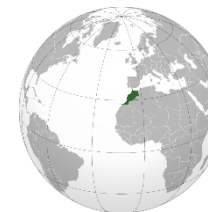




FICHA RIESGO PAÍS  
**MARRUECOS**

25 de octubre de 2023





**Población:** 37,5 mill.habs.  
**Superficie:** 446.550 km<sup>2</sup>  
**Rp:** 3.710 \$ (2022)  
**Capital:** Rabat  
**Moneda:** Dirham marroquí

## SITUACIÓN POLÍTICA

### Situación Interna

- El rey Mohammed VI encara su tercera década al frente del país. Su papel como Comendador de los Creyentes y el respeto de la población por la monarquía le convierten en el árbitro supremo de la vida religiosa y política del reino.
- La Casa y el Consejo real (también conocido como Majzén) juegan un papel central en el sistema político marroquí. El rey tiene competencia directa sobre los llamados "ministerios soberanos" (Exteriores, Defensa, Asuntos Religiosos e Interior), preside el Consejo de Ministros y ordena la formación de gobierno.
- Marruecos comparte los problemas sociales que enfrentan la mayoría de los países del norte de África (desigualdad, desempleo y pobreza). Sin embargo, a diferencia de ellos, no ha vivido episodios de insurrección popular como las Primaveras Árabes. La estabilidad del contexto político descansa, precisamente, en el respeto a la figura del rey y en la efectividad del aparato estatal. De cara al futuro, el mantenimiento de ambas y la cuestión sucesoria son los factores a tener en cuenta para asegurar la estabilidad del régimen.
- La victoria en las elecciones de 2021 de los llamados "partidos de palacio" confirman el cambio del ciclo político de gobierno del islamismo moderado que comenzó en 2011, y refuerza el poder de la Casa Real. Los estrechos vínculos entre ésta y el Ejecutivo dificultarán la separación de poderes en el reino.

### Relaciones Exteriores

- Poder regional emergente que está llevando a cabo una exitosa triangulación diplomática entre los distintos actores globales.
- El reconocimiento de Estados Unidos de la soberanía marroquí sobre el Sáhara Occidental, en 2020, supuso un importante impulso diplomático que ha abierto la puerta a que otros países sigan su ejemplo.
- Ruptura de relaciones diplomáticas y vínculos energéticos con Argelia. Riesgo de inestabilidad en la región.

## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### Situación General

- País de ingreso medio-bajo. Importante diversificación de la estructura productiva. La agricultura, pilar tradicional de la economía, ha perdido peso en el PIB (12%), pero es la principal fuente de trabajo. El sector industrial representa alrededor de un tercio del PIB. Importancia creciente del sector automovilístico, textil y aeronáutico. El sector servicios representa la mitad del PIB (turismo y transporte).
- Se han llevado a cabo mejoras para establecer un marco regulatorio atractivo para el capital extranjero. Notable mejora del entorno de negocios y el clima inversor. Marruecos ya es el mayor receptor de IDE de la región del Magreb y el noveno de África.
- Crecimiento errático, vulnerable a la producción agrícola (que a su vez, depende de las condiciones climáticas), a la situación económica de la UE (principal mercado de exportación y origen de turismo, inversiones y remesas) y al precio del crudo.
- La economía se ha mostrado resistente frente a los distintos acontecimientos que han marcado el contexto global (pandemia, guerra de Ucrania y crisis de precios) y, más recientemente, local, por el impacto del terremoto. Además, ha tenido que hacer frente a dos graves sequías, en 2020 y 2022. Débil crecimiento en 2022 (1,1%), pero para este año se espera que se sitúe alrededor del 3%. Seguirá mostrando cierta atonía como resultado de factores estructurales que limitan el crecimiento potencial.
- La inflación, tradicionalmente moderada, ha aumentado debido a la escalada de precios de la energía, los cuellos de botella y el incremento del precio de los alimentos que se produjo en 2022. Moderación de los precios en 2023 tras normalizarse el contexto en los mercados de materias primas. Adecuada reacción del Banco Al-Magrib, que ha elevado los tipos en dos ocasiones hasta dejarlos en el 3%.
- El dirham cotiza ligado a una cesta de monedas formada por el euro (60%) y el dólar (40%). Progresiva flexibilización del marco cambiario hasta ampliar las bandas de fluctuación en  $\pm 5$ . Sin embargo, no ha terminado de completar su plena liberalización.

### Política Económica

- Persistente déficit de las cuentas públicas. El gasto público, habitualmente elevado como consecuencia del amplio sistema de subsidios, ha crecido debido al reforzamiento del gasto social (necesidades del covid, reforma sanitaria y educativa). Ingresos públicos limitados por factores estructurales, como la elevada economía informal o la evasión fiscal.
- Reforma fiscal en curso. Las autoridades han implementado una serie de medidas para aumentar la progresividad fiscal, limitar las exenciones y mejorar la gestión de las empresas públicas. Aun así, el aumento del gasto va a dificultar reducir el desequilibrio de las cuentas públicas (4,9% del PIB en 2023).
- Deuda pública elevada para una economía emergente (68% del PIB). Sin embargo, se encuentra mayoritariamente denominada en moneda local y en manos de residentes, lo que mitiga notablemente el riesgo. El FMI considera que presenta una estructura y un plazo de vencimiento medio favorables y la califica como sostenible.
- Las tres agencias de *rating* califican la deuda marroquí un escalón por debajo del grado de inversión con perspectivas positivas.

## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### Balanza de Pagos

- Los productos agrícolas, los componentes de automóviles y los fosfatos representan más del 70% de las ventas exteriores del país. Las importaciones, por su parte, están fuertemente condicionadas por la cotización internacional del crudo y los bienes de capital asociados a los proyectos de infraestructuras.
- Desequilibrio crónico de la balanza comercial, que se compensa parcialmente por los superávits de la balanza de servicios (turismo) y rentas (las remesas procedentes de España y Francia ascienden al 7% del PIB).
- El déficit por cuenta corriente se elevó hasta el 4,3% del PIB en 2022 como resultado de la escalada de los precios del crudo a raíz de la invasión de Ucrania. En 2023, el repunte de los ingresos por turismo junto a la moderación de los precios internacionales del crudo han ayudado a moderar el déficit hasta el 3,7% del PIB. Podría incrementarse de cara a final de año si los precios del petróleo se mantienen en los niveles actuales (alrededor de los 90\$/barril).
- La IDE, las reservas y el endeudamiento externo han sido las fuentes de financiación del déficit tradicionales. Cómodo nivel de reservas en 2023 (5,5 meses de importaciones), que apuntala la solvencia externa del soberano.

### Deuda Exterior

- Comportamiento deudor impecable tras la refinanciación de la deuda a comienzos de los años 90.
- La deuda externa se mantiene en niveles elevados pero manejables (alrededor del 45% del PIB en 2023). Presenta una estructura favorable, la mayoría contraída con instituciones multilaterales, lo que evita que el servicio de la deuda se dispare (actualmente alrededor del 9% de los ingresos externos corrientes).

## CONCLUSIONES

La estabilidad del marco político se apoya en el respeto de la figura del rey y la efectividad de los cuerpos de seguridad del reino. La victoria de los partidos más afines al palacio en las últimas elecciones legislativas de 2021, garantiza la gobernabilidad del país en detrimento de la separación de poderes. La Casa Real, asesorada por el Consejo Real, marca la orientación de la política económica y exterior del reino. Creciente asertividad y beligerancia en sus relaciones exteriores, que se vertebran en torno a las reivindicaciones territoriales sobre el Sáhara Occidental. La mejora del entorno de negocios ha favorecido la llegada de IDE y ha facilitado una progresiva diversificación de la estructura productiva. Crece su importancia como polo industrial y transporte marítimo. La economía se ha mostrado resistente a los sucesivos shocks externos (pandemia, guerra de Ucrania y crisis en el coste de vida) que han marcado la coyuntura. Presenta déficits gemelos pese a que los niveles de endeudamiento son sostenibles (en estructura, vencimiento y tipo de acreedores). Nivel de reservas internacionales por encima del mínimo recomendado (5,5 meses), lo que apuntala la solvencia externa del país.