

Luxembourg, le 5 octobre 2009

Communiqué de presse

Balance des paiements du Luxembourg au premier semestre 2009

Baisse du solde courant

La BCL et le STATEC font savoir que la balance courante du premier semestre de l'année en cours a laissé un excédent de 931 millions d'euros, en repli de presque 28% par rapport à celui du même semestre de l'année passée (surplus de 1,28 milliard d'euros). Sans les ventes nettes d'or non-monnaire particulièrement importantes (547 millions d'euros), la baisse du solde courant aurait été encore beaucoup plus prononcée et le déficit commercial ne se serait pas résorbé. En effet, à l'exclusion de ces transactions sur or non-monnaire, les échanges de marchandises ont dégagé un déficit similaire à celui de l'année passée, alors que les deux flux ont connu une forte baisse : respectivement de 29% pour les exportations et de 25% pour les importations par rapport au premier semestre 2008.

Les exportations de services financiers poursuivent le mouvement à la baisse amorcé au dernier trimestre 2008 pour fléchir de 21% par rapport au premier semestre de l'année passée. Elles s'élèvent au premier semestre 2009 à quelque 12,5 milliards d'euros, contre 15,9 milliards à la même période de 2008. Ce fléchissement important est à la base du recul de la balance des services qui passe de 10,6 milliards au premier semestre 2008 à 8,5 milliards en 2009. Le ralentissement économique touche également les services autres que financiers, mais dans une moindre mesure : on note un recul des flux bruts (4,3% pour les exportations et 3,9% pour les importations). Les domaines les plus touchés par cette évolution sont les services de transport de marchandises et les services de publicité.

Le solde global des opérations de répartition (revenus et transferts courants) s'est amélioré de presque 1,2 milliard d'euros au premier semestre 2009. A la réduction des déficits du revenu des investissements (lui-même attribuable en grande partie à un changement méthodologique introduit en 2009) et des transferts courants s'oppose - par rapport à la situation du premier semestre 2008 - une aggravation du solde négatif des revenus du travail notamment dans le sillage d'une augmentation du nombre de frontaliers. La moyenne semestrielle des frontaliers entrants de 2009 dépasse celle du premier semestre 2008 de plus de 3500 unités.

Réduction des sorties nettes de capitaux dans le compte financier

Les transactions financières du Luxembourg se sont soldées par des sorties nettes de capitaux de 639 millions au premier semestre de 2009, soit une baisse de 422 millions par rapport au premier semestre 2008. Dans les différentes composantes du compte financier, les investissements de portefeuille, les investissements directs et les produits financiers dérivés ont enregistré des sorties nettes respectives de 23 milliards, de 9 milliards et de 8 milliards d'euros. Ces sorties nettes ont été compensées en grande partie par des entrées nettes 39 milliards dans les autres investissements.

Dans les investissements de portefeuille, les transactions sur titres de participation ont occasionné des entrées nettes de 18 milliards d'euros au premier semestre de 2009, comparées à des entrées nettes de 40 milliards sur la même période de 2008. Du côté des avoirs, après avoir délaissé les placements dans les actions étrangères dans le contexte de la crise financière internationale, les résidents ont repris leurs investissements dans les actions étrangères, quoique de façon très modérée (461 millions d'euros). Du côté des engagements, les non-résidents ont cessé, dès le mois de mars 2009, de rapatrier leurs capitaux placés essentiellement sous forme des parts d'OPC. Cela s'est traduit par des entrées nettes de 18 milliards au premier semestre de 2009 (contre 14 milliards sur la même période de 2008). En ce qui concerne les titres de créance, les résidents ont placé 46 milliards d'euros au premier semestre de 2009, essentiellement en instruments du marché monétaire. Les transactions des non-résidents sur titres de créance luxembourgeois se sont également concentrées sur les instruments à court terme (5 milliards d'euros). Au total, les transactions sur titres de créance se sont donc soldées par une sortie nette de 40 milliards d'euros au profit du reste du monde.

Les sorties nettes de 9 milliards dans les investissements directs s'expliquent par des prêts intra-groupes. En revanche les flux sortants de 8 milliards sur produits financiers dérivés résultent des besoins de couverture des investisseurs résidents dans un contexte d'incertitudes accrues sur les marchés boursiers internationaux.

Dans les autres investissements (prêt et dépôts classiques), les entrées nettes de 39 milliards d'euros sont liées à la fois aux transactions intra-Eurosysteme de la BCL (à concurrence de 8 milliards), à une forte baisse des avoirs nets des autres institutions financières monétaires (16 milliards) et à une hausse de l'endettement des autres secteurs (15 milliards).

Important changement méthodologique

Une rupture de série intervient au premier trimestre 2009. A partir de cette date, les revenus des investissements de portefeuille sont estimés avec une nouvelle méthode qui sera explicitée dans le Bulletin de la BCL 2009/3.

Les tableaux statistiques détaillés sont disponibles sur les sites Internet de la BCL (www.bcl.lu) et du STATEC (www.statistiques.public.lu).

Balance des paiements du Luxembourg

Unité ¹ : Million EUR	janvier - juin 2008			janvier - juin 2009		
	Crédit	Débit	Solde	Crédit	Débit	Solde
COMPTE COURANT	111 530	110 246	1 284	85 357	84 426	931
Marchandises	7 413	9 102	-1 688	5 719	6 882	-1 163
Services	24 671	14 068	10 603	20 924	12 391	8 533
Revenus	77 071	83 715	-6 645	56 331	62 155	-5 823
Transferts courants	2 375	3 362	-987	2 383	2 999	-616
COMPTE DE CAPITAL	20	135	-115	20	154	-134
	Avoirs	Engagements	Net	Avoirs	Engagements	Net
COMPTE FINANCIER ²⁾			-1 061			-639
Investissements directs ³⁾	-37 524	26 867	-10 657	-92 696	83 805	-8 892
Opérations en capital et bénéfices réinvestis	-11 918	-2 534	-14 451	-53 612	100 299	46 687
Autres opérations, Prêts intragroupes	-25 607	29 401	3 794	-39 084	-16 495	-55 579
Investissements de portefeuille	6 202	21 102	27 304	-46 764	24 137	-22 627
Titres de participation	25 799	13 901	39 700	-461	18 221	17 760
Titres de créance	-19 597	7 200	-12 396	-46 303	5 916	-40 387
Produits financiers dérivés			-2 401			-8 457
Autres investissements	-54 564	39 491	-15 073	71 939	-32 563	39 376
Avoirs de réserve			-234			-40
ERREURS ET OMISSIONS			-108			-158

1) Des différences peuvent apparaître en raison des arrondis.

2) Pour le compte des opérations financières, un signe positif indique une entrée, un signe négatif une sortie. Pour les avoirs de réserve, un signe négatif indique une entrée, un signe positif une diminution.

3) Pour les investissements directs, les avoirs se réfèrent aux investissements directs à l'étranger et les engagements aux investissements directs au Luxembourg.

Source: BCL/STATEC

**Pour toute information supplémentaire vous pouvez contacter
le STATEC, tél 247-84271/84362
la BCL, tél 4774-4265/4243**