

# La inversión extranjera directa en Marruecos y en Argelia

Los efectos de la inversión extranjera en el desarrollo de un país dependen de muchos factores. Marruecos y Argelia, dos países muy distintos a la hora de plantearse hacer negocios, han destacado la inversión directa extranjera dentro de sus estrategias de desarrollo económico en las últimas décadas y ahora quieren aprovechar los flujos extranjeros desde una perspectiva más sectorial.

*Romain Lestrat*

Marruecos y Argelia, los dos países más grandes en términos de población del Magreb, son dos países muy distintos a la hora de plantearse hacer negocios. El reino alauí ofrece un amplio mercado local en plena expansión, una clara tendencia de reducción gradual de los aranceles, disponibilidad de mano de obra barata y abundante, así como una proyección internacional, con acuerdos con la Unión Europea, EEUU y diversos países del norte y sur del continente africano. Por su parte, la República de Argelia es un mercado emergente y en expansión, que está creciendo rápidamente, aunque su actividad económica está muy ligada al sector de los hidrocarburos, principal fuente de riqueza del país, lo que le hace vulnerable a las oscilaciones del precio y de las reservas de recursos.

Los efectos de la inversión extranjera directa (IED) en el desarrollo de un país dependen de muchos factores. Por ejemplo, si hablamos de una inversión en un servicio privado, la llegada de un nuevo actor en el sector genera competencia y mejo-



ra el servicio ya que la competencia tendrá que adaptarse a la nueva realidad del sector. Sin embargo, en la balanza de pagos, el efecto puede resultar nulo o incluso negativo si no existe la capacidad de aprovisionamiento local. Así, la IED tiene efectos diversos sobre el desarrollo de un país en función

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA  
FUNCIONA  
COMO UN RELOJ,  
OBTIENE MÁS  
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA  
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON  
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo sueldo al resto  
de su empresa. Disponibilidad inmediata  
de fondos de inversión a corto  
plazo de liquidez y aprobación rápida incluso  
de nóminas, con total seguridad y  
disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



de las características del proyecto, la estructura económica del país receptor y de su marco normativo e institucional. Veremos cómo han ido utilizando la IED cada uno de estos países y qué tipo de IED quieren promocionar para que los flujos extranjeros de inversión tengan la máxima repercusión en el desarrollo del país y, por ende, en el nivel de vida de sus habitantes.

#### EL PRINCIPIO DE LAS ESTRATEGIAS DE IED EN MARRUECOS

En los años 80 Marruecos comenzó su proceso de transformación económica hacia una economía de mercado. De la misma forma que en otros países norteafricanos, Marruecos atiende las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial que aconsejaban la integración en la economía mundial y la redefinición del papel del Estado en la economía<sup>1</sup>. Así, el reino alauí consideró un mayor protagonismo del sector privado, liderado en un primer momento por el sector exportador.

De esta iniciativa nació, en 1983, el primer Plan de Ajuste Estructural de la economía marroquí que cambiaba el modelo de crecimiento anteriormente adoptado tras su independencia en 1956. Las primeras entradas de IED se materializaron en 1993 y estaban relacionadas principalmente con los procesos de privatización aprobados a finales de los 80. Dicha modalidad de IED representó a finales de los 90 cerca del 50% de los flujos entrantes en el Magreb.

En el mismo periodo, Marruecos firmó distintos acuerdos con EEUU, con la Unión Europea y con otros países árabes. Estos acuerdos permitieron una mejora para Marruecos en cuanto a su posición en la economía internacional. Tras las privatizaciones, la IED empezó a tener una vinculación más clara con los sectores orientados al exterior. Así, y según el doctor en economía Jamal Bouoiyour<sup>2</sup>, en los años 90 la IED en Marruecos respondió a las necesidades de ajuste estructural del país y contribuyó a la corrección de los desequilibrios externos de cuen-

ta corriente. Sin embargo, no ha conseguido los efectos esperados tras los acuerdos de libre comercio ya que la Unión Europea no ha integrado al país en su frontera de producción.

#### La IED en los planes estratégicos

A partir del año 2000, el gobierno decidió favorecer determinadas actividades, en particular aquellas con mayor contenido tecnológico y productivo, así como facilitar las inversiones extranjeras. Así, con el objetivo de diversificar la economía, aumentar las exportaciones y favorecer el cambio estructural, Marruecos se plantea atraer apoyo extranjero a sectores estratégicos.

Cada sector estratégico es objeto de un plan de desarrollo sectorial específico: comercio; turismo; infraestructuras; energías renovables; la industria y la agricultura. En cada uno de ellos, la IED se considera, de cara a la estrategia de desarrollo del país, como una forma de financiación.

En el sector industrial, el plan se denomina **Pacto Nacional para la Emergencia Industrial** (PNEI) y en la actualidad se encuentra vigente el correspondiente para el periodo 2009 – 2015. El objetivo es definir un marco de actuación y apoyo para las principales actividades industriales que son: la electrónica; la aeronáutica; la automoción; el *offshoring*; la agroalimentación y el textil. Los objetivos generales del PNEI establecido por el gobierno y para el periodo de vigencia del Plan son los siguientes:

- La creación de 220.000 empleos industriales duraderos y la reducción del desempleo urbano
- El aumento del PIB industrial
- El aumento de la inversión industrial, tanto nacional como extranjera
- La reducción del déficit comercial
- La contribución a la mejora de las infraestructuras

Para alcanzar estos objetivos, el Plan contempla medidas que van desde incentivos fiscales hasta la

**TESORERÍA EMPRESAS**



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja de gestión a sus condiciones. Decida las fechas de inversión a corto plazo de 1 mes y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

**DEPÓSITO ÁGIL**

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

**UNIFOND DINERO, FI**

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



construcción de polos industriales. En este esfuerzo, instituciones como la UNCTAD estiman que para que Marruecos consiga el crecimiento y la diversificación deseada de su economía, necesita mejoras en el nivel de formación de la mano de obra local y un volumen de capital extranjero todavía mayor.

Para el sector agrícola, tradicionalmente importante ya que representa el 42% de los empleos del país, el plan sectorial se denomina **Plan Marruecos Verde (PMV)**. El sector representa aproximadamente el 14% del PIB del país, con fuertes oscilaciones de su contribución al crecimiento por la vulnerabilidad climática inherente a la actividad primaria. Así, el PMV tiene el objetivo de conseguir una producción agrícola mayor y más estable con el fin de reducir la dependencia del PIB a la pluviometría y hacer que el sector contribuya al equilibrio de la balanza de pagos que, a pesar de su importancia, el componente agroalimentario del país es negativo. Dentro del propio sector, el Plan considera dos pilares, la "agricultura competitiva" y la "agricultura social". La "agricultura competitiva" tiene el objetivo de mejorar la productividad agrícola mientras que la "agricultura social" propone mejorar el bienestar de los hogares más pobres. El plan prevé también apoyos al sector agroindustrial con el fin de incorporar gradualmente actividades con mayor valor añadido.

### **Un enfoque más social tras la primavera árabe**

Hoy en día, y tras la primavera árabe (aunque en Marruecos el movimiento popular no es de una dimensión e intensidad comparable con el existente en otros países), están apareciendo nuevos tipos de objetivos en la agenda política marroquí como, por ejemplo, la justicia social, la igualdad, el empleo, la vivienda, la educación, entre otros. Como respuesta inmediata del Gobierno, se puede citar la subida de salarios a los trabajadores públicos y a los militares, la creación de 18.000 empleos públicos y el diseño y

ejecución de un programa especial para universitarios en paro. Las demandas de los movimientos sociales motivan la pregunta acerca del rol de la IED en la consecución de estos nuevos objetivos que con seguridad irán incrementando su importancia en las estrategias sectoriales del país.

### **LA IED EN ARGELIA**

Argelia, país rico en gas y en menor medida en petróleo, ha visto su estructura tanto productiva como exportadora condicionada en gran parte por la disponibilidad y disfrute de estos recursos naturales. Así, no es un país tradicionalmente receptor de una importante IED. Las principales razones han sido la propia estructura económica y las políticas nacionales de atracción y control de la IED. La primera razón, al tratarse de una economía altamente concentrada en el sector de los hidrocarburos, no ha permitido una gran diversificación sectorial de la IED. En cuanto a las políticas nacionales, la propiedad y el control público de los recursos naturales han condicionado la influencia de las políticas públicas en los flujos de inversión extranjera.

Cuando se independiza Argelia en 1962, el gobierno implanta el llamado "modelo de la revolución", que consiste en un proceso de industrialización que cambiará el papel productivo del país. Es la época del desarrollo de la industria textil, del acero y de los hidrocarburos. El modelo se financiaba con las rentas obtenidas por las materias primas y rechazaba la inversión extranjera como señal de identidad nacional. Sin embargo, el fuerte crecimiento demográfico añadido a los malos resultados de los sectores agrícolas e industriales generaron un importante aumento de las importaciones agroalimentarias.

### **Tras el fallo del sistema post independencia, la explosión de la IED**

En 1986, la crisis del petróleo dinamitó el principal

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja de gestión a sus condiciones. Descienda los fondos de inversión a corto plazo de iStock y aproveche todo el máximo de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



motor del país y su capacidad de financiación. Resultó en un inmediato aumento de la inestabilidad social y política que se convertiría en 1991 en una guerra civil que duraría hasta 1999. Cuando se recuperó la estabilidad política, la capacidad de financiación externa mejoró considerablemente debido al nuevo periodo de subida de los precios del petróleo. Es este el momento que aprovecha el país para abrirse al capital extranjero a través de un proceso de reformas y de liberalización económica. Ahora la IED es considerada parte integrante de la estrategia de desarrollo, promoviendo la entrada masiva de flujos de inversión que consigue multiplicar por cuatro el *stock* de capital acumulado entre 2000 y 2010, según datos de la UNCTAD.

### El cambio regulatorio de 2009

Según representantes de la [Agencia Nacional para el Desarrollo de la Inversión](#) (ANDI), el cambio regulatorio que se produjo en 2009 fue resultado de la evaluación de las medidas de atracción de la inversión adoptadas tres años antes. Esta evaluación identifica una alta tasa de transferencia de beneficios y una importante factura en importaciones debilitando la balanza de pagos en un contexto de crisis financiera mundial. Así, surge el cambio regulatorio de 2009 en el que se promulga una nueva legislación sobre inversión y que establece requisitos sobre cuatro líneas:

- Las empresas transnacionales deben tener un efecto positivo neto en la balanza de pagos
- Las empresas de nueva creación deberán ser al 51% de capital argelino (público o privado)
- El proyecto de inversión debe financiarse con capital bancario argelino
- La imposición nacional sobre dividendos

A este cambio regulatorio, se añade la identificación de nuevos sectores clave con el fin de dismi-

nuir la dependencia de los hidrocarburos, ya que la economía argelina se encuentra en un equilibrio precario. Según la ANDI, a las debilidades específicas de una economía mono-productiva se suma el hecho de que el conjunto de las capacidades de producción son limitadas a 20 años vista.

### Los sectores estratégicos y los primeros resultados del cambio regulatorio

Hoy en día y desde 2004, la Comisión Nacional de las Inversiones tiene identificados los sectores estratégicos, cuyos proyectos de IED son gestionados con la ANDI. Estos sectores son la agricultura; la pesca; el turismo; la industria; la salud; el transporte; las TIC y las energías renovables.

Sólo cuatro años después del cambio regulatorio, se puede decir que el objetivo de reducción de los desequilibrios de la balanza de pagos ha tenido éxito. El Estado registra un superávit por cuenta corriente a la par que un superávit fiscal. Ahora, los principales retos son la generación de capacidades productivas y el empleo.

Del análisis de la inversión extranjera directa en Marruecos y Argelia podemos ver que cada país, con sus características propias, ha utilizado la IED con el fin de conseguir mejorar la situación económica del país. En un principio, Marruecos la utilizó como apoyo a los procesos de ajuste estructural para luego integrarlos en los planes sectoriales de desarrollo fundamentalmente como recurso financiero. Argelia, por su parte, la utiliza como herramienta dentro de su estrategia de desarrollo para el progreso técnico, principalmente en el sector de los hidrocarburos. Y en la actualidad la contempla, de la misma forma que Marruecos, cómo una herramienta para financiar los proyectos desarrollados en los sectores estratégicos del país ::

<sup>1</sup> Ángel García, "Reformas estructurales, privatización y sector privado en Marruecos", 2002.

<sup>2</sup> Jamal Bouoiyour, "Labor productivity, human capital and technology gap in manufacturing Moroccan", 2006.

**TESORERÍA EMPRESAS**



**SI SU EMPRESA  
FUNCIONA  
COMO UN RELOJ,  
OBTIENE MÁS  
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA  
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON  
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata  
de su vida patrimonial ni sus condiciones.  
Decida las fórmulas de inversión a corto  
plazo de Uicaja y aproveche todo el potencial  
de rentabilidad con total seguridad y  
disponibilidad.

**DEPÓSITO ÁGIL**

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

**UNIFOND DINERO, FI**

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

