

Luxembourg, le 29 mars 2019

Position extérieure globale au quatrième trimestre 2018

Par rapport au troisième trimestre 2018, les avoirs financiers extérieurs du Luxembourg ont diminué de 489 milliards d'euros en atteignant 10 589 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2018. Les engagements financiers vis-à-vis de l'étranger ont, de leur côté, baissé de 494 milliards d'euros, en s'établissant à 10 561 milliards d'euros fin décembre 2018. Ces baisses s'expliquent à la fois par des opérations de désinvestissement et par les turbulences observées sur les marchés financiers en fin d'année 2018. La position extérieure nette du Luxembourg s'est en revanche améliorée de 5 milliards en atteignant 27 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2018, les baisses ayant davantage affecté les engagements que les avoirs financiers extérieurs.

Dans les différentes composantes de la position extérieure nette, le solde créditeur sur investissements directs s'est réduit de 8 milliards à 679 milliards d'euros, fin décembre 2018. L'excédent des autres investissements (dépôts et crédits classiques, crédits commerciaux, autres effets à payer ou à recevoir, etc.) s'est accru de 12 milliards pour s'établir à 391 milliards d'euros. Le déficit structurel des investissements de portefeuille s'est, pour sa part, légèrement accru de 3 milliards à 1 052 milliards d'euros, fin décembre 2018.

L'encours d'avoirs en investissements directs s'est élevé à 5 148 milliards d'euros, fin décembre 2018, après avoir subi un effet-flux largement négatif (désinvestissements de 257 milliards d'euros). Le stock d'engagements d'investissements directs a, pour sa part, atteint 4 469 milliards d'euros fin décembre 2018, soit une baisse de 245 milliards d'euros, résultante également d'un large effet-flux négatif.

Les investissements de portefeuille ont été lourdement impactés par la baisse des cours boursiers au dernier trimestre 2018. L'encours d'avoirs en investissements de portefeuille s'est établi à 3 834 milliards d'euros fin décembre 2018, soit une chute de 248 milliards d'euros, résultante à la fois d'un effet négatif de valorisation (-194 milliards d'euros) et d'un effet-flux négatif (54 milliards d'euros). L'encours d'engagements en investissements de portefeuille a atteint 4 886 milliards d'euros fin décembre 2018, soit une baisse de 245 milliards d'euros résultante à la fois d'un effet négatif de valorisation (-219 milliards) et d'un effet-flux négatif (-26 milliards d'euros).

Dans les autres investissements, l'encours de créances a atteint 1 389 milliards d'euros fin

décembre 2018, soit une baisse de 8 milliards d'euros résultante d'un effet négatif de valorisation, compensée partiellement par un effet-flux positif. En atteignant 998 milliards d'euros fin décembre 2018, l'encours d'engagements s'est, pour sa part, réduit de 20 milliards d'euros suite à un large effet-flux négatif.

Tableau: Évolution de la position extérieure globale du Luxembourg

(en milliards d'euros)

	Encours fin 2018T3	Flux de balance de paiement	Variations dues aux cours de change et de bourse et autres ajustements	Encours fin 2018T4
Position extérieure nette	22,2	0,1	5,1	27,4
Avoirs extérieurs bruts	11 078	-289	-200	10 589
Engagements extérieurs bruts	11 055	-289	-205	10 561
Investissements directs nets	688	-16	8	679
Avoirs	5 401	-257	4	5 148
Engagements	4 713	-241	-3	4 469
Investissements de portefeuille nets	-1 049	-28	25	-1 052
Avoirs	4 082	-54	-194	3 834
Titres de participation	1 985	-34	-186	1 764
Titres de créance	2 098	-20	-8	2 070
Engagements	5 131	-26	-219	4 886
Titres de participation	4 003	16	-219	3 800
Titres de créance	1 128	-42	0	1 086
Produits dérivés nets	3,5	10,2	-5,7	8,1
Autres investissements nets	379	34	-22	391
Avoirs	1 398	12	-20	1 389
Engagements	1 019	-22	2	998
Avoirs de réserve	0,79	0,02	0,01	0,82

Source : BCL

Département Relations internationales et communication

Section Communication
Tél. : (+352) 4774-4265 ou 4599
Email : press@bcl.lu
www.bcl.lu