

Comunicazione

Casella postale, CH-8022 Zurigo
Telefono +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Zurigo, 20 settembre 2019

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero della Svizzera

2^o trimestre 2019

Sintesi

Nel 2^o trimestre 2019 l'avanzo di conto corrente è stato di 21 miliardi di franchi, risultando leggermente inferiore al dato registrato nello stesso periodo dello scorso anno. I saldi dell'interscambio di merci e dei redditi primari (redditi da lavoro e da capitale) sono lievemente diminuiti, quelli relativi all'interscambio di servizi e ai redditi secondari (trasferimenti correnti), per contro, hanno subito variazioni pressoché nulle.

Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno evidenziato dal lato dell'attivo acquisizioni nette per 11 miliardi di franchi e dal lato del passivo assunzioni nette per 5 miliardi di franchi. A ciò hanno contribuito, dal lato dell'attivo, soprattutto gli altri investimenti e, da quello del passivo, gli investimenti di portafoglio.

Due effetti contrapposti hanno influenzato l'evoluzione della posizione patrimoniale sull'estero: le plusvalenze generate dall'aumento delle quotazioni borsistiche in Svizzera e all'estero, da una parte, e le minusvalenze di cambio, dall'altra. Dal lato dell'attivo le variazioni di valore si sono perlopiù compensate, e la consistenza è cresciuta di 6 miliardi attestandosi a 4804 miliardi di franchi. Dal lato del passivo hanno inciso in misura maggiore gli incrementi di valore imputabili agli aumenti delle quotazioni. La consistenza è salita di 30 miliardi a 4008 miliardi di franchi. La posizione patrimoniale netta è pertanto diminuita di 24 miliardi, portandosi a 796 miliardi di franchi.

Comunicato stampa

Nuovi dati per la scomposizione delle variazioni di stock nella posizione patrimoniale sull'estero

La BNS amplia la propria offerta di dati relativa alla posizione patrimoniale sull'estero della Svizzera. D'ora in poi, oltre alla consistenza della posizione patrimoniale sull'estero misurata in determinati giorni di riferimento, pubblicherà anche i dati relativi alle variazioni di stock, suddivisi per motivo della variazione. Questi sono disponibili da oggi sul portale di dati della BNS (in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#), data.snb.ch, Tableaux/Relations économiques/Relations économiques de la Suisse avec l'étranger/Position extérieure de la Suisse).

Conto corrente

Entrate

Le entrate risultanti dall'interscambio complessivo di merci si sono attestate a 83 miliardi di franchi, risultando leggermente inferiori a quelle dello stesso periodo dello scorso anno. Mentre le entrate da interscambio di merci secondo la statistica del commercio estero (totale 1) sono cresciute di 1 miliardo a 62 miliardi di franchi, le esportazioni di oro non monetario sono scese di 2 miliardi a 12 miliardi di franchi. Il commercio di transito ha registrato entrate per 9 miliardi di franchi, lo stesso valore registrato nel periodo di riferimento.

Anche le entrate degli scambi di servizi con l'estero sono rimaste invariate rispetto al periodo di riferimento, a 31 miliardi di franchi. Il lieve aumento delle entrate da turismo è stato compensato dalle minori entrate da diritti di licenza.

Nei redditi primari (redditi da lavoro e da capitale) le entrate sono diminuite di 4 miliardi rispetto al periodo di riferimento, attestandosi a 40 miliardi di franchi. Ciò è riconducibile principalmente alla flessione dei proventi da investimenti diretti all'estero. Nei redditi secondari (trasferimenti correnti) le entrate sono ammontate a 11 miliardi di franchi, evidenziando rispetto al periodo di riferimento una crescita di 1 miliardo, riconducibile soprattutto ai maggiori importi percepiti dalle società di riassicurazione in Svizzera per sinistri riassicurati presso compagnie residenti all'estero.

Uscite

Le uscite risultanti dall'interscambio complessivo di merci sono ammontate a 69 miliardi di franchi, rimanendo invariate rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Le uscite per importazioni di merci secondo la statistica del commercio estero (totale 1) sono diminuite di 1 miliardo a poco meno di 52 miliardi di franchi. A tale calo si è contrapposto l'andamento delle altre componenti.

Le uscite per importazioni di servizi si sono attestate complessivamente a 26 miliardi di franchi, mantenendosi sullo stesso livello del periodo di riferimento. Il maggior aumento ha

Comunicato stampa

riguardato le uscite per servizi alle imprese, la contrazione più netta, invece, quelle per servizi informatici, di informazione e di telecomunicazione.

Le uscite relative ai redditi primari (redditi da lavoro e da capitale) hanno registrato un calo di 4 miliardi a 35 miliardi di franchi, determinato dalla flessione dei proventi da investimenti diretti in Svizzera. Le uscite relative ai redditi secondari (trasferimenti correnti), dal canto loro, si sono attestate a 13 miliardi di franchi, ossia 1 miliardo in più rispetto al periodo di riferimento. Ciò è riconducibile principalmente ai maggiori versamenti per sinistri all'estero da parte di società di riassicurazione.

Saldo

L'avanzo di conto corrente è stato di 21 miliardi di franchi, un ammontare leggermente inferiore a quello dello stesso periodo dello scorso anno. Tale saldo è dato dalla differenza tra la somma di tutte le entrate pari a 164 miliardi di franchi e la somma di tutte le uscite pari a 143 miliardi di franchi.

Conto finanziario**Acquisizioni nette di attività**

Dal lato dell'attivo sono risultate nel complesso acquisizioni nette di 11 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: dismissioni nette per 30 mdi). Gli altri investimenti vi hanno concorso per 7 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: dismissioni nette per 36 mdi), ascrivibili fra l'altro all'aumento da parte della Banca nazionale delle posizioni creditorie verso l'estero legate a operazioni pronti contro termine. Negli investimenti diretti sono risultate acquisizioni nette pari a 3 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: acquisizioni nette per 19 mdi): imprese residenti hanno infatti reinvestito utili nelle proprie affiliate all'estero e rimpatriato partecipazioni azionarie per un ammontare minore. Anche le riserve monetarie hanno registrato acquisizioni nette pari a 3 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: acquisizioni nette per 3 mdi). Negli investimenti di portafoglio, per contro, sono state dismesse attività su base netta per 2 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: dismissioni nette per 15 mdi), principalmente perché investitori residenti hanno ceduto titoli di capitale di emittenti non residenti.

Assunzioni nette di passività

Dal lato del passivo sono risultate nel complesso assunzioni nette pari a 5 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: rimborsi netti per 31 mdi), riconducibili agli investimenti di portafoglio, in quanto investitori non residenti hanno acquistato azioni di emittenti residenti per un valore di 9 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: rimborsi netti per 2 mdi). Negli investimenti diretti sono stati registrati rimborsi netti per 4 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: assunzioni nette per 3 mdi): come nei trimestri precedenti, società capogruppo non residenti hanno rimpatriato

Comunicato stampa

partecipazioni detenute nelle proprie affiliate in Svizzera; a tali rimborsi si sono contrapposte assunzioni di passività derivanti dal reinvestimento di utili e dalle operazioni creditizie infragruppo. Negli altri investimenti, le transazioni si sono compensate (2° trimestre 2018: rimborsi netti per 32 mdi), poiché la Banca nazionale ha incrementato le proprie posizioni debitorie verso l'estero, mentre le banche commerciali residenti hanno ridotto le loro nei confronti di banche e clienti non residenti.

Saldo

Il conto finanziario ha evidenziato un saldo pari a 6 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: 2 mdi). Esso risulta dalla somma di tutte le acquisizioni nette di attività, meno la somma di tutte le assunzioni nette di passività, più il saldo delle transazioni in derivati. Il saldo del conto finanziario corrisponde alla variazione della posizione patrimoniale netta sull'estero dovuta a investimenti transfrontalieri.

Discrepanza statistica

La discrepanza statistica comprende tutti gli scostamenti dovuti a errori e lacune nelle rilevazioni statistiche. Essa è calcolata detraendo dal saldo del conto finanziario la somma dei saldi del conto corrente e del conto capitale.

Nel 2° trimestre 2019 la discrepanza statistica è risultata pari a -16 miliardi di franchi (2° trimestre 2018: -21 mdi). Il saldo negativo indica una sovrastima delle entrate del conto corrente o delle assunzioni nette di passività oppure una sottostima delle uscite del conto corrente o delle acquisizioni nette di attività.

Posizione patrimoniale sull'estero**Attività sull'estero**

La consistenza delle attività della posizione patrimoniale sull'estero ha evidenziato rispetto al trimestre precedente un lieve aumento pari a 6 miliardi, attestandosi a 4804 miliardi di franchi. Le variazioni di valore conseguenti a effetti di cambio e di prezzo hanno avuto segni opposti e si sono perlopiù compensate: da un lato, in tutte le componenti si sono registrate minusvalenze sulle attività denominate in valuta estera, dall'altro, sulle borse estere le quotazioni sono salite, determinando plusvalenze negli investimenti di portafoglio e nelle riserve monetarie. Di conseguenza, gli investimenti di portafoglio e le riserve monetarie sono cresciuti rispettivamente di 8 miliardi a 1379 miliardi di franchi e di 6 miliardi a 811 miliardi di franchi. La consistenza dei derivati è aumentata di 3 miliardi a 92 miliardi di franchi, mentre quella degli altri investimenti è rimasta invariata a 838 miliardi di franchi (alle perdite di cambio si sono contrapposte le transazioni registrate nel conto finanziario). La consistenza degli investimenti diretti è diminuita di 10 miliardi a 1683 miliardi di franchi.

Comunicato stampa

Passività sull'estero

La consistenza delle passività è aumentata complessivamente di 30 miliardi a 4008 miliardi di franchi a seguito delle variazioni di valore. Infatti, per effetto del rialzo delle quotazioni alla borsa svizzera, le plusvalenze sono risultate nettamente più elevate delle perdite di cambio, dato che solo una minima parte delle passività è detenuta in valuta estera. Tutte le plusvalenze sono imputabili agli investimenti di portafoglio, la cui consistenza è cresciuta di 34 miliardi a 1220 miliardi di franchi. A questo aumento hanno contribuito anche le transazioni, dato che investitori non residenti hanno acquistato azioni di emittenti residenti. Esso è stato tuttavia attenuato da mutamenti statistici, in quanto per il trimestre in esame sono state corrette le consistenze troppo elevate comunicate nei trimestri precedenti dai soggetti tenuti alla segnalazione di dati. La consistenza degli investimenti diretti è cresciuta di 1 miliardo a 1513 miliardi di franchi. Per questa componente i mutamenti statistici hanno compensato le perdite di cambio e i rimborsi legati alle transazioni. Le consistenze degli altri investimenti e dei derivati si sono ridotte rispettivamente di 4 miliardi a 1182 miliardi di franchi e di 1 miliardo a 92 miliardi di franchi.

Posizione patrimoniale netta sull'estero

L'aumento più consistente delle passività (+30 miliardi di franchi) rispetto a quello delle attività (+6 mdi) ha comportato una riduzione della posizione patrimoniale netta sull'estero di 24 miliardi a 796 miliardi di franchi.

Indicazioni

La bilancia dei pagamenti (conto corrente, conto capitale e conto finanziario) riporta le transazioni avvenute in un determinato arco di tempo tra soggetti residenti e soggetti non residenti. La posizione patrimoniale sull'estero registra la consistenza transfrontaliera dei valori patrimoniali finanziari di tutti i soggetti in un dato giorno di riferimento a fine periodo. Le variazioni delle attività e passività della posizione patrimoniale sull'estero sono determinate sia dalle transazioni di conto finanziario, sia dalle variazioni di valore conseguenti a effetti di cambio e di prezzo, nonché da altre variazioni di volume (p. es. riclassificazioni o altri mutamenti statistici).

Nel commento alla bilancia dei pagamenti i dati sull'evoluzione delle transazioni in un determinato trimestre sono messi a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente, poiché soprattutto nel conto corrente alcune posizioni sono influenzate da fattori stagionali (p. es. turismo). Non sono disponibili dati destagionalizzati. Nel caso della posizione patrimoniale sull'estero, invece, le cifre relative a un trimestre sono confrontate con quelle della fine del trimestre precedente, in quanto il dato rilevante è la variazione delle consistenze durante il periodo in esame.

Comunicato stampa

Le tabelle dettagliate sulla bilancia dei pagamenti e sulla posizione patrimoniale sull'estero sono riportate nel portale di dati della Banca nazionale svizzera, disponibile in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#) (data.snb.ch, Tableaux/Relations économiques internationales).

Comunicato stampa

BILANCIA DEI PAGAMENTI DELLA SVIZZERA – TABELLA RIASSUNTIVA

In milioni di franchi

	2018 2° tr.	2018 3° tr.	2018 4° tr.	2019 1° tr.	2019 2° tr.
Conto corrente, saldo	21'721	16'827	15'449	20'553	21'273
Entrate	167'760	158'548	159'145	149'890	163'872
Uscite	146'039	141'720	143'695	129'337	142'599
Merci e servizi, saldo	19'142	17'215	19'774	23'119	18'959
Entrate	113'976	110'868	112'803	110'066	113'339
Uscite	94'834	93'653	93'029	86'947	94'380
Merci, saldo	14'460	11'187	16'410	16'496	14'239
Entrate	83'455	79'296	82'121	79'644	82'853
Commercio estero	78'332	74'156	75'159	73'629	77'471
di cui commercio estero, totale 1 ¹	59'958	54'853	60'819	60'671	61'456
di cui oro non monetario	14'030	15'055	10'103	8'972	12'140
Integrazioni dei dati di commercio estero ²	-3'486	-3'019	-2'858	-3'488	-3'495
Commercio di transito	8'609	8'159	9'820	9'503	8'877
Uscite	68'995	68'109	65'711	63'148	68'614
Commercio estero	70'436	69'049	66'558	64'564	70'016
di cui commercio estero, totale 1 ¹	52'399	48'107	50'586	51'634	51'658
di cui oro non monetario	15'399	19'071	13'188	10'334	15'467
Integrazioni dei dati di commercio estero ²	-1'440	-940	-847	-1'416	-1'402
Servizi, saldo	4'682	6'028	3'364	6'624	4'721
Entrate	30'521	31'572	30'682	30'422	30'486
Uscite	25'839	25'544	27'318	23'799	25'765
Redditi primari, saldo	4'865	1'956	-1'531	340	4'625
Entrate	43'494	36'435	34'823	28'928	39'591
Uscite	38'629	34'479	36'354	28'588	34'966
Redditi da lavoro, saldo	-5'925	-5'899	-5'896	-5'994	-5'986
Entrate	627	627	627	627	627
Uscite	6'552	6'526	6'523	6'621	6'613
Redditi da capitale, saldo	10'790	7'855	4'365	6'334	10'611
Entrate	42'867	35'808	34'196	28'301	38'964
Uscite	32'077	27'953	29'831	21'967	28'353
Redditi secondari, saldo	-2'287	-2'344	-2'793	-2'906	-2'312
Entrate	10'290	11'245	11'518	10'896	10'942
Uscite	12'577	13'588	14'312	13'802	13'254
Conto capitale, saldo	1'358	4'986	-84	40	130
Entrate	1'726	6'697	194	145	214
Uscite	368	1'711	278	105	84

Comunicato stampa

Conto finanziario (esclusi i derivati), saldo	899	37'471	20'972	-2'340	5'719
Acquisizioni nette di attività	-29'970	-17'917	8'975	-40'908	10'974
Assunzioni nette di passività	-30'869	-55'388	-11'996	-38'568	5'256
Investimenti diretti, saldo	15'871	26'906	24'268	-1'173	6'864
Acquisizioni nette di attività	18'855	10'709	3'443	-16'497	3'241
Assunzioni nette di passività	2'984	-16'197	-20'826	-15'324	-3'623
Investimenti di portafoglio, saldo	-13'427	6'741	-5'145	7'232	-10'929
Acquisizioni nette di attività	-15'153	-500	-11'229	2'500	-2'277
Assunzioni nette di passività	-1'726	-7'241	-6'084	-4'732	8'653
Altri investimenti, saldo	-4'174	-1'057	-941	-10'681	7'163
Acquisizioni nette di attività	-36'301	-33'007	13'973	-29'193	7'389
Assunzioni nette di passività	-32'127	-31'950	14'913	-18'512	226
Riserve monetarie, saldo	2'629	4'882	2'789	2'281	2'621
Derivati, saldo	908	-339	271	172	-146
Discrepanza statistica	-21'273	15'319	5'877	-22'761	-15'831

1 Commercio estero secondo l'Amministrazione federale delle dogane (AFD).

2 Integrazioni: traffico di merci non rilevato, piccoli invii, acquisti di merci negli scali portuali e aeroportuali; deduzioni: traffico di perfezionamento transfrontaliero, merci rese, rettifica CIF/FOB sulle importazioni.

Fonte: BNS.

POSIZIONE PATRIMONIALE SULL'ESTERO DELLA SVIZZERA – TABELLA RIASSUNTIVA

In milioni di franchi

	2018 2° tr.	2018 3° tr.	2018 4° tr.	2019 1° tr.	2019 2° tr.
Attività sull'estero	4'869'174	4'794'024	4'784'826	4'797'844	4'804'093
Investimenti diretti	1'733'056	1'720'840	1'724'643	1'693'485	1'683'468
Investimenti di portafoglio	1'366'429	1'357'221	1'321'571	1'371'271	1'378'857
Derivati	98'940	98'790	106'779	89'300	92'269
Altri investimenti	875'147	833'146	855'336	838'396	838'124
Riserve monetarie	795'602	784'027	776'498	805'392	811'376
Passività sull'estero	4'014'588	3'979'346	3'900'667	3'978'181	4'007'887
Investimenti diretti	1'569'513	1'546'578	1'527'097	1'512'761	1'513'404
Investimenti di portafoglio	1'111'898	1'152'225	1'070'345	1'186'167	1'220'330
Derivati	105'199	101'441	107'511	92'876	92'209
Altri investimenti	1'227'978	1'179'102	1'195'715	1'186'377	1'181'943
Posizione patrimoniale netta sull'estero	854'586	814'678	884'159	819'663	796'206
Investimenti diretti	163'543	174'262	197'546	180'724	170'063
Investimenti di portafoglio	254'531	204'996	251'226	185'104	158'527
Derivati	-6'258	-2'651	-732	-3'576	60
Altri investimenti	-352'831	-345'956	-340'380	-347'981	-343'820
Riserve monetarie	795'602	784'027	776'498	805'392	811'376

Fonte: BNS.