

20 ANS

20^e édition du Baromètre AmCham-Bain

***Le moral des investisseurs
américains en France***



SOMMAIRE

I. AVANT-PROPOS	3
II. 20 ANS D'ATTRACTIVITÉ DE LA FRANCE AUPRÈS DES INVESTISSEURS AMÉRICAINS ..	4
III. BAROMÈTRE 2020 SUR LE MORAL DES INVESTISSEURS AMÉRICAINS EN FRANCE ..	6
• Les 6 chiffres à retenir	6
Projection : Perspectives des investisseurs américains en France	
• Perspectives à moyen terme	8
• Perspectives de création d'emploi	8
• Quelle place pour la France en Europe ?	9
Perception : La France et ses régions vues par les investisseurs américains	
• Le NPS de la France	11
• Quels atouts et quels chantiers prioritaires pour attirer l'investissement en France ? ..	12
• L'attractivité des régions	13
• L'attractivité de l'écosystème d'innovation	14
• Les événements qui ont marqué 2019	15
IV. RECOMMANDATIONS DE L'AMCHAM POUR RENFORCER L'ATTRACTIVITÉ DE LA FRANCE	16
V. MÉTHODOLOGIE ET PROFIL DES INVESTISSEURS AMÉRICAINS INTERROGÉS ..	18
VI. A PROPOS DE L'AMCHAM ET DE BAIN & COMPANY	19

I. AVANT-PROPOS

UNE CONFIANCE MAINTENUE, TEINTÉE DE VIGILANCE

Voilà maintenant 20 ans que le Baromètre AmCham-Bain prend le pouls du moral des investisseurs américains implantés en France : il a su s'inscrire dans le paysage économique et institutionnel Français comme **un indicateur de référence et un rendez-vous incontournable de l'attractivité de la France**.

En effet, les Etats-Unis restent aujourd'hui les premiers investisseurs étrangers et les premiers employeurs étrangers dans l'Hexagone et les flux d'investissement des Etats-Unis vers la France sont un pilier essentiel de la relation transatlantique. La perception des forces et faiblesses de l'économie française par les investisseurs américains constitue donc un étalon de la compétitivité économique de notre pays.

Au-delà de leur empreinte économique, les entreprises américaines sont un acteur essentiel de la société française tant en matière de responsabilité sociétale qu'en termes de redynamisation des territoires, et leurs investissements dans l'innovation participent activement à renforcer la compétitivité de l'écosystème français.

Année après année, les résultats du Baromètre ont montré qu'en privilégiant prévisibilité et stabilité, les entreprises américaines s'inscrivaient dans un horizon de long terme en matière d'investissement. **Le Baromètre 2020 confirme cette tendance et traduit leur confiance quant à l'évolution du contexte économique français. Cependant, c'est une confiance teintée de vigilance à l'heure où le climat social français demeure très tendu.**

L'an dernier, les résultats du Baromètre établissaient un constat clair avec une France à la croisée des chemins. Il apparaissait que si notre pays parvenait à mobiliser ses forces autour de réformes ambitieuses, il serait en mesure de renforcer son attractivité de manière durable aux yeux des investisseurs étrangers. **Le Baromètre 2020 révèle que la France a su en partie répondre aux attentes des investisseurs américains, en maintenant notamment le rythme et la trajectoire des réformes.**

Pour autant, nous ne pouvons pas nous complaire dans un optimisme aveugle. Car si la conjoncture européenne - avec le Brexit, le ralentissement économique en Allemagne, ou l'instabilité politique en Italie - renforce également, par effet de contraste, la position de la France comme destination d'investissement attractive, elle ne masque pas des faiblesses structurelles qui grèvent le pays depuis plusieurs décennies. C'est la raison pour laquelle l'AmCham continuera de promouvoir, comme les années précédentes, des mesures pour transformer ces faiblesses en avantages compétitifs : **accroître la compétitivité fiscale de la France qui demeure le principal frein aux investissements américains et continuer à renforcer la flexibilité et le coût de son marché du travail. Sur le plan de l'innovation, les investisseurs américains saluent l'écosystème en France, mais nous pouvons faire mieux : les régions françaises disposent de grandes capacités d'attraction des investissements étrangers aujourd'hui largement sous-exploitées.**

Par ailleurs, la France demeure minée par des tensions sociales persistantes, déjà source d'inquiétude pour les investisseurs américains en 2019 : les voir perdurer ou s'accroître pourrait devenir, à moyen terme, un handicap majeur pour l'attractivité de l'économie française.

Dans ce contexte, l'AmCham reste néanmoins convaincue que la France a tous les atouts pour renforcer son attractivité. Afin d'atteindre cet objectif, il demeure indispensable de travailler encore plus en profondeur sur les faiblesses structurelles de notre pays.

Au regard de ce constat, nous pensons qu'il est de la responsabilité de l'AmCham, en lien étroit avec les partenaires publics et la société civile, d'accompagner ces changements nécessaires afin de permettre à un nombre toujours croissant d'investisseurs américains de faire le pari de la France.

Stéphanie Barreau
Présidente 3M France
Présidente de l'AmCham France

Marc-André Kamel
Associé et Directeur chez Bain & Company
Vice-Président de l'AmCham France

II. 20 ANS D'ATTRACTIVITÉ DE LA FRANCE AUPRÈS DES INVESTISSEURS AMÉRICAINS

Premier baromètre annuel sur l'attractivité française auprès des investisseurs américains

La France compte 1 250 sociétés américaines avec 458 000 emplois directs et 1 650 000 emplois indirects

45% des sociétés n'ont pas créé d'emplois suite à l'application de la loi sur les 35 heures

Les sociétés américaines perçoivent l'environnement français comme étant globalement favorable aux nouvelles technologies

La France fait face à une concurrence de plus en plus mondiale notamment de la part de l'Europe de l'Est et de l'Asie

Les handicaps traditionnels de la France restent les mêmes : organisation rigide du travail et fiscalité désavantageuse

Les dirigeants de filiales d'entreprises américaines en France craignent l'impact négatif de la détérioration des relations franco-américaines

Seuls 30% des investisseurs américains anticipent une amélioration du contexte économique

83% des investisseurs considèrent que l'élection du Président Sarkozy aura un impact positif sur l'investissement étranger en France

Effondrement du moral des investisseurs américains sur l'évolution du contexte économique

Après 2 années marquées par la crise financière mondiale, les investisseurs sont plus optimistes sur le contexte économique

L'attractivité de la France est cependant en recul avec 46% (2010) et 56% (2011) des investisseurs qui la considère comme "bonne" ou "excellente" (vs. 66% en 2009)

Forte baisse du moral des investisseurs américains en France lors de l'élection puis durant le mandat de François Hollande :

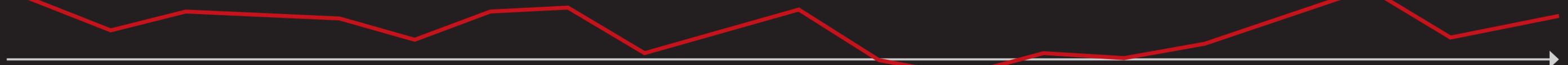
■ En 2012, ~85% des dirigeants interrogés pensent que les mesures annoncées sur la fiscalité et la réglementation pénaliseront l'attractivité de la France

■ En 2015, La France reste peu attractive face au UK, l'Allemagne ou les Pays-Bas. Le contexte économique et social, le coût et la qualification de la main-d'œuvre et le régime fiscal restent les critères les plus importants dans la décision d'investir

Un fort vent d'optimisme des investisseurs Américains accompagne l'élection d'Emmanuel Macron

Une conjoncture économique et sociale troublée à l'échelle mondiale, européenne et française freine l'optimisme des investisseurs

LE MORAL DES INVESTISSEURS AMÉRICAINS EN FRANCE *



99 00 01 02 03 04 05 06 07 08 09 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20

19 20

<p>35h</p> <p>La loi "Aubry" fixe la durée légale du travail à 35h par semaine (entreprises > 20 salariés)</p> <p>Crash du Concorde, qui reliait Paris et New York en 3h30</p>	<p>Installation de la prime pour l'emploi (fin en 2015)</p> <p>Fin du service militaire</p> <p>L'explosion de l'usine AZF fait 30 morts et 2 500 blessés à Toulouse</p>	<p>Election de Jacques Chirac</p> <p>Elu au 2^e tour contre le candidat d'extrême droite</p>	<p>Réforme du système des retraites des fonctionnaires (de 37 ans 1/2 de cotisation à 40 ans) entraînant de fortes grèves</p>	<p>Fermeture de la dernière mine de charbon française en Moselle</p>	<p>Rejet de la Constitution Européenne par référendum en France</p> <p>Début à Clichy-sous-Bois des violences dans les banlieues françaises</p>	<p>Manifestations contre le CPE</p>	<p>Election de Nicolas Sarkozy</p> <p>Interdiction de fumer dans les lieux publics en France</p>	<p>Mort du dernier poilu français de la Grande Guerre</p> <p>La France rejoint le commandement intégré de l'OTAN</p> <p>La France compte plus de 32 millions d'inter-nauts</p> <p>Le chômage atteint 9,6% de la population active, un record depuis 2001</p>	<p>Grèves contre une réforme des retraites français de Septembre et Octobre 2010</p>	<p>La France assure la présidence tournante du G8</p> <p>Arrestation de Dominique Strauss-Kahn à NY</p>	<p>Election de François Hollande</p> <p>"Mon ennemi c'est la finance" Augmentation des taxes bancaires</p>	<p>Manifestations en lien avec la loi ouvrant le mariage pour tous</p> <p>Les entrepreneurs protestent en formant le "mouvement des Pigeons"</p>	<p>Augmentation de la TVA en France (de 19,6% à 20% et de 7% à 10%)</p>	<p>Les attentats secouent la France</p> <p>Création du CICE et suppression de la "taxe sur les hauts revenus"</p> <p>Les images du DRH d'Air France, agressé par des salariés, font le tour du monde</p>	<p>Attentats à Nice lors du 14 juillet</p> <p>~50 taxes créées depuis 2010 pour 9 supprimées</p>	<p>Election d'Emmanuel Macron</p>	<p>Le mouvement des Gilets Jaunes empoisonne durablement le climat social</p>	<p>Décès de Jacques Chirac</p> <p>Notre-Dame de Paris en flammes</p> <p>Conflit social en France sur la réforme des retraites</p>	
<p>Election de George W. Bush</p>	<p>Attentats du 11 septembre</p> <p>George W. Bush signe le Patriot Act</p> <p>Début de la guerre en Afghanistan</p>	<p>La France s'oppose à la guerre en Irak</p>	<p>Début de la guerre en Irak</p>	<p>Réélection de George W. Bush</p>	<p>Le déficit de la balance commerciale américaine atteint des sommets et l'endettement des ménages atteint 139% de leur revenu disponible</p>	<p>Saddam Hussein, condamné à mort, est exécuté en Irak</p>	<p>Début de la crise des subprimes. La valeur des biens immobiliers s'effondre</p>	<p>Election de Barack Obama</p> <p>La chute de Lehman Brothers sonne le début de la crise financière mondiale</p>	<p>General Motors se déclare en faillite</p> <p>Barack Obama annonce vouloir réformer les milieux financiers suite à la crise</p> <p>Bernard Madoff est condamné à 150 ans de prison</p>	<p>Fin de la guerre en Irak</p> <p>Oussama Ben Laden tué au Pakistan</p> <p>Les Etats-Unis sont privés pour la première fois de leur «AAA» par S&P</p>	<p>Réélection de Barack Obama</p>	<p>Attentats au marathon de Boston</p>	<p>Fin de la guerre en Afghanistan</p>	<p>Fortes tensions suite à la mort de 2 citoyens Afro-Américains tués par la police</p>	<p>Election de Donald Trump</p>	<p>Retrait des Etats-Unis de l'accord de Paris sur le climat</p>	<p>Retrait des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire avec l'Iran</p> <p>Tensions menant à plusieurs shutdowns de l'administration</p>	<p>La pression monte entre Washington et Téhéran</p> <p>Donald Trump multiplie les désengagements de la scène multilatérale</p> <p>Accord sur la taxe Gafa au G7</p>	
<p>La France prend la présidence du Conseil de l'Union européenne</p> <p>Le Danemark organise un référendum sur l'adhésion à la monnaie unique. Le non l'emporte</p>	<p>Le Traité de Nice signé en Fév. 2001 réforme les Institutions Européennes</p> <p>La Grèce intègre la zone euro</p>	<p>Mise en circulation des euros</p>	<p>Signature d'un Pacte de Sécurité entre l'UE et l'OTAN</p>	<p>Elargissement important de l'UE avec l'adhésion de 10 pays: Chypre, la République tchèque, l'Estonie, la Hongrie, la Lettonie, la Lituanie, Malte, la Pologne, la Slovaquie et la Slovaquie</p>	<p>Des négociations sont ouvertes avec la Turquie en vue de son adhésion à l'UE</p> <p>Angela Merkel élue à la chancellerie européenne Galileo</p>	<p>Le domaine de premier niveau «.eu» fournit un nouvel espace tout en promouvant l'identité européenne sur Internet</p>	<p>Entrée dans l'UE de la Roumanie et de la Bulgarie</p> <p>La BCE, la Fed et la Banque centrale du Japon décident d'injecter \$330Mds dans le circuit monétaire mondial</p>	<p>La crise touche l'Irlande puis l'Espagne, l'Islande et le Royaume-Uni dès 2008</p>	<p>Angela Merkel reconduite à la chancellerie</p> <p>Crise de la dette souveraine grecque</p>	<p>L'Europe est durement frappée par la tempête Xynthia (la France notamment)</p>	<p>A Bruxelles, accord des 17 sur le renforcement du Fonds européen de stabilité financière, la recapitalisation des banques et l'effacement de 50% de la dette grecque détenue par les banques</p> <p>Mobilisation des indignés en Europe et dans le monde</p>	<p>L'UE reçoit le Prix Nobel de la Paix</p>	<p>La Croatie rejoint l'UE, agrandissant le marché unique</p> <p>Début de la mise en place de Bâle III</p>	<p>La Russie envahit la Crimée déclenchant de fortes tensions géopolitiques</p>	<p>Conférence de Paris sur le climat</p> <p>Crise des réfugiés en Europe suite à la situation en Syrie</p>	<p>Le "Leave" l'emporte au Référendum Brexit</p>	<p>60^e anniversaire de la signature des traités de Rome</p> <p>Le Parlement européen approuve par un vote l'accord économique et commercial global (AECG) entre l'UE et le Canada</p>	<p>Mise en place du RGPD</p>	<p>La saga du Brexit agite le Royaume-Uni et l'Europe. La Grande-Bretagne quitte l'Union européenne le vendredi 31 janvier à 23h00</p>

* Réponse à la question "Pensez-vous que l'évolution du contexte économique en France pour votre secteur d'activité dans les 2-3 ans à venir sera..." (Positive / Neutre / Négative) ? (% de réponses positives - % de réponses négatives, hors "Ne sait pas")

III. BAROMÈTRE 2020 SUR LE MORAL DES INVESTISSEURS AMÉRICAINS EN FRANCE

LES 6 CHIFFRES À RETENIR



>40%

Plus de 40% des investisseurs américains anticipent une évolution favorable du contexte économique dans les 2-3 années à venir.

C'est près de 10 points de plus qu'en 2018. La baisse des incertitudes économiques et la dynamique positive insufflée par les réformes expliquent principalement ce regain d'optimisme.



2/3

Près des 2/3 des investisseurs américains jugent la destination France "attractive" ou "très attractive" en Europe.

L'attractivité de la France se renforce en 2019 et ce, malgré un climat social tendu. La France bénéficie, au-delà de ses forces traditionnelles (main-d'œuvre qualifiée, bonne situation géographique, etc...), d'un réel effet conjoncturel, entre le Brexit d'une part, et le ralentissement économique Outre-Rhin d'autre part.



90%

Plus de 90% des investisseurs américains plébiscitent l'écosystème d'innovation en France.

Véritable vitrine de l'attractivité française, cet écosystème d'innovation bénéficie d'une perception très favorable de la part des investisseurs américains (90% le jugent positivement ou très positivement). Sa principale force réside dans la qualification d'une main-d'œuvre spécialisée (développeurs & ingénieurs). Près de 70% des entreprises américaines en France interrogées déclarent avoir tissé des liens avec des start-ups issues de cet écosystème.



85%

Plus de 85% des investisseurs américains estiment positif l'impact des réformes du gouvernement sur l'attractivité de la France.

Le discours pro-business, le rythme des réformes (jugé bon par 60% des répondants) et les premiers effets des mesures de simplification, comme la loi Pacte, expliquent cette dynamique.



5%

Des freins structurels à l'attractivité de la France subsistent sur certains fondamentaux.

Seuls près de 5% des investisseurs américains voient le coût du travail, la fiscalité ou la question des licenciements comme une force pour l'attractivité du site France.



-15 pts

Le NPS de la France comme pays où s'installer perd près de 15 points pour s'établir à 3%.

Les conflits sociaux (dont 90% des investisseurs ne prévoient pas d'évolution favorable), ainsi que le coût de la vie à Paris, ont clairement pesé sur cette chute. Un autre point d'attention pour le gouvernement sur un point fort historique.

PROJECTION : PERSPECTIVES DES INVESTISSEURS AMÉRICAINS EN FRANCE

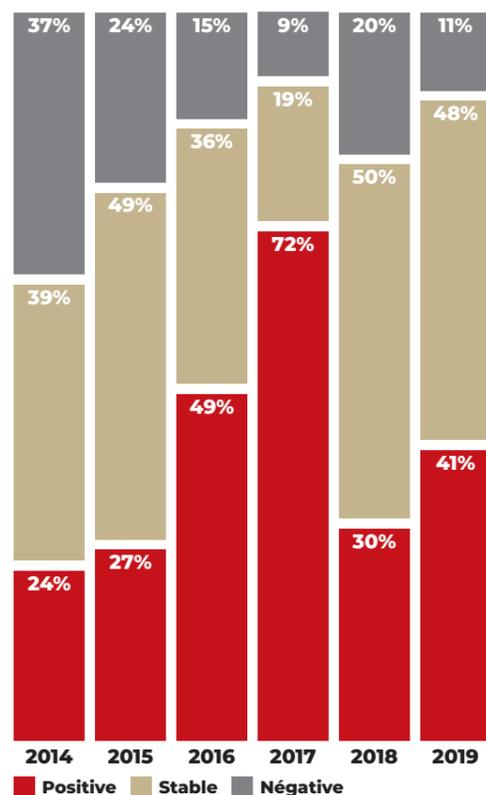


Une remontée d'optimisme en 2019

Le moral des investisseurs américains sur les perspectives économiques en France est en hausse en 2019. Malgré un climat social perturbé par les différents mouvements sociaux ayant émaillé l'année, près de 40% des investisseurs américains interrogés pensent que le contexte économique en France évoluera positivement pour leur secteur d'activité contre 30% en 2018. La relative baisse des incertitudes sur la conjoncture économique, les effets positifs constatés des réformes engagées par le gouvernement, comme la loi Pacte, expliquent cette remontée d'optimisme en 2019. Pour autant, on reste loin du niveau d'optimisme record de 2017. Parmi les freins à l'évolution favorable du contexte économique en France les plus régulièrement cités, on retrouve la pression fiscale et l'inflation législative.

GRAPHIQUE 1

Pensez-vous que l'évolution du contexte économique en France pour votre secteur d'activité dans les 2-3 ans à venir sera... ?

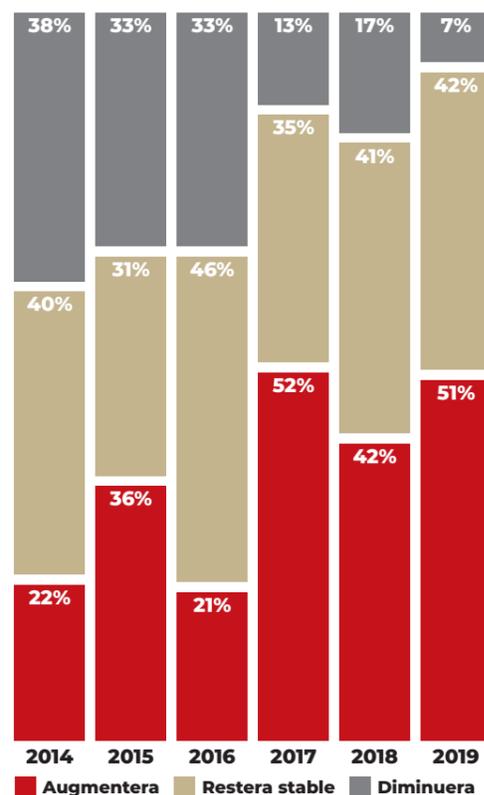


Un optimisme qui se traduit par des perspectives de création d'emplois en hausse

Le regain d'optimisme observé cette année se traduit dans les perspectives de création d'emploi exprimées par les investisseurs américains. 51% des entreprises interrogées en 2019 estiment que leurs effectifs augmenteront dans les 2-3 années à venir (vs. 42% en 2018). La croissance du marché et les investissements à venir sont régulièrement cités comme étant les raisons principales d'augmentation des créations de poste.

GRAPHIQUE 2

Dans les 2-3 ans à venir, pensez-vous que le nombre de salariés de votre entreprise en France... ?

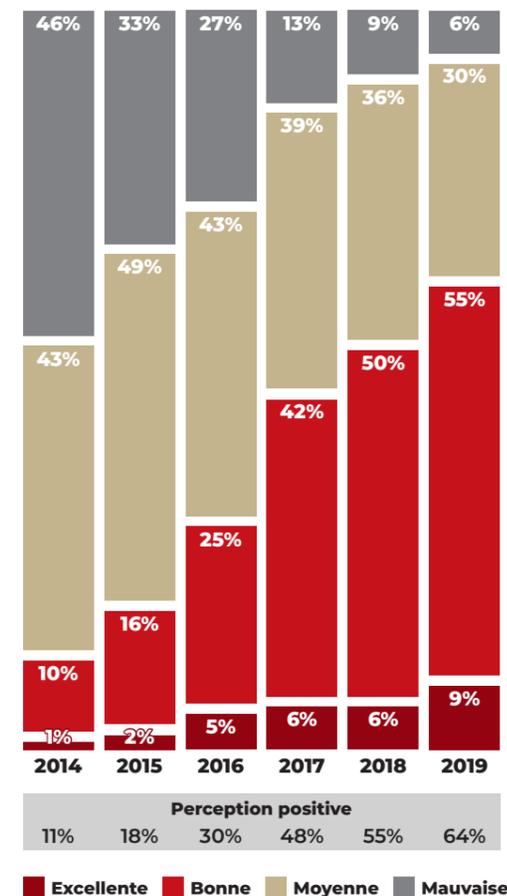


La France consolide sa place comme destination d'investissement attractive en Europe

La part d'investisseurs interrogés considérant la France comme une bonne ou une très bonne destination d'investissement en Europe atteint un niveau historique, à 64%. Au-delà d'atouts traditionnels comme la qualité de sa main-d'œuvre ou de ses infrastructures, la destination France tire parti d'éléments conjoncturels comme le Brexit ou le ralentissement de l'économie Allemande. Toutefois, l'impact du Brexit sur l'emploi en France est marginal, car seuls 11% des investisseurs interrogés anticipent que le Brexit les conduira à des relocalisations significatives d'emplois en France.

GRAPHIQUE 3

Selon vous, quelle est la perception de la France par votre maison mère par rapport à d'autres destinations d'investissement en Europe ?



UN OPTIMISME QUI SE MATÉRIALISE DANS LA RÉALITÉ DES INVESTISSEMENTS DIRECTS

L'optimisme exprimé par les investisseurs américains cette année se matérialise dans la réalité des montants d'investissements annoncés lors du sommet Choose France en janvier dernier :

Coca-Cola et **CCEP** ont annoncé investir jusqu'à 1 milliard d'euros en France.

Fedex a annoncé un nouvel investissement de 30 millions € en France sur la période 2020-2022, dont 20 millions € sur leur plateforme européenne de Roissy.

Chez le spécialiste de matériel médical **Becton Dickinson**, c'est 176 millions d'euros d'investissements qui sont prévus. Du côté de **Manpower**, 8 000 recrutements en CDI Intérimaire sont annoncés pour 2020.



PERCEPTION : LA FRANCE ET SES RÉGIONS VUES PAR LES INVESTISSEURS AMÉRICAINS

III. BAROMÈTRE 2020 SUR LE MORAL DES INVESTISSEURS AMÉRICAINS EN FRANCE

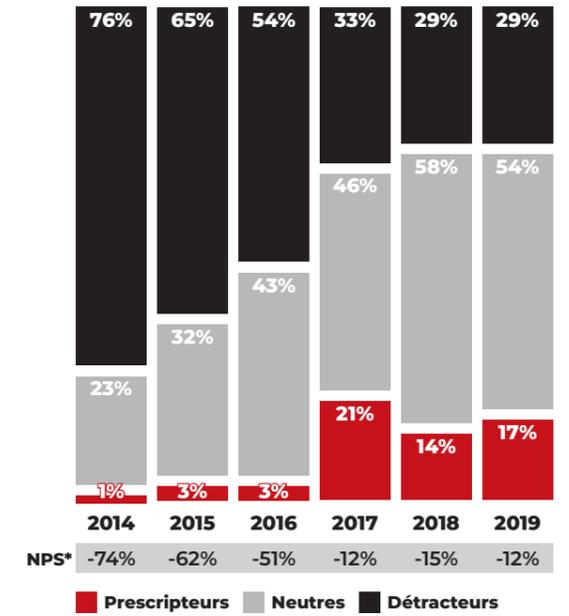
Le NPS de la France comme destination d'investissement s'améliore en 2019

En 2019, le NPS de la France, s'il reste négatif à -12%, retrouve son niveau historique le plus élevé de 2017. Ainsi même si la destination France apparaît particulièrement attractive en Europe aux yeux des investisseurs américains, des points noirs comme la fiscalité et les impôts de productions continuent de poser fortement problème.

GRAPHIQUE 4

Sur une échelle de 0 à 10, recommanderiez-vous la France à une entreprise américaine cherchant à s'implanter à l'étranger ? (10 étant la meilleure note)

(*) Net Promoter Score (NPS) = % prescripteurs (note de 9 à 10) - % détracteurs (note de 0 à 6)
Note : en pourcentage de réponses

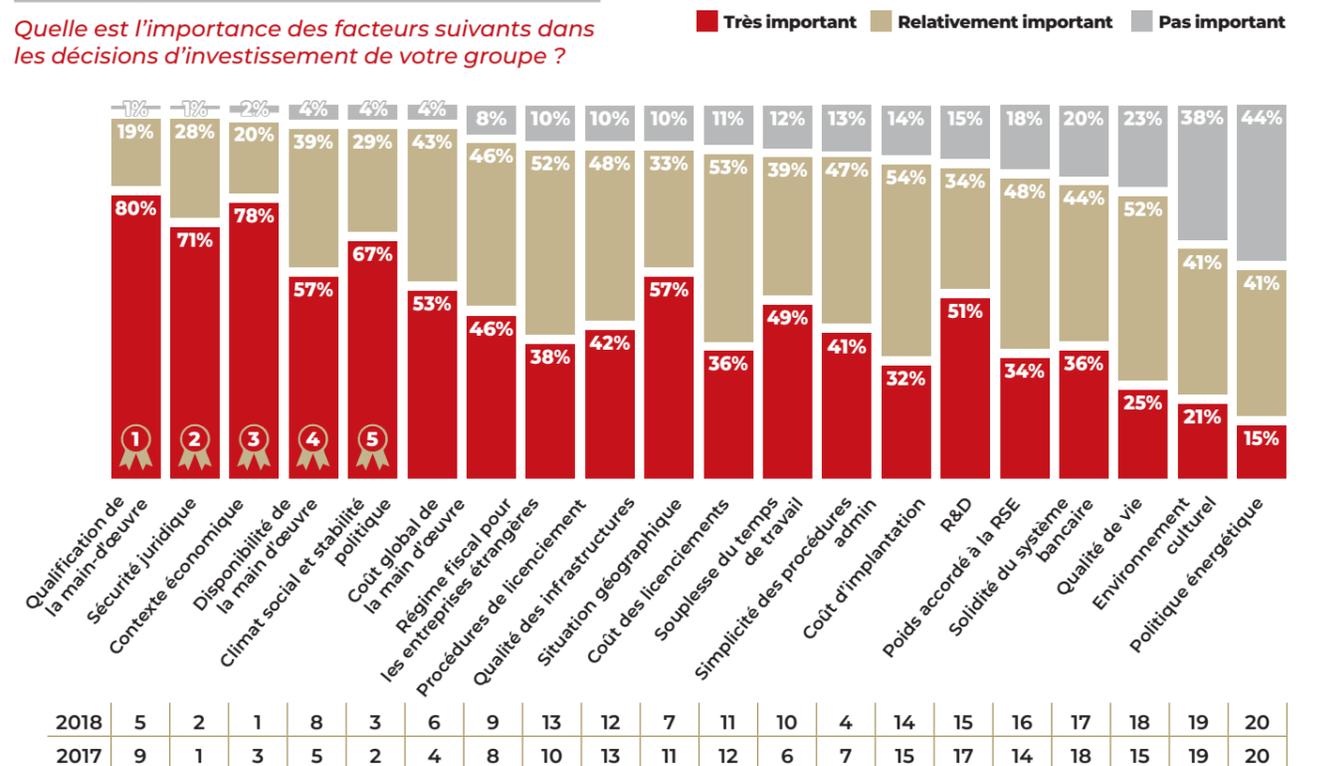


Quels sont les principaux critères d'investissement des investisseurs américains ?

La question de la main-d'œuvre est devenue en 2019, le critère d'investissement prédominant des investisseurs américains. Si la qualification de la main-d'œuvre est pour 99% des répondants un enjeu important, sa disponibilité comme son coût sont également jugés important par 96% des répondants. Sont également perçus comme critiques : la sécurité juridique, le contexte économique, ainsi que le climat social et la stabilité politique.

GRAPHIQUE 5

Quelle est l'importance des facteurs suivants dans les décisions d'investissement de votre groupe ?

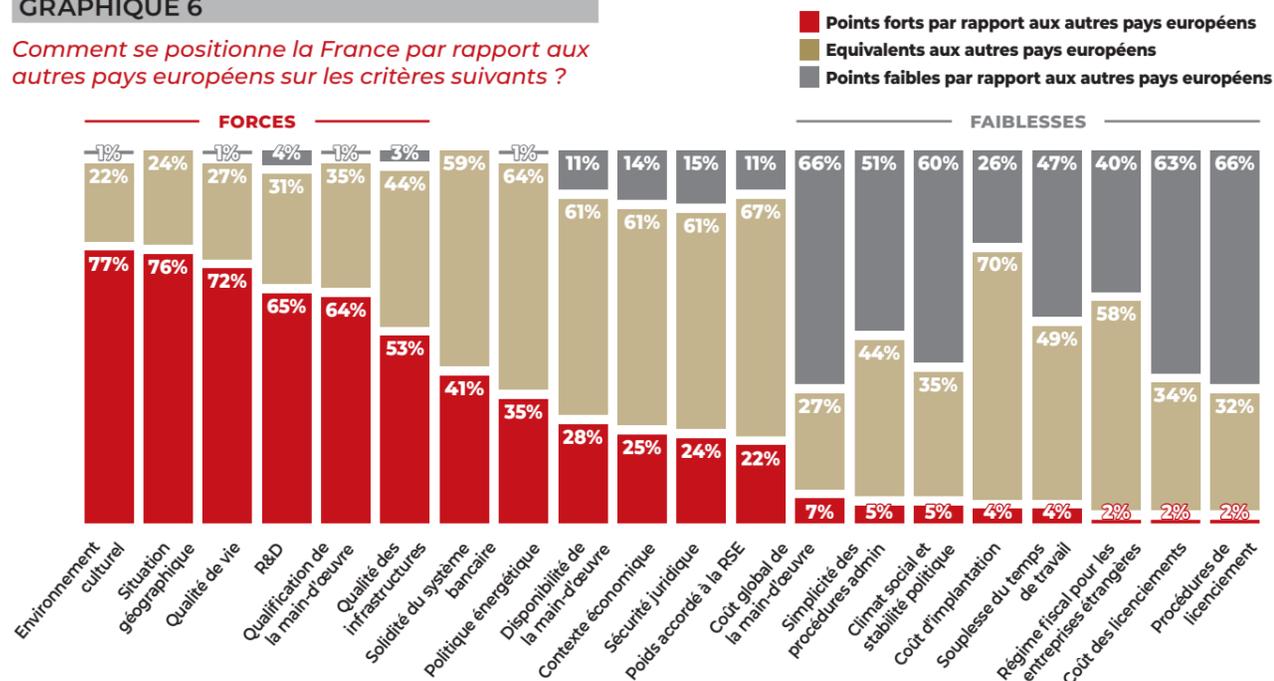


Les forces et les faiblesses de la France pour les investisseurs américains

Les forces et les faiblesses de la France restent relativement inchangées en 2019. Sont ainsi citées comme forces, l'environnement culturel, la situation géographique, puis la qualité de vie, dans plus de 70% des cas, et la R&D (en augmentation) ainsi que la qualification de la main-d'œuvre par 65% des investisseurs. A l'inverse, plus de 60% des répondants considèrent encore le coût de la main-d'œuvre et les licenciements (coût et procédures) comme les principales faiblesses de la France par rapport aux autres pays européens, et ce malgré l'impact économique positif des réformes salué par 78% des investisseurs interrogés.

GRAPHIQUE 6

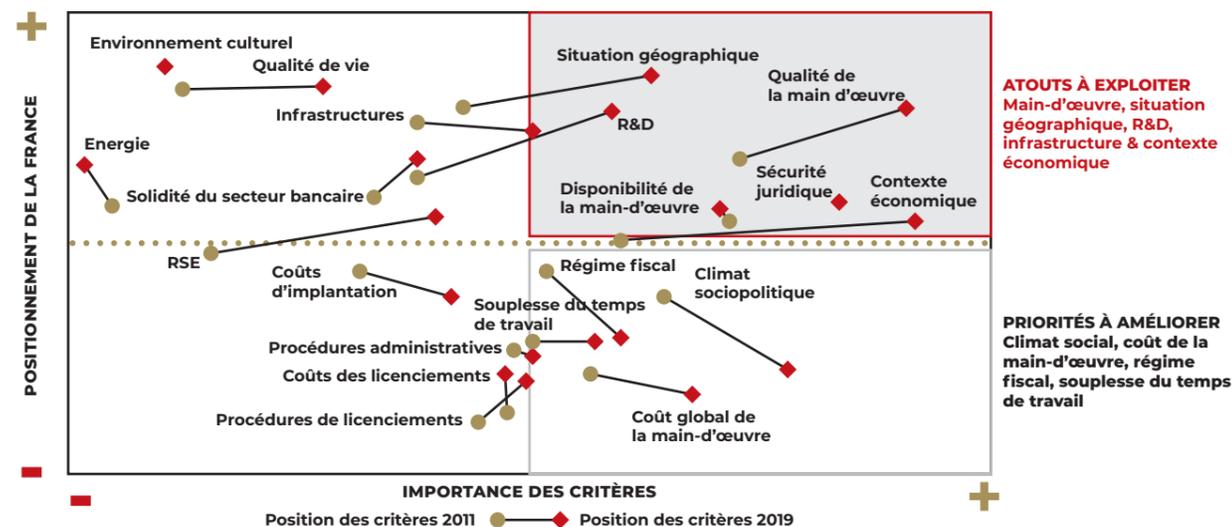
Comment se positionne la France par rapport aux autres pays européens sur les critères suivants ?



Les chantiers prioritaires pour améliorer l'attractivité de la France

Les atouts de la France (qualité de la main-d'œuvre, situation géographique, infrastructures) sont relativement stables par rapport à 2018. La R&D continue sa percée tandis que la perception du contexte économique est en légère progression, sans doute aidée par les difficultés conjoncturelles des voisins Allemands et Britanniques. Cela ne doit pas faire oublier les chantiers prioritaires qui attendent la France : la pacification du climat socio-politique, l'amélioration du régime fiscal et le coût global de la main-d'œuvre, faiblesses dont la perception se dégrade depuis plusieurs années. Ainsi pour près de 30% des répondants, les mouvements sociaux ont eu un impact significatif sur l'attractivité de la France auprès de leur maison-mère.

GRAPHIQUE 7



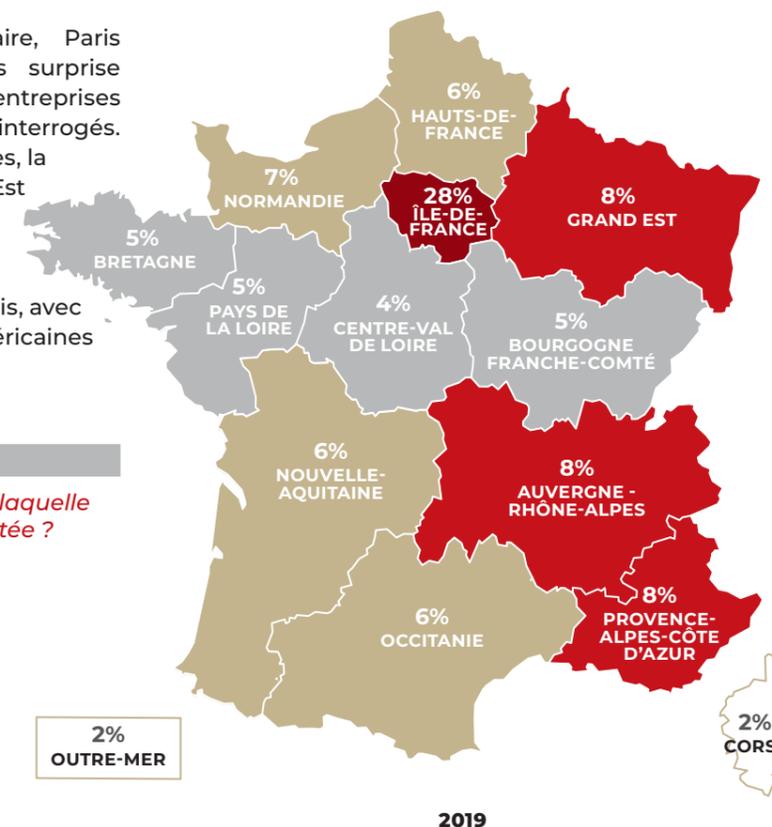
Note : Position de la France = % points forts - % points faibles, Importance des critères = % très important - % pas important
Source Baromètre AmCham-Bain analyse Bain

L'attractivité des régions

Héritage d'une centralisation séculaire, Paris et l'île de France concentrent sans surprise près de 30% des implantations d'entreprises parmi les investisseurs américains interrogés. Viennent ensuite l'Auvergne-Rhône-Alpes, la Provence-Alpes-Côte d'Azur et le Grand Est qui se partagent équitablement ~25% des implantations. La prédominance de l'Île-de-France est encore plus forte du point de vue de la localisation des emplois, avec près de 55% des emplois de sociétés américaines qui se situent dans la région.

GRAPHIQUE 8

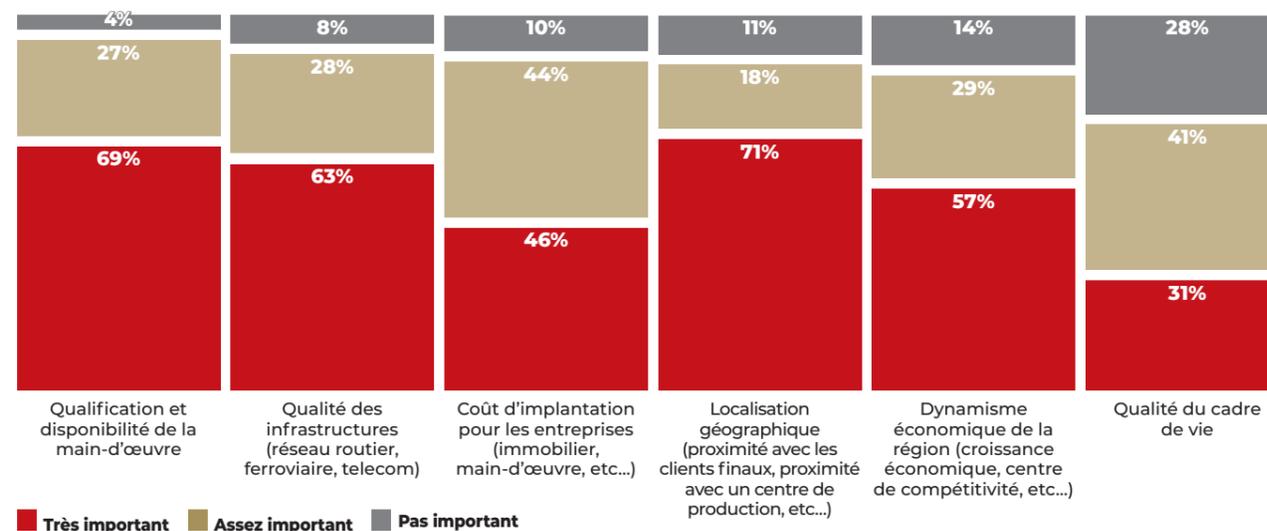
Quelles sont les régions françaises dans laquelle ou lesquelles votre entreprise est implantée ?



La qualification de la main-d'oeuvre, qui permet de répondre aux exigences de production, est le premier critère de sélection des régions pour une majorité d'investisseurs américains (96% des répondants le considèrent "très important" ou "assez important"). La qualité des infrastructures, facilitant l'échange avec les partenaires ou les clients, est citée en deuxième position (92%), devant la proximité géographique avec des clients ou avec des sites de production (89%).

GRAPHIQUE 9

Quelle est l'importance des facteurs suivants dans votre choix d'implantation dans une région en France ?

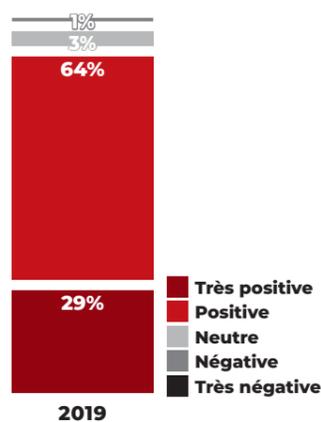


Un écosystème d'innovation français très attractif

La perception des investisseurs américains de l'écosystème de l'innovation en France est largement positive, avec plus de 90% des répondants le percevant comme positif ou très positif. La qualification des ingénieurs ou développeurs est citée à 88% comme la principale raison de cette attractivité. Si les investisseurs interrogés saluent les dispositifs comme le Crédit Impôt Recherche, pour d'autres la France ne prend pas les mesures adéquates pour rattraper son retard par rapport à la Chine et les Etats-Unis.

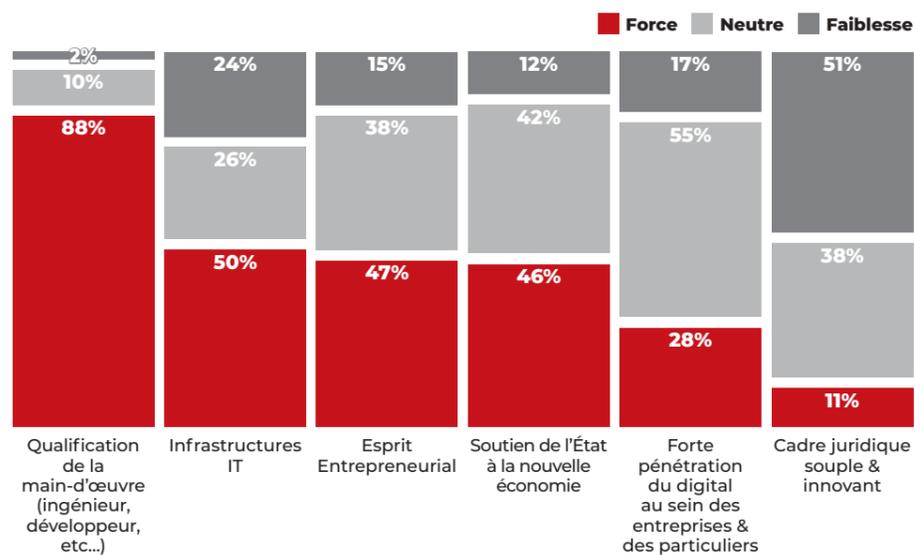
GRAPHIQUE 10

Quelle est votre perception générale de l'écosystème de l'innovation en France ?



GRAPHIQUE 11

Quelles sont les forces et les faiblesses de la France en matière d'innovation et de digital dans le cadre de vos investissements ?



Près de 70% des investisseurs entretiennent des liens avec des startups françaises, signe de la pertinence de leur offre et de la maturité de l'écosystème. Les partenariats stratégiques ou les achats de biens ou services concernent 75% des répondants, et sont donc les modes de relations privilégiés. Ainsi les entreprises américaines sont plus dans une approche collaborative que prédatrice vis-à-vis des startups françaises.

GRAPHIQUE 12

Typologie des partenariats des entreprises américaines interrogées avec des startups françaises



L'attractivité de la France vue par les salariés américains

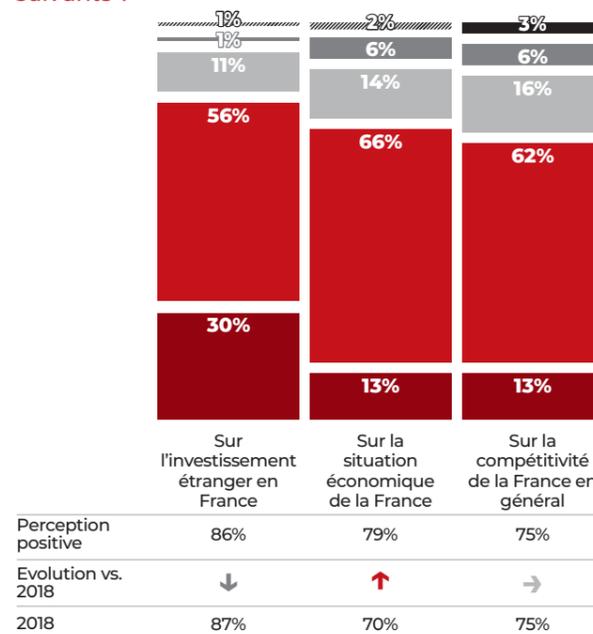
La vision de l'attractivité de la France se dégrade sensiblement en 2019, le NPS des personnes physiques passant de 17% à 3%. Si les répondants plébiscitent toujours la qualité de vie, le système social et les infrastructures, à l'inverse le climat social et la fiscalité des particuliers sont considérés comme des irritants par 80% des répondants. A noter également, l'apparition d'un clivage entre la province dite "attractive" (Lyon, Nantes, etc.) et la région parisienne, critiquée pour son coût de la vie et les difficultés de transport liées aux grèves.

Les événements qui ont marqué 2019

Le rythme des réformes du gouvernement est jugé globalement conforme aux attentes par une forte majorité de répondants (59%), même s'il est perçu comme en léger ralentissement par rapport à 2018. Les investisseurs estiment toujours que les réformes ont fortement amélioré la situation économique de la France (78% des répondants), et significativement favorisé l'investissement étranger en France (86%). L'assouplissement du droit du travail, la volonté de baisser la fiscalité expliquent principalement ce satisfecit des investisseurs américains.

GRAPHIQUE 13

Quel est votre sentiment sur les réformes conduites par le gouvernement depuis l'élection du Président Emmanuel Macron sur les sujets suivants ?

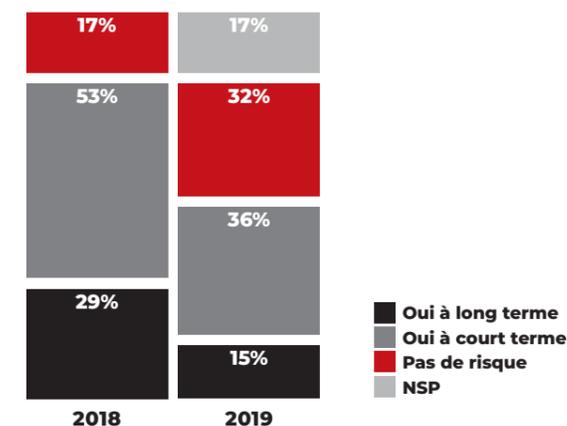


■ Très positive ■ Positive ■ Neutre
■ Négative ■ Très négative ■ NSP

Les répondants sont bien moins inquiets qu'en 2018 (51% vs. 82% en 2018) sur le risque de guerre commerciale, même si leur perception des relations franco-américaines se dégrade. A leurs yeux, cela n'affectera pas profondément les relations commerciales entre les deux pays, le risque de guerre commerciale s'inscrivant plus dans le cadre des relations U.E. - Etats-Unis.

GRAPHIQUE 14

Selon vous, la possibilité d'une guerre commerciale entre l'Union Européenne et les Etats-Unis vous paraît-elle présenter un risque sur les investissements ?



IV. RECOMMANDATIONS DE L'AMCHAM

La vingtième édition du Baromètre AmCham-Bain témoigne de la confiance exprimée par les investisseurs américains quant à l'évolution du contexte économique en France. A leurs yeux, le rythme et le contenu des réformes menées depuis le début du quinquennat d'Emmanuel Macron ont eu un impact positif sur l'attractivité de la France.

Cependant, ce constat, qui s'inscrit dans la continuité des résultats du Baromètre 2019, s'accompagne d'un sentiment de vigilance accrue. Alors qu'il y a un an, le Baromètre AmCham-Bain avait été réalisé en pleine crise des Gilets Jaunes, la réalisation et la publication de cette nouvelle édition du Baromètre s'inscrit à nouveau dans un contexte de fortes tensions sociales. Si le climat social délétère et éruptif des derniers mois ne semble pas encore influencer significativement le moral des investisseurs américains, il n'en demeure pas moins un point d'inquiétude qui pourrait vite se transformer en un handicap majeur pour l'attractivité de l'économie française.

Afin de dépasser ces doutes et inscrire dans la durée le regain d'attractivité observé depuis 2017, il est donc indispensable que la France travaille encore plus en profondeur sur ses faiblesses structurelles.

Au regard de ces différents constats, et dans une démarche de partenariats avec les acteurs publics, l'AmCham, qui se positionne comme un acteur de l'attractivité de la France, recommande la mise en place d'une série de mesures concrètes :

RENFORCER LA COMPETITIVITE FISCALE DE LA FRANCE

Année après année, la complexité et le poids de la fiscalité française demeurent un frein considérable à l'attractivité de notre pays. Déjà identifiée en 2019 par l'AmCham comme un champ prioritaire d'action, la fiscalité des entreprises doit plus que jamais faire l'objet d'une attention particulière de la part des décideurs publics.

Pour conserver la confiance des investisseurs, il apparaît d'abord primordial de tenir les engagements de réduction de l'impôt sur les sociétés, annoncés au début du quinquennat. Alors que le taux d'impôt sur les sociétés (IS) doit être réduit progressivement à 25% en 2022, le début de cette baisse de l'IS a déjà été repoussée à deux reprises pour les entreprises réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 250 millions d'euros. Au-delà de la nécessité d'une convergence européenne pour réduire le déficit de compétitivité créé par l'IS, il est indispensable que le gouvernement français tienne ses engagements en la matière afin de maintenir la crédibilité de sa parole et donner aux investisseurs étrangers la prévisibilité fiscale indispensable à toute décision d'investissement.

Il est également nécessaire d'engager au plus vite une diminution des impôts de production. A cet égard, nous préconisons une baisse de ces impôts de 33% en valeur et de 20% en nombre afin de recréer les conditions permettant à la France d'être à nouveau compétitive sur le plan fiscal par rapport à ses voisins européens. A l'heure où la réindustrialisation de la France est érigée en priorité par le gouvernement, les impôts de production demeurent en effet un handicap particulièrement fort pour notre industrie. Si l'AmCham salue donc l'engagement du gouvernement de diminuer ces impôts sur 10 ans dans le cadre du Pacte Productif 2025, cette baisse devra se traduire de manière concrète dans les plus brefs délais.

MODERNISER NOTRE MARCHÉ DU TRAVAIL AFIN D'EN FAIRE UN AVANTAGE COMPETITIF POUR LA FRANCE

Aux yeux des investisseurs américains, un des atouts essentiels de la France réside dans le formidable réservoir de talents qu'elle représente. La qualification de la main d'œuvre est d'ailleurs l'un des premiers facteurs qui puissent les amener à investir en France. Mais à l'inverse, le coût et la rigidité du marché du travail français demeurent trop souvent des freins majeurs à leurs décisions d'investissement.

Le gouvernement doit donc continuer à réduire significativement les charges sociales. En effet, leur niveau très élevé contribue largement à faire du coût du travail français l'un des plus handicapants d'Europe. Si la baisse du niveau de charges sociales enclenchée depuis quelques années en France a permis d'adresser un signal positif aux investisseurs, elle doit être poursuivie afin de rattraper le niveau observé chez nos voisins européens. L'AmCham suggère donc de réduire significativement les montants de cotisations salariales et patronales de manière également réparties entre les deux types de cotisations.

En parallèle, il est nécessaire de donner une flexibilité accrue aux entreprises, condition indispensable pour les inciter à embaucher. Plus de 60% des investisseurs américains estiment toujours que les coûts et les procédures de licenciement constituent deux des principaux freins à l'attractivité de la France. La réforme du code du travail, mise en place au début du quinquennat, a permis d'établir des fondements solides pour une transformation de notre marché du travail qu'il convient aujourd'hui de poursuivre.

AMPLIFIER ET DIFFUSER L'EFFORT D'INNOVATION DANS L'ENSEMBLE DES REGIONS

L'innovation apparaît comme un véritable atout pour l'attractivité de la France. En effet, 91% des investisseurs américains ont une perception positive de l'écosystème français de l'innovation et voient dans la qualité de la main d'œuvre et celle des infrastructures IT un atout considérable pour notre pays. Ce constat, aussi positif soit-il, ne doit pas masquer l'urgente nécessité d'étendre cet effort d'innovation à l'ensemble du territoire français.

Décentraliser l'effort d'innovation pour démultiplier les investissements étrangers en France. Le cloisonnement de l'innovation dans la région parisienne risque de restreindre les opportunités d'investissement en France dans ce domaine. Accentuer l'effort d'innovation dans les régions françaises, en s'appuyant sur les spécialités qui sont déjà les leurs, permettrait d'attirer davantage de projets hors de la région parisienne et donc de renforcer l'attractivité de l'ensemble du pays.

De plus, il importe de faire de l'effort d'innovation un levier pour renforcer l'attractivité des régions. Les régions françaises bénéficient de nombreux avantages compétitifs, notamment grâce à la qualité de vie qu'elles procurent et à leurs infrastructures de premier ordre. Renforcer l'écosystème de l'innovation en région permettrait ainsi de décupler le potentiel attractif de l'ensemble de nos territoires.

V. MÉTHODOLOGIE ET PROFIL DES INVESTISSEURS AMÉRICAINS INTERROGÉS

La première enquête sur le moral des investisseurs américains en France a été publiée par l'AmCham en 1995. Avec la collaboration de Bain & Company, le Baromètre est devenu un rendez-vous annuel dès 1999.

Le Baromètre AmCham-Bain, qui en est à sa 20^e édition en 2020, répond à 3 objectifs :

- Mesurer d'une année sur l'autre le moral des investisseurs américains en France et leur perception de l'environnement économique ;
- Recueillir l'opinion des investisseurs américains sur des sujets qui font l'actualité économique en France ;
- Comprendre les "stimulants" et les "irritants" de la vie en France pour les salariés américains.

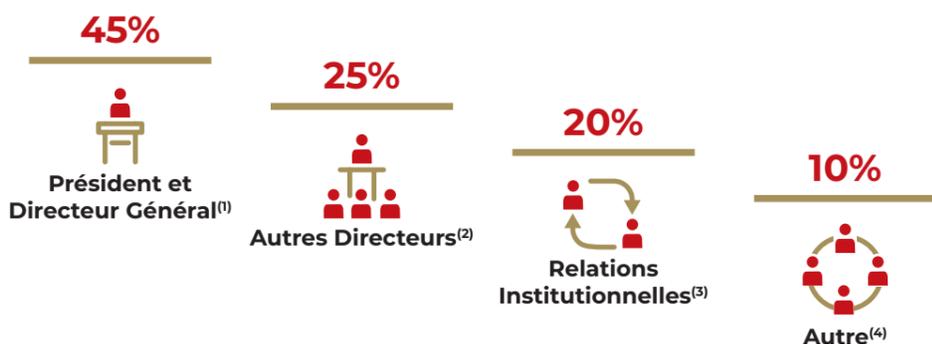
En décembre 2019 et janvier 2020, un questionnaire a été partagé auprès des dirigeants de la plupart des filiales françaises de sociétés américaines.

Nous avons recueilli 135 réponses de sociétés représentant au total plus de 55 000 employés en France et plus de 55 milliards d'euros de chiffre d'affaires.

L'échantillon des entreprises répondantes est équilibré et représentatif, tant par la taille des entreprises que leur secteur d'activité et leur implantation géographique en Ile-de-France ou en régions : il compte 32% d'entreprises de plus de 1 000 salariés en France, 46% d'entreprises entre 100 et 1 000 salariés et enfin 22% d'entreprises de moins de 100 salariés. Le secteur le plus représenté est celui des cabinets d'études et de conseil (23% des répondants), suivi du secteur des transports, de la logistique et l'informatique (11% et 9% des répondants). Les secteurs de la banque et de l'assurance, de l'industrie pharmaceutique, et de la chimie et parachimie, composent pour chacun entre 7%, 7% et 6% de l'échantillon.

Parmi les autres secteurs représentés, nous pouvons citer le commerce et la distribution, l'agroalimentaire, le bâtiment et les travaux publics, ainsi que l'énergie. La typologie des répondants est indiquée dans le graphique ci-dessous.

Elle comporte principalement des dirigeants : présidents et directeurs d'entreprises (45% de l'échantillon) ou d'autres membres de comités de direction (25%).



(1) incl. Directeur Adjoint et Associé.

(2) incl. Directeur des Ressources Humaines, Directeur Commercial, Directeur Financier, etc.

(3) incl. fonctions en lien avec les relations institutionnelles, les affaires publiques, le développement des affaires etc.

(4) incl. Consultant, Avocat, etc.

Source : Baromètre AmCham-Bain, analyse Bain

VI. A PROPOS

A PROPOS DE L'AMCHAM EN FRANCE

L'AmCham représente les entreprises attachées à la relation transatlantique. Fondée en 1894 pour promouvoir les échanges économiques entre la France et les Etats-Unis, l'AmCham regroupe aujourd'hui 250 entreprises françaises, américaines et européennes de toutes tailles et présentes dans tous les secteurs de l'économie. Indépendante de tout gouvernement, l'AmCham contribue à faire émerger de nouvelles idées dans le débat public, notamment pour renforcer l'attractivité de la France. Dans cette perspective, l'AmCham comprend de nombreux groupes de travail qui développent des recommandations sous la forme de livres blancs et de policy papers. Plateforme de rencontres de haut niveau, l'AmCham réunit régulièrement des dirigeants d'entreprise, des responsables politiques et des leaders du monde intellectuel. Ces rencontres donnent lieu à des débats et des échanges de fond sur des problématiques économiques, sociales et géopolitiques ayant notamment trait à l'évolution de la relation transatlantique. L'AmCham s'engage sur des questions sociétales qui sont au cœur de l'activité de ses membres. Ainsi, l'AmCham porte plusieurs initiatives sur les thèmes de la diversité, de l'inclusion mais également de l'innovation.

Stéphanie Barreau, Présidente 3M France, Présidente de l'AmCham France
Jérémy Gallon, Directeur Général de l'AmCham France

Pour plus d'informations, visitez notre site : www.amchamfrance.org
Suivez-nous sur Twitter : [@amchamfrance](https://twitter.com/amchamfrance)

A PROPOS DE BAIN & COMPANY

Bain & Company est le cabinet de conseil international que les dirigeants les plus ambitieux et innovants choisissent pour bâtir le futur de leur entreprise. A travers 58 bureaux dans 37 pays, nous faisons équipe avec nos clients autour d'une ambition commune : atteindre des résultats exceptionnels qui leur permettent de dépasser la concurrence et de redéfinir leur secteur. En appui de nos expertises intégrées et personnalisées, nous proposons aux entreprises un accompagnement ouvert sur un écosystème qui rassemble les acteurs du digital les plus innovants. Grâce à cette approche, les résultats obtenus par nos clients sont meilleurs, plus rapides et plus durables. Depuis la fondation de Bain & Company en 1973, nous mesurons notre succès à l'aune de celui des entreprises qui nous font confiance : nous sommes fiers de constater que leurs performances boursières affichent des résultats 4 fois supérieurs à la moyenne du marché et d'être distingués par le taux de recommandation le plus élevé du conseil.

Marc-André Kamel, Associé et Directeur chez Bain & Company,
Vice-Président de l'AmCham France

Plus d'informations sur www.bain.com/fr
Suivez-nous sur Twitter : [@BainCompanyFR](https://twitter.com/BainCompanyFR)



Bain & Company
25 avenue Kléber
75116 Paris, France
www.bain.fr
+33 1 44 55 75 75



AmCham France
77 rue de Miromesnil
75008 Paris, France
www.amchamfrance.org
+33 1 56 43 45 67

