
Les IDE et la présence française en Bosnie-Herzégovine en 2016

Le stock d'IDE en Bosnie-Herzégovine a atteint 6,6 Mds EUR en 2016, soit 43% du PIB. La France est un investisseur peu significatif en Bosnie-Herzégovine (22ème rang), avec un stock d'IDE de 11 M EUR selon la Banque centrale de Bosnie-Herzégovine, 19,1 M EUR selon la Banque de France. Ce stock est en baisse depuis 2011, où la France se situait au 16ème rang, en raison, principalement, du désengagement d'Interex, filiale du groupe français Intermarché. Désormais, les plus grandes sociétés françaises présentes dans le pays sont Lactalis et Technip. La Bosnie-Herzégovine est un marché de proximité avec une monnaie stable (régime de caisse d'émission avec une parité fixe avec l'Euro) et des perspectives d'adhésion à l'UE, ce qui devrait attirer davantage d'investissements français.

Le stock d'IDE est marqué géographiquement par le voisinage et sectoriellement par les activités financières, les télécommunications et le commerce

Selon la CNUCED, le stock d'IDE a continué d'augmenter en 2016 (+6% après +13% en 2015) pour atteindre 6,5 Mds EUR. Selon la Banque centrale de Bosnie-Herzégovine, le stock d'IDE en 2016 s'est élevé à 6,6 Mds EUR, soit 43% du PIB du pays. Les pays européens restent les premiers investisseurs en Bosnie-Herzégovine. Les principaux investisseurs dans le pays sont l'Autriche (19%, présence de Raiffeisen Bank), la Croatie (17%), la Serbie (16%), la Slovénie (7,3%), la Russie (6,2%) et les Pays-Bas (5,5%). L'Arabie Saoudite, le Koweït, les Emirats arabes unis représentent 4,8% des IDE depuis 1994 et ces investissements sont en progression (+25% en ga). La France est un investisseur peu significatif en B-H (22ème).

Le premier secteur récipiendaire d'IDE sont les activités financières et d'assurance (24% du total du stock). Les télécommunications représentent 14% des IDE du pays. Le commerce de gros et de détail représente 11% des IDE, la cokéfaction et le raffinage 6%, les produits alimentaires 5% et l'immobilier 4%. Le tourisme génère seulement 1% des IDE mais ce secteur a un fort potentiel. Plusieurs grands projets sont annoncés dans ce secteur à court et moyen termes.

Les flux nets d'IDE se sont élevés à 271 M EUR en 2016 selon la CNUCED, soit 1,8% du PIB, et ne couvrent que partiellement le déficit courant (4,5% du PIB en 2016). Certains pays ont enregistré des flux négatifs, notamment la Russie (-26 M EUR), la Suisse (-8,5 M EUR) et les Etats Unis (-18 M EUR). L'investisseur le plus important en 2016 a été la Croatie, avec 61 M EUR, suivie de l'Autriche (38 M EUR) et des Emirats arabes unis (34 M EUR). Le commerce (76 M EUR) et les services financiers (71 M EUR) représentent 54% des flux d'IDE en 2016.

Le stock d'IDE français en B-H est peu significatif et concentré dans les activités immobilières et financières

Le stock d'IDE français en Bosnie-Herzégovine se stabilise en 2016 après une période de désinvestissement. Selon la Banque de France, le stock d'IDE français en Bosnie-Herzégovine s'établit

à **19,1 M EUR en 2016**. Selon la Banque centrale de B-H, **la France est le 22^{ème} investisseur dans le pays en 2016**.

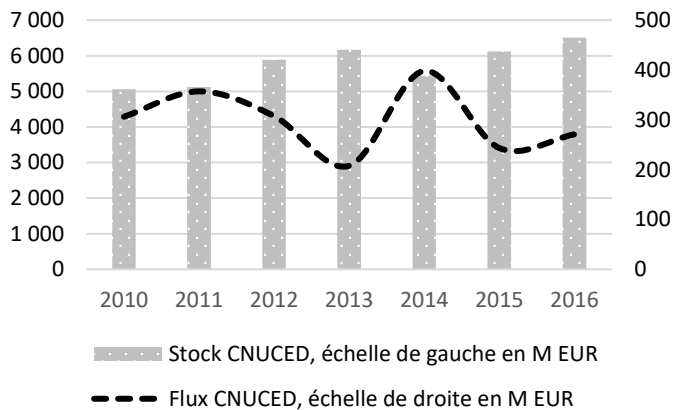
Le désinvestissement français depuis 2010 est principalement dû au désengagement d'Interex, filiale du groupe français Intermarché, le plus grand investisseur en Bosnie-Herzégovine. Interex a été rachetée par la société locale Bingo Ltd. Tuzla en 2015. Autre désinvestissement, le retrait du capital de la société Lafarge Gypsum de la société Lafarge Adria Gips d.o.o. Bihać, en 2012. Le principal investisseur français est le groupe laitier Lactalis, via sa filiale croate Dukat. Une dizaine de filiales françaises sont présentes dans le pays : Sanofi-Aventis, Groupe Seb, l'Oréal, Schneider Electric, Suez environnement (Safège), Pernod Ricard, AGS, etc. Une vingtaine d'autres sociétés sont présentes par le canal d'agents/distributeurs : Renault, Michelin, Peugeot, Citroën, Publicis, Yves Rocher, Bic, Legrand, Sogal, Lafuma, Orchestra, L'Occitane, Okaïdi, Naf-Naf, etc.

La complexité institutionnelle du pays entrave son attractivité auprès des investisseurs étrangers

La loi sur les IDE adoptée en 1998 et dernièrement amendée en mars 2015 assure un traitement égalitaire des investisseurs étrangers et nationaux. Membre de la CEFTA, la Bosnie-Herzégovine a également conclu des accords de libre-échange avec l'UE, la Turquie, et l'AELE (Islande, Liechtenstein, Norvège et Suisse). Le pays se caractérise par un taux d'imposition des entreprises faible (10%) et une main d'œuvre à un coût peu élevé en Europe avec un salaire mensuel brut moyen de 433 EUR en 2016. La Bosnie-Herzégovine se classe en 86^{ème} position (sur 190 pays) dans le classement de la Banque mondiale *Doing Business* 2018, la Banque estimant qu'elle est performante au regard du règlement de l'insolvabilité et de l'accès au crédit. En revanche, des retards sont identifiés concernant la création d'entreprise et l'obtention de permis de construire. Enfin, la fragmentation institutionnelle du pays et les différends entre les entités freinent l'implantation d'investisseurs étrangers.

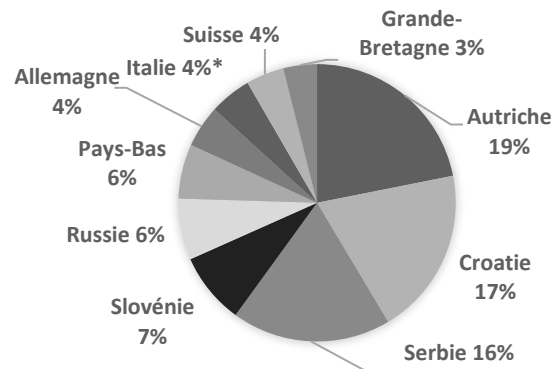
ANNEXES

Stock et flux d'IDE en Bosnie-Herzégovine



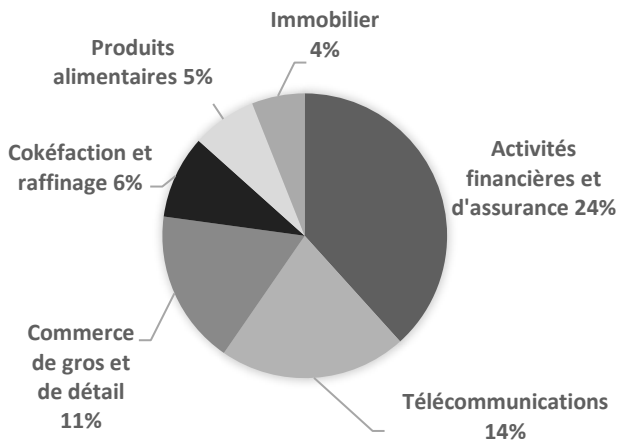
Source : CNUCED

Principaux pays investisseurs en termes de stock d'IDE en Bosnie-Herzégovine en 2016



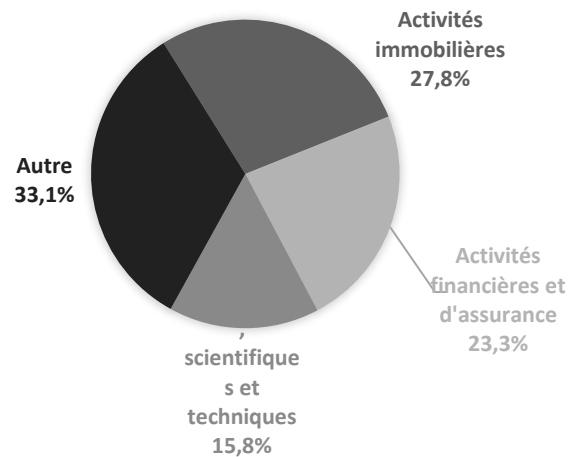
Source : Banque centrale de Bosnie-Herzégovine

Répartition sectorielle du stock d'IDE en 2016



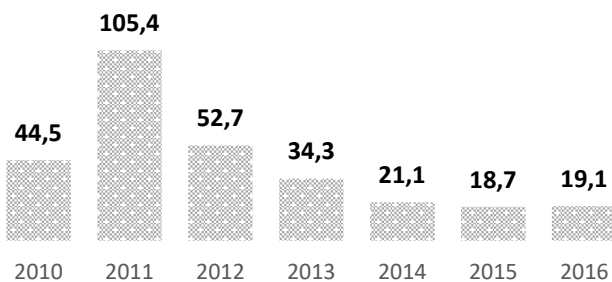
Source : Banque centrale de Bosnie-Herzégovine

Répartition sectorielle du stock d'IDE français en 2016



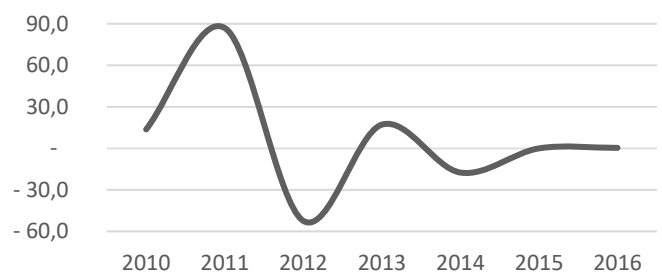
Source : Banque de France

Stock d'IDE français en Bosnie-Herzégovine



Source : Banque de France

Flux d'IDE français en Bosnie-Herzégovine



Source : Banque de France

*La faible part de l'Italie dans le stock total des IDE, qui ressort des chiffres de la Banque centrale, peut paraître surprenante compte tenu qu'Unicredit est la première banque en Bosnie-Herzégovine avec 24% des actifs en 2016.

Flux et stock d'IDE en M EUR en Bosnie-Herzégovine

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Stock Banque centrale de Bosnie-Herzégovine	5 019	5 506	5 731	5 967	5 985	6 374	6 626
Stock CNUCED	5 061	5 120	5 887	6 164	5 435	6 122	6 508
Flux Banque centrale de Bosnie-Herzégovine	307	357	307	208	415	314	274
Flux CNUCED	306	357	307	208	398	243	271
Stock français Banque de France	44,5	105,4	52,7	34,3	21,1	18,7	19,1
Flux français Banque de France	13,7	87,0	-52,4	17,1	-17,5	0,0	0,3

Sources : Banque centrale de Bosnie-Herzégovine, CNUCED, Banque de France

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.

Rédigé par : Nives Pavlinovic et Lucile Porte
 Revu par : Bertrand Le Tallec et Jean-Marie Demange