

## Impera la calma

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**B3**

RIESGO MEDIO  
para las empresas



<b>PIB</b>	118.000.000.000 USD (Ranking mundial: puesto 59, Banco Mundial 2018)
<b>Población</b>	36 millones (ranking mundial: puesto 40, Banco Mundial 2018)
<b>Forma de estado</b>	Monarquía constitucional
<b>Jefe del Gobierno</b>	Saadeddine Othmani (primer ministro)
<b>Próximas elecciones</b>	2021, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- El rey Mohammed VI sigue manteniendo la popularidad en general y la monarquía es una forma aceptable de gobierno para la mayoría de la población.
- Sólidas relaciones comerciales y diplomáticas con EE. UU. y la UE.
- Resistencia económica a la volatilidad de la producción agrícola, en particular como consecuencia de las sequías periódicas.
- Proximidad geográfica a un mercado potencial muy grande (Europa) para inversores y

## PUNTOS DÉBILES

- Deficiente comportamiento de pago de las empresas: El período medio de cobro fue de 84 días en 2018 (uno de los más dilatados del mundo) lo que ha llevado a un aumento de las insolvencias.
- Amplia brecha entre las condiciones de vida rurales y urbanas.
- La pobreza y el desempleo se mantienen elevados y constituyen la principal causa de descontento social y un posible caldo de cultivo para la militancia religiosa.
- Débil registro en relación con los abusos de los derechos humanos y la libertad de prensa.
- Aunque la monarquía mantiene su popularidad y se han implementado algunas reformas, persiste la preocupación de que el gobierno es una mera expresión vocal de la autoridad del palacio.



- Crecimiento constante pese a la elevada volatilidad del sector primario.
- El potencial de crecimiento sigue inhibido por las principales debilidades.
- Maximizar una posición central en África no es misión cumplida.

## Crecimiento constante pese a la elevada volatilidad del sector primario

La resistencia de la economía marroquí ha sido notable durante los últimos 20 años, marcando una clara diferencia con los años noventa cuando Marruecos experimentó cuatro años de recesión. El crecimiento se mantuvo robusto en 2009, así como durante la crisis de la Eurozona (+4,2% en 2009, +3% en 2012). Esto se explica por el prudente mix de políticas, así como por una gestión adecuada de las reservas de divisas (buenos niveles de cobertura de las importaciones, de alrededor de 6 meses), que es un importante amortiguador.

La principal fuente de volatilidad del crecimiento fue la nacional, en concreto, el sector agrícola. Representa alrededor del 13% del PIB y un asombroso 35% del empleo. Las condiciones climatológicas imprevisibles y, en ocasiones adversas, ejercieron un impacto masivo en los cultivos. En 2016, la escasa producción redujo el crecimiento del PIB global en -3 pp. En 2017, las buenas cosechas y la recuperación de la producción hasta volver a registrar los máximos de 2015 explican nuestro

pronóstico de crecimiento del PIB del +4,1%. Además, la tendencia de mejora de la productividad agrícola (uso de fertilizantes, una ventaja comparativa clave de Marruecos entre los principales productores de fosfato) es un motor de crecimiento estructural.

Los fertilizantes también se encuentran entre los principales sectores de exportación.

Comparado con la agricultura, el valor añadido no agrícola está creciendo a un ritmo más estable pero más modesto, aunque mostró un aumento de tendencia, del +1,5-2% interanual registrado dos años atrás al +2,5-3% interanual de los últimos trimestres.

El principal cambio producido durante los últimos años ha sido el desarrollo de un sector exportador más diversificado. Junto con un hub comercial y de fabricación (Tanger Med), las industrias automotriz y aeronáutica, así como el sector farmacéutico se beneficiaron de una creciente inversión extranjera directa durante los últimos años y ahora son capaces de exportar mayores volúmenes. Por consiguiente, las exportaciones están creciendo un +8% anual y contribuyen cada vez más al crecimiento marroquí.



## El potencial de crecimiento sigue inhibido por las principales debilidades

Sin embargo, no existe una fórmula universal y algunos problemas internos aún persisten. La inversión es sólida (30% del PIB) y las reformas han contribuido a la creación de muchas empresas durante los últimos años. Sin embargo, un comportamiento de pago deficiente (un período medio de cobro de 83 días en 2017, uno de los niveles más altos del mundo) tiene consecuencias perjudiciales en el nivel de insolvencias; superaron la cifra de 8000 en 2017 y se espera que vuelvan a aumentar en 2019 (+ 4%).

La cohesión social también es un problema, ya que los empleos creados no son suficientes para hacer frente al crecimiento de la población. El desempleo sigue siendo del 10%, y es particularmente generalizado en el segmento de población más joven. La educación también es otra cuestión objeto de debate. Todos estos temas ponen en riesgo la agenda de reformas, que gozará de escasa aceptación por parte de la población.

## Maximizar una posición central en África no es misión cumplida

La encuesta Doing Business de 2019 del Banco Mundial clasifica a Marruecos en el puesto 60 entre las 190 economías encuestadas en términos de facilidad general para hacer negocios, situándose entre las mejores economías africanas. Así, el país disfruta de una ventaja comparativa que puede ayudar a impulsar sus relaciones comerciales y financieras en la región. Sin embargo, el doloroso proceso de adhesión de Marruecos a la Comunidad Económica de los Estados de África Occidental (CEDEAO) muestra las dificultades que rodean la diversificación de los destinos de las exportaciones hacia África (las economías europeas representan alrededor del 75% de las exportaciones marroquíes). Mientras las relaciones comerciales con los vecinos parecen complicarse cada vez más (el proteccionismo aumentó en Argelia y Egipto), Marruecos optó por dirigir su mirada hacia el sur, si bien se enfrenta a algunos competidores en la región.



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

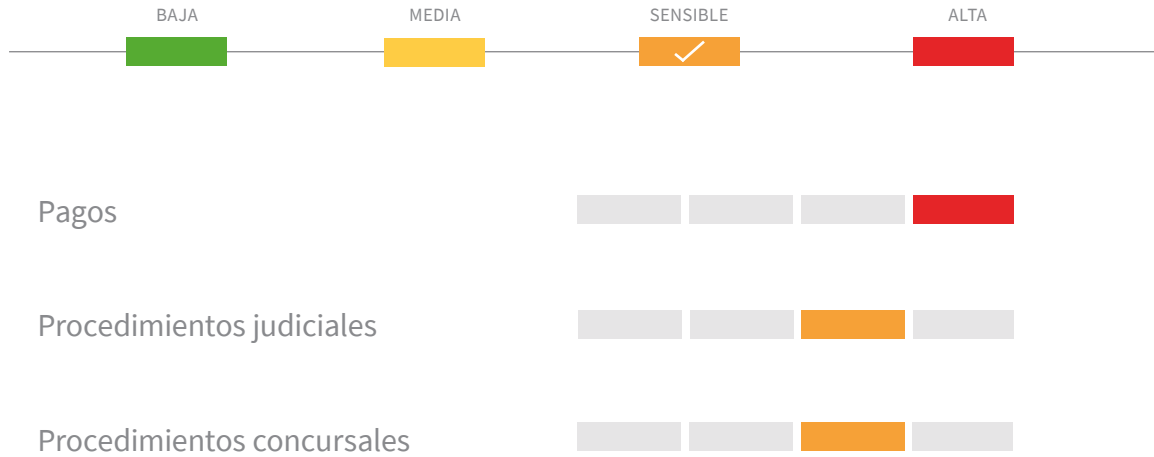
Exportaciones	Rango	Importaciones
España 22% 	1	 14% España
Francia 19% 	2	 13% Francia
India 4% 	3	 8% China
Estados Unidos 4% 	4	 7% Estados Unidos
Italia 4% 	5	 6% Alemania

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Maquinaria eléctrica (y relacionada) 15%	1	12% Petróleo y productos relacionados
Prendas de vestir y complementos 14%	2	8% Vehículos rodados
Vehículos rodados 10%	3	8% Maquinaria eléctrica (y relacionada)
Frutas y verduras 9%	4	6% Hilaturas textiles y productos relacionados
Fertilizantes 8%	5	4% Cereales y preparados

El período medio de cobro en días en Marruecos se mantiene elevado con una media de 83 días en 2016 y el comportamiento de pago de las empresas nacionales es bastante deficiente.



El poder judicial es un sistema estratificado que permanece bajo influencia y es criticado por su falta de organización, eficiencia y transparencia. Por lo tanto, iniciar una acción legal no sería razonable en la mayoría de los casos, dadas las dificultades que entraña la ejecución de las sentencias. En todas las circunstancias, dejar estos asuntos en manos de los especialistas en cobranza con sólidos conocimientos del mercado local sigue siendo la estrategia más inteligente.

Existen varios procedimientos de insolvencia a los que se puede recurrir en Marruecos, pero estos siguen siendo complejos, lentos y, en su mayoría, ineficientes a la hora de recuperar las deudas.