



**Comunicazione**

Casella postale, CH-8022 Zurigo  
 Telefono +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurigo, 22 marzo 2022

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero della Svizzera

Sintesi del 2021 e 4<sup>o</sup> trimestre 2021

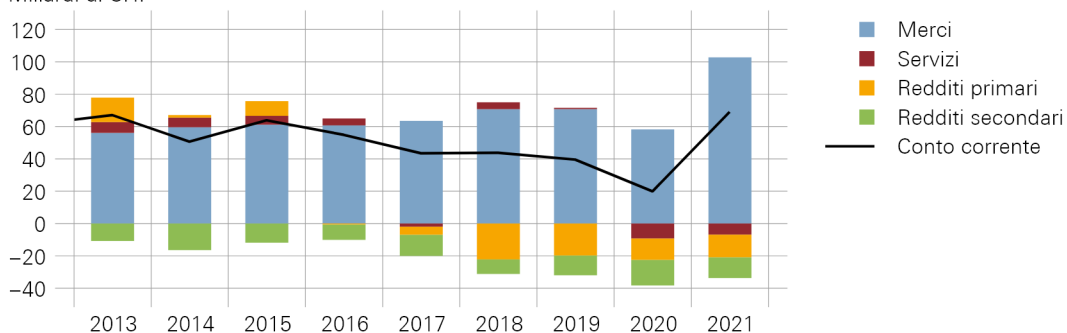
### Sintesi del 2021

Nel 2021 l'avanzo di conto corrente è stato pari a 69 miliardi di franchi, ossia 49 miliardi in più rispetto all'anno precedente che era stato fortemente segnato dalla pandemia da coronavirus. L'incremento è quasi interamente riconducibile al più elevato surplus nell'interscambio di merci (+ 45 mdi): sia nel classico scambio di merci (commercio estero, totale 1) che nel commercio di transito (merchanting) l'avanzo è stato infatti nettamente superiore a quello del 2020. Inoltre è diminuito il deficit negli scambi di oro non monetario.

### CONTO CORRENTE

Saldi

Miliardi di CHF



Fonte: BNS.

## Comunicato stampa

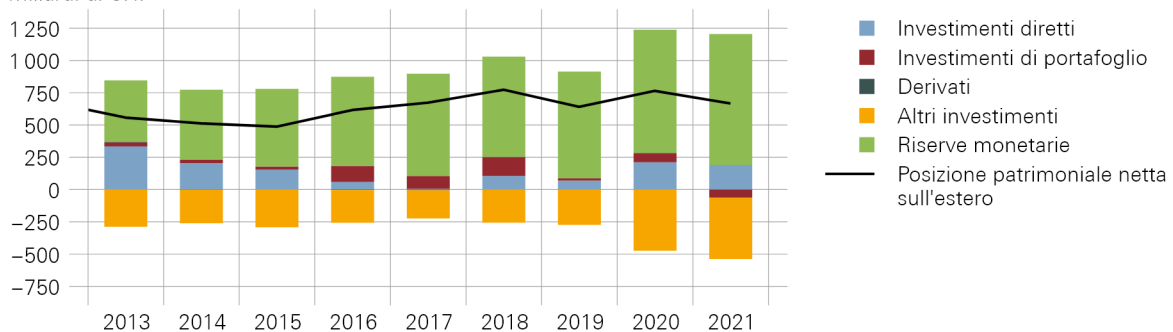
Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno evidenziato nel 2021 afflussi netti dal lato dell'attivo (119 mdi) e dal lato del passivo (92 mdi). Alle acquisizioni nette di attività hanno concorso principalmente tre categorie funzionali. In primo luogo, la Banca nazionale ha effettuato acquisti di valuta estera che si sono rispecchiati in un afflusso netto nelle riserve monetarie. In secondo luogo, le banche commerciali residenti hanno ampliato le posizioni creditorie verso quelle non residenti (operazioni interbancarie), determinando un afflusso netto negli altri investimenti. In terzo luogo, gli investitori residenti hanno acquistato più titoli di capitale e di debito di emittenti non residenti di quanti ne abbiano venduti (investimenti di portafoglio). Dal lato del passivo, la maggior parte delle assunzioni nette è attribuibile agli altri investimenti, e prevalentemente alle posizioni debitorie delle banche commerciali residenti nei confronti della clientela estera. Tenuto conto dei derivati, il saldo del conto finanziario si è attestato complessivamente a 28 miliardi di franchi.

Nel 2021 la posizione patrimoniale netta sull'estero è scesa di 98 miliardi rispetto all'anno precedente, portandosi a 667 miliardi di franchi. Questo perché la consistenza delle passività, cresciute di 415 miliardi a 4927 miliardi di franchi, è aumentata più di quella delle attività, salite di 317 miliardi a 5594 miliardi di franchi. L'incremento risulta, sia dal lato dell'attivo che del passivo, da ingenti plusvalenze dovute al rialzo delle quotazioni borsistiche in Svizzera e all'estero. Queste hanno inciso in misura maggiore sulle passività in ragione del più elevato volume di azioni quotate. Tali effetti di prezzo hanno prevalso su tutti gli altri fattori, incluse le transazioni iscritte nel conto finanziario.

## POSIZIONE PATRIMONIALE NETTA SULL'ESTERO

Categorie funzionali

Miliardi di CHF



Fonte: BNS.

## Sintesi del 4° trimestre 2021

Nel quarto trimestre 2021 l'avanzo di conto corrente è stato pari a 14 miliardi di franchi. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il saldo di conto corrente è risultato superiore. All'aumento hanno concorso tutte le categorie funzionali. Nel raffronto con il periodo di riferimento si deve tuttavia considerare che nel quarto trimestre 2020 il saldo era

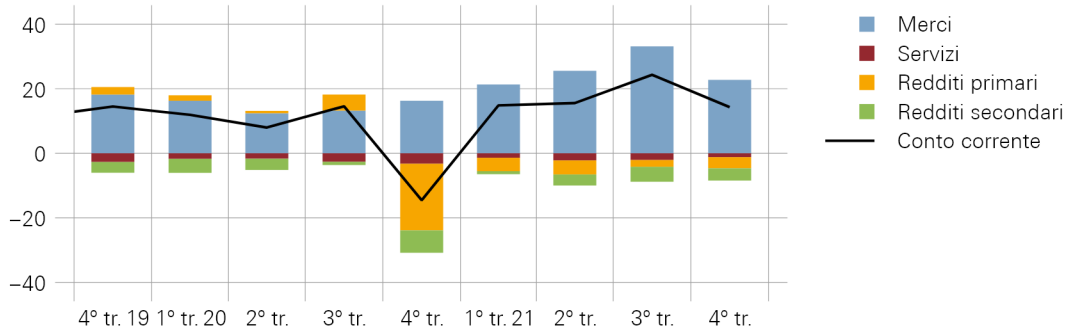
## Comunicato stampa

stato eccezionalmente basso (– 15 mdi) a causa dei proventi da partecipazioni all'estero straordinariamente esigui registrati dalle imprese (redditi primari).

**CONTO CORRENTE**

Saldi

Miliardi di CHF



Fonte: BNS.

Le transazioni iscritte nel conto finanziario hanno evidenziato nel quarto trimestre 2021 afflussi netti sia dal lato dell'attivo (41 mdi) che dal lato del passivo (37 mdi). Alle acquisizioni nette dal lato dell'attivo hanno contribuito, oltre agli acquisti di valuta estera ad opera della Banca nazionale (riserve monetarie), anche gli altri investimenti, poiché le banche commerciali residenti hanno incrementato le proprie posizioni creditorie verso l'estero. Dal lato del passivo, le assunzioni nette sono riconducibili agli altri investimenti: la Banca nazionale, le banche commerciali e le società finanziarie hanno ampliato le posizioni debitorie nei confronti dell'estero. Il saldo del conto finanziario si è attestato complessivamente a 4 miliardi di franchi.

Nel quarto trimestre 2021 la posizione patrimoniale netta sull'estero è calata rispetto al trimestre precedente di 182 miliardi a 667 miliardi di franchi, in seguito a una diminuzione delle attività e a un aumento delle passività. A determinare le due evoluzioni sono stati i differenti effetti delle variazioni di cambio e di prezzo, riconducibili a loro volta alla diversa struttura delle attività e delle passività in relazione a valute e strumenti finanziari.

La consistenza delle attività è diminuita di 54 miliardi a 5594 miliardi di franchi. Poiché queste presentano un'ingente quota in valuta estera, hanno evidenziato forti minusvalenze di cambio dovute all'indebolimento del dollaro USA e dell'euro. A ciò si sono contrapposte le transazioni di conto finanziario e le plusvalenze di prezzo.

La consistenza delle passività è invece aumentata di 128 miliardi portandosi a 4927 miliardi di franchi. Esse presentano un elevato volume di azioni quotate in borsa e hanno registrato plusvalenze considerevoli dato il notevole rialzo dei corsi borsistici in Svizzera alla fine del quarto trimestre 2021. Inoltre, anche le transazioni di conto finanziario hanno contribuito

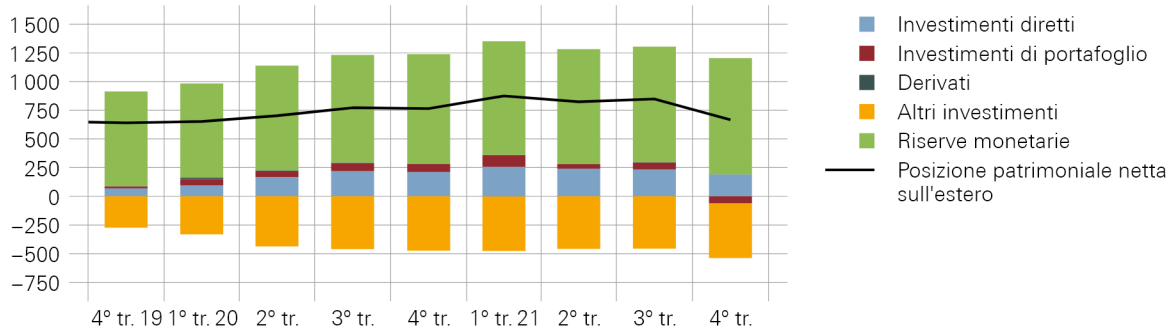
## Comunicato stampa

all'incremento delle passività. Visto che solo una piccola parte di queste è detenuta in valuta estera, gli effetti di cambio non hanno più di tanto influito sul lato del passivo.

## POSIZIONE PATRIMONIALE NETTA SULL'ESTERO

Categorie funzionali

Miliardi di CHF



Fonte: BNS.

## Nuovi set di dati relativi alle relazioni commerciali internazionali

La BNS amplia l'offerta del suo portale di dati (disponibile in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#)), pubblicando nuove serie temporali relative alle relazioni commerciali internazionali, che passano così da circa 4500 a 69 000 unità. Le serie aggiuntive forniscono soprattutto informazioni su paesi e gruppi di paesi in riferimento agli altri investimenti (operazioni interbancarie) e agli investimenti diretti. Per saperne di più si veda la pagina di seguito indicata (in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#)).

## Ulteriori informazioni

Sul portale di dati della BNS sono presenti grafici e tabelle dettagliati sulla bilancia dei pagamenti (in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#)) e sulla posizione patrimoniale sull'estero (in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#)) della Svizzera.