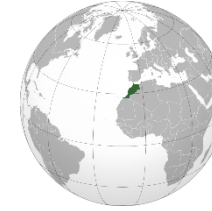




FICHA RIESGO PAÍS
MARRUECOS

22 de febrero de 2023





Población: 37,35 mill.
Superficie: 446.300 km²
Rpc: 3.350\$ (2021)
Capital: Rabat
Moneda: Dirham marroquí

SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- La estabilidad política del reino se sustenta en el respeto a la figura del rey, lo que ha evitado que en Marruecos se produzcan episodios graves de insurrección. Mohamed VI encara su tercera década al frente del país. Durante este tiempo ha profundizado y consolidado el proceso de apertura política y económica, pese a que el país continúa acusando importantes déficits democráticos.
- Desplome del islamismo moderado (PJD) en las últimas elecciones (sept 2021), tras una década en el gobierno, debido al fracaso a la hora de resolver los persistentes desafíos sociales, y también al efecto de la reforma electoral. Rápida formación de un gobierno de coalición entre el RNI, el PAM y el PI, partidos "de palacio", lo que ha garantizado la gobernabilidad, en detrimento de la independencia de poderes.
- Recrudescimiento de las tensiones en el Sáhara Occidental. El Frente Polisario anunció en 2020 el fin del alto el fuego de 1994 por la vulneración por parte del ejército marroquí de zonas desmilitarizadas. Complicadas derivadas del conflicto en el ámbito internacional.
- Se mantiene activo el Estado de Emergencia declarado a raíz de la pandemia de covid-19, pese a la ausencia de restricciones. El gobierno se ha amparado en esta legislación para prohibir las recientes manifestaciones en protesta por la escalada del precio de los alimentos.

Relaciones Exteriores

- Importante victoria diplomática tras el reconocimiento de Estados Unidos a la soberanía marroquí sobre el Sáhara Occidental a cambio del reconocimiento del Estado de Israel.
- Desde 2020, creciente asertividad internacional respecto a la cuestión saharauí, lo que derivó en crisis diplomáticas consecutivas con sus socios europeos (Alemania, España, Francia). Estos lazos se han recuperado, al menos parcialmente, a lo largo de 2022 y 2023.
- Deterioro de las ya de por sí malas relaciones con la vecina Argelia, principal valedor internacional del pueblo saharauí. En 2021, ruptura total de relaciones diplomáticas y vínculos energéticos. Riesgo de inestabilidad en la región. Marruecos se ha mostrado abierto a un acercamiento de las posturas.

Situación General

- País de ingreso medio-bajo (renta per cápita 3.350\$ en 2021), con bajos indicadores sociales. Positiva diversificación de la estructura productiva. La agricultura, pilar tradicional de la economía, ha perdido peso en el PIB (11%), pero es la principal fuente de trabajo. El sector industrial representa alrededor de un tercio del PIB. Exitosa integración en las cadenas de valor europeas, en especial del sector automovilístico y aeronáutico. Por último, el sector servicios representa la mitad del PIB (turismo y transporte). Clara apuesta por la mejora del entorno de negocios y el clima inversor.
- Crecimiento errático, vulnerable a las condiciones climáticas sobre la producción agrícola, a la situación económica de la UE (principal mercado de exportación y origen de turismo, inversiones y remesas) y al precio del crudo. El crecimiento del PIB sigue siendo insuficiente para reducir la tasa de paro, que oscila alrededor del 13% de la población activa y que se duplica en el caso de los jóvenes.
- La rápida recuperación tras la pandemia (crecimiento del PIB del 7,9% en 2021) se interrumpió en 2022 (1,2%) debido al impacto de la guerra en Ucrania y a la peor sequía en varias décadas. Se espera que en 2023 el crecimiento de la economía se acelere (hasta el 3%, según el FMI), aunque ello dependerá de que la evolución de la sequía permita la recuperación de la agricultura y de que las condiciones en la UE sigan respaldando la reactivación del turismo.
- La inflación, tradicionalmente moderada, se ha disparado en 2022 (7%), debido al elevado precio internacional del petróleo y los pobres resultados de la producción agrícola (derivada de la fuerte sequía), que son los dos factores que tradicionalmente más condicionan el nivel de precios.
- El Bank- Al-Maghrib ha reducido el carácter acomodaticio de la política monetaria, incrementando en 5 décimas en el tipo de interés de referencia, que desde diciembre de 2022 se encuentra en el 2%.
- Política cambiaría orientada a combatir la inflación. Desde 2018, en transición de un sistema de tipo de cambio fijo a uno flexible; en la actualidad, el dirham cotiza ligado a una cesta de monedas (60% EUR y 40% USD) sobre una banda de fluctuación del $\pm 5\%$.

Política Económica

- Vulnerabilidad de las cuentas públicas, que incurrir en un persistente déficit. El gasto público es inusualmente elevado como consecuencia del extenso sistema de subsidios, que tradicionalmente se emplea para comprar la paz social. Los ingresos públicos, por su parte, se mantienen limitados por factores estructurales como la elevada economía informal o la evasión fiscal.
- Tras varios ejercicios en los que se había realizado un importante esfuerzo de consolidación fiscal, desde el impacto de la pandemia los desequilibrios del sector público han vuelto a ser elevados. En 2022 el déficit fiscal alcanzó el 5,3% del PIB.
- Los crónicos desequilibrios fiscales han provocado un marcado incremento de la deuda pública, que actualmente se sitúa en el 69,2% del PIB, un nivel que se espera que se mantenga a medio plazo.
- El 77% de la deuda pública se encuentra denominada en moneda local; del resto, aproximadamente un tercio corresponde a emisiones de Eurobonos, la última realizada a finales del 2020. La deuda soberana de Marruecos se encuentra calificada por las agencias de *rating* un escalón por debajo del grado de inversión.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

Balanza de Pagos

- Notable grado de apertura comercial (por encima del 60%). Los fosfatos, los productos agrícolas y los componentes automovilísticos conforman el grueso de las exportaciones (34.292 mill.\$ en 2022), siendo la UE el destino principal. El crudo representa el 15-20% de las importaciones (58.208 mill.\$), lo que hace que la balanza comercial sea muy vulnerable a la cotización internacional del crudo.
- Desequilibrio crónico de la balanza comercial, que se compensa parcialmente por los superávits de la balanza de servicios (turismo) y la de rentas (las remesas procedentes de España y Francia se sitúan habitualmente sobre el 7% del PIB).
- En 2022 hubo un marcado déficit por cuenta corriente (5,4% del PIB), derivado del encarecimiento del petróleo y los alimentos en los mercados internacionales, compensado solo en parte por el turismo, ya en niveles pre-pandemia, y las remesas (que alcanzaron un valor récord de 10.000 mill.\$). Se anticipa que este desequilibrio se reduzca en 2023.
- La IDE ha sido la fuente de financiación tradicional del déficit corriente, pero la interrupción de las llegadas de capital extranjero que provocó la pandemia ha obligado a recurrir a una creciente emisión de deuda externa.
- Reciente reducción en las reservas como consecuencia de la depreciación del euro frente al dólar y del incremento de las importaciones; aun así, se mantienen en un nivel cómodo (5,5 meses de importaciones).

Deuda Exterior

- Comportamiento deudor impecable tras la refinanciación de la deuda a comienzos de los años 90.
- En los últimos años la deuda externa ha seguido una imparable trayectoria ascendente, especialmente acusada desde 2019: ha crecido 10 puntos porcentuales en términos relativos, hasta alcanzar el equivalente al 55% del PIB en 2022. Se espera que a medio plazo esta ratio se vaya moderando.

CONCLUSIONES

Estable gobierno de coalición entre partidos próximos a Palacio. Actual descontento popular por la escalada de precios de los alimentos. Reciente mejora de las relaciones con sus socios europeos, mientras que se mantiene la hostilidad con Argelia por el recrudescimiento de las tensiones con el Sáhara Occidental. La recuperación de la crisis provocada por la pandemia se ha visto severamente interrumpida por la desfavorable coyuntura internacional derivada de la guerra de Ucrania, así como por el desplome en la producción agrícola tras una histórica sequía. Crónicos déficits fiscales, agravados en los últimos años, resultando en un elevado nivel de deuda pública. Desequilibrio externo marcado por la cotización del crudo, tradicionalmente financiado gracias a IDE y, más recientemente, por una creciente emisión de deuda. Buen nivel de reservas (5,5 meses de importaciones). Nivel de endeudamiento externo elevado, pese a que la política de endeudamiento es sostenible.