



**Communication**

Case postale, CH-8022 Zurich  
 Téléphone +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurich, le 22 mars 2022

## Balance des paiements et position extérieure de la Suisse

### Année 2021 et quatrième trimestre 2021

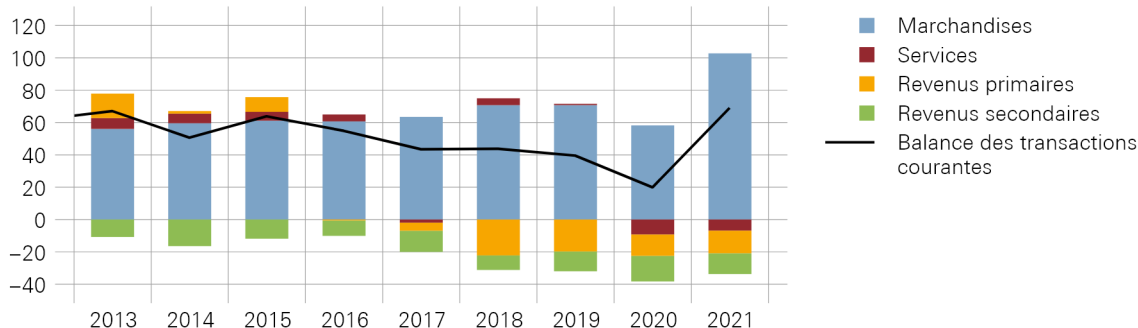
#### Aperçu de l'année 2021

En 2021, la balance des transactions courantes a dégagé un excédent de 69 milliards de francs, soit 49 milliards de plus que l'année précédente, qui avait été fortement affectée par la pandémie. Cette évolution est presque uniquement due à l'augmentation de l'excédent de recettes dans les échanges de marchandises (+45 milliards de francs), lequel a résulté de la très forte hausse de celui des échanges de marchandises au sens strict (Commerce extérieur, total 1) et du commerce de transit, ainsi que du recul de l'excédent de dépenses du négoce d'or non monétaire.

#### BALANCE DES TRANSACTIONS COURANTES

Composantes

Milliards de francs



Source: BNS.

## Communiqué de presse

Les transactions enregistrées dans le compte financier en 2021 ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers de 119 milliards de francs et un accroissement net des passifs de 92 milliards. Du côté des actifs, l'acquisition nette a surtout été portée par trois composantes. Tout d'abord, la Banque nationale suisse (BNS) a effectué des achats de devises, ce qui s'est traduit par un accroissement net de ses réserves monétaires. Ensuite, les créances des banques commerciales résidentes sur les banques non résidentes se sont accrues, entraînant une augmentation nette de la composante *Autres investissements*. Enfin, les entités résidentes ont acheté davantage de titres de participation et de titres de créance d'émetteurs non résidents qu'ils n'en ont vendus (investissements de portefeuille). L'accroissement net des passifs résulte en grande partie de l'évolution de la composante *Autres investissements*, et en son sein, des engagements des banques commerciales résidentes envers la clientèle non résidente. Si l'on tient compte des produits dérivés, le solde du compte financier s'est élevé à 28 milliards de francs.

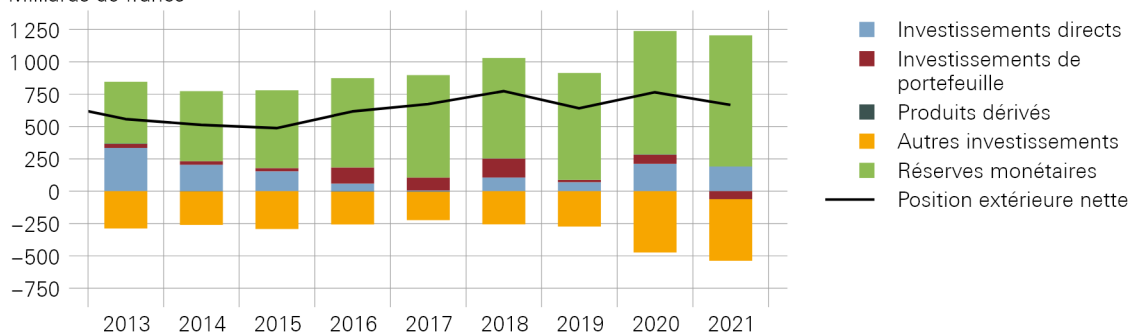
Fin 2021, la position extérieure nette s'inscrivait à 667 milliards de francs, reculant de 98 milliards de francs par rapport à l'année précédente. Cette évolution découle du fait que les passifs envers l'étranger ont davantage progressé (+415 milliards de francs; total: 4 927 milliards) que les actifs à l'étranger (+317 milliards; total: 5 594 milliards).

L'augmentation des stocks, aussi bien à l'actif qu'au passif, résulte de très importants gains de cours générés par la hausse des Bourses en Suisse et dans le reste du monde. Or ceux-ci ont eu un impact plus marqué sur les passifs envers l'étranger, qui intègrent des stocks d'actions cotées plus importants. Ces effets de prix ont dominé tous les autres facteurs, y compris les transactions enregistrées au compte financier.

## POSITION EXTÉRIEURE NETTE

Composantes

Milliards de francs



Source: BNS.

## Aperçu du quatrième trimestre 2021

Au quatrième trimestre 2021, la balance des transactions courantes a affiché un excédent de 14 milliards de francs, en augmentation par rapport à la même période de l'année précédente. Trois composantes ont contribué à la hausse constatée. Toutefois, la comparaison avec le

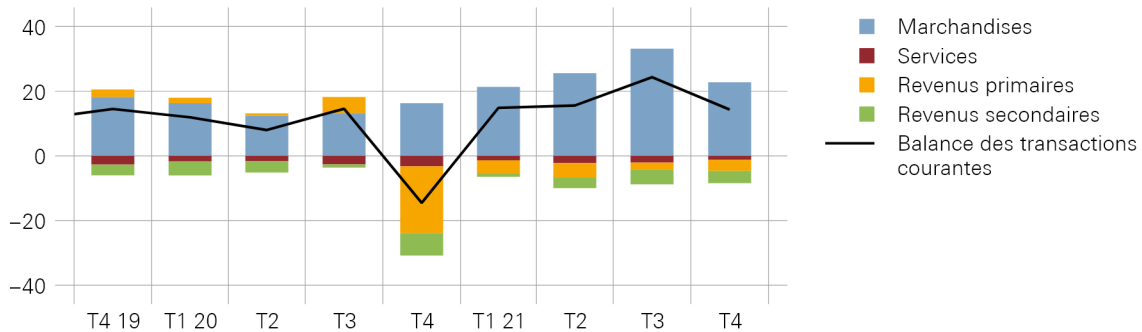
## Communiqué de presse

quatrième trimestre 2020 doit tenir compte du niveau exceptionnellement bas auquel s'inscrivait alors le solde de la balance des transactions courantes (−15 milliards de francs), et qui était imputable au niveau anormalement bas des recettes des participations détenues à l'étranger par les entreprises résidentes (revenus primaires).

## BALANCE DES TRANSACTIONS COURANTES

Composantes

Milliards de francs



Source: BNS.

Au quatrième trimestre 2021, les transactions enregistrées dans le compte financier ont fait apparaître une acquisition nette d'actifs financiers de 41 milliards de francs et un accroissement net des passifs de 37 milliards. La première résulte, d'une part, des achats de devises réalisés par la Banque nationale (réserves monétaires), d'autre part de la composante *Autres investissements*, car les banques commerciales résidentes ont vu leurs créances sur les non-résidents s'accroître. Quant à l'accroissement net des passifs, il est dû à la composante *Autres investissements*: la BNS, les banques commerciales et les sociétés financières ont augmenté leurs engagements envers les non-résidents. Le solde du compte financier s'est élevé à 4 milliards de francs.

Au quatrième trimestre 2021, la position extérieure nette a diminué par rapport au trimestre précédent (−182 milliards de francs; total: 667 milliards de francs), du fait d'une baisse des actifs à l'étranger et d'une hausse des passifs envers l'étranger. L'impact différencié des variations des prix et des cours de change sur les actifs et les passifs, imputable à leur composition différente au niveau des monnaies et des instruments financiers, a été ici déterminant.

Les actifs à l'étranger ont reculé de 54 milliards pour s'établir à 5 594 milliards de francs. Présentant une proportion importante de monnaies étrangères, ils ont enregistré de fortes pertes de change, en raison du recul du dollar des États-Unis et de l'euro. Cette évolution a été partiellement contrebalancée par les transactions ainsi que par les gains de cours enregistrés sur les marchés des actions.

## Communiqué de presse

En revanche, les passifs envers l'étranger ont augmenté de 128 milliards de francs, pour s'élever à 4 927 milliards de francs. Présentant une forte proportion d'actions cotées, ils ont enregistré des gains de cours importants en raison de la hausse marquée des cours à la Bourse suisse au quatrième trimestre. Les transactions enregistrées dans le compte financier ont également contribué à la progression des stocks. Seule une faible part des passifs envers l'étranger étant détenue en devises, les effets liés aux variations des cours de change ont été négligeables.

### POSITION EXTÉRIEURE NETTE

Composantes

Milliards de francs



Source: BNS.

## Nouvelles séries de données sur les relations économiques internationales

La BNS enrichit l'offre de son portail de données. Le nombre de séries chronologiques publiées sur les relations économiques internationales passe d'environ 4 500 à 69 000. Les nouvelles séries contiennent principalement des informations sur les pays et groupes de pays pour les composantes *Autres investissements* (relations interbancaires) et *Investissements directs*. Vous trouverez de plus amples informations [ici](#).

## Informations complémentaires

Des graphiques et tableaux détaillés relatifs à la [balance des paiements](#) et à la [position extérieure](#) de la Suisse sont disponibles sur le portail de données de la BNS.