

Baromètre Amcham-Bain : Le moral des investisseurs américains en France

Dossier de présentation

7 mars 2012

SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
INTRODUCTION	3
• LE BAROMETRE AMCHAM-BAIN : HISTORIQUE ET OBJECTIFS	3
SYNTHESE DES RESULTATS	5
EVALUATION DE LA CONJONCTURE	6
• CONTEXTE GENERAL	6
- <i>Environnement économique</i>	6
- <i>Marché de l'emploi</i>	7
• ATTRACTIVITE DE LA FRANCE	8
- <i>Critères d'investissement : méthodologie</i>	8
- <i>Classement</i>	9
- <i>Position de la France</i>	9
- <i>Attractivité de la France</i>	11
CONTEXTE FINANCIER INTERNATIONAL ET FINANCES PUBLIQUES	12
• 67% DES INVESTISSEURS ESTIMENT QUE L'INCERTITUDE SUR LA QUESTION DU REGLEMENT DE LA DETTE EUROPEENNE EST DOMMAGEABLE	12
• BIEN QUE LES REFORMES SOCIALES AIENT UN IMPACT (TRES) POSITIF SUR L'ATTRACTIVITE DE LA FRANCE SELON 45% DES REpondANTS	13
• LA MAJORITE DES REpondANTS CONSIDERENT LES MESURES DE REDUCTION DES DEPENSES DE L'ETAT COMME ENCORE INSUFFISANTES	13
• LA MOITIE DES REpondANTS CONSIDERENT QUE L'ATTENTISME LIE A LA PERIODE ELECTORALE N'AURA AUCUN IMPACT SUR LEUR FILIALE	14
• POUR 57% DES REpondANTS, LA FRANCE EST EN LIGNE OU EN AVANCE SUR SES VOISINS EUROPEENS SUR LES QUESTIONS DE RSE	14
LE DISPOSITIF FRANÇAIS EN FAVEUR DE L'INVESTISSEMENT	15
<i>Cette année, nous avons demandé aux investisseurs américains leurs avis sur 3 dispositifs clés:</i>	15
• LES INVESTISSEURS AMERICAINS PLEBISCITENT FORTEMENT LE CREDIT IMPOT RECHERCHE	15
• EN REVANCHE, ILS SONT BEAUCOUP PLUS PARTAGES SUR L'IMPACT DES POLES DE COMPETENCES...	15
• ...AINSI QUE SUR LA SUPPRESSION DE LA TAXE PROFESSIONNELLE	16
LES RELATIONS FRANCO-AMERICAINES	17
• LES RELATIONS FRANCO-AMERICAINES SONT FAVORABLES AUX LIENS ECONOMIQUES ENTRE LES 2 PAYS SELON 67% DES INVESTISSEURS.	17
CONCLUSION	18
AMCHAM : AMERICAN CHAMBER OF COMMERCE	19
BAIN & COMPANY	20
CONTACTS	21

INTRODUCTION

• Le baromètre AmCham-Bain : historique et objectifs

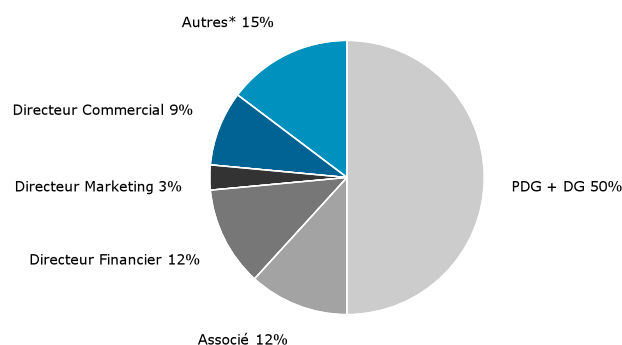
L'étude du moral des investisseurs américains en France a été lancée par l'AmCham en 1995. Renouvelée en 1997, elle est devenue un rendez-vous annuel en 1999 grâce au support de Bain & Company. La 12^{ème} édition du Baromètre AmCham-Bain, reposant sur les mêmes principes d'analyse que les précédentes, permet donc d'apprécier sur des bases comparables l'évolution de la perception de la France par les investisseurs américains en 2011.

Le Baromètre AmCham-Bain a une double vocation :

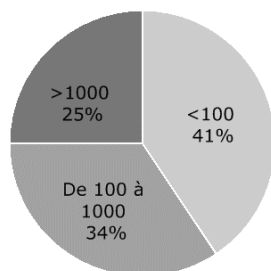
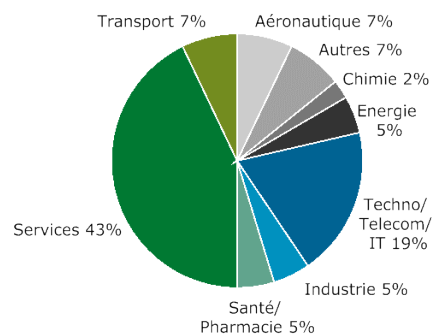
- ✓ Mesurer d'une année sur l'autre le moral des investisseurs américains en France et leur perception des forces et faiblesses du pays comme environnement économique.
- ✓ Coller à l'actualité en recueillant l'opinion des investisseurs américains sur des sujets précis. Les thèmes d'actualité retenus par le baromètre AmCham-Bain 2011 sont le contexte financier international (règlement de la question de la dette européenne et impact sur l'euro), les politiques de Finances Publiques (mesures de réduction des dépenses de l'Etat dont la réforme des retraites), la période électorale en France et la mise en place des mesures favorisant la CSR, les différentes mesures françaises en faveur de l'investissement (le Crédit Impôt Recherche, les pôles de compétences et la suppression de la taxe professionnelle) et enfin l'impact des relations franco-américaines sur les liens économiques des deux pays.

Fin 2011, un questionnaire a été adressé à la plupart des dirigeants de filiales françaises d'entreprises américaines, incluant des sociétés de tailles et de secteurs d'activité très divers. Au sein de ces sociétés, le questionnaire était adressé directement à des décideurs occupant des fonctions de direction générale.

Segmentation de l'échantillon par fonction des personnes interrogées:



L'échantillon est composé de 59 dirigeants de filiales françaises de sociétés américaines.

Segmentation de l'échantillon par nombre d'employés en France :**Segmentation de l'échantillon par activité :**

Les sociétés interrogées sont très variées tant par leur taille que par leur secteur d'activité :

- ✓ 25% des sociétés de l'échantillon comptent plus de 1000 employés, 34% entre 100 et 1000 employés et 41% comptent moins de 100 employés.
- ✓ Les secteurs d'activité représentés dans l'échantillon sont principalement :
 - Services (43%)
 - Techno/Telecom/IT (19%)
 - Transport (7%)
 - Aéronautique (7%)

SYNTHESE DES RESULTATS

Contexte économique : le Baromètre AmCham – Bain 2011

- L'impact de la crise est vécu beaucoup plus négativement que ne le prévoyait le baromètre 2010 :
 - En 2010, 12% des répondants anticipaient une évolution négative du contexte économique pour 2011-2012
 - En 2011, ils sont 43% à qualifier de négative l'évolution du contexte économique pour l'année en cours
 - Néanmoins la situation devrait se stabiliser sur les deux prochaines années avec 65% des sondés qui prévoient une évolution stable ou positive du contexte économique en 2012-2013.

Perspectives de court-terme

- Un **optimisme relatif pour le court/moyen terme** se dessine
 - 65% anticipent une évolution stable ou positive pour 2012-2013
 - Mais les investisseurs sont encore sceptiques sur l'évolution du nombre de leurs salariés : 28% prévoient de diminuer le nombre de leurs salariés en 2011 contre 23% en 2010

Critères d'investissement et attractivité relative

- Les critères relatifs à la force de travail (qualification et disponibilité de la main d'œuvre) continuent à gagner en importance de la même manière que ceux liés aux licenciements (coût et procédures)
- Si la France est très appréciée pour sa position géographique, sa qualité de vie et ses infrastructures, le manque de flexibilité de la législation sociale reste son principal handicap
- Comparé à l'année précédente, **le sentiment d'enthousiasme pour la France est plutôt en hausse** (56% d'opinions positives contre 46% en 2010)

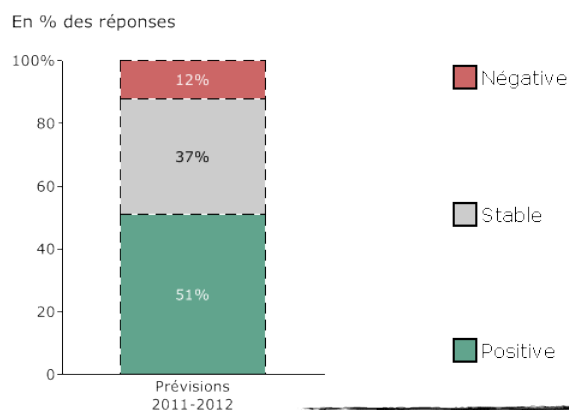
EVALUATION DE LA CONJONCTURE

• Contexte général

- Environnement économique

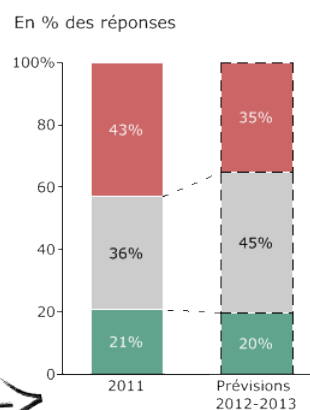
Quelle est ou sera selon vous l'évolution du contexte économique en France dans votre secteur d'activité sur les périodes suivantes ?

RAPPEL DU BAROMÈTRE 2010



Voilà ce que prévoyaient les répondants pour 2011 lors du Baromètre 2010

BAROMÈTRE 2011



Voici leur perception pour l'année en cours et les suivantes

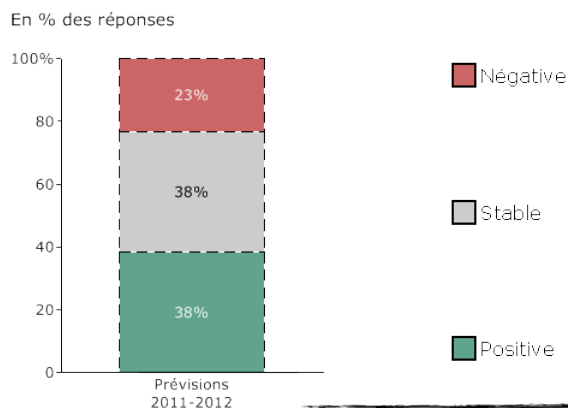
On constate une nette dégradation de la confiance dans la perception du contexte économique pour 2011 :

- ✓ Lors du baromètre 2010, **12%** des investisseurs estimaient que l'évolution du contexte économique serait négative pour 2011
- ✓ En 2011, ce chiffre descend à **43%** pour l'année en cours

- Marché de l'emploi

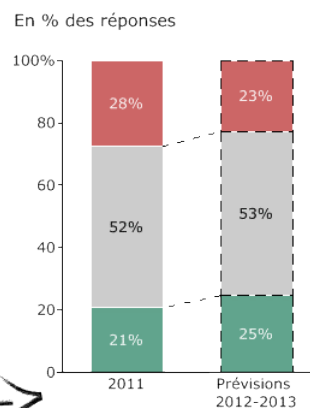
Quelle est ou sera selon vous, l'évolution du nombre de salariés de votre entreprise en France sur ces mêmes périodes ?

RAPPEL DU BAROMÈTRE 2010



Voilà ce que préoyaient les répondants pour 2011 lors du Baromètre 2010

BAROMÈTRE 2011



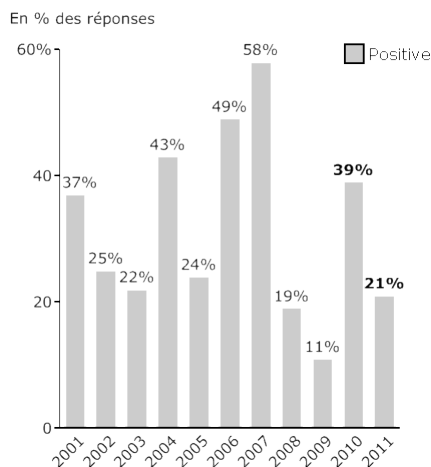
Voici leur perception pour l'année en cours et les suivantes

On constate qu'entre les Baromètres 2010 et 2011 les répondants ont revu leurs prévisions à la baisse :

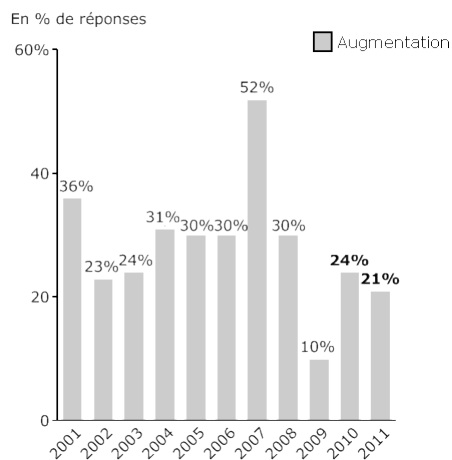
- ✓ En 2010, **23%** des sociétés préoyaient de diminuer leurs effectifs pour 2011, lors du **baromètre 2011 ce chiffre monte à 28%**.

- Evolution du moral des investisseurs

Quelle sera selon vous, l'évolution du contexte économique en France dans votre secteur d'activité pour 2011 ?



Quelle sera selon vous, l'évolution du nombre d'employés de votre entreprise en France pour 2011 ?



- ✓ Après une remontée du moral en 2010, celui-ci connaît une baisse sensible en 2011

• Attractivité de la France

Contexte général IDE :

- En 2010, la France est la 4^{ème} destination mondiale des flux d'IDE, derrière les Etats-Unis, la Chine et Hong-Kong
- Les flux d'IDE internationaux en France se sont contractés en 2010 en valeur malgré une augmentation sensible du nombre de nouveaux projets
- La part de marché de la France dans les IDE en Europe est de 21% en 2010 (en nombre de projets)
- En 2010, les Etats-Unis sont le second investisseur en France derrière l'Allemagne
- La France est le deuxième pays d'accueil des IDE américains en 2010, derrière le Royaume-Uni

- Critères d'investissement : méthodologie

19 critères d'investissement étaient listés dans le questionnaire :

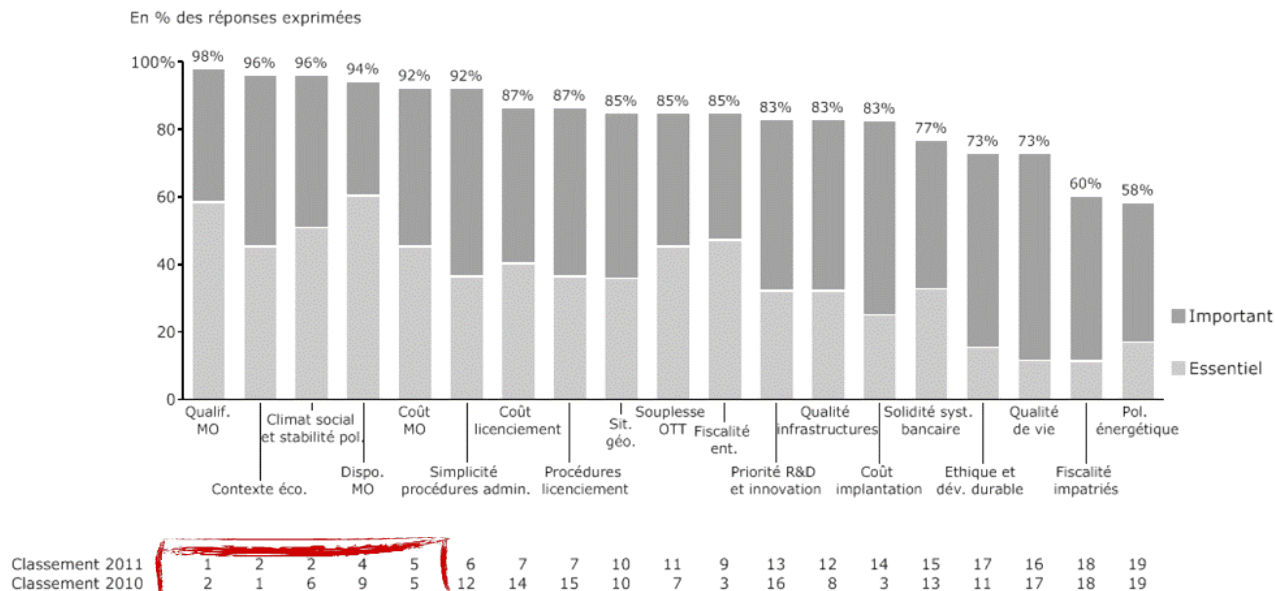
- ✓ Pour chacun de ces critères, les répondants devaient évaluer son importance sur leurs décisions d'investissement. Trois choix étaient proposés : "essentiel", "important", "pas important".
- ✓ Les répondants devaient ensuite comparer la situation de la France par rapport aux autres pays européens et zones géographiques sur chacun de ces critères. Trois choix étaient proposés : "point fort", "point faible" ou "équivalent".

Les résultats des questionnaires ont été analysés comme suit :

- ✓ Les critères d'investissement ont été classés en fonction du pourcentage du nombre total de réponses qui donnent le critère comme "essentiel" ou "important".
- ✓ La position de la France a ensuite été établie pour chaque critère
- ✓ La position de la France en 2011 a été comparée avec la situation de 2010 mesurée lors du précédent baromètre AmCham-Bain.

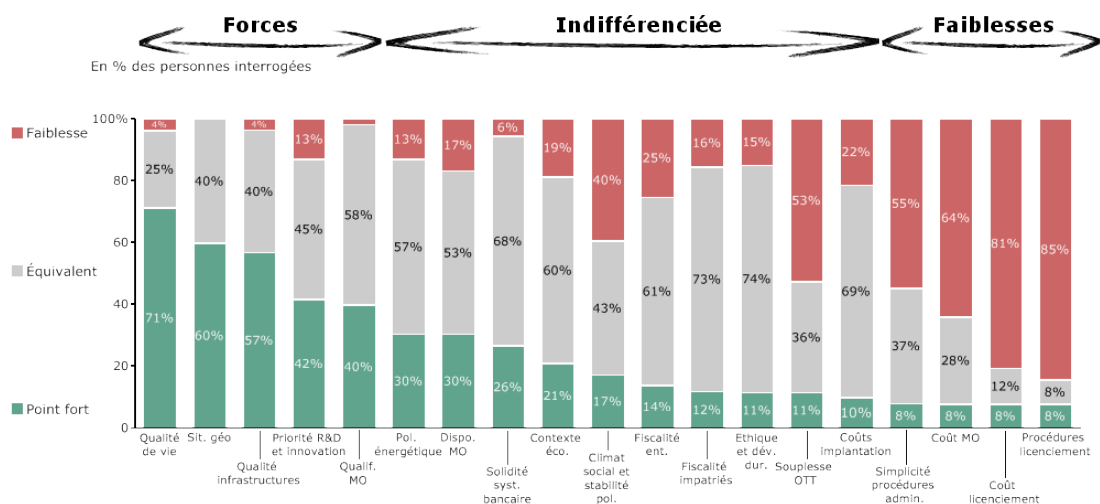
- Classement

Quelle est l'importance des critères ci-dessus sur vos décisions d'investissement ?



- Position de la France

Comment se situe la France sur ces critères par rapport aux autres pays européens ?



Un **nouveau critère** fait son entrée **en tête des points forts** de la France : **la priorité donnée à la R&D et à l'innovation.**

Traditionnellement, les forces de la France sont :

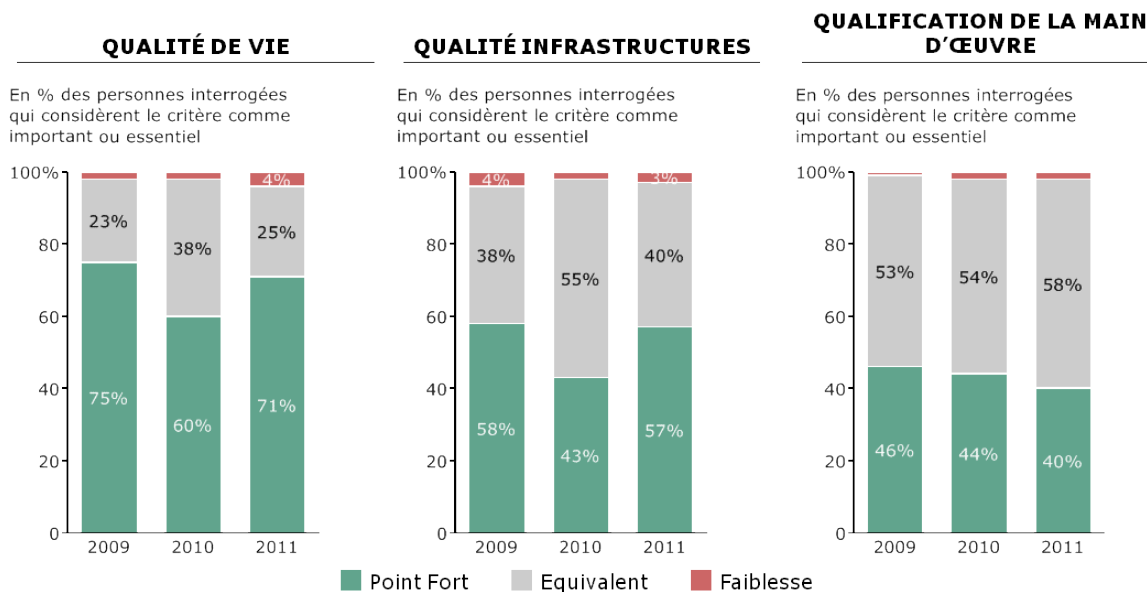
- ✓ Sa qualité de vie et sa situation géographique (pour près de 2 répondants sur 3)
- ✓ La **qualité des infrastructures** pour 57% des investisseurs
- ✓ La qualification de la main d'œuvre est pour la deuxième année consécutive en tête du classement (40%)

En 2011, le poids relatif de chacune de ces forces revient au niveau de l'année 2009 : le critère de la qualité de vie par exemple remportait 75% d'avis favorables en 2009, puis 60% en 2010 pour enfin revenir à 71% en 2011.

Néanmoins, la France demeure **faible** sur 4 critères qui sont pour la plupart des critères liés au droit du travail et à la main d'œuvre :

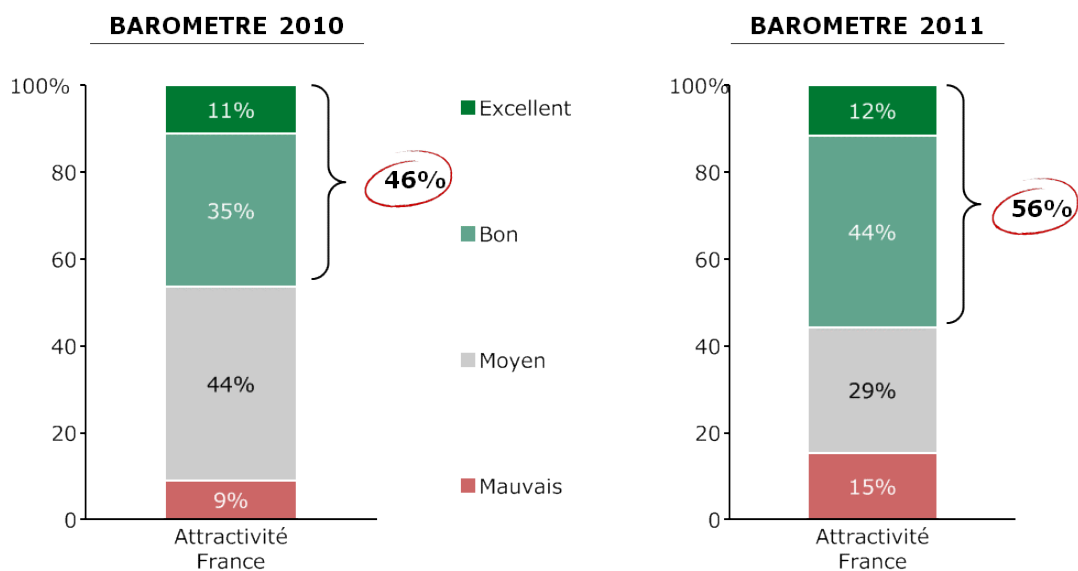
- ✓ Le coût de la main d'œuvre et le coût et les procédures en cas de licenciement (respectivement 64%, 81% et 85% d'avis négatifs) sont les 3 derniers critères
- ✓ Suit ensuite la simplicité des procédures administratives avec 55% des répondants qui considèrent la France faible sur ce critère

Les points forts de la France sont stables entre 2009 et 2011 :



- Attractivité de la France

En 2011, 56% des répondants estiment l'attractivité de la France bonne ou excellente, contre seulement 46% en 2010.

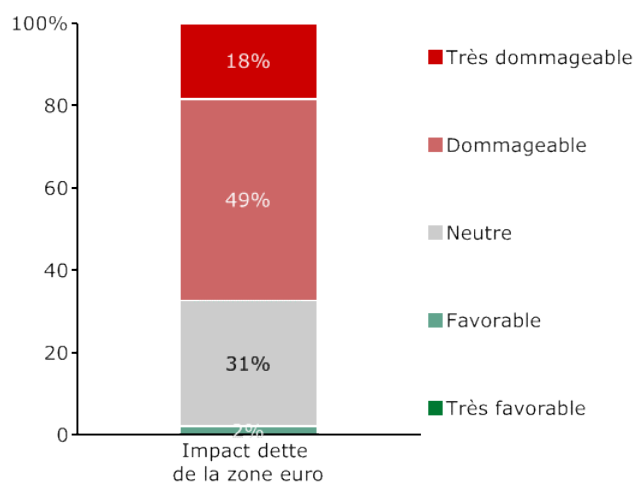


CONTEXTE FINANCIER INTERNATIONAL ET FINANCES PUBLIQUES

- 67% des investisseurs estiment que l'incertitude sur la question du règlement de la dette européenne est dommageable

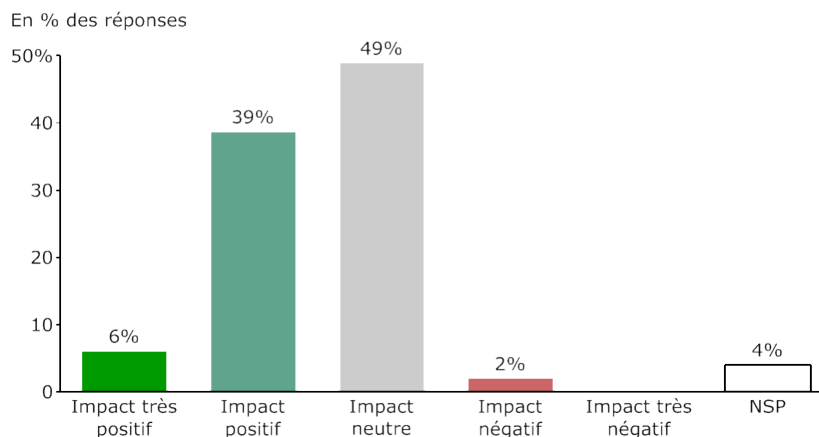
Alors que la question de la dette européenne et de son effet sur l'Euro semblait en cours de résolution, les événements récents semblent indiquer que ce n'est pas le cas, et que d'autres mesures vont devoir être mises en place. Selon vous, quel impact cette incertitude a sur les investissements américains en France ?

En % des réponses



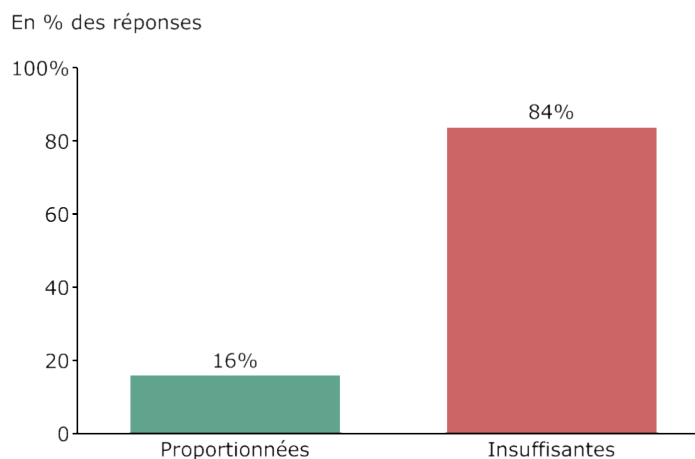
- Bien que les réformes sociales aient un impact (très) positif sur l'attractivité de la France selon 45% des répondants

La France a opéré une réforme des retraites, en relevant l'âge de la retraite à 62 ans et la durée de cotisation à 41,5 annuités. De plus, elle a intégré un certain nombre de mesures favorisant l'emploi des seniors (emplois aidés). Selon vous, ces réformes sociales ont-elles un impact sur l'attractivité de la France ?



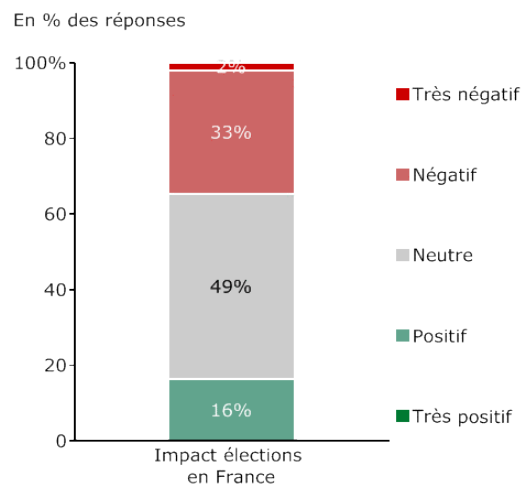
- La majorité des répondants considèrent les mesures de réduction des dépenses de l'Etat comme encore insuffisantes

Comme ses voisins Européens, la France a réalisé des coupes budgétaires pour réduire ses déficits. Selon vous, ces réductions de dépenses vont-elles assez loin, et seront-elles efficaces ?



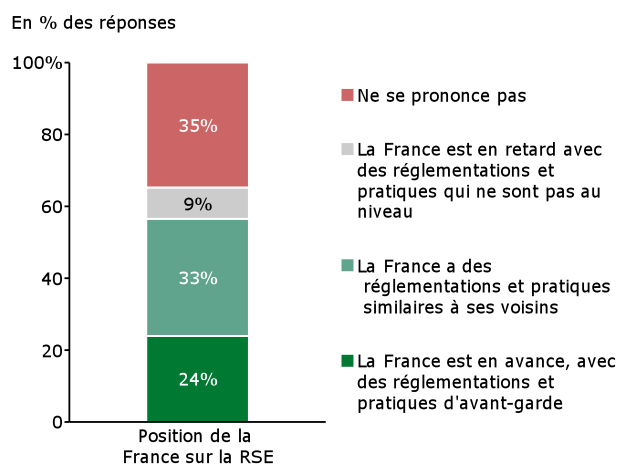
- La moitié des répondants considère que l'attentisme lié à la période électorale n'aura aucun impact sur leur filiale

2012 sera l'année des élections présidentielles et législatives en France. Pensez-vous que l'attentisme qui accompagne les périodes pré-électorales aura un impact sur votre filiale française ?



- Pour 57% des répondants, la France est en ligne ou en avance sur ses voisins européens sur les questions de RSE

La France a mis en place un certain nombre de mesures pour favoriser la RSE (méthodes communes de calcul, exigences de publication pour les entreprises cotées et non-cotées dans le Grenelle de l'Environnement). Comment jugez-vous la place de la France par rapport à ses voisins sur ces questions ?



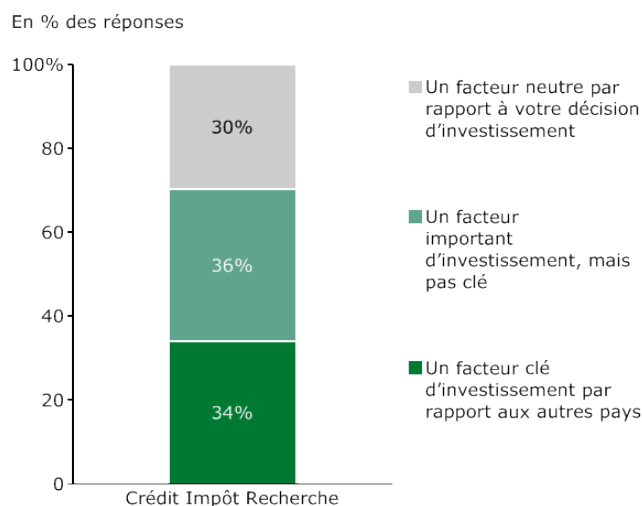
LE DISPOSITIF FRANÇAIS EN FAVEUR DE L'INVESTISSEMENT

Cette année, nous avons demandé aux investisseurs américains leurs avis sur 3 dispositifs clés:

- ✓ Le « Crédit Impôt Recherche »
- ✓ Les pôles de compétences
- ✓ La suppression de la taxe professionnelle

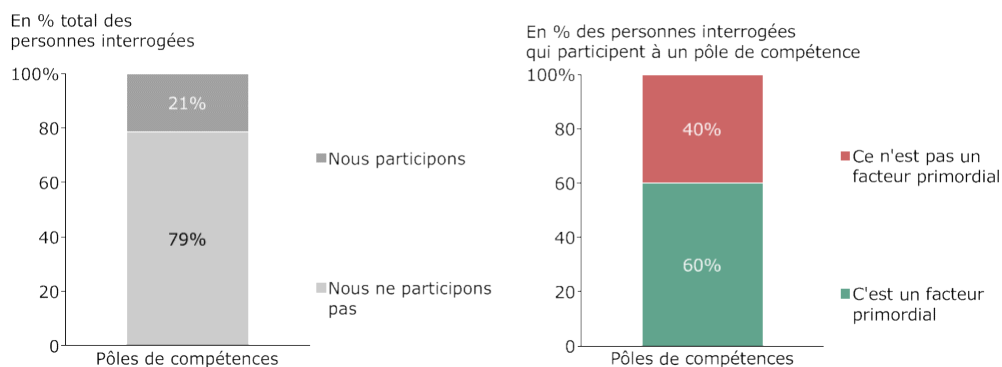
- Les investisseurs américains plébiscitent fortement le Crédit Impôt Recherche

En tant qu'investisseur, que représente le Crédit Impôt Recherche ?



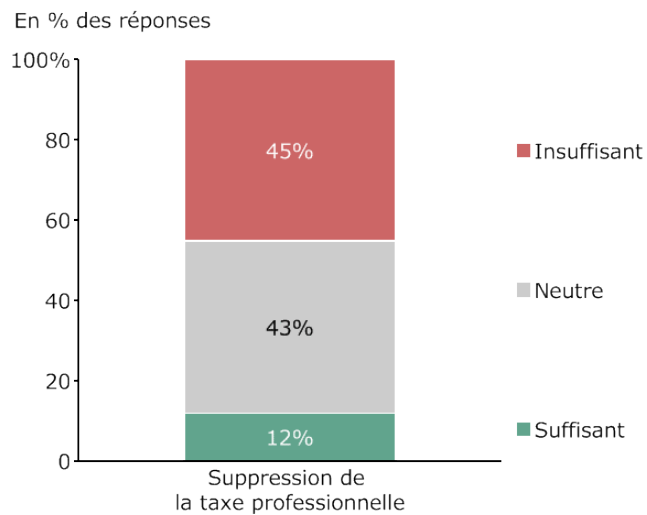
- En revanche, ils sont beaucoup plus partagés sur l'impact des pôles de compétences...

Participez-vous à un de ces pôles, et si oui, est-ce un facteur primordial pour votre investissement en France ?



- ...ainsi que sur la suppression de la taxe professionnelle

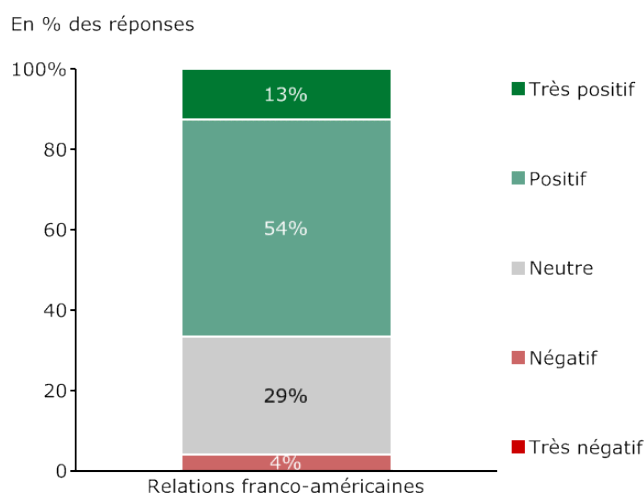
La France a récemment supprimé la taxe professionnelle afin de rendre sa fiscalité plus attractive. Selon vous, est-ce suffisant pour rendre la fiscalité française plus attractive aux investissements étrangers ?



LES RELATIONS FRANCO-AMERICAINES

- Les relations franco-américaines sont favorables aux liens économiques entre les 2 pays selon 67% des investisseurs.

Selon vous, quel est l'impact des relations politiques et diplomatiques franco-américaines actuelles sur les liens économiques entre les deux pays ?



CONCLUSION

- **L'impact de la crise est plus important** que ne le prévoyait le baromètre 2010 mais la situation devrait se **stabiliser** sur les 2 prochaines années.
- **Les forces et faiblesses de la France restent stables dans le temps et le sentiment d'enthousiasme pour la France** semble légèrement **en hausse**.
- **Les réformes sociales ont un impact (très) positif sur l'attractivité** de la France selon la moitié des répondants. Cependant, **les mesures de réduction des dépenses de l'Etat restent encore insuffisantes**.
- Les investisseurs américains **plébiscitent** fortement **le Crédit Impôt Recherche** mais ils restent beaucoup **plus partagés sur l'impact des pôles de compétences ainsi que sur celui de la suppression de la taxe professionnelle**.
- **L'opinion des investisseurs sur les relations franco-américaines s'est fortement améliorée** par rapport à 2010.

AMCHAM : *AMERICAN CHAMBER OF COMMERCE*

AmCham France is an independent non-profit association registered both in France and in the United States. It is accredited by the US Chamber of Commerce in Washington, DC, and is part of the European Council of American Chambers of Commerce and the 106-member worldwide AmCham network.

AmCham France was founded by eleven US businessmen in Paris on Thursday, June 28, 1894, making it the oldest US business association overseas. Its stated mission was to "take measures which may facilitate and protect the transactions of business between French and American interests and to collect information to facilitate business operations." As co-founder Stephen Tyng stated at the inaugural dinner: "Our vocation, in a word, is to be the unofficial hyphen, or trait d'union, between the public authorities and the private enterprises of these two nations, France and the United States."

While AmCham France has undergone many changes since 1894, its fundamental mission remains very similar to what its founding fathers defined. It is the collective voice of Franco-American business interests in France. Through the Board of Directors and its ten Task Forces, it serves as both a forum and a representative body for US and French companies and professionals and associations with international interests. It allows American companies to integrate more effectively into the French business community, helps its members to understand the legislative and institutional framework in France and the European Union, and offers French firms an opportunity to build closer ties with American firms in France and the United States. Through strategic partnerships with similar organizations, AmCham France also acts as a nexus for associations promoting transatlantic understanding.

At present AmCham France groups about 400 French and US companies, associations and individuals. It organizes about 100 events and speakers a year, from the ministerial to the technical level. As the principal American commercial organization in France, AmCham is a frequent interlocutor for the media and French and American governments on aspects of trans-Atlantic economic relations.

Président : Eric Boustouller
Directeur Général : Marina Niforos

BAIN & COMPANY

Bain & Company est le cabinet de conseil en management reconnu par les dirigeants pour sa capacité à matérialiser des impacts et des résultats dans leurs organisations. Bain conseille ses clients, entreprises et fonds de private equity, sur leur stratégie, les opérations, la technologie, l'organisation et les fusions-acquisitions. Les associés et les équipes de Bain développent des recommandations qui peuvent être effectivement mises en œuvre par les entreprises et s'assurent qu'elles auront ensuite la compétence et l'autonomie pour préserver ces progrès et la valeur de cet investissement. Pour garantir l'alignement des intérêts du cabinet avec ses clients, Bain n'hésite pas à indexer ses honoraires sur la performance constatée de ses interventions. Fondé en 1973, Bain s'appuie sur 47 bureaux dans 30 pays pour accompagner les entreprises de tous les secteurs d'activité sur tous leurs marchés.

Davantage d'informations sur le site : www.bain.com. Suivez nous sur Twitter @BainAlerts

CONTACTS

Pour Bain & Company :

Contact étude :

Marc-André Kamel
Associé Bain & Company
Tél : 01 44 55 75 69
E-mail : marc-andre.kamel@bain.com

Contacts presse:

Flore Larger, Image 7
Tél : 01 53 70 74 91
E-mail : flarger@image7.fr

Caroline Detalle
Directrice Marketing-Communication Bain & Company
Tél : 01 44 55 75 75
E-mail : caroline.detalle@bain.com

Albane de La Hitte
Assistante Marketing, Bain & Company
Tel : 01 44 55 77 03
E-mail : albane.delahitte@bain.com

Pour L'AMCHAM :

Contact étude :

Francesca Hansen
Marketing & Communications Manager
Tél: 01.56.43.45.65
Fax : 01 56 43 45 60
Email: francesca.hansen@amchamfrance.org
<http://www.amchamfrance.org>