Marruecos

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Previsiones 2026	Previsiones 2027
Crecimiento del PIB (%)	-7,2	8,2	1,8	3,8	4,4	4,9	4,5	4,2
Inflación IPC (%)	0,7	1,4	6,6	6,1	0,9	0,8	0,9	1,4
Saldo fiscal (% del PIB)	-7,1	-5,9	-5,4	-4,4	-3,9	-3,5	-3,9	-3,5
Deuda pública (% del PIB)	72,2	69,4	71,4	68,4	67,0	66,6	66,6	66,2
Tipo de interés de referencia (%)	1,8	1,5	1,7	2,9	2,8	2,3	2,3	2,3
Tipo de cambio (MAD/EUR)	10,8	10,6	10,7	11,0	10,8	10,5	10,8	10,6
Saldo corriente (% del PIB)	-1,2	-2,3	-3,5	-1,0	-1,2	-2,4	-4,9	-4,1
Deuda externa (% del PIB)	54,2	45,8	49,4	47,5	42,2	44,3	46,1	47,0

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de LSEG Workspace, del FMI y del Oxford Economics.

Perspectivas

La actividad en Marruecos ha mostrado un notable dinamismo en los últimos años, en un contexto de importantes proyectos de inversión y entradas de capital (Mundial de Fútbol de la FIFA 2030, infraestructuras hídricas, energéticas y de transporte, etc.), así como por las reformas institucionales, la mejora del entorno de negocios y una mayor orientación exportadora de la economía. Por productos, destacan el turismo, el automóvil y los fertilizantes, siendo la UE el destino del 60% de las exportaciones de bienes.

A pesar del encarecimiento de la energía y el aumento de la incertidumbre geopolítica global, el PIB marroquí se ha mantenido sólido en 2026 (+4,0% interanual en el 2T), apoyado en la fortaleza de la inversión y la resiliencia del consumo de los hogares. Por sectores, contrastan la fuerte recuperación de la producción agrícola (+21,2% interanual en el 2T 2026, empujada por la mejora de las precipitaciones y las cosechas tras varios años de sequía) con el lastre de las manufacturas (–3,2%, en buena parte por las disrupciones de oferta provocadas por el conflicto en Oriente Próximo sobre el sector químico).

Por otro lado, el encarecimiento global de la energía (Marruecos importa alrededor del 90% de sus necesidades energéticas) se ha sumado al tirón importador que viene exhibiendo la inversión en los últimos años, lo que ha acentuado el déficit de la cuenta corriente. El aumento del precio internacional de los fertilizantes (un producto que representó cerca del 20% de los ingresos exportadores de Marruecos en 2025) y la robustez de los ingresos turísticos y las remesas han ayudado a moderar el deterioro del saldo exterior. Asimismo, Marruecos mantiene unas reservas exteriores adecuadas, equivalentes a algo más del valor de cinco meses de importaciones, y cuenta con una línea de crédito del FMI de 4.500 millones de dólares (3% del PIB) aprobada en 2025. El carácter de esta línea es preventivo y busca reforzar los colchones externos de la economía.

La inflación continúa contenida pese al *shock* energético. En septiembre, se situó en el 0,5% interanual, mientras que el promedio de los nueve primeros meses fue del 0,3%, reflejo de un bajo punto de partida, una transmisión limitada del encarecimiento internacional de la energía a los precios domésticos (en parte suavizada por medidas públicas), así como las presiones bajistas de los precios de los alimentos en un contexto de mayor producción agrícola. En este contexto, el banco central (Bank Al-Maghrib, BAM) mantiene el tipo de referencia en el 2,25% desde marzo de 2025.

La deuda pública se sitúa en niveles próximos al promedio de la región MENA (Oriente Próximo y Norte de África). Tras el *shock* energético, el Gobierno ha reactivado algunas de las ayudas públicas de 2022-2023, pero los ingresos públicos han seguido creciendo con fuerza (favorecidos por las reformas de los últimos años) y el déficit público sigue disminuyendo.

Fecha de cierre de esta edición: 18 de noviembre de 2026

Uno de los principales retos estructurales se encuentra en el mercado laboral, con una tasa de desempleo del 10% en el conjunto de la población (pero que alcanza el 30% entre los jóvenes) y una baja participación laboral (cerca del 40% y especialmente reducida entre las mujeres). La recuperación agrícola puede aliviar parte de la presión a corto plazo, pero la creación de empleo formal y la reasignación de trabajadores hacia actividades de mayor productividad y valor añadido requieren mejoras de formación.

Política monetaria y tipo de cambio

El BAM está en transición hacia un régimen de «objetivo de inflación»: su misión actual ya es la estabilidad de precios, pero todavía no la ha concretado en una referencia numérica.

El BAM gestiona el tipo de cambio bajo un régimen de cambio fijo con una banda de fluctuación del ±5%. El tipo de cambio del dirham se fija frente a una cesta de dólares estadounidenses (40%) y euros (60%) y ha resistido razonablemente bien el entorno de incertidumbre a nivel global, con una estabilidad que se prevé que el BAM siga manteniendo en adelante.

Riesgos

El entorno global de tensiones geopolíticas presenta riesgos y oportunidades para la economía marroquí. A corto plazo, Marruecos puede beneficiarse de una reconfiguración de la demanda mundial de fertilizantes, ante las disrupciones que están sufriendo otros exportadores de la región por el bloqueo del estrecho de Ormuz. Además, su situación geográfica lo sitúa como un puente natural entre Europa y África subsahariana. Por el lado de los riesgos, identificamos los siguientes:

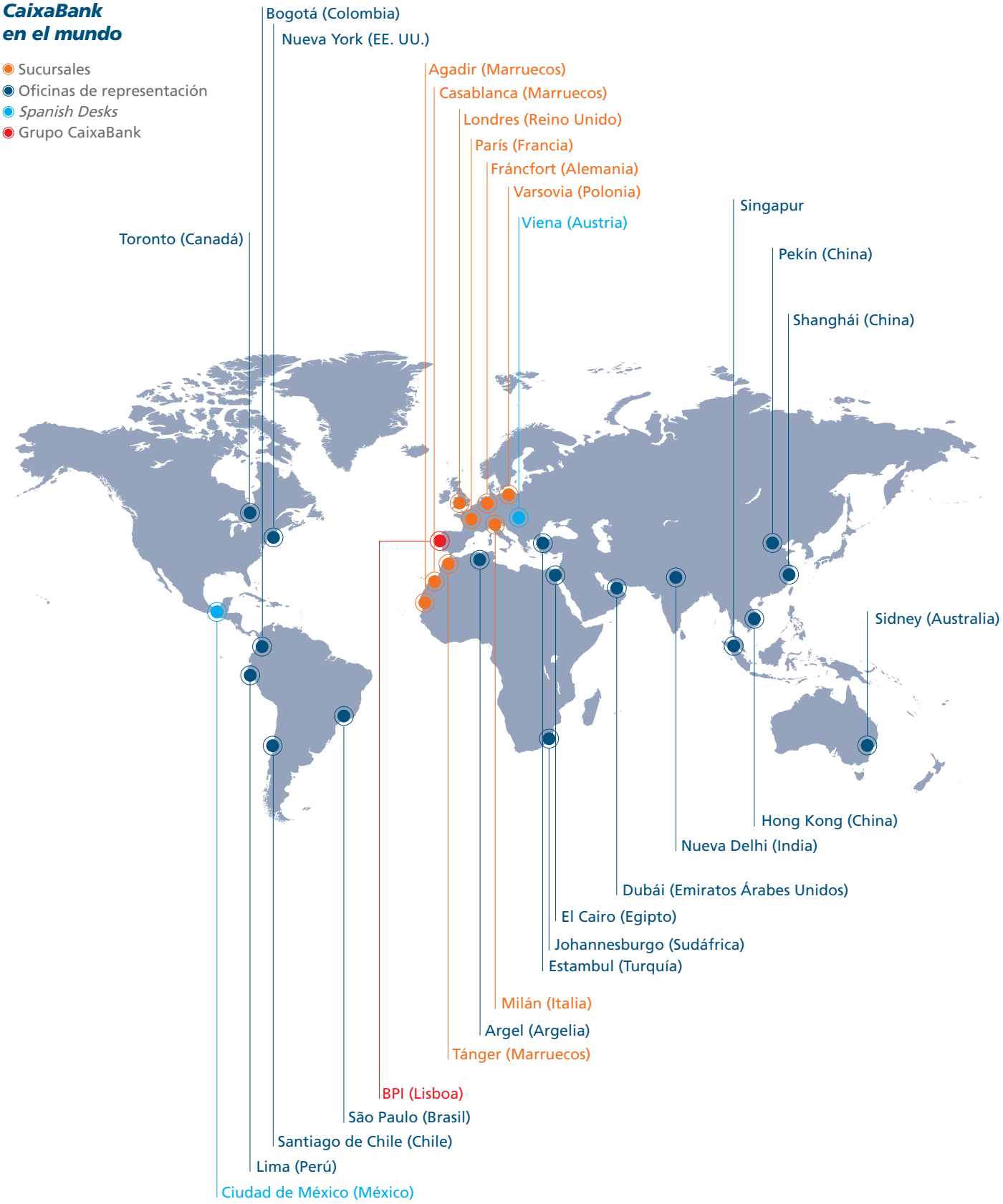
- **Riesgo geopolítico.** La prolongación del conflicto en Oriente Próximo puede ampliar el déficit del sector exterior y reactivar la inflación. Asimismo, el conflicto también puede acentuar las disrupciones sobre la capacidad productiva de la industria de fertilizantes de Marruecos, dada su dependencia de importaciones de amonio y sulfatos de las economías del Golfo.
- **Riesgo comercial.** La elevada exposición comercial con Europa y su integración en las cadenas de suministros del sector del automóvil pueden ser una fuente de riesgo ante las tensiones comerciales globales. El sector del automóvil representa alrededor del 10% de las exportaciones totales de Marruecos, con una elevada concentración en la UE (cercana al 80%).
- **Riesgo climático y social.** El país también cuenta con el reto de aumentar su resiliencia al cambio climático y a los eventos meteorológicos severos, cuyos efectos han hecho mella sobre el sector agrícola (Marruecos ha sufrido sequías sostenidas en la última década). Una de las derivadas es la transición de los trabajadores agrícolas hacia otros sectores. La pérdida del empleo agrícola en los últimos años ha sido intensa y solo ha podido ser absorbida parcialmente por otros sectores, dada la dificultad de readaptar un perfil de trabajador con bajo nivel de estudios, edad relativamente avanzada y concentrado en zonas rurales. En el mismo sentido, también destaca la importancia de reducir la informalidad en el mercado laboral, especialmente entre las mujeres, y un desempleo juvenil alto en un país demográficamente joven (la edad mediana es de 30 años).

Calificación crediticia soberana				
Agencia de calificación	*Rating**	Última modificación	Perspectiva	Última modificación
STANDARD &POOR'S	BBB-	26/09/25	Estable	26/09/25
MOODY'S	Ba1	25/06/07	Positiva	06/03/26
FitchRatings	BB+	23/10/20	Estable	23/10/20

Nota: *Una celda sombreada indica «grado inversión» y una no sombreada «grado especulativo».

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- *Spanish Desks*
- Grupo CaixaBank



Sucursal en Agadir/Marruecos

Av. Hassan II 41, 4th floor, 80000 GE,
Agadir, Marruecos

Director: Marc Molinero
Tel: +212 (0) 528 29 46 34

CaixaBank

Fichas País es una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.