

Gli Investimenti Diretti del Regno del Marocco in Africa

- Il flusso degli investimenti diretti marocchini in africa
- Il portafoglio commerciale degli investimenti diretti marocchini in africa
- Rientro dei dividendi a titolo degli investimenti diretti marocchini in africa

Negli ultimi dieci anni, i flussi d'investimenti diretti esteri realizzati in Africa hanno registrato, secondo i dati della CNUCED, un forte aumento realizzando un tasso di accrescimento annuo medio del 10,7 % tra il 2003 e il 2012, tasso superiore a quello registrato da tali flussi a livello mondiale, ovvero 8,4 %. Per i Paesi sviluppati, tale tasso è stato solo del 3,8 %.

L'Africa è così una delle poche regioni che ha conosciuto nel 2012 una crescita dei flussi di IDE per il secondo anno consecutivo con un aumento del 5 %. Questi flussi hanno raggiunto i 50 miliardi di dollari contro i 47,6 miliardi di dollari nel 2011, mentre erano di soli 18,2 miliardi di dollari nel 2003. Gli investimenti avvengono essenzialmente nelle industrie estrattive e sempre più nei settori produttivi e dei servizi.

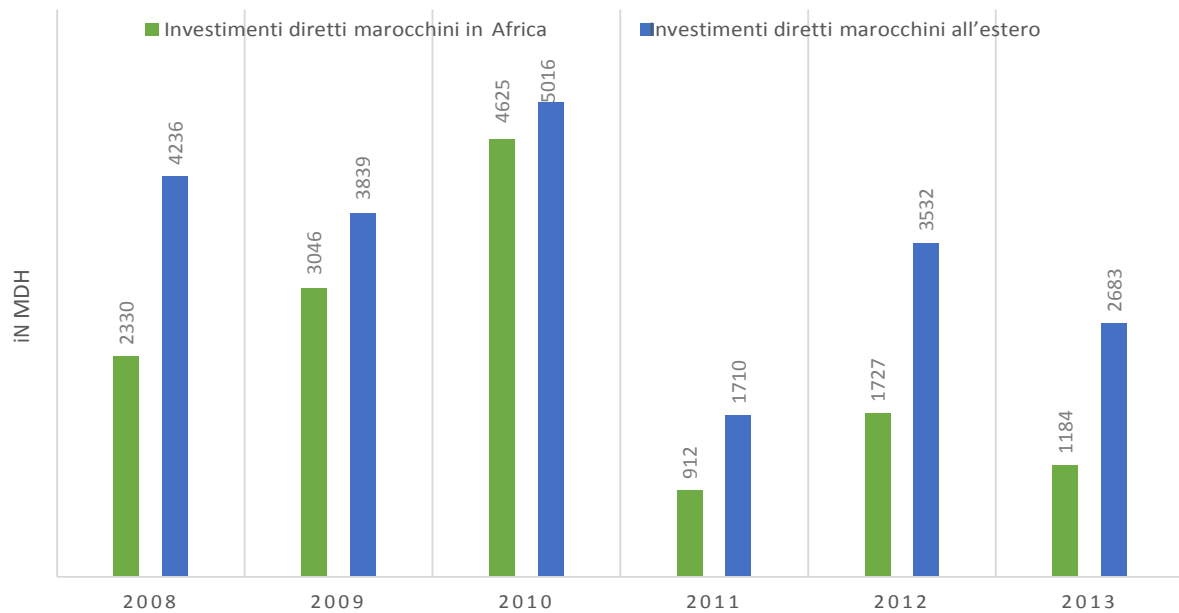
In questo contesto, segnato dall'importanza dei capitali esteri ricevuti dall'Africa sotto forma di investimenti diretti, il Regno del Marocco realizza l'essenziale di tali investimenti all'estero in questo continente.

IL FLUSSO DEGLI INVESTIMENTI DIRETTI MAROCCHINI IN AFRICA

Gli investimenti diretti effettuati dal Regno del Marocco in Africa conoscono da una decina d'anni una nuova dinamica favorita, tra l'altro, dalla liberalizzazione progressiva della regolamentazione dei cambi che permette in particolar modo ai residenti d'investire in Africa fino a 100 Milioni di Dirhams (MDH). Gli investimenti diretti marocchini in Africa hanno raggiunto il loro livello record nel 2010 con 4,6 Miliardi di dirhams (Mds DH), che rappresentano così il 92,2 % del totale degli investimenti diretti del Regno del Marocco all'estero.

Nel 2012 questi investimenti raggiungono 1,7 Md di DH contro 0,9 Md di DH nel 2011 in aumento dell'88,9 %. Secondo i dati provvisori dell'anno 2013, gli investimenti diretti Regno del Marocco in Africa si stabiliscono a 1,2 Md di DH e rappresentano il 44,1 % del totale degli investimenti diretti all'estero. La quota dell'Africa nel totale degli investimenti diretti Regno del Marocco all'estero supera nella maggior parte dei casi il 50 %. I livelli più elevati sono stati registrati negli anni 2009 (79,4 %) e 2010 (92,2 %).

EVOLUZIONE DEGLI INVESTIMENTI DIRETTI MAROCCHINI IN AFRICA



Gli investimenti effettuati nei Paesi dell'Africa subsahariana intervengono per una buona parte negli investimenti diretti del Regno del Marocco in Africa (97,8 % nel 2013 e 93,3 % nel 2012).

Comparati agli investimenti diretti del Regno del Marocco all'estero, i Paesi dell'Africa subsahariana accolgono più del 40 % di tali investimenti (72,8 % e 88,2 % nel 2009 e 2010).

➤ Ripartizione per Paese

La ripartizione per Paese degli investimenti effettuati in Africa fa apparire la Costa d'Avorio in testa ai Paesi destinatari di tali investimenti dal 2012 al 2013 con il 52,1 % e il 36,7 % degli investimenti diretti del Regno del Marocco in Africa. Per gli altri Paesi, il Camerun ha occupato il primo posto nel 2011 con il 47,7 % e il Mali nel 2009 e nel 2010 con il 54,1 % e il 34,1 %.

➤ Ripartizione per settore

Gli investimenti diretti effettuati dal Marocco in Africa sono realizzati in diversi settori tra cui essenzialmente il settore bancario e le telecomunicazioni. Nel corso degli ultimi cinque anni, il settore bancario ha occupato la prima posizione del totale degli investimenti diretti in Africa nel 2008 con il 90,4 %, nel 2011 (65,3 %), nel 2012 (75,3 %) e nel 2013 (56,3 %). Quanto al settore delle telecomunicazioni, esso è stato classificato al primo posto nel 2009 e nel 2010 con rispettivamente il 59,9 % e il 42,5 %. Nel corso degli ultimi due anni, l'investimento nel settore immobiliare si espande, la sua quota passa dal 7,5 % nel 2012 al 19,6 % nel 2013.

IL PORTAFOGLIO COMMERCIALE DEGLI INVESTIMENTI DIRETTI MAROCCHINI IN AFRICA

Alla fine del 2012 lo stock degli investimenti diretti marocchini realizzati in Africa ha raggiunto 8,5 Mds di DH, in aumento del 3,7 % contro un aumento del 5 % nel 2011. Questo stock è stato di soli 5 Mds di DH nel 2007. La sua quota nel totale degli investimenti diretti marocchini all'estero raggiunge, nel 2012, il 46,8 %, una quota che resta relativamente stabile da un anno all'altro.

Se valutiamo i dati per Paese, in termini di stock notiamo che il Mali è il primo Paese ricettore d'investimenti marocchini in Africa nel 2012 con 2,2 Mds di DH ovvero 25,5 %. Questa cifra rappresenta circa il 10 % dello stock d'investimenti diretti esteri detenuto in Africa. È seguito dalla Costa d'Avorio con un portafoglio commerciale di 1,7 Md di DH ovvero il 20 % e dal Gabon (1,1Md ovvero il 12,9 %). Il portafoglio commerciale di questi tre Paesi rappresenta il 58,8 % dello stock degli investimenti diretti marocchini in Africa.

Se consideriamo i dati per settori, la presenza del Marocco in Africa è più marcata nel settore bancario con uno stock d'investimenti marocchini di 4,3 Mds di DH nel 2012, ovvero 50,6 %, seguito dal settore delle telecomunicazioni (2,1 Mds di DH ovvero 24,7 %) e dei cementifici (0,8Md di DH ovvero 9,4 %).

RIENTRO DEI DIVIDENDI A TITOLO DEGLI INVESTIMENTI DIRETTI MAROCCHINI IN AFRICA

Gli investimenti diretti marocchini realizzati in Africa hanno dato luogo a dei rientri di dividendi che ammontano per gli anni dal 2008 al 2012 a 1,9 Md di DH realizzando un tasso di crescita annuale medio del 55,5%. Rispetto agli stocks d'investimenti diretti in Africa (8,5 Md di DH), i dividendi rientrati rappresentano il 22,4%. I dividendi rientrati provenienti dai Paesi dell'Africa subsahariana si situano per lo stesso periodo a 1,3 Md di DH e riguardano principalmente il settore delle telecomunicazioni ed il settore bancario. Ripartiti per Paesi, i dividendi rientrati provengono dal Mali per un valore del 25,4% ovvero 335,8 MDH. Questo importo paragonato allo stock di investimenti diretti in Mali (2,2 Mds di DH) rappresenta il 15,3%. Il Burkina Faso interviene per il 12,3% ovvero 162 MDH, cioè 24,2% dello stock d'investimenti in questo Paese ed il Congo per l'11,1% ovvero 147,3 MDH cioè 38,8% del suo stock.

D'altra parte, bisogna sottolineare che una parte dei redditi liberati dagli investimenti diretti realizzati in Africa è stata reinvestita in loco. Secondo i dati dell'inchiesta sugli investimenti diretti stranieri intrapresa dall'Ufficio Cambi per gli anni 2011 e 2012, gli utili reinvestiti totalizzano 903,5 MDH in forte aumento rispetto al 2011 quando si attestarono a 354,9 MDH. I primi tre Paesi subsahariani interessati sono il Mali (17% ovvero 153,9 MDH), la Costa d'Avorio (10,9% ovvero 98,4 MDH) ed il Gabon (8,7% ovvero 78,5 MDH).

Così, i dividendi rientrati e gli utili reinvestiti a titolo dell'anno 2012, rapportati allo stock di investimenti in questi Paesi, rappresentano il 16% per il Mali, l'8,8% per la Costa d'Avorio ed il 7,7% per il Gabon.

Nel complesso, i dividendi rientrati e gli utili reinvestiti a titolo degli investimenti in Africa subsahariana ammontano a 793,4 MDH nel 2011 e a 1 miliardo di DH nel 2012, cioè rispettivamente l'11% ed il 13,5% dello stock d'investimenti in questi Paesi.

Investimenti diretti marocchini a destinazione dell'Africa
Ripartizioni per settori di attività
Anni 2008-2013

In milioni di Dirham

Settori	2008	2009	2010	2011	2012	2013*

Banca	2 105,5	1 106,6	1 494,4	595,6	1 300,5	666,1
Immobiliare	-	-	-	-	129,8	232,0
Assicurazioni	3,5	-	-	-	73,5	150,2
Industria	15,5	77,9	70,2	123,9	53,7	79,9
Energia e Miniere	17,7	-	-	-	-	12,1
Grandi lavori	-	21,3	-	1,2	7,0	6,8
Commercio	4,2	7,5	172,5	3,3	19,6	4,4
Holding	-	5,7	883,8	-	-	0,2
Telecomunicazioni	-	1 823,3	1 963,8	149,1	108,4	-
Trasporti	-	-	-	0,3	1,4	-
Altri servizi	183,2	3,9	40,2	38,9	32,8	31,6
Altro	-	-	-	-	-	0,4
Totale	2 329,6	3 046,2	4 624,9	912,3	1 726,7	1 183,7

*Cifre provvisorie

Investimenti diretti marocchini a destinazione dei Paesi dell'Africa subsahariana
Ripartizioni per settori di attività
Anni 2008-2013

In milioni di Dirham

Settori	2008	2009	2010	2011	2012	2013*
Banca	2 098,4	927,9	1 469,7	595,6	1 265,1	666,1
Immobiliare	-	-	-	-	129,8	232,0
Assicurazioni	3,5	-	-	-	47,6	150,2
Industria	3,0	13,6	70,2	4,6	14,4	54,3
Energia e Miniere	17,7	-	-	-	-	12,1
Grandi lavori	-	21,3	-	1,2	7,0	6,8
Commercio	-	2,4	-	-	5,0	4,3
Holding	-	5,7	883,8	-	-	0,2
Telecomunicazioni	-	1 823,3	1 963,8	149,1	108,4	-
Trasporti	-	-	-	0,3	1,4	-
Altri servizi	58,4	0,5	36,7	37,6	32,4	31,6
Altro	-	-	-	-	-	0,2
Totale	2 181,0	2 794,7	4 424,2	788,4	1 611,1	1 157,8

*Cifre provvisorie

EVOLUZIONE DEGLI STOCK DEGLI INVESTIMENTI DIRETTI
MAROCCHINI ALL'ESTERO : Ripartizione
geografica

(In milioni di DH)

Paesi	2008	2009	2010	2011	2012	
					Portofolio comm	Parte in %
Mali	1 357,2	1 730,4	1 916,9	2 457,2	2 189,5	12,0
Costa d'Avorio	2,0	195,0	569,8	647,9	1 736,7	9,6
Gabon	383,8	919,2	1 185,3	1 080,5	1 091,3	6,0
Egitto	1 608,8	1 601,2	1 601,2	938,0	811,6	4,5
Burkina Faso	2 474,1	711,1	655,3	648,4	669,8	3,7
Sénégal	926,5	887,1	948,2	1 053,1	401,5	2,2
RD Congo	64,4	228,8	336,1	362,7	379,8	2,1
Mauritania	328,9	496,0	321,5	343,6	329,7	1,8
Cameroun	61,6	17,6	12,6	270,0	319,5	1,8
Repubblica centrafricana	29,1	29,3	125,6	143,3	166,5	0,9

Sudan	-	-	78,2	153,4	154,1	0,8
Tunisia	165,0	925,9	23,1	32,3	98,2	0,5
Guinea	90,3	90,9	28,2	39,5	45,3	0,3
Mauritius	-	4,4	4,6	3,8	44,6	0,2
Nigeria	-	-	-	5,9	33,5	0,2
Algeria	24,0	20,8	23,5	26,8	29,5	0,2
Congo Brazzaville	-	-	-	8,5	8,6	(-)
Libia	-	0,5	0,5	3,6	3,4	(-)
Totale dei paesi africani	7 515,9	7 858,2	7 830,6	8 218,6	8 512,7	46,8
Totale degli altri paesi (non africani)	6 243,8	6 772,4	8 164,3	8 773,6	9 676,0	53,2
Totale	13 759,6	14 630,6	15 994,9	16 992,2	18 188,7	100,0
Parte dei paesi africani nel totale	54,6%	53,7%	49,0%	48,4%	46,8%	

EVOLUZIONE DELLA STRUTTURA DI STOCK: DEGLI INVESTIMENTI DIRETTI MAROCCHINI IN AFRICA

Ripartizione geografica

Paesi	(En %)				
	2008	2009	2010	2011	2012
Mali	18,1	22,0	24,5	29,9	25,7
Costa d'Avorio	0,0	2,5	7,3	7,9	20,4
Gabon	5,1	11,7	15,1	13,1	12,8
Egitto	21,4	20,4	20,4	11,4	9,5
Burkina Faso	32,9	9,0	8,4	7,9	7,9
Senegal	12,3	11,3	12,1	12,8	4,7
RD Congo	0,9	2,9	4,3	4,4	4,5
Mauritania	4,4	6,3	4,1	4,2	3,9
Cameroun	0,8	0,2	0,2	3,3	3,8
Rep. centrafricana	0,4	0,4	1,6	1,7	2,0
Sudan	-	-	1,0	1,9	1,8
Tunisia	2,2	11,8	0,3	0,4	1,2
Guinea	1,2	1,2	0,4	0,5	0,5
Mautitius	-	(-)	(-)	(-)	0,5
Nigeria	-	-	-	0,1	0,4
Algeria	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Congo Brazzaville	-	-	-	0,2	0,1
Libia	-	(-)	(-)	(-)	(-)
Totale	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

EVOLUZIONE DI STOCK: DEGLI INVESTIMENTI DIRETTI MARCOCCHINI IN AFRICA

Ripartizione per settore

(In milioni di DH)

Settore	2008	2009	2010	2011	2012
Banche e organismi finanziari	3 077,9	3 896,4	3 395,0	4 257,1	4 301,6
Telecomunicazioni	1 739,2	1 982,7	1 950,9	2 001,8	2 076,4
Cementifici	1 617,1	1 606,9	1 609,3	950,6	799,1
Holding	502,6	20,7	388,6	453,4	687,4
Industria	87,9	139,7	304,9	314,6	371,2
Miniere	84,4	0,0	105,9	128,6	101,5
Servizi	22,3	25,4	13,5	32,0	72,5
Assicurazioni	20,3	16,5	19,9	23,5	45,5
Informatica	-	6,3	4,8	20,2	26,4
Agro alimentare	38,1	21,5	20,0	21,2	16,9
Commercio	136,4	136,8	12,5	11,6	8,3
Altri	189,6	5,4	5,4	3,9	6,0
Totale	7 515,9	7 858,2	7 830,6	8 218,6	8 512,7

EVOLUZIONE DELLA STRUTTURA DI STOCK DEGLI INVESTIMENTI DIRETTI MARCOCCHINI IN AFRICA :

Ripartizione per settore

(En %)

Settore	2008	2009	2010	2011	2012
Banche e organismi finanziari	41,0	49,6	43,4	51,8	50,5
Telecomunicazioni	23,1	25,2	24,9	24,4	24,4
Cementifici	21,5	20,4	20,5	11,6	9,4
Holding	6,7	0,3	5,0	5,5	8,1
Industria	1,2	1,8	3,9	3,8	4,4
Miniere	1,1	(-)	1,3	1,6	1,2
Servizi	0,3	0,3	0,2	0,4	0,8
Assicurazioni	0,3	0,2	0,2	0,3	0,5
Informatica	-	0,1	0,1	0,2	0,3
Agro alimentare	0,5	0,3	0,2	0,3	0,2
Commercio	1,8	1,7	0,2	0,1	0,1
Altri	2,5	0,1	0,1	(-)	0,1
Totale	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

**EVOLUZIONE DI STOCK: DEGLI INVESTIMENTI DIRETTI MAROCCHINI
IN AFRICA**
I principali paesi di accoglienza (In milione di DH)

Paesi	Natura del bene	Settore di attività	2008	2009	2010	2011	2012
MALI	Titoli di partecipazione	Banche e organismi	899,3	1 544,7	1 617,0	2 036,0	1 745,0
		Holding	457,9	-	-	-	-
		Telecomunicazioni	-	185,7	299,9	420,8	441,8
		Trasporto	-	-	-	-	2,0
	Crediti commerciali simili	Informatica	-	-	-	0,4	0,6
	Totale		1 357,2	1 730,4	1 916,9	2 457,2	2 189,5
COSTA D'AVORIO	Titoli di partecipazione	Banche e organismi	-	188,8	221,2	251,6	1 156,7
		Holding	-	-	329,6	378,2	377,0
		Informatica	-	4,2	4,1	-	2,6
		Commercio	2,0	2,0	2,0	1,1	2,0
	Crediti commerciali simili	Miniere	-	-	-	-	1,7
		Informatica	-	-	-	2,1	3,3
		Holding	-	-	-	0,1	-
	Anticipi in conti corr. associati	Industrie	-	-	-	-	1,6
	Holding	-	-	12,8	14,8	197,0	
	Totale		2,0	195,0	569,8	647,9	1 736,7
GABON	Titoli di partecipazione	Telecomunicazioni	295,8	611,6	706,3	638,7	686,0
		Banche e organismi finanziari	-	222,7	252,8	256,3	252,9
		Industria	25,4	50,8	98,4	48,9	40,4
		Miniere	8,1	-	-	-	-
	Crediti commerciali simili	Miniere	-	-	52,4	59,2	29,3
		Industria	-	-	-	-	7,9
	Anticipi in conti corr. associati	Industria	25,4	34,1	75,4	77,4	74,8
	Miniere	29,1	-	-	-	-	
	Totale		383,8	919,2	1 185,3	1 080,5	1 091,3
BURKINA FASO	Titoli di partecipazione	Telecomunicazioni	2 474,1	711,1	655,3	647,3	668,0
	Crediti commerciali simili	Industria	-	-	-	-	0,8
		Informatica	-	-	-	1,2	0,9
	Totale		2 474,1	711,1	655,3	648,4	669,8
SENEGAL	Titoli di partecipazione	Banche e organismi	694,9	804,2	851,4	963,5	309,1
		Industria	13,6	16,5	11,0	10,0	7,9
		Trasporto	57,1	-	-	-	-
		Assicurazioni	20,3	16,5	19,9	19,8	21,1
		Altri	1,3	0,4	3,3	15,4	6,6
	Crediti commerciali simili	Industria	-	18,9	18,7	18,2	20,5
		Altri	-	-	-	3,7	5,2
	Anticipi in conti corr. associati	Trasporto	112,5	-	-	-	-
		Holding	25,6	29,4	49,6	49,2	40,1
	Altri	1,1	1,0	0,9	4,3	4,3	
	Totale		926,5	887,1	948,2	1 053,1	401,5
RD CONGO	Titoli di partecipazione	Banche e organismi	17,2	228,7	282,6	317,7	332,4
		Miniere	0,0	0,1	-	-	-
	Crediti commerciali simili	Miniere	-	-	53,4	45,0	47,4
	Anticipi in conti corr. associati	Miniere	47,2	-	-	-	-
	Totale		64,4	228,8	336,1	362,7	379,8
CAMEROUN	Titoli di partecipazione	BTP	18,3	(-)	(-)	(-)	(-)
		Banche e organismi	5,6	5,6	3,5	222,9	254,3
		Holding	18,9	7,0	1,3	19,5	28,7
	Titoli di partecipazione	Servizi	18,9	19,0	1,3	19,5	36,5
	Anticipi in conti corr. associati	Servizi	-	-	6,5	8,2	-
	Totale		61,6	17,6	12,6	270,0	319,5

