

# L'investissement des entreprises en France

Sarah Guillou

OFCE-SciencesPo Paris

## France Stratégie – Paris

Le paradoxe de l'investissement des entreprises françaises

Séminaire de Travail

6 Février 2018



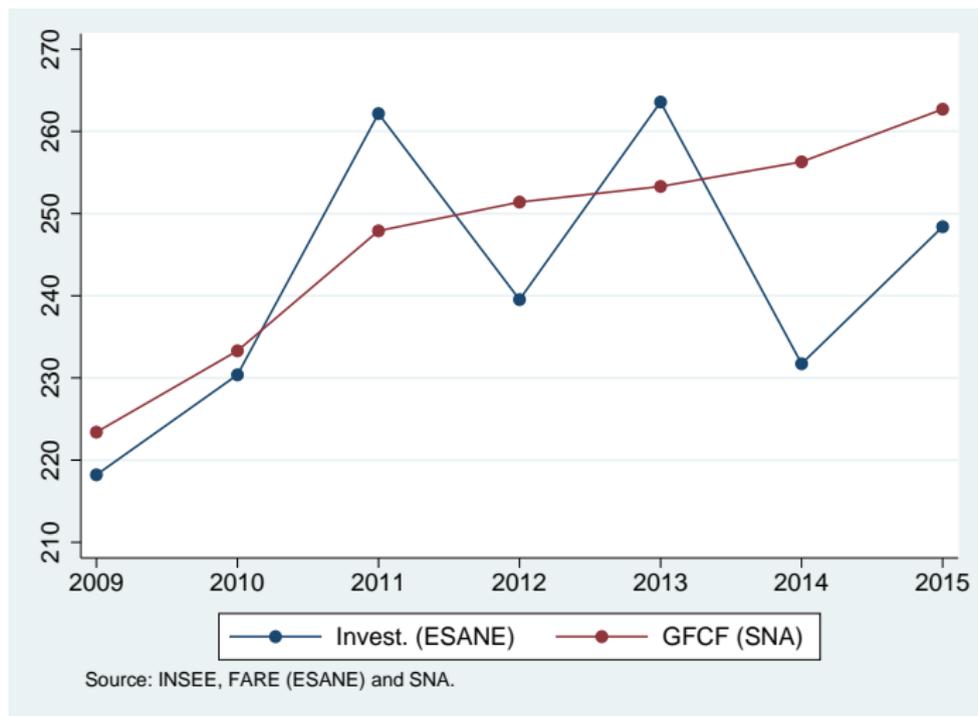
# La singularité française

- 1 Les entreprises consacrent une part plus importante de leur valeur ajoutée à la FBCF/à investir. C'est vrai dans de nombreux secteurs de l'économie marchande. C'est encore plus marqué dans le secteur manufacturier, secteur qui, pourtant, a vu sa contribution à la valeur ajoutée française diminuer fortement.
- 2 Le secteur immobilier contribue assez fortement à la dépense d'investissement
- 3 La dépense d'investissement française se caractérise par une concentration dans les investissements de logiciels et bases de données qui n'est comparable qu'aux Etats-Unis, alors que la dépense dans les équipements TIC est faible.
- 4 Dans le manufacturier, quasiment tous les secteurs investissent plus que l'Allemagne en pourcentage de leur valeur ajoutée. Le plus fort taux d'investissement du manufacturier français ne vient pas d'un secteur en particulier.

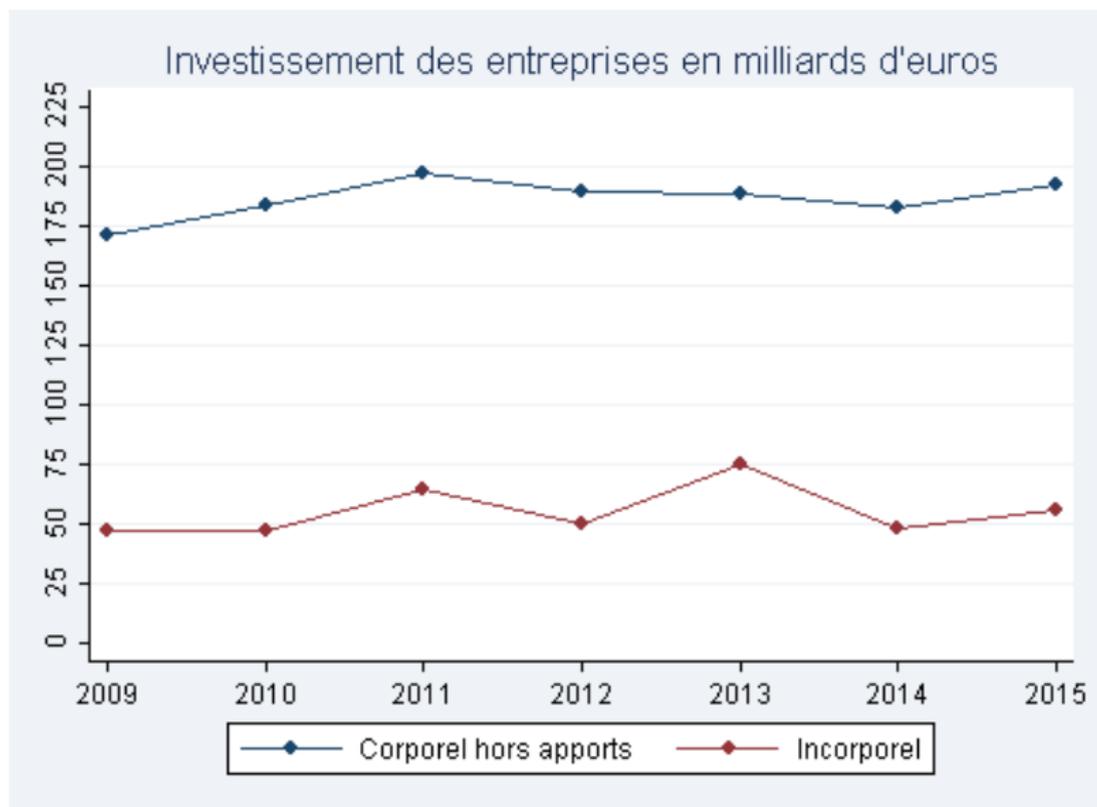
## De la FBCF à l'investissement des entreprises

- L'investissement par entreprise est issu des bases de données FARE produites par l'INSEE.
- Le périmètre sectoriel est légèrement différent de l'agrégat de la FBCF des SNF de la CN.
- Le périmètre des investissements comptabilisés est différent: R&D, Logiciels, amortissements.
- On distingue l'investissement corporel (ou tangible) des investissements incorporels (ou intangibles) pour les entreprises mais les investissements incorporels sont restreints.
- L'investissement des entreprises est plus volatil.

# De la FBCF à l'investissement des entreprises



# L'investissement des entreprises corporels et incorporels



# Contribution des secteurs

Table: Contribution des secteurs dont la part dans l'investissement total  $\geq 3\%$

Secteurs A21	Part VA TOTALE	PART INV. TOTAL
Manufacturier	19%	14,7%
Electricité	2,6%	6,9%
Construct.	7,6%	2,7%
Commerce	19,3%	12,6%
Transport	7,8%	10,9%
Hotellerie	3,5%	3,4%
Inform. Communc.	7,5%	10,2%
Finan. Ass.	2,9%	3,9%
Immobilier	4,1%	17,3%
Serv. scient. techn.	9,3%	3,7%
Serv. admn.	6,8%	8,8%

Source: FARE 2015, calcul de l'auteur.

## Concentration de l'investissement

**Table:** Part de la dépense réalisée par les premiers percentiles d'entreprises

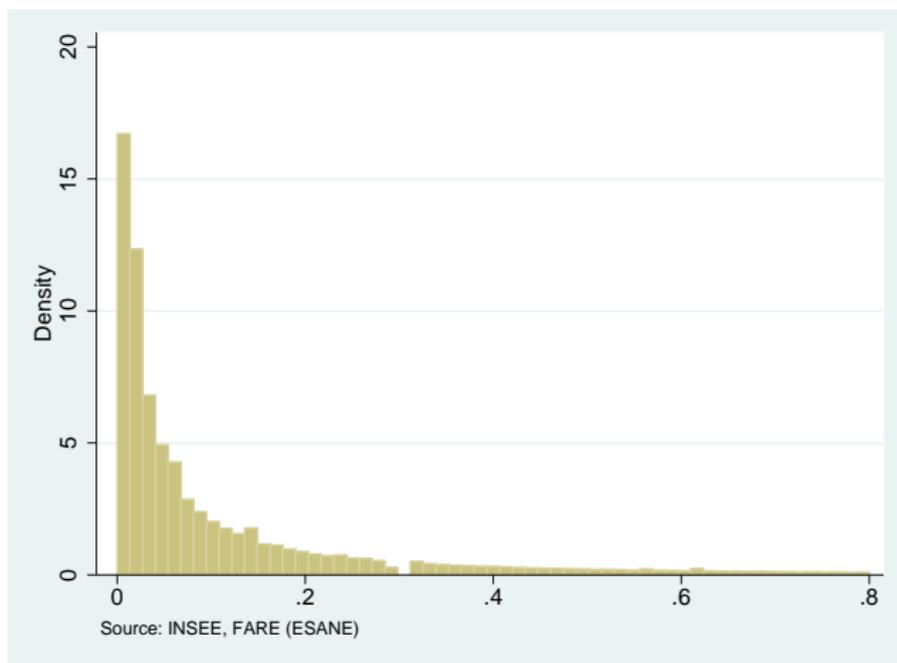
	10% entreprises	5% entreprises	1% entreprises
Chiffre d'affaires	90%	85%	71%
Invest. Corpor.	98%	95%	87%
Invest. Incorp.	99%	99%	95%
Invest. Constr.	99%	98%	96%
Invest. Mach. Equip.	99%	98%	92%

Source: FARE 2015, calcul de l'auteur.

- Les 1000 premiers investisseurs de l'investissement corporels réalisent 61% du total.
- Les 1000 premiers investisseurs de l'investissement en construction réalisent 75% du total.
- Les 1000 premiers investisseurs de l'investissement en machines & équipement réalisent 60% du total.

# La dispersion des taux d'investissement

Figure: Histogramme des taux d'investissement ( $> 0$ ) en 2015



# Concentration de l'investissement

Table: Part des investissements nuls en 2015 par taille et par secteur

	# Entreprises	invest = 0	inv. corp. = 0	inv. incorp.= 0
TOTAL	3669	37%	42%	94%
≤ 10 salariés	3475	38%	43%	95%
10-250	188	8,6%	12%	66%
250-5000	57	3%	4,3%	24%
≥ 5000	130	1,5%	1,5%	8%
SECTEURS A21				
Manufacturier	201	19%	25%	86%
Construct.	118	26%	33%	95%
Commerce	172	25%	31%	92%
Transport	35	35%	42%	92%
Inform. Communc	30	27%	33%	88%
Immobilier	92	47%	61%	95%
Serv. scient. techn.	186	46%	49%	93%
Serv. admn.	53	30%	36%	94%

Source: FARE 2015, calcul de l'auteur.

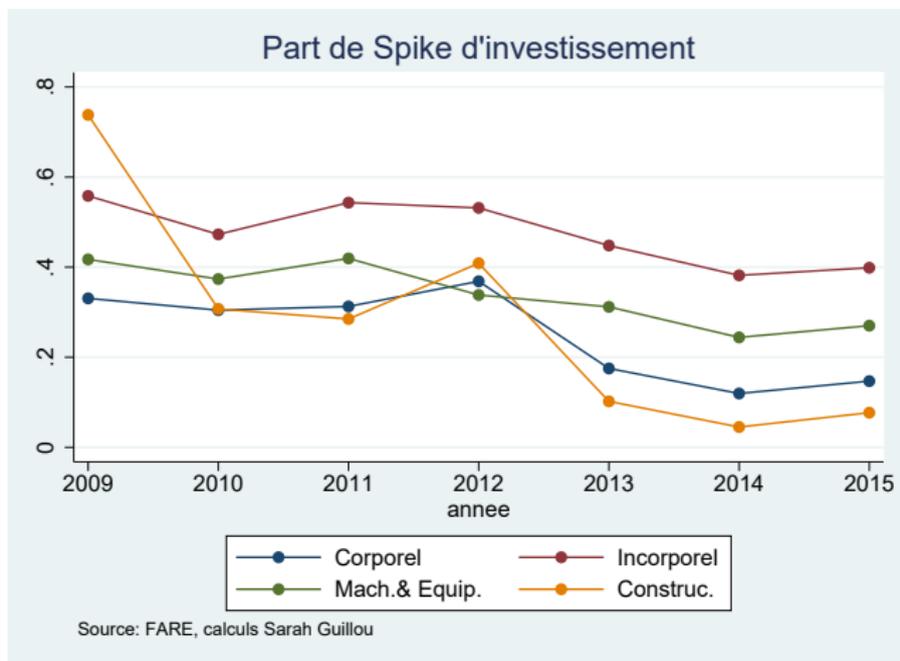
# Répartition de la dépense d'investissement par destination

Table: Répartition de la dépense d'investissement par secteur

	TOTAL		CORPOREL					
	Corpor.	Incorp.	Mach.	Constr.	Terrains	Agenc.	Transp.	Autres
Tous	77	23	25	26	4	6	10	6
C	81	19	56	13	1	4	2	4
F	94	6	32	20	3	5	27	6
G	64	36	18	15	2	16	7	6
H	89	10	28	28	4	2	26	2
J	38	62	21	4	0	3	0.3	10
L	97	3	1	76	14	1	2	1
M	57	43	13	17	2	8	6	11
N	94	6	18	7	0.2	4	50	15

Source: FARE 2015, calcul de l'auteur.

# Investissements hors normes



## Conclusion et pistes de recherche

- Les investissements immatériels ont pris une place importante dans l'agrégat de FBCF que ne retrace pas identiquement la comptabilité d'entreprises.
- Il faut recourir aux données des enquêtes R&D pour apprécier ces dépenses.
- Il faut recourir aux données DADS postes pour connaître les postes occupés par les programmeurs ou ingénieurs informatiques.
- Les données d'entreprises permettent d'explorer la cyclicité de l'investissement.