

Luxembourg, le 26 juin 2020

Position extérieure globale au premier trimestre 2020

Par rapport au quatrième trimestre 2019, les avoirs financiers extérieurs du Luxembourg se sont contractés de 518 milliards d'euros en atteignant 10 486 milliards d'euros à la fin du premier trimestre 2020. Les engagements financiers vis-à-vis de l'étranger ont, de leur côté, baissé de 514 milliards d'euros, en s'établissant à 10 457 milliards d'euros fin mars 2020. Ces importantes baisses s'expliquent en grande partie par la chute des marchés boursiers au premier trimestre 2020 dans le contexte de la pandémie du COVID-19. A cela s'ajoutent des opérations de désinvestissements qui ont continué à affecter les investissements directs au premier trimestre 2020. La position extérieure nette du Luxembourg s'est, quant à elle, détériorée de 4 milliards en atteignant 29 milliards d'euros à la fin du premier trimestre 2020, 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 20 milliards à 673 milliards d'euros, fin mars 2020. L'excédent des autres investissements (dépôts et crédits classiques, crédits commerciaux, autres effets à payer ou à recevoir, etc.) s'est accru de 63 milliards pour s'établir à 458 milliards d'euros. Le déficit structurel des investissements de portefeuille s'est, pour sa part, alourdi de 32 milliards à 1 107 milliards d'euros, fin mars 2020.

L'encours d'avoirs en investissements directs s'est élevé à 4 736 milliards d'euros, fin mars 2020, après avoir subi un effet-flux négatif (désinvestissements de 95 milliards d'euros), renforcé par un effet négatif de valorisation (50 milliards d'euros). Le stock d'engagements d'investissements directs a, pour sa part, atteint 4 062 milliards d'euros fin mars 2020, soit une baisse de 126 milliards d'euros, résultante également d'un effet-flux négatif (désinvestissements de 79 milliards d'euros) et d'un effet négatif de valorisation (47 milliards d'euros).

Les investissements de portefeuille ont été lourdement impactés par la baisse des cours boursiers au premier trimestre 2020. L'encours d'avoirs en investissements de portefeuille s'est établi à 3 919 milliards d'euros fin mars 2020, soit une chute de 589 milliards d'euros, résultante à la fois d'un effet négatif de valorisation (-420 milliards d'euros) et d'un effet-flux négatif (-169 milliards d'euros). L'encours d'engagements en investissements de portefeuille a atteint 5 026 milliards d'euros fin mars 2020, soit une baisse de 557 milliards d'euros résultante à la fois d'un effet négatif de valorisation (-463 milliards) et d'un effet-flux négatif (-93 milliards d'euros).

Dans les autres investissements, l'encours de créances a atteint 1 667 milliards d'euros fin mars 2020, soit une hausse de 199 milliards d'euros résultante d'un effet-flux positif. Il en est de même pour l'encours d'engagements qui s'est accru de 136 milliards d'euros pour atteindre 1 209 milliards d'euros fin mars 2020.

Tableau: Évolution de la position extérieure globale du Luxembourg

(en milliards d'euros)

	Encours fin 2019T4	Transactions	Variations dues aux cours de change et de bourse et autres ajustements	Encours fin 2020T1
Position extérieure nette	32	1	-5	29
Avoirs extérieurs bruts	11 003	-64	-454	10 486
Engagements extérieurs bruts	10 971	-65	-449	10 457
Investissements directs nets	693	-16	-3	673
Avoirs	4 881	-95	-50	4 736
Engagements	4 188	-79	-47	4 062
Investissements de portefeuille nets	-1 075	-75	43	-1 107
Avoirs	4 508	-169	-420	3 919
Titres de participation	2 143	-58	-328	1 758
Titres de créance	2 365	-111	-92	2 162
Engagements	5 583	-93	-463	5 026
Titres de participation	4 493	-68	-469	3 956
Titres de créance	1 090	-25	6	1 070
Produits dérivés nets	18	3	-18	3
Autres investissements nets	395	89	-27	458
Avoirs	1 468	196	2	1 667
Engagements	1 072	107	29	1 209
Avoirs de réserve	0,94	-0,01	0,02	0,95

Source : BCL

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