont eux aussi fait apparaître un léger accroissement net des passifs.

La composante *Autres investissements* a affiché un accroissement net des passifs de 8 milliards de francs (12 milliards un an plus tôt), du fait de la progression à la fois des engagements des banques commerciales résidentes envers des banques non résidentes et des crédits accordés par des entités non résidentes aux sociétés financières résidentes. A l'inverse, la Banque nationale a réduit ses engagements envers des entités non résidentes.

Les investissements de portefeuille ont enregistré une diminution nette de 4 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: diminution nette de 6 milliards). Des entités non résidentes ont acquis des parts de placements collectifs d'émetteurs résidents, mais ont, dans le même temps, vendu des volumes plus importants d'actions et de titres de créance d'émetteurs résidents.

Solde

Le solde du compte financier s'est établi à 21 milliards de francs (quatrième trimestre 2018: solde de 21 milliards). Il 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**

Au quatrième trimestre 2019, les actifs à l'étranger ont progressé de 15 milliards par rapport au trimestre précédent, atteignant 5 265 milliards de francs. Cette augmentation a été portée par les transactions du compte financier, mais surtout par la hausse des cours boursiers à l'étranger. Elle a par contre été atténuée par la faiblesse du dollar des Etats-Unis. Les investissements directs ont progressé de 19 milliards, principalement du fait des transactions, pour atteindre 1 928 milliards de francs. Les investissements de portefeuille se sont accrus de 24 milliards pour s'établir à 1 425 milliards de francs, essentiellement à la suite de la hausse des cours boursiers. Les autres investissements ont reculé de 8 milliards de francs (total: 997 milliards), et les produits dérivés, de 14 milliards (total: 89 milliards). Les réserves monétaires se sont réduites de 6 milliards, passant à 826 milliards de francs.

Communiqué de presse**Passifs envers l'étranger**

Les passifs envers l'étranger se sont accrus de 42 milliards (total: 4 453 milliards de francs), principalement en raison de la hausse des cours à la Bourse suisse, qui a permis aux entités non résidentes d'enregistrer des gains sur leurs investissements de portefeuille, lesquels ont progressé de 61 milliards (total: 1 294 milliards de francs). Les investissements directs ont, quant à eux, augmenté de 2 milliards pour s'établir à 1 758 milliards de francs. Les éléments de la composante *Autres investissements* entrant dans le passif ont diminué de 5 milliards, totalisant 1 213 milliards de francs. Les produits dérivés ont reculé de 16 milliards pour s'inscrire à 88 milliards de francs.

Position extérieure nette

Les passifs envers l'étranger ont davantage progressé (+42 milliards de francs) que les actifs à l'étranger (+15 milliards), de sorte que la position extérieure nette a reculé de 27 milliards pour s'établir à 812 milliards de francs.

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 ceux 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 T4 | 2019 T1 | 2019 T2 | 2019 T3 | 2019 T4 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Balance des transactions courantes, solde | 14 678 | 20 121 | 19 314 | 20 327 | 25 835 |
| Recettes | 175 023 | 151 908 | 166 510 | 167 813 | 173 378 |
| Dépenses | 160 345 | 131 787 | 147 196 | 147 486 | 147 543 |
| Marchandises et services, solde | 19 774 | 22 697 | 17 991 | 20 410 | 21 985 |
| Recettes | 112 803 | 109 969 | 113 255 | 118 290 | 114 477 |
| Dépenses | 93 029 | 87 272 | 95 263 | 97 880 | 92 492 |
| Marchandises, solde | 16 410 | 16 144 | 14 452 | 16 678 | 18 308 |
| Recettes | 82 121 | 79 311 | 83 449 | 88 044 | 84 309 |
| Commerce extérieur | 75 159 | 73 639 | 77 552 | 82 707 | 78 013 |
| dont commerce extérieur, total 1 ¹ | 60 819 | 60 679 | 61 418 | 59 846 | 60 342 |
| dont or non monétaire | 10 103 | 8 971 | 12 285 | 18 744 | 12 798 |
| Compléments concernant le commerce extérieur ² | -2 858 | -3 492 | -3 522 | -3 643 | -3 319 |
| Commerce de transit | 9 820 | 9 164 | 9 419 | 8 979 | 9 614 |
| Dépenses | 65 711 | 63 168 | 68 997 | 71 365 | 66 001 |
| Commerce extérieur | 66 558 | 64 586 | 70 443 | 72 915 | 67 293 |
| dont commerce extérieur, total 1 ¹ | 50 586 | 51 659 | 51 959 | 50 497 | 50 865 |
| dont or non monétaire | 13 188 | 10 335 | 15 593 | 19 910 | 14 082 |
| Compléments concernant le commerce extérieur ² | -847 | -1 418 | -1 447 | -1 550 | -1 292 |
| Services, solde | 3 364 | 6 553 | 3 539 | 3 731 | 3 677 |
| Recettes | 30 682 | 30 658 | 29 805 | 30 246 | 30 168 |
| Dépenses | 27 318 | 24 104 | 26 266 | 26 514 | 26 491 |
| Revenus primaires, solde | -2 303 | 329 | 3 978 | 2 847 | 6 634 |
| Recettes | 50 701 | 31 044 | 42 670 | 37 931 | 47 110 |
| Dépenses | 53 005 | 30 715 | 38 692 | 35 084 | 40 476 |
| Revenus du travail, solde | -5 896 | -5 992 | -6 103 | -6 166 | -6 149 |
| Recettes | 627 | 627 | 627 | 627 | 627 |
| Dépenses | 6 523 | 6 619 | 6 730 | 6 793 | 6 776 |
| Revenus de capitaux, solde | 3 593 | 6 321 | 10 081 | 9 013 | 12 783 |
| Recettes | 50 074 | 30 417 | 42 043 | 37 304 | 46 483 |
| Dépenses | 46 481 | 24 096 | 31 962 | 28 291 | 33 700 |
| Revenus secondaires, solde | -2 793 | -2 905 | -2 655 | -2 929 | -2 784 |
| Recettes | 11 518 | 10 896 | 10 586 | 11 593 | 11 791 |
| Dépenses | 14 312 | 13 801 | 13 241 | 14 522 | 14 575 |
| Compte de capital, solde | -84 | 36 | 127 | -9 298 | 723 |
| Recettes | 194 | 141 | 210 | 194 | 3 069 |
| Dépenses | 278 | 105 | 83 | 9 492 | 2 346 |

Communiqué de presse

| | | | | | |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Compte financier (hors produits dérivés), solde | 19 409 | 3 542 | 5 122 | 5 534 | 21 121 |
| Acquisition nette d'actifs financiers | -21 421 | -29 052 | 10 978 | 9 744 | 40 084 |
| Accroissement net des passifs | -40 829 | -32 594 | 5 856 | 4 210 | 18 963 |
| Investissements directs, solde | 26 369 | 2 758 | -2 137 | 10 782 | 21 232 |
| Acquisition nette d'actifs financiers | -19 921 | -7 897 | -8 173 | -5 040 | 35 465 |
| Accroissement net des passifs | -46 290 | -10 655 | -6 036 | -15 822 | 14 233 |
| Investissements de portefeuille, solde | -4 162 | 7 185 | -10 846 | 4 811 | -929 |
| Acquisition nette d'actifs financiers | -10 354 | 2 450 | -2 563 | 2 104 | -4 488 |
| Accroissement net des passifs | -6 193 | -4 735 | 8 283 | -2 708 | -3 560 |
| Autres investissements, solde | -5 587 | -8 682 | 15 484 | -21 769 | 1 419 |
| Acquisition nette d'actifs financiers | 6 066 | -25 886 | 19 093 | 970 | 9 708 |
| Accroissement net des passifs | 11 653 | -17 204 | 3 609 | 22 740 | 8 290 |
| Réserves monétaires, solde | 2 789 | 2 281 | 2 621 | 11 710 | -600 |
| Produits dérivés, solde | 1 504 | 603 | 241 | -234 | 347 |
| Ecart statistique | 6 319 | -16 012 | -14 078 | -5 730 | -5 089 |

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

| | 2018 T4 | 2019 T1 | 2019 T2 | 2019 T3 | 2019 T4 |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actifs à l'étranger | 5 004 632 | 5 137 558 | 5 157 283 | 5 250 033 | 5 265 009 |
| Investissements directs | 1 905 866 | 1 907 442 | 1 880 891 | 1 908 992 | 1 927 805 |
| Investissements de portefeuille | 1 292 054 | 1 370 781 | 1 377 949 | 1 401 716 | 1 425 482 |
| Produits dérivés | 102 117 | 80 741 | 85 359 | 102 409 | 88 648 |
| Autres investissements | 928 097 | 973 202 | 1 001 708 | 1 004 457 | 996 665 |
| Réserves monétaires | 776 498 | 805 392 | 811 376 | 832 460 | 826 409 |
| Passifs envers l'étranger | 4 128 795 | 4 265 875 | 4 331 917 | 4 411 392 | 4 452 934 |
| Investissements directs | 1 767 825 | 1 762 913 | 1 756 162 | 1 756 066 | 1 757 841 |
| Investissements de portefeuille | 1 046 814 | 1 159 336 | 1 210 366 | 1 233 299 | 1 294 143 |
| Produits dérivés | 100 171 | 84 178 | 84 754 | 103 905 | 87 938 |
| Autres investissements | 1 213 986 | 1 259 447 | 1 280 635 | 1 318 123 | 1 313 012 |
| Position extérieure nette | 875 836 | 871 684 | 825 367 | 838 641 | 812 075 |
| Investissements directs | 138 041 | 144 529 | 124 729 | 152 926 | 169 964 |
| Investissements de portefeuille | 245 240 | 211 445 | 167 584 | 168 417 | 131 340 |
| Produits dérivés | 1 947 | -3 437 | 605 | -1 497 | 710 |
| Autres investissements | -285 888 | -286 245 | -278 927 | -313 666 | -316 347 |
| Réserves monétaires | 776 498 | 805 392 | 811 376 | 832 460 | 826 409 |

Source: BNS.