

### **Position extérieure globale au quatrième trimestre 2017**

Par rapport au troisième trimestre 2017, les avoirs financiers extérieurs du Luxembourg ont diminué de 108 milliards d'euros pour atteindre 10 427 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2017. Les engagements financiers vis-à-vis de l'étranger ont de leur côté baissé de 113 milliards d'euros en s'établissant à 10 403 milliards d'euros fin décembre 2017. La position extérieure nette du Luxembourg, qui correspond à la différence entre les avoirs et les engagements financiers extérieurs, s'est ainsi améliorée de 5 milliards en atteignant 24 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2017. Cette amélioration a résulté en grande partie d'un effet positif de valorisation.

Dans les différentes composantes de la position extérieure nette, le solde créditeur sur investissements directs s'est réduit de 37 milliards à 630 milliards d'euros, fin décembre 2017. L'excédent des autres investissements (dépôts et crédits classiques, autres effets à payer ou à recevoir, etc.) a lui aussi baissé de 2 milliards pour s'établir à 379 milliards d'euros, alors que le solde des produits dérivés s'est amélioré de 5 milliards d'euros. Le déficit structurel des investissements de portefeuille s'est pour sa part aggravé de 39 milliards à 990 milliards d'euros, fin décembre 2017.

L'encours d'avoirs en investissements directs s'est élevé à 4 987 milliards d'euros, fin décembre 2017, après avoir subi un large effet-flux négatif (désinvestissement de 140 milliards d'euros) et un effet négatif de valorisation (-45 milliards d'euros). Le stock d'engagements d'investissements directs a, pour sa part, atteint 4 357 milliards d'euros fin décembre 2017, soit une baisse de 148 milliards d'euros, résultant également d'un large effet-flux négatif (137 milliards d'euros) et d'un effet négatif de valorisation (-11 milliards d'euros).

L'encours d'avoirs en investissements de portefeuille s'est établi à 3 925 milliards d'euros fin décembre 2017, soit une hausse de 100 milliards d'euros, résultant à la fois d'un effet-flux positif (61 milliards d'euros) et d'un effet positif de valorisation (39 milliards d'euros). L'encours d'engagements en investissements de portefeuille a atteint 4 915 milliards d'euros fin décembre 2017, soit une hausse de 61 milliards d'euros résultant d'un effet-flux positif (achats nets de 37 milliards d'euros) et d'un effet positif de valorisation (24 milliards d'euros).

Dans les autres investissements, l'encours de créances s'est réduit de 24 milliards à 1 308 milliards d'euros fin décembre 2017, l'effet positif de valorisation (8 milliards d'euros) ayant été entièrement compensé par un effet-flux négatif. De même, en atteignant 929 milliards d'euros fin décembre 2017, l'encours d'engagements s'est globalement réduit de 22 milliards d'euros suite à un effet-flux négatif et un effet négatif de valorisation.

**Tableau: Evolution de la position extérieure globale du Luxembourg**

(en milliards d'euros)

	Encours fin 2017 T3	Flux de balance de paiement	Variations dues aux cours de change et de bourse et autres ajustements	Encours fin 2017 T4
<b>Position extérieure nette</b>	<b>18,6</b>	<b>1,0</b>	<b>4,1</b>	<b>23,7</b>
Avoirs extérieurs bruts	10 535	-112,2	4,2	10 427
Engagements extérieurs bruts	10 516	-113,2	0,1	10 403
<b>Investissements directs nets</b>	<b>667</b>	<b>-3</b>	<b>-34</b>	<b>630</b>
Avoirs	5 172	-140	-45	4 987
Engagements	4 505	-137	-11	4 357
<b>Investissements de portefeuille nets</b>	<b>-1 029</b>	<b>24</b>	<b>14</b>	<b>-990</b>
<b>Avoirs</b>	<b>3 825</b>	<b>61</b>	<b>39</b>	<b>3 925</b>
Titres de participation	1 790	19	53	1 863
Titres de créance	2 035	41	-15	2 062
<b>Engagements</b>	<b>4 854</b>	<b>37</b>	<b>25</b>	<b>4 915</b>
Titres de participation	3 728	85	30	3 844
Titres de créance	1 126	-49	-5	1 071
<b>Produits dérivés nets</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>6,2</b>	<b>4,5</b>
<b>Autres investissements nets</b>	<b>381</b>	<b>-19</b>	<b>17</b>	<b>379</b>
Avoirs	1 332	-32	8	1 308
Engagements	951	-13	-10	929
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>0,78</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,73</b>

Source: BCL

Les séries statistiques détaillées relatives à la position extérieure sont accessibles sur le site Internet de la BCL par le lien suivant :

[http://www.bcl.lu/fr/statistiques/series\\_statistiques\\_luxembourg/09\\_position\\_exterieure/index.html](http://www.bcl.lu/fr/statistiques/series_statistiques_luxembourg/09_position_exterieure/index.html)

Pour toute information supplémentaire sur ce communiqué de presse, nous sommes à votre disposition au numéro de téléphone 4774-4243 /-4265



Département Relations internationales et communication  
Section Communication  
L-2983 Luxembourg  
Télécopieur: + 352 4774-4910  
[info@bcl.lu](mailto:info@bcl.lu)