



Ambassade de France au Bangladesh

Service Economique de Dhaka

Dhaka, le 25 avril 2022

Affaire suivie par : PH LENFANT

Les IDE au Bangladesh en 2020

La hausse spectaculaire des Investissements directs étrangers en 2018 (3,6 Mds USD de flux nets, en hausse de 68% sur 2017) ne s'est pas confirmée depuis (recul de 20% en 2019, de 11% en 2020).

Les flux nets ne représentent que 0,8 points de PIB, contre 2,3 points pour l'Inde et 4,5% pour le Vietnam, et à peine la moitié de la moyenne observée en 2020 en Asie du sud. Ils restent sous la cible annuelle de 3% du PIB (elle représenterait plus de 12 Mds\$ en 2021) fixée par le gouvernement.

En ratio de PIB, le retard du Bangladesh est encore plus voyant. Le stock net équivalait en 2020 à 6,1% de PIB, contre 12,8% pour l'Inde, mais 12,9% pour le Pakistan et 14% pour Sri Lanka.

Si l'impact de la Covid-19 a pesé en 2020 (et se poursuivra en 2021 voire au-delà) sur l'arrivée de nouveaux investisseurs, phénomène observable dans de nombreux pays, l'attractivité du Bangladesh demeure insuffisante face à ses concurrents directs.

Le pays ne semble pas avoir capitalisé sur les antagonismes commerciaux entre la Chine et les Etats-Unis par un rapatriement d'investissements productifs depuis la Chine ; l'objectif gouvernemental de disposer de 100 zones économiques spéciales d'ici à 2030 reste ambitieux s'il devait concerner massivement les acteurs économiques locaux, alors que l'attractivité des 9 zones industrielles d'exportation reste faible. Les exportations peinent toujours à se diversifier, dominées par la filière habillement (86% des ventes en 2020).

Au-delà des réformes administratives qui restent à faire pour améliorer le climat des affaires, les très nombreux projets d'infrastructures en cours dans le secteur des transports (routes et ponts, voies ferrées et transports urbains) vont cependant à moyen terme considérablement améliorer la compétitivité du pays, et relancer les investissements productifs.

Plusieurs pays asiatiques (Japon, Corée du sud, Chine) ont prévu des implantations dans des zones industrielles dédiées et sont engagés dans des projets de partenariats publics-privés pour la gestion d'infrastructures de transport (autoroutes, ponts et lignes de métros, voire terminaux aéroportuaires) ; d'autres (Inde, Japon et Chine) poursuivent d'ambitieux projets de génération d'énergie (centrales à charbon et au gaz) ; à moyen terme (2030), tous vont drainer des investissements directs conséquents (50 Mds\$ d'ici 2041, et plus encore dans le réseau électrique).

En stock, les Etats-Unis conservent la place de premier investisseur devant le Royaume-Uni et la Chine ; l'énergie reste le principal secteur récipiendaire d'IDE devant le textile et la finance.

1. Un flux net en recul depuis trois ans

Après d'importantes annonces fin 2018 telles que l'acquisition de United Dhaka Tobacco (Akij Group) par Japan Tobacco Inc. via une filiale néerlandaise pour 1,47 Mds\$ et l'achat de 25% des parts de Dhaka Stock Exchange par un consortium chinois, aucune acquisition majeure n'a eu lieu depuis juillet 2019.

Flux nets d'IDE vers le Bangladesh 2016-2021 année fiscale (juin-juillet)

Flux nets d'IDE vers le BD	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	part 2021
Apports en capital	505,55	1006,74	614,76	1195,2	727,93	816,17	33%
Bénéfices réinvestis	1154,45	1253	1253,44	1363,46	1510,09	1585,94	63%
Prêts intragroupe	343,53	195,07	712,24	1330,33	132,43	105,2	4%
Total	2003,53	2454,81	2580,44	3888,99	2370,45	2507,31	100%
Variation n/n-1	9%	23%	5%	51%	-39%	6%	

Source : Bangladesh Bank

Flux nets d'IDE vers le Bangladesh 2015-2021 année calendaire

Flux nets d'IDE vers le BD	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	var 2021/2020	part 2020	part 2021
Apports en capital	697	911	539	1 124	804	842	1130	34%	33%	39%
Bénéfices réinvestis	1145	1215	1279	1309	1467	1566	1562	0%	61%	54%
Prêts intragroupe	394	206	333	1180	603	155	194	25%	6%	7%
Total	2235	2333	2152	3613	2874	2564	2895	13%	100 %	100%
Variation n/n-1	44%	4%	-8%	68%	-20%	-11%	+13%			

Source : Bangladesh Bank

1.1. Des signaux négatifs

L'année 2020 a vu les flux nets baisser de 11% pour atteindre 2564 M USD, après une chute de 20% en 2019. La tendance baissière s'est confirmée sur le 1^{er} semestre 2021, avec un nouveau recul de près de 5% en g.a. (1131 M USD contre 1187 M\$). Un léger rebond a été observé au second semestre, permettant de clore l'année avec 2895 M USD de flux nets, en progression de 13% sur 2020.

Les IDE restent massivement réalisés par des réinvestissements des bénéfiques (61% en 2020 contre 51% en 2019), l'apport de capitaux frais (33%) étant complété par les prêts intra-groupes (6%).

Les flux nets ne représentent que 0,8 points de PIB, contre 2,3 points pour l'Inde et 4,5% pour le Vietnam, et à peine la moitié de la moyenne observée en 2020 en Asie du sud.

Les autorités avaient fixé un **objectif de 3% pour 2020** (inscrit dans le 8^{ème} plan quinquennal/8th FYP et dans le Perspective Plan), et la création en janvier 2016 sous l'autorité de la Primature de l'agence de promotion des investissements (Bangladesh Investment Development Authority <http://bida.gov.bd/>) répondait à cet objectif.

En novembre 2016, la BIDA ambitionnait de placer le Bangladesh dans les 100 premiers en 2020 au classement *Doing Business* de la Banque Mondiale, alors qu'il figurait en 2016 et 2017 à la 176^{ème} place. Pour autant, le pays se classe 168^{ème} sur 190 au *Doing Business 2020* avec un score de 45 points, loin derrière ses voisins indiens (63^{ème}), sri-lankais (99) et pakistanais (108), et ses concurrents asiatiques (Vietnam 70, Thaïlande 21).

1.2. Un stock d'IDE en retrait par rapport aux pays asiatiques voisins

Fin 2020, le Bangladesh affichait un stock d'IDE de 19,6 Mds USD contre 17,46 Mds USD en 2019 (+9%). Il demeure loin derrière les pays d'Asie du sud (Inde 289 Mds USD, Pakistan 33,7 Mds \$, Sri Lanka arrivant 4^{ème} avec 11,3 Mds), et très en retrait par rapport aux concurrents d'Asie du sud-est. Myanmar et le Cambodge avaient un stock de 36 Mds \$, la Thaïlande de 116,2 Mds \$ et le Vietnam de 165,4 Mds \$.

En ratio de PIB, le retard du Bangladesh est encore plus voyant. Le stock net équivalait en 2020 à 6,1% de PIB, contre 12,8% pour l'Inde, mais 12,9% pour le Pakistan et 14% pour Sri Lanka. L'Asie du Sud-est affiche une moyenne de 40,3%, le Cambodge (142%), le Vietnam (48,2%), Myanmar (44,2%), la Thaïlande (23,2%) affichant la même année des taux très supérieurs, signe de l'ouverture de l'économie aux capitaux étrangers.

Comparaison régionale des stocks et des flux net en 2020 (M\$) à destination

2020	Bangladesh	Inde	Pakistan	Sri Lanka	Asie du sud
Flux net IDE	2552	52 502	2 071	420	57 929
Stock net IDE	19 608	288 994	33 678	11 267	420 608
PIB Mds USD	323,1	2 260,2	261,7	80,7	3 366,0
ratio stock/PIB	6,1%	12,8%	12,9%	14,0%	12,5%

PIB Mds USD : source FMI Outlook octobre 2021 ; autres : UNCTAD

2020	Asie du sud-est	Vietnam	Thaïlande	Myanmar	Cambodge
Flux net IDE	74 834	15 420	-22 816	1 834	3 498
Stock net IDE	1 242 388	165 398	116 225	35 960	35 715
PIB Mds USD	3 082,0	343,1	501,7	81,3	25,2
ratio stock/PIB	40,3%	48,2%	23,2%	44,2%	141,7%

[1.3. Cinq pays dominent les investissements](#)

Cinq pays dominent les stocks nets fin 2020: Etats-Unis, Royaume-Uni, Pays-Bas, Singapour, Corée du sud et Chine (avec Hong Kong).

Les Etats-Unis restent de loin le **premier investisseur au Bangladesh** avec 20% du stock d'IDE fin 2020. Ils sont principalement présents dans les hydrocarbures (2885 M\$), la génération d'énergie (358 M\$) et l'assurance (251 M\$).

Second, le Royaume-Uni détient 13% du stock d'IDE ; il est surtout présent dans la banque (1246 M\$), le textile (400 M\$), les industries agro-alimentaires (296 M\$, en fait le tabac via British Tobacco), et la chimie-pharmacie (153 M\$).

Les Pays-Bas sont surtout vus comme une **plate-forme d'optimisation fiscale** qui héberge de nombreux investisseurs non européens : le suisse Lafarge Holcim Bangladesh y fait remonter ses dividendes, le japonais Japan Tobacco y fait transiter les règlements du rachat fin 2018 de United Dhaka Tobacco pour un montant record de 1,47 Mds \$, la Chine y loge plusieurs investissements dans l'énergie, etc. Les Pays-Bas apparaissent ainsi dans l'agro-alimentaire (908 M\$), l'énergie (332 M\$), le ciment (120 M\$).

Singapour occupe un peu la même position, avec des investissements dans l'énergie (421 M\$, pour le groupe bengali SUMMIT), les télécoms (185 M\$, largement couverts par la filiale de l'indien BARTHI AIRTEL qui co-détient ROBI, le 2ème opérateur téléphonique du pays), le négoce d'hydrocarbures (Vitol Asia, KrisEnergy, etc.).

L'Asie du sud ne détenait fin 2020 que **moins de 7% du stock** (seulement 672 M USD pour l'Inde – 3,5%, devant Sri Lanka (408 M\$, 2,1%) et le Pakistan (222 M\$, 1,1%).

[1.4. En 2020, l'Europe et les Etats-Unis étaient les principaux investisseurs](#)

En terme de flux nets, les 4 premiers investisseurs en 2020 étaient tous des pays occidentaux, qui représentaient 1,3 Mds \$, soit plus de la moitié des flux (2,56 Mds \$). Les Pays-Bas (400 M\$, 15,6%) devançaient de peu le Royaume-Uni (397 M\$), suivis par les Etats-Unis (296 M\$) et la Norvège (211 M\$).

La part de l'Asie du sud s'élevait à 7,5% (191 M\$ dont 135 M\$ de l'Inde) ; celle des autres pays d'Asie atteignait 26%, pour un montant de 663 M\$, où Singapour, Hong Kong et la Thaïlande en représentent plus de la moitié (370 M\$). La baisse des IDE en provenance de Chine continentale est significative, passant de 626 M\$ en 2019 à 91 M\$ l'an dernier.

[1.5. Des perspectives globalement positives malgré des effets d'annonce rarement concrétisés](#)

Le stock d'IDE devrait sensiblement s'accroître dans les prochaines années avec de nombreux investissements à venir. Le secteur de l'énergie est très prometteur : avec une capacité installée de 20 GW actuellement (dont 50% appartenant au secteur privé), La Power Cell du Ministère de l'Energie ambitionne une capacité révisée de 39 GW d'ici 2030, et évalue les besoins



d'investissements dans la génération à 50 Mds\$ d'ici 2041, et à 65 Mds\$ dans le transport et la distribution.

Selon l'IFC, le pays aura besoin d'investir 608 Mds \$ d'ici à 2040 dans les infrastructures, dont les $\frac{3}{4}$ seront des investissements privés.

2. Des investissements directs dans l'énergie, le textile et la finance principalement

En termes de stock, le secteur des hydrocarbures (extraction de gaz) représentait fin 2020 20% de l'ensemble des investissements (avec deux acteurs majeurs : Etats-Unis et Australie), devant la filière du textile-habillement (17,5%, avec une forte présence de la Corée du sud et des deux Chines), et le secteur bancaire (13,5%) ; l'ensemble des services financiers représente 16% du stock global. La génération d'électricité (11,6%), qui inclut à la fois les centrales à charbon financées par la Chine et les stations de regazification (Singapour, Etats-Unis), se place 4^{ème}.

En terme de flux, le secteur de l'énergie figure en tête en 2020 avec 508 M\$ soit 20% de l'ensemble des investissements, en provenance presque exclusivement de Chine (via les Pays-Bas) qui investit dans des centrales à charbon. L'agroalimentaire suit avec 333 M\$ (13%), devant les banques (12%), le secteur textile (filatures et confection) pour 11%, les télécoms pour 10%.

Annexe : statistiques

Comparaison des stocks d'IDE 2018-2020

année calendaire	2018	2019	2020	Variation 2020/19	part 2020
montants en millions USD					
Total stocks IDE	17 061,63	17 794,98	19 394,76	9%	100%
Apports en capital		12 220,87	13 229,07	8%	68%
Bénéfices réinvestis		3 011,48	3 325,36	10%	17%
Prêts intragroupe		2 552,63	2 840,33	11%	15%

Component wise FDI Stock 2020 annexe 7

Comparaison des flux nets d'IDE 2018-2020

millions USD		Apports en capital	Bénéfices réinvestis	Prêts intra-groupe	Total
2018	flux nets	1124,13	1309,11	1180,06	3613,3
2019	flux bruts	833,23	1467,35	1690,81	3991,39
2019	désinvestissements	29,53	0	1088,01	1117,54
2019	flux nets	803,7	1467,35	602,8	2873,85
					0
2020	flux bruts	879,86	1566,12	932,51	3378,49
2020	désinvestissements	37,57	0	777,34	814,91
2020	flux nets	842,29	1566,12	155,17	2563,58
2021	flux nets	1130	1562	194	2895

Overall FDI 2020 annexe 1

Flux d'IDE en 2020

année calendaire 2020	TOTAL	TOTAL	TOTAL	part
montants en millions USD	flux bruts	désinvestissements	flux nets	
Apports en capital	879,86	37,57	842,29	33 %
Bénéfices réinvestis	1566,12	0	1566,12	61 %
Prêts intragroupe	932,51	777,34	155,17	6 %
Total	3378,49	814,91	2563,58	100 %

Source : Bangladesh Bank Area & component FDI overall inflows 2020 annexe 2

Flux nets d'IDE vers le Bangladesh 2016-2021 année fiscale (juin-juillet)

Flux nets d'IDE vers le BD	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	part 2021
Apports en capital	505,55	1006,74	614,76	1195,2	727,93	816,17	33%
Bénéfices réinvestis	1154,45	1253	1253,44	1363,46	1510,09	1585,94	63%
Prêts intragroupe	343,53	195,07	712,24	1330,33	132,43	105,2	4%
Total	2003,53	2454,81	2580,44	3888,99	2370,45	2507,31	100%
Variation n/n-1	9%	23%	5%	51%	-39%	6%	

Comparaison régionale des stocks et des flux net en 2020 (M\$) à destination

2020	Bangladesh	Inde	Pakistan	Sri Lanka	Asie du sud
Flux net IDE	2552	52 502	2 071	420	57 929
Stock net IDE	19 608	288 994	33 678	11 267	420 608
PIB Mds USD	323,1	2 260,2	261,7	80,7	3 366,0
ratio stock/PIB	6,1%	12,8%	12,9%	14,0%	12,5%

PIB Mds USD : source FMI Outlook octobre 2021 ; autres : source : UNCTAD

2020	Asie du sud-est	Vietnam	Thaïlande	Myanmar	Cambodge
Flux net IDE	74 834	15 420	-22 816	1 834	3 498
Stock net IDE	1 242 388	165 398	116 225	35 960	35 715
PIB Mds USD	3 082,0	343,1	501,7	81,3	25,2
ratio stock/PIB	40,3%	48,2%	23,2%	44,2%	141,7%

Classement des 10 premiers pays investisseurs par flux net d'IDE en 2019 et 2020

montants en millions USD	Flux net fin 2020	Flux net fin 2019	part 2020
Total FDI inflows	2 563,58	2 873,95	
Pays-Bas	400,21	191,70	15,6%
Royaume-Uni	396,63	416,14	15,5%
Etats-Unis	296,35	197,52	11,6%
Norvège	211,20	194,19	8,2%
Singapour	157,00	272,07	6,1%
Inde	134,60	115,99	5,3%
Hong Kong	110,63	145,31	4,3%
Thaïlande	101,28	33,10	4,0%
E.A.U.	98,41	153,25	3,8%
Chine continentale	91,34	625,92	3,6%
Corée du sud	88,53	38,33	3,5%
Suisse	55,76	41,74	
Sri Lanka	35,00	31,68	1,4%
Japon	35,00	72,33	1,4%

Source: Bangladesh Bank

Classement des 10 premiers pays investisseurs par stock d'IDE en 2019 et 2020

rang 2020	montants en millions USD	Stock fin 2020	Stock fin 2019	part 2020
	Total FDI inflows	19 395	17 785	100 %
1	Etats-Unis	3 926	3 593	20 %
2	Royaume-Uni	2 519	2 328	13 %
3	Pays-Bas	1 609	1 374	8 %
4	Singapour	1 522	1 272	8 %
5	Corée du sud	1 180	1 125	6 %
6	Chine continentale	987	833	5 %
7	Hong Kong	939	896	5 %
8	Australie	847	844	4 %
9	Malaisie	805	806	4 %
10	Inde	672	725	3 %
	E.A.U.	420	350	2,2%
	Japon	386	419	2,0%
	Norvège	346	252	2 %

Source: Bangladesh Bank