



Communication

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

Zurich, le 21 septembre 2016

---

## Balance des paiements et position extérieure de la Suisse 2<sup>e</sup> trimestre 2016

### Aperçu

L'excédent de la balance des transactions courantes s'est établi à 17 milliards de francs au deuxième trimestre 2016. Il a ainsi reculé de 3 milliards de francs en un an, ce qui est essentiellement imputable au repli de l'excédent de recettes enregistré dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux). L'excédent de recettes dans les revenus primaires s'est élevé à 1 milliard de francs au deuxième trimestre 2016, contre 7 milliards un an plus tôt. Dans les échanges de marchandises et de services, l'excédent de recettes a par contre passé de 17 milliards à près de 20 milliards de francs en un an.

Au deuxième trimestre 2016, le compte financier a présenté une augmentation nette, tant à l'actif qu'au passif. L'acquisition nette d'actifs financiers s'est inscrite à 29 milliards de francs (deuxième trimestre 2015: 40 milliards). Elle a été principalement portée par les postes *Réserves monétaires* et *Autres investissements*. L'accroissement net des passifs s'est quant à lui élevé à 24 milliards de francs (11 milliards un an plus tôt) et est avant tout dû au poste *Autres investissements*. Au total, le compte financier a affiché un solde positif de 5 milliards de francs, voire de 6 milliards si l'on tient compte des produits dérivés.

Pour ce qui est de la position extérieure, les actifs à l'étranger ont augmenté de 71 milliards par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4 298 milliards de francs. Cet accroissement tient essentiellement aux transactions enregistrées dans le compte financier et aux gains en capital qui ont résulté de l'évolution des cours boursiers et des cours de change. Les passifs envers l'étranger ont également progressé, de 33 milliards par rapport au trimestre précédent, et se sont inscrits à 3 541 milliards de francs. Cette hausse est avant tout imputable aux transactions enregistrées dans le compte financier. La position extérieure nette a crû de 37 milliards pour s'élever à 757 milliards de francs.



Communiqué de presse

## Balance des transactions courantes

### Recettes

Les exportations de marchandises telles qu'elles ressortent de la statistique du commerce extérieur (total 1) se sont accrues de 4 milliards par rapport au deuxième trimestre 2015, passant à 54 milliards de francs. Elles ont notamment augmenté dans l'industrie pharmaceutique et chimique alors qu'elles ont reculé dans l'horlogerie.

Les recettes découlant du négoce d'or non monétaire ont enregistré une forte hausse, s'établissant à 19 milliards de francs, contre 13 milliards un an plus tôt. Les recettes nettes du commerce de transit se sont inscrites à 6 milliards de francs, soit 1 milliard de moins qu'au trimestre correspondant de l'année précédente. Au total, c'est-à-dire compte tenu du commerce de transit et du négoce d'or, les recettes provenant des échanges de marchandises ont progressé de 10 milliards en un an, s'élevant à 79 milliards de francs.

Dans les échanges de services avec l'étranger, les recettes se sont accrues de 1 milliard en un an, s'établissant à 27 milliards de francs. Elles ont augmenté dans les prestations d'assurances et les services aux entreprises tandis qu'elles ont diminué dans les services financiers et les transports.

La baisse des revenus tirés des placements de capitaux à l'étranger, et en particulier des investissements directs, a entraîné un repli des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux) de 7 milliards, portant ceux-ci à 28 milliards de francs. Les revenus secondaires (transferts courants) se sont élevés à 10 milliards de francs (+1 milliard en un an).

### Dépenses

Les importations de marchandises au sens de la statistique du commerce extérieur (total 1) ont crû de 4 milliards en un an, s'inscrivant à 44 milliards de francs. Presque tous les groupes de marchandises, en particulier les produits chimiques et pharmaceutiques, ont affiché une hausse des importations en valeur. Seules les importations de bijoux et d'articles de joaillerie ainsi que d'agents énergétiques ont reculé.

A l'instar des recettes, les dépenses au titre du négoce d'or non monétaire ont considérablement progressé, s'établissant à 18 milliards de francs, contre 14 milliards au trimestre correspondant de 2015. Les dépenses pour les importations de marchandises ont totalisé 64 milliards de francs (+8 milliards).

Les dépenses résultant des importations de services sont restées à leur niveau du deuxième trimestre 2015, soit à 22 milliards de francs. L'augmentation enregistrée dans les services de télécommunications, d'informatique et d'information a été compensée par la baisse observée dans les transports et les droits de licence.

Pour ce qui est des revenus primaires (revenus du travail et de capitaux), les dépenses ont diminué de 2 milliards, passant à 27 milliards de francs. Cette évolution s'explique par le repli

**Communiqué de presse**

des revenus résultant des investissements directs, observé essentiellement dans le groupe de branches *Sociétés financières et holdings*. Dans les revenus secondaires (transferts courants), les dépenses se sont accrues de 1 milliard en un an, s'établissant à 14 milliards de francs.

**Solde**

La balance des transactions courantes a présenté un excédent de 17 milliards de francs (−3 milliards en un an). L'excédent de recettes a certes augmenté dans les échanges de marchandises et de services, mais il a reculé dans les revenus primaires (revenus du travail et de capitaux). Du côté des revenus secondaires (transferts courants), l'excédent de dépenses était inférieur à celui du deuxième trimestre 2015.

**Compte financier****Acquisition nette d'actifs financiers**

L'acquisition nette d'actifs financiers s'est élevée à 29 milliards de francs (deuxième trimestre 2015: 40 milliards). Cette évolution tient principalement aux postes *Réserves monétaires* et *Autres investissements*. Les réserves monétaires ont enregistré un accroissement net de 23 milliards de francs (15 milliards un an plus tôt), car la Banque nationale a acheté des devises. Le poste *Autres investissements* a présenté une hausse nette de 18 milliards de francs (deuxième trimestre 2015: diminution nette de 1 milliard), qui résulte de l'augmentation des créances des banques commerciales établies en Suisse sur les banques et la clientèle établies à l'étranger. Les investissements directs ont par contre accusé un recul net de 12 milliards de francs (deuxième trimestre 2015: acquisition nette de 24 milliards), en raison de la réduction des crédits octroyés par les sociétés mères en Suisse à leurs filiales à l'étranger. Du côté des investissements de portefeuille, les achats et les ventes nets se sont compensés.

**Accroissement net des passifs**

Au passif également, le compte financier présente un accroissement net, de 24 milliards de francs (deuxième trimestre 2015: 11 milliards). Cette évolution découle avant tout des transactions au titre des *Autres investissements*. Ces dernières se sont élevées à 36 milliards de francs (diminution nette de 13 milliards un an plus tôt), du fait que les banques résidentes ont augmenté leurs engagements vis-à-vis des banques non résidentes. Les investissements de portefeuille ont enregistré une acquisition nette de 1 milliard de francs (deuxième trimestre 2015: 2 milliards de francs). Les investisseurs étrangers ont certes vendu des titres de créance d'émetteurs suisses, mais ils ont aussi acheté des actions d'entreprises suisses. Comme du côté des actifs, les investissements directs ont accusé une diminution nette. Cette dernière s'est inscrite à 13 milliards de francs (acquisition nette de 23 milliards un an plus tôt), ce qui s'explique principalement par le fait que les maisons mères établies en Suisse ont réduit les crédits que leur avaient accordés leurs filiales à l'étranger.

**Communiqué de presse****Solde**

Le solde du compte financier s'est établi à 6 milliards de francs (deuxième trimestre 2015: 29 milliards). Il résulte de la différence entre le total des acquisitions nettes d'actifs financiers et celui des accroissements nets des passifs, à laquelle s'ajoute le solde des opérations sur produits dérivés. Ce solde positif correspond à l'augmentation de la position extérieure nette, en raison des investissements transfrontières.

**Position extérieure****Actifs à l'étranger**

Les actifs à l'étranger se sont accrus de 71 milliards par rapport au trimestre précédent, s'établissant à 4 298 milliards de francs. Cette augmentation a été principalement portée par les transactions enregistrées dans le compte financier et par les gains en capital résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change. Le poste *Réserves monétaires* a connu la progression la plus marquée (+35 milliards de francs, total: 658 milliards), principalement du fait des transactions. Les investissements de portefeuille ont crû de 24 milliards en raison de plus-values boursières et de gains de change, pour atteindre 1 235 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* a affiché une hausse de 21 milliards de francs, passant à 771 milliards, ce qui s'explique essentiellement par les transactions que les banques commerciales ont effectuées entre elles et avec la clientèle. Les produits dérivés ont augmenté de 3 milliards et se sont inscrits à 123 milliards de francs. Les investissements directs ont en revanche reculé de 12 milliards, s'établissant à 1 510 milliards de francs, principalement du fait des transactions.

**Passifs envers l'étranger**

Les passifs envers l'étranger ont crû de 33 milliards par rapport au trimestre précédent, s'inscrivant à 3 541 milliards de francs. Le poste *Autres investissements* a connu la progression la plus marquée: en raison des transactions que les banques commerciales ont réalisées avec les banques établies à l'étranger, il a augmenté de 43 milliards pour s'élever à 1 129 milliards de francs. Les produits dérivés se sont quant à eux accrus de 3 milliards pour atteindre 119 milliards de francs. Par contre, les investissements directs ont reculé de 12 milliards pour s'établir à 1 262 milliards de francs du fait des transactions. Les investissements de portefeuille ont baissé de 1 milliard, passant à 1 031 milliards de francs.

**Position extérieure nette**

La position extérieure nette a progressé de 37 milliards par rapport au trimestre précédent, pour atteindre 757 milliards de francs, les actifs à l'étranger ayant augmenté plus fortement que les passifs envers l'étranger.

Communiqué de presse

## Remarques

La balance des paiements (balance des transactions courantes et compte financier) regroupe les transactions effectuées entre la Suisse et l'étranger au cours d'une période. La position extérieure indique 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) en fin de période. Le volume des actifs à l'étranger et des passifs envers l'étranger dépend d'une part des transactions entrant dans le compte financier, et d'autre part des gains ou des pertes en capital résultant de l'évolution des cours boursiers et des cours de change, ainsi que d'autres variations de stocks.

Pour un trimestre donné, les transactions présentées dans le commentaire de la balance des paiements sont toujours comparées à celles du trimestre correspondant de l'année précédente, car certaines positions – notamment dans la balance des transactions courantes – ont un caractère saisonnier (par exemple le tourisme). Des données corrigées des variations saisonnières ne sont pas disponibles. Pour ce qui est de la position extérieure, en revanche, les données publiées pour un trimestre sont toujours comparées à celles de la fin du trimestre précédent: l'analyse porte en effet sur les variations de stocks durant le trimestre considéré.

Des tableaux détaillés relatifs à la balance des paiements et à la position extérieure figurent sur le portail de données de la Banque nationale suisse, à l'adresse [data.snb.ch](http://data.snb.ch), dans la section Relations économiques internationales.

## Communiqué de presse

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

En millions de francs

	2015 T2	2015 T3	2015 T4	2016 T1	2016 T2
<b>Balance des transactions courantes, solde</b>	<b>20 650</b>	<b>23 345</b>	<b>14 583</b>	<b>9 380</b>	<b>17 281</b>
Recettes	139 968	141 207	144 188	135 771	143 892
Dépenses	119 319	117 862	129 605	126 391	126 611
<b>Marchandises et services, solde</b>	<b>17 229</b>	<b>19 443</b>	<b>17 363</b>	<b>11 421</b>	<b>19 467</b>
Recettes	95 267	99 760	105 474	96 942	105 483
Dépenses	78 038	80 317	88 110	85 521	86 015
<b>Marchandises, solde</b>	<b>13 630</b>	<b>14 391</b>	<b>13 251</b>	<b>6 404</b>	<b>15 188</b>
Recettes	69 347	72 331	76 324	70 518	78 953
Commerce extérieur dont	64 899	68 595	74 635	67 487	75 338
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	49 580	49 336	53 352	51 743	53 593
or non monétaire	12 735	16 592	18 660	13 073	19 236
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-2 761	-2 721	-3 201	-3 156	-2 567
Commerce de transit	7 210	6 457	4 890	6 186	6 182
Dépenses	55 717	57 940	63 073	64 114	63 764
Commerce extérieur dont	56 295	58 432	64 186	65 119	64 238
commerce extérieur, total <sup>1</sup>	40 219	39 837	43 699	42 176	43 775
or non monétaire	13 980	16 521	18 184	20 070	17 536
Compléments concernant le commerce extérieur <sup>2</sup>	-578	-491	-1 113	-1 005	-473
<b>Services, solde</b>	<b>3 599</b>	<b>5 052</b>	<b>4 112</b>	<b>5 016</b>	<b>4 279</b>
Recettes	25 921	27 429	29 150	26 424	26 530
Dépenses	22 321	22 376	25 037	21 408	22 251
<b>Revenus primaires, solde</b>	<b>6 691</b>	<b>6 554</b>	<b>1 219</b>	<b>678</b>	<b>1 476</b>
Recettes	35 707	32 008	29 343	28 968	28 395
Dépenses	29 016	25 454	28 125	28 290	26 919
<b>Revenus du travail, solde</b>	<b>-5 213</b>	<b>-5 288</b>	<b>-5 329</b>	<b>-5 428</b>	<b>-5 400</b>
Recettes	614	614	614	614	614
Dépenses	5 827	5 902	5 943	6 042	6 014
<b>Revenus de capitaux, solde</b>	<b>11 904</b>	<b>11 842</b>	<b>6 547</b>	<b>6 106</b>	<b>6 876</b>
Recettes	35 093	31 394	28 729	28 354	27 781
Dépenses	23 189	19 552	22 182	22 248	20 905
<b>Revenus secondaires, solde</b>	<b>-3 270</b>	<b>-2 651</b>	<b>-3 999</b>	<b>-2 719</b>	<b>-3 663</b>
Recettes	8 994	9 439	9 371	9 861	10 014
Dépenses	12 264	12 091	13 370	12 580	13 677
<b>Compte de capital, solde</b>	<b>-794</b>	<b>36</b>	<b>-92</b>	<b>-222</b>	<b>-64</b>
Recettes	327	520	629	399	444
Dépenses	1 121	484	720	621	508

## Communiqué de presse

<b>Compte financier (hors produits dérivés), solde</b>	<b>29 042</b>	<b>13 224</b>	<b>5 681</b>	<b>20 785</b>	<b>5 109</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	40 108	31 281	73 662	-13 200	28 998
Accroissement net des passifs	11 066	18 057	67 981	-33 985	23 889
<b>Investissements directs, solde</b>	<b>771</b>	<b>32 758</b>	<b>-24 098</b>	<b>16 236</b>	<b>1 081</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	23 560	40 361	38 304	34 267	-12 242
Accroissement net des passifs	22 789	7 603	62 402	18 031	-13 323
<b>Investissements de portefeuille, solde</b>	<b>1 751</b>	<b>6 909</b>	<b>5 214</b>	<b>9 685</b>	<b>-851</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	3 384	2 489	421	956	373
Accroissement net des passifs	1 634	-4 420	-4 793	-8 729	1 225
<b>Autres investissements, solde</b>	<b>12 003</b>	<b>-38 267</b>	<b>14 670</b>	<b>-23 343</b>	<b>-18 425</b>
Acquisition nette d'actifs financiers	-1 353	-23 393	25 042	-66 631	17 562
Accroissement net des passifs	-13 356	14 875	10 371	-43 287	35 987
<b>Réserves monétaires, solde</b>	<b>14 517</b>	<b>11 825</b>	<b>9 895</b>	<b>18 207</b>	<b>23 304</b>
<b>Produits dérivés, solde</b>	<b>-262</b>	<b>154</b>	<b>1 742</b>	<b>653</b>	<b>588</b>
<b>Ecart statistique</b>	<b>8 925</b>	<b>-10 004</b>	<b>-7 068</b>	<b>12 281</b>	<b>-11 519</b>

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

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

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

En millions de francs

	2015 T2	2015 T3	2015 T4	2016 T1	2016 T2
<b>Actifs à l'étranger</b>	<b>4 041 402</b>	<b>4 148 056</b>	<b>4 261 282</b>	<b>4 227 187</b>	<b>4 297 926</b>
Investissements directs	1 365 177	1 447 811	1 486 527	1 522 485	1 510 159
Investissements de portefeuille	1 206 980	1 193 884	1 222 156	1 211 562	1 235 488
Produits dérivés	122 290	125 237	118 799	120 723	123 249
Autres investissements	788 502	797 101	832 462	750 087	771 178
Réserves monétaires	558 452	584 022	601 338	622 331	657 852
<b>Passifs envers l'étranger</b>	<b>3 506 987</b>	<b>3 525 086</b>	<b>3 651 688</b>	<b>3 507 741</b>	<b>3 541 094</b>
Investissements directs	1 170 032	1 186 586	1 252 278	1 274 137	1 262 269
Investissements de portefeuille	1 113 997	1 085 989	1 132 251	1 031 524	1 030 791
Produits dérivés	121 452	123 186	115 275	115 573	118 631
Autres investissements	1 101 505	1 129 324	1 151 885	1 086 507	1 129 402
<b>Position extérieure nette</b>	<b>534 415</b>	<b>622 970</b>	<b>609 593</b>	<b>719 447</b>	<b>756 832</b>
Investissements directs	195 145	261 225	234 249	248 348	247 890
Investissements de portefeuille	92 983	107 895	89 905	180 038	204 697
Produits dérivés	838	2 051	3 524	5 150	4 618
Autres investissements	-313 003	-332 223	-319 423	-336 420	-358 224
Réserves monétaires	558 452	584 022	601 338	622 331	657 852