



**AMBASSADE DE FRANCE AU JAPON  
SERVICE ECONOMIQUE REGIONAL**

Le Ministre conseiller pour les affaires économiques

A Tokyo, le 7 mars 2018

Affaire suivie par : Célia Colin

**NOTE**

**Objet : Commerce et investissements France-Japon : le déficit commercial de la France vis-à-vis du Japon se creuse encore en 2017 ; les flux d'IDE japonais vers la France s'accroissent en 2016, mais leur marge de progression reste importante.**

*Le déficit commercial de la France vis-à-vis du Japon s'est légèrement creusé en 2017 à 3,56 Mds € (environ 400 M€). Malgré le retour d'une croissance positive des exportations bilatérales de 1,8% en 2017, après quatre ans de contraction, les importations, structurellement supérieures en montant, ont cru plus vite (+6%). D'un point de vue sectoriel, la dégradation du déficit commercial 2017 s'explique essentiellement par l'aggravation du déficit des matériels de transports et la hausse des importations de machines industrielles qui n'a pas pu être compensée par la hausse des exportations agroalimentaires. Le Japon demeure ainsi le 11<sup>ème</sup> fournisseur de la France, et devient son 13<sup>ème</sup> client en perdant une place. Il reste le 2<sup>nd</sup> partenaire commercial asiatique de la France, derrière la Chine. Du côté des investissements, la France investit près de 26 Mds € au Japon en 2016, ce qui fait de lui la 10<sup>ème</sup> destination des IDE français à l'étranger et la 1<sup>ère</sup> destination asiatique<sup>1</sup>. Côté japonais (4<sup>ème</sup> émetteur d'IDE au monde en stock), les investissements en France atteignent 15 Mds € en stock, faisant de la France leur 19<sup>ème</sup> destination. Le Japon est le 9<sup>ème</sup> investisseur étranger pour la France<sup>2</sup>.*

**1) Le déficit bilatéral français se creuse malgré la hausse de la demande domestique japonaise qui a stimulé les exportations**

**En 2017, la France a vu son déficit commercial bilatéral vis-à-vis du Japon se dégrader légèrement à -3,56 Mds €** (soit -400 M€<sup>3</sup> par rapport au déficit bilatéral 2016 à -3,14 Mds €). Alors que le déficit français vis-à-vis du Japon est structurel (déficit commercial constant ces 10 dernières années, de -2,6 Mds € en moyenne), il s'améliorait néanmoins entre 2011 et 2014, avant de doubler en 2015, de se creuser de près de 50% en 2016 et de se stabiliser en 2017 (-14%) (cf [Annexe 1](#)).

**Les exportations françaises vers le Japon ont ainsi augmenté de 2% à 6,4 Mds € alors qu'elles se contractaient depuis 2013. Néanmoins, la progression des importations a été supérieure** (+6%, 9,9Mds € en 2017). Comptant pour 1,4 % des exportations françaises, le Japon perd une place au classement des meilleurs clients de la France et devient 13<sup>ème</sup>. Le Japon demeure notre 11<sup>ème</sup> fournisseur en 2017 (inchangé depuis 2016, 12<sup>ème</sup> en 2015, cf [Annexe 3](#))<sup>4</sup>.

**En 2017, la dégradation du déficit bilatéral de 13,6% s'explique en premier lieu par le creusement du solde déjà déficitaire des matériels de transport** (6,1 points), par la chute des exportations de gaz naturel (4,3 points) et par la hausse des importations d'équipements, particulièrement de machines industrielles (-4,1 points) (cf [Annexe 2](#)).

**A) Les importations françaises depuis le Japon**

Bien que la dépréciation du yen en 2017 (-5,3% sur l'année 2017 pour atteindre 126,65 JPY/EUR<sup>5</sup>) ait encore augmenté l'attractivité des importations depuis le Japon, celles-ci étaient déjà structurellement supérieures aux exportations :

- Le principal poste d'importation en 2017 est constitué des **matériels de transport, soit 3,04 Mds € (30,6% des importations totales) avec une quasi-stabilité par rapport à l'an passé (+3,5% en 2017)**. En termes de dynamique, ce sont les importations de composants et accessoires automobiles (+32% en 2017 après +33% en

<sup>1</sup> Pour le Japon, cette entrée de capitaux de 26 Mds place la France au 3<sup>ème</sup> rang des investisseurs étrangers en stock derrière les Etats-Unis et les Pays-Bas

<sup>2</sup> Et le 1<sup>er</sup> investisseur asiatique.

<sup>3</sup> Le déficit s'est creusé de -425,4 M € exactement : comparable au prix catalogue 2017 d'un Airbus A380 (436,9 M \$ soit 387 M €)

<sup>4</sup> 1,8 % des importations françaises sont achetées au Japon.

<sup>5</sup> Dépréciation de la valeur moyenne du taux change JPY/EUR sur l'année 2016, par rapport à sa valeur moyenne en 2015. Source : BCE

2016) et de cyclomoteurs qui ont particulièrement progressé. Les importations de véhicules automobiles finis se sont à l'inverse réduites de 9,5% mais constituent toujours le principal matériel de transport importés (~50%) devant les composants automobiles (~30%). En parallèle de cette hausse des importations de matériel de transport, les exportations françaises du secteur ont baissé, contribuant ainsi à près de la moitié du creusement du déficit bilatéral en 2017 (cf [Annexe 4](#)).

- **Les machines industrielles et agricoles**, 2<sup>ème</sup> poste des importations françaises depuis le Japon (**2,28 Mds €**) **ont également progressé de 9,7 % en 2017**. Les principaux produits importés dans ce secteur sont les machines et équipements de bureau<sup>6</sup> et les moteurs et turbines (hors moteurs pour avions et véhicules).
- Enfin, les importations de **produits informatiques, électroniques et optiques (1,22 Md €)** et de **produits chimiques, parfums et cosmétiques (1,18 Md €)** ont augmenté respectivement de 3% et 6% en 2017.

## B) Les exportations françaises vers le Japon

Après une année 2016 médiocre, les exportations agroalimentaires ont repris en 2017, de même que les exportations dans les secteurs du luxe où la France est habituellement bien positionnée au plan international : le vin, les cosmétiques, les parfums et la joaillerie. La nette accélération de la croissance japonaise en 2017 a procédé d'une forte reprise de la demande intérieure et notamment de la consommation des ménages (contribution de 0,6 point à la croissance du PIB qui a atteint 1,6% en 2017). Le gouvernement a également cherché à promouvoir la consommation en poussant les entreprises à augmenter les salaires (négociations annuelles tripartites de printemps) et via des mesures symboliques tel le « Premium Friday »<sup>7</sup>.

- **Les exportations françaises de produits agroalimentaires, historiquement le 1<sup>er</sup> poste des exportations bilatérales (1,15 Mds € soit 18% du total)**, ont augmenté de 3,3% sur l'année 2017. Cette progression s'illustre sur un grand nombre de produits dont le vin (8% des exportations totales et +8,3% en 2017), les produits laitiers et fromages (+15,7%), les viandes (+6,7%), les confiseries et chocolat (+14,1%). Outre la reprise de la consommation privée, nous soupçonnons l'existence d'un impact positif de la médiatisation des négociations et de la signature de l'APE UE-Japon. Cet accord décrit essentiellement dans la presse japonaise sous l'angle de la réduction du prix des « vins et fromages européens » a débouché sur des campagnes promotionnelles sur ces produits dans certains grands magasins comme *Aeon* en 2017 (cf [Annexe 5](#)).
- **Les produits pharmaceutiques talonnent les produits agroalimentaires de près, représentant 16,6% des exportations totales soit 1,06 Mds € et un solde positif de 694 M€ en progression de 10% en 2017** après +51% en 2016. Les préparations pharmaceutiques<sup>8</sup> représentent ainsi le premier produit exporté vers le Japon. Le vieillissement de la population et la faiblesse de l'innovation des entreprises japonaises du secteur augmentent la demande adressée au secteur pharmaceutique français, leader mondial avec Sanofi<sup>9</sup>.
- **Les expéditions de matériels de transport (802 M €) ont continué à décroître en 2017 (-9,7% en 2017 sur le même rythme que l'année précédente)**. En effet après s'être contractées de plus de moitié (-51,8%) en 2015 les exportations d'aéronefs et engins spatiaux ont de nouveau diminué de 29% en 2016 et 26% en 2017. Des contrats majeurs ont néanmoins été passés avec les principales compagnies aériennes japonaises ANA et JAL entre 2013 et 2016 (près de 80 appareils) dont les livraisons devraient être entièrement achevées d'ici 2024, avec notamment une livraison de trois A380 d'ici 2019.
- Pour les plus petits postes, comme **les produits chimiques, parfums et cosmétiques (792 M€), secteur dans lequel la France est un partenaire traditionnel et privilégié du Japon, les exportations ont fortement rebondi, grimpaient de 15% après une mauvaise année 2016**. Celles-ci ont pu bénéficier de la forte hausse (+18%) des dépenses des touristes étrangers (~32Mds € en 2017 dont 40% émanent des touristes chinois) en ligne avec l'explosion du tourisme au Japon.
- **Les exportations de machines industrielles et agricoles se sont également nettement accrues (+15,4%) à 598M€,** grâce aux exports de turbines et moteurs (+48%), et au boom des expéditions de machines pour le travail du caoutchouc ou des matières plastiques (+336%, 65M€).
- **Les exportations de textiles, habillement, cuir et chaussures ont en revanche vu leur montant s'éroder de nouveau en 2017 de -4,6% après -27,6% en 2016 à 591 M€.**

### 2) Les investissements français au Japon sont élevés en stock, les investissements japonais en France restent marginaux mais en croissance

**Le Japon est traditionnellement peu ouvert aux investissements étrangers :** selon la CNUCED, avec un stock d'IDE entrants de 187 Mds \$ en 2016 (~169 Mds€), le Japon se situe largement en-dessous de la moyenne des pays

<sup>6</sup> Imprimantes, photocopieuse, machines comptables hors ordinateur.

<sup>7</sup> Incitation à quitter le travail plus tôt chaque dernier vendredi du mois pour rééquilibrer l'équilibre vie privée-vie professionnelle et relancer la consommation.

<sup>8</sup> Médicaments contenant des antibiotiques, hormones ou alcaloïdes et autres préparations pharmaceutiques (sérum et vaccins, contraceptifs, réactifs de diagnostic).

<sup>9</sup> Sanofi est la 3<sup>ème</sup> entreprise pharmaceutique mondiale en 2016 (LEEM, 2016, en termes de chiffre d'affaire et part de marché).

du G7 qui atteint 1 507 Mds \$ (~1 361 Mds €). De plus ce stock s'est réduit de 13% depuis 2010. A l'inverse, le Japon est la 4<sup>ème</sup> source d'IDE au monde à 1 401 Mds \$ (~1265 Mds €) en stock<sup>10</sup> en 2016.

#### A) Les investissements français au Japon

Selon la *Banque de France (BdF)*, le Japon se place en 2016 au 10<sup>ème</sup> rang des récipiendaires d'investissements directs français en stock (soit 26,1 Mds € investis et +1% par rapport à 2015). Toutefois, ces données dressent un tout autre tableau au niveau des flux nets d'IDE français investis au Japon qui se révèlent négatifs en 2016 (-145 millions € après des IDE net entrant de 50 millions € en 2015). En effet **le retrait des investissements en capital à hauteur de -1 023 M€ en 2016 n'a pas été compensé par le réinvestissement des bénéfices générés par les IDE (803 M€)**. A l'inverse, sur les quatre dernières années, les investissements nets en capital (nouveaux investissements) affichaient des sorties nettes, mais ces dernières étaient compensées par le réinvestissement dans l'archipel des revenus des IDE préexistant atteignant 1,1 Mds €/an en moyenne sur la période. **Cette faiblesse des flux réinvestis en 2016 (803 M€) viendrait d'une plus forte redistribution du bénéfice des IDE (2 593 M€) sous forme de dividendes aux actionnaires (1 790 M€)** (cf [Annexe 6](#)).

#### B) Les investissements japonais en France

Du côté des investissements japonais en France, **le Japon reste le 1<sup>er</sup> investisseur asiatique en France en stock (et 9<sup>ème</sup> au total) mais le montant des stocks ne représente que 15,3 Mds €, près de 10 Mds € de moins que les investissements français au Japon**. De plus les revenus de ces investissements (541 M€ en 2016) sont principalement redistribués sous forme de dividendes (378 M€ en 2016). **Le Japon se place en outre au 7<sup>ème</sup> rang des investisseurs directs étrangers en flux en France** (3,5% du total, soit +887 M€ investis après 133 M€ en 2015).

Selon le MOF, la France se place en 2016 au 19<sup>ème</sup> rang des récipiendaires en stock et au 4<sup>ème</sup> rang des pays européens, loin derrière les Etats-Unis (33,4% du stock total d'IDE émis par le Japon). L'UE dans son ensemble attire néanmoins presque autant d'IDE japonais (293 Mds €) que l'Asie<sup>11</sup> (333 Mds €) avec des croissances fortes ces deux dernières années.

#### C) Structure sectorielle des investissements bilatéraux

**Le stock investi par la France au Japon se concentre à plus de 75,5% dans l'industrie manufacturière** (majoritairement l'automobile, mais aussi la métallurgie, l'informatique, l'électronique et l'optique) et les activités financières et d'assurance (20%), la part de ces dernières aillant augmenté par rapport à 2015 (cf [Annexe 7](#)). En termes de flux, les activités de finance et d'assurance restent très attractives, avec le plus gros flux d'IDE entrant net en 2016 (+766 M€), l'industrie manufacturière japonaise a en revanche essuyé un retrait net de capitaux français (-898 M€). **Le stock investi en France par le Japon se concentre à 60% dans l'industrie manufacturière** (industrie automobile et pharmacie surtout) **et à 25% dans le commerce et la réparation d'automobiles et motocycles**. En 2016 les flux d'investissement restent dominés par le secteur manufacturier (535 M€) mais voit également d'autres secteurs émerger tels que les activités spécialisées, scientifiques et techniques. Selon Business France, les quelques 490 entreprises japonaises établies en France en 2016 emploient près de 74 000 salariés. Toyota, déjà bien implanté en France<sup>12</sup>, a de plus annoncé lors de Sommet de Versailles du 21 janvier une augmentation de près de 300M € de ses investissements sur le territoire français.

\*

*1. La dégradation de notre solde commercial avec le Japon s'inscrit dans le contexte d'une forte dégradation du solde commercial global de la France vis-à-vis du reste du monde à 62,3 Mds €. La reprise de l'activité économique en France, notamment de la production industrielle, s'est en effet traduite par une nette reprise des achats de biens intermédiaires, notamment en provenance du Japon. La hausse des importations d'équipement de transport, notamment de composants automobiles est néanmoins plus préoccupante.*

*2. Les exportations bilatérales sont néanmoins revenues dans le vert en 2017, notamment dans le secteur agroalimentaire. La signature de l'Accord de Partenariat Economique entre l'UE et le Japon<sup>13</sup> conclu en décembre 2017 et qui devrait entrer en vigueur au 1<sup>er</sup> semestre 2019 devrait stimuler encore nos exportations agroalimentaires vers le Japon (le Japon représente déjà près de 20% de l'excédent à l'export du secteur).*

Pierre MOURLEVAT

<sup>10</sup> Derrière les Etats-Unis, Hong Kong, et le Royaume-Uni

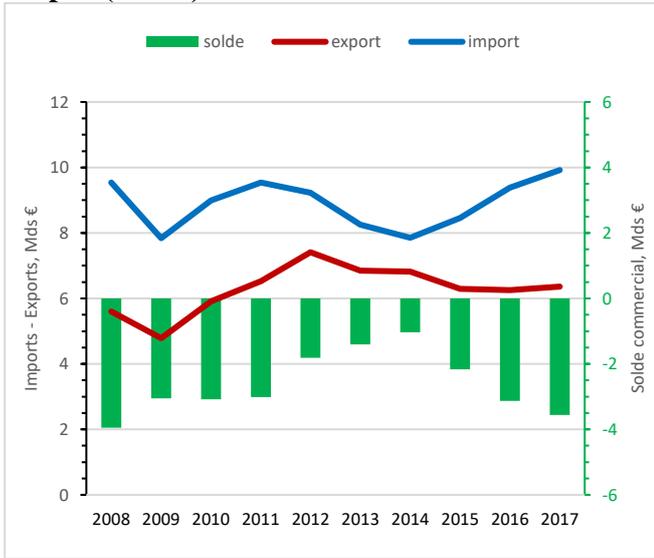
<sup>11</sup> Intérêt stratégique important avec des taux de croissance à 2 chiffres des stocks d'IDE sur les années 2000 du fait des chaînes de production délocalisée

<sup>12</sup> Le groupe emploie environ 3 800 personnes en France, et réalise un chiffre d'affaires supérieur à 4Mds €, avec l'emblématique Toyota Yaris notamment.

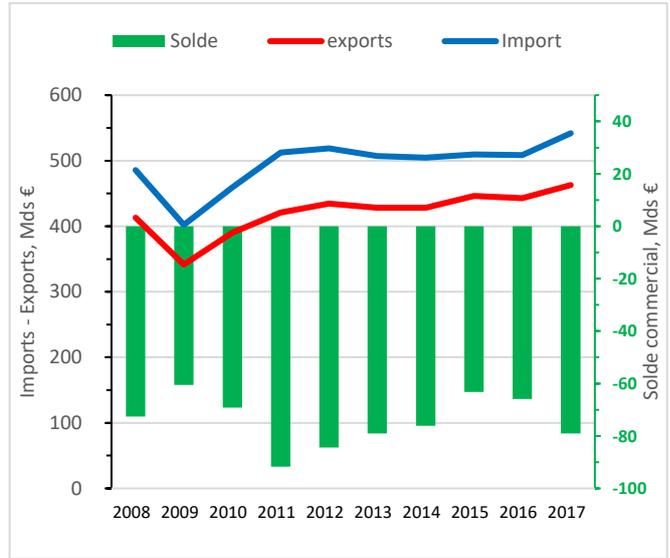
<sup>13</sup> Cf. Note SER de Tokyo 2018 du 11 janvier 2018 : Négociations commerciales Japon UE TPP.

## ANNEXES

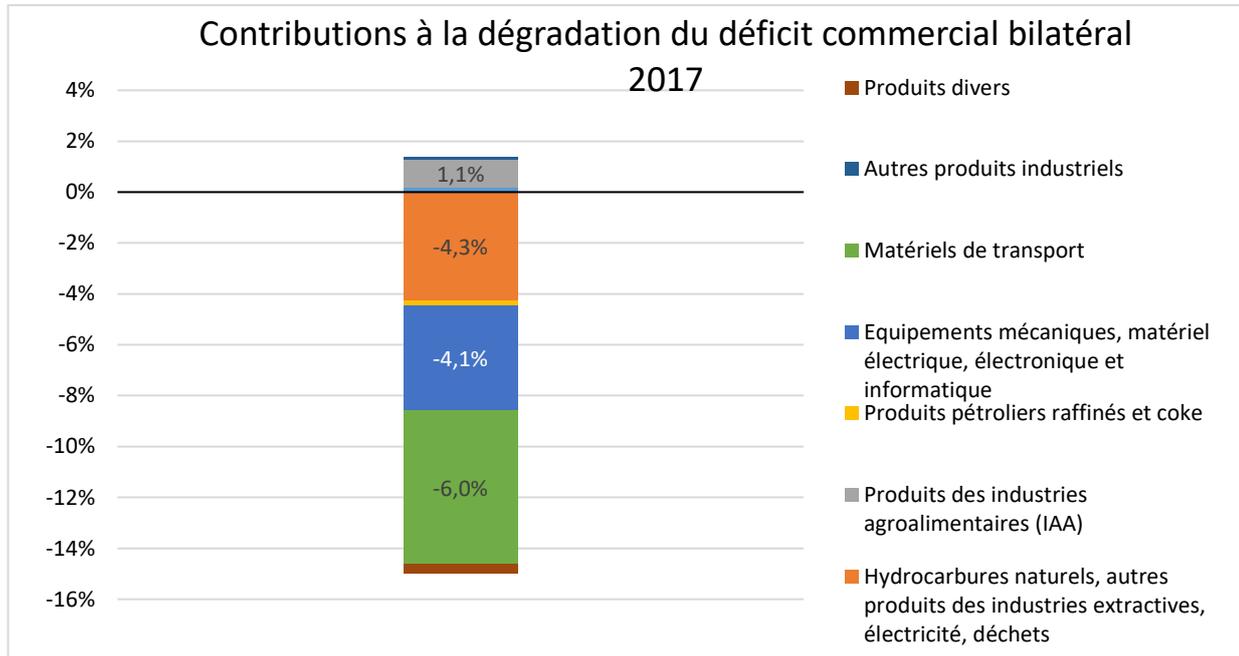
### Annexe 1 : Solde commercial bilatéral France Japon (Mds €)



### Annexe 1bis : Solde commercial global de la France



### Annexe 2 : Contributions à la dégradation du solde commercial en 2017



### Annexe 3 : Tendances récentes du commerce bilatéral<sup>14</sup>

#### Le Japon vu de la France

	2016	2017
CLIENT	12 <sup>ème</sup>	13 <sup>ème</sup>
Part du Japon dans les exportations françaises	1,4%	1,4%
FOURNISSEUR	11 <sup>ème</sup>	11 <sup>ème</sup>
Part du Japon dans les importations françaises	1,85%	1,8%
DEFICIT	10 <sup>ème</sup>	9 <sup>ème</sup>

#### La France vue du Japon

	2016	2017
CLIENT	20 <sup>ème</sup>	20 <sup>ème</sup>
Part de la France dans les exportations japonaises	0,9%	0,9%
FOURNISSEUR	15 <sup>ème</sup>	16 <sup>ème</sup>
Part de la France dans les importations japonaises	1,6%	1,5%
DEFICIT	10 <sup>ème</sup>	13 <sup>ème</sup>

#### Commerce extérieur français (M€)

avec le Japon	2016	2017	Evolution
Exportations	6 249	6 360	1,8%
Importations	9 387	9 921	5,7%
Solde commercial	-3 138	-3 561	-423

avec le Monde	2016	2017	Evolution
Exportations	443 243	462 824	4,4%
Importations	509 164	541 909	6,4%
Solde commercial	-65 921	-79 085	-13 164

Sources : Douanes françaises

#### Commerce extérieur japonais (Mds ¥)

avec la France	2016	2017	Evolution
Exportations	650	702	8,1%
Importations	1 084	1 166	7,6%
Solde commercial	-434	-463	- 30

avec le Monde	2016	2017	Evolution
Exportations	70 036	78 291	11,8%
Importations	66 042	75 305	14%
Solde commercial	3 994	2 986	-1 008

Sources : Douanes japonaises

<sup>14</sup> Sur l'écart de mesure et le fait que la France affiche un déficit bilatéral avec le Japon selon les douanes françaises tandis que le Japon revendique lui aussi un déficit bilatéral selon les douanes japonaises : le transit des marchandises via les ports de Rotterdam et d'Anvers capte une partie des flux bilatéraux, qui sont enregistrés au pays de transit et non à la destination finale. Ce facteur n'est pas symétrique : en corrigeant cet effet de transit avec une méthodologie ad hoc, la France conserve son déficit commercial vis-à-vis du Japon sur la période étudiée.

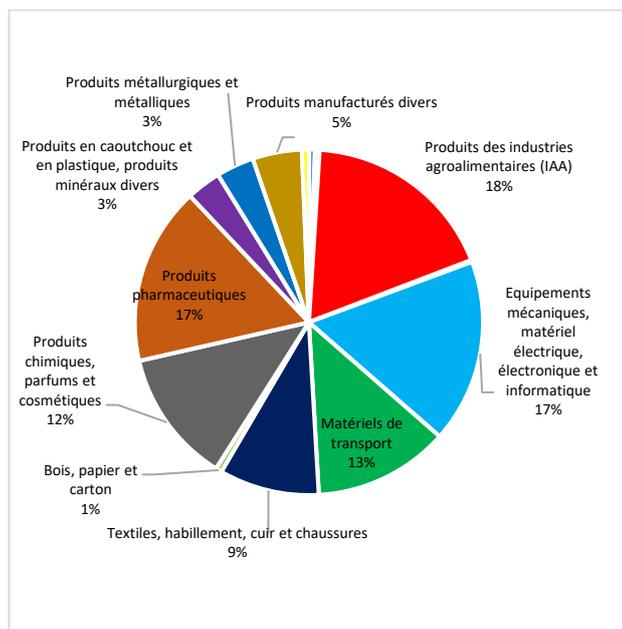
#### Annexe 4 : Structure du commerce bilatéral, par secteur et sous-secteur (non détaillé)

Evolution récente en CPA17 et CPA36 - Milliers d'euros Source : Douanes	Exportations FAB			Importations CAF			Solde	
	2016	2017	évolution %	2016	2017	évolution %	2016	2017
<b>Ensemble</b>	<b>6 249 047</b>	<b>6 360 024</b>	<b>2</b>	<b>9 384 184</b>	<b>9 920 599</b>	<b>6</b>	<b>- 3 135 137</b>	<b>- 3 560 575</b>
<b>Produits agricoles, sylvicoles, de la pêche et de l'aquaculture</b>	32 160	36 606	14	8 005	7 044	- 12	24 155	29 562
<b>Hydrocarbures naturels, autres produits des industries extractives, électricité, déchets</b>	159 254	26 186	- 84	4 545	4 767	5	154 709	21 419
<b>Hydrocarbures naturels et autres produits des industries extractives</b>	158 099	22 905	- 86	4 307	4 077	- 5	153 791	18 828
Électricité et gaz manufacturé	-	-	-	-	-	-	-	-
Déchets industriels et ménagers	1 155	3 281	184	238	690	191	917	2 591
<b>Produits des industries agroalimentaires (IAA)</b>	1 117 900	1 154 250	3	66 182	67 334	2	1 051 717	1 086 916
<b>Produits pétroliers raffinés et coke</b>	12 932	10 947	- 15	5 200	9 779	88	7 732	1 168
<b>Equipements mécaniques, matériel électrique, électronique et informatique</b>	981 120	1 092 376	11	3 783 046	4 023 882	6	- 2 801 927	- 2 931 506
Produits informatiques, électroniques et optiques	322 198	337 911	5	1 182 557	1 220 871	3	- 860 359	- 882 960
Équipements électriques et ménagers	140 684	156 252	11	523 561	525 202	0	- 382 877	- 368 950
Machines industrielles et agricoles, machines diverses	518 238	598 212	15	2 076 929	2 277 809	10	- 1 558 691	- 1 679 596
<b>Matériels de transport</b>	887 612	801 677	- 10	2 933 469	3 036 026	3	- 2 045 858	- 2 234 348
<b>Autres produits industriels</b>	3 012 474	3 197 511	6	2 542 501	2 723 918	7	469 973	473 593
Textiles, habillement, cuir et chaussures	619 662	591 207	- 5	96 337	103 081	7	523 325	488 125
Bois, papier et carton	32 669	36 621	12	23 871	20 660	- 13	8 797	15 961
Produits chimiques, parfums et cosmétiques	688 026	792 144	15	1 104 332	1 175 345	6	- 416 306	- 383 202
Produits pharmaceutiques	987 201	1 057 881	7	354 638	364 014	3	632 562	693 867
Produits en caoutchouc et en plastique, produits minéraux divers	183 669	204 531	11	311 157	312 281	0	- 127 488	- 107 750
Produits métallurgiques et métalliques	226 384	223 670	- 1	236 544	325 782	38	- 10 160	- 102 111
Produits manufacturés divers	274 864	291 458	6	415 620	422 755	2	- 140 756	- 131 298
<b>Produits divers</b>	45 596	40 470	- 11	41 235	47 850	16	4 361	- 7 380
Produits de l'édition et de la communication	29 413	20 652	- 30	31 662	38 864	23	- 2 249	- 18 212
Plans et dessins techniques ; plaques et films photographiques exposés	64	114	79	152	97	- 36	89	17
Objets d'art, d'antiquité et de collection	16 119	19 704	22	9 421	8 889	- 6	6 698	10 815
Cheveux bruts	-	-	-	-	-	-	-	-

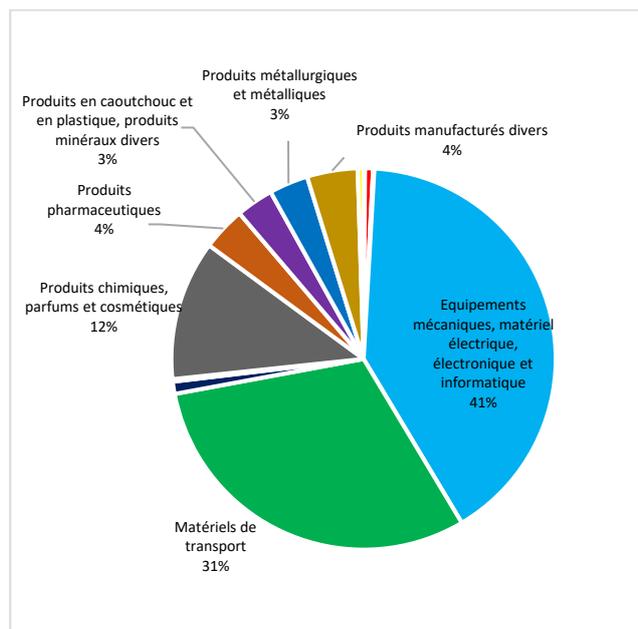
Sources : Douanes françaises, SER de Tokyo ; en couleur les principaux sous-secteurs contributeurs à la hausse ou à la baisse

## Annexe 5 : Structure sectorielle du commerce bilatéral France-Japon en valeur, 2017

a. Structure des exportations françaises au Japon



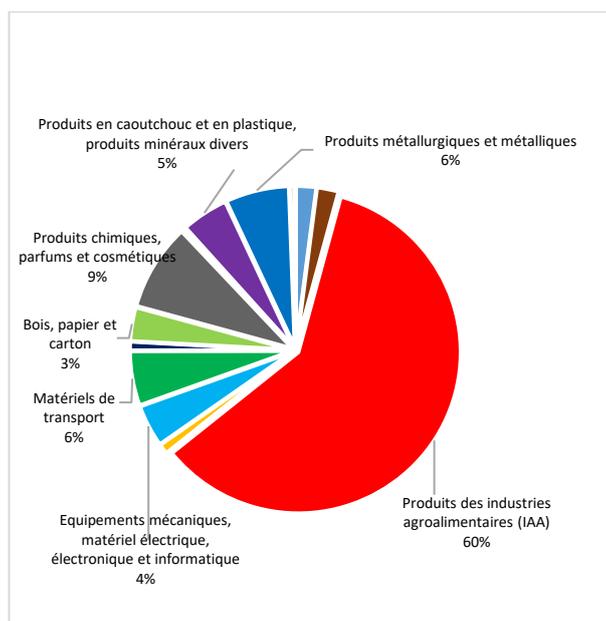
b. Structure des importations françaises depuis le Japon



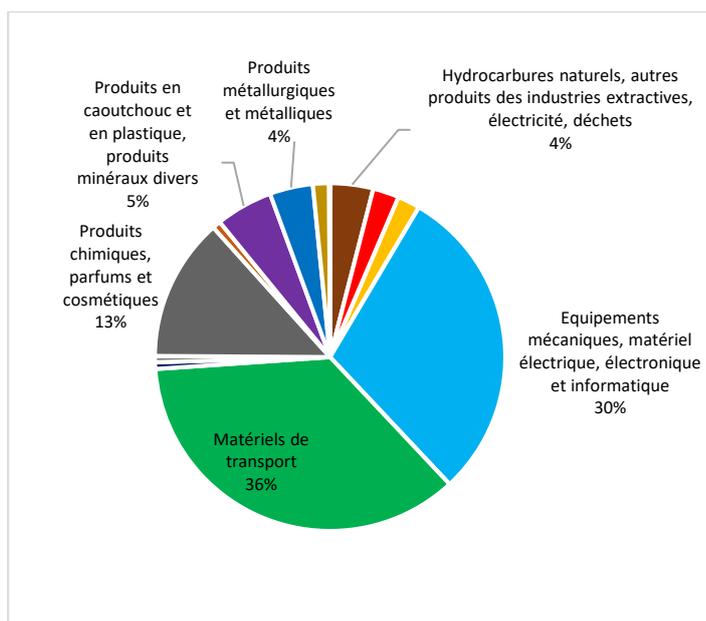
Sources : Douanes françaises, SER de Tokyo

## Annexe 5bis : Structure sectorielle du commerce bilatéral France-Japon en quantité (kg), 2017

a. Structure des exportations françaises au Japon



b. Structure des importations françaises depuis le Japon

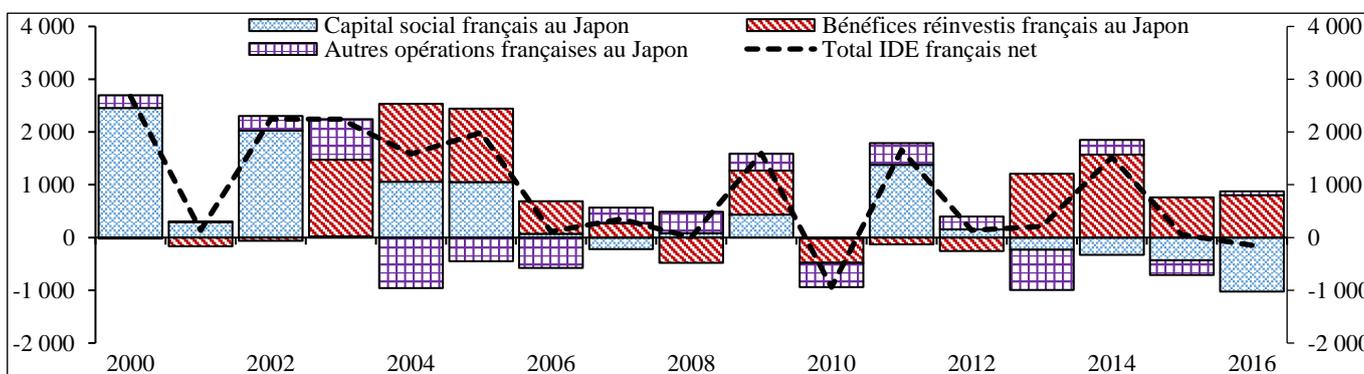


**Annexe 6 : Investissements directs bilatéraux en 2017** (sources : Banque de France, JETRO (MoF))

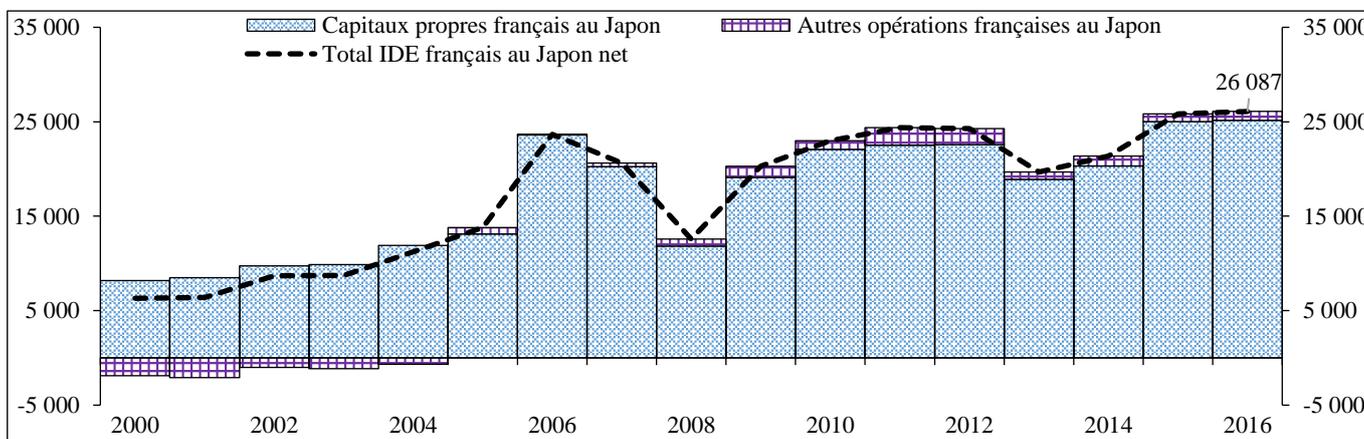
M€	Vu de France		Vu du Japon	
	Flux	Stock	Flux	Stock
De la FRANCE vers le JAPON	86 <sup>ème</sup>	10 <sup>ème</sup>	3 <sup>ème</sup>	3 <sup>ème</sup>
	-	2,18%	NA	12,04%
	-145	26 087	3 176	25 851
<i>MONDE</i>	51 826	1 194 750	31 527	214 770
Du JAPON vers la FRANCE	7 <sup>ème</sup>	9 <sup>ème</sup>	19 <sup>ème</sup>	19 <sup>ème</sup>
	3,46%	2,32%	0,90%	1,04%
	887	15 325	1 311	12 166
<i>MONDE</i>	25 631	661 777	153 204	1 228 073

**Annexe 7 : Evolution de la relation d'investissement bilatérale ; M€** (source : Banque de France)

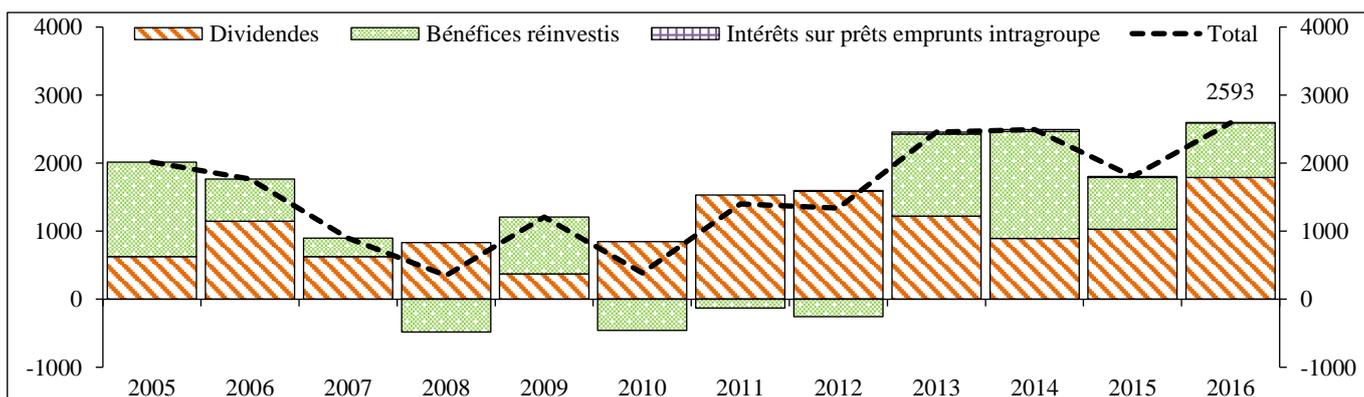
**1- Investissements directs français vers le Japon (flux)**



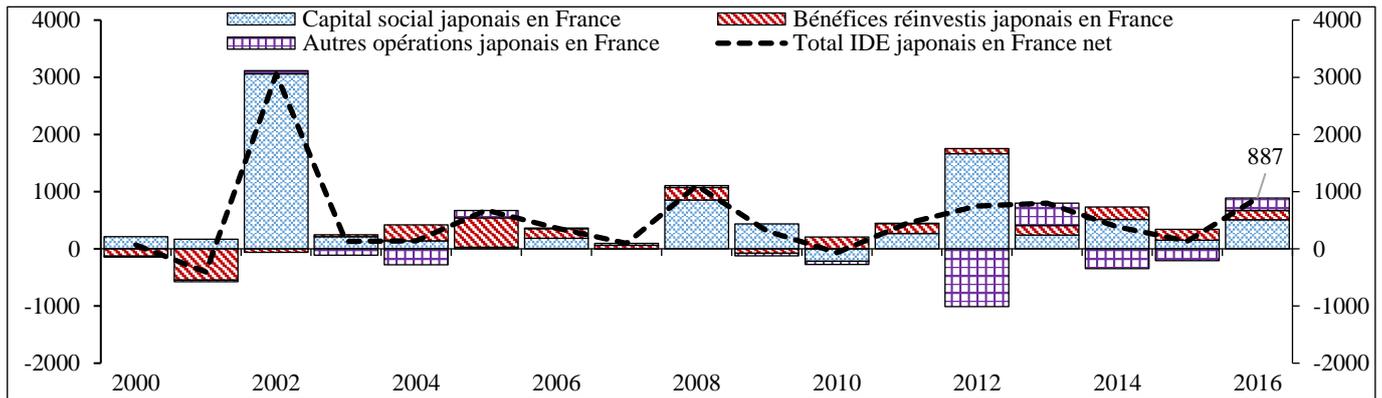
**2- Investissements directs français au Japon (stock)**



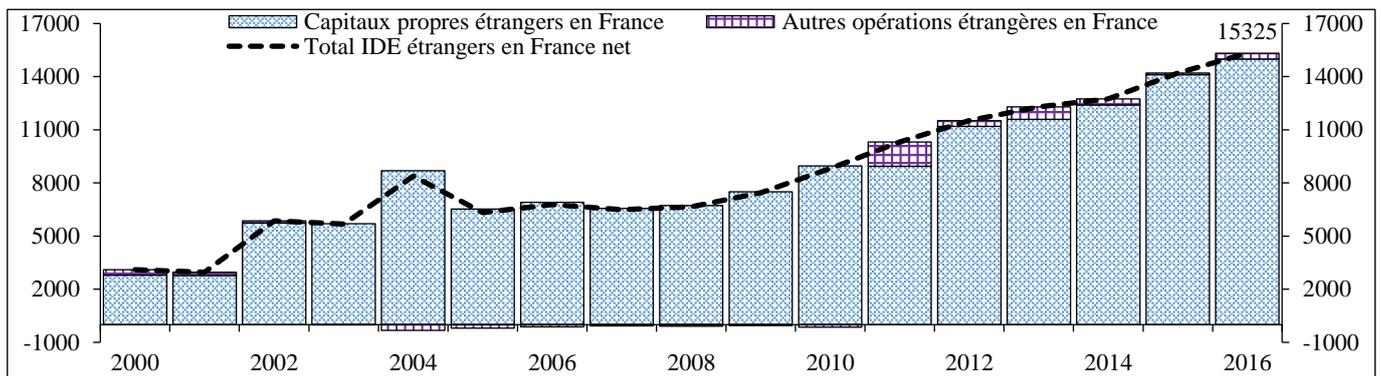
**3- Investissements directs français au Japon (revenus)**



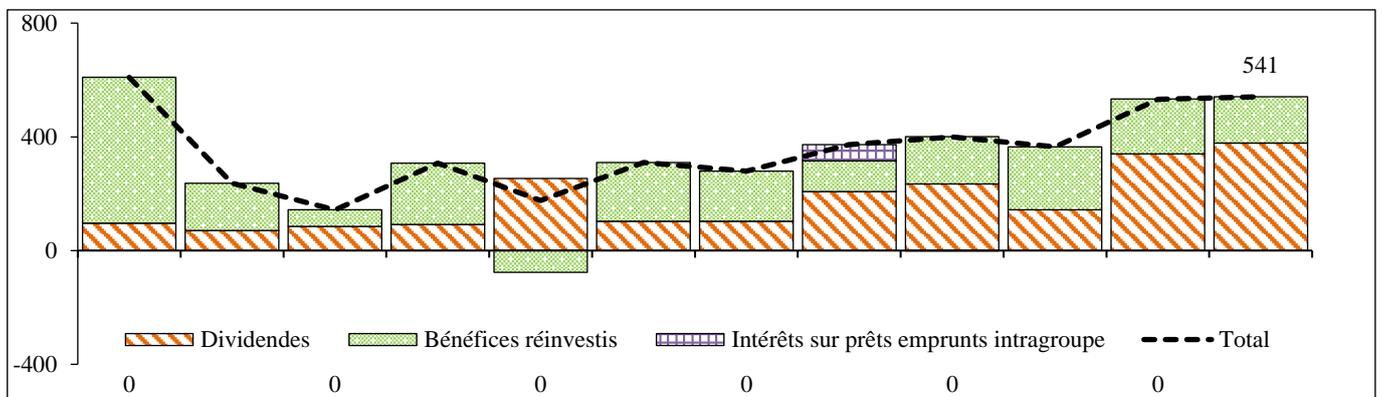
#### 4- Investissements directs japonais vers la France (flux)



#### 5. Investissements directs japonais en France (stock)

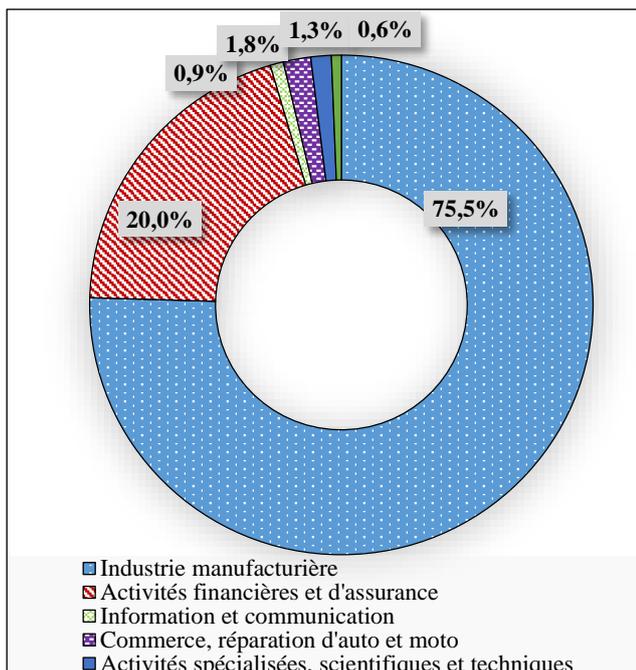


#### 6- Investissements directs japonais en France (revenus)

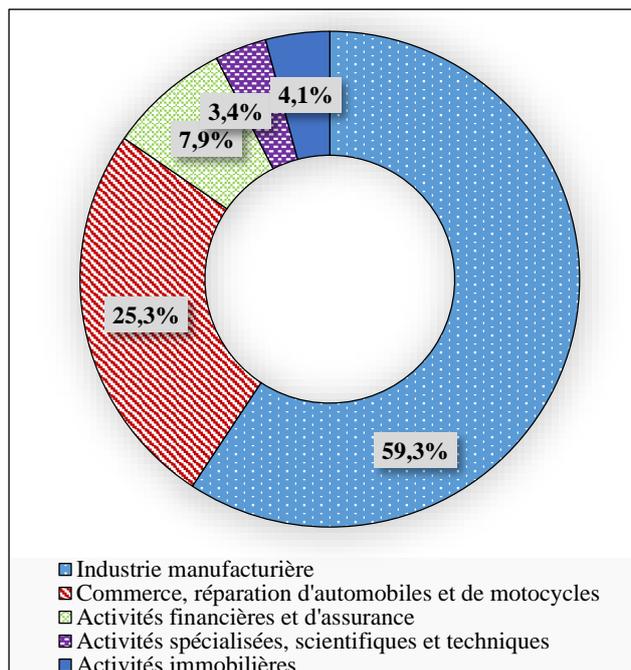


## 7. Ventilation comparative des investissements directs en 2016 : stock

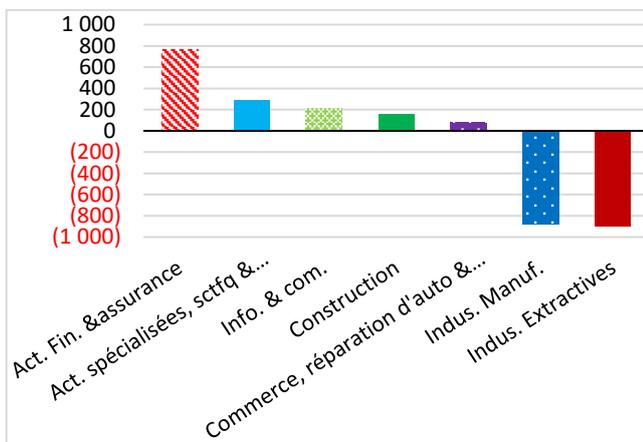
### De la France vers le Japon



### Du Japon vers la France



### De la France vers le Japon, flux 2016



### Du Japon vers la France, flux 2016

