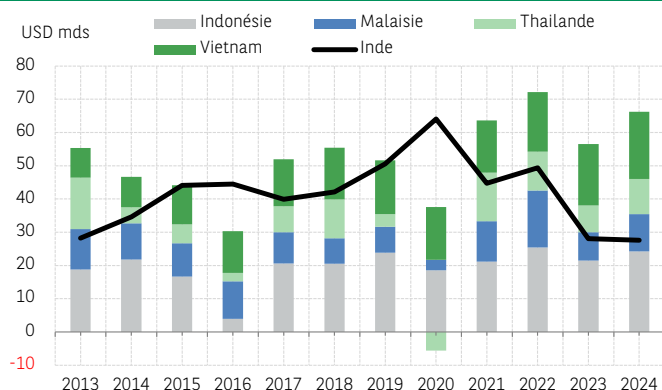


L'INDE ATTIRE LES IDE MAIS NE LES RETIENT PAS

L'Asie de l'Est et du Sud est le premier récipiendaire d'investissements directs étrangers (IDE) parmi les pays émergents (59,9% du total en 2024), un niveau en adéquation avec leur poids dans l'économie mondiale. Selon l'UNCTAD, en dehors de la Chine et de Singapour (centre financier par lequel transitent les capitaux), l'Inde, l'Indonésie et le Vietnam ont été les principaux récipiendaires d'IDE en Asie émergente en 2024 (*graphique 1*).

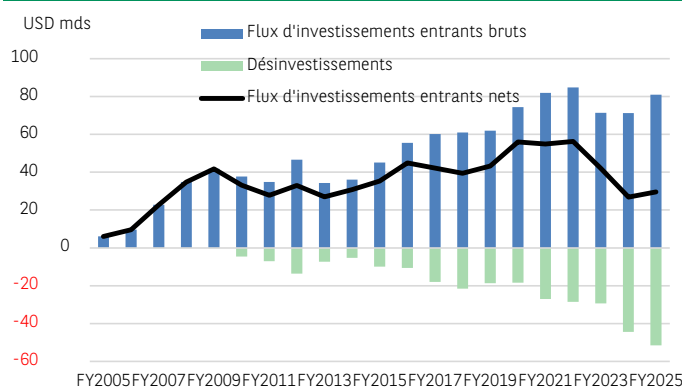
ENTRÉES NETTES D'IDE EN ASIE ÉMERGENTE



GRAPHIQUE 1

SOURCES : UNCTAD, BNP PARIBAS

ENTRÉES D'IDE EN INDE



GRAPHIQUE 2

SOURCES : RBI, MOSPI, BNP PARIBAS

Alors que les flux d'IDE vers l'Asie du Sud-Est sont en moyenne supérieurs depuis 2021 à ceux enregistrés sur la période 2016-2019, ils ont baissé en Chine et en Inde. Rapportés au PIB, les flux nets d'IDE entrants en Inde (IDE des non-résidents déduction faite des désinvestissements) n'ont atteint en 2024 que 0,7% du PIB, le niveau le plus faible depuis 2012 (ils s'élevaient à 4,2% du PIB au Vietnam). Cette baisse est d'autant plus surprenante que, selon l'UNCTAD, les annonces de nouveaux projets d'investissements (« *greenfield* ») dans le pays augmentent fortement depuis 2022.

L'Inde, gros récipiendaire d'IDE bruts, ne parvient pas à les retenir. Entre 2017 et 2024, les investissements directs bruts des non-résidents reçus par l'Inde ont été multipliés par 1,3 tandis que les montants désinvestis ont été multipliés par près de 2,9 (*graphique 2*). Les entreprises étrangères ont cédé leurs avoirs ou rapatrié leurs revenus sans les réinvestir dans le pays. Ni la dégradation de l'environnement économique, ni l'environnement politique instable explique un tel phénomène. Hors période pandémique, les rythmes de croissance ont été solides (supérieurs à ceux des pays d'Asie du Sud-Est), les perspectives de croissance favorables et les risques macroéconomiques contenus.

Les désinvestissements peuvent s'expliquer par l'environnement des affaires et les contraintes structurelles qui pèsent sur le développement des entreprises étrangères en Inde. Depuis 2017, la qualité des infrastructures s'est sensiblement améliorée mais la corruption, déjà élevée, s'est accrue et la qualité de la gouvernance est fragile.

L'Inde est surtout caractérisée par un marché du travail beaucoup plus rigide qu'en Asie du Sud-Est. La réforme du travail (2020), qui visait à libéraliser le marché du travail, n'est toujours pas appliquée et pourrait ne pas l'être avant 2026 (au mieux). Par ailleurs, l'acquisition de terres reste très problématique et constitue un frein à l'implantation et au développement des entreprises.

Les perspectives à court terme dépendent des réformes. En Inde, les flux d'IDE en provenance de Chine devraient rester durablement bas, les relations politiques entre la Chine et l'Inde étant complexes. Les investissements américains (14,9% des IDE bruts reçus) pourraient être freinés par le durcissement de la politique commerciale américaine. Les investissements en provenance de l'Union européenne (15,2% des IDE) devraient, en revanche, accélérer avec la signature d'un accord de libre-échange (attendu d'ici la fin de l'année). L'enjeu pour l'Inde est de mettre en œuvre des réformes offrant des conditions plus favorables aux entreprises étrangères pour les inciter à s'implanter durablement.

Dans les pays d'Asie du Sud-Est, à court terme, l'évolution des IDE dépendra des négociations commerciales bilatérales avec les États-Unis. Les pays « connecteurs » devraient continuer à bénéficier de l'afflux d'investissements chinois, à condition qu'ils ne soient pas beaucoup plus taxés que les autres pays fournisseurs des États-Unis.

Johanna Melka

johanna.melka@bnpparibas.com

ÉTUDES ÉCONOMIQUES



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFASH

Un indicateur, un événement économique majeur.

ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOTV

Quel est l'événement du mois ?

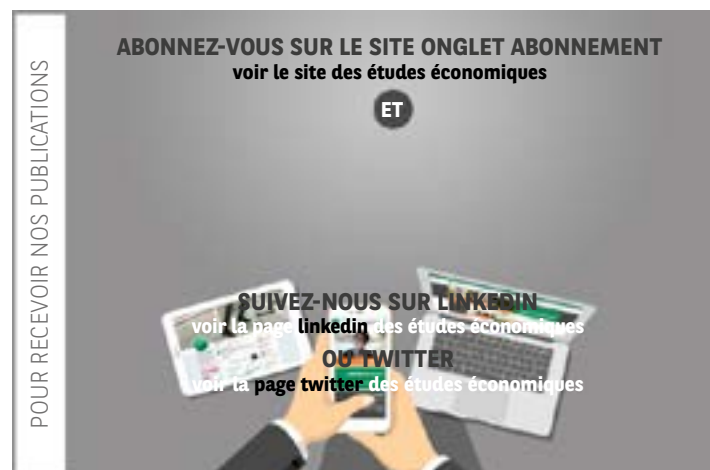
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Des graphiques hebdomadaires illustrant des points saillants dans l'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique



Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES **ECONOMIQUES**



Bulletin publié par les Etudes Economiques – BNP PARIBAS

Siège social : 16 boulevard des Italiens – 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34

Internet : www.group.bnpparibas - www.economic-research.bnpparibas.com

Directeur de la publication : Jean Lemierre

Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change