

Luxembourg, le 30 mars 2021

## Position extérieure globale au quatrième trimestre 2020

Par rapport au troisième trimestre 2020, les avoirs financiers extérieurs du Luxembourg ont augmenté de 124 milliards d'euros en atteignant 10 885 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2020. Les engagements financiers vis-à-vis de l'étranger ont, de leur côté, augmenté de 119 milliards d'euros, en s'établissant à 10 854 milliards d'euros fin décembre 2020. Ces hausses s'expliquent en grande partie par des effets positifs de valorisation. La position extérieure nette du Luxembourg s'est, quant à elle, améliorée de 5 milliards en atteignant 31 milliards d'euros à la fin du quatrième trimestre 2020, les avoirs financiers extérieurs ayant davantage augmenté que les engagements.

Dans les différentes composantes de la position extérieure nette, le solde créditeur sur investissements directs s'est accru de 6 milliards à 692 milliards d'euros, fin décembre 2020. L'excédent des autres investissements (dépôts et crédits classiques, crédits commerciaux, autres effets à payer ou à recevoir, etc.) s'est contracté de 31 milliards pour s'établir à 215 milliards d'euros. Le déficit structurel des investissements de portefeuille s'est, pour sa part, réduit de 20 milliards à 897 milliards d'euros, fin décembre 2020.

L'encours d'avoirs en investissements directs s'est contracté à 4 607 milliards d'euros, fin décembre 2020, après avoir subi un effet-flux négatif (désinvestissements de 22 milliards d'euros), renforcé par un effet négatif de valorisation (78 milliards d'euros). Le stock d'engagements d'investissements directs a, pour sa part, atteint 3 915 milliards d'euros fin décembre 2020, soit une baisse de 105 milliards d'euros, résultante d'un effet négatif de valorisation (72 milliards d'euros) et d'un effet-flux négatif (33 milliards).

L'encours d'avoirs en investissements de portefeuille s'est établi à 4 785 milliards d'euros fin décembre 2020, soit une hausse de 261 milliards d'euros, résultante d'un large effet positif de valorisation (179 milliards d'euros) et d'un effet-flux positif (83 milliards d'euros). L'encours d'engagements en investissements de portefeuille a atteint 5 681 milliards d'euros fin décembre 2020, soit une hausse de 242 milliards d'euros résultante d'un large effet positif de valorisation (213 milliards d'euros) et d'un effet-flux positif (28 milliards d'euros).

Dans les autres investissements, l'encours de créances a atteint 1 358 milliards d'euros fin décembre 2020, soit une baisse de 13 milliards d'euros résultante d'un effet-flux négatif (27 milliards d'euros), partiellement compensé par un effet de change positif. L'encours d'engagements s'est, pour sa part, accru de 18 milliards d'euros pour atteindre 1 143 milliards d'euros fin décembre 2020.

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

(en milliards d'euros)

	Encours fin 2020T3	Transactions	Variations dues aux cours de change et de bourse et autres ajustements	Encours fin 2020T4
<b>Position extérieure nette</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>31</b>
Avoirs extérieurs bruts	10.761	27	97	10.885
Engagements extérieurs bruts	10.735	27	93	10.854
<b>Investissements directs nets</b>	<b>686</b>	<b>11</b>	<b>-6</b>	<b>692</b>
Avoirs	4.707	-22	-78	4.607
Engagements	4.021	-33	-72	3.915
<b>Investissements de portefeuille nets</b>	<b>-916</b>	<b>54</b>	<b>-35</b>	<b>-897</b>
<b>Avoirs</b>	<b>4.523</b>	<b>83</b>	<b>179</b>	<b>4.785</b>
Titres de participation	2.095	70	177	2.343
Titres de créance	2.428	12	1	2.442
<b>Engagements</b>	<b>5.440</b>	<b>28</b>	<b>213</b>	<b>5.681</b>
Titres de participation	4.512	71	222	4.804
Titres de créance	928	-42	-8	877
<b>Produits dérivés nets</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>18</b>	<b>20</b>
<b>Autres investissements nets</b>	<b>246</b>	<b>-58</b>	<b>27</b>	<b>215</b>
Avoirs	1.371	-27	13	1.358
Engagements	1.125	31	-14	1.143
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>0,97</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,97</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)