

**REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE**  
**MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA**  
**RECHERCHE SCIENTIFIQUE**

**ECOLE SUPERIEURE DE COMMERCE**

**Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du diplôme de master en**  
**Sciences Financières et Comptabilité**

**Spécialité : Finance d'entreprise**

**THEME :**

**Les déterminants de l'attractivité des  
investissements direct étranger en Algérie**

**Elaboré par :**

- RADJAI Meriem Hadjer
- CHEKROUNE Imene

**Encadrante :**

- Pr. HAMADOUCHE Aicha

**Lieu du stage :** Banque d'Algérie

**Période du stage :** Du 09/03/2025 au 21/04/2025

**2024/2025**



**REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE**  
**MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA**  
**RECHERCHE SCIENTIFIQUE**

**ECOLE SUPERIEURE DE COMMERCE**

**Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du diplôme de master en**  
**Sciences Financières et Comptabilité**

**Spécialité : Finance d'entreprise**

**THEME :**

**Les déterminants de l'attractivité des**  
**investissements direct étrangers en Algérie**

**Elaboré par :**

- RADJAI Meriem Hadjer
- CHEKROUNE Imene

**Encadrante :**

- Pr. HAMADOUCHE Aicha

**Lieu du stage :** Banque d'Algérie

**Période du stage :** Du 09/03/2025 au 21/04/2025

**2024/2025**

# Remerciement

En premier lieu, nous tenons à remercier Dieu qui nous a donné le courage, la volonté et la patience pour achever ce modeste travail, ainsi que la force nécessaire pour suivre nos études avec succès.

Nous exprimons notre profonde gratitude envers notre encadreur de mémoire, **Madame HAMADOUCHE Aicha**, pour son encadrement précieux, ses conseils avisés, et sa disponibilité tout au long de ce projet. Ses suggestions et son expertise ont été déterminantes pour la qualité de ce travail.

Nous tenons à remercier tout le personnel de la banque d'Algérie. En particulier **Mr MAHLOUL Mansour**, pour leur accueil et leur collaboration.

Nos remerciements les plus distingués sont destinés à tous nos enseignants de l'École Supérieure de Commerce pour les connaissances transmises tout au long de notre cursus, ainsi que pour leur patience et leur générosité.

Enfin, nous adressons nos remerciements à toutes les personnes qui, de près ou de loin, ont contribué à l'élaboration de ce mémoire, et leur exprimons notre profonde reconnaissance.

# *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail à :*

***À ma très chère mère :***

*Quoi que je fasse ou que je dise, je ne saurai point te remercier comme il se doit. Ton affection me couvre, ta bienveillance me guide, et ta présence à mes côtés a toujours été ma source de force pour affronter les différents obstacles.*

***À mon très cher père :***

*À mon père, dont la sagesse, la persévérance et les sacrifices ont été ma source d'inspiration constante, ta foi en moi et tes encouragements m'ont porté jusqu'à cette étape, ce mémoire vous est dédié, avec toute ma reconnaissance et mon affection.*

***À Mes chers frères :***

*Anis, Daniel, Ilyes*

***À mes copines :***

*Kenza, Thiziri, Rania, Maroua qui m'avez toujours soutenu et encouragé durant ces années d'études.*

***À toutes ma famille :***

*Ma grande mère, mes oncles, mes tantes, cousins et ma chère tante Hina*

***Mon binôme Imene :***

*À mon binôme, dont la collaboration, le soutien et la camaraderie ont rendu ce parcours inoubliable, ensemble nous avons surmonté chaque défi et célébré chaque succès.*

*À toutes les personnes qui ont soutenue durant mon cursus, votre encouragement, votre aide et votre bienveillance ont été essentiels à ma réussite*

***R.Meriem Hadjer***

# *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail à :*

***À mon très cher père***

*Pour ta force tranquille, tes conseils précieux, et ton soutien discret mais constant. Tu as toujours cru en mes capacités, mêmes dans mes moments de doute. Ta confiance m'a portée et m'as donné le courage d'aller au bout de ce travail.*

***À ma très chère mère***

*Pour ton amour infini, Ta tendresse, et ton dévouement sans limites. Tu es ma source d'inspiration, celle qui m'apprit la patience, l'endurance et l'importance de croire en soi. Ce mémoire est le reflet de tous ce que tu m'as transmis.*

***Mes chères sœurs et mon frère :***

***Hanane, Merieme, Wail.***

***À ma grande mère***

*Pour ton amour, tes prières et ta douceur, qui m'ont toujours accompagnée. Je te dédie ce travail avec tout mon respect.*

***À Darine, mon amie fidèle,***

*Mon ami de cœur, pour ta fidélité, ton soutien sincère, et ta lumière dans les jours sombres. Merci d'avoir toujours cru en moi.*

***À mon binôme, Meriem***

*Pour ton implication, ta persévérance, ton esprit d'équipe, et tous les moments partagés durant ce parcours. Cette réussite et aussi la tienne.*

***C.Imene***

## Sommaire

|                                                                                                          |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Remerciement .....                                                                                       | I    |
| <i>Dédicace</i> .....                                                                                    | II   |
| <i>Dédicace</i> .....                                                                                    | III  |
| Sommaire .....                                                                                           | IV   |
| Liste des tableaux .....                                                                                 | V    |
| Liste des figures : .....                                                                                | VI   |
| Liste des abréviations : .....                                                                           | VII  |
| Liste des annexes : .....                                                                                | VIII |
| Résumé .....                                                                                             | IX   |
| <b>INTRODUCTION GENERALE</b> .....                                                                       | A    |
| <b>CHAPITRE I : Aperçu sur les investissements directs étrangers et les firmes transnationales</b> ..... | 1    |
| Introduction.....                                                                                        | 2    |
| <i>Section 1 : L'investissement direct étranger et les firmes multinationales</i> .....                  | 3    |
| <i>Section 2 : Les Théories économiques expliquant les IDE</i> .....                                     | 15   |
| <i>Section 3 : Revue de littérature Des déterminants des investissements directs étrangers</i> .....     | 22   |
| Conclusion .....                                                                                         | 30   |
| <b>CHAPITRE II : l'investissement direct étrangers en Algérie</b> .....                                  | 31   |
| Introduction.....                                                                                        | 32   |
| <i>Section 1 : Présentation générale des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie</i> .....    | 33   |
| <i>Section 2 : Facteurs favorisant l'attractivité des IDE en Algérie</i> .....                           | 47   |
| <i>Section 3 : Obstacles aux les IDE en Algérie</i> .....                                                | 54   |
| Conclusion .....                                                                                         | 63   |
| <b>CHAPITRE III : Étude empirique des déterminants de l'attractivité des IDE en Algérie</b> .....        | 64   |
| Introduction : .....                                                                                     | 65   |
| <i>Section 1 : Méthodologie de l'étude</i> .....                                                         | 66   |
| <i>Section 2 : Résultats empiriques</i> .....                                                            | 73   |
| <i>Section 3 : Interprétation des résultats</i> .....                                                    | 87   |
| Conclusion .....                                                                                         | 90   |
| <b>CONCLUSION GENERALE</b> .....                                                                         | 91   |
| Bibliographie .....                                                                                      | 97   |
| Annexe .....                                                                                             | 107  |
| Table des Matières .....                                                                                 | 128  |

### Liste des tableaux

| <i>Tableau</i>    | <i>Titre</i>                                                                              | <i>Page</i> |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Tableau 1</b>  | Les avantages et les inconvénients de franchise                                           | 8           |
| <b>Tableau 2</b>  | L’impact des multinationales sur le commerce du pays hôte                                 | 14          |
| <b>Tableau 3</b>  | Les six dimensions des Worldwide Governance Indicators (WGI) et leur effet sur les IDE    | 21          |
| <b>Tableau 4</b>  | Les flux d’IDE entrants en Algérie (1970-1989)                                            | 35          |
| <b>Tableau 5</b>  | Les flux d’IDE entrants en Algérie (1990-2004)                                            | 37          |
| <b>Tableau 6</b>  | Les flux d’IDE entrants en Algérie (2004-2015)                                            | 38          |
| <b>Tableau 7</b>  | Les flux d’IDE entrants en Algérie (2015-2023)                                            | 40          |
| <b>Tableau 8</b>  | Répartition d'IDE par pays (en pourcentage %)                                             | 41          |
| <b>Tableau 9</b>  | Classement de l'Algérie sur le plan du climat des affaires par rapport à ses pays voisins | 55          |
| <b>Tableau 10</b> | La création d’entreprise en 2020 pour L’ALGERIE, MAROC ET TUNISIE                         | 56          |
| <b>Tableau 11</b> | Classement de l’Algérie et ses voisins selon l’exécution des contrats en 2020             | 57          |
| <b>Tableau 12</b> | L’indice de corruption en ALGERIE, TUNISIE & MAROC EN 2024                                | 60          |
| <b>Tableau 13</b> | Classement de l’Algérie et ses voisins selon l’obtention des prêts en 2020                | 62          |
| <b>Tableau 14</b> | Résultats des tests de stationnarité des variables                                        | 74          |
| <b>Tableau 15</b> | Synthèse des résultats                                                                    | 89          |

**Liste des figures :**

| <b><i>Figure</i></b> | <b><i>Titre</i></b>                                                                   | <b><i>Page</i></b> |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Figure 1</b>      | L'Investissement dans le paradigme OLI                                                | <b>18</b>          |
| <b>Figure 2</b>      | L'évolution des flux d'investissements directs étrangers (IDE) en Algérie [1970-2023] | <b>33</b>          |
| <b>Figure 3</b>      | La répartition flux d'IDE par secteur d'activité                                      | <b>45</b>          |
| <b>Figure 4</b>      | Estimation modèle ARDL 1                                                              | <b>75</b>          |
| <b>Figure 5</b>      | Graphe du test CUSUM (modèle 1)                                                       | <b>79</b>          |
| <b>Figure 6</b>      | Estimation modèle ARDL 2                                                              | <b>80</b>          |
| <b>Figure 7</b>      | Graphe du résultat du test de CUSUM (modèle 2)                                        | <b>81</b>          |
| <b>Figure 8</b>      | Estimation modèle ARDL 3                                                              | <b>82</b>          |
| <b>Figure 9</b>      | Graphe du test CUSUM (modèle 3)                                                       | <b>86</b>          |

**Liste des abréviations :**

| <i><b>Acronyme</b></i> | <i><b>Désignation</b></i>                                          |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>IDE</b>             | Investissements directs étranger.                                  |
| <b>OCDE</b>            | Organisation de coopération et développement économiques.          |
| <b>FMI</b>             | Fonds monétaire international.                                     |
| <b>IDI</b>             | Investissements directs international.                             |
| <b>PED</b>             | Pays en développement.                                             |
| <b>FMN</b>             | Firmes multinationales.                                            |
| <b>FTN</b>             | Firmes transnationales.                                            |
| <b>PME</b>             | Petits et moyens entrepris.                                        |
| <b>MENA</b>            | Middle East and North Africa.                                      |
| <b>CNUCED</b>          | Conférences des nations unies sur le commerce et le développement. |
| <b>WGI</b>             | worldwide Governance indicators.                                   |
| <b>BP</b>              | britich petroleum.                                                 |
| <b>TED</b>             | Tonne Equivalent pétrole.                                          |
| <b>DRI</b>             | Direct Reduced Iron.                                               |
| <b>UNCTAD</b>          | United Nations Conference on Trade and Development.                |
| <b>WMZ</b>             | Westen Mediterranean Zinc.                                         |
| <b>BTP</b>             | Bâtiments Travaux Public.                                          |
| <b>AAPI</b>            | Agence Algérienne de promotion de l'investissement.                |
| <b>BNP</b>             | Banque nationale de paris.                                         |
| <b>ZELCAF</b>          | Zone de libre-Échange continentale Africaine.                      |
| <b>TIC</b>             | Technologies de l'information et de communication.                 |
| <b>ARDL</b>            | Auto Regressive Distributed lag.                                   |
| <b>ADF</b>             | Augmented dickey-fuller.                                           |
| <b>ANADI</b>           | Agence Nationale d'appui au Développement de l'investissement.     |

**Liste des annexes :**

| <i>Annexes</i>   | <i>Titre</i>                               | <i>Page</i> |
|------------------|--------------------------------------------|-------------|
| <b>Annexe 1</b>  | Test De Stationnarité                      | 108         |
| <b>Annexe 2</b>  | Le model ARDL 1                            | 109         |
| <b>Annexe 3</b>  | Bounds test 1                              | 110         |
| <b>Annexe 4</b>  | Le model ecm 1                             | 111         |
| <b>Annexe 5</b>  | Relation long-terme 1                      | 112         |
| <b>Annexe 6</b>  | Test de validité du model1                 | 113         |
| <b>Annexe 7</b>  | Le test de stabilité 1 (CUSUM)             | 114         |
| <b>Annexe 8</b>  | Le model ARDL 2                            | 115         |
| <b>Annexe 9</b>  | Bounds test 2                              | 116         |
| <b>Annexe 10</b> | Test de validité du model2                 | 117         |
| <b>Annexe 11</b> | Le test de stabilité 2 (CUSUM)             | 118         |
| <b>Annexe 12</b> | Le model ARDL 3                            | 119         |
| <b>Annexe 13</b> | Bounds test3                               | 120         |
| <b>Annexe 14</b> | Le model ecm 3                             | 121         |
| <b>Annexe 15</b> | Relation long-terme 3                      | 122         |
| <b>Annexe 16</b> | Test de validité du model 3                | 123         |
| <b>Annexe 17</b> | Le test de stabilité 3 (CUSUM)             | 124         |
| <b>Annexe 18</b> | Nombre de retards selon le critère AIC (1) | 125         |
| <b>Annexe 19</b> | Nombre de retards selon le critère AIC (2) | 126         |
| <b>Annexe 20</b> | Nombre de retards selon le critère AIC (3) | 127         |

## Résumé

Ce mémoire a pour objectif d'analyser l'impact des déterminants économiques et institutionnels sur l'attractivité des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie, ainsi que l'efficacité des réformes récentes pour stimuler ces flux. Pour atteindre cet objectif, une méthodologie mixte a été adoptée. Dans les deux premiers chapitres on a exploré une analyse théorique et contextuelle, tandis que le troisième chapitre repose sur une approche empirique. Le modèle ARDL (AutoRegressive Distributed Lag) a été utilisé pour analyser les relations à court et à long terme entre ces déterminants et l'attractivité des IDE. Cette méthode permet de comprendre les dynamiques d'ajustement et les impacts à court et long terme. Les résultats de l'estimation indiquent que des facteurs comme la croissance économique, la stabilité politique et l'ouverture commerciale ont un impact positif sur l'attractivité des IDE, bien que cet effet soit limité par des obstacles structurels tels que l'inflation et les faiblesses en matière de gouvernance et d'infrastructures.

**Mots clés :** Attractivité des IDE, Stabilité politique, Réformes économiques, Modèle ARDL.

## الملخص

تهدف هذه المذكرة إلى تحليل تأثير العوامل الاقتصادية والمؤسسية على جاذبية الاستثمارات الأجنبية المباشرة (IDE) في الجزائر، بالإضافة إلى تقييم فعالية الإصلاحات الأخيرة في تحفيز هذه التدفقات. لتحقيق هذا الهدف، تم اعتماد منهجية مختلطة. في الفصلين الأول والثاني، تم اكتشاف الجانب النظري، بينما يعتمد الفصل الثالث على نهج تجريبي. تم استخدام نموذج ARDL (AutoRegressive Distributed Lag) لتحليل العلاقات قصيرة وطويلة الأجل بين هذه العوامل وجاذبية الاستثمارات الأجنبية المباشرة. تتيح هذه الطريقة فهم ديناميكيات التعديل والتأثيرات قصيرة وطويلة الأجل. تشير نتائج التقدير إلى أن عوامل مثل النمو الاقتصادي والاستقرار السياسي والانفتاح التجاري لها تأثير إيجابي على جاذبية الاستثمارات الأجنبية المباشرة، على الرغم من أن هذا التأثير يبقى محدودًا بسبب العوائق الهيكلية مثل التضخم وضعف الحوكمة والبنية التحتية.

**الكلمات المفتاحية:** جاذبية الاستثمارات الأجنبية المباشرة، الاستقرار السياسي، الإصلاحات الاقتصادية، نموذج ARDL.



***INTRODUCTION***  
***GENERALE***

Le développement des relations économiques internationales et l'intensification des échanges commerciaux ont favorisé l'intégration progressive des pays dans un processus d'internationalisation financière et commerciale.

L'un des principaux canaux de cette internationalisation réside dans la mobilité internationale des firmes et l'essor des Investissements Directs Étrangers (IDE). Ces flux se distinguent des autres formes de capitaux internationaux par leur capacité à induire des effets directs et durables sur les économies d'accueil, notamment en matière de transfert de technologie, de création d'emplois, de formation du capital humain et de renforcement des capacités productives. Ainsi, ils permettent d'intégrer les économies locales aux chaînes de valeur mondiales, de dynamiser le tissu productif, et de contribuer à l'amélioration du climat des affaires par la diffusion de normes et pratiques internationales. Ils peuvent également avoir des impacts positifs sur les conditions sociales et environnementales.

Cependant, malgré les nombreux avantages que peuvent apporter les IDE, ils ne sont pas exempts d'effets négatifs. L'arrivée massive des firmes multinationales peut engendrer une domination sur le marché local, où les entreprises nationales, souvent moins compétitives, se retrouvent confrontées à une concurrence rude et parfois déloyale. Cette situation peut affaiblir le tissu industriel et commercial local, limiter la capacité des petites et moyennes entreprises à se développer, et freiner la diversification économique. De ce fait, l'enjeu pour les pays d'accueil ne se limite pas à attirer les IDE, mais consiste à les canaliser vers des secteurs stratégiques et à maximiser leurs retombées positives tout en minimisant leurs effets négatifs.

Dans cette dynamique, la question de **l'attractivité des territoires** vis-à-vis des IDE prend tout son sens. Elle se définit comme la capacité d'un pays à attirer des investissements durables, à maintenir les implantations étrangères sur son territoire, et à tirer profit des externalités positives associées à ces flux. Cette attractivité dépend d'un ensemble de facteurs économiques, institutionnels, politiques et structurels, dont l'importance varie selon le profil des pays et la nature des investisseurs.

L'Algérie, en tant que pays à fort potentiel économique et géostratégique, a toujours affiché une volonté d'attirer les capitaux étrangers pour soutenir sa stratégie de développement. Depuis son indépendance, l'Algérie a mené plusieurs stratégies de développement économique, oscillant entre volontés de souveraineté industrielle et ouverture à l'investissement étranger. Dans les années qui ont suivi 1962, le pays a misé sur une industrialisation massive centrée sur les industries lourdes, dans le cadre d'une économie fortement étatisée. Cette orientation a

permis une croissance notable jusqu'au début des années 1980. Toutefois, la chute brutale des prix du pétrole, couplée à un fort endettement extérieur, a plongé l'économie nationale dans une crise profonde, marquée par une désindustrialisation rapide, des fermetures d'entreprises et une détérioration des conditions socio-économiques.

Face à cette impasse, l'Algérie a entrepris à partir des années 1990 un processus de réformes structurelles, en partenariat avec les institutions financières internationales. L'objectif était clair : rétablir les équilibres macroéconomiques, libéraliser l'économie, encourager l'initiative privée et attirer des capitaux étrangers à travers un nouveau cadre juridique et institutionnel. Dans cette dynamique, plusieurs textes législatifs ont été adoptés pour créer un climat plus favorable aux investisseurs étrangers, notamment les codes de l'investissement de 1993 et les réformes fiscales qui ont suivi. L'État a également engagé de vastes programmes de modernisation des infrastructures et ratifié de nombreux accords bilatéraux et multilatéraux de protection des investissements

Malgré ces efforts, les flux d'IDE restent en grande partie concentrés dans le secteur des hydrocarbures, au détriment d'autres secteurs à fort potentiel. D'où la nécessité d'analyser en profondeur les **déterminants de l'attractivité des IDE en Algérie**, afin d'identifier les obstacles persistants et les leviers d'action pour améliorer la position du pays dans la compétition internationale pour les investissements. Cela nous amène à formuler la problématique centrale de ce mémoire :

### **Quels sont les principaux déterminants de l'attractivité des IDE en Algérie ?**

Pour explorer cette problématique, nous avons dégagé les questions suivantes qui orienteront notre réflexion et structurent notre analyse :

- 1. Quelles sont les théories et les facteurs identifiés dans la littérature pour expliquer les flux d'IDE vers les pays en développement ?**
- 2. Quelles sont les caractéristiques spécifiques des IDE en Algérie et quels sont les principaux facteurs qui freinent ou favorisent leur développement ?**
- 3. Quels sont les déterminants ayant un effet significatif sur les flux d'IDE en Algérie au cours des dernières décennies ?**

Afin de répondre à ces sous question nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- **H1** : Les IDE sont attirés par des pays offrant des avantages économiques, institutionnels et stratégiques, tels que décrits par les principales théories de l'investissement international.
- **H2** : L'Algérie possède des atouts importants pour attirer les IDE (ressources naturelles, position géostratégique), mais souffre de contraintes institutionnelles, réglementaires et politiques qui limitent leur plein potentiel.
- **H3** : Les flux d'IDE en Algérie sont fortement influencés par une combinaison de facteurs économiques (croissance, taille du marché) et institutionnels (stabilité politique), avec des effets différés à court et long terme, tandis qu'elle est négativement affectée par l'inflation.

## **Objectif de l'étude :**

L'objectif principal de ce mémoire est d'identifier et d'analyser les principaux déterminants économiques et institutionnels de l'attractivité des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie. Pour ce faire, une approche économétrique fondée sur le modèle ARDL sera mobilisée, à partir de données couvrant la période 1970–2023, afin de mesurer l'effet de ces déterminants sur les flux d'IDE à court et à long terme.

## **L'importance du sujet :**

L'importance de cette étude réside dans la rareté des études intégrant une analyse empirique des déterminants des IDE en Algérie, notamment à la lumière des réformes récentes (loi 22-18, 2022). Elle permet aussi de mettre en lumière les blocages institutionnels, réglementaires ou structurels qui freinent l'investissement dans des secteurs à fort potentiel de développement, en dehors des hydrocarbures. Enfin, Cette recherche se veut un **outil d'aide à la décision**, aussi bien pour les autorités publiques que pour les investisseurs potentiels, en mettant en lumière les facteurs sur lesquels il serait pertinent d'agir pour renforcer l'image et la compétitivité de l'Algérie à l'échelle internationale.

## **Méthodologie :**

Dans ce mémoire, une approche méthodologique mixte a été adoptée. Tout d'abord, une approche documentaire et une consultation de plusieurs ouvrages, revues et textes réglementaires, relatifs à l'investissement, ainsi qu'une analyse de l'évolution des flux des IDE,

en utilisant les rapports des différents organismes internationaux. Ensuite, une approche empirique a été mise en œuvre à travers une modélisation économétrique, utilisant des données réelles de l'Algérie pour tester l'impact de différentes variables macroéconomiques et institutionnelles sur l'attractivité des IDE. Cette combinaison des approches permet de croiser théorie et pratique afin d'apporter une analyse complète et rigoureuse du phénomène étudié.

### **La structure de travail :**

Nous avons structuré notre travail en trois chapitres complémentaires. Le premier chapitre développe le cadre théorique et conceptuel des investissements directs étrangers (IDE) et les FMN, une première section analyse les IDE et les firmes multinationales (FMN), en définissant les IDE, leurs modalités, leur impact sur les pays d'accueil, ainsi que les caractéristiques et stratégies des FMN, une deuxième section explore les principales théories explicatives des IDE. Enfin, une troisième section propose une revue de la littérature sur les déterminants des IDE, regroupés en catégories économiques, institutionnelles, financières et fiscales/réglementaires.

Le deuxième chapitre propose une analyse détaillée des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie, structurée en trois sections. La première offre un aperçu général des flux d'IDE, en explorant leur évolution historique ainsi que leur répartition sectorielle et géographique. La deuxième section met en évidence les principaux facteurs qui rendent le pays attractif, tels que ses ressources naturelles, sa position géographique et les réformes économiques mises en place. Enfin, la troisième section examine les obstacles structurels qui continuent de freiner la croissance de ces investissements, notamment les défis liés à la gouvernance, à la bureaucratie et à l'instabilité, malgré les initiatives prises pour améliorer l'environnement des affaires.

Le troisième chapitre est consacré à l'étude empirique, dans laquelle nous avons utilisé un modèle économétrique (ARDL) pour identifier les variables influençant l'attractivité des IDE en Algérie, avant de proposer des recommandations politiques et économiques.

### **Etudes antérieures :**

Dans ce qui suit, nous citons les études récentes réalisées sur le contexte algérien. Ces travaux récents sont penchés sur la question de l'attractivité des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie.

---

**Thèse de doctorat Mr. TCHAM farouk (2015/2016)**

Mr. TCHAM farouk a consacré sa thèse doctorale à l'analyse des investissements directs étrangers dans le secteur des hydrocarbures et son rôle dans le développement économique cas de l'Algérie. L'auteur souligne que ce domaine demeure la principale source d'IDE en Algérie, mais que son influence sur l'évolution économique reste limitée à cause de la faible diversification industrielle.

**L'étude de Badreddine et Benamirouche (2018)**

Cette étude met en lumière les obstacles institutionnels à l'attractivité des IDE en Algérie. À travers une analyse qualitative, les auteurs soulignent l'importance des facteurs tels que le manque de transparence, l'incohérence des politiques économiques et l'absence de stabilité juridique, qui entravent la confiance des investisseurs étrangers.

**L'étude de Beztouh et Boulakhoua (2021)**

Les auteurs ont étudié le rôle du climat des affaires en comparant la situation de l'Algérie à celle de ses pays voisins. Selon leur recherche, la mauvaise gouvernance, la lourdeur de l'administration et l'instabilité des régulations sont des obstacles significatifs à l'attraction des Investissements Directs Étrangers (IDE).

**L'étude de Ziani,f et Ziani,L (2022)**

Cette étude empirique utilise un modèle ARDL pour examiner les déterminants macroéconomiques des IDE en Algérie sur la période 1980–2017. Les résultats montrent que la croissance économique et l'ouverture commerciale ont un impact positif, tandis que l'inflation et l'instabilité politique limitent les flux, soulignant le besoin de réformes structurelles et de stabilité institutionnelle.

Ces études offrent une vision complémentaire des défis de l'attractivité des IDE en Algérie. Tandis que TCHAM (2016) met en avant la dépendance sectorielle, les travaux de Badreddine (2018) et Beztouh (2021) soulignent le rôle crucial des institutions et de la gouvernance, et Ziani (2022) apporte une validation empirique des facteurs économiques et politiques. Ensemble, elles plaident pour une diversification économique, une réforme institutionnelle, et une stabilisation du climat politique et économique.

### **Positionnement de notre étude :**

Contrairement à l'étude extérieure de TCHAM (2015/2016), qui se focalise sur les IDE dans le secteur des hydrocarbures avec une vision extérieure, ce mémoire adopte une approche interne en examinant divers déterminants sur la période 1970-2023. Par rapport aux recherches qualitatives extérieures de Badreddine et Benamirouche (2018) et Beztouh et Boulakhoua (2021) analysant les obstacles institutionnels, ce travail emploie trois modèles ARDL pour mesurer quantitativement les impacts des variables macroéconomiques, de la stabilité politique et de la corruption. En comparaison avec l'étude de Ziani et Ziani (2022), limitée aux déterminants macroéconomiques sur 1980-2017 avec une approche extérieure, notre étude intègre des facteurs institutionnels et s'appuie sur des données récentes jusqu'à 2023, offrant une perspective locale et contemporaine.

***CHAPITRE I : Aperçu sur les  
investissements directs étrangers  
et les firmes transnationales***

**Introduction :**

Dans un contexte d'interconnexion mondiale croissante, l'attractivité de l'investissement direct étranger (IDE) est devenue un enjeu stratégique tant pour les pays développés que pour les pays en développement. Aujourd'hui, les régions du monde s'engagent dans une compétition intense afin d'attirer ces capitaux internationaux, perçus comme des vecteurs essentiels de croissance économique, de transfert de technologies et de création d'emplois.

Historiquement, les IDE ont souvent été considérés avec méfiance, en raison des risques qu'ils faisaient peser sur la souveraineté nationale et de la concurrence qu'ils imposent aux entreprises locales. Toutefois, l'avènement de la mondialisation et l'ouverture progressive des économies ont profondément modifié cette perception, particulièrement dans les pays en développement (PED), pour lesquels les IDE constituent désormais un levier important de développement.

Ce chapitre s'organise en trois sections principales. La première propose une analyse générale des investissements étrangers et des firmes multinationales (FMN). Elle s'attache à définir les IDE, à exposer leurs différentes modalités, ainsi qu'à analyser leur impact sur les pays d'accueil. Elle présente également les caractéristiques des FMN, acteurs majeurs du processus d'internationalisation des entreprises, ainsi que leurs stratégies d'entrée sur les marchés étrangers.

La deuxième section est consacrée aux principales théories explicatives des IDE. Elle explore les modèles économiques qui tentent d'éclairer les motivations des investisseurs dans leur choix de localisation, en tenant compte des dynamiques de compétitivité internationale.

Enfin, la troisième section présente une revue de la littérature consacrée aux déterminants des IDE. Cette revue synthétise les facteurs mis en évidence par la recherche académique, répartis en quatre grandes catégories : économiques, institutionnels, financiers et fiscaux/réglementaires. La compréhension de ces déterminants est essentielle, tant pour évaluer l'attractivité d'un territoire que pour orienter l'élaboration de politiques publiques destinées à favoriser l'accueil des investissements étrangers.

**Section 1 : L'investissement direct étranger et les firmes multinationales**

L'investissement direct étranger est un phénomène largement discuté par les institutions internationales et les chercheurs, qui en ont proposé plusieurs définitions. Cette section offre un aperçu général de l'investissement étranger et des firmes multinationales. Dans un premier temps nous examinerons les différents aspects des IDE, en abordant leurs définitions, leurs formes, ainsi que l'impact qu'ils ont sur les pays d'accueil. Ensuite, nous nous intéresserons aux firmes multinationales en définissant ce concept et en analysant les différentes stratégies adaptées par ces derniers pour pénétrer les marchés étrangers.

**1. Caractéristiques des Investissement Directs Étrangers :**

Les investissements directs étrangers se caractérisent par une participation durable et significative dans le capital d'une entreprise étrangère. Ils favorisent le transfert de capitaux, de technologies et de compétences, jouant ainsi un rôle dans le développement de l'économie de pays d'accueil.

Pour mieux comprendre ces caractéristiques, il convient d'abord de définir précisément ce que recouvre la notion d'investissement direct étranger.

**1.1 Définition des Investissements directs étrangers :**

Les investissements directs étrangers (IDE), également appelés investissements directs internationaux (IDI), constituent une notion évolutive dont la définition varie selon la source qui l'apprécie. Nous retenons deux définitions officielles : celles de l'OCDE du FMI.

**❖ Selon l'OCDE :**

L'investissement direct international : « est motivé par la volonté d'une entreprise résidente d'une économie (« investisseur direct ») d'acquérir un intérêt durable dans une entreprise (« entreprise d'investissement direct ») qui est résidente d'une autre économie. La notion d'intérêt durable implique l'existence d'une relation de long terme entre l'investisseur direct et l'entreprise d'investissement direct et l'exercice d'une influence significative sur la gestion de l'entreprise. L'existence de cette relation est établie dès lors qu'un investisseur résident d'une économie possède, directement ou indirectement, au moins 10 % des droits de vote d'une entreprise résidente d'une autre économie ». ((OCDE) O. d., 2010)

**❖ Selon le fonds monétaire international (FMI) :**

Dans la sixième édition de son *Manuel de la Balance des Paiements*, le FMI (2009) définit l'IDE comme « Une catégorie d'investissement transnational dans lequel un résident d'une économie détient le contrôle ou une influence significative sur la gestion d'une entreprise résidente d'une autre économie » ((FMI) F. M., 2009)

**Un investisseur direct** : « est une entité ou groupe d'entités apparentées qui dispose du contrôle ou d'une influence importante sur une autre entité résidente d'une autre économie ». ((FMI) F. M., 2009)

**Une entreprise d'investissement direct** : « est une entité soumise au contrôle ou à l'influence important d'un investisseur direct ». Dans certains cas, une unité unique peut être, simultanément, un investisseur direct, une entreprise d'investissement direct. ((FMI) F. M., 2009)

En peut désigner le pays qui reçoit les IDE par les appellations suivantes : pays d'accueil, pays destinataire, pays récepteur, pays hôtes, etc.

On nommera tout aussi différemment le pays qui émettra les IDE : pays de départ, pays d'origine, pays émetteur, etc.

La notion d'intérêt durable permet de distinguer entre deux grandes catégories d'investissements internationaux : l'investissement direct et l'investissement indirect (ou investissement de portefeuille). Ce dernier vise la rentabilité financière, sans volonté de contrôler l'entreprise ciblée. Ils peuvent concerner des titres de créances (obligations), ou des parts de capital d'une entreprise (moins de 10% de capital).

À l'inverse les IDE impliquent un pouvoir de décision de l'investisseur sur l'entreprise créée ou rachetée à l'étranger. Le seuil généralement retenu pour qualifier un investissement direct est de 10% du capital selon la définition adoptée par le fonds monétaire internationale (FMI).

Dans le cadre des IDE, plusieurs formes peuvent être distinguées en fonction de la nature de l'implantation et les objectifs poursuivis par les investisseurs. Ces différentes modalités sont présentées ci-après

## 1.2 Les différentes formes d'investissement direct étranger :

Selon les stratégies d'entrée sur le marché et les buts visés, les investissements directs étrangers peuvent se manifester de diverses manières, à savoir :

### A) La création de filiales (Greenfield) :

Jusqu'aux années 1970, l'investissement de type Greenfield, qui signifie la création de nouvelles unités de production, représentait la forme d'investissement la plus couramment adoptée par les investisseurs étrangers à travers le monde.

C'est ainsi que, historiquement les premières multinationales originaires des pays Industrialisés (comme le Royaume-Uni et la France) ont investi dans les pays en développement (PED).

Comparativement à d'autres formes d'investissement, l'investisseur assure un contrôle optimal. De plus, il garde la maîtrise technologique au sein de la filiale, réduisant ainsi les risques de transfert technologique non désiré par l'investisseur.

Néanmoins, ce type d'investissement a connu un retrait au profit d'autres formes qui est expliqué essentiellement par la durée nécessaire pour l'installation et le démarrage de l'activité d'une unité de production nouvellement créée (allant jusqu'à trois ou quatre ans).

### B) Les fusions- acquisitions :

Les fusions-acquisitions correspondent à des opérations de croissances externes par lesquelles une entreprise prend le contrôle d'une autre entreprise en acquérant au moins 50% du capital.

Selon le fonds monétaire international : « Il y a **fusion** lorsqu'au moins deux sociétés conviennent de se réunir pour n'en former qu'une. **L'acquisition** suppose l'achat d'une société ou d'un groupe de sociétés par une autre société ou un autre groupe (encore que l'acquéreur puisse ne pas acquérir la totalité des actions) » ((FMI) F. m., (2009))

Il existe plusieurs types de fusions, généralement classées selon les objectifs stratégiques des investisseurs : ((OCDE) o. d., 2010)

1. **Fusion horizontale** : regroupent deux entités concurrentes opérant dans le même secteur d'activité. Ce type d'opération a pour objectif de réduire la concurrence et renforcer la position sur le marché. La fusion horizontale concerne la réunion de deux entités concurrentes, c'est-à-dire deux entreprises exerçant des activités similaires. Cette

combinaison peut se traduire par une puissance commerciale accrue de l'entreprise absorbée et peut se heurter, par conséquent, à une opposition de la part des autorités de la concurrence.

2. **Fusion verticale** : elle implique l'intégration des entreprises exerçant des activités complémentaires, Par exemple producteur et distributeur.
3. **Fusion conglomerale** : elle concerne les entreprises sans lien direct, dans l'objectif est de diversifier les activités et réduire les risques.
4. **La consolidation** : forme particulière de fusion, elle désigne le regroupement de deux ou plusieurs sociétés de taille similaire pour créer une nouvelle entité. À la différence d'une fusion classique (souvent appelée fusion-absorption), toutes les sociétés initiales cessent d'exister. Et leurs actionnaires deviennent ceux de la nouvelle structure. Le terme est souvent utilisé de manière interchangeable avec celui de fusion, bien que la consolidation implique généralement une symétrie de taille entre les entités fusionnées.
5. **La fusion-absorption** : forme de fusion dans laquelle une entreprise (dite absorbante) intègre une autre entreprise (dite absorbée), qui disparaît juridiquement. La société absorbante récupère l'ensemble des actifs, passifs et obligations de l'entreprise absorbée, consolidant ainsi son activité.

L'implantation d'IDE par la prise de contrôle d'entreprises nationales n'est pas vraiment avantageuse, voire carrément néfaste pour le développement économique que l'investissement par création de nouvelles entreprises. Cette inquiétude tient essentiellement au fait que les acquisitions étrangères ne renforcent pas la capacité de production, mais consistent simplement à transférer la propriété et le contrôle d'entreprises locales à des investisseurs extérieurs. Aussi Ce transfert s'accompagne souvent de licenciements, L'IDE par fusion-acquisition est moins probable d'entraîner un transfert de technologie ou de compétences récentes ou améliorées que l'IDE par la création d'entreprises

### c) Les joint-ventures :

Une **joint-venture** (coentreprise en français) est une entreprise créée conjointement par deux partenaires ou plus, qui apportent leurs ressources à une entité juridique indépendante.

Selon Kogut (1988) : « Une joint-venture se forme quand deux ou plusieurs partenaires mettent en commun une partie de leurs ressources au sein d'une organisation commune et indépendante. »

Son principe étant simple une entreprise locale crée en commun avec une entreprise étrangère une société mixte, dont elles détiennent le capital dans des proportions voisines (de 50/50 à 60/40) (Tersen, 1996)

A partir de ces définitions on peut déduire que la joint-venture signifie que certain nombre d'entreprise décident de se regrouper afin de constituer une nouvelle entité, tout en préservant leur indépendance juridique. La nouvelle entité est administrée conjointement et puis les profits sont répartis entre les deux parties.

### **1.3 Les nouvelles formes d'Investissement Direct Etranger :**

Les diverses modalités d'IDE mentionnées précédemment partagent le point commun de nécessiter un transfert de capitaux, permettant aux investisseurs de conserver un certain degré de contrôle sur leurs activités à l'étranger. Toutefois, ces formes d'investissements présentent certaines contreparties, notamment en termes de coût et de risque. Par conséquent, les entreprises cherchent à limiter leurs engagements financiers, elles privilégient alors des formes de coopération avec des partenaires locaux.

#### **❖ La franchise :**

Le contrat de franchise est un accord commercial par lequel une entreprise, appelée le franchiseur, accorde à une autre appelée le franchisé, le droit d'exploiter sa marque, son savoir-faire, et ces méthodes commerciales, en échange d'une contrepartie financière. Le plus souvent le paiement résulte d'un pourcentage par rapport au chiffre d'affaires (royalties) ou bien par rapport aux bénéfices. Dans cette forme d'investissement, la technologie est considérée comme un actif, il s'agit en d'autres termes d'achat de droit d'utilisation puisque la technologie reste la propriété du vendeur.

Généralement, un franchiseur est animé par la volonté d'élargir ses opérations commerciales et d'accélérer la croissance de son entreprise et sa marque sur le plan économique. Le modèle de la franchise lui fournit donc l'opportunité de s'étendre rapidement sur de nouveaux marchés sans être contraint de créer son propre réseau de succursales et d'en assurer souvent la gestion à coût élevé. De ce fait, le système franchisé représente, à juste titre, une méthode efficace et peu risquée d'internationalisation.

Pour mieux visualiser l'impact de la franchise, un tableau récapitulatif est présenté ci-après.

**Tableau 1 : Les avantages et les inconvénients de franchise**

| Les Avantages                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Les Inconvénients                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Un moyen rapide pour pénétrer un marché et profiter de la notoriété de la marque</li> <li>➤ La transmission d'un savoir-faire et l'assistance continue de franchiseur</li> <li>➤ Réduire le risque d'échec de l'entrepreneur : car la franchise repose sur un concept déjà éprouvé</li> <li>➤ Un démarrage d'activité très rapide</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Un investissement plus élevé</li> <li>➤ Le recours à la franchise bride les initiatives</li> <li>➤ Intégration plus forte du franchiseur et manque d'autonomie.</li> <li>➤ Un contrat de franchise est conclu pour une durée limitée et vous n'avez aucune garantie de pouvoir poursuivre la collaboration</li> </ul> |

Source : (Jean-Louis Amelon, 16 Avril, 2010)

#### ❖ La Sous-traitance :

Est un contrat par lequel une entreprise, connue en tant que donneur d'ordre, délègue à une autre entreprise, appelée sous-traitant, la réalisation d'une tâche, d'un service ou une partie de la production, pour le compte et suivant les directives du donneur d'ordre. On distingue en général, deux types de sous-traitances :

**Sous-traitance de capacité** Le recours à la sous-traitance de capacité se produit quand l'entreprise principale détient les compétences techniques nécessaires, mais manque de la capacité de production suffisante pour répondre à une forte demande.

**Sous-traitance de spécialité** : Le recours à la sous-traitance spécialisée s'explique par le manque de compétences ou de technologies spécifiques chez le donneur d'ordres, qui fait alors appel à un prestataire sous-traitances (Sator, 2023):

#### ❖ La concession de réseau public (ou contrats de clé en main):

Le contrat de concession de réseau public (ou les contrats clés en main) correspond à un arrangement par lequel l'État délègue à une entreprise étrangère la gestion et l'exploitation d'un réseau public d'infrastructure pour une durée définie. Ce genre de contrat peut inclure la construction, la réhabilitation ou même la gestion. Dans ce contexte, la rétribution est liée aux revenus générés par l'exploitation du service, c'est-à-dire par le biais des paiements effectués par les usagers (péages, factures d'eau, billets de train).

On appelle ce type de contrat « clé en main » en raison de l'obligation pour l'entreprise étrangère de livrer une infrastructure totalement opérationnelle et immédiatement exploitable.

#### ❖ **Le contrat de partage de la production :**

Ce type de contrat se fonde sur une convention où une entreprise étrangère assume, au nom de l'État hôte, les opérations de prospection, d'exploration et de production dans une région géographique spécifique.

En échange de l'investissement de départ, l'entreprise reçoit une portion de la production après que les coûts engagés ont été récupérés. Ce mécanisme donne à l'État la possibilité de maintenir la possession des ressources naturelles, tout en profitant des compétences techniques et des moyens financiers de l'entreprise étrangère. On la retrouve fréquemment dans le secteur du pétrole, en particulier dans les pays où les ressources techniques ou économiques sont restreintes. (Horchani, Mars 2006)

### **1.4 Les effets des IDE sur les pays d'accueil :**

Les IDE peuvent avoir des répercussions multiples sur les pays hôtes. Cette partie met en lumière leurs effets principaux, quel que soit bénéfique au parfois contraignant pour les économies locales.

#### **a) Les effets des IDE sur les échanges internationaux :**

La problématique des effets des investissements étrangers directs sur les échanges internationaux a engendré un débat au sein de la communauté académique. Certains auteurs considèrent que les IDE peuvent réduire les flux internationaux. Tandis que d'autres estiment qu'ils peuvent au contraire les stimuler. Mundell, (1957), évoque un avoir un effet négatif des IDE sur le commerce international, en raison de la substitution possible entre les IDE et les échanges commerciaux qui peut conduire à la disparition du commerce international, surtout lorsque les IDE et les importations de biens sont fortement substituables. (Mundell, 1957)

À l'inverse de la perspective de Mundell (1957) qui met en évidence un lien de substitution entre les investissements directs étrangers et le commerce, Kojima (1978) propose un point de vue contraire : les investissements directs étrangers peuvent être un complément au commerce international. D'après son point de vue, quand une société transnationale fait un investissement à l'étranger dans un domaine où son pays d'origine détient un avantage comparatif, cela accentue la spécialisation mondiale. Cette forme d'investissement, appelée IDE axé sur le commerce, encourage les relations commerciales bilatérales : les succursales établies à l'étranger continuent d'importer des matières premières ou des pièces du pays d'origine, tout en

distribuant des produits finis vers différents marchés. Par conséquent, l'IDE se transforme en un catalyseur du commerce international plutôt qu'en une alternative. (Kojima, 1975)

#### **b) Effets des IDE sur le capital humain :**

Les investissements directs étrangers jouent un rôle essentiel dans le développement du capital humain dans les pays hôtes. Selon Blomstrom et Kokko, le transfert de technologie entre les FMN et ces filiales ne s'opère pas uniquement par le biais des machines et des équipements, les droits de brevet.... Mais s'effectue aussi à travers la formation des employés locaux, touchant tous les niveaux d'emplois, des ouvriers jusqu'aux cadres supérieurs. En outre, les auteurs soulignent que, bien que le rôle des FMN soit limité dans l'enseignement primaire et secondaire, leur présence peut avoir un effet significatif sur l'enseignement supérieur, la demande des travailleurs qualifiés par les FMN va encourager les gouvernements à investir dans l'enseignement supérieur. . (M. Blomstrom, janvier 2003)

#### **c) Effets des IDE sur l'emploi :**

Les investissements directs étrangers (IDE) participent à la génération d'emplois de façon directe et indirecte. Les entreprises multinationales (FMN) établissent directement des succursales dans le pays d'accueil (investissements greenfield), générant ainsi des emplois locaux dans différents secteurs (production, administration, services techniques, etc.). De manière indirecte, les investissements directs étrangers (IDE) favorisent la création d'emplois via deux mécanismes principaux : en premier lieu, les filiales étrangères font appel à des entreprises locales pour se fournir en matières premières ou en services. Cela incite ces dernières à intensifier leur production et par conséquent, à embaucher plus de personnel, pour satisfaire la demande. En deuxième lieu, la diffusion et la vente des produits ou services fabriqués par les filiales engendrent des emplois additionnels dans les domaines du transport, de la logistique, du commerce de détail et même de la publicité.

De nombreuses recherches empiriques ont examiné l'effet des investissements directs étrangers sur la génération d'emplois dans les pays en développement. Dont AN. Khodeir, (2016) ont analysé des données de 38 pays africains de 2007 à 2012 et ont confirmé l'impact bénéfique des investissements chinois sur l'emploi. Ils ont également mis en avant l'importance du niveau d'études dans ce processus. Ces résultats sont pertinents pour la zone sud-africaine, mais en ce qui concerne l'Afrique du Nord, les IDE chinois n'ont pas eu d'incidence perceptible sur le marché de travail, même si l'éducation demeure un facteur favorable. (Khodeir, 2016)

**d) Les effets des IDE sur la réduction de la pauvreté :**

D'après Moujahid et Khariss (2022), il existe deux mécanismes principaux par lesquels les investissements directs étrangers (IDE) participent à la diminution de la pauvreté. D'une part, ils interviennent directement en stimulant l'établissement de nouvelles entreprises étrangères ou l'élargissement des activités existantes, entraînant la création d'emplois et l'amélioration des salaires des travailleurs locaux. Par ailleurs, les investissements directs étrangers favorisent la croissance économique du pays d'accueil, se manifestant par une hausse du PIB par habitant et une amélioration globale de la qualité de vie.

De plus, les revenus fiscaux générés par les entreprises étrangères peuvent être réinjectés dans des initiatives sociales spécifiques visant à aider les populations en situation de précarité. Cependant, cet effet bénéfique sur la pauvreté est largement conditionné par le contexte économique local. Donc, pour que les IDE jouent un rôle efficace dans la lutte contre la pauvreté, ils doivent être soutenus par des politiques nationales appropriées qui promeuvent une croissance inclusive. (Moujahid, 2022)

Cette notion est confirmée par Reiter et Steensma (2010), qui mettent en lumière que l'effet des IDE sur la diminution de la pauvreté est largement conditionné par la performance des institutions. L'analyse qu'ils ont menée sur 49 pays en développement de 1980 à 2005 révèle que les investissements directs étrangers ont une incidence bénéfique sur le développement humain, principalement dans les contextes où la corruption est peu présente. Donc, pour que les IDE contribuent efficacement à la lutte contre la pauvreté, ils doivent bénéficier du soutien de politiques nationales adéquates et d'un cadre institutionnel sain qui promeut une croissance inclusive.

**e) Effets des IDE sur l'environnement :**

L'impact des IDE sur l'environnement suscite un débat entre deux visions opposées. La première considère l'IDE comme vecteur de diffusion de technologie plus moderne et écologiquement plus propre, souvent supérieure à celle disponible localement. D'après Treillet (2002), les investissements directs étrangers peuvent engendrer des impacts bénéfiques sur l'environnement du pays hôte en favorisant la diffusion de technologies moins polluantes.

Cependant, une autre vision, soutenue notamment par Méral et Petit, dépeint les IDE comme un moyen de délocalisation des industries polluantes. Les entreprises multinationales déplacent leurs opérations les plus nuisibles vers des pays en développement où la régulation

environnementale est absente, indulgente ou faiblement mise en œuvre. (Ph. Méral et O. Petit, 2002).

## 2. Les Firmes Multinationales (FMN)

Dans cette partie, nous allons explorer le concept des firmes multinationales (FMN), en commençant par leur définition, avant d'examiner leurs rôles et leurs stratégies dans l'économie globale.

### 2.1 Définition d'une firme multinationale :

Les firmes multinationales ou (Firmes Transnationales (FTN)) sont des entreprises ayant des activités dans au moins un pays étranger par le biais de filiales. (ghartmen, 1 avril 1993)

Charles-Albert Michalet (1976) définit une firme transnationale comme « une entreprise le plus souvent de grande taille, qui à partir d'une base nationale, a implanté à l'étranger plusieurs filiales dans plusieurs pays, avec une stratégie et une organisation conçue à l'échelle mondial ». (Michalet C.-A. , 1976)

Selon les travaux antérieurs de Dunning (1981), Buckley et Casson (1985), notent qu'il existe deux grandes catégories des multinationales à savoir :

- ❖ **Les multinationales horizontales** : elles produisent les mêmes produits et services dans les différents pays dont l'objectif est d'être proche aux consommateurs locaux pour réduire les coûts d'importation.
- ❖ **Les multinationales verticales** : elles divisent les différentes phases de la chaîne de valeur entre plusieurs nations, en fonction des avantages de chaque pays telle que les faibles coûts de la main-d'œuvre, disponibilité de matières premières. (Dunning, 1981)

Dans l'approche horizontale, la taille du pays d'accueil est un facteur crucial. Cependant, les différences culturelles et juridiques entre ces deux pays pourraient constituer un obstacle pour ce modèle.

Dans l'approche verticale, les écarts des coûts salariaux et de transport sont les éléments les plus cruciaux à prendre en compte. Plus les frais de transport sont bas, plus ils encouragent la création d'IDE verticaux. Plus la distance géographique entre le pays d'origine et le pays d'accueil est grande, moins les échanges sont nombreux.

## **2.2. Les différentes stratégies d'implantation des Firmes multinationales :**

Les firmes multinationales adoptent diverses stratégies pour s'implanter à l'étranger, en fonction de leurs objectifs et des spécificités des marchés ciblés. Ces stratégies reflètent souvent la recherche d'accès aux ressources, la conquête de nouveaux marchés, ou encore l'optimisation des coûts de production. Dans cette partie, nous examinerons les principales formes d'implantation des FMN, en mettant en lumière leurs caractéristiques et leurs enjeux.

### **a. La stratégie d'accès aux ressources naturelles du sol et du sous-sol (la stratégie d'approvisionnement) :**

Cette stratégie repose sur le besoin des firmes multinationales de s'approvisionner en matières premières qui sont absentes ou rares dans leur pays d'origine, notamment en raison de contraintes climatique, géologique, ou surexploitation. En parallèle de nombreux pays en développement disposent d'abondantes ressources naturelles, mais peinent à les exploiter efficacement faute de capacités techniques, ou manque d'infrastructures nécessaires pour exploiter et commercialiser ces richesses. Cela a conduit les firmes multinationales à y investir directement, notamment dans les secteurs minier et pétrolier ou encore agricole.

Par ailleurs, cette stratégie d'accès aux ressources naturelles a également joué un rôle central dans l'expansion coloniale. En effet l'exploitation agricole et minière dans les territoires colonisés a constitué l'un des fondements de premières formes d'internalisation des entreprises. Plusieurs entreprises britanniques en proposent des exemples significatifs : Cadbury, experte en cacao, et Lever Brothers, spécialisée dans les huiles végétales. (Milleli, 1995)

### **b. Stratégie horizontale ou multidomestique :**

Correspondant à une implantation à l'étranger dans le but de produire localement le même bien ou service que celui déjà fabriqué dans le pays d'origine. Cette démarche vise essentiellement à conquérir de nouveaux marchés en contournant les barrières liées aux exportations. L'une des caractéristiques fondamentales de cette stratégie réside dans le fait que chaque succursale établie à l'étranger opère de façon assez indépendante, avec une production locale principalement destinée au marché intérieur du pays hôte. L'interaction avec la société mère se limite principalement à la supervision du capital et au transfert de technologies (Michalet, La séduction des nations ou comment attirer les investissements, 2000).

### **c. La stratégie de minimisation des coûts ou verticale :**

La stratégie de minimisation des coûts ou verticale, repose sur la répartition des activités de production entre plusieurs pays dans le but d'optimiser les coûts. Chaque entité affiliée se

concentre sur un segment spécifique de la chaîne de valeur. Cette logique permet à l’entreprise de tirer avantage comparatif propres à chaque territoire. Pour le pays d'accueil, l'inconvénient de ce genre d'installation est que les FMN changent leurs décisions de localisation lorsque les avantages comparatifs (coûts de production) disparaissent.

Tableau 2 : L’impact des multinationales sur le commerce du pays hôte

|             | Stratégie horizontale   | Stratégie verticale    |
|-------------|-------------------------|------------------------|
| Exportation | Substituabilité (cas 1) | Complémentarité (cas3) |
| Importation | Complémentarité (cas2)  | Complémentarité (cas4) |

Source : (MUKENDI, 2024)

**Cas1** : si la FMN s’installe localement, elle substitue les exportations qu'elle expédiait vers ce pays. **Cas (2)** : découle naturellement du cas (1), étant donné que les FMN persistent à importer des biens intermédiaires pièces détachées ou services de leurs pays d'origine pour la fabrication du produit final délocalisé. Les **Cas (3) et (4)**, montrent que la stratégie verticale renforce les échanges commerciaux, car le pays hôte est à la fois importateur de composants et exportateur de produits semi-finis ou finis vers le pays d'origine ou vers un marché tiers. Cela confirme que les IDE verticaux favorisent l’intégration commerciale plutôt que la substitution.

**d. Stratégie techno financiers :**

Contrairement aux stratégies traditionnelles fondées sur les ressources matérielles ou financières, cette stratégie repose sur le capital technologique et humain de la firme. Elle permet aux entreprises d’étendre leur présence internationale en commercialisant leur expertise plutôt qu’en implantant directement des unités de production. C’est une stratégie qui favorise la diffusion de la technologie et des compétences, tout en réduisant les coûts liés aux investissements lourds à l’étranger. (Michalet, La séduction des nations ou comment attirer les investissements, 2000)

## ***Section 2 : Les Théories économiques expliquant les IDE***

Il est impossible d'examiner la question des investissements étrangers sans se poser cette interrogation : **Qu'est-ce qui incitent les entreprises à investir à l'étranger plutôt qu'à se concentrer sur le marché domestique ?**

Dans cette section, nous abordons les principales théories économiques qui expliquent les motivations des FMN pour s'implanter à l'étranger. Ces explications s'inspirent principalement des théories du commerce international, de l'investissement et du marketing.

### **1. La théorie de localisation des industries de weber (1909) :**

Alfred Weber cherche à expliquer comment les entreprises choisissent l'emplacement de leurs activités industrielles. Sa théorie repose sur plusieurs hypothèses fondamentales (Brahim DJEMACI, 2016) L'objectif principal de producteur est la maximisation du profit.

- Les matières premières se trouvent dans des zones limitées, tandis que la main-d'œuvre est mobile en fonction des salaires.
- Le prix des produits régit par la loi de l'offre et de la demande
- La localisation des entreprises est influencée par **trois facteurs** :

#### **a) Les coûts de transport**

Weber utilise un modèle graphique appelé le triangle PEM pour déterminer le point optimal d'implantation industrielle, où le coût total de transport est minimisé. Ce triangle relie trois points :

- **P** : la source de matières premières
- **E** : la source d'énergie
- **M** : le marché de consommation

L'entreprise évalue l'importance de chaque élément pour choisir l'emplacement stratégique qui minimise le coût global de transport, représenté par l'équation suivante

$$\text{Min } C = \text{Min } (aPx + bEx + cMx)$$

#### **b) Coûts de main d'œuvre :**

Si l'économie réalisée sur les salaires dans un autre lieu compense les coûts supplémentaires de transport, l'entreprise peut relocaliser pour profiter de la main-d'œuvre moins chère.

### c) La force d'Agglomération

Désigne la tendance des entreprises à se regrouper dans des zones géographiques, permettant de réduire les coûts de production grâce à la proximité des fournisseurs, partage des ressources, etc.

→ **La rationalité des acteurs économiques** : les producteurs cherchent à maximiser leurs profits et les consommateurs chercher à maximiser leurs utilités.

## 2. La Théorie des coûts de transaction :

Introduite par Ronald Coase dans *The Nature of the Firm* (1937) et développée par Oliver Williamson, cette théorie repose sur le concept de coûts de transaction, qui désignent les coûts liés à l'organisation des échanges économiques.

Williamson distingue :

- **Les coûts ex-ante** (avant le contrat) : recherche d'informations, de partenaires, négociation....
- **Les coûts ex-post** (après le contrat) : surveillance, contrôle, litiges....

L'entreprise choisit entre **le marché** et **l'internalisation** selon le mode d'organisation le plus économique. Trois facteurs influencent cette décision (DUNNING, 1985) :

### a. L'incertitude

La rationalité limitée des acteurs économiques rend les contrats incomplets, exposant l'entreprise à des comportements opportunistes. Pour réduire ces risques, l'internalisation devient préférable.

### b. La fréquence des transactions

Des transactions fréquentes justifient l'internalisation afin d'éviter les coûts répétés de négociation et de contrôle. En revanche, si elles sont rares, l'externalisation peut être plus rentable.

### c. Les spécificités des actifs :

Plus un actif est spécifique et crucial pour l'activité de l'entreprise, plus il est stratégique de l'externaliser pour contrôler sa qualité, son coût, et réduire sa dépendance envers les fournisseurs.

O. Williamson 1981 conclut qu'une organisation hiérarchique peut devenir plus efficace que le marché, à condition que les coûts organisationnels restent inférieurs aux coûts de transaction.

### 3. Le paradigme éclectique de Dunning(OLI) :

John Dunning propose un cadre explicatif global de l'internationalisation, connu sous le nom de **paradigme OLI**, Selon lui une entreprise investir à l'étranger si trois conditions sont réunies (D.Patricia, 2007):

#### A. Les avantages de possession (ownership advantages) :

Cette théorie répond à la question : « Pour quelle raison les entreprises s'installent à l'étranger ? » Dunning répond comme suit : « Parce qu'elles possèdent un atout particulier qui leur garantit que les bénéfices d'une multinationalisation dépassent, à long terme Les coûts exigés, en fin de compte. ». Ces avantages peuvent être technologiques, liés aux économies d'échelle ou de nature monopolistique, savoir-faire managériaux.

#### B. Les avantages de localisation (location advantages)

Sont liés aux caractéristiques des pays. Selon Dunning, plus un pays disposera d'une avancée technologique, plus il aura en son sein des entreprises présentant des avantages spécifiques considérables. Généralement on compare les pays selon trois catégories, ce que Dunning appelle le paradigme ESP « Environment, Systems, Policies (Multinationals, Technology and Competitiveness)» :

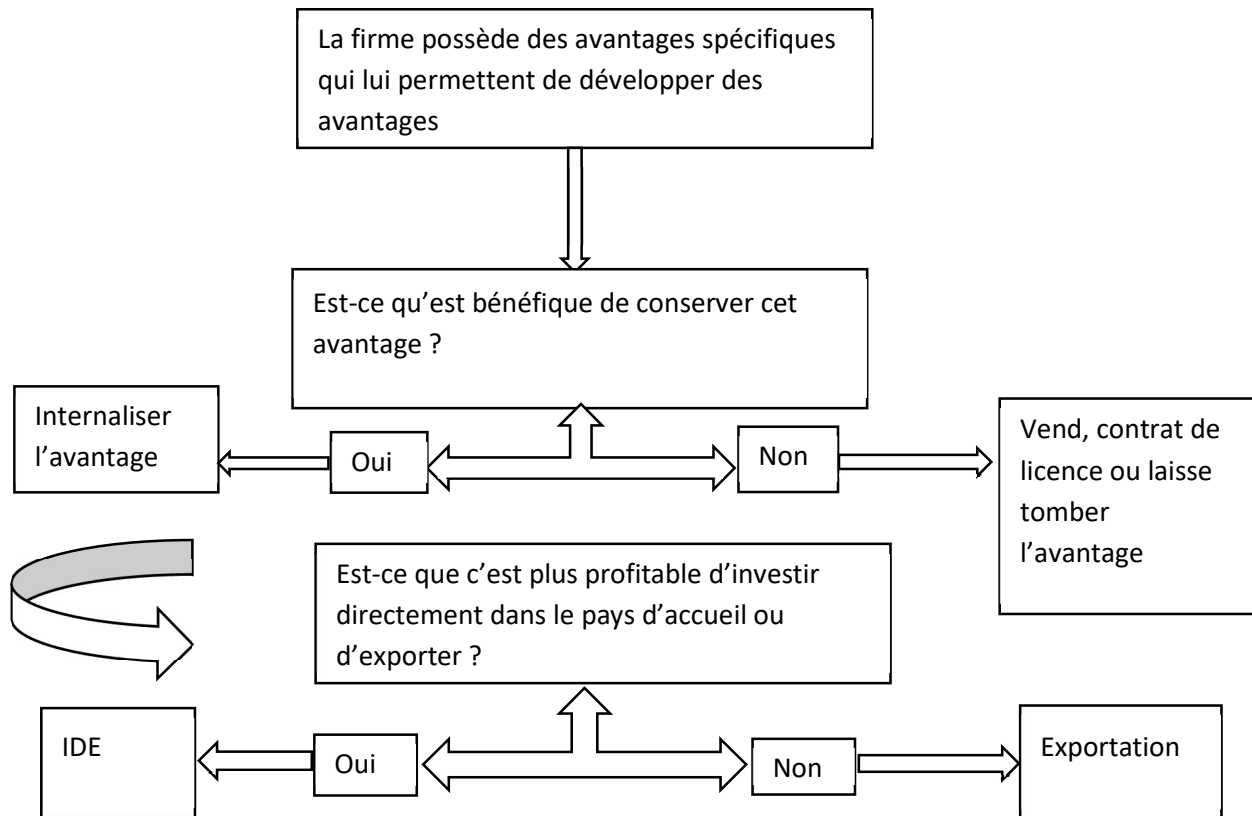
- **Environment** : concerne la quantité et la qualité des facteurs de production disponibles : ressources naturelles, ressource humaines, niveau de développement économique, “Background” culturel et historique, la grandeur du marché, l'infrastructure des communications, et les réseaux de distribution.
- **Systems** : regarde les éléments sociaux et culturels, comme l'attitude envers les étrangers, le langage, la culture.
- **Policies** : se rattache aux politiques économiques (fiscalité, monnaie, taux de change), politiques sectorielles (les secteurs industriels, les échanges, compétition) et politiques sociales (éducation, protection du consommateur).

#### C. Avantage à l'internalisation (internalization advantage) :

Cette partie répond à la question « comment une firme choisit-elle de s'implanter à l'étranger et pénétrer de nouveaux marchés ? ». Pour se développer à l'international, une entreprise peut adopter plusieurs stratégies : l'exportation, La signature des contrats de licence,

La formation de joint-ventures avec prise de contrôle environ 50%, ou encore création d'une filiale. Une entreprise choisira d'investir à l'étranger si les coûts de transaction sur les marchés internationaux sont plus élevés que les coûts liés à la mise en place d'une organisation interne délocalisée.

**Figure 1 : L'investissement dans le paradigme OLI**



*Source : ((BIE), Mars 1996)*

La firme procède donc à l'investissement dans le pays d'accueil lorsqu'elle aura réuni simultanément ces trois types d'avantages (OLI) La détention d'un ou deux types de ces avantages permettra à l'entreprise d'opter pour une simple exportation ou pour un accord de partenariat en revanche si l'avantage des coûts a la localisation L n'existe pas en présence des deux autres avantages O et I, la firme préfère exporter vers les marchés étrangers.

#### 4. Théorie des avantages comparatifs

Adam Smith a introduit la notion de l'avantage absolu dans son célèbre ouvrage la richesse des nations publié en 1776 à travers cette théorie il cherche à répondre à la question « pourquoi les pays s'échangent des biens et services entre eux ? »

Selon lui, chaque pays devrait se spécialiser dans la production des biens qu'il produit à moindre coûts. Il pourra ensuite échanger ces biens avec d'autres produits fabriqués par d'autres pays qui bénéficient à leur tour même de l'avantage absolu. Cette spécialisation permet une

utilisation plus efficace des ressources à l'échelle mondiale. En revanche la théorie de l'avantage absolu de Smith mené à une situation problématique : si un pays n'a d'avantage absolu pour aucun produit donc il n'aurait pas d'intérêt de se lancer dans la spécialisation d'un produit ?

David Ricardo, propose une solution à cette situation dans sa théorie des avantages comparatifs. (Ilhem)

En 1817 Ricardo développé cette théorie qui constitue un fondement majeur dans le commerce international, selon cette théorie un pays a intérêt de spécialiser dans la production de bien ou il a un avantage comparatif, cela signifie même si un pays ne dispose pas d'un avantage absolu Pourrait néanmoins tirer parti du commerce international en mettant l'accent sur le produit pour lequel il est relativement le plus efficace. C'est-à-dire celui pour lequel le coût d'opportunités est le plus faible, et la spécialisation optimale s'appuie précisément sur cette comparaison des coûts relatifs.

Le raisonnement de Ricardo repose sur un certain nombre d'hypothèses très strictes :

- Il n'existe qu'un seul facteur de production : le travail, le capital est considéré comme du travail indirect, ce qui signifie que sa valeur est déterminée par la quantité de travail nécessaire à la fabrication des outils et des machines.
- Mobilité des facteurs de production au sein d'un pays : c'est à dire la main d'œuvre circule librement entre les secteurs sans contrainte de qualification.
- Les facteurs de production sont immobiles entre les pays : selon Ricardo n'y a pas d'immigration internationale de population ni les firmes multinationales.
- Différence technologique entre pays : chaque pays a des techniques de production différentes
- Les pays sont de taille identique.

## **5. La théorie institutionnelle :**

La théorie institutionnelle met en évidence le rôle fondamental des institutions qu'elle que soit formelles (lois, règlements) ou informelles (normes sociales, cultures) dans la détermination des comportements des investisseurs étrangers.

Selon Douglass North 1990 : les institutions sont définies comme « les règles du jeu dans une société ou, plus formellement, sont les contraintes conçues qui façonnent l'interaction humaine. En conséquence, ils structurent les incitations dans les échanges humains, qu'ils

soient politiques, sociaux ou économiques. Le changement institutionnel façonne la façon dont les sociétés évoluent au fil du temps et est donc la clé pour comprendre le changement historique ». (North, 1990)

En résumé, selon North les institutions correspondent aux règles qui structurent la vie en société et orientent les comportements des individus. Leur évolution constitue un élément fondamental pour comprendre les transformations et le développement des sociétés au fil de temps.

La qualité des institutions constitue un facteur essentiel dans l'attractivité des investissements étrangers. Elle est généralement évaluée à travers plusieurs indicateurs, bien que ceux-ci reposent souvent sur des évaluations subjectives d'experts ou des enquêtes d'opinion, plutôt que sur des données objectives.

Parmi les indicateurs les plus reconnus figurent ceux élaborés par La Banque mondiale, qui a développé les Worldwide Governance Indicators (WGI). (mondiale, 2025):

**Les Worldwide Governance Indicators (WGI) :** constituent un cadre général permettant d'évaluer la qualité des institutions dans un pays. Ce cadre regroupe six dimensions clé, chacun mesurant un aspect spécifique de la gouvernance : La voix et responsabilités, stabilité politique et absence de violence, efficacité de gouvernements, qualités de la réglementation, état de droit, contrôle de la corruption.

**Tableau 3 : les six dimensions des Worldwide Governance Indicators (WGI) et leur effet sur les IDE**

| <b>Dimension</b>                                     | <b>Description</b>                                                                                                 | <b>Impact sur les IDE</b>                                                    |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1. Voix et responsabilité</b>                     | Mesure la participation des citoyens au processus politique : la liberté d'expression et liberté de la presse.     | Un environnement démocratique rassure les investisseurs.                     |
| <b>2. Stabilité politique et absence de violence</b> | Mesure la probabilité de conflits, d'instabilité politiques ou d'actes terroristes.                                | L'instabilité politique décourage fortement les IDE.                         |
| <b>3. Efficacité du gouvernement</b>                 | L'instabilité politique décourage fortement l'investissement étranger.                                             | Un gouvernement efficace favorise un climat d'affaires stable.               |
| <b>4. Qualité de la réglementation</b>               | Mesure la capacité des autorités publique à élaborer et faire respecter des règlements favorables au secteur privé | Encourage les investisseurs par un cadre réglementaire clair                 |
| <b>5. État de droit</b>                              | Respect des lois, indépendance judiciaire, protection des droits de propriété et des contrats                      | Rassurer les investisseurs sur la sécurité juridique de leurs actifs.        |
| <b>6. Contrôle de la corruption</b>                  | Évalue la perception de la corruption dans les institutions publiques.                                             | Une faible corruption favorise un environnement d'investissement prévisible. |

**Source :** élaboré par nos soins d'après les rapports de world bank

Les différentes théories relatives aux investissements directs étrangers permettent de mieux cerner les motivations et les logiques qui poussent les entreprises à s'internationaliser. Qu'il s'agisse des approches traditionnelles, comme la théorie de l'avantage comparatif ou des approches plus modernes, telles que le paradigme OLI de dunning, toutes mettent la lumière sur les facteurs économiques, stratégiques ou institutionnels influençant les décisions d'investissement. Ces cadres théoriques offrent une base d'analyse solide pour évaluer l'attractivité d'un pays. L'intégration de ces différentes approches est donc essentielle pour une compréhension globale des dynamiques des IDE.

### ***Section 3 : Revue de littérature Des déterminants des investissements directs étrangers***

L'attractivité territoriale représente un défi crucial pour les nations qui aspirent à stimuler leur croissance économique, à améliorer l'employabilité et à bénéficier des transferts de technologies et de compétences. Cependant, pour pouvoir tirer pleinement profit des IDE, les Etats et ces bénéfices, elle doit satisfaire à un certain nombre de conditions préalables indispensables, qu'elles soient d'ordre économique, institutionnel ou financier.

Dans cette section, nous nous intéresserons aux principaux facteurs qui influencent la localisation des IDE, afin de mieux comprendre pourquoi certains territoires attirent davantage les investisseurs étrangers que d'autres.

#### **1. La notion de L'attractivité :**

Selon Coeuré et Rabaud, l'attractivité est « la capacité d'un pays à attirer et retenir les entreprises » (I.RABAUD, 2003)

Elle peut également être définie comme l'aptitude d'un pays à capter et conserver les investissements, les activités économiques et le capital humain qualifié.

#### **2. Les facteurs de l'attractivité des investissements étrangers :**

L'attractivité des investissements directs étrangers repose sur un ensemble de facteurs, dont les déterminants économiques occupent une place centrale. Cette partie examine les principaux éléments économiques et institutionnels susceptibles d'influencer la décision des investisseurs étrangers à s'implanter dans le pays.

##### **2.1 Facteurs d'ordre économiques :**

Les facteurs économiques figurent parmi les premiers éléments pris en compte par les investisseurs étrangers dans leur décision d'implantation, notamment en ce qui concerne :

##### **❖ La taille du marché :**

(Camara, 2002) a réalisé une étude sur les déterminants des investissements directs étrangers. L'étude a porté sur 12 pays émergents considérés comme des pays récepteurs des IDE « L'Argentine, le Brésil, le Chili, la Colombie, le Mexique, le Venezuela, la Corée, l'Indonésie, la Malaisie, les Philippines, la Thaïlande et Singapour ». Les résultats montrent que la taille du marché et la compétitivité prix sont les seuls déterminants des IDE. La taille du marché apparaît comme étant la variable la plus significative. (Camara, 2002)

Le modèle développé par Baltagi et al. (2007) appuie ce constat dans le cas où ce modèle montre que la taille du marché constitue une variable explicative du comportement de choix d'implantation des firmes américaines

#### ❖ *Ouverture économique :*

L'Ouverture économiques reflète le degré d'intégration d'un pays dans l'économie mondiale, Une économie ouverte sur l'extérieur à travers la signature des accords de libre-échange ou d'accords internationaux d'investissements encourage les flux des IDE. (Khoury, 2008) confirme cette idée à travers une recherche qui vise à analyser les déterminants des investissements directs étrangers, à partir des données en panel de 81 pays d'accueil en développement, sur la période 1995-2005. Il ressort que le degré d'ouverture économique figure parmi les principaux déterminants des investissements directs étrangers (Khoury, 2008)

L'étude de Elizabeth Asiedu (2002), intitulée "On the Determinants of Foreign Direct Investment to Developing Countries : Is Africa Different?", examine les facteurs influençant les investissements directs étrangers (IDE) dans les pays en développement, en mettant l'accent sur l'Afrique subsaharienne, L'auteure analyse un échantillon de 71 pays en développement, dont 32 pays d'Afrique subsaharienne, sur la période de 1988 à 1997. Elle utilise des modèles économétriques pour identifier les déterminants des IDE et comparer leur impact entre les pays d'Afrique subsaharienne et les autres pays en développement. Les résultats de l'étude d'Asiedu (2002) montrent que l'ouverture commerciale a un effet positif sur les flux d'IDE dans les pays en développement. Toutefois, cet effet est **moins significatif dans les pays d'Afrique subsaharienne** que dans les autres régions. (ASIEDU, 2002)

En parallèle, **la balance commerciale** qui désigne la différence entre les exportations et les importations (X-M) constitue un indicateur complémentaire de l'ouverture économique. shneider et fry (1985), ont montré que le déficit élevé de la balance de paiements envoie un signal négatif aux investisseurs. (Bruno.S, 1985)

#### ❖ **La croissance économique**

La croissance économique a toujours été vue comme un facteur déterminant dans l'attrait des investissements directs étrangers (IDE). Une croissance soutenue est de façon générale un bon signe pour les investisseurs étrangers, car cela indique qu'il existe des perspectives de rentabilité, de stabilité macroéconomique et de demande. Hussain et Haque (2016) ont mené une étude empirique sur un panel de pays de l'Asie du Sud pour la période 1980-2013 et ont observé une relation fortement positive et significative entre le PIB et les investissements

directs étrangers. Ces auteurs précisent que les pays avec des taux de croissance plus soutenus tendent à être des marchés émergents, ce qui rend ces pays beaucoup plus attractifs en matière d'IDE, surtout d'investissements horizontaux. Cette relation est d'autant plus probable lorsque les pays en développement ont des cadres macroéconomiques relativement stables et des institutions efficaces. (Mohammed Ershad Hussain, 2016)

#### ❖ *L'Inflation :*

L'inflation est un élément macroéconomique déterminant qui influence les choix des investisseurs internationaux. Une inflation modérée peut signaler une forte demande domestique, attirant de ce fait les investissements directs étrangers. Toutefois, une inflation forte ou volatile peut réduire la rentabilité des investissements en haussant les frais d'exploitation.

Des études récentes, ont examiné cette relation complexe. Par exemple, une recherche portant sur les pays de balkans occidentaux entre 2008 et 2022 a révélé qu'une augmentation 1 % du taux d'inflation était associée à une croissance de 0,30% des IDE à court terme. Suggérant qu'une inflation modérée pourrait, sous certaines conditions, encourager les investissements étrangers. (Tmava, ,December, 2024)

Une autre recherche de Mostafa (2020), nommée Impacts of Inflation and Exchange Rate on Foreign Direct Investment in Bangladesh, examine l'influence de l'inflation et du taux de change sur les flux d'investissements directs étrangers (IDE) au Bangladesh pour la période 1976-2018. L'auteur souligne une relation négative significative à long terme entre l'inflation et les IDE en se basant sur un modèle VECM. Selon ses résultats, une inflation élevée est perçue comme un facteur d'instabilité macroéconomique, ce qui dissuade les investisseurs étrangers. (Mostafa, 2020)

#### ❖ *Les droits de douane :*

Les droits de douane jouent un rôle important dans les décisions d'implantations des FMN.

Pour les entreprises étrangères dit horizontaux, qui visent à produire localement pour desservir le marché intérieure, les tarifs douaniers élevés peuvent inciter ces entreprises à s'implante localement pour éviter des coûts d'exportation. Dans ce cas, les droits de douane peuvent paradoxalement encourager certains IDE.

Cependant, pour les IDE verticaux qui cherchent à fragmenter les chaînes de valeur entre plusieurs pays pour réduire les coûts de production, ces frais douaniers peuvent être un obstacle pour la circulation des biens intermédiaires entre les filiales.

Cette analyse est approuvée par L'étude de Brainard (1997), qui démontre à travers une analyse empirique, l'existence d'une relation négative entre les droits de douane et les IDE, en particulier pour les entreprises à production fragmentées à l'échelle internationale. (Brainard, 1997)

#### ❖ *Le Capital humain :*

Est définie comme l'ensemble des connaissances, de l'éducation, des qualifications et des compétences d'une société donnée. Les premières études sur le ne montrent pas toujours un lien significatif entre IDE et capital humain. En revanche, les recherches plus récentes mettent en évidence son rôle croissant dans l'attraction des IDE. Par exemple, (Khouri, 2008) a analysé les déterminants des investissements directs étrangers, à partir des données en panel de 81 pays d'accueil en développement, sur la période 1995-2005. Les résultats de son étude indiquent que le capital humain figure parmi les principaux facteurs de l'attractivité des IDE. (Khouri, 2008)

#### ❖ *Les infrastructures et aménagements des territoires :*

En 2014, Bouri et Benmassoud ont étudié les éléments qui déterminent l'attrait des investissements directs étrangers (IDE) dans les nations de la région MENA (Moyen-Orient et Afrique du Nord), en se basant sur une étude économétrique en données de panel qui inclut 13 pays pour la période allant de 1980 à 2011. L'étude qu'ils ont menée dévoile que divers éléments ont un impact important sur l'attraction des investissements directs étrangers, y compris la qualité des infrastructures. (Bouri, 2014)

Michalet explique : que L'absence d'un système de communication moderne, accessible et solidement reliés au niveau mondial pourrait freiner l'établissement des investissements directs étrangers (IDE). En effet, dans le contexte d'une économie mondialisée, la vitesse de diffusion de l'information, la facilité d'échange de données et l'harmonie entre les entités filiales et les sociétés mères sont désormais des éléments cruciaux pour l'opération efficace des multinationales. (Michalet, 2004)

#### ❖ *Les investissements nationaux :*

Un niveau élevé d'investissements locaux est souvent interprété comme un signal positif par les IDE, car il reflète la vitalité économique et le potentiel de croissance de pays, ainsi la

rentabilité de marché locale. Cela peut encourager les investisseurs à rejoindre et compléter leurs engagements. Cette relation est mise en évidence dans l'étude de (Dieumerici & Sumata, 2020). Qui analysent les déterminants des IDE et leur impact sur la performance économique en République Démocratique du Congo. Les auteurs montrent que l'investissement domestique constitue un facteur structurel important dans l'attractivité des investissements étrangers. (Dieumerici, (2020))

## **2.2 Les facteurs institutionnels :**

### **❖ *La stabilité politique :***

Plusieurs études empiriques confirment l'existence d'un lien négatif entre instabilité politique et IDE. Par exemple, Plus récemment, Dieumerici et Sumata (2020) ont analysé la situation de la République Démocratique du Congo, concluant que les crises politiques répétées ont fortement entravé l'afflux d'IDE vers le pays. (Dieumerici, (2020))

Une autre recherche menée par El Khider Abdelkader et Zerouali Boukhal Imane (2021), analyse l'influence de la stabilité politique sur l'attrait des IDE dans cinq nations d'Afrique du Nord (Algérie, Égypte, Libye, Maroc, Tunisie) de 2009 à 2019. En recourant à un modèle de données de panel, les auteurs constatent que la stabilité politique exerce un impact positif et notable sur les flux d'IDE entrant. Ils insistent aussi sur le fait que la progression du PIB et une inflation sous contrôle augmentent cet attrait. (El Khider Abdelkader, 2021).

### **❖ *La qualité des institutions :***

Au-delà des facteurs économiques classiques, les recherches récentes soulignent le rôle de la qualité des institutions pour l'attraction des IDE. Des institutions solides, caractérisées par un bon fonctionnement de l'État de droit, une lutte efficace contre la corruption, une administration publique performante et des règles claires. Plusieurs études empiriques comme celle de Zumbu et samata (2020), ont montré que l'amélioration de la gouvernance institutionnelle a un effet positif significatif sur les flux d'IDE. Dans les pays où les institutions sont faibles, les investisseurs perçoivent un risque élevé lié à l'insécurité juridique et l'instabilité des politiques publiques, ce qui freine les décisions d'investissements. (Dieumerici, (2020))

### **❖ *La corruption :***

La corruption représente un obstacle majeur à l'investissement étranger, particulièrement dans les pays en développement. Elle se manifeste par l'abus de pouvoir public à des fins personnelles, nuisant à la transparence, à la prévisibilité des décisions gouvernementales, et à

la confiance des investisseurs. Les entreprises étrangères peuvent ainsi être confrontées à des pratiques illégales comme les pots-de-vin ou à des procédures administratives complexes, augmentant leur risque opérationnel. Dans certains contextes concurrentiels, certaines entreprises choisissent d'utiliser la corruption comme levier de négociation, un phénomène qualifié de « captation de l'État ». Cela signifie que certaines entreprises étrangères, prêtes à payer davantage que les locales, peuvent même accentuer cette dynamique.

(Asiedu, 2003) a utilisé des données panel sur 22 pays africains pour la période 1984-2000 afin d'examiner empiriquement l'impact de plusieurs variables, telle la dotation en ressources naturelles, l'instabilité macroéconomique, la réglementation des IDE, la corruption, l'efficacité des systèmes juridiques et l'instabilité politique sur les flux d'IDE. Il a constaté que les entrées d'IDE sont fortement influencées par la dotation des ressources naturelles, une bonne infrastructure et un cadre juridique favorisant les entrées d'IDE. Asiedu a également constaté que les restrictions macroéconomiques, la corruption, l'instabilité politique découragent les flux d'investissement directs étrangers (Asiedu, 2006)

#### ❖ *La bureaucratie :*

La bureaucratie représente les démarches administratives requises pour l'établissement des investisseurs étrangers. Un système administratif compliqué et peu performant représente un obstacle significatif pour l'investissement étranger, car il amplifie des dépenses supplémentaires et de l'incertitude pour les investisseurs. L'optimisation des procédures administratives et l'accroissement de la transparence sont donc des actions essentielles pour attirer les investissements directs étrangers et assurer un cadre propice à la croissance économique.

Morriset et Neso réalisent une étude impliquant 32 pays en développement (comprenant 20 pays africains, 7 pays d'Europe de l'Est et d'Europe centrale), sur une période s'étendant de 1997 à 2001. L'analyse met en évidence que les obstacles majeurs identifiés se rapportent aux processus d'accès aux terrains. (O.Neso, 05/2002)

### **2.3 Facteurs financier et réglementaire :**

#### ❖ *Le système financier :*

De nombreuses études ont mis en lumière l'importance d'un système financier avancé pour optimiser les avantages des investissements directs étrangers (IDE). Effectivement, les entreprises multinationales cherchent des contextes financiers propices qui leur offrent non

seulement un accès aisé au crédit local à des taux compétitifs, mais garantissent également la sûreté et la célérité de leurs opérations financières.

L'étude menée par Pham, Gan et Hu (2022) examine le lien de causalité entre le développement financier et les investissements directs étrangers (IDE) dans 30 pays asiatiques en voie de développement de 1986 à 2019. Les auteurs démontrent une relation à double sens : un système financier plus avancé, englobant le secteur bancaire et les marchés financiers, attire plus d'investissements directs étrangers (IDE), tandis que ces derniers contribuent à stimuler le développement financier local. Une progression de 1 % dans le secteur bancaire ou boursier est liée à une croissance notable des entrées d'IDE. Les investissements directs étrangers de type « greenfield » ont un impact particulièrement favorable sur la croissance financière, à l'inverse des fusions et acquisitions. Les résultats demeurent solides. Contrairement aux fusions-acquisitions, les résultats restent robustes. (Huy Tiet Pham. christopher)

#### ❖ *Les incitations fiscales :*

Les mesures incitatives à l'investissement mises en place par les gouvernements des pays d'accueil sont multiples, ces mesures réduisent le coût initial de l'investissement et minimisent ainsi le risque encouru par le projet.

Historiquement, le choix d'implantation des FMN a été principalement guidé par des facteurs beaucoup plus économiques tels que la taille du marché, coût de main d'œuvre.... Et la variable fiscalité. Quant à elle, a longtemps été reléguée au second plan. Cependant les tendances récentes montrent un changement notable. L'incitation fiscale et financière devient des indicateurs permanents.

L'étude de Benassy-Quere, Fontagne et Lahreche-Revil (2005), intitulée *how does FDI react to corporate Taxation ?* examine l'impact des différences de fiscalités sur les flux d'investissements directs étrangers (IDE) entre 11 pays de L'OCDE sur la période 1984-2000. Les auteurs constatent que, bien que les facteurs liés à l'agglomération soient des déterminants importants des IDE, les écarts de fiscalités jouent également un rôle significatif dans les décisions de localisation des entreprises étrangères (Bénassy-Quéré, Fontagné, & Lahreche-Révil, 2005)

Une autre étude menée par Somia Ghrara et Brahim L Morchid (2023) intitulée « les congés fiscaux sont-ils efficaces pour stimuler les investissements directes étranger en Afrique ? », cette étude analyse empiriquement l'effet des exonérations fiscales (congés fiscaux) sur les flux d'investissement directes étranger (IDE) dans plusieurs pays africains. A

travers une approche économétrique basée sur les données de panel, les auteurs examinent si ces incitations fiscales constituent un levier réellement efficace pour attirer les IDE.

Les résultats montrent que les congés fiscaux ont un impact positif sur les entrées des IDE, mais que cet effet dépend fortement de plusieurs facteurs contextuels. En particulier, la qualité des institutions, la stabilité macroéconomique, le capital humain et les infrastructures sont des éléments qui modèrent l'efficacité de ces incitations. Autrement dit, une exonération fiscale seule ne suffit pas à attirer des IDE massifs si l'environnement des affaires reste défavorable.

L'attrait des investissements directs étrangers est conditionné par une palette diverse de facteurs économiques, institutionnels, fiscaux et financiers. Tous ces facteurs ont une influence cruciale sur la décision d'établissement des entreprises multinationales. Par conséquent, les nations qui aspirent à attirer en permanence des investissements étrangers doivent s'efforcer de mettre en place un environnement stable, compétitif et transparent, tout en consolidant leur structure juridique, leur régime fiscal et leur système financier.

## Conclusion

Nous arrivons à la fin de ce chapitre, dont l'objectif principal est de présenter des généralités Relatives aux investissements étrangers et aux firmes multinationales. L'intérêt porté aux IDE Ces dernières années est généralement justifié par de nombreux effets bénéfiques qu'ils peuvent engendrer dans les pays hôtes : leur impact sur la croissance, les apports en capitaux, L'ouverture aux marchés internationaux, la hausse de la productivité, les transferts de technologies etc...Conscients de ces retombées positives, de nombreux pays mettent en œuvre diverses stratégies, afin d'améliorer leur attractivité. Parmi ces stratégie la disposition des infrastructures et services public adéquate, incitation fiscale, ou encore la réduction des barrières administratives...

Dans ce chapitre nous avons d'abord définir les concepts de base tels qu'IDE et les FMN, en Précisant leur caractéristiques et leur impact sur les pays d'accueil ainsi, les différente Stratégies d'implantations des entreprises étrangères. Ensuite nous avons analysé les différentes théories explicatives des IDE. Enfin une attention particulière a été apportée aux déterminants de l'attractivité des territoires. En distinguant des indicateurs économiques, institutionnels, fiscaux et autres. Dans le chapitre suivant, nous nous intéresserons plus spécifiquement sur les investissements directs étrangers en Algérie, en analysant leur évolution et leurs caractéristiques, et les facteurs influençant leur localisation.

***CHAPITRE II :***  
***l'investissement direct étrangers***  
***en Algérie***

## **Introduction**

Depuis son indépendance en 1962, l'Algérie présente une volonté affirmée de s'ouvrir aux investissements étrangers, en particulier pour stimuler son développement économique et diversifier ses sources de financement. La mise en œuvre de cette ambition s'est concrétisée par une série de lois et de réformes destinées à réguler et à attirer les investissements étrangers, dans un contexte souvent marqué par des changements politiques et économiques profonds. Le pays détient en effet des atouts indéniables : des ressources naturelles importantes (en particulier en hydrocarbures), une position géostratégique aux frontières de l'Europe et de l'Afrique subsaharienne, un marché intérieur conséquent, de nombreux jeunes et des infrastructures en perpétuelle modernisation.

La transition progressive d'une économie centralisée à une économie de marché entamée dans les années 1990 fut accompagnée de larges réformes structurelles, visant à rétablir les équilibres macroéconomiques et à accélérer l'ouverture du pays. Depuis les années 2000, la politique économique s'est organisée autour de nouveaux axes majeurs : privatisation de manière partielle de quelques entreprises publiques et promotion assidue des investissements directs étrangers (IDE). Ces efforts ont contribué, en un premier moment, à enregistrer une hausse des flux d'IDE, notamment aux débuts des années 2010, les rendant atteignant des montants très voisins de 2 milliards de dollars conformément aux synthèses de la CNUCED.

Malgré ceci, année après année, les investissements étrangers restent largement en dessous des attentes. Le volume des flux entrants des investissements étrangers a connu des fluctuations, souvent freinées par des contraintes structurelles persistantes. La lourdeur administrative, l'instabilité réglementaire, la défaillance du secteur bancaire, la corruption, les incertitudes politiques et sécuritaires continuent de contribuer à peser sur les perceptions d'investissement. En 2024, selon le rapport de la Conférence des Nations Unies sur des questions de commerce et de développement, l'Algérie est loin derrière les autres pays de la région en matière d'attractivité des IDE, même si la conjoncture internationale est marquée par sa relocalisation et sa diversification des chaînes d'approvisionnement.

Ce chapitre propose ainsi une analyse détaillée des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie. Il est conçu en trois sections. Premièrement, un aperçu général des flux d'IDE et de leur répartition sectorielle et géographique ; deuxièmement, une mise en évidence des principaux moteurs de l'attractivité du pays et enfin, une analyse approfondie des obstacles structurels qui freinent encore la croissance de ces investissements malgré les nombreuses initiatives prises.

### Section 1 : Présentation générale des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie

Cette section explore les dynamiques des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie, en s'articulant autour de deux axes fondamentaux : l'évolution des flux d'IDE sur la période 1970-2023 et leur répartition sectorielle et géographique. En s'appuyant sur des données tirées de sources fiables telles que Perspective Monde, la Banque d'Algérie ...etc.

#### 1. Évolution des flux d'IDE en Algérie

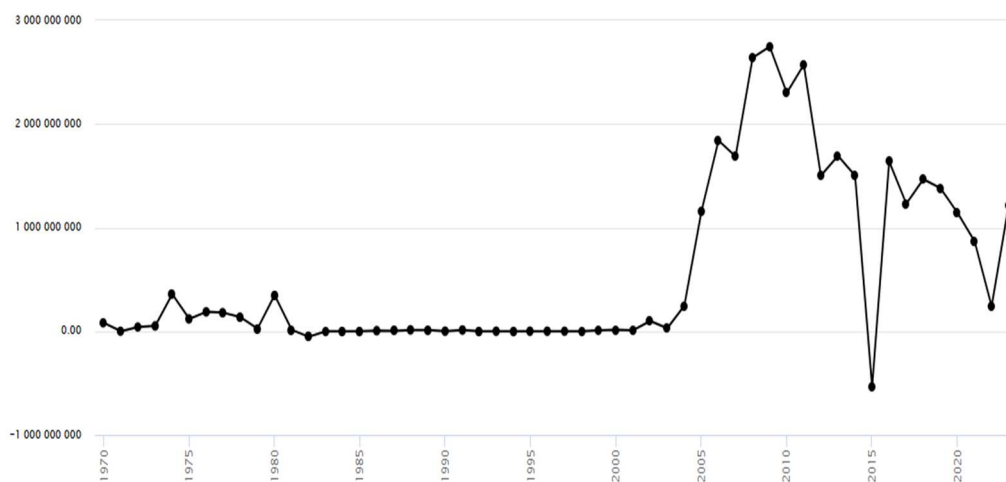
L'analyse des flux d'investissements directs étrangers (IDE) en Algérie depuis 1970 offre un aperçu précieux des dynamiques économiques, politiques et réglementaires ayant influencé l'attractivité du pays auprès des investisseurs étrangers.

Afin de fournir une première lecture visuelle de ces évolutions, un graphique récapitulatif sera présenté, illustrant les variations annuelles des flux d'IDE au cours de la période étudiée.

##### 1.1 Analyse graphique de l'évolution des Flux d'IDE pour la période (1970-2023)

Pour visualiser clairement l'évolution des flux d'investissements directs étrangers (IDE) en Algérie, un graphique sera élaboré à partir des données issues du Perspective Monde pour la période 1970–2023. Ce graphique représentera les flux entrants en millions de dollars USD sur l'axe vertical (ordonné) et les années de 1970 à 2023 sur l'axe horizontal (abscisses). (Persp\_Monde, 2025)

**Figure 2 : L'évolution des flux d'investissements directs étrangers (IDE) en Algérie [1970-2023]**



**Source :** (Perspective\_monde, 2025), « Algérie : Investissements directs étrangers, flux entrants », consultés sur <https://perspective.usherbrooke.ca/> le 15/04/2025.

L'évolution des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie peut être analysée à travers quatre grandes périodes distinctes :

- 1970-1989 : nationalisation et économie planifiée
- 1990-2004 : ouverture progressive
- 2005-2014 : boom pétrolier et nouvelles restrictions
- 2015-2023 : instabilité et réformes.

Cette division permet de mieux comprendre les grands changements économiques et les situations liées au pétrole qui ont influencé l'intérêt des investisseurs internationaux à l'Algérie.

Avant les années 1990, les flux d'IDE étaient très limités, du fait de politiques de nationalisation strictes, comme le soulignent les rapports de Perspective Monde (Perspective\_monde, 2025). À partir des années 1990, une ouverture progressive a été débutée, ce qui a permis une première amélioration des flux d'investissement direct étranger. La période 2005-2014, a été marquée par un afflux important d'IDE, principalement grâce à la hausse des prix du pétrole. De 2015 à 2023, les flux d'investissement sont devenus plus instables, en raison de crises économiques et des réformes, comme la mise en place du nouveau Code de l'investissement en 2022.

Cette approche chronologique est soutenue par les travaux de Ouguenoune, qui distingue trois étapes majeures des politiques d'investissement depuis l'indépendance : une phase de nationalisation avant 1990, une période de libéralisation dans les années 1990, et une phase après 2000 avec des réformes et des restrictions (Ouguenoune, 2014). Midoun et Zairi ont également étudié les risques liés aux IDE entre 1990 et 2012. Dans le cadre de notre étude, nous nous concentrons particulièrement sur la période 2005-2014, qui correspond au boom pétrolier, ainsi que sur les défis économiques et les réformes mises en œuvre de 2015 à 2023 (Midoun&Zairi, 2014).

Cette approche de découpage temporel offre un cadre analytique clair et structuré, permettant de mettre en lumière les déterminants économiques, institutionnels et politiques qui ont façonné les flux d'IDE en Algérie.

## **1.2 Période 1970-1989 : nationalisation et économie planifiée**

À la suite de l'indépendance, l'Algérie adopte en 1971 une politique de nationalisation des hydrocarbures, prenant notamment le contrôle intégral de la société SONATRACH. Cette décision stratégique, bien que symbolisant la souveraineté économique du pays, a eu pour effet

de restreindre considérablement l'accès des investisseurs étrangers, limitant les flux d'investissements directs étrangers (IDE). (Aïssaoui, 2001, pp. 23-27(chapitre2))

L'économie socialiste mise en place, caractérisée par des plans quinquennaux, privilégie les entreprises publiques et laisse peu de place aux capitaux privés étrangers, reflétant une volonté de l'État de maîtriser entièrement l'économie. Bien que le pétrole, représentant 95 % des exportations, ait considérablement augmenté les revenus, notamment durant les chocs pétroliers de 1973 et 1979, les efforts pour attirer des investissements dans le secteur de l'exploration gazière ont été limités. Les lois strictes et la bureaucratie ont rendu l'accès difficile pour les investisseurs étrangers, notamment en dehors du secteur pétrolier, créant ainsi un obstacle significatif. (Aïssaoui, 2001, pp. 30-35 (Chapitre 2)&38-42 (Chapitre 3))

Durant la présidence de Chadli Bendjedid, la situation n'a connu aucune amélioration significative sur le plan de l'attractivité des IDE. La chute des prix du pétrole en 1986, accompagnée des émeutes d'octobre 1988, a mis en évidence une crise économique qui a découragé davantage les investisseurs dans ce contexte, les IDE sont restés faibles, oscillant entre 2 et 334 millions USD. Cette faiblesse chronique des investissements étrangers reflétait une orientation politique privilégiant la souveraineté économique et exprimant une méfiance persistante vis-à-vis des capitaux extérieurs. Cette stratégie a durablement isolé l'Algérie des grandes dynamiques d'investissement international observées au cours des décennies 1970 et 1980. (Aïssaoui, 2001, pp. 45-50(chapitre3)).

**Tableau 4 : les flux d'IDE entrants en Algérie (1970-1989)**

| Années | Valeurs         | Variations (%) |
|--------|-----------------|----------------|
| 1970   | 80 120 000      |                |
| 1971   | 600 000         | -99.3          |
| 1972   | 41 490 000      | 6.82e+3        |
| 1973   | 51 000 000      | 22.9           |
| 1974   | 358 000 000     | 602            |
| 1975   | 119 000 000     | -66.8          |
| 1976   | 187 000 000     | 57.1           |
| 1977   | 178 452 647     | -4.57          |
| 1978   | 135 152 172     | -24.3          |
| 1979   | 25 692 486      | -81.0          |
| 1980   | 348 669 038     | 1.26e+3        |
| 1981   | 13 207 259      | -96.2          |
| 1982   | -53 569 192,645 | -506           |
| 1983   | 417 641         | -101           |

|      |            |         |
|------|------------|---------|
| 1984 | 802 669    | 92.2    |
| 1985 | 397 788    | -50.4   |
| 1986 | 5 316 528  | 1.24e+3 |
| 1987 | 3 711 538  | -30.2   |
| 1988 | 13 018 265 | 251     |
| 1989 | 12 091 647 | -7.12   |

*Source : Perspective Monde, « Algérie : Investissements directs étrangers, flux entrants », consultés sur <https://perspective.usherbrooke.ca/> le 15/04/2025.*

Les flux d'investissements directs étrangers (IDE) durant cette période sont restés modestes, illustrant la prédominance de l'intervention étatique dans l'économie Algérienne. La nationalisation des hydrocarbures en 1971, bien qu'elle ait été une étape cruciale pour l'Algérie, a tristement restreint les opportunités pour les investisseurs étrangers, qui se trouvaient souvent limités à des contrats de service avec SONATRACH. Les hausses des prix du pétrole en 1973 et 1979 ont brièvement redonné un certain élan aux IDE, atteignant 180 millions USD en 1975 et 334 millions USD en 1980. Cependant, la chute brutale des prix du pétrole en 1986, qui sont tombés à environ 15 USD le baril, combiné à des réglementations rigides, a entraîné un effondrement des flux d'IDE : ceux-ci se sont réduits à 3 millions USD en 1985, puis à seulement 2 millions USD en 1989.

### 1.3 Période 1990-2004 : l'Ouverture Progressive

La période 1990-2004 constitue une phase de transition économique en Algérie, caractérisée par une ouverture progressive qui a stimulé une croissance des flux d'investissements directs étrangers (IDE), passés de 10 à 881 millions USD. Face à la crise économique des années 1980, le gouvernement Algérien engage des réformes structurelles dès 1990 sous l'égide du Fonds monétaire international, visant la libéralisation du commerce extérieur et la création d'un environnement plus favorable aux investissements étrangers.

La promulgation de la loi sur l'investissement de 1993 réduit les barrières réglementaires, favorisant les entrées de capitaux, notamment dans le secteur des hydrocarbures. Cependant, le conflit civil de 1991 à 2002, marqué par une instabilité sécuritaire, limite l'attractivité de l'Algérie pour les investisseurs étrangers hors pétrole et gaz (Midoun&Zairi, 2014) . À partir de 1999, l'élection d'Abdelaziz Bouteflika et la mise en œuvre de la Concorde civile amorcent une stabilisation politique, renforçant la confiance des investisseurs, particulièrement dans les projets énergétiques (Mekideche, 2008).

La hausse progressive des prix du pétrole vers 2000 soutient cette dynamique, attirant des multinationales telles que BP et Total dans l'exploration gazière. Néanmoins, la persistance de lourdeurs administratives et d'un cadre juridique encore complexe freine la diversification des IDE vers des secteurs comme l'industrie ou l'agriculture. Ainsi, cette période reflète un équilibre entre des avancées économiques et des contraintes structurelles, expliquant la croissance modérée des flux d'IDE (CNUCED, 2005)

**Tableau 5 : les flux d'IDE entrants en Algérie (1990-2004)**

| Années | Valeurs     | Variations (%) |
|--------|-------------|----------------|
| 1990   | 334 915     | -97.2          |
| 1991   | 11 638 686  | 3.38e+3        |
| 1992   | 1 000,000   | -100           |
| 1993   | 1 000,000   | 0.00           |
| 1994   | 1 000,000   | 0.00           |
| 1995   | 1 000,000   | 0.00           |
| 1996   | 1 000,000   | 0.00           |
| 1997   | 1 000,000   | 0.00           |
| 1998   | 1 000 000   | 9.99e+4        |
| 1999   | 7 600 000   | 660            |
| 2000   | 13 700 000  | 80.3           |
| 2001   | 9 300 000   | -32.1          |
| 2002   | 98 570 000  | 960            |
| 2003   | 28 320 630  | -71.3          |
| 2004   | 245 449 810 | 767            |

**Source :** *Elaboré par nos soins à partir des rapports (Perspective\_monde, 2025)*

Le tableau 2 recense les flux d'IDE entrants en Algérie de 1990 à 2004, en millions de dollars USD courants, montrant une croissance graduelle. Les données de Perspective Monde (2024, basé sur CNUCED) indiquent 10 millions USD en 1990, 21 millions USD en 1995, 440 millions USD en 2000, et 882 millions USD en 2004. Les réformes de 1990 et la loi de 1993 stimulent les IDE pétroliers, mais le conflit civil (1991-2002) limite les flux à 21 millions USD en 1995. La stabilisation sous Bouteflika dès 1999 explique la hausse à 440 millions USD en 2000 et les prix pétroliers élevés portent les IDE à 882 millions USD en 2004 (CNUCED, 2005).

#### 1.4 Période 2005-2014 : Boom Pétrolier et nouvelles Restrictions

Entre 2005 et 2014, l'économie algérienne a connu un essor, tirée par un boom pétrolier, mais a ralenti en raison de restrictions croissantes, affectant les flux d'investissements directs étrangers (IDE), qui sont passés de 1,081 milliard de dollars à 1,513 milliard de dollars (Perspectives mondiales 2024, basées sur les données de la Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement). En 2008, la hausse des prix du pétrole a atteint 100 dollars le baril, générant des revenus record et attirant les investisseurs vers l'industrie des hydrocarbures. La loi sur les hydrocarbures de 2005 a initialement favorisé la collaboration étrangère avec Sonatrach, stimulant les IDE pétroliers. Cependant, l'amendement de 2006 a imposé des taxes plus élevées sur les bénéfices pétroliers, ce qui a découragé certains investisseurs étrangers. La règle 51/49 introduite en 2009 exige la participation d'une majorité d'Algériens dans tout projet d'investissement, le rendant ainsi moins attractif pour les investissements étrangers (Ouguenoune, 2014)

**Tableau 6 : les flux d'IDE entrants en Algérie (2004-2015)**

| Années | Valeurs          | Variations (%) |
|--------|------------------|----------------|
| 2004   | 245 449 810      | 767            |
| 2005   | 1 156 000 000    | 371            |
| 2006   | 1 841 000 000    | 59.3           |
| 2007   | 1 686 736 540    | -8.38          |
| 2008   | 2 638 607 034    | 56.4           |
| 2009   | 2 746 930 734    | 4.11           |
| 2010   | 2 300 369 124    | -16.3          |
| 2011   | 2 571 237 025    | 11.8           |
| 2012   | 1 500 402 453    | -41.6          |
| 2013   | 1 691 886 708    | 12.8           |
| 2014   | 1 502 206 171    | -11.2          |
| 2015   | -537 792 920,922 | -136           |

**Source :** *Elaboré par nos soins à partir des rapports (Perspective\_monde, 2025)*

Le tableau 3 recense les flux d'IDE entrants en Algérie de 2005 à 2014, en millions de dollars USD courants, montrant une croissance puis un recul. Les données de Perspective Monde (2024, basés sur CNUCED) indiquent 1081 millions USD en 2005, un pic à 2289 millions USD en 2010, et 1513 millions USD en 2014. Le boom pétrolier et la loi de 2005 stimulent les IDE en 2005, mais les taxes de 2006 et la règle 51/49 de 2009 freinent les flux. La

stabilité politique soutient le pic de 2010, tandis que la chute des prix pétroliers réduit les IDE en 2014 (Perspective\_monde, 2025).

### **1.5 Période 2015-2023 : Instabilité et Réformes**

La période de 2015 à 2023 en Algérie a été marquée par une grande volatilité des flux d'investissements directs étrangers (IDE), qui ont fluctué entre -538 et 1 220 millions USD, en réponse à des crises économiques et à des réformes structurelles. La chute des prix du pétrole en 2015, tombant autour de 30 USD le baril, a engendré un désinvestissement net, repoussant ainsi les investisseurs étrangers.

En 2019, les troubles politiques liés au mouvement Hirak et la démission d'Abdelaziz Bouteflika ont créé une instabilité qui a freiné l'attrait des IDE. Puis, la pandémie de COVID-19 en 2020 a aggravé cette situation, entraînant une nouvelle baisse des flux d'investissement en raison des restrictions mondiales. (Perspective\_monde, 2025)

En dépit de ces défis, l'élection d'Abdelmadjid Tebboune en 2019, suivie d'une nouvelle Constitution en 2020, a marqué le début de réformes significatives. La suppression partielle de la règle 51/49 pour les secteurs non stratégiques a engendré une légère reprise des IDE. De plus, la loi sur l'investissement de 2022 a permis de simplifier les procédures administratives, attirant des projets dans les énergies renouvelables et les hydrocarbures.

Cependant, la bureaucratie persistante et la dépendance continue du pays aux hydrocarbures ont limité une diversification plus approfondie des investissements. En somme, cette période illustre une reprise fragile des IDE, entravée par des incertitudes économiques et politiques qui continuent de peser sur le développement du pays.

Tableau 7 : les flux d'IDE entrants en Algérie (2015-2023)

| Années | Valeurs          | Variations (%) |
|--------|------------------|----------------|
| 2015   | -537 792 920,922 | -136           |
| 2016   | 1 638 263 954    | -405           |
| 2017   | 1 230 243 451    | -24.9          |
| 2018   | 1 466 116 068    | 19.2           |
| 2019   | 1 381 200 050    | -5.79          |
| 2020   | 1 143 918 160    | -17.2          |
| 2021   | 869 194 073      | -24.0          |
| 2022   | 240 013 321      | -72.4          |
| 2023   | 1 215 776 627    | 407            |

*Source : Elaboré par nos soins à partir des rapports (Perspective\_monde, 2025)*

Le tableau 4 recense les flux d'IDE entrants en Algérie de 2015 à 2023, en millions de dollars USD courants, révélant une forte volatilité. Les données de Perspective montrent un creux à -538 millions USD en 2015, une hausse à 1465 millions USD en 2018, un recul à 1140 millions USD en 2020, et 1220 millions USD en 2023. La chute pétrolière de 2015 explique le désinvestissement, tandis que les troubles du Hirak en 2019 freinent les flux (Hachemaoui, 2020). La pandémie de 2020 accentue la baisse. Les réformes de 2020 et 2022, assouplissant la règle 51/49, soutiennent une reprise (Banque\_mondiale, 2023). La bureaucratie limite la diversification. Le tableau 4 reflète une instabilité des IDE, atténuée par des réformes. La période 2015-2023 met en évidence une trajectoire instable des flux d'IDE en Algérie, marquée par des crises pétrolières, des troubles politiques, et une pandémie, mais soutenue par des réformes visant à simplifier l'investissement. Malgré une reprise fragile, les contraintes structurelles, notamment la bureaucratie, freinent une croissance soutenue.

L'analyse des investissements directs étrangers (IDE) algériens de 1970 à 2023 met en évidence une trajectoire caractérisée par des étapes distinctes, correspondant aux évolutions du pays sur le plan économique, politique et régulatrice. Entre 1970 et 1989, les IDE sont freinés par une économie centralisée, tout comme l'ouverture progressive de 1990 à 2004, bien que limitée par des contraintes sécuritaires, initie une croissance modérée de ces capitaux. La période s'étendant de 2005-2014, dominée par le boom pétrolier, connaît un pic d'investissements, freiné par des restrictions comme la règle 51/49. Enfin, de 2015 à 2023, la

volatilité de ces IDE accélérée par la chute pétrolière, les événements politiques est atténuée par des réformes visant à diversifier l'économie. Ces dynamiques soulignent la dépendance persistante aux hydrocarbures et les défis bureaucratiques.

## 2. Répartition sectorielle et géographique des IDE

Un deuxième aspect d'analyse tout aussi important que le montant des investissements, est celui de leur répartition régionale et sectorielle.

### 2.1 Les flux d'IDE par pays

Les principales firmes étrangères qui investissent en Algérie sont généralement de grande taille. Les investissements directs étrangers sont majoritairement originaires des pays développés. Cependant les pays en développement et en transition, notamment les pays arabes, la Chine et l'Inde investissent davantage en Algérie. Selon BNP Paribas les top 5 pays qui investissent sont noté en Algérie dans tableau n°5.

**Tableau 8 : Répartition d'IDE par pays (en pourcentage %)**

| Les pays investisseurs | 2023 (dernières données officielles disponibles), en % |
|------------------------|--------------------------------------------------------|
| États-Unis             | 29,0                                                   |
| Italie                 | 10,0                                                   |
| France                 | 10,0                                                   |
| Espagne                | 7,0                                                    |
| Royaume-Uni            | 6,0                                                    |

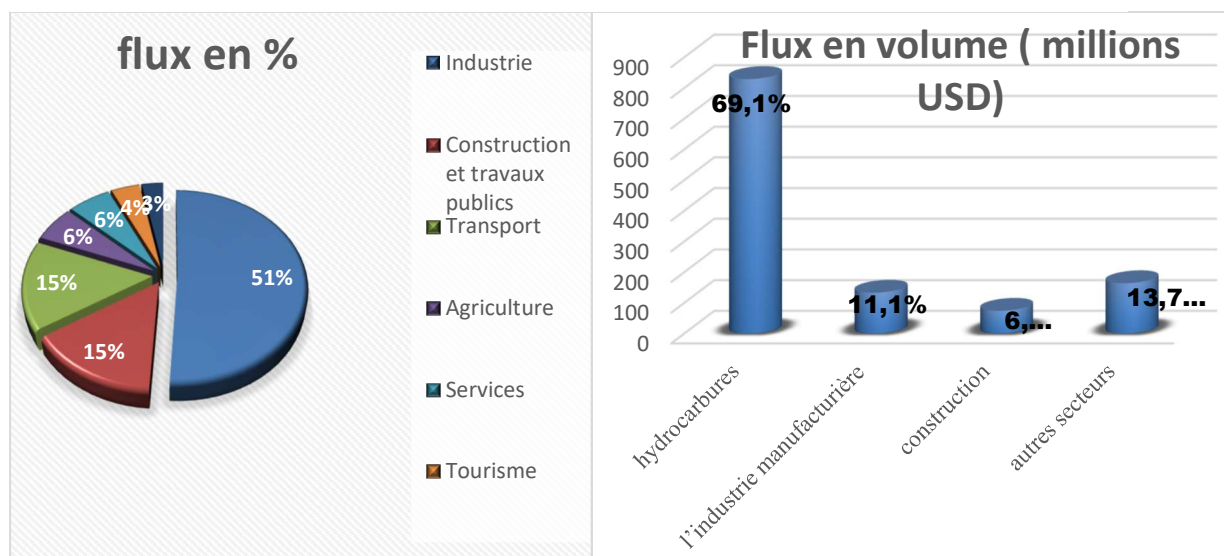
Source <https://m.tradesolutions.bnpparibas.com/fr/implanter/algerie/investir>

Ces données indiquent que les États-Unis restent le principal investisseur en Algérie, suivis par plusieurs pays européens.

## 2.2 Les flux d'IDE par secteur d'activité :

L'Algérie, avec ses nombreuses ressources naturelles et sa stabilité économique, a toujours suscité l'intérêt d'importants flux d'investissements directs étrangers. Les flux d'investissement direct étranger (IDE) entrants, qui avaient chuté suite à la pandémie de COVID-19, ont rebondi en 2023 pour atteindre 1,2 milliard USD, selon le Rapport sur l'investissement dans le monde 2024 de la CNUCED. Ce montant est aligné avec la moyenne triennale de 1,3 milliard USD observée entre 2018 et 2020. À la clôture de cette même période, le stock global d'IDE entrante s'établissait à 36,8 milliards USD. En 2023, l'Algérie a enregistré des entrées nettes d'investissements directs étrangers principalement dans les domaines des industries extractives de la production manufacturière et du bâtiment, affichant respectivement 829 millions USD, 133 millions USD et 74 millions USD selon les informations fournies par la Banque d'Algérie. L'AAPI a recensé 218 projets d'investissement en 2024, dont 136 ont été réalisés par le biais de partenariats, tandis que les 82 autres ont été classés comme investissements directs étrangers.

**Figure 3 : La répartition flux d'IDE par secteur d'activité**



**Source :** *Elaboré par nos soins à partir des rapports de la Banque d'Algérie. (2023). Rapport annuel sur l'évolution économique et monétaire. &*

<https://m.tradesolutions.bnpparibas.com/fr/implanter/algerie/investir> .

Selon les données de l'Agence Algérienne de Promotion de l'Investissement (AAPI), relayées par BNP Paribas Trade Solutions (BNP\_Paribas, 2025), la répartition sectorielle des projets d'investissement en Algérie en 2023 révèle une tendance encourageante vers la diversification. Sur l'ensemble des projets enregistrés, 51 % concernent l'industrie, 15 % la construction et les travaux publics, 15 % le transport, 6 % l'agriculture, 6 % les services, 4 %

le tourisme et 3 % la santé. Cette répartition, fondée sur le nombre de projets, ne reflète toutefois pas fidèlement la répartition des flux effectifs d'investissements directs étrangers (IDE).

En effet, comme l'indique le rapport annuel 2023 de la Banque d'Algérie (Graphe n°2), les flux d'IDE restent fortement concentrés dans les industries extractives, notamment les hydrocarbures, qui accaparent à eux seuls 69,1 % du total, soit environ 829 millions USD. L'industrie manufacturière suit avec une part de 11,1 % (133 millions USD), la construction avec 6,2 % (74 millions USD), tandis que les autres secteurs – incluant possiblement l'agriculture, les services et les énergies renouvelables – se partagent les 13,7 % restants (164 millions USD). Cette concentration sectorielle illustre le poids prépondérant des hydrocarbures dans l'économie algérienne, malgré la volonté affichée de diversification.

Dans ce qui suit, une analyse détaillée par secteur permettra de mieux comprendre la dynamique des IDE en Algérie.

#### *a) Industrie*

Le secteur industriel algérien est diversifié et comprend plusieurs sous-secteurs clé, chacun contribuant de manière significative à l'économie nationale. Voici un aperçu pour quelques domaines :

##### ❖ Hydrocarbures

Ce secteur joue un rôle primordial en matière des IDE, ils restent toujours le pilier de l'économie algérienne. L'Algérie se classe au 16e rang mondial en matière de production pétrolière et au 10e rang pour le gaz naturel. L'Algérie se positionne au 15e rang mondial pour ses réserves de pétrole, avec 12,2 milliards de barils, et au 13e rang pour ses réserves de gaz, avec 4 504 milliards de mètres cube (Algerie360, 2025).

Sonatrach [l'entreprise nationale] envisage d'investir 50 milliards de dollars entre 2024 et 2028, avec 36 milliards destinés à l'exploration et à la production. L'objectif principal est d'augmenter la production primaire d'hydrocarbures pour atteindre 207 millions de tonnes équivalentes pétrole (TEP) en 2028, par rapport aux 190 millions de TEP prévus pour 2023. (Agence\_Ecofin, 2023).

### ❖ Industrie sidérurgique

Tosyali Algérie : en septembre 2024, la société a ouvert sa seconde usine de réduction directe du fer (DRI), devenant ainsi l'installation de cette catégorie-là plus étendue sur le continent africain. Cette expansion vise à augmenter la production d'acier et à réduire la dépendance aux importations. (Algerie\_360, 2024)

### ❖ Industrie minière

**Mine de zinc-plomb d'Oued Amizour** : localisée dans la région de Béjaïa, cette mine détient des réserves évaluées à 34 millions de tonnes. En novembre 2024, un accord a été conclu entre la joint-venture algéro-australienne Western Mediterranean Zinc (WMZ) et l'entreprise chinoise Sinosteel pour sa mise en œuvre. On prévoit une production annuelle de 169 000 tonnes de concentré de zinc et 30 000 tonnes de plomb, ce qui devrait avoir un impact économique majeur, notamment par la génération de 700 postes directs et 4 000 postes indirects. (Ministère\_de\_l'Énergie&des\_Mines\_d'Algérie, 2022).

### ❖ Industrie automobile

**Usine Stellantis à Oran** : inaugurée en décembre 2023, cette usine a déjà produit 24 000 véhicules, démontrant la faisabilité d'une production locale de qualité (La\_Sentinelle, 2025).

Les projets futurs d'autres fabricants s'inscrivent dans cette tendance, avec des plans d'usines en activité prévus pour 2025. À cet égard, le fabricant chinois Chery prévoit de commencer la production locale de véhicules d'ici la fin de l'année suite à l'obtention de l'autorisation pour ériger son usine. (El\_Watan, 2025)

### ❖ Industrie chimique et pétrochimique

**Projets en cours** : Sonatrach s'investit dans des initiatives pétrochimiques, surtout en Turquie, dans le but de maximiser la valeur des hydrocarbures et d'élargir la gamme de produits dérivés. Par exemple l'un complexe pétrochimique de 1,05 milliard USD à Skikda (Ecofin, 2024).

### *b) Construction et travaux publics*

Le secteur du Bâtiment et des Travaux Publics (BTP) est très important pour le développement du pays. En 2024, le gouvernement a décidé d'investir plus de 289 milliards de dinars pour construire des routes, des ponts et améliorer les villes dans les 58 wilayas selon Algérie Presse Services. L'objectif est de mieux relier les régions entre elles. Ce secteur attire

aussi des investissements étrangers, surtout grâce à des partenariats avec des entreprises turques et chinoises.

***c) Transport***

Le secteur du transport est un autre secteur de l'économie algérienne qui commence à recevoir de plus en plus d'attentions en raison des investissements dans la modernisation des infrastructures logistiques ainsi que de la construction des voies ferrées. Par exemple, le projet de l'extension du port Centre de Cherchell pour transformer l'Algérie en une plateforme logistique pour la mer Méditerranée est l'un des projets phares pour la mobilisation de l'investissement étranger. (agenceecofin, 2021)

***d) Agriculture***

Bien que le secteur représente une faible part des IDE, soit un peu moins de 6 % en 2023, l'agriculture semble enregistrer un dynamisme tiré par des projets structurants poursuivant la sécurité alimentaire. Ainsi, en juillet 2024, un partenariat stratégique avec le groupe italien BF a abouti à un investissement de 420 millions USD dans le domaine de la culture des céréales sur une superficie de 36 000 hectares à Timimoun. L'objectif affiché de ce vaste projet est d'atteindre 500 000 tonnes de blé d'ici 2025 (AgenceEcofin, 2025)

***e) Services***

Il y a un potentiel dans le secteur des services, mais il est pour l'instant sous-développé. Il concerne les télécommunications, les services financiers et le commerce, ainsi que l'externalisation. Ce domaine est entravé par un cadre réglementaire et un marché, dans lequel les entreprises sont encore principalement publiques. Néanmoins, certains segments ont perdu la protection, en raison de la création de start-ups nationales ou de leur entrée sur le marché étant de plus en plus attractive grâce à l'externalisation. Selon Agence Ecofin, la Société Générale Algérie a lancé un programme de 120 millions USD pour digitaliser 50 agences bancaires à Alger et Constantine, avec une finalisation prévue pour 2025.

*f) Tourisme*

Toutefois, bien que disposant d'un potentiel géographique et culturel important, le tourisme en Algérie n'attire toujours pas les investisseurs étrangers. Ses infrastructures sont encore insuffisamment développées, les lourdeurs administratives y sont nombreuses et le cadre réglementaire s'y prête peu. Cela dit, le tourisme saharien est reconnu par l'État algérien comme prioritaire dans le cadre du plan d'action 2024-2027, réalisé par le Ministère du Tourisme, qui a aussi lancé des appels à partenariat pour la construction des installations hôtelières dans le sud du pays.

*g) Santé*

Jusqu'à aujourd'hui, le secteur de la santé attire peu d'IDE, même s'il est le plus adaptatif, y compris la fabrication pharmaceutique ou les cliniques spéciales. En 2023, plusieurs projets privés recevaient l'autorisation de s'installer dans les grandes agglomérations, en particulier dans le domaine de la chirurgie et l'oncologie, en coopération avec des groupes turcs et indiens. Toutefois, le gouvernement souhaite renforcer les opportunités de production de médicaments. Un hôpital universitaire à Tlemcen (150 millions USD), financé par un partenariat turc, a progressé en 2024, visant 1 000 lits d'ici fin 2025 selon le ministère de la Santé (APS, 2023).

La répartition des IDE en Algérie sur 2005-2023, dominée par les hydrocarbures et concentrée géographiquement (France, Italie, États-Unis), reflète les atouts pétroliers et gaziers du pays. Les projets de 2023-2025, marqués par une diversification vers l'industrie, l'agriculture et le tourisme, signalent une volonté de réduire la dépendance pétrolière, bien que leur impact reste limité par des obstacles administratifs.

## *Section 2 : Facteurs favorisant l'attractivité des IDE en Algérie*

Les entreprises qui vont investir à l'étranger sont généralement motivées et classées selon la théorie classique des IDE (Dunning, 1993). Dans ce cadre, les pays développés constituent des destinations de prédilection pour les IDE centrés sur la recherche de marché stratégique, les investissements dépendant directement du niveau du marché et de l'intensité capitalistique. Par contre, dans les pays en développement, telles les économies algéro-méditerranéennes (Algérie) et leurs voisines, les IDE peuvent être motivés par d'autres variables, comme l'exploitation des ressources naturelles.

Les facteurs qui favorisent l'attractivité des IDE en Algérie peuvent se résumer dans les points suivants :

### **1. Ressources naturelles et avantages stratégiques.**

L'attractivité de l'Algérie pour les investissements directs étrangers (IDE) repose sur ses richesses naturelles abondantes et ses avantages stratégiques, qui positionnent le pays comme un hub économique en Afrique du Nord.

#### **1.1 Les ressources naturelles :**

Les ressources naturelles de l'Algérie constituent l'un des piliers fondamentaux de son économie et représentent un atout stratégique majeur à l'échelle régionale et internationale. Dotée d'une superficie de 2 381 741 km<sup>2</sup>, la plus vaste d'Afrique et du monde arabe, et bénéficiant d'une façade méditerranéenne de 1 200 km. L'Algérie dispose d'une position géographique privilégiée qui renforce son potentiel économique. Ses richesses naturelles sont principalement concentrées dans le secteur des hydrocarbures, où le pays se distingue par des réserves substantielles de pétrole et de gaz naturel. Ce secteur avec 12,2 milliards de barils de pétrole et 4 500 milliards m<sup>3</sup> de gaz, génèrent 86 % des exportations et captent 65 % des IDE positionne le pays au 15<sup>e</sup> rang mondial et au 3<sup>e</sup> en Afrique, derrière la Libye (48,36 milliards de barils) et le Nigeria (36,89 milliards de barils) (Algerie360 L. A., 2025). En matière de gaz, l'Algérie se classe au 7<sup>e</sup> rang mondial selon l'Union Internationale du Gaz, exportant notamment 4,29 millions de tonnes vers la Turquie et 3,20 millions de tonnes vers la France en 2023, consolidant ainsi son rôle dans la sécurité énergétique africaine et mondiale (Algerie360\_Lynda, 2024). Le principal gisement de gaz naturel est Hassi R'Mel, avec des réserves d'environ 2 000 milliards de mètres cubes, représentant près de la moitié des réserves totales du pays.

Par ailleurs, les minerais, notamment les 3,5 milliards de tonnes de fer à Gara Djebilet, soutiennent l'industrie (18 % des IDE) avec une production prévue de 12 millions de tonnes d'acier en 2025 (Mines, 2021). L'agriculture, portée par 8,5 millions d'hectares cultivables et la nappe Albinie (50 000 milliards m<sup>3</sup>) stimulent l'agriculture attire 6 % des IDE, illustrée par la ferme laitière Baladna à Adrar (3,5 milliards USD) (ELWatan, 2024).

Enfin, l'Algérie s'engage dans une modernisation de sa stratégie énergétique, visant 4 000 MW de capacité renouvelable d'ici 2030, avec 3 000 MW d'énergie solaire (20 centrales, dont 200 MW à Tindouf) et un projet éolien de 1 000 MW en partenariat avec la Banque mondiale (Service, 2025). Ces initiatives, bien que prometteuses pour diversifier les IDE, font face à des défis logistiques et financiers, nécessitant une intégration accrue des PME locales pour maximiser leur impact.

## **1.2 Les avantages stratégiques**

Les avantages stratégiques de l'Algérie renforcent l'attractivité de l'Algérie pour les investisseurs étrangers en offrant un climat compétitif et bien positionné. Selon la Banque mondiale (2024), la situation géographique de l'Algérie, qui s'étend sur 1 600 km de côtes, facilite les échanges commerciaux grâce à des projets tels que le port d'El Hamdania à Cherchell (3,3 milliards USD). Une main-d'œuvre qualifiée de 500 000 diplômés par an à un coût de 3 USD/heure - soutient l'industrie, qui comprend l'usine Fiat d'Oran (400 millions USD, 2 000 emplois). De plus, un réseau d'infrastructures comprenant 112 000 km de routes facilite des projets comme le chemin de fer Tindouf-Oran (400 millions USD) pour transporter du fer en 2025. Enfin, une stabilité macroéconomique marquée par 69,5 milliards USD de réserves et une croissance prévue de 3,4 % en 2025, favorise la diversification des investissements directs étrangers (IDE).

## **2. Accès au marché régional (Accords internationaux, ZLECAF...).**

L'Algérie, en tant que pays d'Afrique du Nord, bénéficie d'une position géographique stratégique qui lui permet d'accéder à divers marchés régionaux. Les investissements directs étrangers (IDE) sont influencés par la capacité d'un pays à s'intégrer dans des accords commerciaux régionaux et à tirer parti des opportunités offertes par des initiatives telles que la Zone de Libre-Échange Continentale Africaine (ZLECAF). Cette section examine comment ces accords et initiatives peuvent favoriser l'attractivité des IDE en Algérie.

## 2.1 Les accords internationaux

L'Algérie a signé plusieurs accords de libre-échange et de coopération économique qui visent à faciliter les échanges commerciaux et à attirer les IDE. Parmi ces accords, on peut citer :

- **L'Accord d'Association avec l'Union européenne (2005)** : cet accord vise à renforcer les relations économiques entre l'Algérie et l'UE, en facilitant l'accès des produits algériens au marché européen et en encourageant les investissements européens en Algérie, il a permis une augmentation des flux d'IDE en provenance de l'UE, notamment dans les secteurs de l'énergie et des infrastructures.
- **L'Accord de la Ligue des États Arabes** : cet accord vise à promouvoir la coopération économique entre les pays arabes, y compris l'Algérie. Il facilite l'accès des investisseurs arabes au marché algérien, ce qui peut stimuler les IDE dans divers secteurs.

## 2.2 La Zone de Libre-Échange Continentale Africaine (ZLECAF)

La ZLECAF, entrée en vigueur en janvier 2021, représente une opportunité majeure pour l'Algérie. Elle vise à créer un marché unique pour les biens et services à travers le continent africain, en éliminant les barrières tarifaires et non-tarifaires. Les implications pour l'Algérie sont significatives :

- **Accroissement du commerce intra-africain** : la ZLECAF devrait permettre à l'Algérie de diversifier ses partenaires commerciaux et d'augmenter ses exportations vers d'autres pays africains. L'augmentation du commerce intra-africain pourrait stimuler la demande pour les produits algériens, attirant ainsi davantage d'IDE.
- **Attractivité pour les investisseurs étrangers** : la ZLECAF peut également rendre l'Algérie plus attractive pour les investisseurs étrangers qui cherchent à accéder à un marché plus vaste. Les entreprises qui investissent en Algérie peuvent bénéficier d'un accès facilité à d'autres marchés africains, ce qui peut constituer un argument de vente importante pour les IDE.

## 2.3 Les défis liés à l'accès au marché régional

Bien que les accords internationaux et la ZLECAF offrent des opportunités, plusieurs défis subsistent :

- **Bureaucratie et lourdeur administrative** : les investisseurs étrangers peuvent rencontrer des obstacles bureaucratiques qui compliquent l'accès au marché algérien.

Selon le classement Doing Business de la Banque Mondiale, l'Algérie se classe parmi les pays où le climat des affaires est jugé difficile, ce qui peut dissuader les IDE (Doing\_Business, 2020).

- **Infrastructure insuffisante** : l'absence d'infrastructures adéquates pour soutenir le commerce régional peut également constituer un frein. Les investissements dans les infrastructures de transport et de logistique sont essentiels pour tirer pleinement parti des opportunités offertes par la ZLECAF.

L'accès au marché régional, facilité par des accords internationaux et de la ZLECAF, représente un levier important pour l'attractivité des IDE en Algérie. Cependant, pour maximiser ces opportunités, il est crucial de surmonter les défis existants, notamment en améliorant le climat des affaires et en investissant dans les infrastructures. En agissant sur ces points, l'Algérie peut renforcer sa position en tant que destination privilégiée pour les investisseurs étrangers. (Mondiale, 2023)

### 3. Réformes économiques récentes (Nouveau Code de l'investissement, privatisations)

La grande majorité du capital Algérie, qui tient grandement sur de ressources hydrocarbures, a mené récemment quelques réformes économiques destinées à varier son espace économique et à attraper les flux extérieurs des capitaux (IDE). Ces réglementations font l'objet d'un contexte d'intrication pour réduire les liens à dépendance avec l'exportation d'énergie et les conditions de croissance dans différents secteurs ainsi qu'industrie et agriculture technologies.

Au fond de cette partie, on examine les réformes économiques actuelles en Algérie, mettant l'accent sur le nouveau Code de l'investissement, les initiatives de privatisation et d'autres mesures complémentaires.

#### 3.1 Le Nouveau Code de l'Investissement (loi n° 22-18)

L'arrivée du nouveau Code de l'investissement, adopté le **24 juillet 2022** sous la forme de la loi **n°22-18**, est une étape significative dans la modernisation du cadre juridique pour des IDE en Algérie. Cependant, selon les données publiées sur UNCTAD Investment Policy Hub (Hub, 2022), cette loi vise à établir les règles régissant les investissements, à réglementer les différents droits et obligations des investisseurs et à mettre en place des régimes d'incitation. Éligibles pour les personnes physiques ou morales, résidents ou non, et également pour les personnes nationales ou étrangères. Les principales mesures incluent :

- ❖ **Simplification administrative** :

Création de l'Agence Algérienne de Promotion de l'Investissement (AAPI), qui remplace l'ancienne Agence Nationale de Développement de l'Investissement. L'ANAPI, un pilier de l'investissement en Algérie, supervise l'enregistrement des projets et distribue des incitations attractives pour stimuler la croissance économique. Elle gère une plateforme numérique intuitive, simplifiant les démarches administratives pour tous. Des guichets uniques, implantés au niveau national et local, assistent particulièrement les grands chantiers dépassant 2 milliards de dinars (environ 14,2 millions d'USD) et les investisseurs étrangers. Ces services couvrent l'aspect fiscal, douanier, urbanistique et foncier, facilitant ainsi une intégration fluide et efficace. Au final, cela rend l'investissement plus accessible et dynamique pour tous.

❖ **Incitations fiscales :**

Algérie encourage l'investissement à travers un éventail d'incitations fiscales. Des exonérations sont prévues, notamment de droits de douane, de TVA, de taxes foncières, d'impôt sur les bénéfices ni de taxes professionnelles, pendant 5 à 10 ans. Ces avantages ciblent des secteurs dynamiques comme les énergies renouvelables, l'agro-industrie, produits pharmaceutiques, la pétrochimie, l'agriculture, l'aquaculture, la pêche, l'extraction minière, le tourisme et les TIC. Ils s'étendent aussi à des zones géographiques prioritaires, telles que les hauts plateaux arides, le sud ensoleillé ou les régions en développement ou riches en ressources. Pour les projets ambitieux – ceux qui génèrent au moins 500 emplois, investissent plus de 10 milliards de dinars, favorisent l'indépendance aux importations ou intègrent les chaînes mondiales bénéficient d'incitations supplémentaires attendent, à l'exception de certaines activités jugées moins porteuses, comme des opérations pharmaceutiques spécifiques.

Ces mesures visent à booster l'économie et l'innovation, invitant entrepreneurs et investisseurs à s'engager pour un avenir prospère. (Ministère de l'Industrie, 2022)

❖ **Protection des investisseurs :**

La loi protège les investisseurs en leur permettant de transférer à l'étranger leurs capitaux, rendements, et produits issus de la vente ou de la liquidation. Pour profiter de cette garantie, il faut que le montant transféré soit inférieur ou égal à 25 % du coût total de l'investissement. De plus, la loi assure une certaine stabilité juridique en stipulant que les modifications ou abrogations des lois ne s'appliqueront pas aux projets déjà enregistrés ou en cours, sauf si l'investisseur demande spécifiquement cette application.

❖ **Évaluation et surveillance :**

Les incitations fiscales sont évaluées à l'aide de critères quantifiables et pondérés, ce qui permet de déterminer combien de temps ces exonérations peuvent être accordées. Si les conditions ne sont pas respectées, des sanctions peuvent être appliquées, comme l'obligation de communiquer les avancées du projet dans un délai de 30 jours après la signature avec l'administration fiscale. Ne pas respecter cette obligation peut entraîner la perte des avantages fiscaux et le remboursement des taxes. (UNCTAD\_Investment\_Policy\_Hub, 2022)

Ces mesures peuvent jouer un rôle crucial dans le développement économique du pays. En clarifiant les conditions et en introduisant des critères quantifiables pour l'évaluation, le gouvernement espère attirer plus d'investisseurs, en particulier dans des secteurs-clés.

### 3.2 Efforts de Privatisation

Les initiatives de privatisation constituent une composante essentielle des réformes économiques, car elles visent à réduire le contrôle de l'État sur l'économie et à stimuler les investissements privés, y compris ceux venant de l'étranger. Bien que ce processus ait été lent et souvent débattu auparavant, nous avons récemment observé des progrès, notamment dans le secteur bancaire.

Un exemple très intéressant de privatisation en Algérie est celui du Crédit Populaire d'Algérie (CPA), qui est une banque publique assez importante. En janvier 2024, d'après un article **de Reuters**, la CPA a décidé d'ouvrir 30 % de son capital aux investisseurs privés. Cela se fera via la Bourse d'Alger, où ils vont vendre 60 millions d'actions. Chaque action est fixée à 2 500 dinars algériens, soit environ 18,66 USD. (Reuters, 2024).

Cette opération pourrait valoriser le CPA à environ 3,8 milliards USD, un chiffre qui montre l'ampleur de la chose. L'objectif est de rassembler des fonds considérables, près de 137,94 milliards de dinars (plus d'un milliard USD) au total. Dans ce cadre, 59,7 millions d'actions seront proposées aux investisseurs externes, tandis que 300 000 actions seront réservées pour les employés, et cela à un prix inférieur à celui qui est estimé (2 561,41 dinars). Avec cette initiative, la CPA cherche à se moderniser tout en répondant à l'évolution du secteur bancaire algérien. C'est un mouvement non seulement pour se renforcer financièrement, mais aussi pour s'adapter à un environnement économique en pleine mutation.

### 3.3 Autres Réformes Complémentaires

Parallèlement, d'autres réformes économiques contribuent à renforcer l'attractivité des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie :

- ❖ **Loi monétaire et bancaire (2023)** selon un rapport du FMI publié en avril 2024, cette loi a pour objectif de moderniser le système financier national. Elle améliore l'accès au crédit pour les investisseurs et assouplit les restrictions sur les transferts de capitaux, qui représentaient un obstacle important aux investissements directs étrangers par le passé.
- ❖ **Adhésion à la Zone de Libre-Échange Continentale Africaine (ZLECAf)** : L'Algérie a officiellement rejoint la ZLECAf en 2023, ce qui lui permet d'offrir aux investisseurs un accès à un marché africain de 1,3 milliard de consommateurs. Cette initiative renforce son attrait en tant que plateforme d'exportation, comme l'indiquent plusieurs rapports de la Banque mondiale.
- ❖ **Numérisation des services publics** : la numérisation des appels d'offres et des procédures administratives, instaurée par la loi sur les **marchés publics de 2022**, a permis d'améliorer la transparence et de réduire les lenteurs bureaucratiques. Cela rend l'environnement des affaires plus attractif, comme l'observent les analyses de l'EIU.

Ces réformes, bien qu'encore récentes, témoignent d'une volonté sincère de diversifier l'économie algérienne et de favoriser son intégration dans l'économie mondiale. Elles s'efforcent également de répondre aux critiques passées sur la lourdeur administrative et le flou réglementaire, tout en cherchant à valoriser pleinement les atouts stratégiques de l'Algérie.

### *Section 3 : Obstacles aux IDE en Algérie*

L'investissement reste la seule issue pour relancer notre économie après plus de 20 ans de crise. Les opportunités ne manquent pas dans divers secteurs (agriculture, tourisme, industrie et économie maritime). Théoriquement, l'Algérie présente un marché attractif avec des atouts enviables : des coûts énergétiques parmi les plus bas au monde, une main-d'œuvre compétitive, et une démographie dynamique (70 % de la population a moins de 30 ans). Pourtant, malgré cette situation financière favorable, l'Algérie n'a pas réussi à attirer suffisamment d'entreprises étrangères ni à relancer l'investissement local.

Le rapport de la Banque mondiale sur le climat des affaires (2024) classe l'Algérie à la 126ème place mondiale en matière de facilité à créer une entreprise, une position qui reste préoccupante malgré quelques améliorations depuis 2009 (où elle était 120ème). Le pays est distancé par ses voisins maghrébins : la Tunisie (78ème) et le Maroc (53ème). Selon l'étude, il faut encore 18 jours et 12 procédures pour créer une SARL en Algérie, contre une moyenne régionale de 10 jours et 6,2 dans les pays de l'OCDE.

Le dernier rapport du Forum économique de Davos (2024) positionne l'Algérie à la 85ème place sur 140 pays en termes de compétitivité, soulignant des faiblesses structurelles dans le cadre des affaires (110ème rang) et la qualité de son marché (98ème place). La Tunisie et le Maroc conservent une avance notable, tandis que les Émirats arabes unis (32ème) et le Qatar (38ème) dominent le classement dans le monde arabe. Hors hydrocarbures, les investissements étrangers restent marginaux, malgré quelques progrès dans la simplification administrative.

Plusieurs freins persistent : l'accès difficile au crédit (taux élevés, garanties complexes), une fiscalité lourde et peu incitative, une bureaucratie pesante favorisant la corruption, et des infrastructures insuffisantes. Bien que les autorités aient engagé des réformes (nouvelle loi sur l'investissement en 2022, assouplissement partiel de la règle 51/49%), leur impact reste limité. Le rapport de Davos note toutefois des points positifs, comme la stabilité macroéconomique et les efforts de diversification, tout en soulignant que les obstacles réglementaires et opérationnels continuent de décourager les investisseurs locaux et internationaux.

En résumé, malgré son potentiel évident, l'Algérie peine à devenir un hub attractif pour les IDE, principalement en raison d'un environnement des affaires contraignant et de réformes encore incomplètes. Une stratégie claire et cohérente s'impose pour transformer ces défis en opportunités et libérer enfin le potentiel économique du pays

### 1. Une comparaison l'Algérie avec les autres pays voisins

Pour évaluer l'attractivité de l'Algérie en matière d'investissements directs étrangers (IDE), il est utile de comparer son climat des affaires avec celui de ses voisins.

À titre illustratif, le tableau suivant présente une comparaison du climat des affaires entre l'Algérie et deux pays voisins (le Maroc et la Tunisie), en s'appuyant sur les indicateurs du rapport Doing Business 2020 publié par la Banque mondiale. Il permet de situer l'Algérie par rapport à ses concurrents régionaux sur plusieurs dimensions clés liées à l'environnement des affaires.

**Tableau 9 : Classement de l'Algérie sur le plan du climat des affaires par rapport à ses pays voisins**

| Classement Année 2020         | ALGERIE | MAROC | TUNISIE |
|-------------------------------|---------|-------|---------|
| Facilité à faire des affaires | 157     | 53    | 78      |
| Création d'entreprises        | 152     | 43    | 19      |
| Raccordement à l'électricité  | 102     | 34    | 63      |
| Transfert de propriété        | 165     | 81    | 94      |
| Obtention de prêts            | 181     | 119   | 104     |
| Protection des investisseurs  | 179     | 37    | 61      |
| Paielements des impôts        | 158     | 24    | 108     |
| Commerce transfrontalier      | 172     | 58    | 90      |

*Source : Elaboré par nos soins à partir des rapports Doing Business 2020*

Dans ce classement, l'Algérie est classée 157<sup>e</sup> sur 190 pays, nettement derrière le Maroc (53<sup>e</sup>), la Tunisie (78<sup>e</sup>) et l'Égypte (114<sup>e</sup>), ce qui reflète un environnement peu propice à l'investissement privé (Doing\_Business, 2020).

Concernant la **création d'entreprise**, indicateur fondamental pour l'IDE, l'Algérie se positionne à la 152<sup>e</sup> place, traduisant des démarches administratives longues et complexes. L'**accès au crédit**, indispensable pour financer de nouveaux projets, est également un point faible, ce qui souligne à la fois les limites du système bancaire et les rigidités structurelles du marché financier.

Par ailleurs, selon l'Index of Economic Freedom 2025 de la Heritage Foundation, l'Algérie se classe 160<sup>e</sup> sur 176 pays avec un score de 47,5, dans la catégorie "répressive", loin derrière le Maroc (86<sup>e</sup>, score de 60,3, "modérément libre") et la Tunisie (121<sup>e</sup>, score de 54,2) (Foundation, 2025). Ce classement reflète des défis persistants comme la corruption, une faible

ouverture des marchés, et une bureaucratie lourde, qui freinent les investissements directs étrangers, notamment dans les secteurs non pétroliers.

Le Global Soft Power Index 2025 de Brand Finance positionne également l'Algérie à la 78<sup>e</sup> place sur 193 pays (score de 35,4), derrière le Maroc (50<sup>e</sup>) et juste devant la Tunisie (79<sup>e</sup>), indiquant une influence régionale limitée (Brand\_Finance, 2025). Ces faiblesses structurelles, malgré des réformes récentes comme la numérisation des services publics ou l'assouplissement de la règle 51/49, expliquent la difficulté de l'Algérie à rivaliser avec ses voisins sur la scène économique mondiale.

## 2. Contraintes réglementaires (bureaucratie, lourdeur administrative) :

En 2024, le fardeau le plus pesant pour l'investissement en Algérie reste la bureaucratie. L'efficacité et la compétence de l'administration et des organes de contrôle restent déterminantes, impactant directement le temps et les coûts d'implantation des entreprises. Dans tous les domaines, on constate encore des problèmes bureaucratiques, notamment en ce qui concerne le processus de dédouanement des marchandises (14 jours en moyenne contre 2 au Maroc), l'acquisition d'un permis de construction (90 jours) et l'enregistrement d'une entreprise (15 jours). Ces retards sont explicitement quantifiés par l'indicateur « Création d'entreprises » du Doing Business, qui dénombre les douze démarches officielles requises pour la création et la gestion d'une entreprise en Algérie – englobant l'acquisition des licences, des permis ainsi que toutes les démarches administratives auprès des diverses autorités concernées.

**Tableau 10 : La création d'entreprise en 2020 pour L'ALGERIE, MAROC ET TUNISIE**

| Pays    | Classement mondial | Procédures (nombre) | Délai (jours) | Coût (% du revenu par habitant) |
|---------|--------------------|---------------------|---------------|---------------------------------|
| Algérie | 152 <sup>e</sup>   | 12                  | 20            | 10,9 %                          |
| Maroc   | 43 <sup>e</sup>    | 4                   | 9             | 3,5 %                           |
| Tunisie | 19 <sup>e</sup>    | 4                   | 9             | 3,1 %                           |

*Source : Elaboré par nos soins à partir des rapports Doing Business (2020)*

(Doing\_Business, 2020)

L'Algérie se classe au 157<sup>e</sup> rang mondial sur 190 pays en matière de facilité de faire des affaires, position inchangée par rapport à l'année précédente.

La création d'une entreprise en Algérie demeure complexe, nécessitant l'accomplissement de 12 procédures administratives, un délai moyen de 20 jours et un coût équivalent à 10,9 % du revenu par habitant (estimé à 4 420 dollars). De plus, un capital minimum représentant 23,6 % de ce revenu doit être déposé avant l'enregistrement de l'entreprise.

En comparaison, le Maroc et la Tunisie offrent un environnement plus favorable à l'entrepreneuriat. Le Maroc se positionne au 53<sup>e</sup> rang mondial, avec seulement 4 procédures nécessaires pour créer une entreprise, un délai réduit et aucun capital minimum requis. La Tunisie, quant à elle, occupe la 78<sup>e</sup> place, avec 10 procédures à suivre et également aucun capital minimum exigé.

La lourdeur administrative en Algérie se reflète aussi dans l'indicatrice « exécution des contrats » du rapport *Doing Business*. Cet indicateur évalue l'efficacité du système judiciaire dans la résolution des litiges commerciaux. Il met en lumière les délais, les coûts et le nombre de procédures nécessaires pour faire respecter un contrat devant les tribunaux. Autrement dit, il montre à quel point il est long, compliqué et coûteux pour une entreprise d'obtenir justice en cas de conflit commercial.

**Tableau 11 : Classement de l'Algérie et ses voisins selon l'exécution des contrats en 2020**

| Pays    | Classement mondial | Procédures (nombre) | Délai (jours) | Coût (% de la créance) |
|---------|--------------------|---------------------|---------------|------------------------|
| Algérie | 113 <sup>e</sup>   | 36                  | 630           | 19,9 %                 |
| Maroc   | 60 <sup>e</sup>    | 36                  | 510           | 25,2 %                 |
| Tunisie | 80 <sup>e</sup>    | 39                  | 565           | 21,8 %                 |

Source : Elaboré par nos soins à partir des rapports *Doing Business* 2020 (Doing\_Business, 2020)

L'indicateur « exécution des contrats » du rapport *Doing Business* met en évidence les difficultés rencontrées en Algérie pour faire appliquer un contrat via la justice. En 2020, le pays se classe à la 113<sup>e</sup> place mondiale, avec **36 procédures** nécessaires, contre une moyenne de 30,6 pour les pays de l'OCDE.

Il faut compter environ 630 jours – soit près de 21 mois – pour que la justice tranche un litige commercial, un délai toujours long bien qu'assez proche de la moyenne régionale MENA (~640 jours). En comparaison, les pays de l'OCDE affichent un délai moyen de 462 jours.

Le coût est lui aussi un frein : 19,9 % du montant de la créance est absorbé par les frais de justice, d'avocat et d'exécution. Ce pourcentage reste élevé, surtout pour les petites entreprises.

À titre de comparaison, au Maroc, le délai est d'environ 510 jours avec un coût moyen de 25,2 %, tandis qu'en Tunisie, l'exécution prend 565 jours pour un coût d'environ 21,8 %. Dans

les trois pays, les procédures varient de 36 à 39, traduisant un système judiciaire encore lent et coûteux malgré quelques réformes.

Ces chiffres soulignent l'urgence de simplifier et de moderniser les processus judiciaires pour offrir un cadre plus fiable aux investisseurs et aux entreprises

### **3. Problèmes de gouvernance et de corruption.**

Malgré les atouts économiques indéniables de l'Algérie comme ses riches ressources naturelles, sa position géographique avantageuse entre l'Europe et l'Afrique, ou encore un marché intérieur important le pays peine à attirer les investissements directs étrangers (IDE). L'une des principales raisons réside dans les problèmes de gouvernance qui persistent. En effet, la faiblesse des institutions, le manque de transparence dans la gestion des affaires publiques et l'absence de mécanismes efficaces de contrôle et de redevabilité créent un climat peu rassurant pour les investisseurs.

#### ***a. Instabilité réglementaire :***

L'Algérie a récemment entrepris des réformes pour améliorer son climat d'investissement, notamment avec la promulgation de la nouvelle loi sur l'investissement en 2022, qui vise à offrir un cadre plus transparent et équitable aux investisseurs nationaux et étrangers. Cette loi supprime la règle du 51/49, permettant désormais aux investisseurs étrangers de détenir jusqu'à 100 % du capital dans de nombreux secteurs, à l'exception de certains domaines stratégiques (Watan, 2022).

Cependant, malgré ces avancées, des préoccupations subsistent concernant la stabilité du cadre juridique. Des modifications fréquentes et parfois imprévisibles des lois régissant l'investissement continuent de créer un climat d'incertitude pour les investisseurs. Par exemple, l'utilisation de « cavaliers budgétaires », des dispositions insérées dans les lois de finances sans débat parlementaire approfondi, demeure une pratique préoccupante. Ces changements soudains peuvent affecter la prévisibilité des règles du jeu pour les investisseurs étrangers, qui recherchent des environnements stables pour leurs investissements.

#### ***b. Faible efficacité des institutions :***

Le système judiciaire, en particulier, est souvent perçu comme lent et manquant d'indépendance, ce qui compromet la résolution rapide et équitable des litiges commerciaux.

De plus, l’inefficacité institutionnelle entrave la mise en œuvre des politiques économiques et décourage les investisseurs étrangers. Selon une étude de Hamidi Khaled « la qualité des institutions » y compris la réglementation et la lutte contre la corruption est un déterminant crucial de l’attractivité des IDE en Algérie. Les défaillances institutionnelles compromettent non seulement l’application des réformes économiques, mais aussi la confiance des acteurs privés, locaux comme internationaux. (Hamidi, 2022)

*c. La Corruption :*

La corruption reste un obstacle majeur pour les investisseurs étrangers, qui se retrouvent souvent dans l’obligation de verser des sommes considérables pour accéder à certains services ou obtenir des contrats publics. Ce phénomène est avant tout alimenté par **une bureaucratie complexe et opaque**, où les procédures sont longues et les décisions manquent de clarté. Le manque de transparence dans la façon dont les contrats publics sont attribués favorise les pratiques de favoritisme et d’opacité, ce qui rend le climat des affaires incertain et risqué pour les investisseurs.

Le Corruption Perceptions Index (IPC) publié par l’organisation Transparency International mesure la perception du niveau de corruption dans le secteur public de chaque pays selon une échelle allant de 0 à 100. Un score de 100 reflète une perception de très faible corruption, témoignant ainsi d’une gouvernance considérée comme exemplaire. À l’opposé, un score de 0 indique une perception extrêmement élevée de la corruption.

Tableau 12 : L’indice de corruption en ALGERIE, TUNISIE & MAROC EN 2024

| Pays    | Score IPC 2024 | Rang mondial (sur 180) |
|---------|----------------|------------------------|
| Algérie | 34             | 107 <sup>e</sup>       |
| Maroc   | 37             | 99 <sup>e</sup>        |
| Tunisie | 39             | 92 <sup>e</sup>        |

Source : *Elaboré par nos soins à partir des rapports [Transparency International – Indice de perception de la corruption 2024](#)*

En 2024, l’Algérie a obtenu un score de 34 sur 100, la plaçant au 107<sup>e</sup> rang sur 180 pays évalués. Ce classement met en lumière une perception persistante et préoccupante de la corruption au sein des institutions publiques, malgré les multiples annonces de réformes entreprises ces dernières années. En comparaison régionale, la Tunisie (39) et le Maroc (37) présentent des performances légèrement meilleures.

Ces résultats traduisent l'urgence, pour l'Algérie, de consolider la transparence, d'assurer l'indépendance du pouvoir judiciaire et de renforcer la responsabilité des institutions publiques. Ces efforts sont essentiels non seulement pour restaurer la confiance des citoyens, mais également pour améliorer l'attractivité du pays auprès des investisseurs.

#### **4. Instabilité politique et sécuritaire**

L'attrait de l'Algérie pour les investissements directs étrangers (IDE) est toujours fortement affecté par l'instabilité politique et sécuritaire. Selon une étude pertinente publiée dans l'*African. Scientific Journal*, intitulée « Vulnérabilité structurelle, résilience économique et attractivité des IDE dans les pays de l'UEMOA ». Même si cette étude met l'accent sur les nations de l'UEMOA, elle fournit des perspectives, sur comment la vulnérabilité structurelle et la résilience économique peuvent impacter l'attractivité des investissements directs étrangers (IDE), des éléments également significatifs pour l'Algérie. Les principaux obstacles à l'arrivée des IDE dans le pays comprennent les tensions politiques internes et les problèmes de sécurité. (Talla, 2023)

Malgré les efforts de réforme économique déployés ces dernières années, les incertitudes liées à la gouvernance, à la transparence institutionnelle et à la sécurité freinent considérablement les investisseurs étrangers. De plus, selon un entretien accordé au Centre algérien avec Rachid Sekak, ancien PDG de HSBC Algérie, le pays souffre d'un déficit de visibilité stratégique et d'une coordination inter organisationnelle insuffisante au sein des organismes d'attraction des investissements, ce qui contribue à créer une image négative auprès des investisseurs étrangers. (Sekak, 2019)

Par ailleurs, Le Monde Afrique mentionne le danger d'une militarisation accrue du régime, amplifiant l'incertitude politique. La situation est aggravée par la lenteur des réformes administratives, la complexité des procédures et une perception accrue du risque en matière de sécurité (Le\_Monde\_Afrique, 2024). Ces éléments créent un contexte incertain, alors que la stabilité et la transparence sont les principales attentes des investisseurs étrangers. Par conséquent, bien que de manière indirecte, l'instabilité politique et sécuritaire a un poids considérable sur les choix d'investissement à long terme en Algérie.

#### **5. Accès difficile au financement et système bancaire rigide.**

L'accès au capital de financement est toujours un enjeu majeur pour les investisseurs étrangers en Algérie. Les banques algériennes sont plus souvent vues comme des institutions de dépôt et moins comme des sources de crédit en action. Il s'explique en partie par les formalités complexes et les rétentions longues des délais de traitement des demandes de crédit.

Aussi, en 2023 en Algérie le rapport crédit privé à PIB était de tout juste 18,9 %, indique la Banque mondiale. Ce montant est largement inférieur à celui de la Chine (environ 140 %) et de la Corée du Sud (près de 100 %), et démontre le retard de la banque algérienne dans les prêts accordés au secteur privé. (banque\_mondiale, 2024)

De plus, le secteur bancaire algérien est marqué par une domination des établissements bancaires publics, qui totalisent autour de 90 % de moyens de financement bancaires. Cette concentration érode la concurrence et l'innovation en banque et réduit ainsi les choix de financement pour les investisseurs.

Pour évaluer le niveau de difficulté d'accès au crédit dans un pays, le rapport *Doing Business* utilise l'indicateur « **Obtention de prêt** ». Cet indicateur repose sur deux dimensions complémentaires : d'une part, il examine le cadre juridique en place, notamment les lois qui protègent les droits des emprunteurs et des prêteurs à travers les garanties et les procédures liées au crédit ; d'autre part, il mesure la qualité, l'étendue et la facilité d'accès aux informations disponibles sur les emprunteurs, qu'elles soient fournies par des registres publics ou par des institutions privées. Ces deux aspects permettent d'apprécier dans quelle mesure le système financier favorise ou freine l'accès au financement.

Tableau 13 : Classement de l’Algérie et ses voisin selon l’obtention des prêts en 2020

| Pays    | Obtention de prêts |                                          |                                              |
|---------|--------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
|         | Rang               | Indice de fiabilité des garanties (0-12) | Etendue de l'information sur le crédit (0-8) |
| Algérie | 181 <sup>e</sup>   | 2                                        | 0                                            |
| Maroc   | 119 <sup>e</sup>   | 2                                        | 6                                            |
| Tunisie | 104 <sup>e</sup>   | 2                                        | 7                                            |

Source : *Elaboré par nos soins à partir des rapports Doing Business (Doing\_Business, 2020)*

L'accès au crédit est un levier essentiel pour le développement des entreprises, en particulier dans les économies émergentes. Pour mesurer cette facilité d'accès, le rapport *Doing Business* utilise deux indicateurs clés.

Le premier est l'**indice des droits légaux**, noté sur 12, qui évalue dans quelle mesure la législation en place protège les droits des emprunteurs et des prêteurs. Un score élevé signifie que les lois facilitent l'obtention de financement.

Le second indicateur, **l'indice de divulgation d'information sur le crédit**, noté sur 8, mesure la qualité, la portée et l'accessibilité des informations financières sur les emprunteurs, disponibles via des registres publics ou privés. Aujourd'hui encore, les trois pays du Maghreb l'Algérie, le Maroc et la Tunisie affichent un score très faible en matière de fiabilité des garanties (2/12), ce qui reflète un cadre juridique insuffisamment structuré pour sécuriser les prêts. En revanche, des différences notables apparaissent au niveau de l'accès à l'information : le Maroc obtient un score de 6/8, la Tunisie 7/8, tandis que **l'Algérie est à 0/8**, ce qui indique une absence totale de système de crédit structuré. Cela pose problème, car les décisions d'octroi de prêts sont rarement fondées sur la rentabilité prévisionnelle ou les flux de trésorerie futurs d'un projet ; elles reposent principalement sur les garanties physiques disponibles et l'historique de crédit. Dans les faits, les banques exigent souvent des garanties matérielles très élevées, parfois jusqu'à trois fois le montant du prêt demandé. À cela s'ajoute une forte centralisation du processus décisionnel, qui engendre des délais importants. Les alternatives au crédit bancaire, comme le leasing ou le marché financier, restent très **peu développées**. En particulier en Algérie ce n'est pas seulement l'accès au financement qui pose problème, mais l'ensemble du fonctionnement du système bancaire qui est régulièrement pointé du doigt comme un frein majeur à l'attractivité des investissements directs étrangers.

## Conclusion

L'analyse sur les investissements directs étrangers (IDE) en Algérie met en évidence un paradoxe. D'un côté, le pays bénéficie de nombreux atouts susceptibles de séduire les investisseurs : des ressources naturelles riches, un emplacement géostratégique méditerranéen, ainsi qu'un accès facile au marché régional par des accords comme la ZLECAF ou l'accord d'association avec l'UE. De l'autre, une série d'obstacles structurels continue de freiner les flux d'IDE entrants. Malgré les réformes récentes telles que la promulgation du nouveau Code de l'investissement (loi 22-18) et la création de l'Agence algérienne de promotion de l'investissement (**AAPI**), le climat des affaires reste freiné par des obstacles structurels. Les investisseurs sont toujours confrontés à une bureaucratie élevée, à des délais administratifs, à un système bancaire inflexible et à des pratiques de gouvernance insuffisamment transparentes. Il y a ajouté une instabilité politique de fait et un manque de visibilité sur la stratégie de développement économique de la nation, facteurs alimentant une perception de risque élevée. En 2024, l'Algérie était classée 107<sup>e</sup> position sur 180 pays dans l'indice de perception de la corruption de **Transparency International**, ce qui dénonce les efforts qu'il est encore possible de réaliser en matière de ce secteur. De plus, un déficit de communication institutionnelle à l'étranger restreint la visibilité des possibilités en réalité présentes, comme des secteurs Under-développés, par exemple le secteur touristique, agricole ou les énergies renouvelables.

Dans ce contexte, il apparaît évident que l'octroi d'avantages fiscaux ou de facilités douanières ne suffit pas à lui seul pour dynamiser les flux d'IDE. Il faut que l'Algérie adopte de manière impérative une vision cohérente et globalisante de la promotion des investissements : elle passe par l'amélioration de l'environnement des affaires, par le renforcement de la gouvernance, par une plus forte stabilité réglementaire et par une communication active. Il est essentiel de poser à froid, dans les arènes internationales, les bases de ruptures de cet ordre. La possibilité de création par le décembre d'un dispositif permanent de suivi et d'accompagnement des IDE serait, à ce contexte, une initiative stratégique pour renforcer la confiance des investisseurs et transformer les possibilités de croissance économique en projets réalistes et durables. Tout cela demanderait aussi un investissement plus important de moyennes et grandes puissances publiques et privées et un renforcement de leur coopération avec les partenaires étrangers. À long terme, seul un modèle de développement inclusif, transparent et bien piloté pourra aider l'Algérie à tirer pleinement parti de ses avantages et à renforcer son attractivité à l'international.

***CHAPITRE III :***  
***Étude empirique des***  
***déterminants de l'attractivité des***  
***IDE en Algérie***

**Introduction :**

L'investissement direct étranger (IDE) constitue aujourd'hui un levier essentiel pour stimuler la croissance économique, favoriser le transfert de technologies, et améliorer la compétitivité d'un pays. En Algérie, l'attractivité des IDE reste une question centrale dans les débats économiques, en raison des défis structurels auxquels l'économie nationale est confrontée. Ainsi, comprendre les facteurs qui influencent l'entrée des IDE dans le pays s'avère fondamental pour orienter les politiques publiques et améliorer l'environnement des affaires.

Ce chapitre a pour objectif d'étudier empiriquement les principaux facteurs influençant l'attractivité des IDE en Algérie à l'aide d'un modèle ARDL (Autorégressive Distributed Lag), particulièrement adapté aux données de séries temporelles de tailles réduites et aux variables intégrées d'ordre différent. L'analyse repose également sur des tests statistiques robustes, notamment les tests de stationnarité, de cointégration, et la construction d'un modèle de correction d'erreur (ECM) permettant de distinguer les effets de court et de long terme.

Le chapitre est organisé en trois sections : la première expose la méthodologie et les outils utilisés. Ensuite, la deuxième présente les résultats empiriques de l'estimation du modèle ARDL. Enfin, la dernière expose une interprétation économique et une synthèse des résultats empirique obtenu.

### ***Section 1 : Méthodologie de l'étude***

Cette section présente les concepts fondamentaux et les outils empiriques mobilisés dans le cadre de l'analyse. Ainsi une présentation des variables essentielles à notre analyse empirique.

#### **1. Concepts Théoriques :**

Il est essentiel de présenter les notions fondamentales utilisées dans la méthodologie économétrique de cette étude. Ces concepts permettent de mieux comprendre les outils employés dans l'analyse empirique, notamment en ce qui concerne les séries temporelles et les modèles de régression adaptés aux données économiques.

##### **1.1 Une Série temporelle :**

Une série temporelle (appelée aussi une chronique) est une succession d'observations au cours du temps. Il peut s'agir de données macroéconomiques (Inflation, les importations...), microéconomiques (le revenu d'un individu, les ventes d'entreprises...), financières (le cours d'une action, le CAC 40...), etc. En pratique, il peut s'agir de tous les phénomènes chiffrables et qui varient dans le temps.

La suite des observations d'une variable, notée  $X_t$ ,  $t \in T$  (correspondant à la taille de l'échantillon) est appelée série temporelle ou série chronologique.

##### **1.2 La Stationnarité :**

La stationnarité d'une série temporelle désigne une propriété statistique selon laquelle les caractéristiques fondamentales de la série, telles que la moyenne, la variance et la covariance, restent constantes dans le temps. Autrement dit, une série est dite stationnaire si sa distribution ne dépend pas du moment où elle est observée. Cela implique notamment que les corrélations entre les valeurs de la série ne dépendent que du décalage temporel (le « lag ») entre les observations, et non du temps absolu. La stationnarité est une condition essentielle pour l'application de nombreux modèles économétriques, car elle garantit la stabilité des relations statistiques au fil du temps (Gujarati, 2009).

##### **1.3 La Cointégration :**

La cointégration désigne une relation d'équilibre de long terme entre deux ou plusieurs séries temporelles non stationnaires, intégrées du même ordre (généralement  $I(1)$ ). Même si chaque série prise individuellement présente une tendance stochastique (et donc

n'est pas stationnaire), il peut exister une combinaison linéaire stable entre elles qui, elle, est stationnaire. Cela signifie que les écarts entre les séries restent limités dans le temps, traduisant une interdépendance structurelle entre les variables. La notion de cointégration permet ainsi d'identifier et de modéliser des relations économiques durables, tout en tenant compte des dynamiques non stationnaires.

#### 1.4 La Modélisation ARDL :

La modélisation ARDL (AutoRegressive Distributed Lag) est une approche économétrique qui permet d'estimer à la fois les dynamiques de court terme et les relations de long terme entre une variable dépendante et un ou plusieurs régresseurs. Elle est particulièrement utile lorsque les séries utilisées sont intégrées d'ordres différents,  $I(0)$  et  $I(1)$ , mais non  $I(2)$ . L'un de ses principaux avantages est qu'elle peut être appliquée sur des petits échantillons de données. Le modèle ARDL inclut des retards de la variable dépendante et des variables explicatives, et il peut être reparamétrisé en un modèle à correction d'erreur (ECM) pour tester et estimer une relation de cointégration (Pesaran). La relation générale est sous la forme suivante :

$$Y_t = f(Y_t - p, X_t, X_t - q)$$

#### 1.5 Modèle à correction d'erreur (ECM) :

Le modèle à correction d'erreur (ECM - Error Correction Model) est une représentation économétrique qui permet de modéliser simultanément les dynamiques de court terme et le retour à l'équilibre de long terme entre des variables cointégrées. Il inclut un terme de correction d'erreur qui mesure l'écart entre la valeur observée et la relation de long terme estimée. Ce terme permet d'ajuster progressivement les déséquilibres à court terme afin que les variables convergent vers leur relation d'équilibre à long terme.

Le coefficient du terme d'erreur doit être négatif et significatif pour indiquer un mécanisme de correction vers l'équilibre. (Engle, 1987)

### 2. Tests statistiques utilisés :

Afin d'assurer la fiabilité des estimations et de garantir la validité des résultats économétriques, plusieurs tests statistiques sont mobilisés dans cette étude :

## 2.1 Tests de stationnarité :

Ils permettent de déterminer si les séries temporelles utilisées présentent une racine unitaire, c'est-à-dire si elles sont non stationnaires. Plusieurs tests complémentaires peuvent être utilisés :

### ❖ Test ADF (Augmented Dickey-Fuller):

C'est le test qu'on a utilisé pour vérifier la stationnarité de nos séries, il vérifie l'absence de racine unitaire dans une série en ajoutant des retards pour contrôler l'autocorrélation.

$H_0$  : est celle de non-stationnarité (présence de racine unitaire  $p=0$ ).

$H_1$  : est celle de stationnarité (Absence de racine unitaire  $p<0$ ).

La règle de décision est la suivante :

Si la statistique de test est inférieure à la valeur critique 5%, on rejette l'hypothèse nulle donc la série est stationnaire.

Si la statistique de test est supérieure à la valeur critique, on ne rejette pas l'hypothèse nulle donc la série est non stationnaire.

❖ **Test PP (Phillips-Perron)** : propose une alternative non paramétrique au test ADF, robuste aux hétéroscédastiques.

❖ **Test KPSS (Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin)** : à la différence des précédents, son hypothèse nulle est la stationnarité, ce qui permet une vérification croisée.

## 2.2 Test de cointégration :

Le test de cointégration est utilisé pour vérifier l'existence d'une relation d'équilibre de long terme entre plusieurs séries temporelles non stationnaires (généralement intégrées d'ordre 1, soit  $I(1)$ ). Lorsque ces séries partagent une tendance commune, une combinaison linéaire de ces variables peut être stationnaire, ce qui signifie qu'elles sont **cointégrées**. L'existence d'une telle relation suggère que les écarts entre les séries ne sont que temporaires, et qu'un mécanisme d'ajustement les ramène vers un équilibre commun au fil du temps.

Il existe plusieurs approches pour tester la cointégration, dont : le test d'Engle-Granger (pour deux variables), le test de Johansen (pour systèmes multivariés), et le **test de Pesaran et al. (2001)** intégré au cadre ARDL, qui est particulièrement adapté à des variables intégrées d'ordres différents ( $I(0)$  et  $I(1)$ ).

**Le test de Pesaran et al. (2001), ou Bounds Test**, est une méthode de cointégration intégrée au cadre ARDL (AutoRegressive Distributed Lag) qui permet de tester l'existence d'une relation de long terme entre des variables, qu'elles soient intégrées d'ordre  $I(0)$ ,  $I(1)$ , ou un mélange des deux, à condition qu'aucune ne soit  $I(2)$ . Il repose sur un test de significativité conjointe des coefficients des variables retardées dans un modèle ARDL étendu. La statistique  $F$  obtenue est comparée à deux valeurs critiques : une borne inférieure (supposant que toutes les variables sont  $I(0)$ ) et une borne supérieure (supposant qu'elles sont  $I(1)$ ). Si la statistique  $F$  dépasse la borne supérieure, on conclut à l'existence d'une cointégration ; si elle est en dessous de la borne inférieure, on rejette l'hypothèse de cointégration ; et si elle se situe entre les deux, le test est non conclusif. (Pesaran, Bounds testing approaches to the analysis of level relationships, 2001)

### 2.3 Les Tests de validité du modèle :

Ils servent à évaluer la qualité globale du modèle estimé et à vérifier les hypothèses classiques des moindres carrés :

❖ **Test de Jarque-Bera** : examine si les résidus suivent une distribution normale.

Si le  $p$ -value est inférieur à 0,05, on rejette l'hypothèse nulle : les erreurs ne suivent pas une distribution normale.

Si le  $p$ -value est supérieur à 0,05, on ne rejette pas l'hypothèse nulle : les erreurs peuvent être considérées comme normalement distribuées

❖ **Test de Breusch-Godfrey** : détecte la présence d'autocorrélation dans les erreurs du modèle.

❖ **Test de Ljung-Box** : complète le test précédent pour plusieurs retards.

Si  $p\text{-value} > 0,05$ , On ne rejette pas  $H_0$  : Les erreurs ne présentent pas d'autocorrélation.

Si  $p\text{-value} \leq 0,05$ , On rejette  $H_0$  : Autocorrélation détectée.

❖ **Test de Breusch-Pagan** : teste l'hétéroscédasticité, c'est-à-dire la constance de la variance des erreurs.

Si  $p\text{-value} > 0,05$ , On ne rejette pas  $H_0$  : Absence d'hétéroscédasticité.

Si  $p\text{-value} \leq 0,05$ , On rejette  $H_0$  : Hétéroscédasticité présente.

### ❖ Tests CUSUM :

Permettent d'analyser la stabilité des coefficients estimés dans le temps et de détecter d'éventuels changements structurels.

Si les courbes du test restent à l'intérieur des bandes critiques à 5 %, on conclut que le modèle est stable.

Si elles sortent de ces bandes, cela indique une instabilité structurelle du modèle, nécessitant une re-spécification.

### 3. Justification du choix du modèle ARDL

Le recours au modèle ARDL (AutoRegressive Distributed Lag) est justifié par plusieurs atouts méthodologiques. Tout d'abord, il convient parfaitement à des séries temporelles de courte durée, comme c'est le cas dans notre étude portant sur des données annuelles couvrant une période restreinte. Il permet également l'estimation de relations entre des variables intégrées d'ordres différents,  $I(0)$  et  $I(1)$ , à condition qu'aucune ne soit intégrée d'ordre 2, ce qui est une contrainte incontournable dans les méthodes classiques de cointégration.

En outre, le modèle ARDL est particulièrement efficace pour distinguer les effets de court et de longs termes via l'estimation conjointe d'un modèle à correction d'erreur (ECM), ce qui confère une meilleure compréhension des mécanismes dynamiques en jeu. Il est aussi robuste dans le cas de petits échantillons, ce qui le rend particulièrement pertinent pour les pays en développement où les données longues et continues sont souvent rares.

Enfin, l'approche ARDL offre la possibilité de sélectionner automatiquement la structure optimale des retards selon des critères d'information comme AIC ou BIC. Cela facilite considérablement la spécification du modèle tout en assurant une bonne représentativité des relations empiriques. Même si cette méthode présente quelques limites, elle s'est révélée particulièrement adaptée à notre problématique, en tenant compte de la structure non stationnaire des variables et en offrant un cadre souple pour analyser les effets différenciés dans le temps.

### 4. Présentation des données

Dans cette partie, nous présentons les différentes variables utilisées dans le cadre de notre analyse ainsi que les informations relatives à leur construction et à leur origine.

#### 4.1 Sources des données

Les données utilisées dans cette étude proviennent principalement de deux sources fiables et reconnues : les publications de la Banque d'Algérie. Ainsi, le site Perspective Monde. Ce dernier est une plateforme universitaire développée par l'Université de Sherbrooke (Canada). Ce site regroupe des données économiques, politiques et sociales provenant de sources internationales fiables telles que : La Banque mondiale (BM), Le Fonds monétaire international (FMI) et L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE)...etc. Perspective Monde offre une interface structurée qui facilite l'accès à des séries chronologiques comparables entre pays, ce qui en fait un outil pertinent pour les recherches en économie et relations internationales. Le site : <https://perspective.usherbrooke.ca>

#### 4.2 Description des variables

La période utilisée pour l'étude empirique est : 1970–2023. Elle a été déterminée en fonction, d'une part, de la disponibilité des données annuelles, et d'autre part, de la volonté de saisir l'évolution des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie après l'indépendance, notamment à partir de la nationalisation des hydrocarbures en 1971. Afin d'assurer l'homogénéité des données, l'ensemble des séries chronologiques mobilisées sont de fréquence annuelle. Le choix des variables s'appuie sur une revue de la littérature et sur des études empiriques consacrées aux déterminants de l'attractivité des IDE. Les variables sélectionnées sont présentées comme suit :

##### a. La variable à expliquer :

Selon le FMI, les IDE désignent les investissements réalisés par une entité résidente dans un pays dans une entreprise résidente dans un autre pays, dans le but d'acquérir un intérêt durable.

Nous retenons la variable à expliquer « le ratio des flux nets entrants d'IDE rapportés au PIB réel du pays d'accueil » celle-ci rend compte du point des flux d'IDE dans l'économie d'accueil.

##### b. Les variables explicatives :

La littérature théorique explique les flux d'investissements Directes Étrangers (IDE) par une diversité des facteurs économiques, institutionnels, financiers ou encore réglementaires. Toutefois, les nombreuses études empiriques menées dans ce domaine n'ont pas permis

d'établir un consensus sur un ensemble précis et universel des déterminants. En effet, les résultats varient selon les pays, les périodes étudiées, ainsi que les méthodologies adoptées.

❖ ***L'inflation :***

L'inflation est représentée par la variable indice prix à la consommation (Driss, 2007), Les investisseurs étrangers préfèrent investir dans une économie stable. Le taux d'inflation est souvent perçu comme un indicateur d'instabilité macroéconomique. Ainsi, on s'attend à ce que la relation entre le taux d'inflation et les investissements directs étrangers (IDE) soit négative.

❖ ***Le degré d'ouverture de l'économie (OUV) :***

Le degré d'ouverture de l'économie reflète le degré d'intégration de pays d'accueil dans le commerce international, cet indicateur est mesuré par le ratio des échanges rapporté au PIB (Exportations + importations) / PIB. On s'attend à ce que cette variable ait un effet positif sur les IDE.

❖ ***La taille de la population :***

La population est le nombre d'habitants en millions. Cette variable devrait avoir un impact positif sur l'investissement direct étranger à long terme. La variable est transformée en logarithme.

❖ ***Le taux de croissance de produit intérieure brut :***

Cet indicateur mesure l'augmentation annuelle de la production des biens et services dans un pays. Une croissance positive est généralement perçue comme un signal de dynamisme de l'économie, ce qui encourage les investisseurs étrangers à s'implanter dans le pays. Un signe positif est donc attendu.

❖ ***La Stabilité politique :***

Indice synthétique mesurant la perception des risques politiques, des conflits ou de l'instabilité gouvernementale. Cette variable est souvent mesurée par l'indicateur établi par la Banque mondiale « Political Stability and Absence of Violence », variant de -2,5 (faible stabilité) à +2,5 (forte stabilité). Donc attendre un signe positif.

❖ ***L'Indice de Perception de la Corruption (IPC) :***

Cet indicateur est publié annuellement par Transparency International, mesurant le niveau perçu de corruption dans le secteur public de différents pays. Il repose sur des enquêtes et des évaluations d'experts, allant de 0 (fortement corrompu) à 100 (très propre), offrant une vue globale sur la gouvernance et la transparence. Attendre une relation négative entre la corruption et les IDE.

## Section 2 : Résultats empiriques

### 1. Spécification du modèle

Dans cette étude, trois modèles ARDL ont été estimés afin d'identifier les principaux déterminants des IDE en Algérie, tout en tenant compte des spécificités liées aux périodes disponibles et à la nature des variables.

Le **Modèle 1** couvre une longue période (1970–2023) et intègre des variables économiques classiques comme le taux d'ouverture, la croissance, l'inflation et la taille du marché (population). Ce modèle permet d'avoir une vision d'ensemble sur les facteurs économiques influençant l'attractivité du pays en matière d'IDE sur le long terme :

#### ❖ **Modèle 1 (1970-2023) :**

$$\text{Log} (IDE\_PIB) t = \alpha + \beta_1 TOt + \beta_2 \text{croissance } t + \beta_3 \text{infl } t + \beta_4 \log (POP)t + \varepsilon t$$

- ✓ *IDE\_PIB t* : Entrées nettes d'IDE rapportées au PIB à l'année t.
- ✓ *TO* : Taux d'ouverture de l'économie algérienne
- ✓ *Croissance* : Taux de croissance de PIB courant
- ✓ *inf.* : Taux inflation

Les **Modèles 2 et 3**, plus récents (à partir de 1996 et 2003 respectivement), sont construits en fonction de la disponibilité des données institutionnelles issues des indicateurs de gouvernance (Banque mondiale - WGI). Ils permettent d'analyser séparément l'impact de la **stabilité politique** et de la **perception de la corruption** sur les IDE. L'objectif ici est d'isoler ces effets pour en évaluer la significativité propre, indépendamment des autres variables économiques.

#### ❖ **Modèle 2 (1996-2023) :** IDE/PIB expliqué par la stabilité politique.

$$IDE\_PIBt = \alpha + \beta \text{Stab\_Politique } t + \varepsilon t$$

- ✓ *IDE\_PIB t* : Entrées nettes d'IDE rapportées au PIB à l'année t.
- ✓ *Stab\_Politique t* : Indice de stabilité politique (source : Banque mondiale – WGI).
- ✓ *εt* : terme d'erreur aléatoire.

#### ❖ **Modèle 3 (2003-2023) :** IDE/PIB expliqué de l'indice de perception de la corruption.

$$IDE\_PIB(t) = \alpha + \beta ipc \ t + \varepsilon t$$

- ✓ *IDE\_PIB (t)* : Entrées nettes d'IDE rapportées au PIB à l'année t.

- ✓  $ipc(t)$  : L'indice de perception de la corruption. (Source : Banque mondiale – WGI).
- ✓  $\varepsilon_t$  : terme d'erreur aléatoire.

En résumé, l'approche retenue permet d'articuler une analyse complète, à la fois **globale et ciblée**, en croisant des facteurs économiques de long terme avec des éléments institutionnels plus récents, afin de mieux comprendre les leviers d'attractivité des IDE en Algérie.

## 2. Stationnarité :

Avant d'estimer les relations économétriques, il est nécessaire de vérifier la stationnarité des variables utilisées dans le modèle. Pour cela nous avons appliqué le test de dickey fuller augmenté (ADF test) à l'ensemble des variables retenues. Les résultats de test de stationnarité sont présentés dans le tableau 14 suivant :

**Tableau 14 : Résultats des tests de stationnarité des variables**

| Variables                                             | P_Value | Série au niveau  | P_Value | Série différencié | Ordre d'intégration |
|-------------------------------------------------------|---------|------------------|---------|-------------------|---------------------|
| <i>log_IDE_PIB</i><br>(1970-2023)                     | 0,4877  | Non stationnaire | 0.03551 | Stationnaire      | I(1)                |
| <i>IDE_PIB_trimm</i><br>(1996 – 2023)                 | 0.205   | Non stationnaire | 0.01    | Stationnaire      | I(1)                |
| <i>IDE_cut_2003</i><br>(2003 – 2023)                  | 0.335   | Non stationnaire | 0.02932 | Stationnaire      | I(1)                |
| <i>TO</i>                                             | 0,4575  | Non Stationnaire | 0.01    | Stationnaire      | I(1)                |
| <i>Croissance</i>                                     | 0,1364  | Non stationnaire | 0.01    | Stationnaire      | I(1)                |
| <i>infl</i>                                           | 0,1981  | Non stationnaire | 0.051   | Stationnaire      | I(1)                |
| <i>log_POP</i>                                        | 0,01    | Stationnaire     | —       | Stationnaire      | I(0)                |
| <i>Stabilité politique</i><br>( <i>political_ts</i> ) | 0,4974  | Non stationnaire | 0.04222 | Stationnaire      | I(1)                |
| <i>Corruption</i><br>( <i>ipc_ts</i> )                | 0.4148  | Non stationnaire | 0.01077 | Stationnaire      | I(1)                |

*Source : Elaboré par nos soins d'après des résultats du test ADF sur logiciel R*

Les tests ADF, que nous avons appliqués à toutes nos séries indiquent que toutes les variables sont intégrées d'ordre 1 soit  $I(1)$ , sauf  $\log\_POP$ , qui est stationnaire en niveau soit :  $I(0)$ , d'où la justification du recours au modèle ARDL.

### 3. Estimation des modèles

#### 3.1 Modèle 1 :

L'estimation automatique du modèle 1, réalisée à l'aide de la fonction `auto_ardl` dans le logiciel R, a permis de sélectionner la spécification optimale du modèle selon le critère d'information d'Akaike (AIC). Les détails relatifs à la sélection des retards pour chaque variable figurent en annexe (Annexe 18 : Nombre de retards selon le critère AIC (1)).

##### 3.1.1 Résultat du modèle estimé

Le modèle ARDL sélectionné met en évidence la relation dynamique entre les flux d'IDE (en pourcentage du PIB) et plusieurs variables explicatives telles que le taux d'ouverture commerciale, la croissance économique, l'inflation et la population.

Figure 4 : Estimation modèle ARDL 1

```

Console Background Jobs x
R 4.4.1 . ~/partique/
dynlm::dynlm(formula = full_formula, data = data, start = start,
end = end)

Residuals:
    Min       1Q   Median       3Q      Max
-1.58985 -0.68699 -0.03245  0.61973  2.03128

Coefficients:
              Estimate Std. Error t value Pr(>|t|)
(Intercept)   -61.35613    23.09488   -2.657  0.013808 *
L(log_IDE_PIB, 1)  0.62244    0.15338    4.058  0.000455 ***
L(log_IDE_PIB, 2) -0.13238    0.12623   -1.049  0.304735
TO             -0.03340    0.04470   -0.747  0.462157
L(TO, 1)       -0.00998    0.05628   -0.177  0.860752
L(TO, 2)        0.10183    0.05382    1.892  0.070589 .
L(TO, 3)       -0.05111    0.04462   -1.146  0.263284
croissance     -0.05715    0.11339   -0.504  0.618826
L(croissance, 1)  0.23138    0.12364    1.871  0.073524 .
L(croissance, 2)  0.33576    0.08027    4.183  0.000332 ***
L(croissance, 3)  0.03829    0.08748    0.438  0.665536
infl           -4.80283    5.17359   -0.928  0.362477
L(infl, 1)      -7.11635    6.52872   -1.090  0.286534
L(infl, 2)      10.23671    6.89016    1.486  0.150377
log_POP        51.91141    52.38060    0.991  0.331552
L(log_POP, 1)   -68.23943    66.49012   -1.026  0.314979
L(log_POP, 2)   -179.94457    54.65172   -3.293  0.003067 **
L(log_POP, 3)   204.03575    49.46298    4.125  0.000384 ***
---
Signif. codes:  0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 1.163 on 24 degrees of freedom
(0 observation effacée parce que manquante)
Multiple R-squared:  0.9525,    Adjusted R-squared:  0.9188
F-statistic: 28.31 on 17 and 24 DF, p-value: 7.593e-12

```

Source : Elaboré par nos soins avec logiciel R

L'équation suivante présente la spécification retenue du modèle, incluant les retards pertinents déterminés selon les critères d'information :

$$\begin{aligned}
 \log(IDE\_PIB)_t &= -61,36 + 0,622\log(IDE\_PIB)_t - 1 - 0,132\log(IDE\_PIB)_t - 2 \\
 &- 0,033TO_t - 0,010TO_t - 1 + 0,102TO_t - 2 - 0,051TO_t - 3 \\
 &- 0,057croissancet + 0,231croissancet - 1 + 0,336croissancet - 2 \\
 &+ 0,038croissancet - 3 - 4,803inflt - 7,116inflt - 1 + 10,237inflt - 2 \\
 &+ 51,911\log(POP)_t - 68,239\log(POP)_t - 1 - 179,945\log(POP)_t - 2 \\
 &+ 204,036\log(POP)_t - 3 + \varepsilon_t
 \end{aligned}$$

#### a. Interprétation globale du modèle

Le modèle ARDL estimé permet d'expliquer de manière robuste les variations du logarithme du ratio IDE/PIB. Le coefficient de détermination ajusté ( $R^2$  ajusté) s'élève à **0.9188**, indiquant que plus de **91 %** de la variance de la variable dépendante est expliquée par les variables explicatives du modèle. Ce niveau élevé atteste de la qualité d'ajustement du modèle. La statistique F globale vaut **28.31** avec une **p-value de 7.593e-12**, ce qui confirme la significativité globale du modèle à un seuil très élevé (1%).

#### b. Analyse individuelle des coefficients

→ **Variable dépendante retardée** : le coefficient de  $\log\_IDE\_PIB(1)$  est positif et significatif (0.622,  $p = 0.0005$ ), indiquant une forte inertie des flux d'IDE. En revanche,  $\log\_IDE\_PIB(2)$  n'est pas significatif ( $p = 0.305$ ), ce qui suggère que l'effet au deuxième retard est négligeable.

→ **Ouverture commerciale (TO)** : Aucun des coefficients associés aux retards de TO n'est significatif à 5 %, bien que TO (-2) affiche une tendance positive marginalement significative (coefficient = 0.102,  $p = 0.071$ ).

→ **Croissance économique** : Seul le deuxième retard (croissance (-2)) est significatif (coefficient = 0.336,  $p = 0.0003$ ), ce qui traduit un effet différé positif de la croissance sur les flux d'IDE.

→ **Inflation (inflt)** : Aucun des coefficients n'est significatif à 5 %, ce qui reflète un effet instable et peu concluant de l'inflation sur l'attractivité des IDE.

→ **Taille du marché ( $\log\_POP$ )** :  $\log\_POP$  ( $-2$ ) a un effet négatif significatif ( $-179.945$ ,  $p = 0.003$ ), tandis que  $\log\_POP$  ( $-3$ ) a un effet positif significatif ( $204.036$ ,  $p = 0.0004$ ). Ces résultats indiquent un effet non linéaire et différé de la population sur les IDE.

→ **Constante du modèle** : Elle est significative ( $-61.36$ ,  $p = 0.014$ ), indiquant un effet de base indépendant des autres variables.

### 3.1.2 Test de cointégration (Bounds Test)

Le test de cointégration de Pesaran et al. (2001) révèle une relation de long terme entre les variables. La statistique F obtenue est de 7.605, supérieure à la borne critique supérieure au seuil de 5 %, ce qui permet de rejeter l'hypothèse nulle d'absence de cointégration. La p-value très faible (0.00039) confirme cette conclusion, soulignant une liaison stable de long terme entre le  $\log\_IDE\_PIB$  et les variables explicatives. Voir l'annexe 3

### 3.1.3 Estimations à court et long terme selon le modèle ARDL

#### a. Relation à court terme

L'estimation de la dynamique de court terme selon logiciel R donne l'équation et les résultats suivants : voir l'annexe (Annexe 04 : Le model ecm)

$\Delta \log(IDE\_PIB)_t$

$$\begin{aligned} &= 0.132\Delta \log(IDE\_PIB)_{t-1} - 0.033\Delta TO_{t-1} - 0.051\Delta TO_{t-2} + 0.051\Delta TO_{t-3} \\ &- 0.057\Delta croissance_{t-1} - 0.374\Delta croissance_{t-2} - 0.038\Delta croissance_{t-3} \\ &- 4.803\Delta infl_{t-1} - 10.237\Delta infl_{t-2} + 51.911\Delta \log(POP)_t \\ &- 24.091\Delta \log(POP)_{t-1} - 204.036\Delta \log(POP)_{t-2} - 0.510ECT_{t-1} \\ &+ \varepsilon_t \end{aligned}$$

$\Delta TO$  : coefficient =  $-0.0334$ ,  $p = 0.3131 \rightarrow$  non significatif, cette variable n'a pas d'effet clair sur les IDE à court terme.

$\Delta Croissance(t-1)$  : coefficient =  $-0.0572$ ,  $p = 0.5 \rightarrow$  non significatif

$\Delta Infl(t-1)$  : Coefficient =  $-10.2367$ ,  $p = 0.0391 \rightarrow$  effet négatif significatif, une hausse de l'inflation passe fait diminuer les IDE

$\Delta \log\_POP(t-2)$  : coefficient =  $-204.0358$ ,  $p = 8.56e-07 \rightarrow$  effet fortement négatif significatif, une hausse de la population il y a deux période réduit fortement les IDE

**Terme de correction d'erreur (ECT)** : coefficient = -0.5099,  $p = 3.50e-08$  → effet négatif significatif, indiquant qu'environ 51 % des déséquilibres sont corrigés chaque année.

Le  $R^2$  du modèle de court terme est de **0.7981**, indiquant que près de **80 %** de la variabilité de  $\log\_IDE\_PIB$  est expliquée à court terme. La p-value globale du test F ( $1.28e-06$ ) confirme la significativité du modèle.

#### b. Relation à long terme

Les estimations à long terme (voir annexe 5) révèlent que :

**Croissance** : coefficient = 0.1704,  $p = 0.18379$  → effet positif non significatif

**log\_POP** : coefficient = 2.8165,  $p = 0.3923$  → effet positif non significatif

**TO** : coefficient = 0.1589,  $p = 0.0368$  → effet positif significatif

**infl** : Coefficient = -31.8537,  $p = 0.0001$  → effet négatif très significatif

**Constante** : coefficient = -35.3974,  $p = 0.17317$  → non significatifs

Ces résultats suggèrent que la croissance économique soutenue et une ouverture commerciale maîtrisée favorisent les IDE à long terme. En revanche, l'inflation semble agir comme un obstacle majeur. L'effet de la population reste non significatif dans ce modèle. Le modèle à long terme explique environ **45 %** de la variabilité de la variable dépendante (**Adjusted  $R^2 = 0.4547$** ).

#### 3.1.4 Tests de validité du modèle :

##### a. Test d'autocorrélation des erreurs (Breusch-Godfrey) (voir annexe 06)

Le test de Breusch-Godfrey, appliqué au modèle ARDL, vise à détecter une éventuelle autocorrélation des résidus jusqu'à un décalage d'ordre 1. La statistique LM obtenue est de 0.00089, avec une p-value de **0.9762**, bien au-delà du seuil critique de 5 %. On ne rejette donc pas l'hypothèse nulle d'absence d'autocorrélation, ce qui indique que les erreurs du modèle sont indépendantes, renforçant ainsi la fiabilité des inférences statistiques. Par ailleurs, le test de Ljung-Box, qui évalue la dépendance sérielle globale, donne une p-value de 0.452, également supérieure à 5 %, confirmant l'absence d'autocorrélation.

##### b. Test d'hétéroscédasticité (Breusch-Pagan)

Le test de Breusch-Pagan a été utilisé pour vérifier la constance de la variance des résidus. La statistique obtenue est de 13.802, avec une p-value de **0.6811**, bien supérieure au seuil de 5 %. L'hypothèse nulle d'homoscédasticité n'est donc pas rejetée, ce qui indique l'absence d'hétéroscédasticité dans les erreurs du modèle.

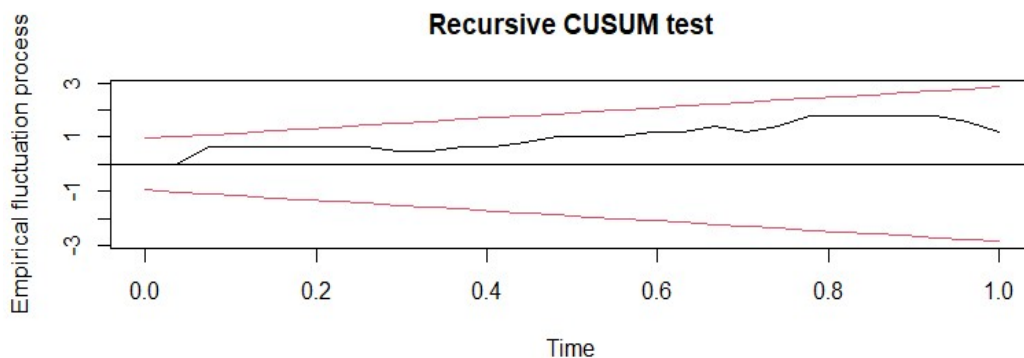
### c. Test de normalité des résidus (Jarque-Bera)

Le test de Jarque-Bera appliqué aux résidus donne une statistique de  $\chi^2 = 1.1335$  et une p-value de **0.5674**, largement supérieure au seuil de 5 %. Cela signifie que les résidus suivent une distribution normale, une hypothèse essentielle pour la validité des tests statistiques classiques comme les tests t et F.

### d. Test de stabilité des coefficients (CUSUM)

Le test CUSUM récursif a été utilisé pour examiner la stabilité des coefficients du modèle au cours du temps. Le graphique montre que la courbe du CUSUM reste entièrement contenue à l'intérieur des bandes critiques à 95 %, ce qui indique l'absence de rupture structurelle. Par conséquent, les coefficients estimés peuvent être considérés comme stables sur la période étudiée, renforçant la robustesse des résultats du modèle.

**Figure 5 : Graphe du test CUSUM (modèle 1)**



*Source : Elaboré par nos soins avec logiciel R*

## 3.2 Modèle 2 :

$$IDE\_PIB_t = \alpha + \beta Stab\_Politique_t + \varepsilon_t$$

L'estimation automatique du modèle 2, réalisée à l'aide de la fonction `auto_ardl` dans le logiciel R, a permis de sélectionner la spécification optimale du modèle selon le critère

d'information d'Akaike (AIC). L'identification du modèle optimal a conduit à la sélection du modèle ARDL (1, 0). Voir Annexe 19.

### 3.2.1 Résultat du modèle estimé :

Les résultats suivants ont été obtenus à partir de l'estimation d'un modèle ARDL à l'aide du logiciel R, permettant d'analyser les dynamiques des flux d'IDE/PIB sur la période 1996-2023 (IDE\_PIB) en fonction de la variable de stabilité politique (political\_ts).

Figure 6 : Estimation modèle ARDL 2

```

Console | Background Jobs x
R 4.4.1 ~ /partique/
> model_ardl <- auto_ardl(IDE_PIB ~ political_ts, data = df_model, max_order = 4)
> summary(model_ardl)
      Length Class      Mode
best_model 19      dynlm      list
best_order  2      -none-    numeric
top_orders  3      data.frame list
> summary(model_ardl$best_model)

Time series regression with "ts" data:
Start = 2, End = 28

Call:
dynlm::dynlm(formula = full_formula, data = data, start = start,
end = end)

Residuals:
    Min       1Q   Median       3Q      Max
-0.0041887 -0.0015016 -0.0006737  0.0001002  0.0086329

Coefficients:
            Estimate Std. Error t value Pr(>|t|)
(Intercept)  0.005653   0.002429   2.327   0.0287 *
L(IDE_PIB, 1) 0.759615   0.117840   6.446 1.15e-06 ***
political_ts  0.004150   0.001936   2.144  0.0424 *
---
Signif. codes:  0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 0.003146 on 24 degrees of freedom
Multiple R-squared:  0.7372,    Adjusted R-squared:  0.7153
F-statistic: 33.67 on 2 and 24 DF,  p-value: 1.083e-07

```

Source : Elaboré par nos soins avec logiciel R

L'équation du modèle ARDL est la suivante :

$$IDE\_PIB(t) = 0.005653 + 0.759615 * IDE\_PIB(t - 1) + 0.004150 * political\_ts(t) + \varepsilon t$$

### 3.2.2 Interprétation globale du modèle

Le coefficient associé à la stabilité politique est de 0.004150, avec une p-value de 0.0424, indiquant un effet positif et significatif à 5 %. Cela suggère qu'une amélioration de la stabilité politique à court terme est susceptible de stimuler les IDE.

Le coefficient de la variable retardée  $IDE\_PIB(t - 1)$  est de 0.7596 ( $p < 0.05$ ), soulignant un effet d'inertie important : les flux d'IDE passés influencent fortement les flux présents.

Le coefficient de détermination ajusté ( $R^2$  ajusté) est de **0.7153**, ce qui signifie que plus de **71 %** de la variation des IDE est expliquée par le modèle. De plus, la significativité globale du modèle est confirmée ( $p$ -value  $< 0.05$ ).

### 3.2.3 Test de cointégration (Bounds Test) (voir annexe 9)

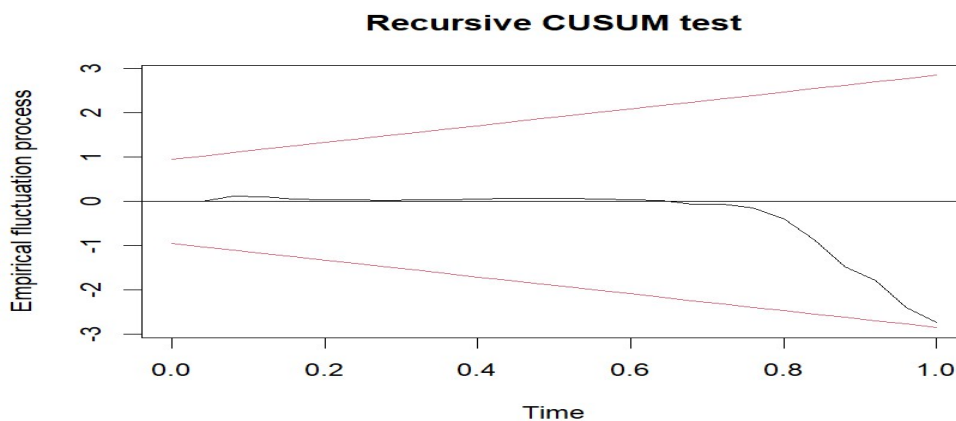
Le test de cointégration de Pesaran révèle une statistique F de 2.123, inférieure à la borne critique inférieure au seuil de 5 % et la  $p$ -value de 0.3828628 supérieure au seuil de significativité. Par conséquent, on ne peut pas conclure à l'existence d'une relation de long terme entre la stabilité politique et les IDE. Cela signifie que, dans ce modèle, la stabilité politique n'exerce pas d'influence structurelle durable sur les IDE.

Cependant, les résultats du modèle ARDL indiquent un effet significatif à court terme, ce qui suggère que les investisseurs étrangers peuvent réagir de manière sensible aux fluctuations politiques récentes.

### 3.2.4 Tests de validité du modèle (voir annexe 10)

- Test de normalité de Jarque-Bera** :  $p$ -value = 0.003 ( $< 5\%$ ) → les résidus ne suivent pas une distribution normale.
- Test d'autocorrélation** :  $p$ -value = 0.15  $> 5\%$  → absence d'autocorrélation des erreurs.
- Test d'hétéroscédasticité (Breusch-Pagan-Godfrey)** :  $p$  = 0.4213 ( $> 5\%$ ) → absence d'hétéroscédasticité.
- Test de stabilité (CUSUM)** : le graphique CUSUM montre que les coefficients estimés restent stables dans le temps, les courbes évoluant à l'intérieur des bandes critiques.

**Figure 7 : Graphe du résultat du test de CUSUM (modèle 2)**



*Source : Elaboré par nos soins avec logiciel R*

### 3.3 Modèle 3 :

$$IDE\_PIB(t) = \alpha + \beta ipc(t) + \epsilon t$$

L'estimation automatique du modèle 3, réalisée à l'aide de la fonction `auto_ardl` dans le logiciel R, a permis de sélectionner la spécification optimale selon le critère d'information d'Akaike (AIC). Les détails relatifs à la sélection des retards pour chaque variable figurent en annexe 20.

#### 3.3.1 Résultat du modèle estimé

Le modèle ARDL sélectionné met en évidence la relation dynamique entre les flux d'IDE en pourcentage du PIB sur la période 2003\_2023 (*IDE\_ts\_cut*) et Indice de perception de la corruption (*ipc\_ts*)

**Figure 8 : Estimation modèle ARDL 3**

```

Console Background Jobs x
R 4.4.1 ~ /model/
> model3_ardl <- auto_ardl(IDE_ts_cut ~ ipc_ts, data = data, max_order = 3)
> summary(model3_ardl$best_model)

Time series regression with "ts" data:
Start = 3, End = 20

Call:
dynlm::dynlm(formula = full_formula, data = data, start = start,
              end = end)

Residuals:
    Min       1Q   Median       3Q      Max
-0.264381 -0.177709  0.007116  0.171695  0.298969

Coefficients:
              Estimate Std. Error t value Pr(>|t|)
(Intercept)    2.91517    0.57091   5.106 0.000202 ***
L(IDE_ts_cut, 1) 0.28440    0.20502   1.387 0.188721
L(IDE_ts_cut, 2) -0.31774    0.18231  -1.743 0.104936
ipc_ts         -0.10464    0.03340  -3.133 0.007923 **
L(ipc_ts, 1)     0.05087    0.02796   1.819 0.091954 .
---
Signif. codes:  0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 0.2231 on 13 degrees of freedom
Multiple R-squared:  0.7963,    Adjusted R-squared:  0.7336
F-statistic: 12.7 on 4 and 13 DF, p-value: 0.0001992

```

*Source : Elaboré par nos soins avec logiciel R*

L'équation suivante présente la spécification retenue, incluant les retards pertinents déterminés selon les critères d'information :

$$\begin{aligned}
 IDE\_ts\_cut(t) &= 2.91517 + 0.28440 IDE\_ts\_cut(t-1) - 0.31774 IDE\_ts\_cut(t-2) \\
 &\quad - 0.10464 ipc\_ts(t) + 0.05087 ipc\_ts(t-1) + \epsilon t
 \end{aligned}$$

#### 3.3.2 Interprétation globale du modèle

Le modèle ARDL estimé permet de rendre compte de manière significative des variations du le ratio IDE/PIB en fonction de l'indice de perception de la corruption dans une période

(2003-2023). Le  $R^2$  ajusté s'élève à 0.7336, indiquant que près de 73 % de la variance de la variable dépendante est expliquée par le modèle. La statistique F globale vaut 12.7 avec une p-value de 0.0002, ce qui confirme la significativité globale du modèle à un seuil de 1 %.

### Analyse individuelle des coefficients

#### ❖ *Variable dépendante retardée :*

- $lag (IDE_{ts\_cut})t - 1$  : coefficient positif (0.284), non significatif ( $p=0.188$ )
- $lag (IDE_{ts\_cut})t - 2$  : coefficient négatif (-0.318), non significatif ( $p=0.105$ )

#### ❖ *Indice de perception de la corruption (IPC) :*

- $IPCt$  : coefficient = -0.105, significatif à 1 % ( $p = 0.0079$ ), indiquant un effet négatif immédiat de l'indice de perception de la corruption sur les IDE
- $IPCt - 1$  : coefficient = 0.051, marginalement significatif ( $p = 0.0919$ ), indiquant un effet positif traduisant un léger effet de compensation différé

#### ❖ *Constante du modèle :* significative (2.915, $p = 0.000202$ ), traduisant un niveau de base indépendant de la corruption.

### 3.3.3 Test de cointégration (Bounds Test) (voir l'annexe 13)

Le test de cointégration de Pesaran et al. (2001) révèle une relation de long terme entre les variables. La statistique F obtenue est de 10.14391, supérieure à la borne critique supérieure au seuil de 5 %, ce qui permet de rejeter l'hypothèse nulle d'absence de cointégration. La p-value très faible (0.0001744049) confirme cette conclusion, soulignant une liaison stable de long terme entre l'IDE\_PIB et la corruption.

#### a. Estimations à court et long terme selon le modèle ARDL

##### 1. Relation à court terme (voir l'annexe 14)

L'estimation de la dynamique à court terme du modèle ARDL est donnée par l'équation suivante :

$$\begin{aligned} \Delta IDE_{ts\_cut}(t) &= 0.31774 * \Delta IDE_{ts\_cut}(t-1) - 0.10464 * \Delta ipc_{ts}(t) - 1.03335 \\ &\quad * ECT(t-1) + \varepsilon_t \end{aligned}$$

Cette équation met en évidence les résultats suivants :

- $\Delta IDE_{ts\_cut}(t-1)$  : coefficient = 0.3177,  $p = 0.0579 \rightarrow$  positif, marginalement significatif

- *ΔIPC* : coefficient = -0.1046,  $p = 0.0020 \rightarrow$  négatif significatif, indiquant qu'une augmentation de l'IPC est associée à une baisse de l'IDE/PIB à court terme
- *Terme de correction d'erreur (ECT)* : coefficient = -1.0334,  $p = 2.78e-05 \rightarrow$  fortement significatif, indiquant qu'environ 103 % des déséquilibres par rapport à la relation de long terme sont corrigés chaque année, ce qui traduit une vitesse d'ajustement très rapide vers l'équilibre.

Le  $R^2$  du modèle de court terme est de 0.7088, ce qui signifie qu'environ 71 % de la variabilité de l'IDE/PIB est expliquée à court terme. La p-value globale du test F (0.00027) confirme la significativité globale du modèle.

## 2. Relation à long terme (voir annexe 15)

L'estimation de la relation de long terme fournit la spécification suivante :

$$IDE_{ts\_cut}(t) = 1.62512 - 0.02319 \cdot ipc_{ts}(t) + \varepsilon t$$

Cette équation indique que :

Une augmentation de la corruption est associée, à long terme, à une diminution de l'IDE/PIB de 0.0231 point.

Ce résultat, cohérent avec la théorie classique, s'aligne sur le contexte institutionnel et économique de l'Algérie. En effet, une corruption croissante dans le pays peut décourager les investisseurs étrangers, en raison de l'incertitude et des coûts supplémentaires qu'elle engendre. Malgré les efforts récents pour améliorer la gouvernance, ceux-ci restent insuffisants pour inverser cette tendance, les réformes étant souvent perçues comme limitées ou peu stables.

De plus, une gouvernance affaiblie par la corruption peut réduire l'attractivité pour les capitaux étrangers, notamment ceux recherchant des environnements stables et transparents. Cela peut également refléter une période de transition où les investisseurs hésitent face à l'incertitude liée aux changements institutionnels.

Ainsi, ce résultat confirme l'importance d'une diminution de la corruption pour soutenir l'attractivité des IDE à long terme, bien que les ajustements actuels puissent encore poser des défis immédiats. La relation de long terme a été dérivée à partir des coefficients du modèle ARDL en utilisant la méthode des moyennes dynamiques, en tenant compte de l'impact cumulé des variables retardées.

### 3.3.4 Tests de validité du modèle (voir annexe 16)

#### a. Test d'autocorrélation des erreurs (Breusch-Godfrey)

Le test de Breusch-Godfrey, appliqué au modèle ARDL 3, permet d'évaluer l'hypothèse d'absence d'autocorrélation des résidus jusqu'à un décalage d'ordre 1. La statistique LM obtenue est de 0.013477, avec une p-value de 0.9076, très largement supérieure au seuil de 5 %. On ne rejette donc pas l'hypothèse nulle d'absence d'autocorrélation, ce qui suggère que les résidus sont indépendants. Cela conforte la fiabilité des inférences statistiques du modèle.

#### b. Test d'hétéroscédasticité (Breusch-Pagan)

Afin de vérifier la constance de la variance des erreurs, le test de Breusch-Pagan a été appliqué au modèle. La statistique obtenue est de 5.1366, avec une p-value de 0.2736. Ce résultat est bien au-dessus du seuil de 5 %, on peut donc conclure à l'absence d'hétéroscédasticité dans les résidus, ce qui renforce la validité du modèle estimé.

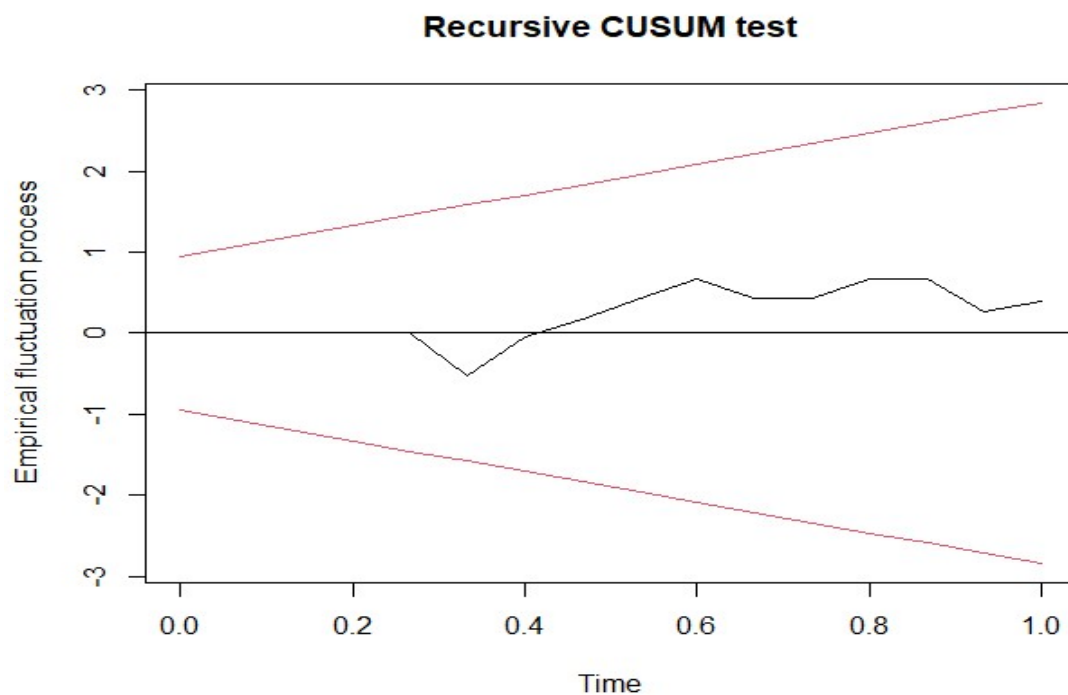
#### c. Test de normalité des résidus (Jarque-Bera)

Le test de Jarque-Bera appliqué aux résidus du modèle 3 fournit une statistique de  $\chi^2=1.3941$  et une p-value de 0.4981, largement supérieure au seuil de 5 %. On ne rejette donc pas l'hypothèse nulle selon laquelle les résidus suivent une distribution normale. Cette normalité est une condition essentielle pour garantir la validité des tests statistiques classiques (tests t et F) utilisés dans l'interprétation du modèle.

#### d. Test de stabilité des coefficients (CUSUM)

Le test CUSUM récursif a été utilisé pour analyser la stabilité des coefficients du modèle ARDL 3 sur l'ensemble de la période d'étude. Le graphique montre que la courbe du CUSUM reste entièrement contenue à l'intérieur des bandes critiques à 95 %, ce qui indique une absence de rupture structurelle dans les paramètres du modèle. Par conséquent, les coefficients estimés peuvent être considérés comme stables dans le temps, ce qui renforce la robustesse des résultats obtenus.

Figure 9 : Graphe du test CUSUM (modèle 3)



*Source : Elaboré par nos soins avec logiciel R*

### ***Section 3 : Interprétation des résultats***

Après avoir analysé les résultats issus des modèles ARDL, cette section vise à proposer des pistes d'interprétation économique et une synthèse des résultats empiriques obtenus.

#### **1. Lecture économique des principaux résultats**

Les estimations réalisées ont permis de faire émerger plusieurs tendances significatives sur le comportement des flux d'IDE en Algérie. Ces résultats offrent un éclairage précieux sur les mécanismes économiques à l'œuvre et les leviers potentiels pour améliorer l'attractivité du pays.

##### **a. *Effet de persistance des IDE***

Le coefficient positif et significatif de  $\log\_IDE\_PIB(t - 1)$  met en évidence une forte inertie : les flux d'IDE passés alimentent ceux du présent. C'est ce qu'on appelle une "effet de mémoire" ou de "path dependence" (dépendance à l'historique). Cela s'explique principalement par la manière dont fonctionnent les investissements internationaux. Les investisseurs étrangers préfèrent souvent réinvestir dans un pays où ils ont déjà une présence. Pourquoi ? Parce qu'ils ont déjà une bonne connaissance de ce marché, ils ont confiance en sa stabilité, et ils ont éventuellement réduit les coûts liés à l'information pour le faire. Une étude clé dans ce domaine, celle de Markusen & Venables (1999) montrent que les IDE peuvent favoriser le développement en instaurant un climat de confiance propice à l'investissement à long terme. La présence d'entreprises multinationales crée un cercle vertueux, elle stimule la croissance locale et attire d'autres investisseurs à suivre le mouvement.

##### **b. *Croissance économique***

Seule la croissance observée deux ans auparavant exercé un impact positif, révélant le délai nécessaire aux investisseurs pour confirmer la solidité de l'expansion avant de déployer de nouveaux projets. Cela suggère que les investisseurs ne réagissent pas instantanément mais observent l'évolution économique du pays pour une durée avant de s'engager (Asiedu, 2002 ; Alfaro *et al.*, 2004).

Une croissance économique constante indique une demande intérieure solide, et un potentiel de rentabilité futur, ainsi une stabilité macroéconomique, et une meilleure capacité à absorber de nouveaux investissements.

*c. Taille du marché*

À court terme, une poussée démographique peut accentuer les pressions sur les infrastructures et freiner les IDE (effet négatif à  $t-2$ ). Après trois ans et plus, la croissance démographique devient plutôt un atout car cette augmentation représente une demande intérieure en expansion. Une population jeune en croissance peut constituer une main-d'œuvre abondante et peu coûteuse ce qui donne un avantage compétitif au pays pour attirer des IDE dans certains secteurs. Ainsi qu'un marché intérieur dynamique. (Rodrik, 1999 ; UNCTAD, 2012).

*d. Inflation*

Une inflation maîtrisée (faible) reflète une économie dynamique et une consommation soutenue. Dans ce contexte, elle peut renforcer l'attractivité du pays pour les IDE, en signalant une certaine vitalité économique et une capacité de consommation. En revanche une inflation excessive ou volatile constitue un facteur de risque important. Elle érode le pouvoir d'achat des ménages, freine la consommation et introduit une incertitude sur les coûts futurs, ce qui nuit à la rentabilité attendue des investisseurs.

Ainsi, la stabilité des prix constitue un critère fondamental dans l'évaluation du climat économique d'un pays par les investisseurs directs étrangers.

*e. Stabilité politique*

Un gain de stabilité améliore significativement l'attractivité des IDE à court terme. En effet, une stabilité accrue envoie un signal fort de confiance aux entreprises internationales, leur garantissant une sécurité juridique, et le respect des engagements contractuels, Cela permet de protéger leurs droits. Elle favorise également la prévisibilité des politiques économiques et fiscales.

Selon des études de la Banque mondiale, les pays perçus comme plus stables reçoivent jusqu'à 30 % d'IDE en plus, ce qui montre à quel point cet aspect influence concrètement les flux internationaux de capitaux. De ce fait, renforcer la stabilité politique apparaît comme une condition essentielle pour attirer et maintenir des flux d'IDE soutenus dans un pays.

*f. Corruption*

Une diminution de la corruption améliore significativement l'attractivité des IDE, avec un effet notable à court terme. Une gouvernance transparente et un faible niveau de corruption renforcent la confiance des investisseurs, tandis qu'une corruption élevée détourne les flux, comme l'illustrent les défis en Algérie où le score IPC était de 34/100 en 2020, signalant une

gouvernance opaque (Beztouh et Boulahouat, 2021). Cet effet s'inscrit dans un processus d'ajustement rapide vers un équilibre de long terme

## 2. Synthèse des résultats

Le tableau ci-dessus présente une synthèse des résultats empiriques obtenus à partir des trois modèles ARDL, comparés aux attentes théoriques pour chaque variable explicative

**Tableau 15 : Synthèse des résultats**

| Les variables                | Signe attendu  | Résultat                                                                               | Conformité      |
|------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Inflation</b>             | Signe négative | Effet négatif non significatif à court<br>Effet négatif significatif à long terme      | <i>Conforme</i> |
| <b>Croissance économique</b> | Signe positive | Effet positif et non significatif à long terme<br>Effet non significatif à court terme | <i>Conforme</i> |
| <b>Taux d'ouverture</b>      | Signe positive | Effet positif significatif à long terme<br>Non significatif à court terme              | <i>Conforme</i> |
| <b>Taille de marché</b>      | Signe positive | Effet positif à long terme<br>Effet non significatif à court terme                     | <i>Conforme</i> |
| <b>Stabilité politique</b>   | Signe positive | Effet positif significatif à court terme                                               | <i>Conforme</i> |
| <b>La corruption</b>         | Signe négative | Effet négatif significatif à court terme                                               | <i>Conforme</i> |

*Source : Elaboré par nos soins*

L'analyse comparative des signes obtenus et attendus montre une forte cohérence entre nos résultats empiriques et les prédictions théoriques.

## Conclusion

Les résultats obtenus à partir des modèles ARDL se sont révélés particulièrement riches d'enseignements, malgré certaines limites inhérentes aux choix méthodologiques et aux contraintes liées à la disponibilité des données. Ce cadre de modélisation s'est avéré pertinent pour analyser les dynamiques complexes de l'attractivité des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie, en permettant de distinguer clairement les effets de court terme et ceux de long terme.

Les estimations mettent en évidence que les flux d'IDE ne sont ni aléatoires ni purement circonstanciels : ils répondent à des logiques économiques et politiques identifiables. Plus précisément, ils sont influencés par la dynamique des investissements passés (effet de persistance), par une croissance économique soutenue et différée, par une démographie structurante et surtout par un environnement politique stable. Ces résultats soulignent combien la confiance, la stabilité et la visibilité institutionnelle sont déterminantes dans les arbitrages des investisseurs étrangers.

Il convient toutefois de rappeler que le modèle n'intègre pas encore certaines dimensions qualitatives essentielles telles que la qualité des institutions, la transparence administrative ou encore l'efficacité de la gouvernance, faute de données exploitables sur une période suffisamment longue. De plus, le risque d'endogénéité reste présent, ce qui appelle à la prudence dans l'interprétation des relations causales.

Malgré cela, cette étude constitue un socle analytique robuste pour proposer des orientations concrètes. Elle met en exergue l'importance d'une stratégie publique cohérente reposant sur le renforcement des institutions, la simplification des procédures, la modernisation des infrastructures et la valorisation des secteurs porteurs tels que les énergies renouvelables, l'agro-industrie ou les technologies numériques.

En résumé, l'Algérie dispose d'un potentiel réel pour attirer des IDE plus importants et mieux ciblés. Ce potentiel ne pourra toutefois se concrétiser que si le pays engage des réformes structurelles profondes, assurant aux investisseurs des conditions stables, transparentes et prévisibles. Ce travail ouvre la voie à des recherches futures plus intégrées, qui pourraient explorer davantage les effets institutionnels, comparatifs et structurels de l'attractivité des IDE dans une perspective régionale et internationale. Elle appelle à un enrichissement progressif des données et à une diversification des méthodes économétriques pour raffiner l'analyse et appuyer la prise de décision.

***CONCLUSION***  
***GENERALE***

L'étude des déterminants des investissements directs étrangers en Algérie a permis de mieux comprendre les dynamiques économiques et institutionnelles qui influencent la décision d'investissement des acteurs internationaux. Cette réflexion s'inscrit dans un contexte national en mutation, où la recherche d'une croissance durable et diversifiée demeure une priorité stratégique. C'est à la lumière de ces éléments que nous récapitulons les objectifs et résultats de notre recherche.

L'objectif principal de ce mémoire était de répondre à la question : « **Quels sont les principaux déterminants de l'attractivité des IDE en Algérie ?** », À travers une approche à la fois théorique, descriptive et empirique, il a été possible de mettre en lumière les facteurs clés qui conditionnent l'orientation des flux d'IDE vers l'Algérie, tout en identifiant les obstacles structurels qui freinent leur développement.

La première partie a permis d'étudier les concepts et théories fondamentaux liés aux IDE, ce qui a permis d'établir un cadre pour la compréhension des enjeux. La deuxième partie a mis en évidence les caractéristiques et tendances des IDE en Algérie, tout en soulignant les obstacles majeurs liés à l'environnement institutionnel, notamment la faiblesse de la stabilité politique et la corruption, qui constituent des freins importants à l'attractivité du pays. Dans la troisième partie, nous avons procédé à une analyse économétrique pour tester les principaux déterminants de l'attractivité dans le contexte Algérien.

Après avoir exploré les principaux apports théoriques sur les IDE, nous avons étudié les caractéristiques et les tendances des IDE en Algérie. Enfin, nous avons développé trois modèles économétriques permettant d'analyser l'impact de ces facteurs.

L'analyse théorique des investissements directs étrangers (IDE) met en évidence une multiplicité de déterminants susceptibles d'influencer l'attractivité d'un pays, ces facteurs se regroupent en trois grandes catégories : économique (croissance économique, taille de marché, inflation, ouverture économique), institutionnels (stabilité politique, corruption) et structurels (infrastructures, ressources naturelles, politique industrielle). Les théories classiques, comme la paradigme OLI de Dunning, insistent que les investisseurs soient attirés par des avantages de possessions, des avantages de localisation (ressources, infrastructures, stabilité) et des avantages d'internalisation (coûts de transaction moindres). Tandis que la théorie institutionnelle de North souligne que des institutions solides et prévisibles sont fondamentales pour attirer le capital international. En ce sens, l'attractivité d'un pays comme l'Algérie repose

autant sur ces ressources naturelles que sur la fiabilité de son cadre juridique et macroéconomique.

La revue de littératures identifie également des variables clés telles que la taille de marché, la croissance économique, l'ouverture commerciale, l'inflation maîtrisée, la qualité des infrastructures, et la main d'œuvre qualifiée. Ces éléments sont souvent corrélés positivement avec les flux d'IDE lorsqu'ils s'inscrivent dans un environnement économique et institutionnel stable.

L'analyse menée dans le second chapitre a mis en lumière les spécificités de cas Algérien. Malgré un potentiel économique indéniable (ressources naturelles, position géographique, marché intérieur), les flux d'IDE en Algérie restent structurellement faibles et concentrés dans un seul secteur : les hydrocarbures. L'environnement des affaires, caractérisé par une lourdeur administrative, une instabilité réglementaire et une faible diversification économique, freine fortement l'intérêt des investisseurs étrangers. En absence d'une stratégie claire de promotion des IDE et de réforme institutionnelles profondes, l'Algérie peine à convertir ses atouts en véritables avantages comparatifs durables.

Pour vérifier empiriquement la pertinence des déterminants issus des approches théoriques et du contexte Algérien, nous avons mobilisé l'approche ARDL (Autoregressive Distributed Lag) de Pesaran, Shin et Smith, laquelle permet d'estimer conjointement les dynamiques de court et de long terme même lorsque les séries sont intégrées d'ordres différents.

### Résultats de court terme

- ✓ Inflation : une hausse des prix dissuade immédiatement les investisseurs étrangers, l'instabilité inflationniste étant perçue comme un signal de risque.
- ✓ La taille de la population : En tant que variable exprimant la taille du marché, toute augmentation rapide de la population pèse sur les IDE, vraisemblablement parce qu'elle exerce une pression sur les infrastructures sans générer encore de pouvoir d'achat suffisant.
- ✓ Ouverture commerciale & croissance : leurs effets ne se matérialisent pas instantanément ; ils exigent un horizon d'ajustement plus long.
- ✓ Institutions : la stabilité politique stimule les IDE à court terme, alors qu'une perception élevée de la corruption les freine nettement.

### Résultats de long terme

À horizon plus lointain, les fondamentaux économiques prennent le relais :

- ✓ Une croissance robuste consolide la confiance des investisseurs ;
- ✓ L'ouverture commerciale favorise l'intégration de l'économie algérienne aux chaînes de valeur mondiales ;
- ✓ La taille du marché (population) devient un atout stratégique ;
- ✓ Une inflation maîtrisée garantit la stabilité macroéconomique. Ces facteurs, abondamment mis en avant dans la littérature sur les déterminants de l'IDE, confirment leur rôle structurant pour l'Algérie.

### Validation des hypothèses de recherche

Les résultats empiriques confortent les trois hypothèses formulées :

- ✓ **H1** : Les résultats mettent en évidence que l'attractivité des investissements directs étrangers (IDE) repose principalement sur la possession d'avantages économiques, institutionnels et stratégiques, en accord avec les principales théories de l'investissement international. Ces avantages incluent notamment la disponibilité de ressources naturelles, la stabilité politique et institutionnelle, un cadre réglementaire favorable et un positionnement géostratégique avantageux. Toutefois, certains freins tels que l'instabilité institutionnelle ou la complexité réglementaire peuvent limiter leur capacité à attirer des flux d'IDE substantiels. Ainsi, ces facteurs jouent un rôle déterminant dans la configuration de l'attractivité du pays pour les investisseurs étrangers, renforçant ainsi l'hypothèse n° 1.
- ✓ **H2** : L'analyse révèle que, malgré la présence d'atouts significatifs, notamment les ressources naturelles et la position géostratégique, l'attractivité des IDE en Algérie demeure compromise par des contraintes institutionnelles, réglementaires et politiques. Ces obstacles constituent des freins importants qui restreignent la capacité du pays à maximiser ses flux d'investissement, limitant ainsi son potentiel d'intégration dans la dynamique mondiale des IDE, ce qui confirme l'hypothèse n° 2.
- ✓ **H3** : Les flux d'IDE en contexte algérien sont fortement dépendants d'un ensemble de facteurs économiques, tels que la croissance économique, la taille du marché et l'ouverture commerciale, ainsi que de facteurs institutionnels comme la stabilité politique et la corruption. Ces influences peuvent se manifester avec un certain décalage temporel, à court et à long terme. Par ailleurs, une inflation élevée agit négativement en réduisant l'attractivité des IDE, en augmentant l'incertitude économique et en détériorant les conditions d'investissement. Ces observations confirment l'hypothèse n°3.

En définitive, la combinaison d'améliorations institutionnelles immédiates (gouvernance, lutte contre la corruption) et de réformes économiques de fond (ouverture, diversification, maîtrise de l'inflation) constitue la voie la plus sûre pour renforcer durablement l'attrait de l'Algérie auprès des investisseurs internationaux.

**Recommandations :**

A partir des résultats relatifs aux facteurs économiques et institutionnels influencent l'attractivité des IDE en Algérie, plusieurs recommandations peuvent être formulées :

- ✓ Renforcer le cadre institutionnel constitue un levier essentiel pour améliorer l'attractivité de l'Algérie, il passe notamment par la mise en place d'un conseil supérieur de l'investissement. Il est également crucial de garantir une transparence réglementaire, notamment à travers une publication d'un calendrier législatif, notamment via un guichet unique en ligne. Par ailleurs, la lutte contre la corruption doit être intensifiée par la création d'une distance de contrôle indépendante, ainsi que la réalisation d'audits réguliers.
- ✓ Diversifier l'économie en investissant dans des secteurs porteurs comme les énergies renouvelables, l'agriculture moderne ou les technologies, tout en améliorant le climat des affaires, en investissant dans le capital humain, en modernisant les infrastructures et en stimulant les exportations hors hydrocarbures, afin de réduire la dépendance aux ressources naturelles et créer de nouvelles opportunités d'emploi.
- ✓ La modernisation du secteur financier est également cruciale pour renforcer l'attractivité. La mise en place d'un registre électronique des sûretés mobilières permettant d'élargir la gamme des garanties acceptées par les banques, facilitant ainsi l'accès aux crédits, en particulier pour les PME.
- ✓ Enfin, maintenir une stabilité macroéconomique, en particulier par le biais du contrôle de l'inflation, est essentiel pour créer un climat d'assurance et de stimulation où investisseurs et entrepreneurs peuvent construire l'avenir sur des bases solides.

**Les limites de recherche :**

L'obtention de ces résultats n'a pas été facile, car nous avons rencontré quelques contraintes qui nous ont limités comme la contrainte du manque et confidentialité des données

sur les indicateurs qualitatifs, ainsi que la contrainte du temps pour la réalisation du cas pratique vu la courte durée de semestre.

# **Bibliographie**

- (s.d.). Dans D. J.H., *Multinationals, Technology and Competitiveness*.
- (BIE), B. o. (Mars 1996). *Evaluation of the investment promotion and facilitation program*. canberra: Australian government publishing service.
- (FMI), F. m. ((2009)). *Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale*. Fonds monétaire international.
- (FMI), F. M. (2009). *Manuel de la balance des paiements et de la position extérieure globale* (éd. Sixième édition (MBP6)). washington: Fonds Monétaire International.
- (OCDE), o. d. (2010). *DÉFINITION DE RÉFÉRENCE DE L'OCDE DES INVESTISSEMENTS DIRECTS INTERNATIONAUX* (éd. QUATRIÈME ÉDITION). OCDE.
- (OCDE), O. d. (2010). *Définition de référence des investissements directs internationaux (4e édition)*. paris: Organisation de coopération et de développement économique.
- Agence\_Ecofin. (2023, December 25). *Algérie : Sonatrach prévoit d'investir 50 milliards \$ dans le secteur des hydrocarbures entre 2024 et 2028*. Récupéré sur agenceecofin.com: <https://www.agenceecofin.com>
- agenceecofin. (2021, mai 28). *Algérie : la phase préparatoire du mégaprojet du port Centre d'El Hamdania franchit un nouveau cap*. Récupéré sur agenceecofin.com: [https://www.agenceecofin.com/transports/2805-88614-algerie-la-phase-preparatoire-du-megaprojet-du-port-centre-d-el-hamdania-franchit-un-nouveau-cap#:~:text=\(Agence%20Ecofin\)%20%2D%20L'Alg%C3%A9rie%20veut%20reconqu%C3%A9rir%20sa,qui%20limite%20toute%20poss](https://www.agenceecofin.com/transports/2805-88614-algerie-la-phase-preparatoire-du-megaprojet-du-port-centre-d-el-hamdania-franchit-un-nouveau-cap#:~:text=(Agence%20Ecofin)%20%2D%20L'Alg%C3%A9rie%20veut%20reconqu%C3%A9rir%20sa,qui%20limite%20toute%20poss)
- AgenceEcofin. (2025, avril 1). *Algérie : après le blé, l'italien BF veut désormais investir dans l'élevage de bétail*. Récupéré sur agenceecofin.com: : <https://www.agenceecofin.com/actualites-agro/0104-127150-algerie-apres-le-ble-l-italien-bf-veut-desormais-investir-dans-l-elevage-de-betail#:~:text=Cette%20annonce%20intervient%20alors%20que,investissement%20total%20de%20455%20millions%20%24>
- Aïssaoui, A. (2001). *Algeria: The Political Economy of Oil and Gas*. (O. U. Press, Éd.)

- Aïssaoui, A. (2001). *Algeria: The Political Economy of Oil and Gas*. (O. U. Press, Éd.) 45-50 CHAP3.
- Aïssaoui\_ . (2001). *Algeria: The Political Economy of Oil and Gas*. (O. U. Press, Éd.)
- Algerie\_360. (2024, September 25). *Tosyali Algérie met en service la plus grande usine DRI en Afrique*. Récupéré sur algerie360.com: <https://www.algerie360.com>
- Algerie360. (2025, February 23). *Des réserves immenses : les 5 plus grands champs de pétrole et de gaz en Algérie (2025)*. Récupéré sur Algerie360: : <https://www.algerie360.com/des-reserves-immenses-les-5-plus-grands-champs-de-petrole-et-de-gaz-en-algerie-2025>
- Algerie360, L. A. (2025, January 29). *Réserves mondiales de pétrole 2025 : Le classement de l'Algérie dévoilé*. Récupéré sur <https://www.algerie360.com/reserves-mondiales-de-petrole-2025-le-classement-de-lalgerie-devoile/>
- Algerie360\_Lynda, A. (2024, december). *Réserves mondiales de gaz naturel 2025 : Le classement de l'Algérie révélé*. Récupéré sur Algerie360: <https://www.algerie360.com/algerie-leader-africain-du-gaz-naturel-que-revelent-les-dernieres-statistiques/>
- APS, A. p. (2023, novembre 22). *le ministre de la santé reçoit l'ambassadeur turc*. Récupéré sur aps: <https://www.aps.dz/sante-science-technologie/162122-le-ministre-de-la-sante-recoit-l-ambassadeur-turc>
- ASIÉDU, E. ( 2002). On the Determinants of Foreign Direct Investment to Developing Countries: Is Africa Different? *World Development*, 30(1 ), pp. 107-119.
- Asiedu, E. (2006). Foreign Direct Investment in Africa: The Role of Natural Resources, Market Size, Government Policy, Institutions and Political Instability. *The world economy*, 29(1), pp. 63-77.
- Banque\_mondiale. (2023). *Rapport économique sur l'Algérie 2023*. .
- banque\_mondiale. (2024). *Domestic credit to private sector (% of GDP) – Algeria, China, Korea, Rep*. Consulté le 04 25, 2025, sur <https://data.worldbank.org/indicator/FS.AST.PRVT.GD.ZS>

- Bénassy-Quéré, A., Fontagné, L., & Lahrèche-Révil, A. (2005). How Does FDI React to Corporate Taxation? *International Tax and Public Finance*, 12(5), pp. 583-603.
- BNP\_Paribas. (2025, février). *Algérie : Les investissements*. Récupéré sur <https://m.tradesolutions.bnpparibas.com/fr/implanter/algerie/investir>
- Bouri, S. &. (2014). Facteurs d'attractivité des investissements directs étrangers dans la région MENA : Analyse en données de Panel. *Les cahiers du MECAS*(10), pp. 186-194.
- Brahim DJEMACI, N. C. (2016). Les déterminants de la localisation des activités industriels dans la wilaya de Boumerdès : Approche économétrique avec modèle de comptage. *El-Bahith Review*, 16, p. 103.
- Brainard, S. (1997). An Empirical Assessment of the Proximity-Concentration Tradeoff between Multinational Sales and Trade. *American Economic Review*, 87(4), pp. 520-544.
- Brand\_Finance. (2025, february 25). *Global Soft Power Index 2025: The world's most comprehensive study on nation brand strength*. Récupéré sur <https://brandfinance.com/insights/global-soft-power-index-2025>
- Bruno.S, f. F. (1985). Economic and political determinants of foreign direct investment. *world development*, 13(2), pp. 161-175.
- Camara, M. (2002). Les investissements directs étrangers et l'intégration régionale :les exemples de l'ASEAN et du MERCOSUR. *Revue TiersMonde*, pp. 47-69.
- CNUCED. (2005). *CNUCED (Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement). World Investment Report 2005: Transnational Corporations and the Internationalization of R&D. Nations Unies*. Récupéré sur [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2005\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2005_en.pdf)
- D.Patricia. (2007). *les déterminants des investissements directs étrangers dans les pays en développement : leçons pour l'UEMOA*. Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest, Dakar.
- Dieumerici, Z. &. ((2020)). Les Déterminants des Investissements. *Revue congolaise de théologie protestante*.

- Doing\_Business. (2020). *Classement des économies*. Récupéré sur :<https://archive.doingbusiness.org/fr/rankings>
- DUNNING, H. e. (1985). The influence of Hymer's dissertation on theory of foreign direct investment. *American Economic Review*, 75.
- Dunning, J. H. (1981). *international production and the multinational enterprise*. (G. A. Unwin, Éd.) London.
- Dunning, J. H. (1993). *Multinational enterprises and the global economy*. (Addison-Wesley, Éd.) Wokingham, UK.
- Ecofin, A. (2024, March 8). *Algérie : Sonatrach désigne Tecnimont pour l'installation d'un complexe pétrochimique de 1 milliard \$ à Skikda*. Récupéré sur [agenceecofin.com](https://www.agenceecofin.com/0803-116903-algerie-sonatrach-designe-tecnimont-pour-l-installation-d-un-complexe-petrochimique-de-1-milliard-a-skikda): : <https://www.agenceecofin.com/0803-116903-algerie-sonatrach-designe-tecnimont-pour-l-installation-d-un-complexe-petrochimique-de-1-milliard-a-skikda>
- El Khider Abdelkader, Z. B. (2021). Rôle de la stabilité politique dans la promotion de. *European Scientific Journal*.
- El\_Watan. (2025, January 2). *Industrie automobile : Des usines opérationnelles en 2025*. Récupéré sur [elwatan-dz.com](https://elwatan-dz.com/industrie-automobile-des-usines-operationnelles-en-2025): <https://elwatan-dz.com/industrie-automobile-des-usines-operationnelles-en-2025>
- ELWatan. (2024). *Des accords ont été signés avec Baladna, Bonifiche Ferraresi, Al Rayan : Engouement des investisseurs étrangers pour l'agriculture*. Récupéré sur [elwatan-dz.com](https://elwatan-dz.com/des-accords-ont-ete-signes-avec-baladna-bonifiche-ferraresi-al-ryan-engouement-des-investisseurs-etrangers-pour-lagriculture): : <https://elwatan-dz.com/des-accords-ont-ete-signes-avec-baladna-bonifiche-ferraresi-al-ryan-engouement-des-investisseurs-etrangers-pour-lagriculture>
- Engle, R. F. (1987). Co-integration and error correction: Representation, estimation, and testing. *Econometrica*, 55(2), pp. 251-276. doi: <https://doi.org/10.2307/1913236>
- Foundation, H. (2025, march 4). *2025 Index of Economic Freedom: Algeria*. Récupéré sur <https://www.heritage.org/index/country/algeria>
- ghartmen, M. (1 avril 1993). *Les multinationales*. paris: presses universitaire de france .
- Gujarati, D. N. (2009). *Basic econometrics*. (M.-H. Education, Éd.)

- Hachemaoui, M. (2020). Les impacts du mouvement Hirak sur l'économie algérienne. *Revue des études maghrébines*, pp. 123-135.
- Hamidi, K. (2022). Gouvernance et attractivité des IDE en Algérie : Analyse empirique (2004-2020). *Revue d'économie et de statistique appliquée*, 19(2), pp. 79-94.
- Horchani, L. B. (Mars 2006). Privatisation et Investissement Direct Etranger, cas de la Tunisie. Dans F. Horchani, *Où va le droit de l'investissement, désordre normatif et recherche d'équilibre* (p. 8). Tunisie: Pedone.
- Hub, U. I. (2022). *Algeria: Adoption of new investment code*. Récupéré sur <https://investmentpolicy.unctad.org/investment-policy-monitor/measures/3785/algeria-adoption-of-new-investment-code>
- Huy Tiet Pham. christopher, G. B. (s.d.). Causality between Financial Development and Foreign Direct Investment in Asian Developing Countries. *Journal of Risk and Financial Managment*, 15(5).
- I.RABAUD, B. E. (2003). attractivite de la france: analyse,perception et mesure. *Économique et statistique*(363), p. 97.
- Ilhem, D. B. (s.d.). cours d'économie internationale. Oran, ESE Oran, Algerie. Récupéré sur <https://ese-oran.dz/wp-content/uploads/2024/11/polycope-Bouzerouata.pdf>
- Jean-Louis Amelon, J.-M. C. (16 Avril, 2010). *défis de l'internationalisation: Quel développement international pour les entreprises après la crise ?* De Boeck Supérieur.
- Khodeir, A. N. (2016). The impact of Chinese direct investments on employment in. *Journal Of Chinese Economic And Foreign Trade Studies*, 9, pp. 86-101.
- Khouri, N. .. (2008). Les déterminants de l'investissement direct étranger dans les pays d'accueil en développement. ., *Cahiers du CREAD*, pp. 69-90.
- Kojima, K. (1975). International trade and Foreign Investment: Substitutes or. *Hitotsubashi Journal of Economics*, 16, p. 1\_12.
- La\_Sentinelle. (2025, January 27). *Construction automobile : Hyundai investira 400 millions USD dans un projet d'usine en Algérie*. Récupéré sur [lasentinelle.dz](https://lasentinelle.dz) :

- <https://lasentinelles.dz/index.php/2025/01/26/construction-automobile-hyundai-investira-400-millions-usd-dans-un-projet-dusine-en-algerie>
- Le\_Monde\_Afrique. (2024, September 27). *En Algérie, le risque d'une militarisation graduelle du régime*. Récupéré sur [https://www.lemonde.fr/afrique/article/2024/09/27/en-algerie-le-risque-d-une-militarisation-graduelle-du-regime\\_6336323\\_3212.html](https://www.lemonde.fr/afrique/article/2024/09/27/en-algerie-le-risque-d-une-militarisation-graduelle-du-regime_6336323_3212.html)
  - M. Blomstrom, e. A. (janvier 2003). *Humain capital and Inward FDI*. stockholm: stockholm school of economics .
  - Mekideche, M. (2008). *L'économie algérienne à la croisée des chemins (repères actuels et éléments prospectifs)*. . Alger : Éditions Dahlab.
  - Michalet, C. (2000). *La séduction des nations ou comment attirer les investissements*. Paris: Economica.
  - Michalet, C. (2000). *La séduction des nations ou comment attirer les investissements*. Paris: Economica.
  - Michalet, C. (2004). «*La séduction des nations ou comment attirer les investissements* ». Paris: La documentation française.
  - Michalet, C.-A. (1976). *Des firmes multinationales à la mondialisation*. (PEF, Éd.) paris: presse universitaire de france.
  - Midoun&Zairi. (2014). Midoun, S., & Zairi, B. (2014). "The Impact of Country Risk Components on Algeria Attractiveness for Foreign Direct Investments (1990-2012)." *Applied Econometrics and International Development*, 14(1), 133-146.
  - Milleli, M. D. (1995). *les firmes multinationales*. Paris: Vuibert,.
  - Mines, M. d. (2021). *Le ministre de l'Énergie et des Mines, Monsieur Mohamed Arkab : L'Algérie se dirige vers l'autosuffisance en fer à l'horizon 2025*. Récupéré sur [energy.gov.dz: https://www.energy.gov.dz/?article=arkab-l-algrie-se-dirige-vers-l-autosuffisance-en-fer-l-horizon-2025](https://www.energy.gov.dz/?article=arkab-l-algrie-se-dirige-vers-l-autosuffisance-en-fer-l-horizon-2025)
  - Ministère de l'Industrie, A. (2022). *Loi n°22-18 du 24 juillet 2022 portant Code de l'investissement*. Récupéré sur <https://www.industrie.gov.dz/fr/textes-juridiques>

- Ministère\_de\_l'Énergie&des\_Mines\_d'Algérie. (2022). *Exploration et production des hydrocarbures en Algérie : Statistiques et perspectives*. Récupéré sur [energy.gov.dz](https://www.energy.gov.dz/?article=ff-4):  
<https://www.energy.gov.dz/?article=ff-4>
- Mohammed Ershad Hussain, a. M. (2016). Foreign Direct Investment, Trade, and Economic Growth: An Empirical Analysis of Bangladesh. *Economies*, 4(2), pp. 2-14.
- Mondiale, B. (2023). *Making the most of the African Continental Free Trade Area: Leveraging trade and foreign direct investment to boost growth and reduce poverty*. Récupéré sur : <https://www.worldbank.org/en/topic/trade/publication/making-the-most-of-the-african-continental-free-trade-area>
- mondiale, L. b. (2025). Worldwide Governance Indicators (WGI). washington, États-unis. Récupéré sur <https://www.worldbank.org/en/publication/worldwide-governance-indicators>
- Mostafa, M. M. (2020). Impacts of Inflation and Exchange. *International Journal of Science and Business*, 4(11), pp. 53-69.
- Moujahid, M. K. (2022). Impact des investissements directs. *Repères et Perspectives*, Vol. 6(N° 1), pp. 148-167.
- MUKENDI, T. M.-B. (2024). Les firmes multinationales rôle et strategie, expansion dans les pays d'accueil. *ziglôbitha*, 4(011), pp. 247-267.
- Mundell, R. (1957). International Trade and Factor Mobility. *The American Economic*, 47(3), pp. 321-335.
- North, D. C. (1990). *Institutions, Institutional Change and Economic Performance*. Cambridge University Press.
- O.Neso, J. e. (05/2002). Administrative barriers to foreign investment in developing countries. *policy research working paper*(2848), pp. 4-13.
- Ouguenoune. (2014). *La politique de promotion et d'attraction de l'investissement en Algérie (Thèse de doctorat)*. Université Sorbonne Nouvelle - Paris 3. (Thèse de doctorat), paris.
- Persp\_Monde. (2025). *Algérie : Investissements directs étrangers, flux entrants (1970-2023)*. Récupéré sur <https://perspective.usherbrooke.ca/>

- Perspective\_monde. (2025, 04 15). *Perspective Monde « Algérie : Investissements directs étrangers, flux entrants »*. Récupéré sur <https://perspective.usherbrooke.ca>
- Pesaran, M. H. (2001). Bounds testing approaches to the analysis of level relationships. *Journal of Applied Econometrics*, 16(3), pp. 289-326. doi:<https://doi.org/10.1002/jae.616>
- Pesaran, M. H. (s.d.). Bounds testing approaches to the analysis of level relationships. 16(3), pp. 289–326. doi:<https://doi.org/10.1002/jae.616>
- Ph. Méral et O. Petit. (2002). Mondialisation et technologies propres. L'importance des partenaires public/privé dans le secteur. Dans P. M. Petit, *Développement durable : enjeux, regards, perspectives* (pp. 145-146). cahier du GEMDEV.
- Reuters. (2024, JANUARY 25). *Igeria's CPA bank to open up 30% of its capital*. Récupéré sur [https://www.reuters.com/business/algerias-cpa-bank-open-up-30-its-capital-2024-01-25/#:~:text=ALGIERS%2C%20Jan%2025%20\(Reuters\),will%20sell%2060%20million%20shares](https://www.reuters.com/business/algerias-cpa-bank-open-up-30-its-capital-2024-01-25/#:~:text=ALGIERS%2C%20Jan%2025%20(Reuters),will%20sell%2060%20million%20shares).
- Sator, a. (2023, 18 octobre). contrat de soutraitence. *Le contrat de sous-traitance*. 8<sup>e</sup> édition. alger, algerie. Consulté le 2025, sur <https://www.wtcalgeria.com/algest/docs/COMMUNICATIONS%20ALGEST%202023/Le%20Contrat%20de%20Sous-Traitance%20%20SATOR%208%C3%A8me%20%C3%A9dition%202023.pdf>
- Sekak, R. (2019, december 3). *Igérie : Comment encourager les investissements directs étrangers – Entretien avec Rachid Sekak, spécialiste de la finance et ex-PDG d'HSBC Algérie*. (C. A. Économique, Éditeur) Consulté le 04 18, 2025, sur <https://algeriancenter.com/algerie-comment-encourager-les-investissements-directs-etranagers-entretien-avec-rachid-sekak-specialiste-de-la-finance-et-ex-pdg-dhsbc-algerie/>
- Service, A. P. (2025, fabruary). *L'Algérie compte moderniser sa stratégie nationale de développement des énergies renouvelables et de l'efficacité énergétique*. Récupéré sur [aps.dz: https://www.aps.dz/economie/183488-l-algerie-compte-moderniser-sa-strategie-nationale-de-developpement-des-energies-renouvelables-et-de-l-efficacite-energetique](https://www.aps.dz/economie/183488-l-algerie-compte-moderniser-sa-strategie-nationale-de-developpement-des-energies-renouvelables-et-de-l-efficacite-energetique)

- Talla, K. (2023). Structural vulnerability, economic resilience, and attractiveness of foreign direct investment in WAEMU countries. *African Scientific Journal*, 3(18), pp. 517-541. doi:10.5281/zenodo.8145352
- Tersen, D. (1996). *Les investissements directs étrangers : enjeux et politiques*. La documentation française.
- Tmava, E. A. (,December, 2024). Inflation Impact on Foreign Direct Investment - Evidence from Western Balkan Countrie. *International Journal of Sustainable Development and planning*, 19(12), pp. 4863-4869.
- UNCTAD\_Investment\_Policy\_Hub. (2022). *Algeria: Adoption of new investment code*. Récupéré sur <https://investmentpolicy.unctad.org/investment-laws/laws/339/algeria-algerian-investment-code-2022>
- Watan, E. (2022). *Le flou persiste autour de la règle 51/49 : L'investissement étranger contrarié*. Récupéré sur <https://elwatan-dz.com/le-flou-persiste-autour-de-la-regle-5149-linvestissement-etranger-contrarie>

# **Annexe**

## Annexe 1 : Test De Stationnarité

```

Console Background Jobs x
R 4.4.1 . ~/partique/ ↗
> #stationnarité
> adf.test(finale$log_IDE_PIB)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: finale$log_IDE_PIB
Dickey-Fuller = -2.2173, Lag order = 3, p-value = 0.4877
alternative hypothesis: stationary

> log_IDE_PIB_diff <- diff(finale$log_IDE_PIB)
> adf.test(log_IDE_PIB_diff) #

Augmented Dickey-Fuller Test

data: log_IDE_PIB_diff
Dickey-Fuller = -3.71, Lag order = 3, p-value = 0.03551
alternative hypothesis: stationary

> adf.test(finale$TO)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: finale$TO
Dickey-Fuller = -2.2933, Lag order = 3, p-value = 0.4575
alternative hypothesis: stationary

> TO_diff <- diff(finale$TO)
> adf.test(TO_diff)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: TO_diff
Dickey-Fuller = -4.3389, Lag order = 3, p-value = 0.01
alternative hypothesis: stationary

Console Background Jobs x
R 4.4.1 . ~/model/ ↗
> adf.test(ipc_ts)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: ipc_ts
Dickey-Fuller = -2.4136, Lag order = 2, p-value = 0.4148
alternative hypothesis: stationary

> ipc_ts_diff=diff(ipc_ts)
> adf.test(ipc_ts_diff)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: ipc_ts_diff
Dickey-Fuller = -4.3578, Lag order = 2, p-value = 0.01077
alternative hypothesis: stationary

Console Background Jobs x
R 4.4.1 . ~/model/ ↗
> adf.test(log_pop)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: log_pop
Dickey-Fuller = -5.3551, Lag order = 3, p-value = 0.01
alternative hypothesis: stationary

Console Background Jobs x
R 4.4.1 . ~/model/ ↗
> adf.test(IDE_cut_2003)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: IDE_cut_2003
Dickey-Fuller = -2.623, Lag order = 2, p-value = 0.335
alternative hypothesis: stationary

> IDE_cut_2003_diff=diff(IDE_cut_2003)
> adf.test(IDE_cut_2003_diff)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: IDE_cut_2003_diff
Dickey-Fuller = -3.8896, Lag order = 2, p-value = 0.02932
alternative hypothesis: stationary

> |

Console Background Jobs x
R 4.4.1 . ~/partique/ ↗
> adf.test(finale$croissance)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: finale$croissance
Dickey-Fuller = -3.1027, Lag order = 3, p-value = 0.1364
alternative hypothesis: stationary

> croissance_diff <- diff(finale$croissance)
> adf.test(croissance_diff)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: croissance_diff
Dickey-Fuller = -5.3551, Lag order = 3, p-value = 0.01
alternative hypothesis: stationary

Message d'avis :
Dans adf.test(croissance_diff) : p-value smaller than printed p-value
> adf.test(finale$infl)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: finale$infl
Dickey-Fuller = -2.9471, Lag order = 3, p-value = 0.1981
alternative hypothesis: stationary

> infl_diff <- diff(finale$infl)
> adf.test(infl_diff)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: infl_diff
Dickey-Fuller = -3.5153, Lag order = 3, p-value = 0.05191
alternative hypothesis: stationary

Console Background Jobs x
R 4.4.1 . ~/partique/ ↗
> adf.test(political_)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: political_
Dickey-Fuller = -2.1964, Lag order = 3, p-value = 0.4974
alternative hypothesis: stationary

> political_diff=diff(political_)
> adf.test(political_diff)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: political_diff
Dickey-Fuller = -3.7043, Lag order = 2, p-value = 0.04222
alternative hypothesis: stationary

> |

Console Background Jobs x
R 4.4.1 . ~/model/ ↗
> adf.test(IDE_PIB_trimmed)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: IDE_PIB_trimmed
Dickey-Fuller = -2.9626, Lag order = 2, p-value = 0.205
alternative hypothesis: stationary

> IDE_PIB_1996=diff(IDE_PIB_trimmed_diff)
> adf.test(IDE_PIB_1996)

Augmented Dickey-Fuller Test

data: IDE_PIB_1996
Dickey-Fuller = -5.1722, Lag order = 2, p-value = 0.01
alternative hypothesis: stationary

Message d'avis :
Dans adf.test(IDE_PIB_1996) : p-value smaller than printed p-value
> |

```

## Annexe 2 : le model ARDL 1

```

Console Background Jobs x
R 4.4.1 ~ /partique/
dynlm::dynlm(formula = full_formula, data = data, start = start,
  end = end)

Residuals:
    Min       1Q   Median       3Q      Max
-1.58985 -0.68699 -0.03245  0.61973  2.03128

Coefficients:
              Estimate Std. Error t value Pr(>|t|)
(Intercept)   -61.35613    23.09488   -2.657  0.013808 *
L(log_IDE_PIB, 1)  0.62244    0.15338    4.058  0.000455 ***
L(log_IDE_PIB, 2) -0.13238    0.12623   -1.049  0.304735
TO            -0.03340    0.04470   -0.747  0.462157
L(TO, 1)       -0.00998    0.05628   -0.177  0.860752
L(TO, 2)        0.10183    0.05382    1.892  0.070589 .
L(TO, 3)       -0.05111    0.04462   -1.146  0.263284
croissance     -0.05715    0.11339   -0.504  0.618826
L(croissance, 1)  0.23138    0.12364    1.871  0.073524 .
L(croissance, 2)  0.33576    0.08027    4.183  0.000332 ***
L(croissance, 3)  0.03829    0.08748    0.438  0.665536
infl          -4.80283    5.17359   -0.928  0.362477
L(infl, 1)      -7.11635    6.52872   -1.090  0.286534
L(infl, 2)     10.23671    6.89016    1.486  0.150377
log_POP        51.91141   52.38060    0.991  0.331552
L(log_POP, 1)   -68.23943   66.49012   -1.026  0.314979
L(log_POP, 2)  -179.94457   54.65172   -3.293  0.003067 **
L(log_POP, 3)   204.03575   49.46298    4.125  0.000384 ***
---
Signif. codes:  0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 1.163 on 24 degrees of freedom
(0 observation effacée parce que manquante)
Multiple R-squared:  0.9525,    Adjusted R-squared:  0.9188
F-statistic: 28.31 on 17 and 24 DF,  p-value: 7.593e-12

```

## Annexe 3 : Bounds test 1

```

Console Background Jobs x
R 4.4.1 · ~/partique/

> bounds_test <- bounds_f_test(auto_model$best_model, case=2)
> # Afficher le résumé du test
> summary(bounds_test)
      Length Class      Mode
method      1      -none- character
alternative 1      -none- character
statistic    1      -none-  numeric
null.value   2      -none-  numeric
data.name    5      -none- character
p.value      1      -none-  numeric
tab          2 data.frame list
> bounds_test$statistic      # F-statistic du test
      F
7.605001
> bounds_test$p.value        # P-value
      p_value.F
0.0003983455
> bounds_test$tab            # Tableau des valeurs critiques
      statistic      p.value
F 7.605001 0.0003983455

```

## Annexe 4 : Le model ecm 1

```

Console Background Jobs x
R 4.4.1 ~./model/
> summary(ecm_model)

Time series regression with "zooreg" data:
Start = 4, End = 45

Call:
dynlm::dynlm(formula = full_formula, data = data, start = start,
              end = end)

Residuals:
      Min       1Q   Median       3Q      Max
-1.58985 -0.68699 -0.03245  0.61973  2.03128

Coefficients:
              Estimate Std. Error t value Pr(>|t|)
d(L(log_IDE_PIB, 1))    0.13238    0.10342   1.280   0.2107
d(TO)                 -0.03340    0.03254  -1.027   0.3131
d(L(TO, 1))            -0.05072    0.03859  -1.315   0.1990
d(L(TO, 2))             0.05111    0.03401   1.503   0.1437
d(croissance)          -0.05716    0.08466  -0.675   0.5050
d(L(croissance, 1))    -0.37405    0.08205  -4.559 8.63e-05 ***
d(L(croissance, 2))    -0.03829    0.06382  -0.600   0.5532
d(infl)                -4.80283    3.75753  -1.278   0.2113
d(L(infl, 1))          -10.23671    4.64042  -2.206   0.0355 *
d(log_POP)              51.91141   38.35517   1.353   0.1864
d(L(log_POP, 1))       -24.09118   28.21256  -0.854   0.4001
d(L(log_POP, 2))       -204.03575   32.76564  -6.227 8.56e-07 ***
ect                    -0.50994    0.06867  -7.425 3.50e-08 ***
---
Signif. codes:  0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 1.058 on 29 degrees of freedom
(0 observation effacée parce que manquante)
Multiple R-squared:  0.7981,    Adjusted R-squared:  0.7077
F-statistic:  8.82 on 13 and 29 DF,  p-value: 6.709e-07

```

## Annexe 5 : Relation long-terme 1

```

Console Background Jobs x
R 4.4.1, ~/model/ ↗
> long_run_model=lm(log_IDE_PIB~ TO + croissance + infl + log_POP ,data=finale)
> summary(long_run_model)

Call:
lm(formula = log_IDE_PIB ~ TO + croissance + infl + log_POP,
    data = finale)

Residuals:
    Min       1Q   Median       3Q      Max
-9.7240 -2.0007  0.2899  2.0365  4.3518

Coefficients:
              Estimate Std. Error t value Pr(>|t|)
(Intercept) -35.3974    25.5241  -1.387 0.173177
TO           0.1589     0.0515   3.085 0.003680 **
croissance   0.1704     0.1260   1.353 0.183791
infl        -31.8537     7.6898  -4.142 0.000173 ***
log_POP      2.8165     3.2567   0.865 0.392288
---
Signif. codes:  0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 2.958 on 40 degrees of freedom
Multiple R-squared:  0.5043,    Adjusted R-squared:  0.4547
F-statistic: 10.17 on 4 and 40 DF,  p-value: 8.895e-06

```

## Annexe 6 : Test de validité du modèle

```
Console Background Jobs x
R 4.4.1 · ~/partique/

> # Autocorrélation
> lmtest::bgtest(auto_model$best_model)

Breusch-Godfrey test for serial correlation of order up to 1

data: auto_model$best_model
LM test = 0.00089042, df = 1, p-value = 0.9762

> # Hétéroscédasticité
> lmtest::bptest(auto_model$best_model)

studentized Breusch-Pagan test

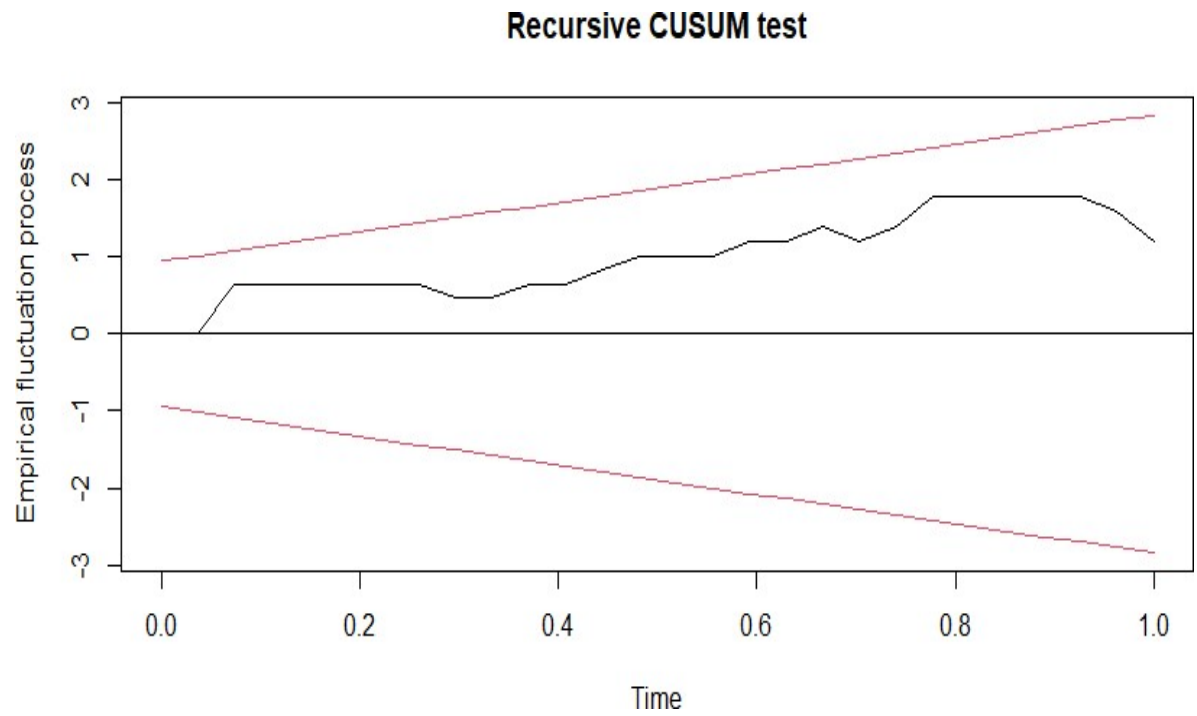
data: auto_model$best_model
BP = 13.802, df = 17, p-value = 0.6811

> #p-value = 0.6811 > 0.05 donc on ne rejette pas H0, donc: pas d'hétéroscédasticité
erreurs ont une variance constante,
> # Normalité
> tseries::jarque.bera.test(residuals(auto_model$best_model))

Jarque Bera Test

data: residuals(auto_model$best_model)
X-squared = 1.1335, df = 2, p-value = 0.5674
```

## Annexe 7 : Le test de stabilité 1 (CUSUM)



## Annexe 8 : le model ARDL 2

```

Console Background Jobs x
R 4.4.1 · ~/partique/ ↻
> model_ardl <- auto_ardl(IDE_PIB ~ political_ts, data = df_model, max_order = 4)
> summary(model_ardl)
      Length Class      Mode
best_model 19   dynlm     list
best_order  2   -none-    numeric
top_orders  3   data.frame list
> summary(model_ardl$best_model)

Time series regression with "ts" data:
Start = 2, End = 28

Call:
dynlm::dynlm(formula = full_formula, data = data, start = start,
             end = end)

Residuals:
      Min       1Q   Median       3Q      Max
-0.0041887 -0.0015016 -0.0006737  0.0001002  0.0086329

Coefficients:
              Estimate Std. Error t value Pr(>|t|)
(Intercept)   0.005653   0.002429   2.327   0.0287 *
L(IDE_PIB, 1)  0.759615   0.117840   6.446 1.15e-06 ***
political_ts   0.004150   0.001936   2.144   0.0424 *
---
Signif. codes:  0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 0.003146 on 24 degrees of freedom
Multiple R-squared:  0.7372,    Adjusted R-squared:  0.7153
F-statistic: 33.67 on 2 and 24 DF,  p-value: 1.083e-07

```

## Annexe 9 : Bounds test 2

```
Console Background Jobs x
R 4.4.1 · ~/model/ ↵
> bounds_test2 <- bounds_f_test(model2_ard1$best_model, case=2)
> summary(bounds_test2)
      Length Class      Mode
method      1    -none-   character
alternative 1    -none-   character
statistic    1    -none-   numeric
null.value   2    -none-   numeric
data.name    1    -none-   character
p.value      1    -none-   numeric
tab          2 data.frame list
> bounds_test2$statistic      # F-statistic du test
      F
2.122975
> bounds_test2$p.value        # P-value
p_value.F
0.3828628
> bounds_test2$tab
      statistic p.value
F 2.122975 0.3828628
```

## Annexe 10 : Test de validité du model2

```
Console Background Jobs x
R 4.4.1 ~ /model/
> # Autocorrélation
> lmtest::bgtest(model2_ard1$best_model)

Breusch-Godfrey test for serial correlation of order up to 1

data: model2_ard1$best_model
LM test = 2.0481, df = 1, p-value = 0.1524

> # Hétéroscédasticité
> lmtest::bptest(model2_ard1$best_model)

studentized Breusch-Pagan test

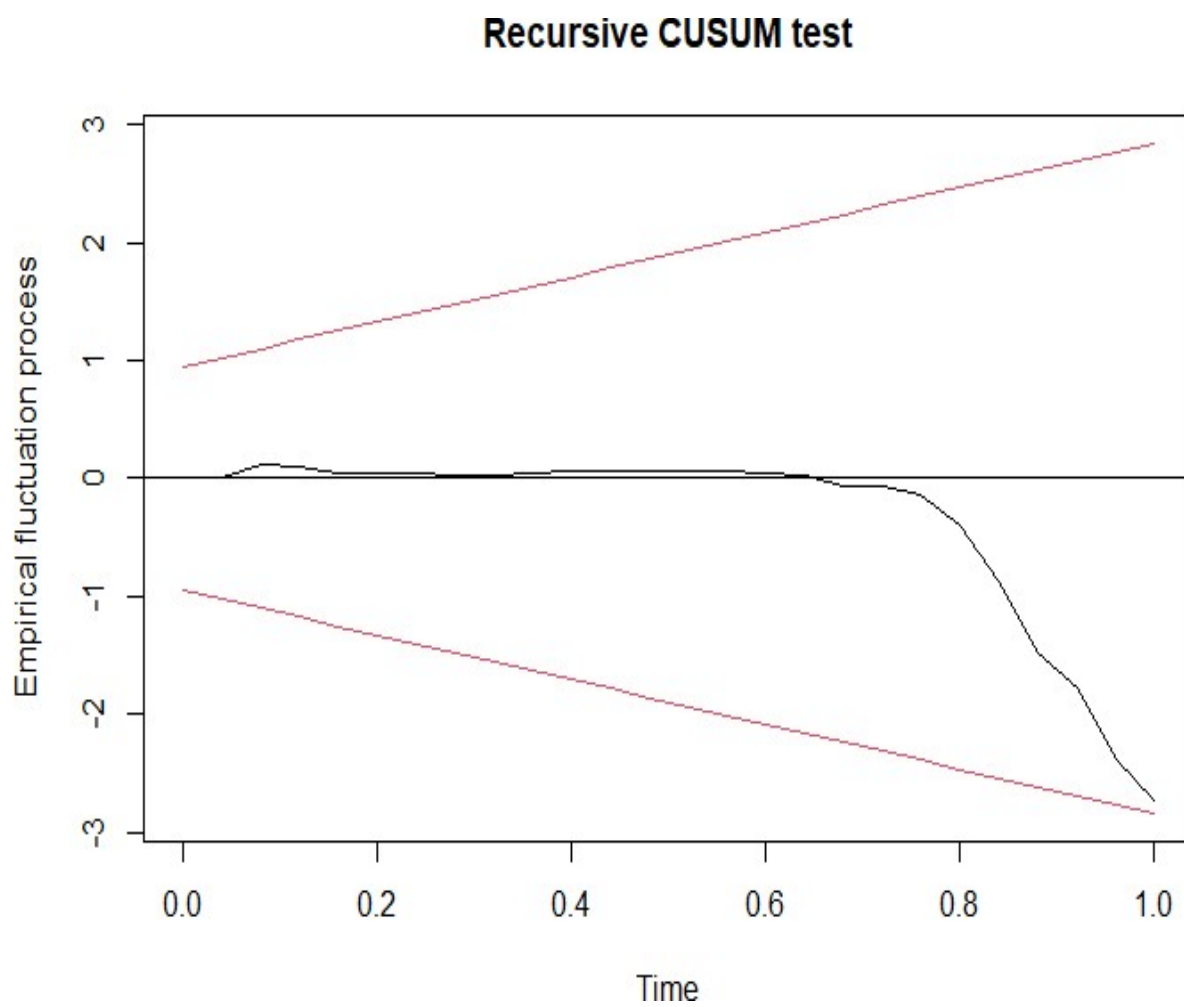
data: model2_ard1$best_model
BP = 1.7254, df = 2, p-value = 0.422

> # Normalité
> jarque.bera.test(residuals(model2_ard1$best_model))

Jarque Bera Test

data: residuals(model2_ard1$best_model)
X-squared = 11.595, df = 2, p-value = 0.003035
```

## Annexe 11 : Le test de stabilité 2 (CUSUM)



## Annexe 12 : le model ARDL 3

R 4.4.1 · ~/model/ ↗

```
> model3_ardl <- auto_ardl(IDE_ts_cut ~ ipc_ts, data = data, max_order = 3)
> summary(model3_ardl$best_model)
```

Time series regression with "ts" data:

Start = 3, End = 20

call:

```
dynlm::dynlm(formula = full_formula, data = data, start = start,
  end = end)
```

Residuals:

|  | Min       | 1Q        | Median   | 3Q       | Max      |
|--|-----------|-----------|----------|----------|----------|
|  | -0.264381 | -0.177709 | 0.007116 | 0.171695 | 0.298969 |

Coefficients:

|                  | Estimate | Std. Error | t value | Pr(> t ) |     |
|------------------|----------|------------|---------|----------|-----|
| (Intercept)      | 2.91517  | 0.57091    | 5.106   | 0.000202 | *** |
| L(IDE_ts_cut, 1) | 0.28440  | 0.20502    | 1.387   | 0.188721 |     |
| L(IDE_ts_cut, 2) | -0.31774 | 0.18231    | -1.743  | 0.104936 |     |
| ipc_ts           | -0.10464 | 0.03340    | -3.133  | 0.007923 | **  |
| L(ipc_ts, 1)     | 0.05087  | 0.02796    | 1.819   | 0.091954 | .   |

---

signif. codes: 0 '\*\*\*' 0.001 '\*\*' 0.01 '\*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 0.2231 on 13 degrees of freedom

Multiple R-squared: 0.7963, Adjusted R-squared: 0.7336

F-statistic: 12.7 on 4 and 13 DF, p-value: 0.0001992

## Annexe 13 : Bounds test3

```
Console Background Jobs x
R 4.4.1 ~ /model/
> bounds_test3 <- bounds_f_test(model3_ard1$best_model, case=2)
> summary(bounds_test3)
      Length Class      Mode
method      1    -none- character
alternative 1    -none- character
statistic    1    -none-  numeric
null.value   2    -none-  numeric
data.name    2    -none- character
p.value      1    -none-  numeric
tab          2 data.frame list
> bounds_test3$statistic      # F-statistic du test
      F
10.14391
> bounds_test3$p.value      # P-value
      p_value.F
0.0001744049
> bounds_test3$tab
      statistic      p.value
F 10.14391 0.0001744049
```

## Annexe 14 : Le model ecm 3

```

Console Background Jobs x
R 4.4.1 ~ /model/
> ecm_model3 <- recm(model3_ard1$best_model, case = 2)
> summary(ecm_model3)

Time series regression with "zooreg" data:
Start = 3, End = 20

call:
dynlm::dynlm(formula = full_formula, data = data, start = start,
              end = end)

Residuals:
      Min       1Q   Median       3Q      Max
-0.264381 -0.177709  0.007116  0.171695  0.298969

Coefficients:
              Estimate Std. Error t value Pr(>|t|)
d(L(IDE_ts_cut, 1))  0.31774    0.15475   2.053  0.05792 .
d(ipc_ts)            -0.10464    0.02806  -3.729  0.00201 **
ect                  -1.03335    0.17439  -5.926 2.78e-05 ***
---
signif. codes:  0 '***' 0.001 '**' 0.01 '*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 0.2077 on 15 degrees of freedom
(0 observation effacée parce que manquante)
Multiple R-squared:  0.7088,    Adjusted R-squared:  0.6506
F-statistic: 12.17 on 3 and 15 DF,  p-value: 0.0002674

```

## Annexe 15 : Relation long-terme 3

Console Background Jobs x

R 4.4.1 · ~/model/ ↗

```
> long_run_model=lm(IDE_ts_cut ~ ipc_ts,data=data)
> summary(long_run_model)
```

Call:

```
lm(formula = IDE_ts_cut ~ ipc_ts, data = data)
```

Residuals:

|  | Min      | 1Q       | Median  | 3Q      | Max     |
|--|----------|----------|---------|---------|---------|
|  | -0.98216 | -0.14111 | 0.03251 | 0.23321 | 0.85422 |

Coefficients:

|             | Estimate | Std. Error | t value | Pr(> t )   |
|-------------|----------|------------|---------|------------|
| (Intercept) | 1.62512  | 0.51185    | 3.175   | 0.00524 ** |
| ipc_ts      | -0.02319 | 0.01467    | -1.581  | 0.13131    |

---

signif. codes: 0 '\*\*\*' 0.001 '\*\*' 0.01 '\*' 0.05 '.' 0.1 ' ' 1

Residual standard error: 0.4538 on 18 degrees of freedom

Multiple R-squared: 0.1219, Adjusted R-squared: 0.07314

F-statistic: 2.499 on 1 and 18 DF, p-value: 0.1313

> |

## Annexe 16 : Test de validité du model 3

```
Console Background Jobs x
R 4.4.1 ~ /model/

> # Autocorrélation
> lmtest::bgtest(model3_ard1$best_model)

Breusch-Godfrey test for serial correlation of order up to 1

data: model3_ard1$best_model
LM test = 0.013477, df = 1, p-value = 0.9076

> #p-value = 0.9762 >0.05 donc On ne rejette pas H0
> # Hétéroscédasticité
> lmtest::bptest(model3_ard1$best_model)

studentized Breusch-Pagan test

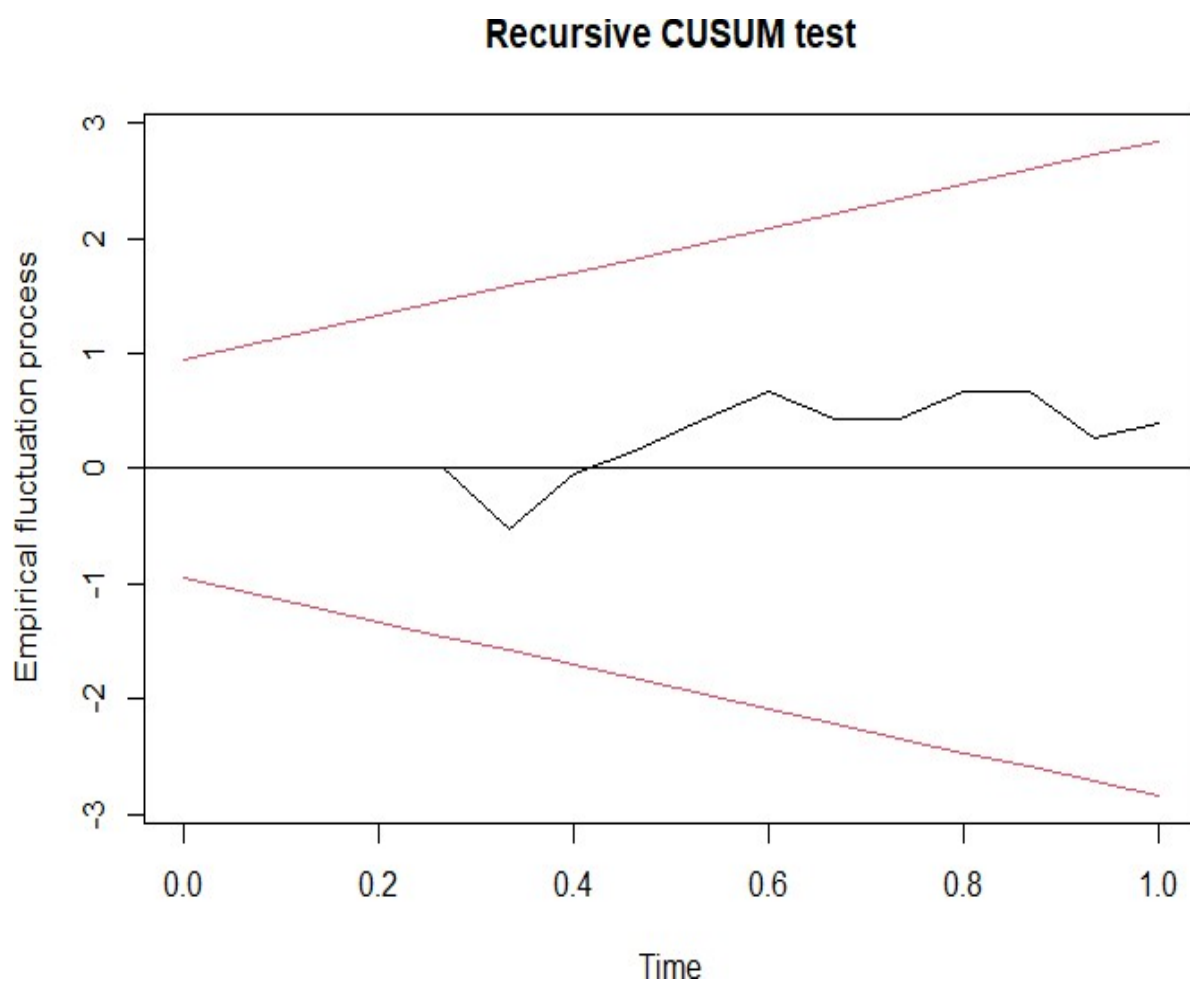
data: model3_ard1$best_model
BP = 5.1366, df = 4, p-value = 0.2736

> #p-value = 0.6811 >0.05 donc On ne rejette pas H0
> # Normalité
> tseries::jarque.bera.test(residuals(model3_ard1$best_model))

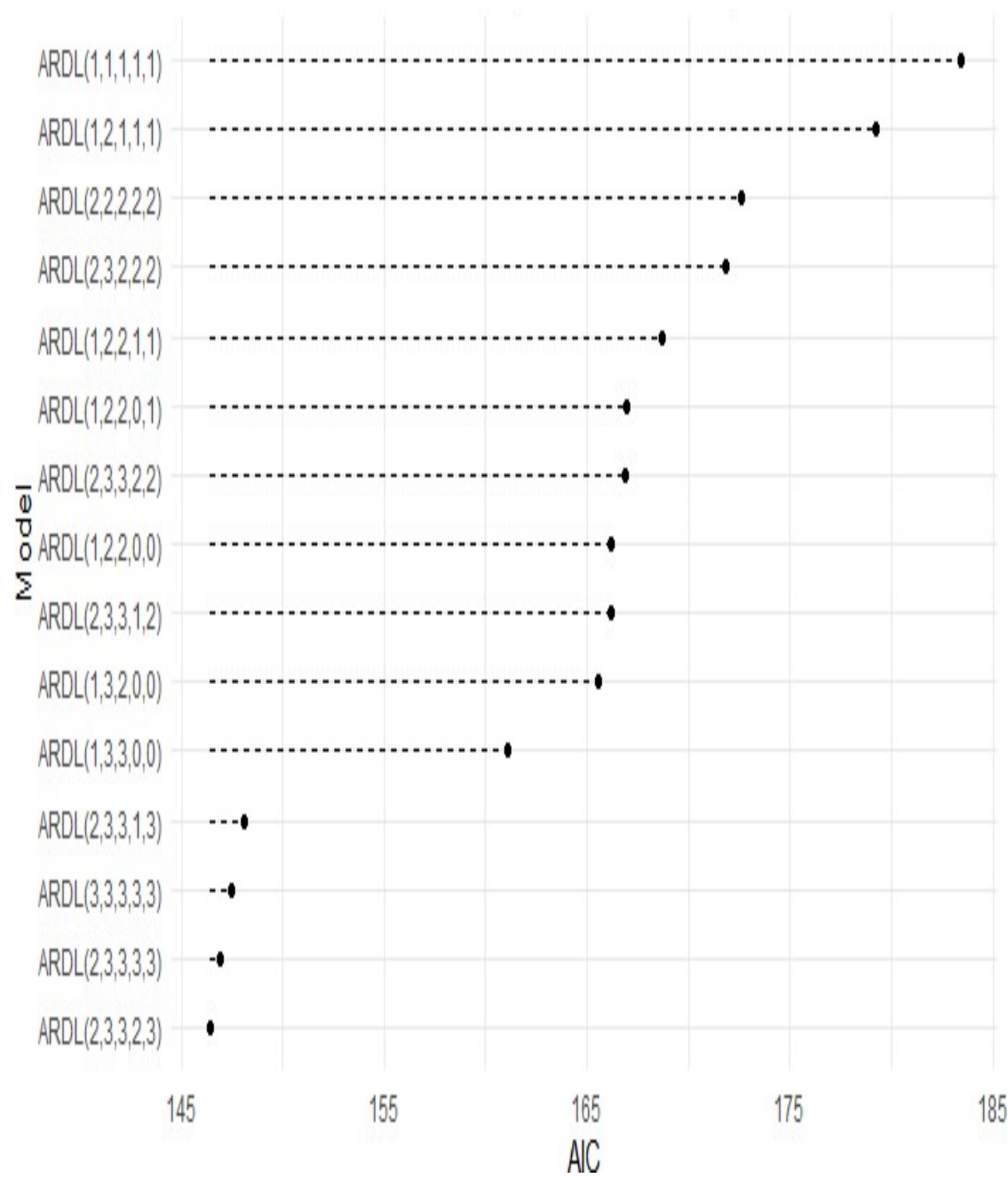
Jarque Bera Test

data: residuals(model3_ard1$best_model)
X-squared = 1.3941, df = 2, p-value = 0.4981
```

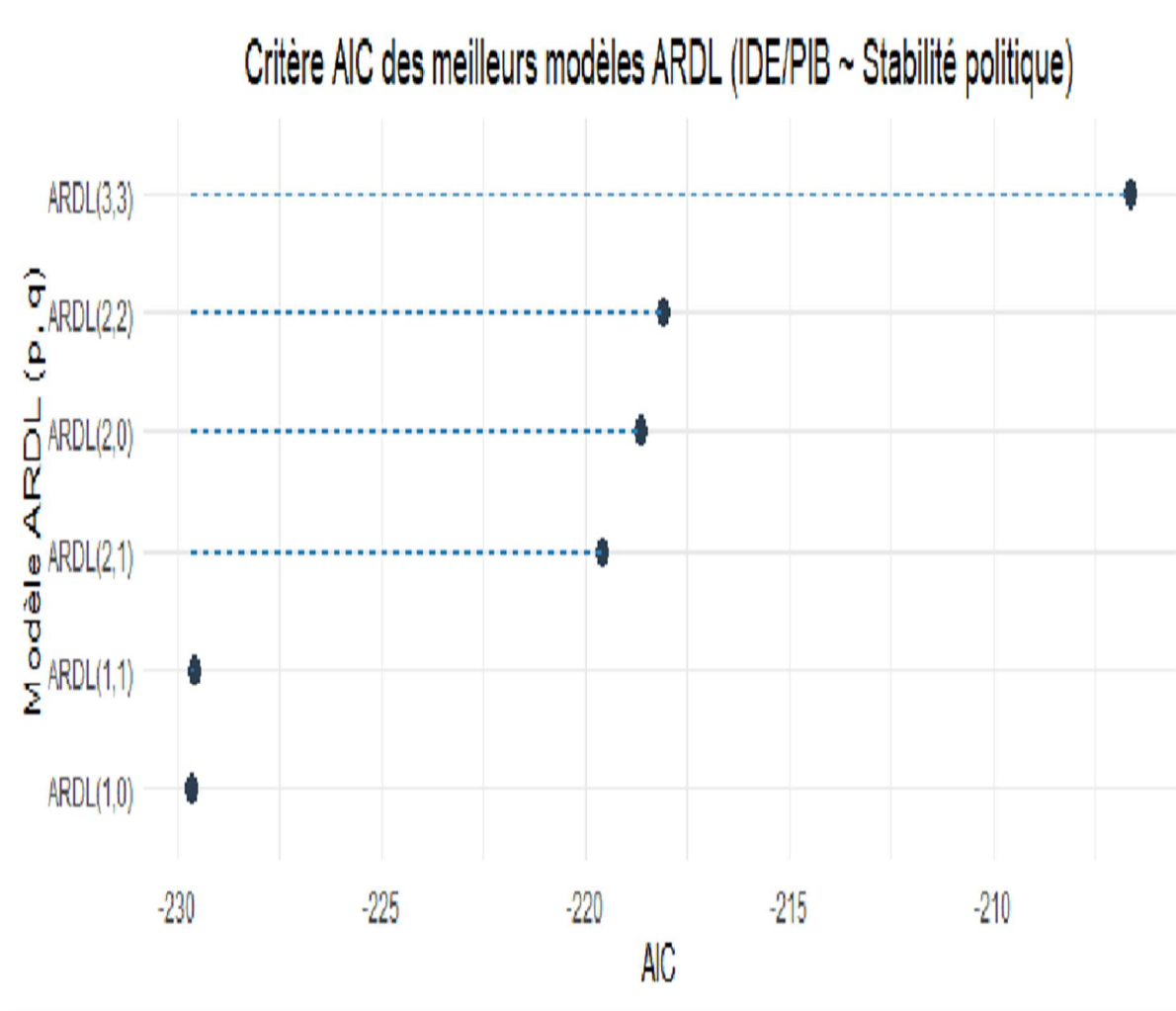
## Annexe 17 : Le test de stabilité 3 (CUSUM)



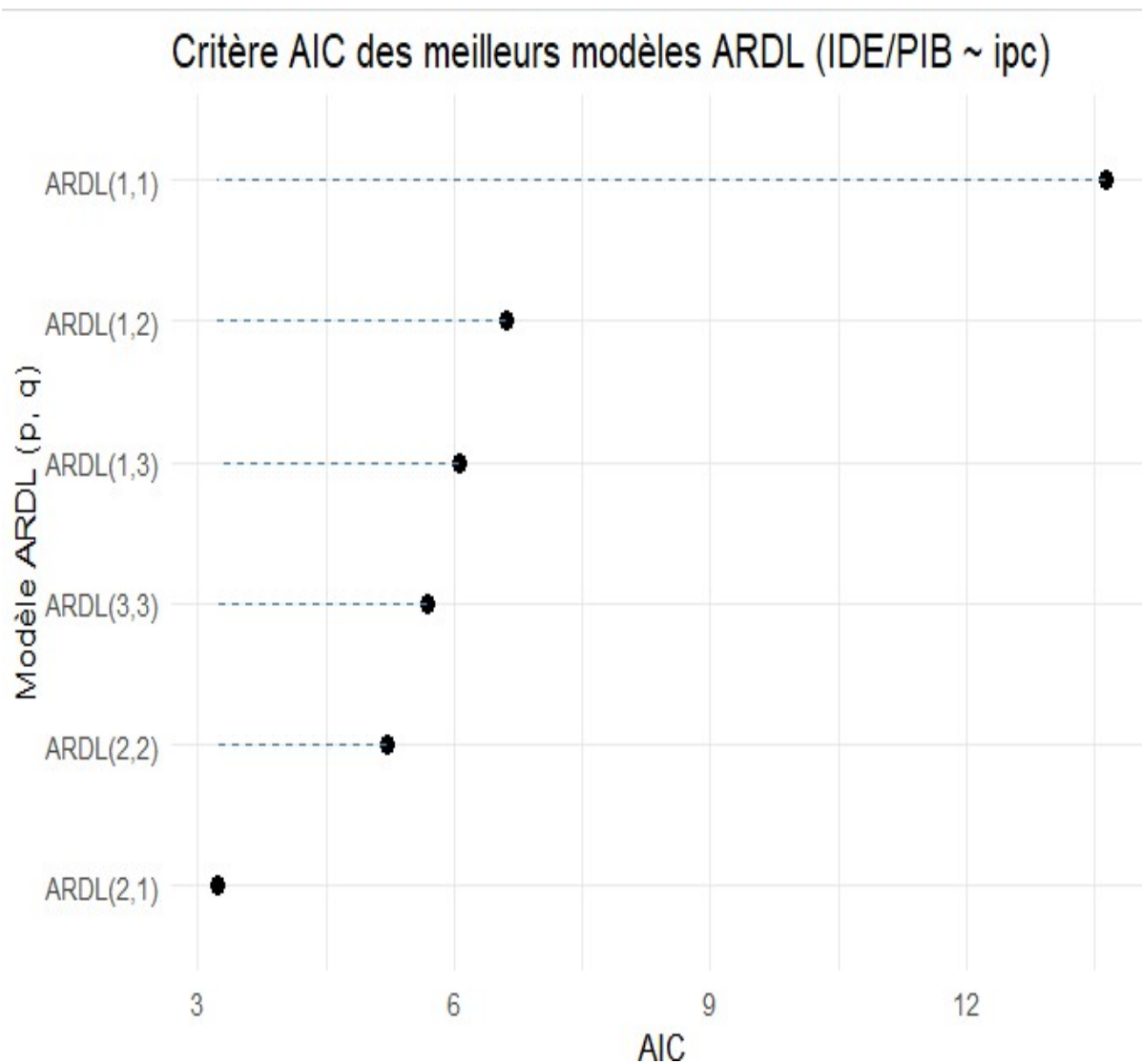
Annexe 18 : Nombre de retards selon le critère AIC (1)



## Annexe 19 : Nombre de retards selon le critère AIC (2)



## Annexe 20 : Nombre de retards selon le critère AIC (3)



# **Table des Matières**

## Sommaire :

|                                                                                                          |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Remerciement .....                                                                                       | I    |
| <i>Dédicace</i> .....                                                                                    | II   |
| <i>Dédicace</i> .....                                                                                    | III  |
| Sommaire .....                                                                                           | IV   |
| Liste des tableaux .....                                                                                 | V    |
| Liste des figures : .....                                                                                | VI   |
| Liste des abréviations : .....                                                                           | VII  |
| Liste des annexes : .....                                                                                | VIII |
| Résumé .....                                                                                             | IX   |
| المُلخَص .....                                                                                           | IX   |
| <i>INTRODUCTION GENERALE</i> .....                                                                       | A    |
| <i>CHAPITRE I : Aperçu sur les investissements directs étrangers et les firmes transnationales</i> ..... | 1    |
| Introduction : .....                                                                                     | 2    |
| <i>Section 1 : L'investissement direct étranger et les firmes multinationales</i> .....                  | 3    |
| 1. Caractéristiques des Investissement Directs Étrangers : .....                                         | 3    |
| 1.1 Définition des Investissements directs étrangers : .....                                             | 3    |
| 1.2 Les différentes formes d'investissement direct étranger : .....                                      | 5    |
| 1.3 Les nouvelles formes d'Investissement Direct Etranger : .....                                        | 7    |
| 1.4 Les effets des IDE sur les pays d'accueil : .....                                                    | 9    |
| 2. Les Firmes Multinationales (FMN) .....                                                                | 12   |
| 2.1 Définition d'une firme multinationale : .....                                                        | 12   |
| 2.2. Les différentes stratégies d'implantation des Firmes multinationales : .....                        | 13   |
| <i>Section 2 : Les Théories économiques expliquant les IDE</i> .....                                     | 15   |
| 1. La théorie de localisation des industries de weber (1909) : .....                                     | 15   |
| 2. La Théorie des coûts de transaction : .....                                                           | 16   |
| 3. Le paradigme éclectique de Dunning(OLI) : .....                                                       | 17   |
| 4. Théorie des avantages comparatifs .....                                                               | 18   |
| 5. La théorie institutionnelle : .....                                                                   | 19   |
| <i>Section 3 : Revue de littérature Des déterminants des investissements directs étrangers</i> .....     | 22   |
| 1. La notion de L'attractivité : .....                                                                   | 22   |
| 2. Les facteurs de l'attractivité des investissements étrangers : .....                                  | 22   |
| 2.1 Facteurs d'ordre économiques : .....                                                                 | 22   |
| 2.2 Les facteurs institutionnels : .....                                                                 | 26   |

|                                                                                                       |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.3 Facteurs financier et réglementaire : .....                                                       | 27 |
| Conclusion .....                                                                                      | 30 |
| <i>CHAPITRE II : l'investissement direct étrangers en Algérie</i> .....                               | 31 |
| Introduction.....                                                                                     | 32 |
| <i>Section 1 : Présentation générale des investissements directs étrangers (IDE) en Algérie</i> ..... | 33 |
| 1. Évolution des flux d'IDE en Algérie .....                                                          | 33 |
| 1.1 Analyse graphique de l'évolution des Flux d'IDE pour la période (1970-2023) .....                 | 33 |
| 1.2 Période 1970-1989 : nationalisation et économie planifiée.....                                    | 34 |
| 1.3 Période 1990-2004 : l'Ouverture Progressive .....                                                 | 36 |
| 1.4 Période 2005-2014 : Boom Pétrolier et nouvelles Restrictions .....                                | 38 |
| 1.5 Période 2015-2023 : Instabilité et Réformes .....                                                 | 39 |
| 2. Répartition sectorielle et géographique des IDE.....                                               | 41 |
| 2.1 Les flux d'IDE par pays.....                                                                      | 41 |
| 2.2 Les flux d'IDE par secteur d'activité : .....                                                     | 42 |
| <i>Section 2 : Facteurs favorisant l'attractivité des IDE en Algérie</i> .....                        | 47 |
| 1. Ressources naturelles et avantages stratégiques. ....                                              | 47 |
| 1.1 Les ressources naturelles :.....                                                                  | 47 |
| 1.2 Les avantages stratégiques.....                                                                   | 48 |
| 2. Accès au marché régional (Accords internationaux, ZLECAF...).                                      | 48 |
| 2.1 Les accords internationaux.....                                                                   | 49 |
| 2.2 La Zone de Libre-Échange Continentale Africaine (ZLECAF) .....                                    | 49 |
| 2.3 Les défis liés à l'accès au marché régional .....                                                 | 49 |
| 3. Réformes économiques récentes (Nouveau Code de l'investissement, privatisations.....               | 50 |
| 3.1 Le Nouveau Code de l'Investissement (loi n° 22-18) .....                                          | 50 |
| 3.2 Efforts de Privatisation.....                                                                     | 52 |
| 3.3 Autres Réformes Complémentaires .....                                                             | 52 |
| <i>Section 3 : Obstacles aux IDE en Algérie</i> .....                                                 | 54 |
| 1. Une comparaison l'Algérie avec les autres pays voisins.....                                        | 55 |
| 2. Contraintes réglementaires (bureaucratie, lourdeur administrative) : .....                         | 56 |
| 3. Problèmes de gouvernance et de corruption.....                                                     | 58 |
| 4. Instabilité politique et sécuritaire .....                                                         | 60 |
| 5. Accès difficile au financement et système bancaire rigide.....                                     | 60 |
| Conclusion .....                                                                                      | 63 |
| <i>CHAPITRE III : Étude empirique des déterminants de l'attractivité des IDE en Algérie</i> .....     | 64 |

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| Introduction :.....                                               | 65 |
| <i>Section 1 : Méthodologie de l'étude</i> .....                  | 66 |
| 1. Concepts Théoriques :.....                                     | 66 |
| 1.1 Une Série temporelle :.....                                   | 66 |
| 1.2 La Stationnarité :.....                                       | 66 |
| 1.3 La Cointégration : .....                                      | 66 |
| 1.4 La Modélisation ARDL :.....                                   | 67 |
| 1.5 Modèle à correction d'erreur (ECM) : .....                    | 67 |
| 2. Tests statistiques utilisés :.....                             | 67 |
| 2.1 Tests de stationnarité :.....                                 | 68 |
| 2.2 Test de cointégration : .....                                 | 68 |
| 2.3 Les Tests de validité du modèle : .....                       | 69 |
| 3. Justification du choix du modèle ARDL.....                     | 70 |
| 4. Présentation des données .....                                 | 70 |
| 4.1 Sources des données.....                                      | 71 |
| 4.2 Description des variables .....                               | 71 |
| <i>Section 2 : Résultats empiriques</i> .....                     | 73 |
| 1. Spécification du modèle .....                                  | 73 |
| 2. Stationnarité : .....                                          | 74 |
| 3. Estimation des modèles .....                                   | 75 |
| 3.1 <b>Modèle 1</b> : .....                                       | 75 |
| 3.1.1 Résultat du modèle estimé .....                             | 75 |
| 3.1.2 Test de cointégration (Bounds Test) .....                   | 77 |
| 3.1.3 Estimations à court et long terme selon le modèle ARDL..... | 77 |
| 3.1.4 Tests de validité du modèle : .....                         | 78 |
| 3.2 <b>Modèle 2</b> : .....                                       | 79 |
| 3.2.1 Résultat du modèle estimé : .....                           | 80 |
| 3.2.2 Interprétation globale du modèle.....                       | 80 |
| 3.2.3 Test de cointégration (Bounds Test) (voir annexe 9) .....   | 81 |
| 3.2.4 Tests de validité du modèle (voir annexe 10) .....          | 81 |
| 3.3 <b>Modèle 3</b> : .....                                       | 82 |
| 3.3.1 Résultat du modèle estimé .....                             | 82 |
| 3.3.2 Interprétation globale du modèle.....                       | 82 |

---

|                                                       |                                                              |           |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.3.3                                                 | Test de cointégration (Bounds Test) (voir l'annexe 13) ..... | 83        |
| 3.3.4                                                 | Tests de validité du modèle (voir annexe 16) .....           | 85        |
| <b>Section 3 : Interprétation des résultats .....</b> |                                                              | <b>87</b> |
| 1.                                                    | Lecture économique des principaux résultats .....            | 87        |
| 2.                                                    | Synthèse des résultats.....                                  | 89        |
| Conclusion .....                                      |                                                              | 90        |
| <b>CONCLUSION GENERALE .....</b>                      |                                                              | <b>91</b> |
| Bibliographie .....                                   |                                                              | 97        |
| Annexe .....                                          |                                                              | 107       |
| Table des Matières .....                              |                                                              | 128       |