

Luxembourg, le 1<sup>er</sup> octobre 2019

## Position extérieure globale au deuxième trimestre 2019

Par rapport au premier trimestre 2019, les avoirs financiers extérieurs du Luxembourg ont augmenté de 34 milliards d'euros en atteignant 11 169 milliards d'euros à la fin du deuxième trimestre 2019. Les engagements financiers vis-à-vis de l'étranger ont, de leur côté, progressé de 35 milliards d'euros, en s'établissant à 11 135 milliards d'euros fin juin 2019. Ces hausses s'expliquent par de nouvelles transactions, les effets de valorisation ayant été défavorables. La position extérieure nette du Luxembourg s'est, quant à elle, détériorée de 1 milliard en atteignant 34 milliards d'euros à la fin du deuxième trimestre 2019, les engagements ayant davantage augmenté que les avoirs financiers extérieurs.

Dans les différentes composantes de la position extérieure nette, le solde créditeur sur investissements directs s'est réduit de 16 milliards à 727 milliards d'euros, fin juin 2019. L'excédent des autres investissements (dépôts et crédits classiques, crédits commerciaux, autres effets à payer ou à recevoir, etc.) s'est accru de 18 milliards pour s'établir à 365 milliards d'euros. Le déficit structurel des investissements de portefeuille s'est, pour sa part, aggravé de 7 milliards à 1 071 milliards d'euros, fin juin 2019.

L'encours d'avoirs en investissements directs s'est élevé à 5 248 milliards d'euros, fin juin 2019, après avoir subi un effet négatif de valorisation (-70 milliards d'euros), partiellement compensé par un effet-flux positif (investissements de 22 milliards d'euros). Le stock d'engagements d'investissements directs a, pour sa part, atteint 4 521 milliards d'euros fin juin 2019, soit une baisse de 32 milliards d'euros, résultante également d'un effet négatif de valorisation.

Les investissements de portefeuille ont été favorablement impactés par le redressement des cours boursiers au deuxième trimestre 2019. L'encours d'avoirs en investissements de portefeuille s'est établi à 4 208 milliards d'euros fin juin 2019, soit une hausse de 51 milliards d'euros, résultante d'un effet positif de valorisation (49 milliards d'euros). L'encours d'engagements en investissements de portefeuille a atteint 5 279 milliards d'euros fin juin 2019, soit une hausse de 57 milliards d'euros résultante à la fois d'un effet positif de valorisation (20 milliards) et d'un effet-flux positif (37 milliards d'euros).

Dans les autres investissements, l'encours de créances a atteint 1 472 milliards d'euros fin juin 2019, soit une hausse de 25 milliards d'euros résultante d'un effet-flux positif. En atteignant 1 107 milliards d'euros fin juin 2019, l'encours d'engagements s'est accru de 7 milliards d'euros suite à un large effet-flux positif, compensé partiellement par un effet de change négatif.

## Tableau: Évolution de la position extérieure globale du Luxembourg

(en milliards d'euros)

	Encours fin 2019T1	Flux de balance de paiement	Variations dues aux cours de change et de bourse et autres ajustements	Encours fin 2019T2
<b>Position extérieure nette</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>34</b>
Avoirs extérieurs bruts	11 135	56	-22	11 169
Engagements extérieurs bruts	11 100	54	-19	11 135
<b>Investissements directs nets</b>	<b>743</b>	<b>24</b>	<b>-40</b>	<b>727</b>
Avoirs	5 296	22	-70	5 248
Engagements	4 553	-2	-30	4 521
<b>Investissements de portefeuille nets</b>	<b>-1 064</b>	<b>-36</b>	<b>29</b>	<b>-1 071</b>
<b>Avoirs</b>	<b>4 157</b>	<b>2</b>	<b>49</b>	<b>4 208</b>
Titres de participation	1 949	-22	37	1 964
Titres de créance	2 209	24	12	2 244
<b>Engagements</b>	<b>5 222</b>	<b>37</b>	<b>20</b>	<b>5 279</b>
Titres de participation	4 095	34	32	4 161
Titres de créance	1 126	3	-12	1 118
<b>Produits dérivés nets</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
<b>Autres investissements nets</b>	<b>346</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>365</b>
Avoirs	1 447	29	-3	1 472
Engagements	1 101	19	-12	1 107
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>0,83</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,86</b>

Source : BCL

Département Relations internationales et communication  
 Section Communication  
 Tél. : (+352) 4774-4265 ou 4599  
 Email : [press@bcl.lu](mailto:press@bcl.lu)  
[www.bcl.lu](http://www.bcl.lu)