MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale
du Trésor

New Delhi, le 2 septembre 2026

Ambassade de France en Inde
Service économique Régional de New Delhi
26-096

Affaire suivie par J. Cavenaghi
Revue par E. Andaloussi

INDE

INVESTISSEMENTS CROISES FRANCE – INDE : UN NIVEAU D'IDE HISTORIQUE POUR 2025

Multipliés par 6, les flux d'IDE français s'élèvent à 6,3 Mds€ en 2025 et atteignent leur plus haut niveau historique, dopés par des opérations importantes de fusions et acquisitions de grands groupes. Après une révision statistique à la hausse des chiffres pour les années 2023-2024, le stock d'IDE français en Inde connaît une augmentation nette de près de 3,8 Mds EUR, atteignant 20,2 Mds EUR en 2025, pour se rapprocher de l'année record de 2022. La présence indienne en France demeure modeste, avec un stock d'IDE à 400 M EUR en 2025, un niveau stable par rapport à 2024 mais en nette hausse par rapport à 2023.

1. La présence française en Inde progresse grâce à des opérations importantes de fusions acquisitions

Les flux d'IDE français sont multipliés par plus de 6 en 2025 et connaissent leur plus haut niveau historique. Ils atteignent 6,3 Mds EUR contre 1 Md seulement en 2024. Cette accélération des investissement français en Inde est la conséquence de trois opérations de fusions-acquisitions de grands fleurons français :

- Schneider Electrics, avec le rachat des 35% restant du capital de la *joint-venture* avec Temasek[1], débourse près de 5,5 Mds EUR ;
- Capgemini acquiert WNS[2] pour environ 2,8 Mds EUR ;
- Air Liquide a signé un accord pour le rachat de la société indienne NovaAir spécialisée dans les gaz industriels en octobre 2025 pour un montant non dévoilé[3].

Les revenus des IDE français en Inde progressent également et passent de 1 Md EUR en 2024 à 1,4 Md EUR en 2025[4].

La France se maintiendrait au 11ème rang des investisseurs étrangers en Inde en matière de flux cumulés d'IDE entre avril 2000 et décembre 2025 selon les statistiques publiées par le DPIIT[5]. La RBI place la France en 9ème position en termes de stock d'IDE sur l'année fiscale 2024/2025[6]. Cependant, les investissements français demeurent sous-évalués par les organismes indiens du fait du transit d'une partie des flux par des juridictions tierces. L'île Maurice et Singapour ont ainsi concentré à eux seuls près de 50% des flux d'IDE reçus par l'Inde depuis 2000. Les investisseurs français historiques cités par le DPIIT sont notamment GMR (Aéroport de Paris), Schneider Electrics ou encore Total Energies.

2. La croissance du stock d'IDE est rognée par la dépréciation de la roupie et les mauvaises performances boursières des entreprises cotées à capitaux français.

Une révision à la hausse des montants du stock d'IDE sur les années 2023-2024 par la Banque de France fait passer le stock d'IDE de 13,5 Mds EUR en 2023 et 12,8 Mds EUR en 2024 à 15,4 Mds EUR et 16,4 Mds EUR retournant la trajectoire baissière de la période 2022-2023.

En 2025, le stock d'IDE dopé par cette série de flux historique connait une augmentation importante de près de 3,8 Mds EUR pour s'établir à 20,2 Mds soit une progression de 23,17%. L'Inde représente désormais près de 1,3% des IDE français dans le monde. Le stock d'IDE en Inde reste cependant bien en deçà du niveau atteint en 2022 de 26 Mds EUR[7].

L'écart observable entre les flux d'IDE en provenance de France (6,3 Mds EUR) et la variation du stock (3,8 Mds EUR) peut être expliqué par l'effet conjugué de la dépréciation observée de la roupie sur l'année 2025 (de 88,9 INR/EUR le 31/12/2024[8] à 105,6 INR/EUR le 31/12/2025[9] soit une dépréciation de 18,8% par rapport à l'euro) et des mauvaises performances boursières de plusieurs entreprises ou *joint-ventures* à capitaux français cotées[10]. Ainsi, à titre illustratif, entre fin 2024 et fin 2025, la valorisation boursière de Sanofi India a dévissé de 25% environ, les titres Grindwell Norton et Saint-Gobain Sekurit India, propriétés majoritaires de Saint-Gobain, ont connu des baisses de 17%. Enfin, Adani Total Gas et Adani Green Energy entreprises dans lesquelles TotalEnergies détient des parts minoritaires ont vu leurs cours baisser de 18% et 13% respectivement[11].

D'après les dernières données disponibles de la Banque de France pour l'année 2024[12], le stock d'IDE français en Inde se concentre principalement dans l'industrie manufacturière, qui représente une part stable de 27% du stock, ainsi que dans les activités financières et d'assurance, qui totalisent 25% du stock. L'enquête INSEE/OFATS de 2023 recense 732 filiales françaises en Inde employant 575 104 salariés pour un chiffre d'affaires de 23.8 Mds EUR[13]. À ce titre, l'Inde était le deuxième pays en termes d'effectifs salariés des filiales françaises en 2023 derrière les Etats-Unis (775 000) mais devant l'Allemagne (472 000). Le secteur des services concentre une écrasante majorité des emplois (79%). 38 des 40 entreprises du CAC40 sont présentes en Inde[14].

3. La présence indienne en France reste stable bien que marginale

En 2025, le stock d'IDE indiens en France demeure stable à 385 M EUR après un bond en 2023-2024, ce qui ne représente toujours qu'une part marginale du stock total d'IDE indiens dans le monde, estimé à 43 Mrds EUR[15] au cours de l'exercice budgétaire 2025/26.

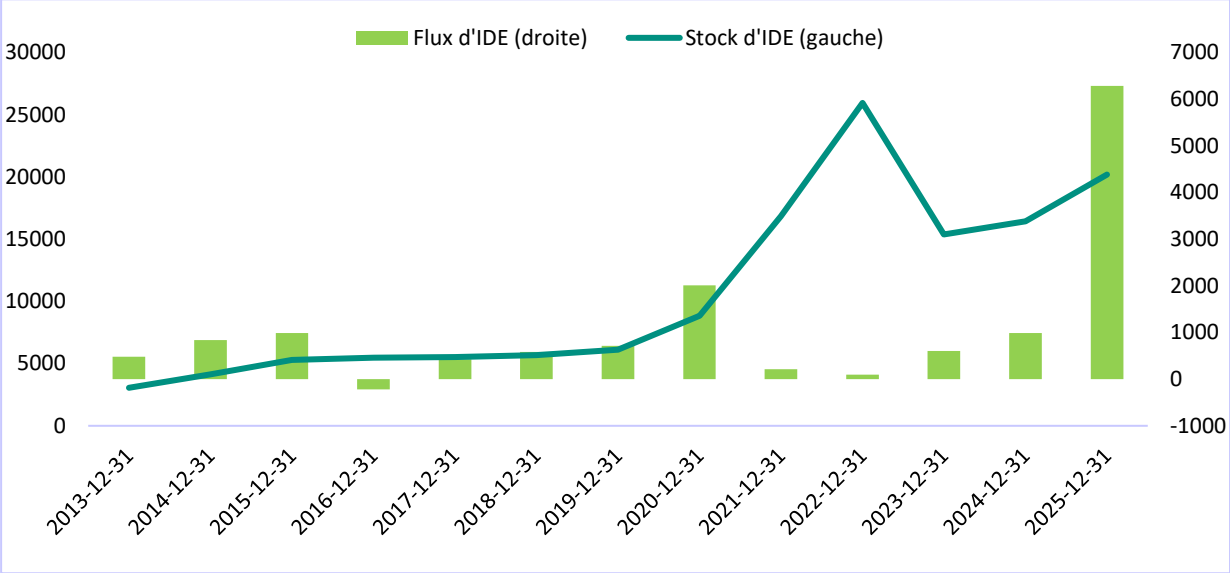
D'après les données de Business France, il y aurait aujourd'hui plus de 120 investisseurs indiens en France pour environ 8 000 emplois. L'année 2025 a été marquée par 14 projets d'investissements qui auraient maintenu ou créé 338 emplois. Il s'agit, pour la moitié d'entre eux, de projets d'expansion de sites préexistants majoritairement concentrés en Île-de-France.

Motherson, acteur majeur du secteur des transports et qui détient huit sites en France, ainsi que Tata Consulting Services, sont les deux principaux employeurs et investisseurs indiens dans l'Hexagone. Tata Consulting Services a notamment inauguré un 4ème centre de services à Toulouse en janvier 2025.

Les chiffres des investissements pour l'année 2025 et les corrections statistiques pour les années 2023-2024 semblent marquer un changement de dynamique pour les investissements français en Inde. Cette progression historique est portée par les investissements des grandes entreprises placées au cœur de la relation bilatérale depuis plusieurs années. Il restera à déterminer s'il s'agit d'une tendance durable ou conjoncturelle. La valorisation de l'exposition française à l'Inde a subi les mauvaises performances boursières de plusieurs de ses filiales et le dévissement de la roupie au cours de l'année 2025. Enfin, malgré un bond en 2024, les investissements indiens en France sont toujours insuffisants et appellent une action accrue pour intensifier ces flux. La signature de l'accord DTAA[16] va en ce sens et il conviendra d'en étudier ses conséquences sur les futurs flux d'investissements bilatéraux.

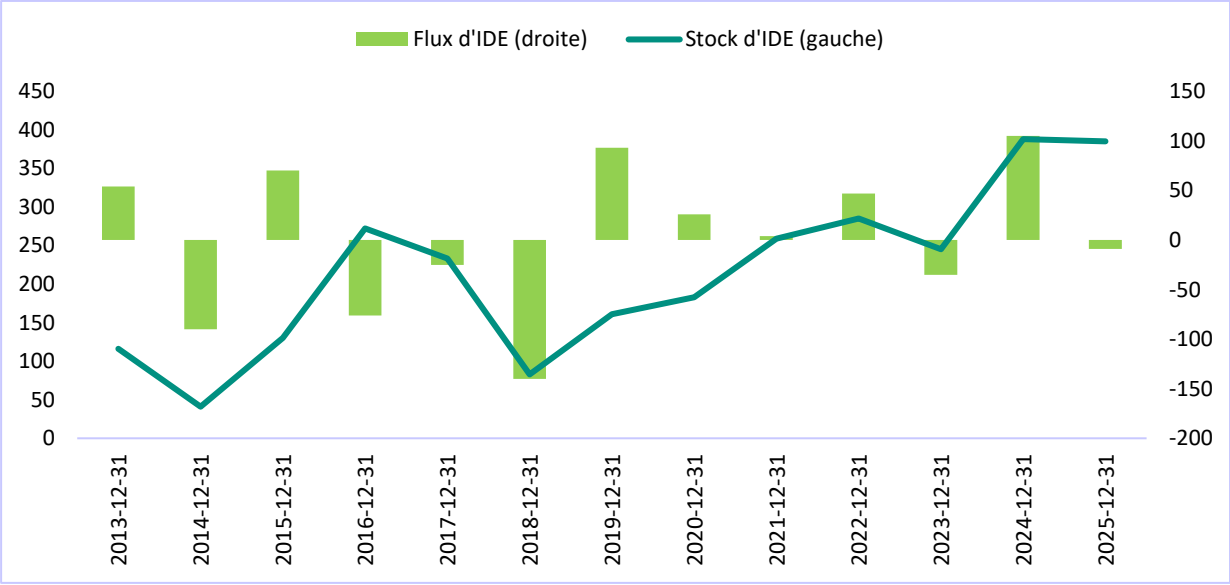
Annexes

Annexe 1 : Stock et flux d'IDE français en Inde (2013-2025, en M€)



Source : Webstat – Banque de France

Annexe 2 : Stock et flux d'IDE indiens en France (2013-2025, en M€)



Source : Webstat – Banque de France

NOTES DE FIN

[1] *Joint-venture* issue du rachat des activités d'électronique et d'automatisation de Larsen & Toubro en 2018. Temasek est un fonds souverain singapourien.
[2] WNS est une entreprise spécialisée dans la transformation digitale des entreprises.
[3] Air Liquide renforce sa présence en Inde avec l'acquisition de NovaAir | Air Liquide
[4] Tableau 1.9 du Rapport annuel de la balance des paiements – Banque de France
[5] Country-wise FDI equity inflow from April 2000 to December 2024 – Department for Promotion of Industry and International Trade (DPIIT)
[6] Publications | Official Website of Reserve Bank of India – Reserve Bank of India (RBI)
[7] Ce montant historique des stocks d'IDE était en grande partie la conséquence d'un mouvement d'emballement boursier touchant les entreprises à participations minoritaires de Total Energies.
[8] Taux de change (parités quotidiennes) - 2024-12-31 | Banque de France
[9] Taux de change (parités quotidiennes) - 2025-12-31 | Banque de France
[10] Le stock d'IDE étant valorisé sur la base d'une valeur mixte : de marché pour les sociétés cotées, comptable pour les sociétés non cotées.
[11] Données vérifiables sur Stock Screener.
[12] Stocks d'investissements directs par pays et par secteur économique
[13] https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/fats_out_part__custom_19776156/default/table Enquête européenne INSEE/OFSAT
[14] India-France Comprehensive Economic and Commercial Brief, India-France-Comprehensive-Economic-and-Commercial-Brief_1.pdf, Ambassade d'Inde en France.
[15] EXCLUSIVE: India tightens checks on overseas flows as currency pressure mounts, sources say | Reuters
[16] L'avenant à la convention fiscale bilatérale de 1992 *Double Taxation Avoidance Agreement* signé en février 2026 réduit la fiscalité notamment sur les revenus du capital.