

INDE

24-186

Le stock d'investissement français en Inde se réduit de moitié en 2023 en liaison avec des effets de valorisation

Le stock d'investissement français en Inde a enregistré une diminution de moitié en 2023, passant de 25 Mds EUR lors de l'exercice précédent à 12,9 Mds EUR. Cette diminution est principalement imputable à des effets de valorisation défavorables induits par la baisse des cours boursiers de certaines participations françaises (Adani-Total) ainsi que par la dépréciation de la roupie indienne face à l'euro. La valorisation boursière des actifs détenus par TotalEnergies dans les co-entreprises que le groupe détient avec le groupe Adani avait conduit à une progression des IDE français en Inde de près de 50 % entre 2021 et 2022 (16,4 Mds EUR contre 25 Mds EUR). Néanmoins, les flux d'IDE français en Inde enregistrent un net rebond en 2023, atteignant 959 MEUR, alors qu'ils avaient été très faibles en 2021 et 2022, à 0,2 et 0,1 Md respectivement, selon les statistiques de la Banque de France. Parallèlement, la présence indienne en France demeure modeste, avec des IDE stagnant à 290 MEUR en 2023.

1. Après une envolée en 2022, le stock d'IDE français en Inde se contracte à 12,9 Mds EUR

Selon les données de la Banque de France, le stock d'investissements français en Inde a subi une contraction de 50% entre 2022 et 2023, revenant de 25 Mds EUR à 12,9 Mds EUR.

Ce repli, bien qu'attendu, découle principalement d'un ajustement de la valorisation des actifs détenus par TotalEnergies dans ses co-entreprises¹ avec le groupe Adani au sein d'Adani-Total Gas Ltd, à la suite de la correction boursière² provoquée par les révélations du hedge fund Hindenburg quant à l'existence de malversations financières du groupe.

Le stock d'IDE converge vers la tendance reflétée par les niveaux observés avant le rebond de l'exercice précédent, mais demeure inférieur aux performances de 2021, où il atteignait 16,4 Mds EUR. Par ailleurs, la dépréciation de la roupie indienne face à l'euro, passant de 88,1 INR/EUR fin décembre 2022 à 92,4 INR/EUR fin décembre 2023, a également contribué à ces effets de valorisation défavorables. Les revenus d'investissements directs générés par ces stocks sont en forte croissance, puisqu'ils s'élevaient à 2,6 Mds EUR en 2023, contre 0,8 Md lors de l'exercice. La France se place au 11^{ème} rang des investisseurs étrangers en Inde en matière de flux cumulés d'IDE entre 2000 et 2024, qui se seraient élevés à 11,2 Mds USD, selon les statistiques publiées par le DPIIT. Les données de la RBI corroborent celles de la Banque de France, en indiquant un stock d'IDE des entreprises françaises en Inde se montant à 13 Mds EUR en mars 2023, faisant de la France le neuvième pays générateur d'IDE en Inde³.

¹ TotalEnergies a acquis une participation de 37,4% dans la société cotée Adani Total Gas Limited (ATGL) de distribution de gaz de ville.

² Les sociétés indiennes cotées détenues par TotalEnergies avec le Groupe Adani ont connu une envolée de leur valorisation à la Bourse de Bombay entre 2020 et 2022, atteignant 55 Mds EUR fin 2022. L'éclatement de l'affaire Hindenburg a provoqué un effondrement des cours des sociétés cotées du groupe.

³ [Reserve Bank of India - Publications \(rbi.org.in\)](https://rbi.org.in). Après les Etats-Unis, l'Ile Maurice, le R.-U., Singapour, les P.-B., le Japon, la Suisse et l'Allemagne.

Les investissements français en Inde se concentrent principalement dans l'industrie manufacturière, qui représente 25% du stock d'IDE, ainsi que dans les activités financières et d'assurance, qui totalisent 20% du stock total⁴. S'agissant des flux d'investissements français en Inde, ceux-ci s'établissent à 959 M EUR sur la période sous revue, contre 80 MEUR l'année précédente. Après un solde négatif de -223 M EUR en 2016, bien en deçà de la moyenne annuelle de 626 M EUR depuis 2010, les flux d'IDE ont atteint 2 Mds EUR en 2020 selon la Banque de France⁵. Les flux d'IDE sont revenus ensuite à 144 M EUR en 2021. Les perspectives d'investissement des entreprises françaises en Inde sont prometteuses, notamment dans le secteur de la défense et de l'aviation : le groupe Safran investit plus de 150 MEUR à Hyderabad pour la construction d'un centre de maintenance de moteur qui sera opérationnel en 2025 et ADP a investi aux côtés du NIIF dans le nouvel aéroport de Goa, dont le montant du projet s'élève à 340 MEUR. La France se place toutefois au 13^{ème} rang des investisseurs étrangers en Inde en 2023, bien que le volume d'investissements français demeure sous-évalué du fait du transit d'une partie des flux par des juridictions tierces. L'île Maurice et Singapour ont ainsi concentré à eux seuls plus de 50% des flux d'IDE reçus par l'Inde depuis 2000.

Par ailleurs, l'enquête INSEE/OFATS de 2020 recense officiellement près de 716 filiales françaises en Inde, et plus de 1051 implantations, qui représentaient 450 000 emplois pour un chiffre d'affaires de 15,2 Mds EUR. Par ailleurs, la plupart des grands groupes français cotés au CAC40 sont désormais implantés en Inde (dont Airbus, Cap Gemini, Safran, Alstom, Schneider, Saint-Gobain).

2. La présence indienne en France reste stable en 2023, bien que relativement modeste

Le stock d'IDE indien en France se stabilise à 290 MEUR en 2023, contre 291 MEUR l'année précédente, après avoir connu d'importantes variations les années précédentes. Ces montants restent faibles cependant au regard du stock des investissements indiens dans le monde, estimé à 309 Mds USD à ce jour par le Ministère des Finances. Par rapport aux autres BRICS, ce stock se compare à celui des IDE du Brésil en France (300 M EUR) mais apparaît en retrait par rapport au stock détenu par les entreprises sud-africaines (700 M EUR), russes (900 M EUR) et surtout chinoises (3,1 Mds EUR pour la Chine continentale, 6,3 Mds EUR pour Hong Kong).

Plus de 150 entreprises indiennes opèrent actuellement en France, avec une forte concentration dans les secteurs des transports (automobile et aéronautique), des équipements hydrauliques, de la pharmacie, des biotechnologies et de l'informatique. Parmi elles, Motherson, société indienne spécialisée dans les transports, qui détient huit sites en France, a annoncé lors du sommet Choose France en mai 2024 la reprise de la société AD Industrie, faisant de l'entreprise le premier employeur indien en France. Parallèlement, le groupe indien Bharti Space a acquis en 2023 21% d'Eutelstat Communications spécialisée dans les services de communication par satellite.

Bien que le stock d'IDE français ait été réduit de moitié sur la période sous revue, la dynamique de nos IDE reste soutenue une croissance robuste de l'économie indienne et son ouverture croissance aux investissements étrangers. Les entrées de capitaux propres ont ainsi été multiplié par près de quatre au cours des dix dernières années. Les investissements indiens dans l'économie française apparaissent comme étant trop faible au regard de l'importance des stocks d'IDE détenus vis-à-vis du reste du monde, en dépit des opportunités s'offrant aux investisseurs indiens.

⁴ Le secteur des services représente 5,1 Mds du total du stock d'IDE français en Inde sur la période considérée.

⁵ En lien avec des opérations d'envergure, prise de participation de TotalEnergie dans Adani (cf. supra) et d'ADP dans GMR.