

# Flux d'IDE en France

## A. Le constat

- Forte progression des flux croisés France/étranger

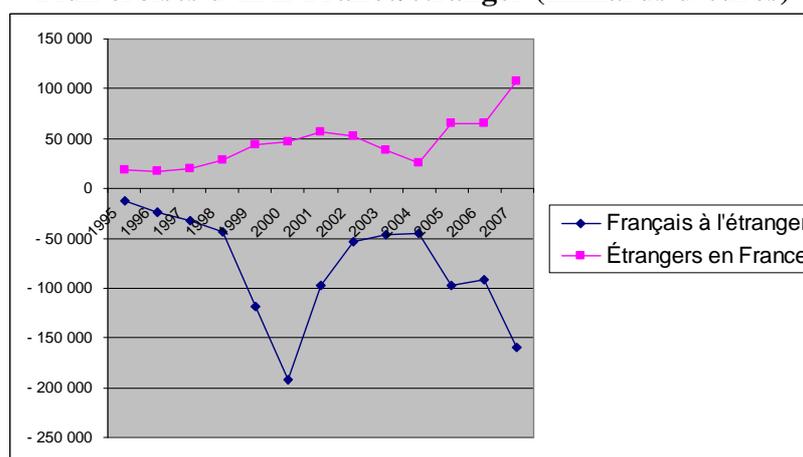
### Flux d'IDE croisés entre la France et l'étranger

Investissements directs	2006	2007	2007/2006
Français à l'étranger	91,7	160,0	+ 74 %
Etrangers en France	64,6	107,9	+ 67 %

Source : Banque de France

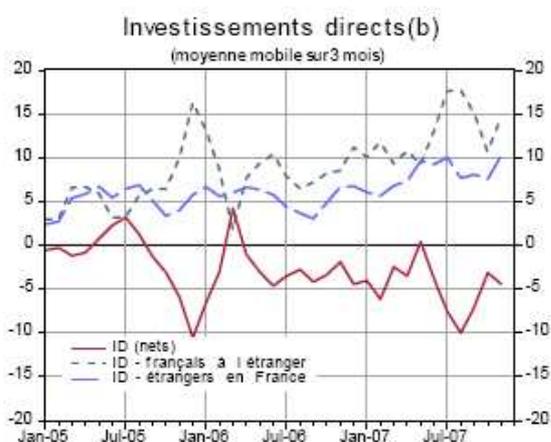
- Les investissements étrangers en France ont atteint un record historique. Par contre, les investissements français à l'étrangers, quoiqu'en forte progression, restent inférieurs à ceux observés en 2000

### Flux croisés d'IDE France/étranger (milliards d'euros)



Source : Banque de France

- Forte croissance des IDE étrangers en France au 2<sup>ème</sup> trimestre, puis tassement saisonnier au 3<sup>ème</sup> et reprise au 4<sup>ème</sup> (difficile d'établir un lien clair avec la conjoncture macroéconomique et politique)



Source : Banque de France

## B. Eléments d'explication

- Une grande partie de la progression des IDE croisés entre la France et l'étranger s'explique en fait par un élément technique : la progression des prêts intra-groupe tournants (la maison-mère prête à la filiale A qui elle-même prête à la filiale B). Rien à voir avec l'attractivité : flux de trésorerie intra-groupe.

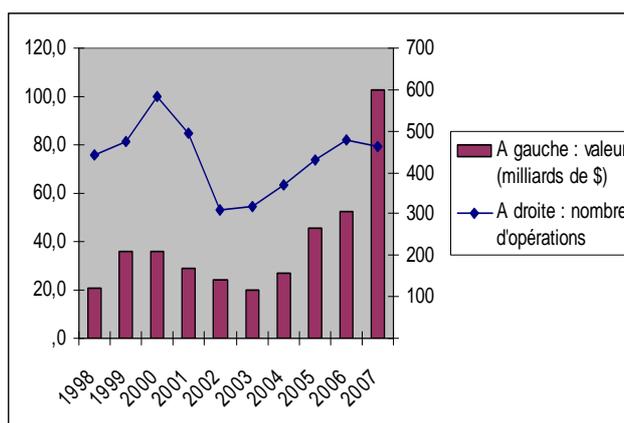
### Flux d'IDE croisés France-étranger Décomposition par poste

	2006	2007
<b>Investissements directs français à l'étranger</b>	<b>- 91,7</b>	<b>- 160,0</b>
Capital social	- 40,8	- 67,6
Bénéfices réinvestis	- 20,0	- 24,3
Autres opérations (trésorerie...)	- 30,4	- 68,2
<b>Investissements directs étrangers en France</b>	<b>64,6</b>	<b>107,9</b>
Capital social	18,1	20,4
Bénéfices réinvestis	11,6	13,7
Autres opérations (trésorerie)	35,0	73,8

Source : Banque de France

- On observe cependant également une forte progression des acquisitions d'entreprises françaises par des groupes étrangers (102 milliards de dollars de transactions en 2007 contre 52 milliards en 2006). Même si le nombre de transaction reste stable (470 contre 480 l'an dernier, leur valeur moyenne augmente fortement.

### Acquisitions d'entreprises françaises par des groupes étrangers



Source : Thomson Financial

- Six transactions d'une valeur supérieure à 5 milliards de dollars. Les trois premières sont : Eiffage racheté par l'espagnol Sacir Valermoso (24 milliards de dollars) ; AGF racheté par Allianz ; Biscuit Lu vendu par Danone à Kraft (ne pas oublier également l'acquisition d'Altadis par Imperial Tobacco même si Altadis est considérée comme espagnole).

## C. Comment la France se classe-t-elle ?

- La progression des IDE entrant en France est nettement supérieure à la moyenne mondiale (+ 16,8 %) et européenne (+ 14,9 %). La France est le 3<sup>ème</sup> pays d'accueil en 2007, derrière les États-Unis et le Royaume-Uni, et devant la Chine.

**Table. FDI inflows, by host region and major host economy, 2006-2007**  
(Billions of dollars)

Host region/economy	2006	2007 a	Growth rate (%)
<b>World</b>	<b>1 305.9</b>	<b>1 537.9</b>	<b>17.8</b>
<b>Developed economies</b>	<b>857.5</b>	<b>1 001.9</b>	<b>16.8</b>
Europe	566.4	651.0	14.9
European Union	531.0	610.0	14.9
EU 15, 1995	492.1	572.0	16.2
France	81.1	123.3	52.1
Germany	42.9	44.8	4.4
Italy	39.2	28.1	- 28.1
Netherlands	4.4	104.2	2 285.1
United Kingdom	139.5	171.1	22.6
New European Union members (10)	38.9	38.0	- 2.3
Czech Republic	6.0	7.6	27.3
Hungary	6.1	- 0.3	- 104.4
Poland	13.9	18.1	30.3
United States	175.4	192.9	10.0
Japan	- 6.5	28.8	..
<b>Developing economies</b>	<b>379.1</b>	<b>438.4</b>	<b>15.7</b>
Africa	35.5	35.6	0.1
Egypt	10.0	10.2	1.6
Morocco	2.9	5.2	78.6
South Africa	- 0.3	5.0	..
Sudan	3.5	2.2	- 37.9
Tunisia	3.3	1.0	- 69.1
Latin America and the Caribbean	83.8	125.8	50.2
Argentina	4.8	2.9	- 39.6
Brazil	18.8	37.4	99.3
Chile	8.0	15.3	92.2
Colombia	6.3	8.2	30.5
Mexico	19.0	36.7	92.9
Venezuela	- 0.5	0.4	..
Asia and Oceania	259.8	277.0	6.6
West Asia	59.9	52.8	- 11.9
Lebanon	2.8	2.1	- 25.5
Turkey	20.1	19.4	- 3.7
South, East and South-East Asia	199.5	224.0	12.3
China	69.5	67.3	- 3.1
Hong Kong, China	42.9	54.4	26.9
India	16.9	15.3	- 9.4
Indonesia	5.6	5.9	6.3
Korea, Republic of	5.0	2.4	- 52.3
Malaysia	6.1	9.4	54.4
Philippines	2.3	2.5	4.6
Singapore	24.2	36.9	52.6
Thailand	9.8	10.0	2.3
<b>Transition economies</b>	<b>69.3</b>	<b>97.6</b>	<b>40.8</b>
Kazakhstan	6.1	8.3	34.4
Romania	11.4	9.0	- 21.3
Russian Federation	28.7	48.9	70.3

Source: UNCTAD.

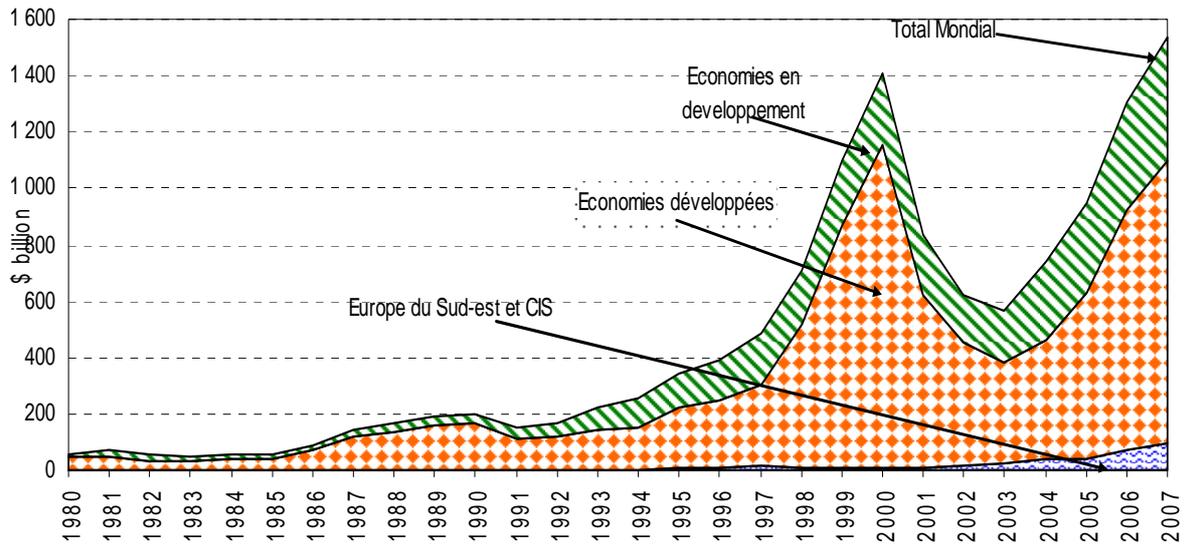
<sup>a</sup> Preliminary estimates.

Note: World FDI inflows are projected on the basis of 105 economies for which data are available for part of 2007, as of 19 December 2007. Data are estimated by annualizing their available data, in most cases the first three quarters of 2007. The proportion of inflows to these economies in total inflows to their respective region or subregion in 2006 is used to extrapolate the 2007 data.

## D. Le contexte international

- Les flux d'investissements mondiaux ont atteint en 2007 un record historique avec 1538 milliards de dollars

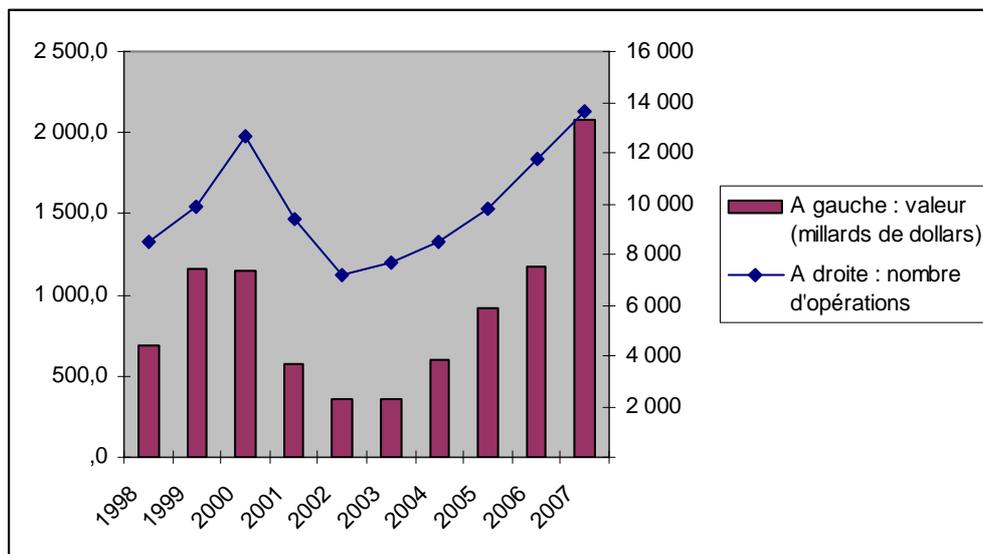
**Les flux d'investissements directs par régions de destination  
(1980-2007)**



Source : Cnuccd

- Ceci s'explique largement par la progression des fusions-acquisition internationales. Celles-ci ont atteint un nouveau sommet historique, avec 13625 opérations annoncées pour un montant total de 2084 milliards de dollars.

**Les fusions-acquisitions internationales dans le monde  
(opérations annoncées, 1998-2007)**



Source : Thomson Financial