



Communication

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

Zurich, le 22 mars 2021

Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

Année 2020 et 4^e trimestre 2020

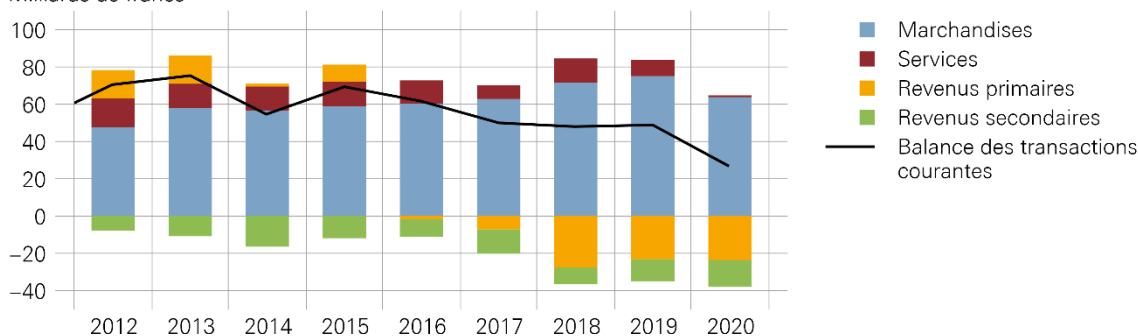
Aperçu de l'année 2020

En 2020, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 27 milliards de francs, soit 22 milliards de moins qu'en 2019. Ce repli s'explique notamment par la baisse de l'excédent de recettes dans les échanges de marchandises et de services. Le fait que les recettes ont reculé au niveau des marchandises, alors que les dépenses sont restées stables, a entraîné un fléchissement de 11 milliards, faisant passer l'excédent de recettes à 64 milliards de francs. Dans la partie conjoncturelle des échanges de marchandises (commerce extérieur, total 1), les recettes et les dépenses ont nettement diminué. Toutefois, ce recul a été compensé du côté des dépenses par une progression des importations d'or. Dans les échanges de services, les recettes ont davantage diminué que les dépenses, entraînant un recul du solde de 8 milliards (total: 1 milliard de francs).

BALANCE DES TRANSACTIONS COURANTES

Composantes

Milliards de francs



Source: BNS.

Communiqué de presse

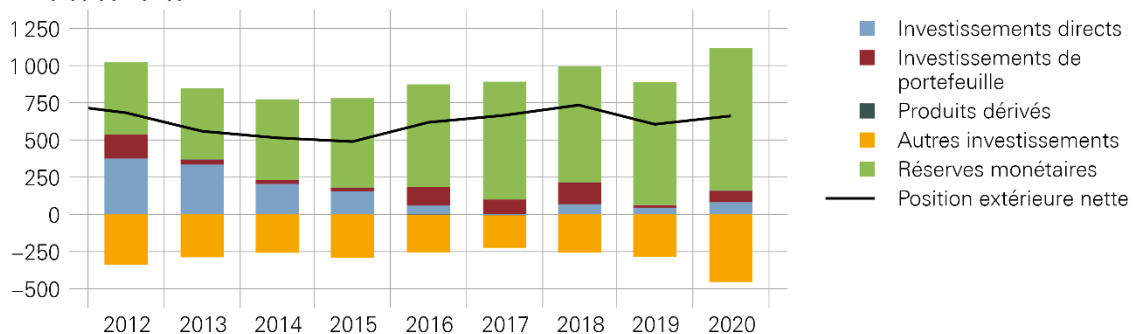
Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers de 17 milliards de francs et un accroissement net des passifs de 5 milliards. Outre les achats de devises de la Banque nationale (réserves monétaires), les investissements de portefeuille ont également contribué à l'acquisition nette d'actifs financiers. Celle-ci a toutefois été freinée par le fait que les entreprises ont réduit leurs crédits intragroupes (actifs) vis-à-vis d'entités non résidentes, entraînant une diminution nette des actifs aussi bien dans les investissements directs que dans la composante des autres investissements (sociétés financières). Un important accroissement net des passifs a été enregistré au niveau de la composante des autres investissements: les banques commerciales résidentes ont accru leurs engagements vis-à-vis tant des banques que de la clientèle non résidentes. A l'inverse, les investissements directs ont connu une diminution nette: les sociétés mères non résidentes ont réduit leur capital de participation dans les filiales qu'elles détiennent en Suisse.

En 2020, la position extérieure nette a progressé de 56 milliards pour s'élever à 662 milliards de francs. Les actifs à l'étranger ont augmenté de 47 milliards de francs, s'établissant à 5 323 milliards, et les passifs envers l'étranger ont reculé de 10 milliards, passant à 4 661 milliards. Cette évolution résulte de deux effets opposés: des plus-values enregistrées du fait de la progression des cours boursiers en Suisse et à l'étranger, et des moins-values découlant de l'affaiblissement du dollar des Etats-Unis face au franc.

POSITION EXTÉRIEURE NETTE

Composantes

Milliards de francs



Source: BNS.

Aperçu du 4^e trimestre 2020

La balance des transactions courantes a affiché un déficit de 3 milliards de francs au quatrième trimestre 2020 (contre un excédent de 16 milliards de francs un an plus tôt). Le recul du solde de la balance des transactions courantes est dû principalement à la progression de l'excédent de dépenses enregistré dans les revenus primaires et dans les revenus secondaires. L'évolution des revenus primaires a été marquée par les investissements directs, composante pour laquelle les recettes ont reculé plus fortement que les dépenses. Pour ce qui

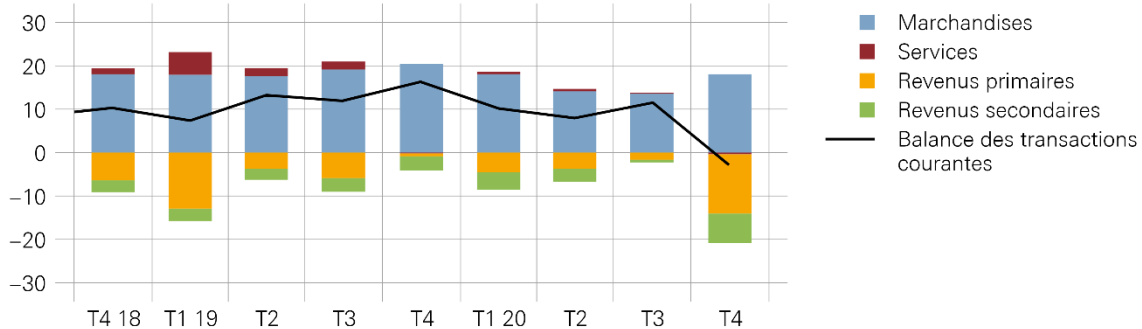
Communiqué de presse

concerne les revenus secondaires, les montants versés pour des sinistres par les compagnies d'assurance privées ont été la principale cause de l'accroissement de l'excédent de dépenses.

BALANCE DES TRANSACTIONS COURANTES

Composantes

Milliards de francs



Source: BNS.

Les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître, au quatrième trimestre 2020, une acquisition nette d'actifs financiers de 9 milliards de francs et un accroissement net des passifs de 6 milliards. L'acquisition nette d'actifs financiers a été portée par trois composantes: les réserves monétaires, les investissements de portefeuille et les autres investissements. Pour ce qui est de cette dernière composante, elle découle du fait que la Banque nationale et les banques commerciales ont accru leurs créances sur des entités non résidentes. L'accroissement net des passifs, quant à lui, est essentiellement dû aux autres investissements. Les investissements directs, en revanche, ont fait apparaître une diminution nette des actifs financiers et une diminution nette des passifs: les sociétés financières et holdings en mains étrangères ont réduit leur bilan tant à l'actif qu'au passif en diminuant leur capital de participation.

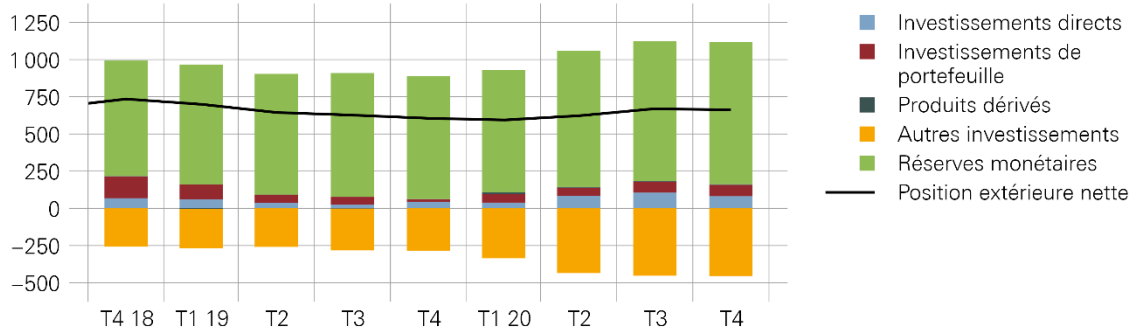
La position extérieure nette s'est inscrite à 662 milliards de francs, en recul de 8 milliards par rapport au trimestre précédent, les passifs envers l'étranger ayant augmenté plus fortement que les actifs à l'étranger. Les actifs à l'étranger ont progressé de 51 milliards, pour s'inscrire à 5 323 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 59 milliards, pour s'établir à 4 661 milliards. L'augmentation des stocks s'explique par les mêmes facteurs, aussi bien au niveau des actifs que des passifs: des moins-values ont découlé de l'affaiblissement du dollar des Etats-Unis face au franc, mais des plus-values ont été entraînées par la hausse des cours boursiers tant en Suisse qu'à l'étranger.

Communiqué de presse

POSITION EXTÉRIEURE NETTE

Composantes

Milliards de francs



Source: BNS.

Révisions des données

Les données relatives à la balance des paiements et à la position extérieure prennent en compte les révisions effectuées jusqu'au premier trimestre 2020. Ces révisions sont principalement le fruit d'une adaptation de la méthode d'évaluation des revenus d'investissements directs des entreprises. Cette nouvelle méthode tient compte d'informations complémentaires fournies au niveau des entreprises et des branches, ce qui lui donne une meilleure fiabilité en cas de chocs externes (par exemple lors de la crise du coronavirus). Ces révisions ont entraîné un accroissement des dépenses dans les revenus primaires, ce qui a conduit à un recul de l'excédent de la balance des transactions courantes. Lors de la publication des données du troisième trimestre 2021 (21 décembre 2021), les estimations seront remplacées, comme à l'accoutumée, par les données collectées.

Informations complémentaires

Des graphiques et tableaux détaillés relatifs à la [balance des paiements](#) et à la [position extérieure](#) de la Suisse figurent sur le portail de données de la Banque nationale suisse.