

## Situation de l'investissement et de l'attractivité économique de l'Arabie saoudite

Résumé : en 2021, les flux d'investissements direct à l'étranger (IDE) à destination de l'Arabie saoudite ont témoigné d'une très forte augmentation de 252% en glissement annuel (g.a). Cette forte hausse est principalement assignable à l'opération de 15,5 Mds USD conclue par Saudi Aramco avec un consortium mondial d'investisseurs. En termes de stocks, les IDE entrants sont estimés à 261,1 Mds USD en 2021, soit une hausse de 8% par rapport à 2020 (241,9 Mds USD). La formation brute de capital fixe (FBCF), a atteint 218 Mds USD en 2021, soit une forte progression de 19,4% en g.a. Les efforts déployés pour améliorer l'environnement des investissements, attirer davantage d'investissements étrangers, et promouvoir les investissements nationaux rapproche l'Arabie saoudite de ses objectifs inscrits dans la *Saudi Arabia's National Investment Strategy*. Elle compte parmi ses objectifs la multiplication par vingt des IDE pour atteindre le montant de 104 Mds USD en 2030 (5,7% du PIB) et le triplement du volume total de la FBCF pour atteindre 545 Mds USD en 2030 (30% du PIB). En outre, l'Arabie a enregistré une progression de 8 places au 24<sup>ème</sup> rang mondial au classement *IMD World Competitiveness* entre 2020 et 2021.

### 1. La forte augmentation des flux d'investissements entrants rapproche l'Arabie saoudite de ses objectifs

**Selon les données de la CNUCED, en 2021, les flux d'investissements direct à l'étranger (IDE) à destination de l'Arabie saoudite ont témoigné d'une très forte augmentation de 252% en g.a,** passant de 5,3 Mds USD en 2020 à 19 Mds USD en 2021. L'année dernière, ils se sont situés au-dessus de leur niveau de 2019 (4,6 Mds USD) mais encore nettement en-deçà du niveau record de 2008 (39,4 Mds USD). Rapporté au produit intérieur brut, les flux entrants d'IDE sont passés de 0,8% du PIB en 2020 à 2,3% du PIB en 2021. En 2019, ils représentaient 0,6% du PIB saoudien.

**Selon le ministère de l'Investissement saoudien (MISA), la forte augmentation des flux entrants en 2021 est principalement assignable à l'opération de 15,5 Mds USD conclue par Saudi Aramco** avec un consortium mondial d'investisseurs d'Amérique du Nord, d'Asie et du Moyen-Orient, pour vendre une participation de 49,0%<sup>1</sup> de *Aramco Gas Pipelines Company* à des investisseurs.

**Les flux d'IDE sortants de l'Arabie saoudite ont enregistré une forte augmentation de 386% entre 2021 et 2020,** passant de 4,9 Mds USD en 2020 à 23,8 Mds USD en 2021. Par rapport à 2019, ces flux ont également marqué une très forte hausse de 76% (à 13,5 Mds USD). Le niveau record observé date de 2018 (19,2 Mds USD). En 2021, les flux sortants ont représenté environ 3,4% du PIB, soit une hausse de 2,7 points de pourcentage (pp) en glissement annuel (0,7% du PIB en 2020) et +1,5 pp par rapport à 2019 (1,9% du PIB).

**En termes de stocks, les IDE entrants sont estimés à 261,1 Mds USD en 2021, soit une hausse de 8% par rapport à 2020 (241,9 Mds USD)** et +10% par rapport à 2019 (236,7 Mds USD). Les stocks d'IDE sortants sont estimés à 151,5 Mds USD en 2021, soit une hausse de 18% par rapport à 2020 (128,7 Mds USD) et +22% par rapport à 2019 (123,9 Mds USD).

---

<sup>1</sup> Conventionnellement, les IDE comprennent tout achat d'actions qui entraîne une prise de participation supérieure à 10% du capital social.

**Selon les données de l'Autorité saoudienne des statistiques (GASTAT), la formation brute de capital fixe (FBCF)<sup>2</sup>, a atteint 218 Mds USD en 2021, soit une forte progression de 19,4% en glissement annuel** et +11% par rapport à 2019. Elle a représenté 23,6% du PIB de 2021, une proportion quasi-stable sur un an mais en légère hausse de 1,5 point par rapport à 2019. Les investissements privés ont représenté la proportion la plus importante de la FBCF (86,5%) contre 13,5% pour les investissements publics. Sur les cinq dernières années, à l'exception de 2020, la part des investissements du secteur privé saoudien dans la FBCF totale a témoigné d'une augmentation continue (62% en 2017 ; 63% en 2018 ; 68% en 2019 ; 63% en 2020).

En 2021, les efforts déployés pour améliorer l'environnement des investissements, attirer davantage d'investissements étrangers, et promouvoir les investissements nationaux rapproche l'Arabie saoudite de ses objectifs inscrits dans la *Saudi Arabia's National Investment Strategy*. Lancée en octobre 2021 par le prince héritier Mohammed ben Salman, **elle compte parmi ses objectifs la multiplication par vingt des IDE pour atteindre le montant de 104 Mds USD en 2030 (5,7% du PIB)**, soit en moyenne 48 Mds USD par an sur la période 2021-2030. Les autorités saoudiennes témoignent également de l'ambition de **tripler le volume total de la FBCF pour atteindre 545 Mds USD en 2030 (30% du PIB)**.

**Selon la Banque de France, le stock d'investissements direct français en Arabie saoudite a avoisiné près de 3 Mds USD début 2021**, concentré principalement dans le secteur de l'énergie. Cela représente 25% des IDE français au Proche et Moyen-Orient (Qatar : 12%, EAU : 21%). **A l'inverse, le stock d'IDE saoudiens en France n'atteint que 630 M USD**, soit 4,5% des IDE des pays du Proche et Moyen-Orient en France (Qatar : 53%, EAU : 19%). Ces investissements concernent principalement les secteurs de l'immobilier et de l'hôtellerie.

## 2. Des efforts déployés pour soutenir l'environnement et l'attractivité des investissements

**Les services électroniques fournis aux investisseurs ont enregistré une augmentation de 75,0% au T1 2022**, soit 49 000 services contre 28 000 pour la même période de l'année précédente. Parallèlement, les plaintes enregistrées par rapport au total des services fournis ont diminué de 9,8% au T1 2022, contre 12,5% pour la même période de l'année précédente et témoigne d'une meilleure gestion de la part des services du ministère de l'investissement saoudien (MISA).

La MISA joue un rôle essentiel dans la promotion des investissements et l'attraction des investisseurs en organisant et en participant à divers événements. **Au T1 2022, le ministère a participé à 13 événements dans divers domaines, dont 5 événements organisés par le ministère**. On peut compter parmi ces initiatives : le *Saudi-Korean Forum* (18 janvier 2022), l'*Invest Saudi Forum* (7 février 2022), le *Saudi-Greek Forum* (12-13 mars 2022) et le *Saudi-Austrian Investment Forum* (14 mars 2022).

Le 14 septembre 2021, **le Cabinet des ministres d'Arabie saoudite a créé un comité ministériel chargé d'identifier les secteurs ou/et entreprises sensibles et stratégiques** dans lesquels les investissements étrangers pourraient affecter la sécurité nationale ou l'ordre public. C'est le cas notamment des secteurs de la **défense, des données et des télécommunications**. Les investissements étrangers dans ces secteurs seront soumis à un examen et éventuellement à des restrictions. Son rôle futur et sa mise en œuvre restent toujours à déterminer.

---

<sup>2</sup> Il s'agit de l'investissement (acquisition de biens de production) en capital fixe des différents agents économiques résidents.

**En conséquence du renforcement de la politique de soutien à l'investissement, l'Arabie a progressé de 8 places au 24<sup>ème</sup> rang mondial au classement *IMD World Competitiveness*<sup>3</sup> entre 2020 et 2021.** Le pays retrouve ainsi son classement de 2019 et se situe largement devant son niveau de 2018 (39<sup>ème</sup> place). Cette progression demeure principalement imputable à l'amélioration du volet « *business efficiency* » où le pays se classe au 16<sup>ème</sup> rang, suivi par le pilier « *gouvernement efficiency* » (19<sup>ème</sup> rang). En comparaison régionale, l'Arabie se situe à la troisième position derrière les Emirats Arabes Unis (positionné au 12<sup>ème</sup> rang, soit une baisse de 3 places sur un an) et du Qatar (18<sup>ème</sup> rang, soit une baisse d'une place en 2021 par rapport à 2020). Il convient néanmoins de relativiser la portée de ce classement, qui repose en grande partie sur des indicateurs de perception, issus d'une enquête auprès d'un panel limité (alumni IMD).

*Commentaire :*

*La conjoncture économique très favorable que connaît l'Arabie saoudite et le renforcement du cadre des investissements ont contribué à encourager les investissements entrants sur le territoire saoudien. Néanmoins, il convient de mettre en exergue que la forte hausse des IDE entrants entre 2020 et 2021 demeure essentiellement assignable à l'opération de 15,5 Mds USD signé par Saudi Aramco avec un consortium d'investisseurs mondiaux. Pour pouvoir atteindre les objectifs inscrits dans la Vision 2030 et que cette augmentation des flux investissements soit structurelle, l'Arabie devra poursuivre ses efforts d'amélioration de son environnement des affaires.*

---

<sup>3</sup> Ce classement est un point de référence mondial sur la compétitivité des pays. Le volet *government efficiency* comprend notamment : la politique fiscale en vigueur, le cadre institutionnel et la législation sur les entreprises. Le volet *Business efficiency* comprend entre autres les sous volets suivants (productivité et efficacité, marché du travail, finance et pratiques managériales).