

---

# La balance des paiements et la position extérieure: un regard économique

Laurence Wicht

Economiste, Analyses de politique économique internationale

Lausanne, 15 novembre 2019

Les opinions exprimées ne reflètent pas nécessairement celles de la Banque nationale suisse.  
(Diaporama simplifié par TF – 31.03.2020)

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK  
BANQUE NATIONALE SUISSE  
BANCA NAZIONALE SVIZZERA  
BANCA NAZIUNALA SVIZRA  
SWISS NATIONAL BANK



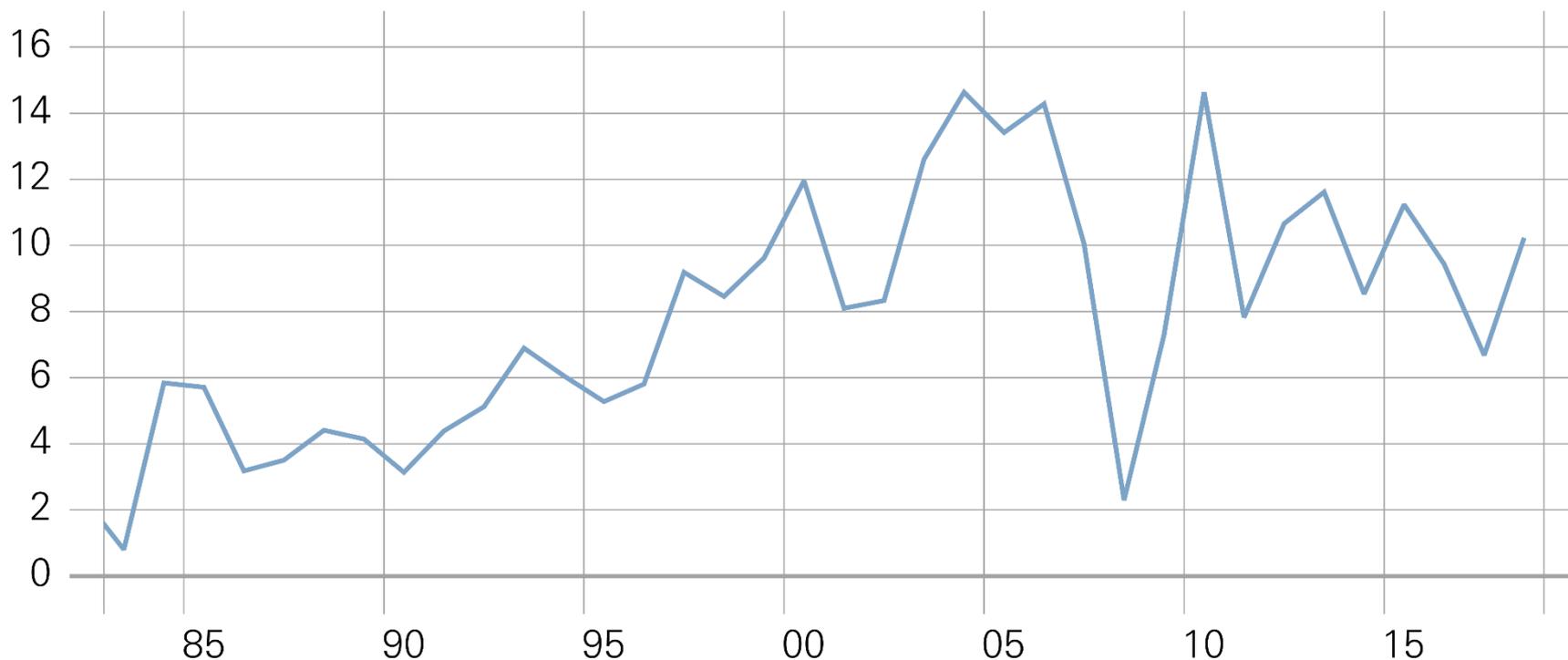
# Agenda

- **Regard sur la Suisse:** balance des paiements et position extérieure de la Suisse
  - Quelle est la composition de la balance des paiements suisse?
- **Regard global:** signification économique des soldes des balances courantes
  - Comment interpréter les soldes des balances courantes?

# Excédent persistant de la balance courante suisse

## BALANCE DES TRANSACTIONS COURANTES SUISSE

Net, en % du PIB

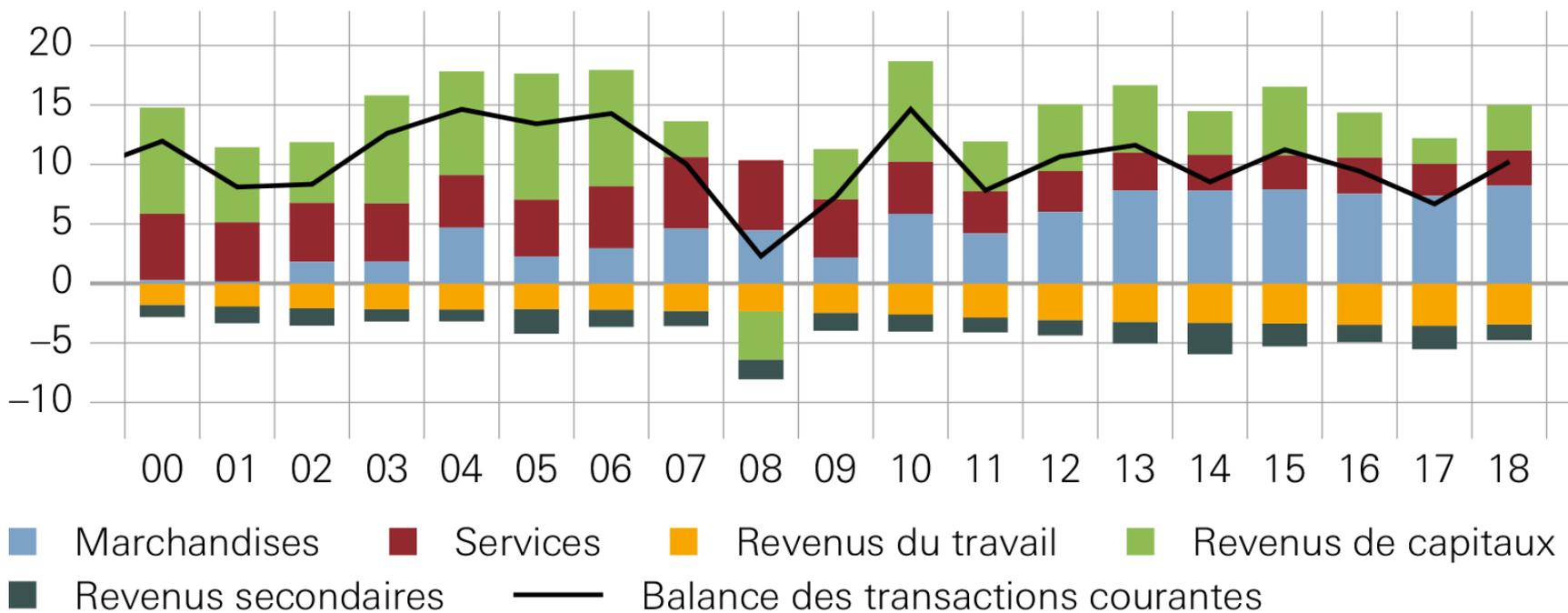


Source: BNS

# Divers facteurs contribuent à l'excédent

## BALANCE DES TRANSACTIONS COURANTES ET COMPOSANTES

Net, en % du PIB



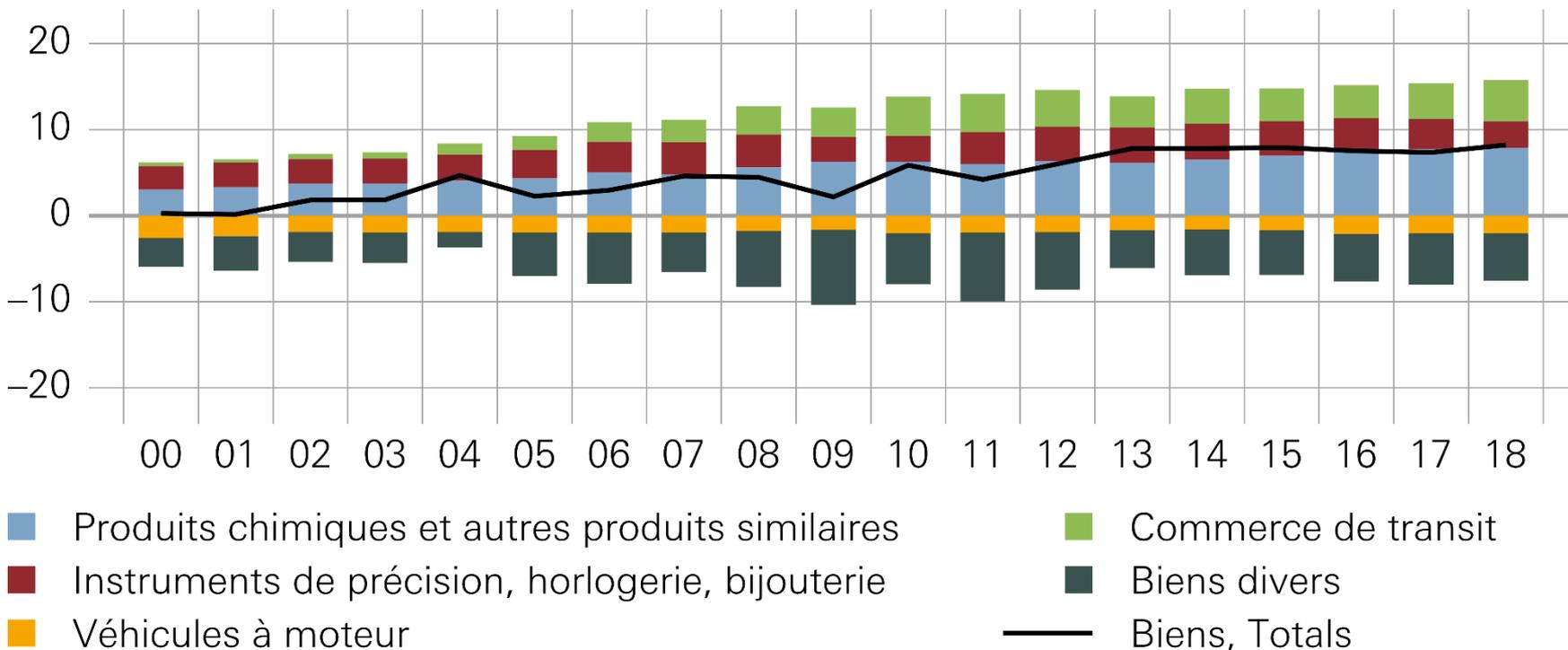
Source: BNS

Remarque: Revenus du travail + Revenus de capitaux = Revenus primaires

# Contribution croissante du commerce des biens

## COMPOSANTES DES BIENS

Net, en % du PIB

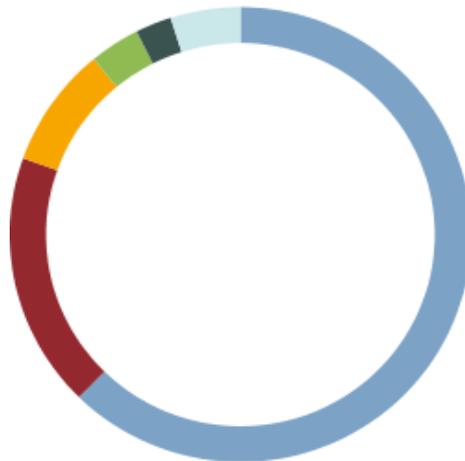


Source: BNS

# Commerce de transit: import-export de biens sans franchir la frontière suisse

## COMMERCE DE TRANSIT

Produits des ventes 2017 selon le groupe de marchandises en %



- Produits énergétiques **62%**
- Pierres et terres, métaux **18%**
- Produits agricoles et sylvicoles **9%**
- Cuir, caoutchouc, matières plastiques, produits chimiques et pharmaceutiques **4%**
- Machines, appareils, électronique, véhicules **3%**
- Autres **5%**

Source: BNS

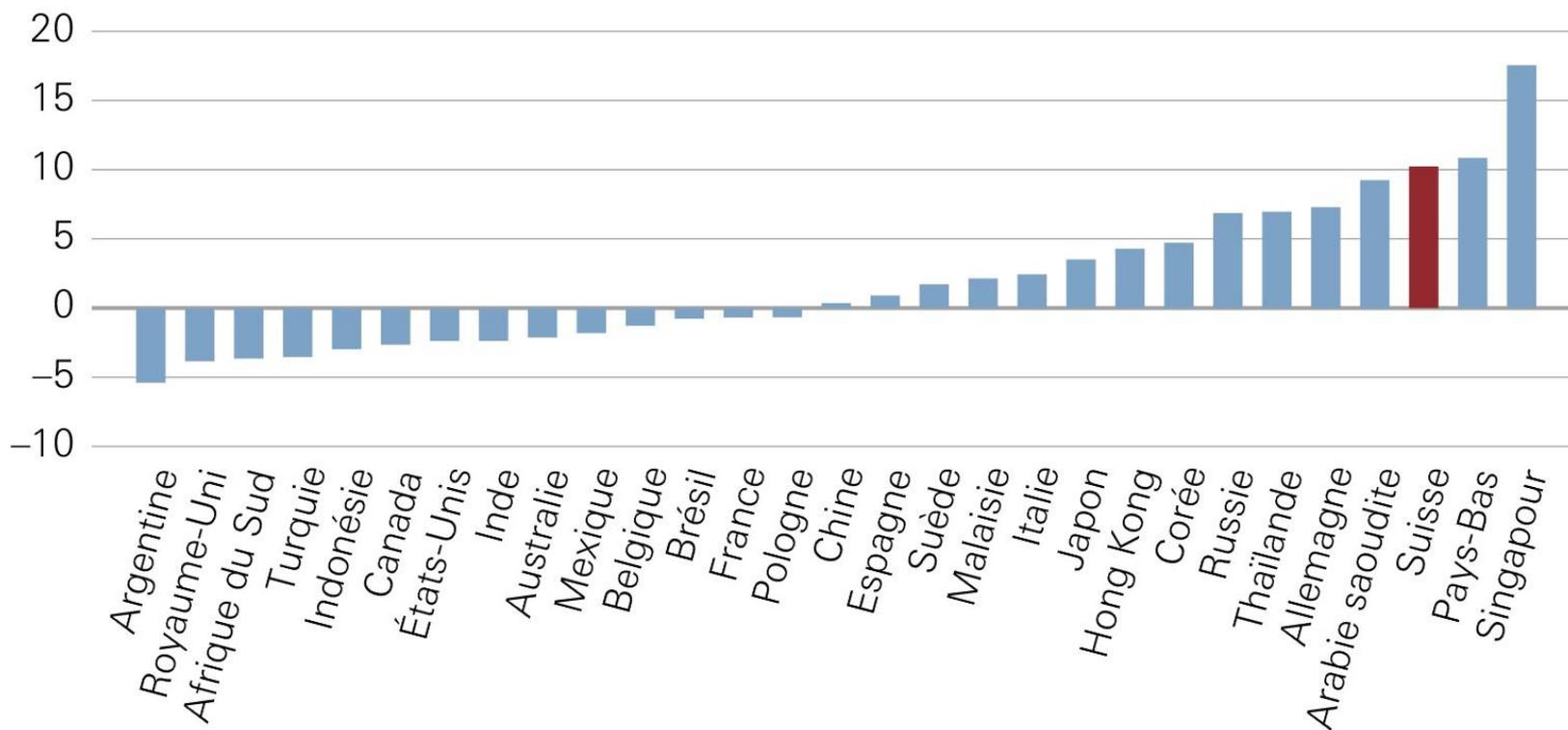
# En résumé

- La Suisse a un excédent persistant de la balance courante
  - Exportations nettes de biens (produits pharmaceutiques et commerce de transit) en sont la principale composante
- La position extérieure suisse est stable malgré les excédents de la balance courante
  - Importantes variations de valeur

# L'excédent suisse est élevé par rapport au PIB...

## BALANCES COURANTES DANS LE MONDE

Net, en % du PIB, 2018

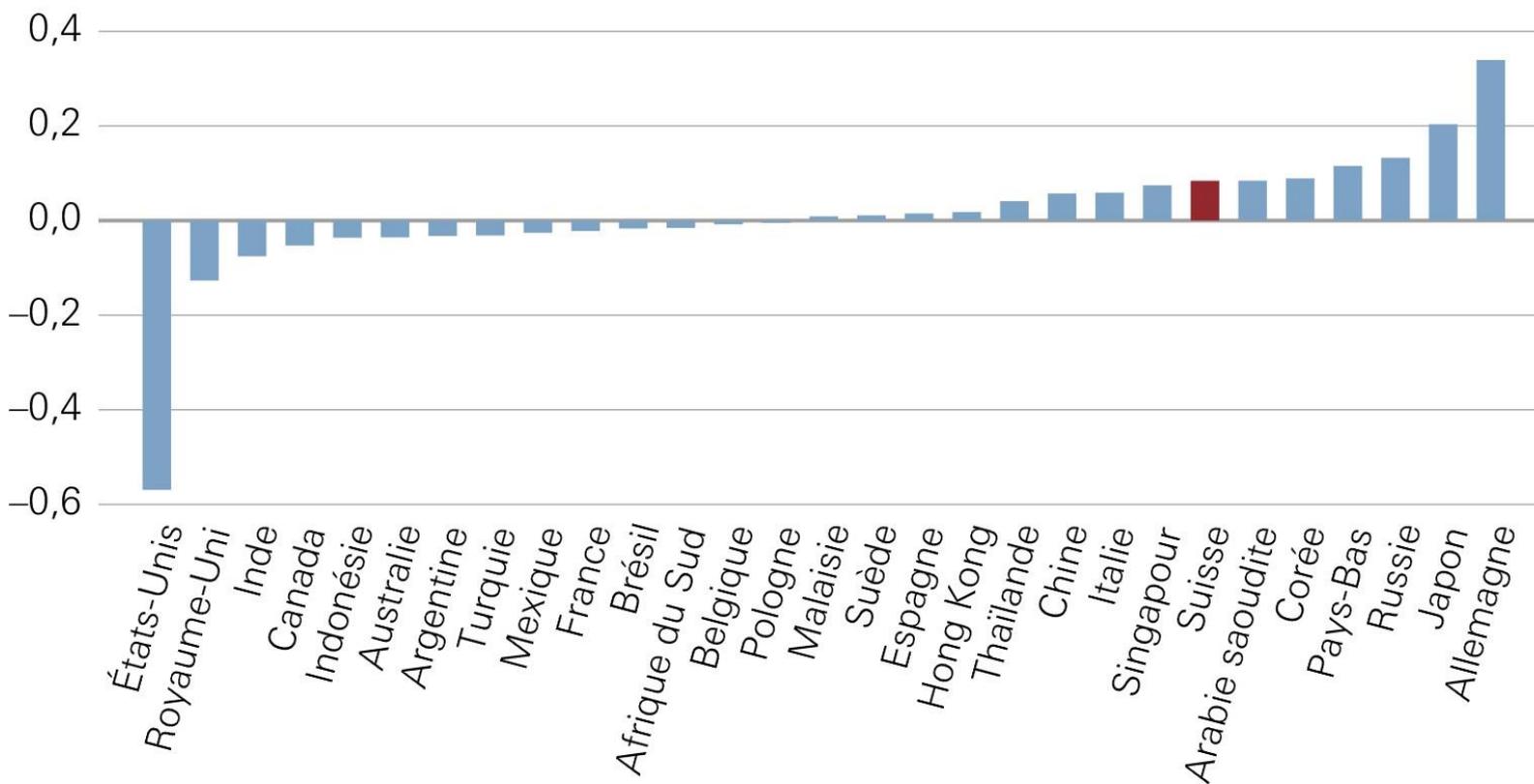


Source: BNS, FMI, Banque mondiale

# ... mais limité en termes absolus

## BALANCES COURANTES DANS LE MONDE

Net, en % du PIB mondial, 2018



Source: BNS, FMI, Banque mondiale

# Excédent ou déficit?

- Qu'est-ce qui est optimal?
    - Balances égales à zéro pour tous les pays?
    - Un excédent plus souhaitable qu'un déficit?
- Un déficit peut être optimal pour un pays
- Un excédent peut être optimal pour un autre

# Signification économique de la balance courante

La balance courante reflète la différence entre l'épargne et les investissements intérieurs

- Un **déficit** de la balance courante = accumulation des dettes envers l'étranger
  - $\text{Epargne} < \text{Investissement}$
- Un **excédent** de la balance courante = accumulation des avoirs sur l'étranger
  - $\text{Epargne} > \text{Investissement}$

# Un déficit / excédent peut être justifié

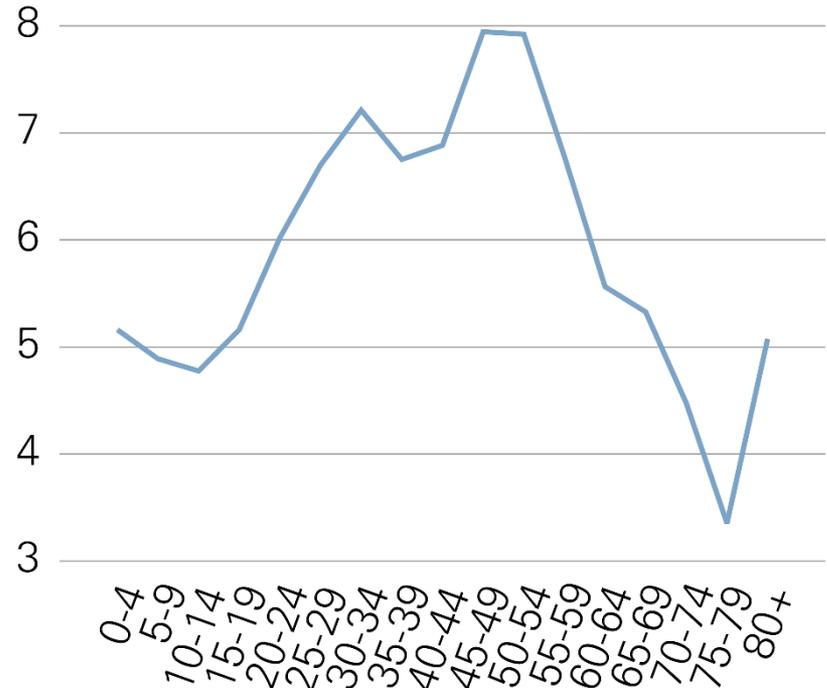
- Bonnes raisons pour un **déficit**:
  - Exemple: croissance rapide d'une économie, avec des besoins importants en investissement
- Bonnes raisons pour un **excédent**:
  - Exemple: vieillissement rapide d'une économie, avec des besoins importants d'épargne pour les retraites

# Exemple: la démographie comme source de l'excédent de la balance courante suisse

- Les ménages: source principale de l'épargne en Suisse
- Démographie contribue à l'épargne des ménages:
  - 35% de la population entre 40-64 ans
  - Système de retraite, en particulier, le 2<sup>e</sup> pilier.

## POPULATION SUISSE PAR ÂGE

En % de la population totale, 2016

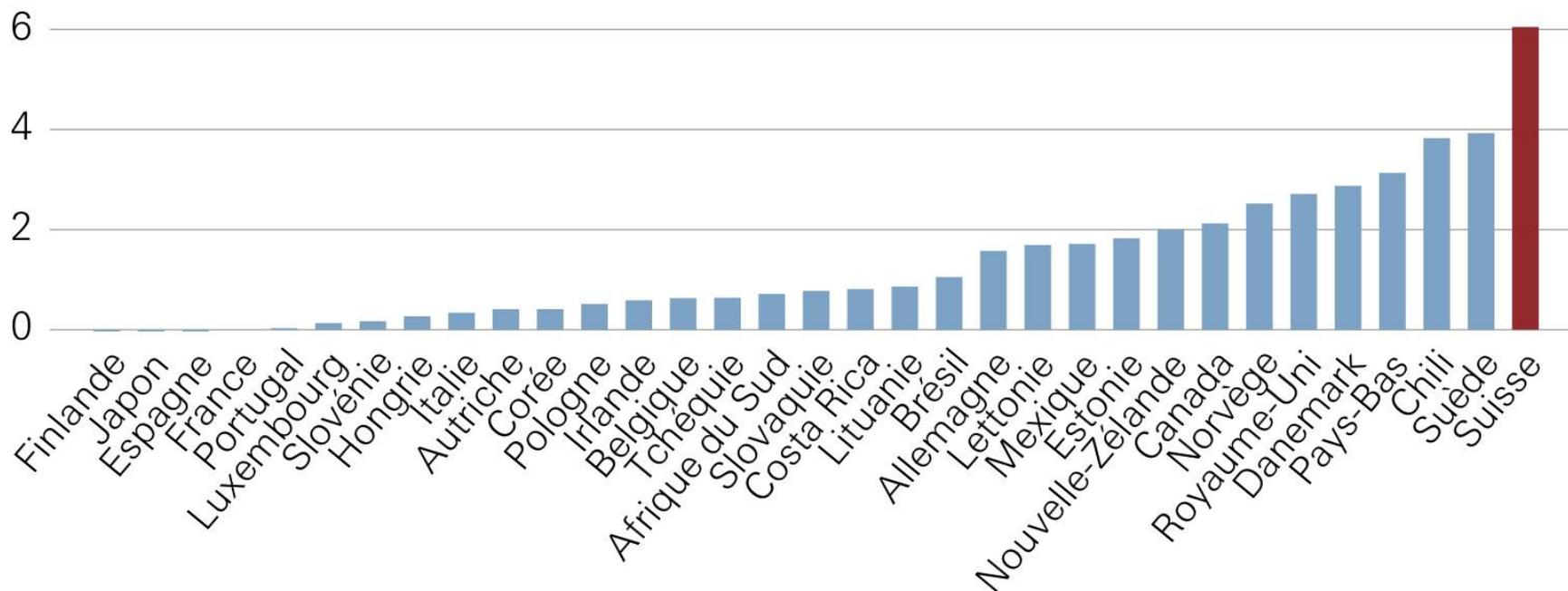


Source: Banque mondiale

# Epargne pour les retraites particulièrement élevée en Suisse

## VARIATION ANNUELLE DES AVOIRS DE PENSION DES MÉNAGES

En % du PIB, 2016



Source: OCDE

# Mais un déficit / excédent n'est pas forcément bon

- Un **déficit** peut comporter certains risques
  - Exemple: dettes excessives peuvent conduire à des crises économiques
- Un **excédent** n'est pas forcément optimal
  - Exemple: éventuel symptôme de sous-investissement

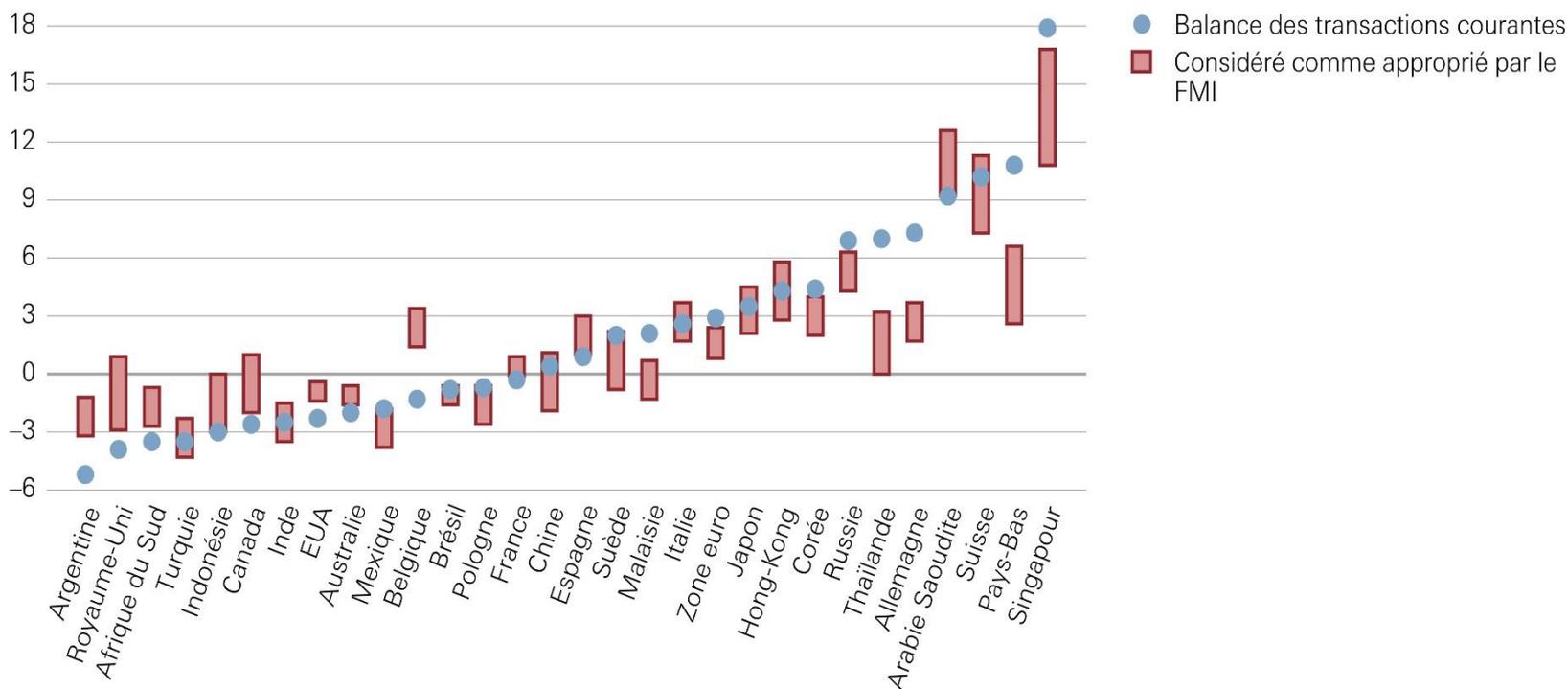
# Difficulté: distinguer les bons des mauvais déséquilibres

- Le Fonds monétaire international (FMI) a un mandat de surveillance
  - Analyse des risques associés aux balances courantes dans un contexte mondial
- Rapport annuel du FMI sur le secteur extérieur (*External Sector Report*)
  - Analyse des positions extérieures (principalement les balances courantes) des économies d'importance systémique

# La balance courante de la Suisse est évaluée comme étant «raisonnable» par le FMI

## ÉVALUATION DE LA BALANCE DES TRANSACTIONS COURANTES

Net, en % du PIB



Source: 2019 External Sector Report, FMI

# Signification politique de la balance courante

- Réduction d'un **déficit** de la balance courante peut être douloureuse:
  - Réduction des dépenses publiques
  - Dépréciation du taux de change
- Réduction d'un **excédent** de la balance courante peut également être difficile:
  - Augmentation des dépenses publiques
  - Appréciation du taux de change

# Discussions politiques internationales autour des balances courantes à évaluer prudemment

- D'un point de vue économique, fixer un niveau arbitraire à atteindre ou à éviter n'a pas de sens
- Certaines discussions se focalisent sur certains aspects de la balance courantes: par exemple, les balances bilatérales du commerce des biens
- Le commerce international n'est pas un jeu à somme nulle

# En conclusion

- La balance courante reflète la différence entre l'épargne et les investissements intérieurs
  - Un déficit de la balance courante implique une accumulation des dettes envers l'étranger
  - Un excédent de la balance courante implique une accumulation des avoirs sur l'étranger
- Un excédent ou un déficit peut être optimal.
  - Le niveau optimal dépend des fondamentaux macroéconomiques et des politiques souhaitées d'un pays

---

# Merci de votre attention

© Banque nationale suisse

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK  
BANQUE NATIONALE SUISSE  
BANCA NAZIONALE SVIZZERA  
BANCA NAZIUNALA SVIZRA  
SWISS NATIONAL BANK

