

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurich, le 23 mars 2015

---

## Balance des paiements et position extérieure: 4<sup>e</sup> trimestre 2014 et ensemble de l'année 2014

### Introduction des nouvelles enquêtes sur les relations financières avec l'étranger

La balance des paiements et la position extérieure de la Suisse fournissent pour la première fois, au quatrième trimestre 2014, les résultats complets des enquêtes trimestrielles révisées sur les relations financières avec l'étranger<sup>1</sup>. Menée par la Banque nationale auprès de 560 entreprises ou groupes en Suisse, l'enquête sur les relations financières avec l'étranger permet notamment une meilleure saisie des crédits dans le domaine des investissements directs. Elle intègre aussi, pour la première fois, les crédits accordés par les assurances au sein de leurs groupes et comble ainsi une lacune dans la statistique. Ces deux modifications influent surtout sur les stocks, dans la position extérieure, et n'ont que de faibles répercussions sur la balance des transactions courantes et sur le compte financier. Ainsi, dans la position extérieure, trois quarts environ de l'accroissement des actifs (+170 milliards) et de celui des passifs (+149 milliards de francs) peuvent être attribués, au quatrième trimestre 2014, à cet effet statistique.

### Aperçu de la balance des paiements et de la position extérieure Quatrième trimestre 2014

Au **quatrième trimestre 2014**, la balance des transactions courantes a dégagé un solde actif de 17 milliards de francs, soit un montant supérieur de 3 milliards à celui du trimestre correspondant de l'année précédente. Le solde actif des échanges de marchandises a augmenté

---

<sup>1</sup> De plus amples informations sur les nouvelles enquêtes figurent sur le site [www.snb.ch](http://www.snb.ch), Statistiques/Révision des enquêtes sur les mouvements de capitaux (investmentBOP).

**Communiqué de presse**

de 5 milliards pour atteindre 17 milliards de francs. Dans les échanges de services et les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les excédents de recettes se sont établis, comme au trimestre correspondant de 2013, à respectivement 4 milliards et 2 milliards de francs. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses a augmenté de 1 milliard par rapport à la même période de l'année précédente, passant à 6 milliards de francs.

Dans le compte financier, l'acquisition nette d'actifs financiers a porté sur 3 milliards de francs, contre 16 milliards à la même période de 2013. Du côté des passifs, une diminution nette de 4 milliards de francs a été enregistrée, contre un accroissement net de 2 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente.

Dans la position extérieure, le stock des actifs s'établissait à 4 243 milliards de francs fin décembre (+170 milliards par rapport à fin septembre), et celui des passifs, à 3 427 milliards (+149 milliards). La position extérieure nette s'élevait à 816 milliards de francs fin 2014 (+22 milliards). Outre les répercussions de la modification statistique, l'augmentation des réserves monétaires – celles-ci se sont accrues de 33 milliards, passant à 541 milliards de francs – a contribué à la progression de la position extérieure nette.

**Année 2014<sup>2</sup>**

En 2014, la balance des transactions courantes a dégagé un solde actif de 45 milliards de francs, soit un montant inférieur de 23 milliards à celui de l'année précédente. Ce recul est dû en premier lieu à un excédent moins élevé des revenus de capitaux; ceux-ci ont diminué de 17 milliards, passant à 18 milliards de francs. Le solde actif des échanges de marchandises et de services a augmenté de 1 milliard, passant à 71 milliards de francs. L'excédent de dépenses au titre des revenus secondaires (transferts courants) a atteint 24 milliards de francs (+6 milliards).

Dans le compte financier, l'acquisition nette d'actifs financiers a porté sur 29 milliards de francs, contre 115 milliards l'année précédente. Du côté des passifs, une diminution nette de 18 milliards de francs a été enregistrée, après un accroissement net de 16 milliards en 2013.

Dans la position extérieure, le stock des actifs atteignait 4 243 milliards de francs fin 2014 (+348 milliards). Quant au stock des passifs envers l'étranger, il a passé à 3 427 milliards de francs (+280 milliards). La position extérieure nette a ainsi progressé de 68 milliards pour s'établir à 816 milliards de francs.

---

**INFORMATIONS FOURNIES PAR LA BALANCE DES PAIEMENTS ET LA POSITION EXTÉRIEURE**

La balance des paiements (balance des transactions courantes et compte financier) regroupe les transactions de la Suisse avec l'étranger au cours d'une période (trimestre ou année). La position

---

<sup>2</sup> Estimations provisoires. Un rapport détaillé sur la balance des paiements et sur la position extérieure en 2014 paraîtra en août 2015.

**Communiqué de presse**

extérieure indique, en fin de période, les stocks d'actifs et de passifs financiers de la Suisse vis-à-vis de l'étranger (créances sur l'étranger et engagements envers l'étranger). Les transactions enregistrées par le compte financier mais aussi les variations des cours boursiers et des cours de change influent sur les actifs et passifs financiers de la position extérieure.

Les tableaux détaillés concernant la balance des paiements et la position extérieure figurent dans le [Bulletin mensuel de statistiques économiques](#).

**Balance des transactions courantes****Solde**

Au **quatrième trimestre 2014**, la balance des transactions courantes a dégagé un solde actif de 17 milliards de francs, soit un montant supérieur de 3 milliards à celui du trimestre correspondant de l'année précédente. Alors que l'excédent de recettes a augmenté de 5 milliards de francs pour s'établir à 17 milliards dans les échanges de marchandises, il est resté inchangé à 4 milliards dans les échanges de services. Du côté des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), il s'est inscrit à 2 milliards de francs, soit un montant équivalent à celui de la même période de 2013. Dans les revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses s'est accru de 1 milliard de francs, passant à 6 milliards.

Sur l'ensemble de **l'année 2014**, le solde actif de la balance des transactions courantes a diminué de 23 milliards, par rapport à l'année précédente, pour s'établir à 45 milliards de francs. Ce repli est dû en premier lieu aux revenus de capitaux. En effet, l'excédent de recettes dans ce domaine a reculé de 17 milliards, passant à 18 milliards de francs. Cette évolution s'explique principalement par l'accroissement des dépenses au titre des investissements directs. En outre, les revenus secondaires (transferts courants) ont enregistré un excédent de dépenses de 24 milliards de francs (+6 milliards). L'excédent de recettes a par contre augmenté de 1 milliard pour s'établir à 51 milliards de francs dans les échanges de marchandises, mais il s'est maintenu à 20 milliards dans les échanges de services.

**Recettes**

Au **quatrième trimestre 2014**, les exportations de marchandises selon la statistique du commerce extérieur (commerce spécial, total 1) ont porté sur 54 milliards de francs (+3 milliards). Cette progression est due surtout à un accroissement des ventes à l'étranger de l'industrie chimique et pharmaceutique. Dans le commerce de transit, les recettes nettes sont restées inchangées à 6 milliards de francs. Les recettes issues du négoce d'or non monétaire ont porté sur 21 milliards de francs, contre 22 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente. Au total, les recettes provenant des échanges de marchandises, y compris du commerce de transit et du négoce d'or, ont augmenté de 1 milliard par rapport au quatrième trimestre de 2013, s'établissant à 81 milliards de francs.

Du côté des échanges de services avec l'étranger, les recettes se sont établies à 27 milliards de francs, soit un montant équivalent à celui enregistré à la même période de l'année précédente.

**Communiqué de presse**

Elles ont progressé dans les services aux entreprises, mais fléchi du côté des services financiers.

Etant donné la diminution des rentrées d'intérêts figurant sous le poste *Autres investissements*, les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) ont passé à 29 milliards de francs (–1 milliard). Quant aux revenus secondaires (transferts courants), ils n'ont pas varié par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente et s'inscrivaient toujours à 9 milliards de francs.

Sur l'ensemble de **l'année 2014**, les exportations de marchandises selon la statistique du commerce extérieur (commerce spécial, total 1) ont augmenté de 7 milliards pour atteindre 208 milliards de francs. Cette évolution s'explique surtout par l'accroissement des ventes à l'étranger de l'industrie chimique et pharmaceutique. Dans le commerce de transit, les recettes nettes ont totalisé 25 milliards de francs, contre 23 milliards l'année précédente. Les recettes issues du négoce d'or non monétaire ont été nettement moins élevées, passant de 118 milliards fin 2013 à 65 milliards de francs fin 2014. Au total, les recettes provenant des échanges de marchandises, y compris du commerce de transit et du négoce d'or, se sont établies à 300 milliards de francs (–46 milliards).

Les recettes issues des échanges de services sont restées inchangées à 105 milliards de francs. Alors qu'elles ont enregistré une hausse du côté des services aux entreprises, elles ont diminué dans les services financiers.

Les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) ont progressé de 5 milliards pour s'inscrire à 119 milliards de francs. Cette évolution s'explique principalement par les revenus plus élevés tirés des investissements directs à l'étranger. Quant aux revenus secondaires (transferts courants), ils ont eux aussi augmenté, passant à 35 milliards de francs (+1 milliard).

**Dépenses**

Au **quatrième trimestre 2014**, les importations de marchandises selon la statistique du commerce extérieur (commerce spécial, total 1) se sont repliées de 1 milliard de francs pour s'établir à 45 milliards. Ce recul est dû à la diminution des achats de biens de consommation. Les importations de matières premières et de produits semi-finis ont elles aussi fléchi, alors que celles de biens d'équipement ont progressé. Les importations d'agents énergétiques ont régressé du fait de l'évolution des prix. Les dépenses au titre du négoce d'or non monétaire ont porté sur 18 milliards de francs, contre 20 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente. Au total, les dépenses découlant des importations de marchandises ont reculé de 4 milliards pour s'établir à 64 milliards de francs.

Les dépenses résultant des importations de services sont restées à leur niveau du trimestre correspondant de 2013, soit à 22 milliards de francs. Les augmentations et les diminutions des diverses composantes se sont compensées. Les services aux entreprises et le tourisme ont enregistré les plus fortes hausses, et les services financiers, la plus forte baisse.

## Communiqué de presse

Dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses sont restées inchangées à 27 milliards de francs. Du côté des revenus secondaires (transferts courants), elles se sont accrues de 1 milliard pour atteindre 15 milliards de francs.

En ce qui concerne **l'année 2014**, les importations de marchandises selon la statistique du commerce extérieur (commerce spécial, total 1) se sont établies à 178 milliards de francs, ce qui correspond au montant enregistré un an auparavant. Alors que les importations de biens de consommation et de biens d'équipement ont augmenté, celles de matières premières et de produits semi-finis se sont maintenues à leurs niveaux de 2013. Les dépenses au titre du négoce d'or non monétaire ont porté sur 65 milliards de francs, contre 110 milliards l'année précédente. Au total, les dépenses au titre des achats de marchandises à l'étranger ont reculé de 47 milliards pour s'inscrire à 250 milliards de francs.

Les dépenses résultant des importations de services se sont établies à 85 milliards de francs, soit au même niveau qu'un an auparavant. Les dépenses plus élevées enregistrées pour les services aux entreprises ont été compensées par des dépenses moindres dans les domaines de la maintenance et des réparations ainsi que des services financiers.

Pour ce qui est des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses se sont accrues de 23 milliards, passant à 121 milliards de francs. Cette évolution est essentiellement imputable à l'accroissement des revenus que l'étranger a tirés de ses investissements directs en Suisse. Dans les revenus secondaires (transferts courants), les dépenses ont progressé de 7 milliards, s'inscrivant à 59 milliards de francs.

## Compte financier

### Acquisition nette d'actifs financiers

Dans le compte financier, l'acquisition nette d'actifs financiers s'est établie à 3 milliards de francs au **quatrième trimestre 2014**, contre 16 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente. Du côté des réserves monétaires, l'acquisition nette d'actifs financiers a porté sur un montant considérable, à savoir 26 milliards de francs (quatrième trimestre 2013: 5 milliards). Pour ce qui est des investissements de portefeuille, les résidents ont vendu des titres d'émetteurs étrangers, principalement des obligations, pour 12 milliards de francs, alors qu'ils en avaient acheté pour un montant net de 11 milliards au quatrième trimestre de l'année précédente. Le poste *Autres investissements* a lui aussi enregistré un recul net des actifs financiers (-3 milliards de francs). Cette évolution s'explique par la diminution, dans les opérations interbancaires, des actifs que les banques détiennent à l'étranger. Dans les investissements directs, les actifs financiers ont affiché une réduction nette de 7 milliards de francs, car plusieurs entreprises suisses ont réduit le capital social de leurs filiales à l'étranger.

Sur l'ensemble de **l'année 2014**, le compte financier a enregistré une acquisition nette d'actifs financiers à hauteur de 29 milliards de francs, contre 115 milliards en 2013. Le montant le plus élevé a été observé du côté des réserves monétaires, qui ont porté sur 35 milliards de francs. En ce qui concerne les investissements directs, l'acquisition nette d'actifs financiers

**Communiqué de presse**

s'est établie à 15 milliards de francs; ce montant est essentiellement constitué de bénéfices que les entreprises suisses ont maintenus dans leurs filiales à l'étranger (réinvestissement de bénéfices). De plus, les résidents ont acheté des titres d'émetteurs étrangers, principalement des parts de placements collectifs, pour 6 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* a quant à lui affiché un recul net des actifs financiers (–29 milliards de francs), principalement du fait de la réduction de ces derniers dans les opérations interbancaires.

**Accroissement net des passifs**

Au **quatrième trimestre 2014**, les non-résidents ont vendu davantage d'actifs suisses qu'ils n'en ont acheté, ce qui a entraîné une diminution nette des passifs de 4 milliards de francs (quatrième trimestre 2013: accroissement net de 2 milliards). Dans les investissements de portefeuille, les non-résidents ont cédé des titres d'émetteurs suisses, en premier lieu des titres de participation, pour un montant net de 2 milliards de francs (quatrième trimestre 2013: 4 milliards). Du côté des investissements directs, la diminution nette des passifs s'est inscrite à 1 milliard de francs (quatrième trimestre 2013: 8 milliards). Le poste *Autres investissements* a enregistré des achats et des ventes de titres suisses pour des montants à peu près équivalents, alors qu'un accroissement net de 14 milliards de francs avait été observé au quatrième trimestre 2013. La Banque nationale a accru ses passifs envers l'étranger, tandis que les banques commerciales ont réduit les leurs.

**L'année 2014** s'est caractérisée par une diminution nette des passifs de 18 milliards de francs (2013: accroissement net de 16 milliards). La baisse est surtout due au poste *Autres investissements*, qui a reculé de 40 milliards de francs du fait que les banques commerciales ont considérablement réduit leurs passifs dans les opérations interbancaires. Les investissements directs et les investissements de portefeuille ont en revanche affiché un accroissement net des passifs. Celui-ci s'est élevé à 20 milliards de francs pour ce qui est des investissements directs, montant qui découle essentiellement de réinvestissements de bénéfices. Dans le domaine des investissements de portefeuille, les non-résidents ont acquis des titres d'émetteurs suisses pour 2 milliards de francs.

**Solde du compte financier**

Au **quatrième trimestre 2014**, le solde du compte financier s'est inscrit à 5 milliards de francs, contre 14 milliards au trimestre correspondant de l'année précédente. Il comprend l'acquisition nette d'actifs financiers, déduction faite de l'accroissement net des passifs, et le solde des produits dérivés. Comme au quatrième trimestre 2013, le solde découlant des transactions sur dérivés s'est établi à 1 milliard de francs. Le solde positif du compte financier correspond à l'augmentation de la position extérieure nette due aux investissements transfrontières.

Sur l'ensemble de **l'année 2014**, le solde du compte financier a atteint 47 milliards de francs. Il résulte de l'acquisition nette d'actifs financiers (29 milliards de francs), de la diminution nette des passifs (–18 milliards) et du solde des produits dérivés (qui était nul en 2014).

Communiqué de presse

## Position extérieure

### Actifs à l'étranger

Au **quatrième trimestre 2014**, les actifs à l'étranger ont progressé de 170 milliards par rapport au trimestre précédent et se sont établis à 4 243 milliards de francs. L'accroissement découle pour trois quarts environ des adaptations statistiques liées à l'introduction des enquêtes trimestrielles révisées sur les relations financières avec l'étranger. En conséquence, les stocks d'investissements directs ont augmenté de 97 milliards pour atteindre 1 448 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* a marqué une hausse de 25 milliards, s'inscrivant à 865 milliards de francs, et les produits dérivés (valeurs de remplacement) se sont accrus de 15 milliards pour passer à 149 milliards de francs. Quant aux réserves monétaires, elles ont progressé, à la suite de transactions et de plus-values, de 33 milliards pour s'établir à 541 milliards de francs. Les investissements de portefeuille par contre sont restés inchangés à 1 240 milliards de francs.

Pour l'ensemble de **l'année 2014**, les actifs à l'étranger ont affiché une expansion de 348 milliards, atteignant 4 243 milliards de francs. Cet accroissement a résulté pour un tiers de modifications statistiques, le reste s'expliquant par des transactions et des variations de valeur. Les investissements directs ont enregistré l'augmentation la plus marquée (141 milliards); ils se sont ainsi établis à 1 448 milliards de francs. Les produits dérivés (valeurs de remplacement) ont progressé de 44 milliards, passant à 149 milliards de francs. Une hausse de 82 milliards a caractérisé les investissements de portefeuille, qui se sont inscrits à 1 240 milliards de francs. Cette évolution est essentiellement imputable à des variations de valeur. Le poste *Autres investissements* s'est accru de 17 milliards, totalisant 865 milliards de francs.

### Passifs envers l'étranger

Au **quatrième trimestre 2014**, les passifs envers l'étranger se sont accrus de 149 milliards par rapport au trimestre précédent pour atteindre 3 427 milliards de francs. Cette augmentation, comme celle des actifs, est imputable en premier lieu à des modifications statistiques. Les stocks d'investissements directs ont progressé de 108 milliards, s'établissant à 1 094 milliards de francs. Les investissements de portefeuille ont passé à 1 105 milliards de francs après avoir marqué une expansion de 30 milliards due notamment à une hausse des cours boursiers; les valeurs de remplacement des produits dérivés ont, pour leur part, augmenté de 21 milliards pour s'inscrire à 147 milliards de francs. Par contre, le poste *Autres investissements* a affiché un recul de 12 milliards et s'est établi à 1 080 milliards de francs.

Pour ce qui est de **l'année 2014**, les passifs envers l'étranger ont progressé de 280 milliards, atteignant 3 427 milliards de francs. Cet accroissement a résulté pour un peu moins de la moitié de modifications statistiques, le reste s'expliquant par des transactions et des variations de valeur. Comme du côté des actifs, l'augmentation la plus forte du côté des passifs a été enregistrée dans les investissements directs, qui ont marqué une hausse de 173 milliards pour s'inscrire à 1 094 milliards de francs. Quant aux investissements de portefeuille, ils ont passé

**Communiqué de presse**

à 1 105 milliards de francs après avoir affiché une expansion de 109 milliards due essentiellement à des variations de valeur. Les produits dérivés (valeurs de remplacement) se sont accrus de 47 milliards, passant à 147 milliards de francs. Seul le poste *Autres investissements* a enregistré une diminution, puisqu'il a reculé de 49 milliards pour s'établir à 1 080 milliards de francs.

**Position extérieure nette**

Au **quatrième trimestre 2014**, les actifs à l'étranger ont augmenté de 170 milliards, et les passifs envers l'étranger, de 149 milliards de francs par rapport au trimestre précédent. De ce fait, la position extérieure nette s'est accrue de 22 milliards, passant à 816 milliards de francs.

Sur l'ensemble de **l'année 2014**, les actifs à l'étranger ont progressé de 348 milliards de francs, et les passifs envers l'étranger, de 280 milliards. La position extérieure nette s'est donc accrue de 68 milliards pour s'inscrire à 816 milliards de francs.

## Communiqué de presse

**BALANCE SUISSE DES PAIEMENTS – VUE D'ENSEMBLE**

En millions de francs

	2013 T4	2014 T1	2014 T2	2014 T3	2014 T4
<b>Balance des transactions courantes, solde</b>	<b>13 576</b>	<b>8 765</b>	<b>8 139</b>	<b>11 089</b>	<b>17 343</b>
Recettes	145 080	139 011	138 721	137 427	145 149
Dépenses	131 504	130 247	130 582	126 338	127 805
<b>Marchandises et services, solde</b>	<b>16 665</b>	<b>16 436</b>	<b>15 893</b>	<b>17 601</b>	<b>21 140</b>
Recettes	107 070	104 076	95 328	98 661	107 555
Dépenses	90 405	87 640	79 436	81 059	86 415
<b>Marchandises, solde</b>	<b>12 167</b>	<b>10 083</b>	<b>11 277</b>	<b>12 624</b>	<b>16 674</b>
Recettes	80 245	77 531	69 739	71 975	80 928
Commerce extérieur dont	76 479	74 135	66 092	67 374	77 561
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	51 100	51 330	51 461	51 883	53 611
or non monétaire	22 408	19 728	11 646	12 641	21 016
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-2 324	-2 612	-2 334	-2 301	-2 923
Commerce de transit	6 090	6 008	5 981	6 903	6 290
Dépenses	68 078	67 447	58 462	59 351	64 254
Commerce extérieur dont	68 692	67 874	58 785	59 720	65 334
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	46 303	44 369	44 650	44 150	45 097
or non monétaire	19 705	21 172	11 869	13 633	18 173
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-614	-427	-324	-368	-1 080
<b>Services, solde</b>	<b>4 499</b>	<b>6 353</b>	<b>4 616</b>	<b>4 977</b>	<b>4 466</b>
Recettes	26 826	26 545	25 590	26 685	26 626
Dépenses	22 327	20 193	20 974	21 708	22 161
<b>Revenus primaires, solde</b>	<b>2 031</b>	<b>-2 866</b>	<b>1 228</b>	<b>-2 006</b>	<b>2 000</b>
Recettes	29 515	26 211	34 959	29 425	28 737
Dépenses	27 484	29 077	33 731	31 431	26 736
<b>Revenus du travail, solde</b>	<b>-4 811</b>	<b>-4 935</b>	<b>-5 034</b>	<b>-5 063</b>	<b>-5 036</b>
Recettes	601	611	611	611	611
Dépenses	5 412	5 546	5 644	5 673	5 646
<b>Revenus de capitaux, solde</b>	<b>6 842</b>	<b>2 070</b>	<b>6 262</b>	<b>3 056</b>	<b>7 036</b>
Recettes	28 914	25 601	34 348	28 814	28 126
Dépenses	22 072	23 531	28 087	25 758	21 090
<b>Revenus secondaires, solde</b>	<b>-5 120</b>	<b>-4 806</b>	<b>-8 982</b>	<b>-4 506</b>	<b>-5 797</b>
Recettes	8 495	8 724	8 434	9 341	8 857
Dépenses	13 615	13 530	17 416	13 847	14 654
<b>Transferts en capital, solde</b>	<b>1 185</b>	<b>-9 590</b>	<b>-75</b>	<b>-49</b>	<b>-224</b>
Recettes	1 350	41	111	151	165
Dépenses	165	9 631	186	200	389

## Communiqué de presse

<b>Compte financier (hors produits dérivés), solde</b>	<b>14 791</b>	<b>21 761</b>	<b>15 706</b>	<b>3 430</b>	<b>6 164</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	16 345	6 847	15 993	3 410	2 648
Accroissement net des passifs	1 554	-14 914	286	-19	-3 516
<b>Investissements directs, solde</b>	<b>9 046</b>	<b>-8 280</b>	<b>7 533</b>	<b>2 612</b>	<b>-6 553</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	1 150	4 476	19 839	-1 669	-7 256
Accroissement net des passifs	-7 896	12 756	12 305	-4 282	-703
<b>Investissements de portefeuille, solde</b>	<b>15 013</b>	<b>9 442</b>	<b>2 911</b>	<b>3 461</b>	<b>-9 938</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	10 626	7 766	7 155	5 049	-12 378
Accroissement net des passifs	-4 387	-1 677	4 244	1 588	-2 440
<b>Autres investissements, solde</b>	<b>-14 042</b>	<b>17 183</b>	<b>569</b>	<b>-3 644</b>	<b>-3 005</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	-205	-8 811	-15 694	-970	-3 378
Accroissement net des passifs	13 837	-25 994	-16 263	2 674	-373
<b>Réserves monétaires, solde</b>	<b>4 774</b>	<b>3 416</b>	<b>4 693</b>	<b>1 001</b>	<b>25 661</b>
<b>Produits dérivés, solde</b>	<b>-1 036</b>	<b>371</b>	<b>-305</b>	<b>627</b>	<b>-835</b>
<b>Ecart statistiques</b>	<b>-1 007</b>	<b>22 956</b>	<b>7 338</b>	<b>-6 983</b>	<b>-11 790</b>

<sup>1</sup> Commerce extérieur selon l'Administration fédérale des douanes (AFD).

<sup>2</sup> Additions: trafic non contrôlé de marchandises, petits envois, achats de biens dans les ports et aéroports; soustractions: services de production manufacturière, marchandises en retour, ajustements CAF (coût, assurance, fret) et FAB (franco à bord) des importations.

## POSITION EXTÉRIEURE NETTE DE LA SUISSE – VUE D'ENSEMBLE

En millions de francs

	2013 T4	2014 T1	2014 T2	2014 T3	2014 T4
<b>Actifs à l'étranger</b>	<b>3 894 734</b>	<b>3 899 413</b>	<b>3 960 295</b>	<b>4 072 554</b>	<b>4 243 385</b>
Investissements directs	1 306 295	1 307 641	1 330 545	1 350 770	1 447 581
Investissements de portefeuille	1 158 151	1 169 777	1 206 706	1 240 295	1 239 893
Produits dérivés	105 012	110 150	109 423	134 240	149 419
Autres investissements	847 911	829 268	818 354	839 687	865 292
Réserves monétaires	477 364	482 577	495 267	507 563	541 201
<b>Passifs envers l'étranger</b>	<b>3 146 645</b>	<b>3 193 293</b>	<b>3 215 846</b>	<b>3 278 370</b>	<b>3 427 268</b>
Investissements directs	921 662	967 298	979 955	985 657	1 094 470
Investissements de portefeuille	995 727	1 026 908	1 046 921	1 074 764	1 105 225
Produits dérivés	100 268	105 979	108 178	125 894	147 477
Autres investissements	1 128 987	1 093 108	1 080 792	1 092 055	1 080 097
<b>Position extérieure nette</b>	<b>748 090</b>	<b>706 120</b>	<b>744 448</b>	<b>794 184</b>	<b>816 117</b>
Investissements directs	384 633	340 343	350 590	365 113	353 111
Investissements de portefeuille	162 424	142 870	159 785	165 530	134 668
Produits dérivés	4 744	4 171	1 245	8 346	1 942
Autres investissements	-281 077	-263 840	-262 438	-252 368	-214 805
Réserves monétaires	477 364	482 577	495 267	507 563	541 201