

Luxembourg, le 22 décembre 2022

## Position extérieure globale au troisième trimestre 2022

Par rapport au deuxième trimestre 2022, l'encours d'avoirs financiers extérieurs du Luxembourg s'est accru de 59 milliards d'euros, atteignant 12 171 milliards d'euros à la fin du troisième trimestre 2022. L'encours d'engagements extérieurs a pour sa part augmenté de 56 milliards à 12 150 milliards d'euros à la fin du troisième trimestre 2022. Ces évolutions s'expliquent par des réévaluations positives consécutives à la dépréciation de l'euro au troisième trimestre 2022. La position extérieure nette du Luxembourg s'est, quant à elle, améliorée de 3 milliards à 21 milliards d'euros à la fin du troisième trimestre 2022.

Dans les différentes composantes de la position extérieure nette, le solde créditeur sur investissements directs s'est accru de 39 milliards à 1 085 milliards d'euros, fin septembre 2022. L'excédent des autres investissements (dépôts et crédits classiques, crédits commerciaux, autres effets à payer ou à recevoir, etc.) s'est également accru de 6 milliards pour s'établir à 213 milliards d'euros. Le déficit structurel des investissements de portefeuille s'est, pour sa part, alourdi de 42 milliards, à 1 311 milliards d'euros fin septembre 2022.

L'encours d'avoirs en investissements directs s'est élevé à 5 401 milliards d'euros, fin septembre 2022, après avoir subi des réévaluations positives (146 milliards d'euros) accompagnées d'un effet-flux positif (investissements de 17 milliards d'euros). Le stock d'engagements d'investissements directs a, pour sa part, atteint 4 316 milliards d'euros fin septembre 2022, soit une hausse de 124 milliards d'euros, résultante des réévaluations positives (130 milliards d'euros) compensées partiellement par un effet-flux négatif (désinvestissements de 6 milliards d'euros).

Les investissements de portefeuille ont largement subi l'impact négatif de l'incertitude accrue sur les marchés boursiers. L'encours d'avoirs s'est ainsi établi à 4 881 milliards d'euros fin septembre 2022, soit une baisse de 146 milliards d'euros, liée à la fois à un effet négatif de valorisation (37 milliards d'euros) et à un effet-flux négatif (109 milliards d'euros). L'encours d'engagements en investissements de portefeuille a, pour sa part,

atteint 6 192 milliards d'euros fin septembre 2022, soit une baisse de 103 milliards d'euros, également liée à un effet négatif de valorisation (46 milliards d'euros) et à un effet-flux négatif (57 milliards d'euros).

Dans les autres investissements, l'encours de créances a atteint 1 647 milliards d'euros fin septembre 2022, soit une hausse de 24 milliards d'euros résultant à la fois d'un effet-flux positif et d'un effet de change positif. L'encours d'engagements s'est également accru de 18 milliards pour atteindre 1 435 milliards d'euros fin septembre 2022.

**Tableau : Évolution de la position extérieure globale du Luxembourg**  
(en milliards d'euros)

	Encours fin 2022T2	Transactions	Variations dues aux cours de change et de bourse et autres ajustements	Encours fin 2022T3
<b>Position extérieure nette</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>21</b>
Avoirs extérieurs bruts	12.111	-61	120	12.171
Engagements extérieurs bruts	12.094	-61	117	12.150
<b>Investissements directs nets</b>	<b>1.046</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>1.085</b>
Avoirs	5.238	17	146	5.401
Engagements	4.192	-6	130	4.316
<b>Investissements de portefeuille nets</b>	<b>-1.269</b>	<b>-52</b>	<b>9</b>	<b>-1.311</b>
<b>Avoirs</b>	<b>5.027</b>	<b>-109</b>	<b>-37</b>	<b>4.881</b>
Titres de participation	2.624	-64	-29	2.531
Titres de créance	2.403	-45	-7	2.350
<b>Engagements</b>	<b>6.296</b>	<b>-57</b>	<b>-46</b>	<b>6.192</b>
Titres de participation	5.412	-65	-57	5.289
Titres de créance	884	8	11	904
<b>Produits dérivés nets</b>	<b>30</b>	<b>17</b>	<b>-15</b>	<b>31</b>
<b>Autres investissements nets</b>	<b>207</b>	<b>12</b>	<b>-6</b>	<b>213</b>
Avoirs	1.624	14	10	1.647
Engagements	1.416	2	16	1.435
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>2,69</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,07</b>	<b>2,76</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)