

Luxembourg, le 26 mars 2020

## Position extérieure globale au quatrième trimestre 2019

Par rapport au troisième trimestre 2019, les avoirs financiers extérieurs du Luxembourg ont diminué de 244 milliards d'euros en atteignant 11 003 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2019. Les engagements financiers vis-à-vis de l'étranger ont, de leur côté, baissé de 220 milliards d'euros, en s'établissant à 10 971 milliards d'euros fin décembre 2019. Ces baisses s'expliquent en grande partie par des opérations de désinvestissements ayant affecté les investissements directs. La position extérieure nette du Luxembourg s'est, quant à elle, détériorée de 23 milliards en atteignant 32 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2019, les avoirs ayant davantage baissé que les engagements financiers extérieurs.

Dans les différentes composantes de la position extérieure nette, le solde créditeur sur investissements directs s'est réduit de 29 milliards à 693 milliards d'euros, fin décembre 2019. L'excédent des autres investissements (dépôts et crédits classiques, crédits commerciaux, autres effets à payer ou à recevoir, etc.) s'est accru de 3 milliards pour s'établir à 395 milliards d'euros. Le déficit structurel des investissements de portefeuille s'est, pour sa part, détérioré de 10 milliards à 1 075 milliards d'euros, fin décembre 2019.

L'encours d'avoirs en investissements directs s'est élevé à 4 881 milliards d'euros, fin décembre 2019, après avoir subi un effet-flux négatif (désinvestissements de 262 milliards d'euros), renforcé par un effet négatif de valorisation (75 milliards d'euros). Le stock d'engagements d'investissements directs a, pour sa part, atteint 4 188 milliards d'euros fin décembre 2019, soit une baisse de 309 milliards d'euros, résultante également d'un effet-flux négatif (désinvestissements de 240 milliards d'euros) et d'un effet négatif de valorisation (69 milliards d'euros).

L'encours d'avoirs en investissements de portefeuille s'est établi à 4 508 milliards d'euros fin décembre 2019, soit une hausse de 121 milliards d'euros, résultante d'un effet positif de valorisation (77 milliards d'euros) et d'un effet-flux positif (44 milliards). L'encours d'engagements en investissements de portefeuille a atteint 5 583 milliards d'euros fin décembre 2019, soit une hausse de 131 milliards d'euros résultante à la fois d'un effet positif de valorisation (64 milliards) et d'un effet-flux positif (67 milliards d'euros).

Dans les autres investissements, l'encours de créances a atteint 1 468 milliards d'euros fin décembre 2019, soit une baisse de 41 milliards d'euros résultante d'un effet de change négatif. Il en est de même pour l'encours d'engagements qui s'est réduit de 44 milliards d'euros pour atteindre 1 072 milliards d'euros fin décembre 2019.

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

(en milliards d'euros)

	Encours fin 2019T3	Flux de balance de paiement	Variations dues aux cours de change et de bourse et autres ajustements	Encours fin 2019T4
<b>Position extérieure nette</b>	<b>55</b>	<b>5</b>	<b>-28</b>	<b>32</b>
Avoirs extérieurs bruts	11 247	-209	-35	11 003
Engagements extérieurs bruts	11 192	-214	-7	10 971
<b>Investissements directs nets</b>	<b>722</b>	<b>-22</b>	<b>-6</b>	<b>693</b>
Avoirs	5 219	-262	-75	4 881
Engagements	4 497	-240	-69	4 188
<b>Investissements de portefeuille nets</b>	<b>-1 065</b>	<b>-23</b>	<b>13</b>	<b>-1 075</b>
<b>Avoirs</b>	<b>4 387</b>	<b>44</b>	<b>77</b>	<b>4 508</b>
Titres de participation	2 011	30	102	2 143
Titres de créance	2 376	14	-25	2 365
<b>Engagements</b>	<b>5 452</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>5 583</b>
Titres de participation	4 331	84	78	4 493
Titres de créance	1 121	-17	-14	1 090
<b>Produits dérivés nets</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>	<b>14</b>	<b>18</b>
<b>Autres investissements nets</b>	<b>393</b>	<b>51</b>	<b>-49</b>	<b>395</b>
Avoirs	1 509	10	-52	1 468
Engagements	1 116	-41	-3	1 072
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>0,94</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,94</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)