

Italie – Les investissements directs étrangers en 2017

Résumé

L'Italie perd deux places dans le classement des pays d'entrée des flux mondiaux d'IDE (19ème rang) témoignant d'une relative perte d'attractivité. Les flux d'investissement italiens vers le reste du monde ont été dynamiques (+42%) principalement sous l'effet de la croissance des bénéfices réinvestis à l'étranger alors que les participations ont baissé. Le stock des ID italiens à l'étranger atteint 464 Md€ (+4,5%), et le stock des IDE entrants s'établit à 350 Md€ (+ 6,6%), entraînant une légère réduction de l'excédent de la position extérieure en stock d'IDE de l'Italie (115Md€).

S'agissant des échanges croisés d'investissements avec la France, l'Italie est la 6e destination des investissements français (7e en 2016) avec un stock d'IDE français de 66,6 Md€ (+5,5%) représentant 5,5% du total des IDE français. La France confirme sa position de premier investisseur étranger en Italie (14,5% de part des IDE en Italie, en baisse) et de deuxième employeur étranger. En 2017, la France a investi 3,5Md€ en Italie (contre 12,5 Md€ en 2016). Dans le sens inverse, la France est la 6e destination des ID italiens à l'étranger avec un stock de 21,5Md€ en 2016 (+6,1%) représentant 5,4% des stocks d'IDE italiens. En 2017, les flux d'investissement italiens en France n'atteignaient qu'1 Md€, en baisse par rapport à 2016.

L'année 2017¹ est marquée par une chute des flux mondiaux d'investissements directs (IDE) de 23% par rapport à l'année précédente. Cette baisse est particulièrement marquée au niveau européen, avec une réduction de près de moitié des flux d'entrées d'IDE dans l'UE (-48,8%) et une diminution de 34,8% des flux d'IDE sortants. Ce contexte global de ralentissement a eu un impact limité sur les IDE en Italie².

Italie vis-à-vis du reste du monde : les investissements italiens à l'étranger ont accéléré en 2017 mais la position extérieure en stocks d'IDE s'est légèrement réduite

1. L'année 2017 est marquée par une légère réduction des flux d'IDE entrants et une accélération des flux d'ID italiens sortants

Les flux d'IDE entrants en Italie se sont élevés à 19,6 Md€ en 2017, soit une baisse de 2,8% (-568 M€) par rapport à 2016. Les flux de participations étrangères dans les entreprises italiennes se sont repliés de 54,4% (soit -3,6 Md€) alors que les bénéfices réinvestis en Italie ont augmenté de 30% (+2,8 Md€) et les flux net de prêts interentreprises de 5% (cette variation incluant une hausse de 18,9% des prêts aux filiales italiennes et une réduction des dettes des sociétés mères envers leurs filiales italiennes³). La baisse des flux d'IDE entrants en Italie a concerné l'ensemble des principaux pays investisseurs (France, Royaume Uni, Allemagne, Etats-Unis).

¹ Dernières données disponibles

² L'analyse de la situation des IDE en Italie est réalisée sur la base des informations communiquées par l'Italie à l'OCDE, sauf mention particulière et à l'exception de l'analyse des investissements croisés entre la France et l'Italie basée sur les données de la Banque de France. Dans ces statistiques, les stocks d'IDE entrants sont retraités au niveau du pays de résidence de l'entité de contrôle ultime.

³ Les flux net de prêts interentreprises prennent en compte les prêts concédés par les sociétés mères à leurs filiales étrangères et ceux concédés par les filiales à leur société mère.

Le nombre de projets d'IDE *greenfield* annoncés pour 2017 a augmenté par rapport à 2016 (200 projets contre 181) mais leur moindre valeur totale (6,3 MdUSD, soit -213 MUSD sur un an, ce qui représente 28,7% du montant des flux d'IDE entrants) contribue à la baisse des flux entrants d'IDE.

S'agissant des opérations de fusion-acquisition transfrontalières, leur nombre a diminué (230 en 2017 contre 254 en 2016) mais leur valeur totale a augmenté de 23% (à 10,3 MUSD ; 47,2% du montant des flux d'IDE entrants)⁴.

Les flux d'IDE sortants sont en hausse marquée de 42% par rapport à 2016, pour atteindre 22,8 Md€ (+6,7 Md€ par rapport à 2016). Cette hausse tient à une forte croissance des bénéfices réinvestis à l'étranger par les investisseurs italiens (+45%, soit +4 Md€) ainsi qu'à une augmentation de 68,2% des flux nets de prêts interentreprises. Inversement, les flux de participations détenues par des italiens à l'étranger ont diminué de 32,3%. Les principaux pays de destination contributeurs de la hausse des flux d'ID sortants sont l'Autriche (805 M€ après -8,1 Md€ en 2016), le Chili (+8,7 Md€), le Luxembourg (+5 Md€). Les entreprises italiennes ont mené 48 opérations de fusion-acquisition transfrontalières en 2017 (82 en 2016) dont le solde net est un désinvestissement de 5 MdUSD.

Le solde des flux d'IDE est ainsi redevenu excédentaire en 2017 (+3,2 Md€ après -4,1 Md€ en 2016).

L'Italie recule au 19^e rang des pays destinataires des flux d'IDE mondiaux en 2017 (17^e en 2016) avec une part de 1,2% dans les flux mondiaux, après Israël (1,3%) et l'Espagne (1,3%) et très loin derrière la France qui améliore sa position (7^e après 14^e) et l'Allemagne (11^e), **et au 34^e rang des pays investisseurs dans le monde (20^e en 2016)**, loin derrière le Royaume Uni (4^e), l'Allemagne (6^e), la France (8^e), l'Espagne (10^e).

2. La croissance du stock d'ID italiens à l'étranger (+4,5%, à 464,5 Md€), moindre que celle du stock d'IDE entrants (+6,6%, 350,6 Md€) entraîne une légère détérioration de la position extérieure d'IDE

En progression constante, le stock d'ID italiens à l'étranger représente 464,5 Md€ en 2017 (16^{ème} rang mondial), soit près de 27% du PIB. Il s'est accru de 19,5% par rapport à 2013, dont +4,5% en 2017 (+20 Md€ par rapport à 2016). Il est composé pour 97,6% de titres de participation⁵ (453,3 Md€) et pour 2,4% de titres de créances (11,2 Md€). D'un point de vue sectoriel, les industries d'extraction d'hydrocarbures et de services de soutien aux industries extractives ont contribué à hauteur de 23,4% (+4,7 Md€) à la variation du stock d'ID italiens à l'étranger en 2017, après les désinvestissements des deux années précédentes. Elles ne comptent toutefois que pour moins de 0,3% dans le stock total (soit 1,26 Md€). Les services représentent 58,2% du stock, principalement les activités de holding (22,2%) et d'intermédiation monétaire (13,3%). Dans l'industrie manufacturière (17,4% du stock d'ID sortants), les principaux secteurs d'investissement à l'étranger sont la fabrication de machines et équipements (11,4%) et l'industrie automobile (2,4%). La construction représente 7,9% du stock.

Le stock d'IDE entrants en Italie a augmenté plus fortement au cours de la même période (+32,5% depuis 2013 dont +6,6% en 2017) à 350,6 Md€ en 2017 (19^{ème} rang mondial), soit environ 20% du PIB, mais reste plus faible en volume que celui des IDE sortants. Le stock d'IDE en Italie est constitué pour 88,3% de titres de participation (309,5 Md€) et 11,7% de titres de créances (41,1 Md€). Les premiers secteurs d'investissements étrangers en Italie sont les activités de sièges sociaux (20,3% du stock d'IDE entrants), de service immobiliers (7,1%) et de commerce de gros (6,9%). Plus globalement, les services comptent pour 90,3% dans le stock devant l'industrie manufacturière (27,8%). Dans l'industrie, les principaux secteurs

⁴ Source [Rapport sur l'investissement dans le monde 2018](#) de la CNUCED. Les informations sur les projets *greenfield* présentées dans ce rapport sont basées sur les informations de la banque de données *fDi markets* du Financial Times.

⁵ Les titres de participations incluent les réinvestissements de bénéfices.

d'investissements sont l'agroalimentaire et boissons (4,7% du stock total), l'automobile (3,7%), la métallurgie (3,2%) et la fabrication de machines et équipements (3,2%).

La position extérieure des stocks d'IDE reste excédentaire (115,5 Md€) mais en légère réduction de 1,6% en 2017 après s'être amélioré de +3,2% en 2016.⁶

Les revenus d'IDE ont augmenté en 2017 plus fortement pour les investisseurs étrangers en Italie (+35,6% à 22,1 Md€) et que pour les investisseurs italiens à l'étranger (+35,2% ; 17,4 Md€). Pour les investisseurs étrangers, la hausse a été de 36,1% pour les revenus de participation, 56,2% pour les dividendes versés et 30% pour les bénéfices réinvestis. Pour les investisseurs italiens, la progression a été de 34,3% pour les revenus de participations, 21,6% pour les dividendes et 45% pour les bénéfices réinvestis.

Approche bilatérale : la France et l'Italie sont l'une pour l'autre le 6^e pays de destination de leurs IDE (en stocks) mais ces échanges croisés d'IDE se caractérisent par une forte asymétrie tenant à des différences structurelles

1. **ID français en Italie : les flux d'ID français en Italie ont été moindres en 2017 qu'en 2016, année exceptionnelle, mais la France demeure, en stocks d'IDE, le 1^{er} investisseur étranger dans le pays tout en voyant sa part se réduire**

En 2017, l'Italie est le 7^e pays de destination des flux d'ID français à l'étranger avec 3,5 Md€ (soit 6,8% du total). Ces flux ont été moindres qu'en 2016, qui avait été une année exceptionnelle avec 12,5 Md€. Cette baisse tient principalement à de moindres investissements en capital social (-11,8 Md€ par rapport à 2016). Les principales opérations d'investissements français réalisées en 2017 ont été les acquisitions de la société d'investissement Pioneer Investment par Amundi (3,2 Md€) et de l'assureur Cargeas Assicurazioni par BNP Paribas Cardif, la prise de participations dans le concessionnaire autoroutier Autostrade per l'Italia (6,94%) par le consortium constitué d'EDF Invest (20%) et des sociétés allemande Allianz (60%) et néerlandaise DIF (20%), la prise de contrôle du gestionnaire de l'aéroport de Venise (Save) par InfraVia Capital au côté de la Deutsche Bank, l'acquisition de 100% du capital de VetroElite (fabrication d'emballages en verre) par le fonds d'investissement privé LBO France, et la montée de Lactalis dans le capital de Parmalat (89,6% du capital)⁷.

En stock, l'Italie est redevenue le 6^e pays de destination des investissements français avec un stock d'ID français en Italie de 66,6 Md€, soit 5,5% du stock des ID français à l'étranger. En progression constante (+54,7% par rapport à 2013 dont +5,5% en 2017), ce stock représente désormais près de 4% du PIB italien contre 2,7% en 2013). Cette augmentation tient principalement aux participations qui constituent 90,4% du stock d'IDE et dont la valeur totale (60,2 Md€ en 2017) a quasiment doublé en cinq ans (+49,6% par rapport à 2013). D'un point de vue sectoriel, les ID français sont réalisés pour 62,8% dans les services (41,8 Md€) et 24,6% dans l'industrie manufacturière (16,4 Md€). Les principaux secteurs d'investissement sont les activités de services financiers, hors assurance et caisses de retraite (34,6% du stock, soit 23 Md€), les industries alimentaires (10,6% ; 7 Md€), la production et distribution d'énergie, vapeur et air conditionné (8,8% ; 5,8 Md€), les activités immobilières (6,5% ; 4,3 Md€).

Vu d'Italie, la France conserve son rang de 1^{er} investisseur direct étranger bien que sa part dans le stock d'IDE en Italie⁸ se réduise progressivement (14,8% en 2017 contre 20,8% en 2013), devant le Royaume Uni (11,8%) et l'Allemagne (10,5%). La France est le 1^{er} pays détenteur étranger, en valeur, de titres

⁶ A titre de comparaison, la position extérieure des stocks d'IDE de la France est de +481 Md€ (stocks d'IDE français à l'étranger : 1210 Md€ - stocks d'IDE étrangers en France : 729 Md€)

⁷ Source Bureau Van Dijk ([Italy M&A Review 2017](#)) et Banque de France ([Rapport annuel sur la balance des paiements](#))

⁸ Source OCDE - Part calculée sur le stock d'IDE en Italie hors IDE d'origine ultime italienne (32,8 Md€ en 2017). Selon les sources italiennes, le stock des ID français en Italie s'établit à 47,1 Md€ en 2017, en recul de 5,5% par rapport à 2016.

de participations (bénéfices réinvestis inclus) dans des sociétés italiennes (12,1% du stock total d'IDE en participations en Italie en 2017), devant le Royaume Uni (10,3%) et l'Allemagne (8,1%).

L'Italie est le 7^e pays d'implantation des filiales françaises à l'étranger (3,8% du total des filiales françaises à l'étranger – [source INSEE](#)). Les 1925 filiales françaises (dont 545 dans le secteur industriel) recensées par l'[ISTAT](#) en 2016 emploient 254 337 salariés et réalisent un CA d'environ 92 Md€. Ainsi, **la France se classe en Italie au 3^{ème} rang en nombre de filiales et 2^{ème} rang en nombre d'employés** (les Etats-Unis contrôlant 2429 filiales et 286 768 salariés, et l'Allemagne 2028 filiales et 177 065 salariés)⁹.

2. ID italiens en France : comme l'Italie pour la France, notre pays est le 6^e pays de destination des ID italiens (en stocks), mais avec des volumes sensiblement plus faibles que dans le sens inverse

Le rang de la France dans les ID italiens à l'étranger est relativement stable (6^e en 2013, 7^e en 2014 et 2015, 6^e depuis 2016).

Le stock d'ID italiens en France en 2016¹⁰ atteignait 21,5 Md€, soit une hausse de 6,1% sur un an et de +30,8% depuis 2012. Cela représente environ 3% des stocks d'IDE en France et 5,4% des stocks d'ID italiens à l'étranger. Il est constitué pour 21,7 Md€ de participations dans des sociétés françaises. Les ID italiens en France apparaissent moins diversifiés que les ID français en Italie, avec une concentration dans les activités immobilières (40,3% du stock d'ID italiens en France), les assurances (16,3%), les services financiers (10,8%) et les activités de sièges sociaux (10,3%).

La France est le 6^e pays d'implantation des filiales d'entreprises italiennes à l'étranger. Les 1650 filiales italiennes en France (dont 455 dans le secteur industriel) emploient 76 835 salariés et réalisent un CA d'environ 46 Md€ ([données ISTAT pour 2016](#))

En 2017, les flux d'ID italiens vers la France (982 M€) ont été plus faibles qu'en 2016 (écart de -2,4 Md€), qui avait été pour l'Italie une année exceptionnelle. Le stock des ID italiens en France aurait néanmoins augmenté de 7% en 2017 (source OCDE)¹¹. Business France recense 96 projets d'investissements italiens en France en 2017 (1504 emplois), contre 141 projets en 2016 (3228 emplois). **Les principales opérations d'investissements italiens en 2017** ont été des participations aux augmentations de capital de Suez par le groupe de BTP Caltagirone (3,53% du capital détenu à la fin de l'opération) et de Carmat par Santé Holdings (de 3% à 7,6% de capital)⁶. S'y ajoutent la création d'une filiale en Isère pour la fabrication de barquettes aluminium (15 M€ ; 44 salariés prévus) par Cucki Cofreco (packaging alimentaires), les investissements en R&D de Nanni Industries (moteurs marin diesel et groupe électrogène) dans son bureau d'études (60 salariés environ) de La Teste-de-Buch (Aquitaine), un investissement de 16 M€ de Lavazza suite à l'acquisition de Carte Noire en 2016 pour restructurer le site de production de Lavérune (Occitanie)¹².

3. L'asymétrie apparente des stocks d'ID entre la France et l'Italie tient essentiellement à la différence de tissu économique, l'Italie comptant moins de grandes entreprises à même de croître à l'international

L'Italie compte plus d'entreprises que la France (4,4 millions contre 4 millions) mais beaucoup moins d'entreprises de plus de 250 salariés (3787 entreprises contre 7213)¹³. De plus, fortement affectées par la dégradation de la situation économique survenue depuis la crise de 2008, les entreprises italiennes ont moins

⁹ Source ISTAT – dernières données disponibles.

¹⁰ 2016 : dernières données Banque de France disponibles

¹¹ Selon les sources italiennes, le stock d'ID italiens en France était évalué à 23,3 Md€ en 2016 et atteindrait près de 25 Md€ en 2017, et les flux d'ID italiens en France s'établiraient à 967 M€ pour 2017 (après 1,1 Md€ en 2016).

¹² Source [Rapport sur l'internationalisation de l'économie française 2017](#) de Business France

¹³ Sources ISTAT et INSEE - Plus de 95% des entreprises italiennes sont des microentreprises (moins de 10 salariés) et 4,7% des petites et moyennes entreprises (10 à 249 salariés), contre 96,5% et 3,4% en France.

été en mesure de soutenir leur croissance externe à l'international, à la différence des groupes français, plus internationalisés et moins touchés par la crise économique européenne. Ainsi, 12 groupes français font partie, en 2018, du classement des 100 premières multinationales non financières de la CNUCED, contre 2 pour l'Italie (les groupes énergétiques ENI et ENEL). Le Top 50 des groupes financiers internationaux compte quant à lui deux groupes français (Société Générale, 3^{ème} mondial, et BNP Paribas) et deux groupes italiens (Generali, 2^{ème} mondial, et Intesa Sanpaolo)¹⁴.

De cette différence structurelle résulte des volumes de stocks d'ID très différents entre les deux pays : 464 Md€ d'ID italiens dans le monde (27% du PIB italien), alors que les ID français représentent plus de 1210 Md€ (52% du PIB français). Cela fait de la France le 4^{ème} investisseur à l'étranger, l'Italie n'étant que le 34^{ème}. L'Italie contrôle deux fois moins de filiales à l'étranger (22 900) que la France (45 200), les filiales italiennes réalisant un chiffre d'affaires de 509 Md€ contre 1236 Md€ pour les françaises. On observe également une implication plus faible de l'Italie dans les opérations de fusion-acquisition transfrontalières (88 en 2017 contre 395 pour la France)¹⁵.

Cette asymétrie se reflète dans le positionnement respectif bilatéral des deux pays, avec environ trois fois plus de stocks d'ID français en Italie que d'ID italiens en France. Il n'existe donc pas de déséquilibre spécifique à la relation bilatérale dans le domaine des investissements croisés.

Plusieurs données illustrent cet équilibre bilatéral relatif :

- les deux pays sont l'un pour l'autre la 6^{ème} destination de leurs IDE ;
- la France est le 6^e pays d'implantation des filiales d'entreprises italiennes à l'étranger et l'Italie le 7^e pays d'implantation des filiales françaises ;
- en stocks d'IDE, l'Italie compte pour 5,5% dans le total des ID français à l'étranger et pour 3,8% dans le nombre de filiales ; dans le sens inverse, la France compte pour 5,4% dans le stock d'ID italiens à l'étranger et pour 7,2% dans les filiales italiennes à l'étranger.

Enfin, les investissements français en Italie contribuent positivement à l'économie italienne : les filiales françaises représentent 1,12% de l'emploi total et 1,2% de la valeur ajoutée créée en Italie (18,5 Md€) contre 1,7% pour les filiales américaines et 0,9% pour les filiales allemandes¹⁶.

Clause de non-responsabilité - Le service économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

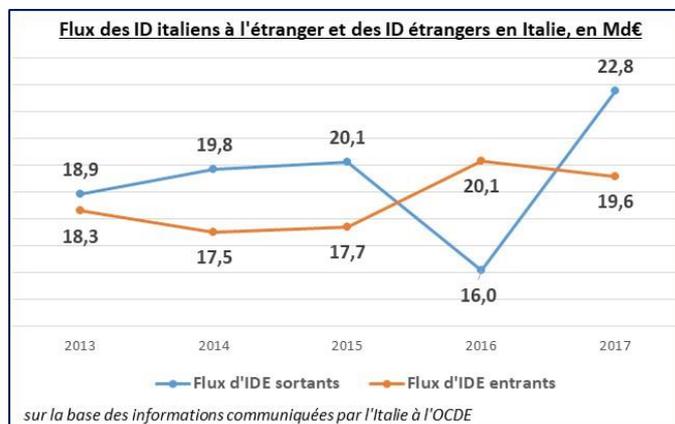
¹⁴ Ces classements de la CNUCED sont basés sur les actifs majoritaires détenus à l'étranger et le pays de résidence de l'entité de contrôle ultime en 2017

¹⁵ Source CNUCED. Les premiers investisseurs mondiaux en nombre d'opérations de fusion-acquisition sont les Etats-Unis (1120 opérations), le Royaume Uni (544) et le Canada (485).

¹⁶ Estimation basée sur les dernières statistiques de l'ISTAT selon lesquelles les filiales françaises contribuent à hauteur de 16,4% à la VA totale générée par les filiales étrangères en Italie (113,2 Md€ en 2016). Pour les filiales américaines et allemandes cette part est estimée respectivement à 23,2% et 12,4%.

Annexe 1

Italie - Situation des investissements directs sortants et entrants



Stock d'ID italiens l'étranger et principaux pays de destination

	2013	2014	2015	2016	2017
Total Monde en Md€	388,7	404,1	430,2	444,5	464,5
Part dans le stock d'ID italiens à l'étranger					
Pays Bas	17,6%	16,8%	14,2%	12,8%	11,4%
Luxembourg	4,3%	4,5%	4,8%	5,9%	8,5%
Allemagne	8,7%	8,3%	8,2%	8,0%	7,8%
Etats-Unis	6,0%	6,1%	6,8%	7,5%	7,3%
Espagne	9,2%	8,6%	8,2%	7,3%	6,5%
France	5,3%	5,0%	5,0%	5,3%	5,4%
Royaume Uni	4,0%	5,3%	5,3%	4,3%	4,5%
Autriche	6,5%	6,5%	6,1%	4,2%	4,1%
Chine (yc Hong Kong et Macao)	2,7%	2,1%	2,4%	2,5%	2,7%
Suisse	2,0%	2,5%	2,7%	2,5%	2,4%

Source OCDE sur la base des informations communiquées par l'Italie par pays de contrepartie immédiate

Stock d'ID étrangers en Italie et principaux pays d'origine

	2013	2014	2015	2016	2017
Total Monde en Md€	264,6	290,3	312,8	329,0	350,6
Part dans le stock d'IDE					
France	20,8%	18,6%	16,9%	16,6%	14,8%
Royaume Uni	8,5%	1,5%	9,9%	12,0%	11,8%
Allemagne	7,0%	8,0%	7,8%	10,4%	10,5%
Luxembourg	10,7%	9,0%	9,1%	11,0%	10,1%
Etats-Unis	12,1%	11,4%	10,1%	9,4%	9,6%
Pays Bas	11,2%	6,3%	5,4%	7,0%	7,4%
Suisse	6,1%	6,5%	6,5%	5,8%	6,8%
Espagne	1,7%	2,1%	2,3%	1,5%	1,7%
Japon	0,1%	0,1%	0,2%	1,3%	1,6%
Chine (yc Hong Kong et Macao)	0,1%	0,1%	0,2%	1,3%	1,6%

Source OCDE sur la base des informations communiquées par l'Italie par pays de résidence de l'investisseur ultime. La part dans le stock d'IDE est calculée sur la base du montant du stock hors ID d'origine ultime italienne (27,8 Mdd€ en 2013 ; 19,4 Md€ en 2014 ; 32,6 Md€ en 2015 ; 28 Md€ en 2016 ; 32,8 Md€ en 2017)

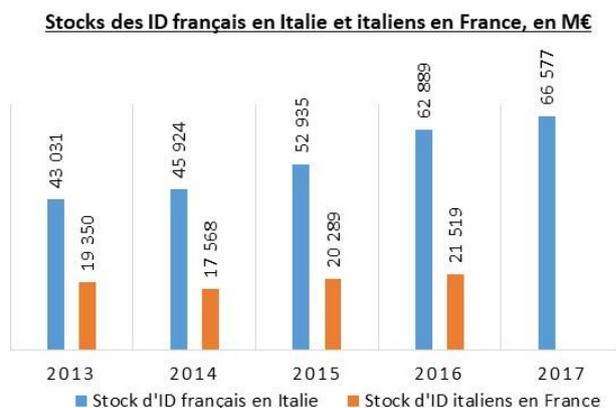
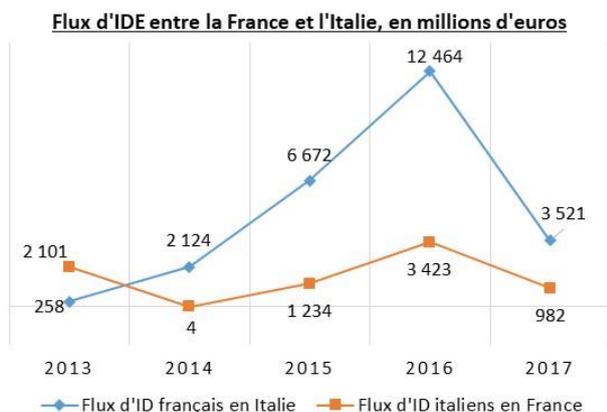
Structure sectorielle des IDE (stocks) en Italie et italiens dans le monde

<i>en millions d'euros</i>	IDE ENTRANTS				IDE SORTANTS			
	2016	2017	Var. 2017/2016	Part 2017	2016	2017	Var. 2017/2016	Part 2017
TOTAL MONDE	328 981	350 568	6,6%		444 498	464 455	4,5%	
AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PECHE	1 190	1 595	34,0%	0,5%	514	443	-13,8%	0,1%
INDUSTRIES EXTRACTIVES	2 629	2 551	-3,0%	0,7%	-3 259	1 282	-139,3%	0,3%
INDUSTRIE MANUFACTURIERE	87 371	97 398	11,5%	27,8%	119 113	127 400	7,0%	27,4%
Industries alimentaires, boissons, produits à base de tabac	16 737	16 370	-2,2%	4,7%	8 798	9 344	6,2%	2,0%
Textile et habillement	905	1 262	39,5%	0,4%	2 090	1 964	-6,0%	0,4%
Bois, papier ou carton, imprimerie et reproduction d'enregistrements	1 312	1 700	29,5%	0,5%	1 835	1 930	5,2%	0,4%
Cockéfaction et raffinage	6 312	5 920	-6,2%	1,7%	441	305	-30,9%	0,1%
Industrie chimique	6 670	7 689	15,3%	2,2%	5 950	5 803	-2,5%	1,2%
Industrie pharmaceutique	6 289	8 178	30,0%	2,3%	5 991	6 149	2,6%	1,3%
Produits en caoutchouc et en plastique	2 685	3 111	15,9%	0,9%	4 937	4 729	-4,2%	1,0%
Métallurgie	10 251	11 287	10,1%	3,2%	6 277	6 857	9,2%	1,5%
Produits informatiques, électroniques et optiques	1 907	2 012	5,5%	0,6%	3 818	5 018	31,4%	1,1%
Machines et équipements n.c.a.	8 393	11 174	33,1%	3,2%	50 676	52 741	4,1%	11,4%
Industrie automobile	12 964	13 104	1,1%	3,7%	10 455	11 195	7,1%	2,4%
Autres moyens de transport	1 037	1 263	21,7%	0,4%	3 674	3 672	0,0%	0,8%
dont construction aéronautique et spatiale	232	499	115,0%	0,1%	2 343	2 104	-10,2%	0,5%
Autres industries manufacturières	11 908	14 328	20,3%	4,1%	14 169	17 693	24,9%	3,8%
PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ELECTRICITE, DE GAZ, DE VAPEUR ET D'AIR CONDITIONNE	4 217	4 412	4,6%	1,3%	6 298	4 793	-23,9%	1,0%
PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'EAU, ASSAINISSEMENT, GESTION DES DECHETS ET DEPOLLUTION	393	378	-3,7%	0,1%	150	69	-53,8%	0,0%
CONSTRUCTION	3 105	3 926	26,5%	1,1%	34 227	36 524	6,7%	7,9%
SERVICES	206 727	215 288	4,1%	61,4%	264 746	270 356	2,1%	58,2%
Commerce, réparation d'automobiles et motocycles	33 194	37 704	13,6%	10,8%	31 313	27 670	-11,6%	6,0%
- commerce de détail hors automobiles et motocycles	23 260	24 260	4,3%	6,9%	21 440	17 800	-17,0%	3,8%
- commerce de gros hors automobiles et motocycles	6 621	9 085	37,2%	2,6%	7 689	7 464	-2,9%	1,6%
Transport et entreposage	10 599	11 238	6,0%	3,2%	4 678	5 430	16,1%	1,2%
Hébergement et restauration	2 365	1 978	-16,4%	0,6%	1 359	1 146	-15,7%	0,2%
Information et communication	24 210	23 183	-4,2%	6,6%	5 776	4 933	-14,6%	1,1%
Activités financières et d'assurance	33 040	33 863	2,5%	9,7%	193 319	200 443	3,7%	43,2%
- services financiers, hors assurance et caisses de retraite, dont :	25 682	24 116	-6,1%	6,9%	187 429	195 945	4,5%	42,2%
*intermédiation monétaire	19 447	18 292	-5,9%	5,2%	65 130	61 981	-4,8%	13,3%
*activités des sociétés de holding	4 009	3 282	-18,1%	0,9%	119 240	103 200	-13,5%	22,2%
- assurance	7 275	8 598	18,2%	2,5%	4 140	4 199	1,4%	0,9%
Activités immobilières	16 263	18 774	15,4%	5,4%	3 466	4 179	20,6%	0,9%
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	73 707	74 883	1,6%	21,4%	22 873	23 690	3,6%	5,1%
- activités des sièges sociaux	69 272	71 177	2,8%	20,3%	7 445	8 580	15,2%	1,8%
Services administratifs et de soutien	11 597	11 418	-1,5%	3,3%	-758	23	-103,0%	0,0%
Administration publique ; activités des ménages ; activités extraterritoriales	0	0		0,0%	404	272	-32,6%	0,1%
Enseignement	0	0		0,0%	-2	-2	-33,9%	0,0%
Santé et action sociale	184	104	-43,6%	0,0%	88	103	17,9%	0,0%
Arts, spectacles et activités récréatives	511	699	36,6%	0,2%	2 140	2 295	7,3%	0,5%
- organisation de jeux de hasard et d'argent ; activités sportives, récréatives et de loisir	511	699	36,6%	0,2%	2 106	2 255	7,1%	0,5%
Autres activités de service	1 058	1 444	36,6%	0,4%	90	173	92,8%	0,0%
Non alloué et confidentiel	-0	-0	0,0%	0,0%	711	701	-1,4%	0,2%
Activités immobilières privées	23 350	25 019	7,1%	7,1%	21 998	22 886	4,0%	4,9%
Activités autres que financières et d'assurance	295 942	316 705	7,0%	90,3%	251 179	264 012	5,1%	56,8%

Source OCDE sur la base des informations communiquées par l'Italie

Annexe 2

Investissements directs croisés entre la France et l'Italie



Source Banque de France

Position de l'Italie dans les investissements directs de la France

Stock d'ID français à l'étranger

en Md€	2013	2014	2015	2016	2017	part 2017
Total Monde	961,1	1 066,0	1 164,9	1 214,1	1 210,5	
États-Unis	148,2	174,3	208,4	224,8	211,6	17,5%
Belgique	148,8	152,5	152,8	159,0	148,4	12,3%
Pays-Bas	93,1	114,8	119,5	126,8	132,2	10,9%
Royaume-Uni	90,7	109,8	118,8	109,2	112,4	9,3%
Allemagne	50,9	50,8	56,6	60,3	70,5	5,8%
Italie	43,0	45,9	52,9	62,9	66,6	5,5%
Luxembourg	44,3	43,3	46,5	43,2	52,7	4,4%
Espagne	40,0	38,8	42,2	46,8	48,2	4,0%
Suisse	40,1	36,6	39,2	41,8	38,8	3,2%
Japon	19,7	21,4	25,9	25,4	24,9	2,1%

Stock d'ID étrangers en France

en Md€	2013	2014	2015	2016	part 2016
Total Monde	552,1	576,6	631,4	668,7	
États-Unis	108,9	125,8	121,3	119,2	17,8%
Allemagne	68,1	68,2	74,0	83,1	12,4%
Suisse	56,3	53,6	76,1	81,0	12,1%
Royaume-Uni	69,2	64,8	77,8	70,9	10,6%
France	23,5	27,1	42,9	46,5	7,0%
Belgique	36,0	37,7	36,8	41,3	6,2%
Pays-Bas	29,9	46,1	46,5	39,8	6,0%
Luxembourg	58,0	44,7	22,7	33,5	5,0%
Italie	19,4	17,6	20,3	21,5	3,2%
Japon	12,6	16,4	17,7	16,3	2,4%

Source Banque de France - dernières données disponibles

Structure sectorielle des stocks d'IDE croisés entre la France et l'Italie

<i>en millions d'euros</i>	Stock d'ID français en Italie				Stock d'ID italiens en France			
	2016	2017	Var. 2017/2016	part 2017	2015	2016	Var. 2017/2016	part 2017
TOTAL MONDE	62 889	66 577	5,9%		20 289	21 519	6,1%	
AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PECHE	2	4	174,7%	0,0%	-1	6	-	0,0%
INDUSTRIES EXTRACTIVES	395	617	56,3%	0,9%		0	-	-
INDUSTRIE MANUFACTURIERE	14 053	16 374	16,5%	24,6%	2 733	2 916	6,7%	4,4%
Industries alimentaires	6 698	7 036	5,1%	10,6%	563	601	6,8%	0,9%
Textiles et habillement	2 177	2 328	6,9%	3,5%	202	58	-71,6%	0,1%
Industrie du bois, papier, carton, imprimerie et reproduction	297	300	1,2%	0,5%	223	165	-25,9%	0,2%
Cokéfaction et raffinage	900	758	-15,8%	1,1%		0	-	-
Industrie chimique	1 283	1 270	-1,0%	1,9%	180	264	46,3%	0,4%
Industrie pharmaceutique	780	1 041	33,4%	1,6%	10	72	619,7%	0,1%
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	66	75	14,5%	0,1%	102	119	17,2%	0,2%
Métallurgie et fabrication de produits métalliques	207	321	55,1%	0,5%	255	270	5,8%	0,4%
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	525	806	53,6%	1,2%	455	554	21,6%	0,8%
Fabrication de machines et équipements n.c.a.	221	213	-3,6%	0,3%	289	398	37,5%	0,6%
Industrie automobile	3	78	2243,1%	0,1%	83	87	5,8%	0,1%
Construction aéronautique et spatiale	447	435	-2,9%	0,7%	243	248	2,1%	0,4%
Fabrication d'autres matériels de transport	584	537	-8,0%	0,8%	254	256	0,6%	0,4%
TOTAL des autres industries manufacturières	313	1 610	414,8%	2,4%	116	73	-37,6%	0,1%
PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ELECTRICITE, DE GAZ, DE VAPEUR ET D'AIR CONDITIONNE	6 048	5 835	-3,5%	8,8%	129	102	-21,0%	0,2%
PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'EAU; ASSAINISSEMENT, GESTION DES DECHETS ET DEPOLLUTION	186	176	-5,2%	0,3%	1	1	97,1%	0,0%
CONSTRUCTION	230	156	-32,3%	0,2%	195	-311	-	-0,5%
SERVICES	40 521	41 838	3,2%	62,8%	17 117	18 692	9,2%	28,1%
Commerce; réparation d'automobiles et de motocycles	1 851	2 126	14,9%	3,2%	1 787	1 998	11,8%	3,0%
- Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	15	47	205,0%	0,1%	222	253	14,0%	0,4%
- Commerce de gros, à l'exception des automobiles et des	940	1 029	9,5%	1,5%	1 137	1 264	11,2%	1,9%
- Commerce de détail, à l'exception des automobiles et des motocycles	895	1 050	17,2%	1,6%	428	480	12,2%	0,7%
Transports et entreposage	70	9	-87,6%	0,0%	11	209	1740,9%	0,3%
Hébergement et restauration	624	672	7,7%	1,0%			-	-
Information et communication	5 197	4 499	-13,4%	6,8%	41	45	9,4%	0,1%
- Édition; Programmation, conseil et autres activités informatiques; Services d'information	534	551	3,2%	0,8%	15	25	58,7%	0,0%
- Production de films cinématographiques, de vidéo et de programmes de télévision; enregistrement sonore et édition	4 574	3 785	-17,3%	5,7%	4	-1	-	-
Activités financières et d'assurance	25 075	26 494	5,7%	39,8%	4 598	5 965	29,7%	9,0%
- Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite	23 147	23 022	-0,5%	34,6%	1 420	2 330	64,1%	3,5%
- Activités des sociétés holding	1 406	1 915	36,2%	2,9%	235	769	226,9%	1,2%
- Assurance	1 970	2 658	34,9%	4,0%	3 137	3 499	11,6%	5,3%
- Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance	-42	814	-	1,2%	41	135	231,8%	0,2%
Activités immobilières	4 085	4 311	5,5%	6,5%	8 186	8 681	6,0%	13,0%
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	2 945	2 949	0,1%	4,4%	2 280	1 701	-25,4%	2,6%
- Activités des sièges sociaux	2 037	2 048	0,5%	3,1%	3 148	2 215	-29,6%	3,3%
- Conseil de gestion	525	477	-9,2%	0,7%	-445	-433	-	-0,7%
- Activités d'architecture et d'ingénierie; activités de contrôle et analyses techniques	473	482	1,9%	0,7%	-401	-70	-82,7%	-0,1%
Activités de services administratifs et de soutien	517	590	14,3%	0,9%	167	17	-90,0%	0,0%
- Activités de location et location-bail	498	534	7,2%	0,8%	186	36	-80,8%	0,1%
Administration publique, activités des ménages, activités extra-territoriales	3	3	21,4%	0,0%	1	1	104,9%	0,0%
Enseignement	22	22	0,0%	0,0%	1	1	0,0%	0,0%
Santé humaine et action sociale	135	167	23,7%	0,3%	6	26	343,2%	0,0%
Art, spectacle et activités récréatives	-3	-4	-	0,0%	0	1	63,6%	0,0%
Autres activités de service	1	-1	-249,0%	0,0%	9	9	0,0%	0,0%
Non ventilé	1 454	1 576	8,4%	2,4%	115	112	-2,5%	0,2%

Source Banque de France - dernières données disponibles

