Marroc

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Previsions 2026	Previsions 2027
Creixement del PIB (%)	-7,2	8,2	1,8	3,8	4,4	4,9	4,5	4,2
Inflació 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
Deute públic (% del PIB)	72,2	69,4	71,4	68,4	67,0	66,6	66,6	66,2
Tipus d'interès de referència (%)	1,8	1,5	1,7	2,9	2,8	2,3	2,3	2,3
Tipus de canvi (MAD/EUR)	10,8	10,6	10,7	11,0	10,8	10,5	10,8	10,6
Saldo corrent (% del PIB)	-1,2	-2,3	-3,5	-1,0	-1,2	-2,4	-4,9	-4,1
Deute exterior (% del PIB)	54,2	45,8	49,4	47,5	42,2	44,3	46,1	47,0

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'LSEG Workspace, de l'FMI i d'Oxford Economics.

Perspectives

L'activitat al Marroc ha mostrat un notable dinamisme en els últims anys, en un context d'importants projectes d'inversió i entrades de capital (Mundial de futbol de la FIFA 2030, infraestructures híbrides, energètiques i de transport, etc.), i també per les reformes institucionals, la millora de l'entorn de negocis i més orientació exportadora de l'economia. Per productes, destaquen el turisme, l'automòbil i els fertilitzants. La UE és el destí del 60% de les exportacions de béns.

Malgrat l'encariment de l'energia i l'augment de la incertesa geopolítica global, el PIB marroquí s'ha mantingut sòlid el 2026 (+4,0% interanual en el 2T), sostingut per la fortalesa de la inversió i la resiliència del consum de les llars. Per sectors, contrasten la forta recuperació de la producció agrícola (+21,2% interanual en el 2T 2026, impulsada per la millora de les precipitacions i les collites després de diversos anys de sequeres), amb el llast de les manufactures (–3,2%, en bona part per les disrupcions de l'oferta provocades pel conflicte al Pròxim Orient sobre el sector químic).

Per altra banda, l'encariment global de l'energia (el Marroc importa al voltant del 90% de les seves necessitats energètiques) s'ha sumat al corrent importador que ha mostrat la inversió els últims anys, cosa que ha accentuat el dèficit del compte corrent. L'augment del preu internacional dels fertilitzants (un producte que va representar prop del 20% dels ingressos exportadors del Marroc el 2025) i la robustesa dels ingressos turístics i les remeses han ajudat a moderar el deteriorament del saldo exterior. Així mateix, el Marroc manté unes reserves exteriors adequades, equivalents a prop més del valor de cinc mesos d'importacions, i compta amb una línia de crèdit de l'FMI de 4.500 milions de dòlars (3% del PIB) aprovada el 2025. El caràcter d'aquesta línia és preventiu i busca reforçar les reserves externes de l'economia.

La inflació continua continguda malgrat el xoc energètic. Al mes de setembre, es va situar en el 0,5% interanual, mentre que la mitjana dels nou primers mesos va ser del 0,3%, reflex d'un baix punt de partida, una transmissió limitada de l'encariment internacional de l'energia als preus domèstics (en part, suavitzada per mesures públiques), i també les previsions baixistes dels preus dels aliments en un context de més producció agrícola. En aquest context, el banc central (Bank Al-Maghrib, BAM) manté el tipus de referència al 2,25% des del març del 2025.

El deute públic se situa en nivells propers a la mitjana de la regió MENA (Pròxim Orient i Nord d'Àfrica). Després del xoc energètic, el Govern ha reactivat algunes de les ajudes públiques de 2022-2023, però els ingressos públics han continuat creixent amb força (afavorits per les reformes dels últims anys) i el dèficit públic encara disminueix.

Un dels principals reptes estructurals es troba en el mercat laboral, amb una taxa d'atur del 10% en el conjunt de la població (però que s'eleva fins al 30% entre els joves) i una baixa participació laboral (prop del 40% i espe-

cialment reduïda entre les dones). La recuperació agrícola pot alleugerir part de la pressió a curt termini, però la creació d'ocupació formal i la reassignació de treballadors cap a activitats amb més productivitat i valor afegit requereixen millores de formació.

Política monetària i tipus de canvi

El BAM està en transició cap a un règim d'«objectiu d'inflació»: la seva missió actual ja és l'estabilitat de preus, però encara no ha fet que es concreti en una referència numèrica.

El BAM gestiona el tipus de canvi sota un règim de canvi fix amb una banda de fluctuació del ±5%. El tipus de canvi del dírham es fixa davant d'una cistella de dòlars dels EUA (40%) i euros (60%) i ha resistit raonablement bé l'entorn global d'incertesa, amb una estabilitat que es preveu que el BAM segueixi mantenint en el futur.

Riscos

L'entorn global de tensions geopolítiques presenta riscos i oportunitats per a l'economia marroquina. A curt termini, el Marroc pot beneficiar-se d'una reconfiguració de la demanda mundial de fertilitzants, davant de les disrupcions que pateixen altres exportadors de la regió pel bloqueig de l'estret d'Ormuz. A més, la seva situació geogràfica el situa com un pont natural entre Europa i l'Àfrica subsahariana. Pel que fa als riscos, identifiquem els següents:

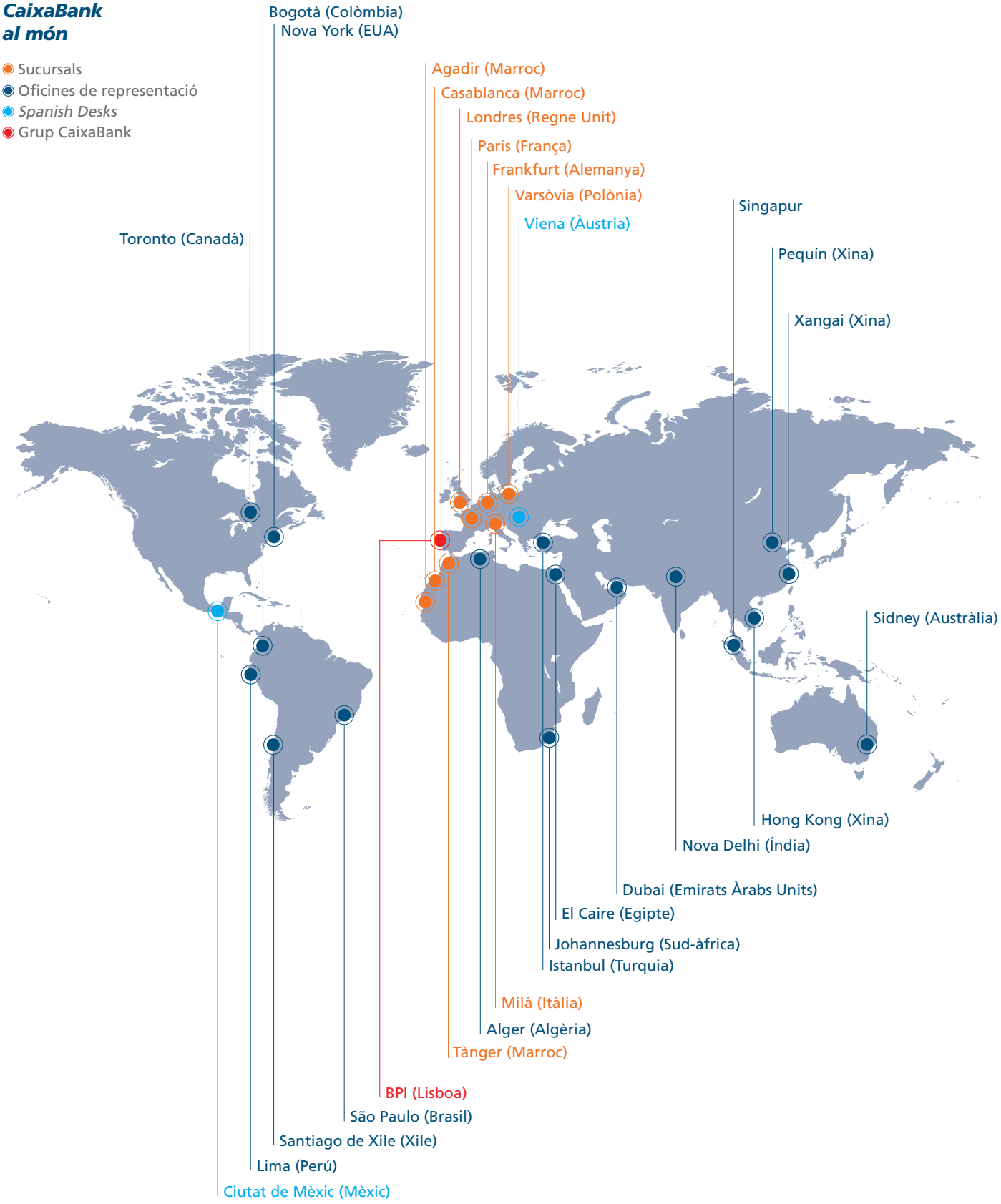
- **Risc geopolític.** La prolongació del conflicte al Pròxim Orient pot ampliar el dèficit del sector exterior i reactivar la inflació. Així mateix, el conflicte també pot accentuar les disrupcions sobre la capacitat productiva de la indústria de fertilitzants del Marroc, a causa de la seva dependència d'importacions d'amoni i sulfats de les economies del Golf.
- **Risc comercial.** L'elevada exposició comercial amb Europa i la seva integració en les cadenes de subministraments del sector de l'automòbil poden ser una font de risc davant les tensions comercials globals. El sector de l'automòbil marroquí representa al voltant del 10% de les exportacions totals del Marroc, amb una elevada concentració a la UE, propera al 80%.
- **Risc climàtic i social.** El país també té el repte d'augmentar la seva resiliència al canvi climàtic i als esdeveniments meteorològics severs, que han perjudicat el sector agrícola (el Marroc ha patit sequeres sostingudes durant l'última dècada). Un factor que se'n deriva és la transició dels treballadors agrícoles cap a altres sectors. La pèrdua de treball agrícola en els últims anys ha estat intensa i només s'ha pogut absorbir parcialment per altres sectors, donada la dificultat de readaptar un perfil de treballador amb baix nivell d'estudis, edat relativament avançada i concentrat en zones rurals. En el mateix sentit, també destaca la importància de reduir la informalitat en el mercat laboral, especialment entre les dones, i una desocupació juvenil alta en un país demogràficament jove (l'edat mitjana és de 30 anys).

Qualificació creditícia sobirana				
Agència de qualificació	Ràting*	Darrera modificació	Perspectiva	Darrera modificació
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 cel·la ombrejada indica «grau inversió» i una no ombrejada, «grau especulatiu».

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- *Spanish Desks*
- Grup CaixaBank



Sucursal a Agadir/Marroc

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

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

CaixaBank

Fitxes País és una publicació elaborada de manera conjunta per CaixaBank Research i BPI Research (UEEF) que conté informació i opinions que provenen de fonts que considerem fiables. Aquest document té un propòsit purament informatiu, per la qual cosa CaixaBank i BPI no es responsabilitzen en cap cas de l'ús que se'n pugui fer. Les opinions i les estimacions són pròpies de CaixaBank i BPI, i poden estar subjectes a canvis sense notificació prèvia.