



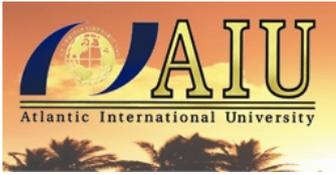
**Atlantic International University
School Business and Economics U.S.A**

**The Reign of Mohammed VI
Strength against the World Crisis**

**A Final Thesis Presented To
The Academic Department
Of the School of Business and Economics
In Partial fulfillment of the requirements
For the degree of Doctor in Business Administration**

**Prepared by: FOUAD BOURAS
Student ID: UD135526BBU20933**

Spring 2012



**Atlantic International University
School Business and Economics U.S.A**

El Reinado de Mohamed VI Fortaleza frente a la crisis mundial

Tesis Doctoral

FOUAD BOURAS

Miami

Primavera del 2012

Agradecimientos

Una tesis doctoral no es sólo obra de la persona que la presenta. Este producto final, y todo lo que he podido aprender, lo debo a muchas personas, a todas en alguna medida este resultado les pertenece.

Al **Dr. D. Franklin Valcin**. Asesor de esta tesis, mi más profundo agradecimiento por la orientación y dedicación constante que siempre ha manifestado

A la **Dra.Dña. Perla Sánchez**, a la **Dra.Dña. Beatriz Kayser** y al **Dr.D.Rubén Darío Cárdenas** mis tutores, me han sido de buenos mentores en distintas fases del procedimiento.

Mi pensamiento se dirige también hacia mi Profesor en la programa de alta dirección, al **Dr.D.Fernando Faces** de la **IIST** (Sevilla España), me ha abrumado con fuentes pertinentes e ideas sabias.

Quiero expresar mi gratitud a la profesora Dña. **Alía Fassi Halfaoui**, por la revisión cuidadosa y exigente y por la crítica constructiva que me ha ofrecido.

A mis colaboradores especialmente a **Hafida Jebbour** y **Hicham Bayit** por sus generosidades incondicionales, agradecerles por la ayuda ofrecida por dar soluciones a todos mis problemas informáticos, son muchos pero todos saben reconocerse en estas palabras.

Atlantic Internacional University por darme una nueva visión del mundo a través del proceso de enseñanza y aprendizaje.

Dedicación

A mi esposa **Alía Fasi Halfaoui** y mis hijos **Naoufal** y **Ghizlan**, mis amores y mis fuentes permanentes de inspiración.

A mis hermanos que siempre me han apoyado, y me han enseñado que para lograr algo en la vida hay que luchar y creer hasta el último respiro.

A mis sóbrenos que siempre me han animado a actualizarse y seguir prospectando en el campo de negocios.

A la memoria de mis padres que se encuentran gozando de la vida eterna al lado de Dios, les debo lo que soy hoy día “ que sus consejos nos siga guiando por el camino de la vida” .

Asimismo a mi suegra Rakoucha El Attar quien se ha convertido en mi segunda madre.

Índice

Agradecimientos	¡Error! Marcador no definido.
Dedicación.....	¡Error! Marcador no definido.
Índice.....	¡Error! Marcador no definido.
Abreviaturas.....	¡Error! Marcador no definido.
Presentación.....	¡Error! Marcador no definido.
Introducción.....	¡Error! Marcador no definido.
Capítulo 1: La crisis mundial	¡Error! Marcador no definido.
Sección 1: El pasó de la crisis financiera a la deuda soberana	¡Error! Marcador no definido.
I-La crisis financiera	¡Error! Marcador no definido.
1-Los Subprimes.....	¡Error! Marcador no definido.
2-La titulización	¡Error! Marcador no definido.
2. a - Definición de la titulización	¡Error! Marcador no definido.
2. b - las ventajas percibidas por la titulización.....	20
2-b - 1-Bancos.....	20
2-b – 2- Inversores.....	20
2-b - 3 -Economía en general	¡Error! Marcador no definido.
II-La crisis Económica	¡Error! Marcador no definido.
III-La crisis de la deuda soberana.....	¡Error! Marcador no definido.
Sección 2: El impacto de la crisis para las naciones.....	¡Error! Marcador no definido.
I – Las consecuencias de la crisis en EE.UU	¡Error! Marcador no definido.
1-Las consecuencias de la crisis inmobiliaria en los EE.UU.....	¡Error! Marcador no definido.
2- Los impactos de la crisis sobre el crecimiento económico de Estados Unidos..	¡Error! Marcador no definido.
no definido.	
2-a El descenso de consumo de los hogares	¡Error! Marcador no definido.
2-b Pérdidas de puestos de trabajo.....	¡Error! Marcador no definido.
II –El impacto de la crisis financiera en África	¡Error! Marcador no definido.
1-En los países del Magreb	¡Error! Marcador no definido.
2-En los países de África Subsahariana	¡Error! Marcador no definido.

3-En Marruecos	¡Error! Marcador no definido.
III-Las consecuencias de la crisis (des subprimes) sobre el crecimiento mundial	¡Error! Marcador no definido.
1 - El crecimiento en los dos últimos trimestres del 2007	¡Error! Marcador no definido.
2- Estimación del FMI sobre las zonas económicas.....	¡Error! Marcador no definido.
2- a La zona Euro	¡Error! Marcador no definido.
2-b La zona de Asia.....	¡Error! Marcador no definido.
IV – Las medidas tomadas para frenar la crisis financiera.....	¡Error! Marcador no definido.
Capitulo 2: El reinado De Mohammed VI.....	¡Error! Marcador no definido.
Sección: 1 La fortaleza de Marruecos frente a la crisis.....	¡Error! Marcador no definido.
I - El estado como protagonista.....	¡Error! Marcador no definido.
1 – Marruecos en cifras	¡Error! Marcador no definido.
2 – La larga marcha.....	¡Error! Marcador no definido.
II - Un cambio de estrategia obligado	¡Error! Marcador no definido.
III - La modernidad y la competitividad en un entorno global (1994-2010);	¡Error! Marcador no definido.
1 - Hacia una nueva estrategia de desarrollo	¡Error! Marcador no definido.
2 - Estabilidad macroeconómica, liberalización y apertura exterior ..	¡Error! Marcador no definido.
3- Crecimiento sostenido	50
IV-Los principales motores del modelo de crecimiento de Marruecos	¡Error! Marcador no definido.
1-Estabilidad de precios	¡Error! Marcador no definido.
2-El alto desempleo reduciéndose paulatinamente	¡Error! Marcador no definido.
Sección 2: La política comercial.....	¡Error! Marcador no definido.
I-El comercio exterior	¡Error! Marcador no definido.
II-liberalización y apertura exterior	¡Error! Marcador no definido.
III-La relación comercial bilateral España-Marruecos	¡Error! Marcador no definido.
Sección 3: La política financiera.....	¡Error! Marcador no definido.
I-Estabilidad de las finanzas públicas y consolidación fiscal	¡Error! Marcador no definido.
II- Política monetaria independiente y modernización del sistema financiero.....	¡Error! Marcador no definido.
definido.	
III - Un tipo de cambio estable	¡Error! Marcador no definido.
IV- El deterioro de la balanza en cuenta corriente	¡Error! Marcador no definido.

Capítulo 3: La modernización de la estructura económica productiva.....	¡Error! Marcador no definido.
I-La modernización del medio rural (Marruecos Verde)	¡Error! Marcador no definido.
II - La modernización del sector pesquero (Plan Halieutis)	¡Error! Marcador no definido.
III - Un campo industrial más competitivo.....	¡Error! Marcador no definido.
1-El sector Offshoring	76
2-La industria del sector eléctrico y de la electrónica	81
3-La industria agroalimentaria	82
4-La industria textil y de cuero.....	83
5-La industria aeronáutica.....	84
6-La industria química y para química	84
7-El sector de la energía.....	86
7.a-Energía eólica.....	89
7.b-Energía renovable	90
IV-El sector de la construcción	93
V-Sector de transporte y logística	96
VI-La expansión y modernización del sector servicios	98
VII-Desarrollo de las nuevas tecnologías de la información (TIC)	102
VIII-El desarrollo del comercio interior(Plan Rawaj).....	103
IX-Marruecos y el medio ambiente	104
X-Desarrollo humano.....	106
XI-consolidación y mejora del sistema educativo y de formación.....	107
XII-Desarrollo del sistema de protección social	107
Capítulo 4 : conclusión y recomendación	109
Graficos	112
Tablas	114
Bibliographia	115

Abreviaturas

Listado de abreviaturas empleadas

MRE: Marroquíes residentes en el extranjero.

FED: Federación.

PIB: Producto interno bruto.

FMI: Fondo monetario internacional.

QE: Cuantitativa easing.

CDO: Collateralized debt obligation.

OMC: Organización mundial del comercio.

PIN: Plan Nacional de irrigación.

PIB: Percata: Producto interno bruto por habitante.

BAM: Banco central Marroquí.

HCP: Haut commissaire au plan.

ADA: Agencia de desarrollo agrícola.

ONSA: Oficina nacional de seguridad alimentaria de los alimentos.

MENA: Medio-oriente y Norte de África.

FDA: Fosfato di amónico.

PYMES: Pequeñas y medianas empresas.

PYG: Pequeñas y grandes empresas.

OCP: oficina chérifien de fosfatos.

SIE: La sociedad de inversión energética.

ONE: Oficina nacional de electricidad.

CDER: Centro de desarrollo de las energías renovables.

PERG: Programa de desarrollo.

PNAP: Plan nacional de acciones prioritarias.

ONCF: Oficina nacional de carril.

ANRT: Agencia Nacional de la Reglamentación de las Telecomunicaciones).

SEPTI: Secretaria de estado encargada de correos y tecnologías de la información).

BAFD: Banco africano de desarrollo.

NTIC: Nuevas tecnologías de la información y comunicación.

UIT: Unión internacional de telecomunicaciones.

REEM : Rapport sur l'état de l'environnement du Maroc.

ONEP: Oficina nacional de agua potable.

FODEP: Fondo de descontaminación industrial.

RAMED: Régimen de asistencia médica.

OBG: Oxford Business Group

INDH: Iniciativa nacional para el desarrollo nacional

Bâle II: Normas, constituyen un marco cautelar destinado a comprender mejor los riesgos bancarios y principalmente, riesgo de crédito.

Hedge Fund: Fondos de inversión, están orientados en busca de altos rendimientos, no están cotiza dos en bolsa.

Presentación

La crisis financiera que se ha desarrollado desde el verano de 2007 en los EE.UU, sorprendió a los gobiernos de todo el mundo por su magnitud y su brutalidad. Se inicia en el mercado de "**subprime**" de EE.UU, por su amplitud de la propagación, se convirtió en crisis soberana, su impacto en otros mercados, a saber, el mercado Europeo se manifiesta rápidamente.

A pesar de los planes de recuperación económica establecidos y la inyección masiva del capital para rescatar los sistemas financieros, la pérdida de la confianza entre los actores económicos persiste y un clima de la incertidumbre domina la coyuntura mundial, el horizonte de salir de la crisis sigue siendo incierto. Marruecos, después de haber sido inicialmente a salvo de la crisis financiera a través de la solidez de su sistema bancario y una baja exposición a los mercados financieros internacionales, se somete desde la segunda mitad del 2008 al impacto de la crisis económica mundial a través de los sectores de exportación, del turismo, de las remesas de los marroquíes residentes en el Extranjero (**MRE**) y del flujo de la inversión extranjera.

El sistema financiero marroquí no ha sufrido la crisis financiera por dos razones principales:

- La primera, se refiere al marco reglamentario y marcado por el estricto cumplimiento de las normas prudenciales de Bâle II.

- La segunda, está relacionada con su escasa integración en las finanzas globales, la proporción de activos extranjeros en el total de activos de bancos marroquíes representa

menos del 4%, y la proporción de no residentes en la capitalización bursátil, con exclusión de participaciones estratégicas, era inferior a 1,8% a finales de 2007.

No obstante, más allá del impacto directo en determinados sectores, la crisis actual ha puesto de relieve las deficiencias estructurales anteriores a la crisis que afectan progresivamente la economía marroquí. Entre ellos, figuran la sostenibilidad presupuestario limitada, la baja competitividad de la economía, el empeoramiento del déficit comercial, la estrechez del mercado interno, o los mal funcionamientos intermitentes pero importantes en términos de gestión de registros estratégicos y de la gobernabilidad en 2009. Los efectos de la crisis han disminuido gracias a los resultados de la cosecha agraria y al aumento de la demanda interna.

La tesis se estructura de cuatro capítulos que se describen a continuación:

En el primer capítulo, repasamos los aspectos básicos del proceso de la crisis mundial, así como el paso de la crisis financiera con sus diversas etapas de desarrollo hasta la crisis económica que se transformo en una crisis de la deuda soberana.

Definimos el impacto de la crisis en los EE.UU, en África subsahariana , en los países del Magreb y en Marruecos país protagonista, así como las medidas tomadas para frenarla.

En el capítulo 2 ,describimos el reinado de Mohamed VI (el Rey de Marruecos) en tres secciones , su etapa de transición al trono, el reto de modernizar la monarquía y todas las estructuras del país , el cambio estratégico , las reformas y la política aplicada para el logro de una estabilidad macroeconómica , la liberalización y apertura exterior ,la política comercial y financiera que se llevo a cabo con los principales motores del crecimiento.

En el capítulo 3, describimos el eje más importante de la estrategia de desarrollo marroquí que es, las reformas estructurales encaminadas a la consecución de una estructura económica sectorial moderna, eficiente y diversificada que mejore la competitividad de Marruecos en un entorno global. Así acometimos la política emprendida en el despliegue de planes de acción que abarcan todos los sectores de la economía,

En el capítulo 4 exponemos las conclusiones y recomendaciones obtenidas en este trabajo de investigación.

Introducción

Lo que sabemos acerca de las crisis financieras mundial

es que no sabemos nada.

Paul .A.Samuelson

La crisis financiera no es un fenómeno reciente; siempre ha estado presente pero su ocurrencia e intensidad han sido mayores desde la creación de las bolsas de valores. Un recuento de ella se encuentra en **Kindleberger (1991)**, quien menciona en las últimas décadas del siglo pasado al igual que en la primera del presente siglo se generaron con mayor frecuencia e intensidad, en especial desde la crisis mexicana de (1994/1995). En el mundo, en sólo ocho años (1994 a 2002) hubo seis crisis mayores: en México (1994/1995), en el Sudeste asiático (1997), en Rusia (1998), en Brasil (1999), en Turquía (2001) y en Argentina (2001/2002).

EL regreso del mercado inmobiliario americano ha marcado el debut de una nueva crisis de proporciones históricas que se ha desarrollado en varios tiempos: una crisis de crédito hipotecario (**subprime**) localizado durante el verano del 2007, la finanza mundial ha balanceado en una crisis sistemática profunda, conllevando el mundo a una peor recesión de casi 60 años atrás. Después de la crisis de valores tecnológica y del atentado del 11 de septiembre del 2001 los americanos han entrado en una fase de expansión monetaria y presupuestaria sin precedente con motivo de relanzar la inversión y de estimular el consumo.

El alto atractivo sistema financiero del mercado americano, ha permitido de captar ahorros mundiales, en particular los que proceden de países asiáticos y del golfo en busca de reciclar sus excedentes comerciales contribuyendo así a financiar sin dificultad el deslizamiento continuó del déficit de la cuenta corriente americana.

A través del fuerte impulso de las exportaciones de Estados Unidos, el comercio mundial se ha acelerado en beneficio del mundo enteró y en particular de los países emergentes en alto crecimiento.

En un contexto de baja aversión al riesgo, el sector financiero en las economías avanzadas, regulado y abierto, regido por nuevas normas contables, favoreciendo el valor de mercado, ha fomentado el aumento del crédito, en particular para los segmentos de clientes con baja capacidad de reembolso.

Por otra parte, el aumento de los precios inmobiliarios, en un contexto de caída continua de tasas animo a la refinanciación de las hipotecas y el mantenimiento de la dinámica de consumo de los hogares. La dilución del riesgo ha sido posible gracias al desarrollo de nuevos productos más complejos (títulos, créditos mutualizados...) basando en instrumentos financieros no regulados en gran medida como los hedge funds y los paraísos fiscales.

Decía **F.A.Hayek** *«Ganancia es la señal que nos indica lo que tenemos que hacer de manera de servir a la gente que no conocemos»*.

Los bancos han titulizado la deuda inmobiliaria de las viviendas de Estados Unidos con la intención de la reventa en mercados financieros asegurados por las agencias de calificación, de ahí nace la crisis financiera en el verano del 2007, estaba de una forma u otra esperada, se inicia en el mercado de "subprime" de EE.UU, y contagio el mundo, pero lo que impresiona es la amplitud de su difusión, su impacto en otros mercados, en primer lugar a saber, el mercado Europeo y la incertidumbre sobre las condiciones de su desenlace.

Al igual que cualquier crisis financiera, ésta tiene un doble origen, reflejado en su situación real económica, relacionada con el modo de crecimiento de los Estados Unidos, los desequilibrios mundiales y las necesidades del ajuste masivo resultante. Se produce en un contexto marcado por el aumento de los precios de las "Comodidades" es entonces cuando la materialización de las derivas nacidas de una excesiva confianza en la toma de riesgos para incrementar los beneficios en un sistema financiero globalizado, inadecuadamente regulado y supervisado, sirve para revelar un sistema que había llegado a ciertos límites. Pero al igual que cualquier crisis financiera, tiene sus propias características que deben ser identificadas para poder actuar.

En realidad hoy en día, todo el mundo debe reconocer que la innovación financiera de los últimos años ha permitido un desarrollo considerable de los mecanismos de financiación de la economía.

Pero también está acompañada por una financiación de la economía que en un periodo del mercado abordable, no dio lugar a una optimización de la asignación del capital, está en primer lugar, está buscando altos rendimientos más que la financiación de inversiones a largo plazo, necesarias para adaptar la economía a los retos de la globalización.

Por eso, y frente a lo que aparece una quiebra generalizada, los bancos y los estados están tratando de ayudar a todas las instituciones más débiles para evitar las quiebras que tendrán consecuencias muy importantes en la economía real.

Algunos escenarios, se pueden establecer para superar la crisis, que podemos resumir de la siguiente manera:

✿ Los bancos centrales inyectan nuevos fondos a estos bancos con el fin de poder conceder préstamos, pero esta solución tiene su límite, la creación de dinero debe ser estrictamente controlada, si no, hay un riesgo muy alto de inflación. Los precios podrían dispararse y acelerar la propagación de la crisis en la economía real.

✿ Los bancos centrales se precipitan al rescate de algunos bancos en la recuperación de su cartera de títulos despreciados, tales como hipotecas de alto riesgos (**subprimes**). Eso es lo que hizo, el banco central Americano en marzo, para salvar el banco de inversión **Bear Stearns**. El banco central Americano ha recuperado 29 mil millones de activos tóxicos (despreciados y poco seguros) y facilitar la reanudación de **Bear Stearns** por otro banco **JP Morgan**, de nuevo esta solución tiene sus limitaciones, el banco central Americano no puede borrar de un solo golpe miles de millones de pérdidas para cada banco en dificultades.

El gobierno de Estados Unidos está tratando de salvar algunas instituciones para evitar un colapso de todo el sistema bancario, por ejemplo **Fredie Mae** y **Fannie Mae**, dos gigantes Americanos de créditos hipotecarios, se han colocado bajo la supervisión del gobierno.

El tesoro de EE.UU ha gastado 200 mil millones de dólares para salvar a estas dos instituciones, solamente, el gobierno de EE.UU no puede salvar a todos los bancos en problemas.

En primer lugar, porque esto cuesta miles de millones de dólares para los contribuyentes, y en segundo lugar, daría muy mala señal para los mercados financieros que se sentirían beneficiados de alguna impunidad. ¿Porque limpiar el sistema si el estado está dispuesto para ayudar a todos a costa de varios de mil millones de dólares? es por eso que el tesoro de EE.UU se negó a votar por el rescate del Banco **Lehman Brothers** que ha ido a la quiebra.

Así no tenemos que olvidar la intervención de otro país para hacer frente a esta crisis como la Unión Europea, Canadá, China y los países islámicos que juegan también un papel muy importante.

Capítulo 1: La crisis mundial

Sección 1: El pasó de la crisis financiera a la deuda soberana

Los países desarrollados han experimentado en el periodo 2008-2010 la peor crisis económica desde la gran depresión de la década de 1920.

Esta crisis, se inicio en 2007 con ella, se estallo la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos. De la crisis financiera se convierte en crisis económica, esto y lo que las respuestas que hicieron los estados, condujeron a su vez a una deuda del estado.

La crisis se ha desarrollo en tres actos:

❖ Acto1: Corresponde a la crisis financiera y bancaria que ha seguido a la crisis de "subprime" y el desplome financiero relacionado con la quiebra del banco "**Lehman - Brothers**" en Septiembre 2008.

❖ Acto2: Describe los efectos de esta crisis, en el ámbito de la economía real, fue entonces una crisis de naturaleza macroeconómica que afecta a los hogares y las empresas, casi uno de cada seis americanos está en el paro al principio del 2011.

❖ Acto3: Todos estos efectos contribuyen al empeoramiento de la deuda soberana.

I-La crisis financiera

La crisis financiera ha venido gestando desde hace casi un año, cuando el hecho real de la activación de la onda de crisis mundial, ocurrió con la quiebra del banco **Lehman Brothers** en septiembre de 2008.

La crisis mundial se origino en **EE.UU** durante el verano del 2007, en el mercado de hipotecas a alto riesgo "**subprimes**".

1-Los Subprimes

Se trata de préstamos inmobiliarios concedidos a las familias con bajos ingresos, que no presentan todas las garantías de solvencia para beneficiarse de las tasas de interés preferenciales (Rate Prime) pero solamente, a tasas menos preferenciales (**Subprimes**).

En contra partida de la debilidad de la garantía de reembolso, estos préstamos para los prestamistas, los préstamos de altos riesgos fueron considerados como se ofrecen a tasas de interés alto y variable con una larga duración entre 25 à 30 años.

Estos créditos se han desarrollado considerablemente entre los años 2004-2007 afectando hasta la cuarta parte de los créditos concebidos, e implican 6 millones de hogares estadounidenses; en caso de incumplimiento de pagos, la vivienda del cliente (prestatario) se toma como garantía.

Individualmente arriesgados, pero generalmente seguros y rentables, esta percepción ha permitido a los precios de las viviendas inmobiliarias de subir rápidamente y de forma continua.

Los principales factores que han animado los establecimientos financieros a otorgar facilidades en el préstamo, es la búsqueda de nuevos logros que se resumen a continuación:

- La ausencia de normas que protegen a los prestatarios más vulnerables.
- El boom inmobiliario que permitía a los prestamistas en caso de incumplimiento de pagos de la vivienda, de contar sobre la ganancia obtenida por la venta de la propiedad.
- Sofisticadas técnicas financieras para limitar el riesgo, que consiste en transformar los préstamos de altos riesgos, en títulos que se venden en el mercado financiero, este mecanismo se denomina "**titulización**".

En 2007 casi tres millones de hogares en situación de incumplimiento de pagos.

Gary S .Becker en su libro *La naturaleza de la competencia* decía *«Una de las críticas más populares consiste en sostener que la gente frecuentemente es engañada por vendedores que no transmiten la verdad respecto de lo que están promoviendo.... »*. Pero **Abraham**

Lincoln hizo un buen punto cuando sostuvo que *“uno puede engañar a toda la gente por algún tiempo, uno puede engañar a algunas personas todo el tiempo, pero uno no puede engañar a toda la gente todo el tiempo»*.

2-La titulización

El detonante de la crisis, por lo tanto se encuentra en un sub- compartimentó del mercado inmobiliario de **EE.UU**, y sub- compartimento de las hipotecas de tasa variable "**subprime**".

Los establecimientos que se especializan en créditos "**subprime**" se vieron directamente afectados, pero es la mutación producida en los últimos quince años con lo que llamamos la titulización (en general, es el hecho de incorporar una deuda en un título) para entender porqué y como el contagio se ha producido.

2. a - Definición de la titulización

Es una técnica financiera, que nació en los Estados Unidos, en la década de los años 60, que consiste convencionalmente en el transfiere a los inversionistas de activos financieros, tales como cuentas por cobrar, transformación de cuentas por cobrar por el paso a través una empresa **ad- hoc** en títulos financieros emitidos por el mercado de capital.

Los bancos imitadores de créditos, crean empresas intermediarias en el que dichos créditos constituyen activos (más comúnmente, todos los activos tangibles e intangibles de una persona física o moral) y que emiten en contra partida, obligaciones que constituyen los pasivos.

La titulización es aplicable a las carteras de préstamos o bienes inmobiliarias, al igual a todos los activos distribuyendo pagos futuros, ésta consiste en una sociedad de cartera con activos escasos en liquidez para venderlos a una entidad intermediaria creada para la ocasión que financiará la compra, al pedir préstamos en el mercado, mediante la emisión de la deuda garantizada con los activos.

2. b - las ventajas percibidas por la titulización

2-b - 1-Bancos

Los bancos han puesto en común sus riesgos mediante la dispersión de ellos, lo cual es una ventaja real, por el contrario, como inconveniente, nadie sabe quien detiene los mistigri, a saber los créditos y a qué altura.

Con el fin de explicar mejor, debemos recordar que la ventaja por el banco, es que no tiene que llevar los créditos, salen de su balanza, no tiene que acumular reservas de capital, con el fin en, caso de dificultades de reembolso que puedan presentarse (reglas prudentes concierne fondos propios), pueden fácilmente consentir nuevos créditos.

2-b - 2- Inversores

Los inversores que adquieran estos valores (se puede tratar de los mismos bancos o otros bancos, fondos de pensión, fondos de cobertura etc....) pueden esperar un buen acoplamiento rendimiento / riesgos sobre obligaciones.

2-b - 3 -Economía en general

Es una ventaja para la economía en general, los riesgos asumidos inicialmente por el banco, se trazan en un mayor número de inversores, en caso del fracaso, este en principio está mejor absorbido, esta mutación de los títulos ha proporcionado fondos para el fuerte crecimiento de los Estados Unidos y de todo el mundo, después de la liberación de la crisis bursátil de los valores "**internet**".

Es importante entender cómo funciona el contagio de la crisis de los "**subprime**», era capaz de invadir toda la esfera financiera.

De hecho, para reducir su stock (los créditos arriesgados o sospechosos), los establecimientos de créditos de inmobiliaria han vendido estos valores a inversores en busca de remuneraciones más altos que la tasa del mercado (**hedge fund** y los bancos).

Además, los nuevos productos financieros que incluyen una parte de títulos "**subprime**" se han desarrollado, regando todo el sistema financiera internacional.

Pero, cuando se hizo evidente un número creciente de hogares americanos que no podían hacer frente a sus reembolsos, con la adición de un mercado inmobiliario en tendencia a bajar los precios a finales de 2006, las primeras quiebras de los prestamistas comenzaron (a principios de 2007) seguidos por las mayores dificultades para los **hedge funds** (fondos de cobertura) o bancos Americanos luego Europeos. Son finalmente todos los bancos en sus carteras una parte de activos ligados a los títulos “**subprime**” que han sido afectados y que se han enfrentado a importantes pérdidas. La situación se agravo aún cuando algunos han querido retirar sus fondos, mientras que los inversores se mostraban vacilados a poner sus fondos. Esto hizo que en el verano del 2007 el comienzo de una crisis de liquidez, las instituciones financieras con liquidez para prestar en el mercado monetario se niegan a hacerlo por la falta de visibilidad y confianza en la solidez de prestatarios en el mercado interbancario (temor que estos se van a la quiebra, si es que tenían un montón de productos financieros vinculados a hipotecas de alto riesgo en sus activos).

Según **MICHEL AGLIETTA**, en una de sus conferencias sobre la economía mundial en el 2010 , decía *«esta evolución de la crisis indica, que la crisis no es solamente el fruto de excesos financieros, es más, probablemente, la crisis de un régimen en crecimiento y de orden económico que le sustentaba , el orden neoliberal »*.

Para permitir el rescate de instituciones financieras y evitar una crisis financiera de gran magnitud, que se entiende paso a paso (crisis sistémica), los bancos centrales reaccionaron energéticamente mediante la inyección de liquidez.

Así en diciembre de 2007, una operación concertada de los cinco mayores bancos centrales consistía en proveer tanto liquidez para los bancos que lo desean y que no encuentran prestadores en el mercado monetario, estos préstamos a muy corto plazo y a un coste muy bajo, inferior al del mercado monetario, han permitido a los bancos de refinanciarse.

En efecto, dada la magnitud de la crisis, el arma de los recortes de las tasas de los bancos centrales había demostrado ser ineficaz, especialmente en lo que el riesgo de la inflación les impide ir demasiado lejos en esta dirección, y solo una intervención masiva de

los bancos centrales permitía de luchar en contra de una crisis de liquidez, puesto que los bancos no estaban dispuestos a prestarse unos a otros.

La crisis financiera se ha incrementado, porque los bancos han sufrido enormes pérdidas ligadas a la caída de valores de los productos de riesgos, han buscado a vender sus activos para deshacerse de ellos antes que pierdan más valor o para recaudar dinero en efectivo, lo que agrava la caída de los precios de los activos.

Muchas instituciones financieras, que, apoyadas en la euforia financiera, han tenido comportamientos arriesgados y terminaron con títulos relacionados con el "**subprime**" en sus carteras. Bancos importantes estaban cerca de la bancarrota y solo se salvaron por la intervención del estado (**el Reino Unido y EE.UU**), sin embargo el 15 de septiembre del 2008, el tesoro de los EE.UU decidió no hacer nada para salvar el banco de negocios **Lehman -Brothers** que luego se declaró en quiebra.

Las consecuencias de esa decisión fueron mal evaluadas porque este fracaso provoca una reacción en cadena: colapso de mercado financiero, quiebras bancarias, inicio de la recesión en el mundo industrializado.

La principal responsabilidad de la crisis proviene para todos los observadores, de los excesos o del papel negativo de los mercados financieros y de la especulación.

Los principales bancos americanos fueron capaces de transferir sus créditos arriesgados a las instituciones financieras del mundo entero, esta transferencia generalizada de riesgos y la externalización de las pérdidas potenciales alientan las actividades financieras en todo el mundo cada vez más riesgoso, así son los cambios en los mercados financieros durante los últimos veinte años que han alentaron el desarrollo de la crisis financiera con la desregulación, la explosión de las innovaciones financieras y la creación de un mercado financiero global.

La manipulación de los comerciantes y la influencia de las agencias de calificación, que ocultaban los riesgos de los productos financieros que se evalúan, son solamente elementos facilitadores de una deriva de los mercados financieros que conviene reformar.

Otra responsabilidad de la crisis basada sobre las autoridades monetarias y financieras, la reserva fedérale americana no pudo evitar la propagación masiva de títulos de créditos "tóxicos", y tampoco la percepción de la magnitud de "la burbuja inmobiliaria".

La confianza ciega de las autoridades en la autorregulación de los mercados, es sin duda, las causas profundas de esta crisis financiera.

Mucha gente piensa que esta crisis marca el cuestionamiento del modelo liberal y el capitalismo financiero, recordando con **KEYNES** « *que los mercados no son solo inciertos sino también fundamentalmente inestables* ».

La sucesión de la crisis financiera reciente pone claramente de manifiesto los peligros de la globalización financiera y la necesidad de la intervención pública como la demuestra a posteriori el rescate por los estados y el dinero público de las instituciones financieras privadas.

La denuncia del papel de los mercados financieros, no agota toda la búsqueda de la explicación de la crisis financiera, de hecho debemos volver a su punto de partida y comprender como los hogares estadounidenses se encontraron con la posibilidad de prestar dinero mucho mayor de lo que podrían reembolsar, en caso de revuelta de la coyuntura (pérdida de ingresos, aumento de las tasas).

Las instituciones financieras de Estados Unidos disponían en realidad de liquidez sobreabundante, relacionados con el superávit de ahorros que gozan ciertos países beneficiándose de la balanza de transacciones de las cuentas excedentarias.

Este ahorro en busca de inversiones financieras remunerativas, de hecho, afluí en los Estados Unidos, el desarrollo de los mercados financieros y las innovaciones financieras que ayudan a la crisis financiera encuentran por lo tanto sus causas en los desequilibrios de cuentas corrientes estadounidenses y chinos; ampliamente distribuidos a través de una política monetaria acomodaticia, esta liquidez ha llevado a un excesivo endeudamiento de los hogares estadounidenses.

II-La crisis Económica

La crisis financiera se extiende a la economía real desde el otoño del 2008 así, en 2009, el crecimiento del **PIB** se vuelve negativo (-2,4% en los **EE.UU.**, -4% para la zona del euro) y observamos quiebras de empresas, despidos y el aumento del desempleo.

A pesar de la intervención del banco central, la crisis financiera conduce a una crisis económica.

De hecho, los bancos cargados de créditos arriesgados se han vuelto más cautelosos, han restringido el acceso al crédito para empresas y particulares (fenómeno de las crisis de crédito) mientras que las tasas de interés se elevaron (primas de riesgo exigidas muy altas).

Además, la caída de precios de las viviendas en los Estados Unidos ha llevado a los hogares a consumir menos, lo que ha pesado sobre el crecimiento. Este deterioro de los activos ha reducido la riqueza de los hogares obligando a los estadounidenses a ahorrar más, con un efecto negativo sobre el consumo, la crisis inmobiliaria estadounidense se ha convertido en la crisis económica mundial.

III-La crisis de la deuda soberana

Es una consecuencia de la crisis económica, tres fenómenos relacionados con la crisis financiera y económica detrás de la crisis de la deuda, empezando por la desaceleración o la disminución en el crecimiento que automáticamente va a pesar sobre los presupuestos públicos. (Menos ingresos y el aumento de gastos, incluidos sociales) es entonces cuando la ejecución de los planes de estímulo masivos diseñados para promover la recuperación (las políticas presupuestarias expansivas), estos son finalmente en algunos países, los costos de los rescates financieros (recapitalización de los bancos por el Estado).

En el primer caso, es el juego de los estabilizadores automáticos que marcan el déficit mientras que en la otra es la política discrecional, es decir la intervención activa del estado con un plan de estímulo, debido a que los efectos de los estabilizadores se consideraron insuficientes.

Si el plan de estímulo para Alemania como ejemplo es equivalente a 5.6% del **PIB**, para los Estados Unidos tenemos un plan de estímulo alrededor de 800 mil millones de dólares en 2009-2010, cantidad que se inyectó en su economía. Observamos también que los planes de estímulo en los países Europeos más importantes se han establecido en países que habían experimentado un fuerte crecimiento: Irlanda (equivalente al 10% del **PIB**) Grecia y España.

Estas políticas presupuestarias expansivas por lo tanto dan lugar a aumentos de los déficit públicos, rara vez alcanzados en las últimas décadas (10 a 11% del **PIB** de los Estados Unidos en 2009-2010).

Para financiar este déficit, los gobiernos tendrán que pedir préstamos, ya que la creación monetaria está excluida, y la deuda soberana se incrementará. Pero el deterioro de las finanzas públicas se debe principalmente a la incapacidad de los países para restaurar o reducir su ratio **deuda pública / PIB**, es decir para mantener su deuda “sostenible” en cambio, un aumento continuo de este ratio puede causar una crisis de confianza de los inversores y del mercado financiero.

El aumento de la deuda soberana va reforzar los temores sobre la sostenibilidad de la deuda pública en algunos países, de hecho, es muy difícil salir de esta situación porque existe un círculo vicioso de la deuda pública, el servicio de la deuda, es decir el pago de los intereses a pagar que pesan sobre los gastos públicos y empeoran el déficit.

Así, en Francia, los intereses de la deuda representan el 15% de los gastos presupuestarios, equivalente a los ingresos de los impuestos sobre la renta, a pesar de que las tasas de interés son bajas. Pero en otros países europeos, los inversores se muestran reacios a prestar sus fondos al estado y están reclamando interés más alto, que sólo puede empeorar la situación de estos países. Por lo tanto, la sostenibilidad de su deuda, que implica su propia tasa de crecimiento.

El nivel de las tasas de interés y del déficit, no está garantizado y los inversionistas como los mercados financieros temen un riesgo de incumplimiento (incapacidad por el estado para pagar la deuda), ya que estos países no pueden alcanzar reducir su déficit, ya que son las altas primas de riesgo exigidas por los mercados que más aleja a las posibilidades de éxito en la reducción de la deuda. (Mismo impacto que el efecto crowding out, pero aquí están las

demandas de los mercados financieros que explican el aumento de las tasas), e esto más, cuando las estrictas políticas presupuestarias aplicadas más adelante para ajustar y reducir el déficit público pesan en la tasa de crecimiento (denominador de la relación de la sostenibilidad).

Dos de estas crisis van a dar testimonio del proceso y incluso someter los países del Euro a una alta presión. La primera crisis de la deuda afecta a Grecia a finales de 2009, con el anuncio de un déficit del 13% del PIB, los mercados financieros reaccionan, las tasas de interés aumentan con el temor de incumplimiento de pagos, y a pesar de las medidas anunciadas por las autoridades griegas, las tasas de los bonos del gobierno se vuelven prohibitivos: la ayuda se hace pasar por los países de la zona del Euro (préstamos de 110 millones de dólares), pero sobre todo, en mayo del 2010, en consulta con el FMI, los países de la eurozona están de acuerdo para establecer un plan de seguridad histórico de 750 mil millones para ayudar a los países de la región que lo necesitan y detener, el contagio de la crisis financiera que amenaza a otros países.

Después de Grecia, Irlanda se alcanza en el año 2010, aunque en este caso se trata de una crisis bancaria, porque los bancos han prestado demasiado para bienes inmobiliarios, así como la creación de una burbuja especulativa que estalló cuando los primeros signos de la crisis aparecieron para evitar que los prestatarios cumplan con sus obligaciones.

A pesar de estos excesos financieros y la responsabilidad del sector privado, el estado sin embargo inyecta liquidez y su déficit se ha elevado a 32% del PIB para el año 2010, (Los estados han traído a sus garantías y es Europa la que presta para ayudar a Irlanda para corregir las finanzas públicas y reestructurar su sector bancario).

La cuestión de la deuda soberana también se plantea en los Estados Unidos, incluso si ese país tiene el "privilegio del dólar" moneda internacional solicitada en el mundo entero, para financiar sus planes de estímulo, los Estados Unidos han desplegado un programa masivo de compra de bonos del gobierno y bonos del Tesoro por la **FED**, con 1700 mil millones en 2009 et 1000 millones de dólares en 2010. Esta política, conocida como flexibilización cuantitativa (cuantitativa easing, **QE1** en el 2009 y **QE2**), es de hecho una creación monetaria.

Frente a una tasa de desempleo alta, no baja (alrededor del 10%) y una inflación muy baja, La **FED** temía la caída de los precios y de los salarios que desalentarán la inversión y el consumo, como la tasa director de la **FED** ya estaba cerca de cero (0,25 finales de 2010), haciendo que el arma de la bajada de tasas imposibles de usar la creación monetaria.

El objetivo era mantener otras tasas, incluidas las tasas de largo plazo en un nivel bajo para reactivar los préstamos.

Esta respuesta a la obligación de financiar el déficit presupuestario ha sido objeto de debate en los **EE.UU**: ¿no hay un riesgo de precios fuera de control? hasta qué punto las bajas tasas alentarán a los bancos a aflojar las válvulas de crédito y las familias pueden prestar? en especial, la cuestión de dólares para financiar el déficit recuerda la situación del dólar a finales de 1960.

Sección 2: El impacto de la crisis para las naciones

I – Las consecuencias de la crisis en EE.UU

1-Las consecuencias de la crisis inmobiliaria en los EE.UU

La fuerte desaceleración del mercado de viviendas se remonta en los Estados Unidos al 2007 esto es susceptible que afecte el crecimiento de **EE.UU** de dos maneras: directamente a través la inversión de viviendas y indirectamente a través del consumo de hogares.

Cabe destacar en este sentido, el consumo de los hogares **EE.UU** sigue siendo fuerte, gracias a la capacidad de recuperación del mercado de trabajo, este fenómeno es bastante simple para identificarse y analizarse: sabemos bien que esto se traducirá en una desaceleración de la economía de los **EE.UU** (anunciado hace mucho tiempo), la mayoría de los expertos esperaban un rebote antes de la segunda mitad del 2008.

La volatilidad actual del mercado proviene por su parte de la crisis llamada "**subprimes Loans**", préstamos de alto riesgo.

Por memoria, estos préstamos "**subprime**" son préstamos que fueron concedidos a los hogares con recursos limitados, con tasas por encima del mercado y siempre a tasa variable,

el todo sin garantías (los préstamos fueron otorgados principalmente entre 2004 y 2007, (época en el cual no existía normas). Estos préstamos son muy sensibles al aumento de las tasas de interés EE.UU e incluyen dispositivos flexibles permitiendo los pagos muy bajos durante los primeros 3 años. Es por ello que la reciente subida de los tipos de interés en EE.UU tuvo un efecto inmediato y negativo en los pagos mensuales de estos hogares. Estos préstamos representan cerca del 10% del total de créditos pagados, el impacto se estima por **Ben Bernanke** (presidente de la Reserva Federal Americana) a *100 mil millones \$ para el sector financiero*, sin embargo, el secretario del Tesoro, **Henry Paulson**, ha señalado acertadamente la fortaleza de las instituciones financieras estadounidenses para minimizar el riesgo, añadiendo « *debemos estabilizar nuestra economía.....evitando una colección continua de fracasos de instituciones financieras et del mercado de créditos congelados que amenazan el bien estar de las familias financieras americanas, la viabilidad de empresas PYG y la salud misma de nuestra economía* ».De hecho, gracias a la innovación financiera, este riesgo no sólo es usado por los bancos, pero se comparte en forma de deudas combinadas denominados "**CDO**" (collateralized debt obligation) obligaciones de deuda garantizadas que se han convertido en los compradores de muchos fondos de gestión alternativa.

Sin embargo, como siempre en los asuntos financieros, el desarrollo de la aversión al riesgo que se debe temer más que el propio riesgo, la primera consecuencia de esta aversión es el encarecimiento del costo de crédito que se traduce en una ampliación de los diferenciales "spreads" y afecta tanto al mercado de crédito, que de la deuda emergente o de "préstamos apalancados" este último efecto está pesando sobre los mercados de valores, ya que teme una fuerte desaceleración de operaciones fusiones / adquisiciones, que constituyen un catalizador alcista de mercados ,desde varios meses a través de la actividad de los fondos de capital privado (private Equity).

Sin embargo, este encarecimiento de costo de crédito sigue siendo selectivo y afortunadamente, interviene en un momento en que las empresas reportan una vez más excelentes resultados trimestrales.

Si los últimos años hace temer una crisis de liquidez debido al endurecimiento de las condiciones de crédito, no hay que olvidar que como se mencionó anteriormente, las empresas tienen dinero en efectivo, y sobre todo, la liquidez mundial jamás ha alcanzado el nivel actual,

más de 2.500 mil millones de dólares, detenidos principalmente por los países emergentes de Asia (especialmente china) y los países exportadores de petróleo.

La disposición de estos países a diversificar sus inversiones en activos más riesgosos que los bonos del tesoro puede dar lugar a inversiones en los mercados de renta variable, sobre todo después de la consolidación como la que estamos viviendo.

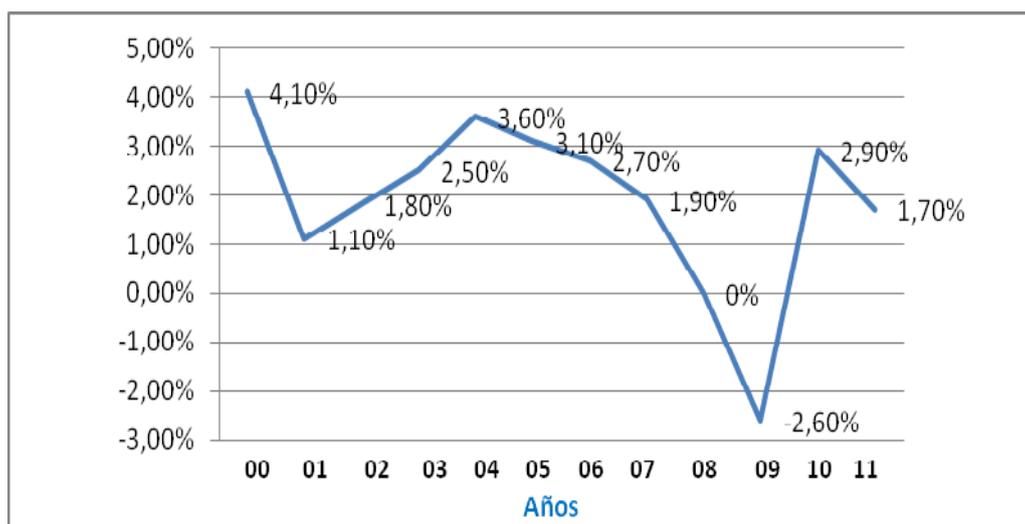
2- Los impactos de la crisis sobre el crecimiento económico de Estados Unidos

2-a El descenso de consumo de los hogares

La información clave de los últimos meses es la confirmación de la insolvencia de los consumidores de EE.UU que está tratando de eliminar el factor principal en el crecimiento de EE.UU en los últimos años, ya que proporciona 2/3 de crecimiento de **EE.UU**.

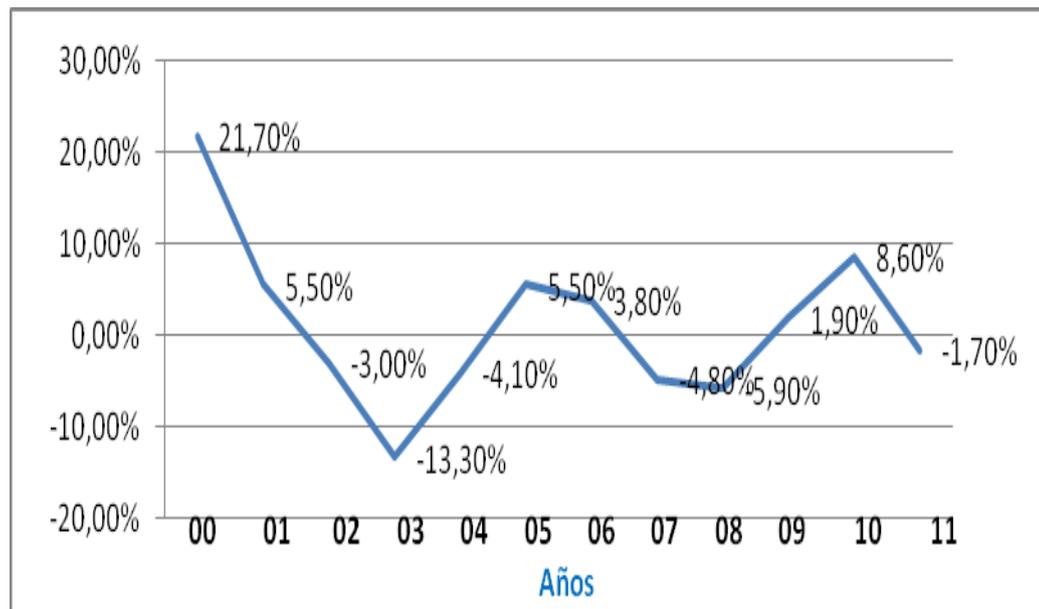
La inflación se reafirma en todo el mundo, incluyendo Estados Unidos. China el taller del mundo (supera más el 10%), las materias primas agrícolas (trigo y leche registran récord), Los precios de los bienes de consumo corriente destacarían un gran aumento en los próximos meses y años. La subida de precios es problemático debido al consumo de los hogares que detiene una parte importante en el **PIB** de los **EE.UU** y esta proporción se está reduciendo. **(Grafico 1 et 2).**

Grafico 1: Evolución anual del PIB en EE.UU



Fuente: www.datosmacro.com

Grafico 2: Evolución anual per cápita en EE.UU



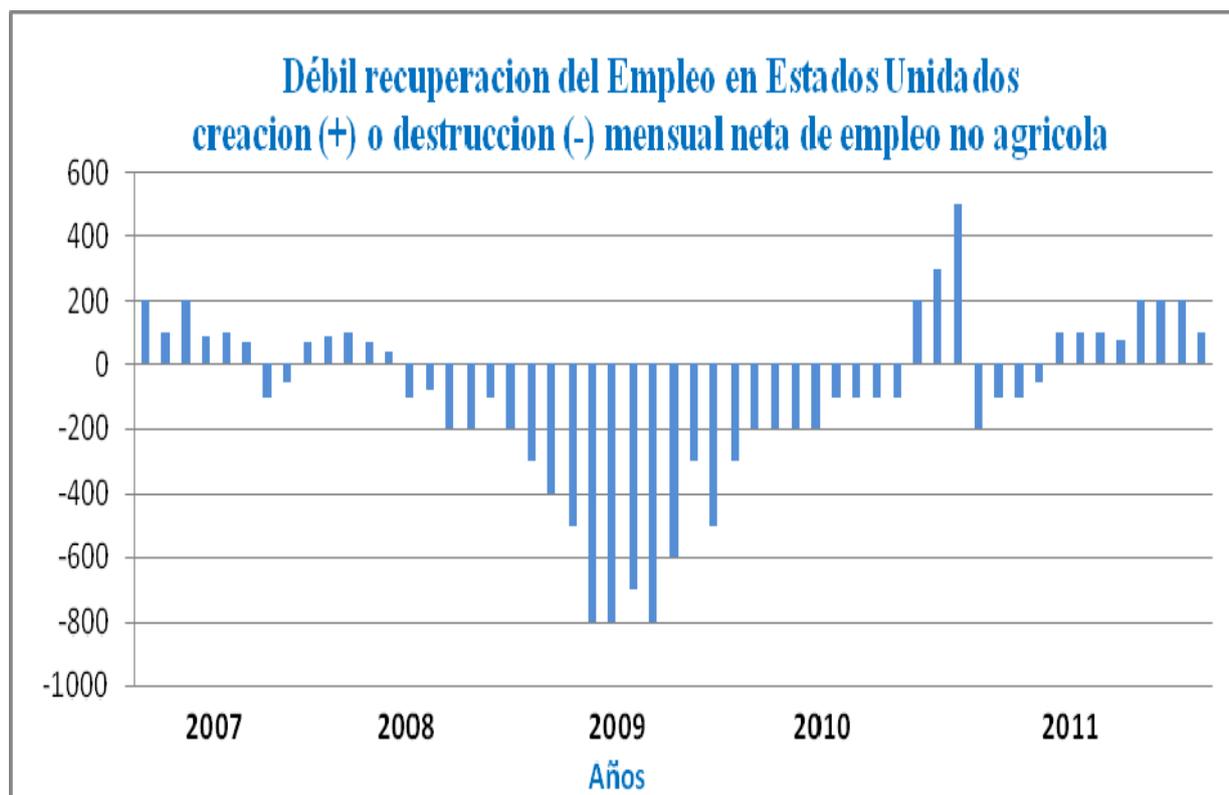
Fuente: www.datosmacro.com

2-b Pérdidas de puestos de trabajo

Como resultado, el diagnóstico de una recesión ya está en marcha, pero enmascarado por las estadísticas oficiales que registran cientos de miles de creación de empleo en el sector inmobiliario y de construcción durante los primeros 9 meses del 2007.

Si este es el caso de la economía del mercado, los servicios financieros, fueron en los últimos meses unos de los pocos sectores que en realidad crean puestos de trabajo. Ahora se acabó, con despidos masivos que las instituciones financieras anuncian todos los días, en realidad, es casi no hay más que los empleos del gobierno para contribuir positivamente a la creación de puestos de trabajo cada mes. La tasa de desempleo se mantuvo prácticamente estable ya que la participación en el mercado laboral disminuye según las estadísticas oficiales, cada vez, menos personas quieren trabajar, por lo que los despidos se compensan en gran medida en las figuras, en realidad, este es otro asunto (**Grafico 3**).

Grafico 3: Evolución del empleo en EE.UU



Fuente: Numero 29. Junio 2011 Perspectivas Socioeconómicas La Caixa.

II –El impacto de la crisis financiera en África

Los resultados de la crisis financiera y económica mundial se traducen con problemas considerables en los países africanos, es un grave retroceso que se produce en un momento en que la región se está moviendo tanto en términos de plan de resultados como sobre la gestión económica.

Se creía universalmente, en que, el continente africano apenas será afectado, debido a su baja integridad en la economía global.

A pesar de una participación relativamente baja en los mercados financieros internacionales, muchos expertos presiden que África sufrirá las consecuencias en el medio plazo de la crisis financiera que se está extendiendo en toda la economía, y hace temer una recesión global importante.

Vemos que el contagio ya ha llegado a África, muestran algunos índices económicos, el crecimiento económico en África ha disminuido de un 2 a 4% en el 2009.

El volumen de las exportaciones de los países africanos ha disminuido debido a la desaceleración del crecimiento económico en los tres principales mercados de exportación Europa, Estados Unidos y China, lo que impacta negativamente sobre la receta de exportación.

Los poderosos de este mundo están buscando modelos alternativos y las teorías que desafían las teorías más liberales, llegando a nacionalizar los grandes bancos para salvar lo que todavía puede serlo.

Utilizando criterios muy estrictos para la inversión, la finanza islámica es ahora el centro de atención y aparece como una alternativa a los modelos que han hecho de los hermosos días de las instituciones bancarias importantes que ahora están viviendo sus colapsos.

1-En los países del Magreb

El impacto en términos financieros no es muy importante en el norte de África, porque no hay la libre convertibilidad de las monedas, hecho que ha preservado los inversores Magrebí de riesgos como las inversiones de alto riesgo "subprime", fondos "Madoff" de inversión y otros productos tóxicos.

Los activos del Banco Magrebí, se invirtieron en el mercado local ya que esta región no se encuentra en un superávit, como China o en menor medida, Japón.

Argelia no ha sufrido los efectos de la crisis financiera en su territorio debido que su sistema financiero no está desarrollado, el mercado de valores casi no existe, por el contrario los activos argelinos en el extranjero disminuyen a causa de la crisis, pero el gobierno de Argelia es muy opaco y no proporciona información sobre las inversiones realizadas en el extranjero.

Túnez bien armado, ya que su bolsa de valores es uno de los raros afectados por la crisis financiera, con un crecimiento insolente del 10,7% referenciado por Tunindex.

Marruecos, su bolsa de valores de Casablanca ha disminuido en un 13% en 2008 a pesar de la baja participación de la inversión extranjera en el MASI, podría decirse que es una corrección necesaria, y no un colapso.

Las oportunidades de privatización son numerosas en el Magreb, lo que posiblemente puede preservarle de la crisis, si los inversores locales siguen convencidos de la utilidad del inversor en el mercado de valores.

2-En los países de África Subsahariana

África Subsahariana sufrirá las consecuencias de la crisis económica mundial, como consecuencia de la crisis financiera. Muchos países de África Subsahariana en los últimos años han experimentado un fuerte crecimiento que les ha permitido fortalecer sus balances, la aplicación de una política económica sana, la existencia de una coyuntura favorable y el aumento de la ayuda extranjera en forma de alivio a la deuda exterior, han contribuido significativamente a este crecimiento. Pero el choque experimentado por los precios de los alimentos y de la energía en 2007-08 que precedió a la actual crisis mundial financiera, han debilitado la cantidad de las importaciones netas, la inflación impulsada y pesaron negativamente sobre las perspectivas de crecimiento.

Las remesas de los trabajadores en el extranjero juegan un papel importante en la financiación del crecimiento de estos países, desde el comienzo del nuevo milenio esta cantidad es de 20,4 a 20 millares de dólares entre 2000 y 2008.

Los precios de las materias primas están cayendo, lo que debilita las recaudaciones y por lo tanto no ayudaran a los países Africanos, causando el aumento de la precariedad y la inestabilidad política.

Para contrarrestar esto, los subsaharianos deben unirse, y crear zonas de libre comercio en África, en este contexto en particular, la unión del Magreb debe ser una realidad y se convierte en un ejemplo para todo un continente, pero hoy en día, todavía no hay una convertibilidad entre las tres monedas del Magreb, por ahora, África negra no está involucrada en este proyecto, y las relaciones económicas se basan más en la competencia que en las alianzas.

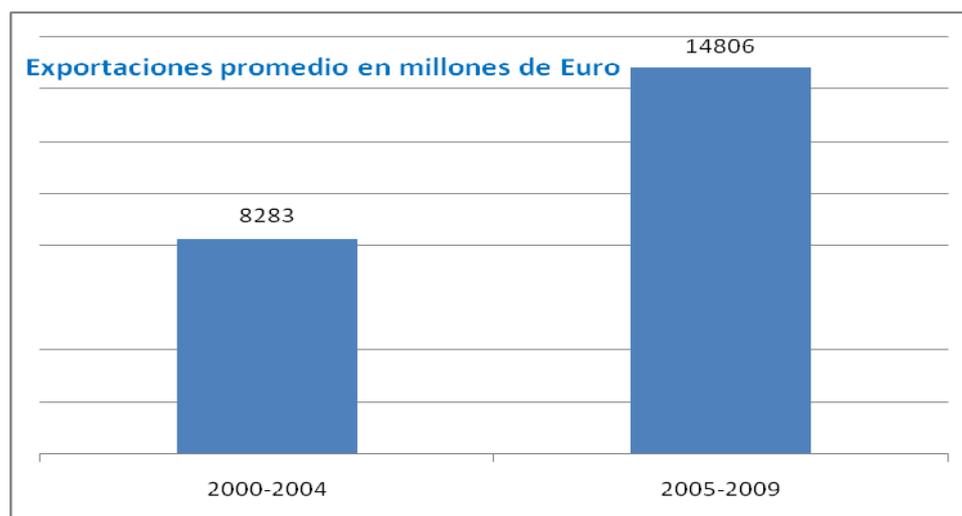
Esto debe cambiar, y África debe unir su voz con el fin de un desarrollo próximo, así como de salir de su dependencia frente a la vieja Europa que está perdiendo terreno, pero, sin sucumbir a los cantos de sirenas de Asia que se preocupan aún menos interés en el desarrollo sostenible de África.

Tengamos en cuenta que recientemente, la (IED) del mundo árabe está a punto de superar a la (IED) Europea, puede ser una tendencia prometedora para estos países, podrán disfrutar de un golpe de suerte sin incurrir en una interferencia significativa o hegemonía que los mantenía en una posición de vasallo.

3-En Marruecos

El impacto de la crisis en la economía marroquí ha sido moderado, gracias a una poderosa demanda interna, la ligera reducción del consumo y la reducción de la inflación han sido las piezas clave. Su economía diversificada, logró un desempeño notable en el sector primario (agricultura, minería), secundario (industria) y terciario (servicios, turismo, deslocalización). Del mismo modo, las exportaciones marroquíes están más diversificadas y son más eficientes: una media de 8,2 mil millones de Euros anuales entre 2000 y 2004, las exportaciones crecieron hasta 14,8 mil millones de Euros anuales entre 2005 y 2009, un aumento del 78%. (Grafico 4).

Grafico 4: Exportaciones en millones de Euro



Fuente: Oficina de cambios (Marruecos).

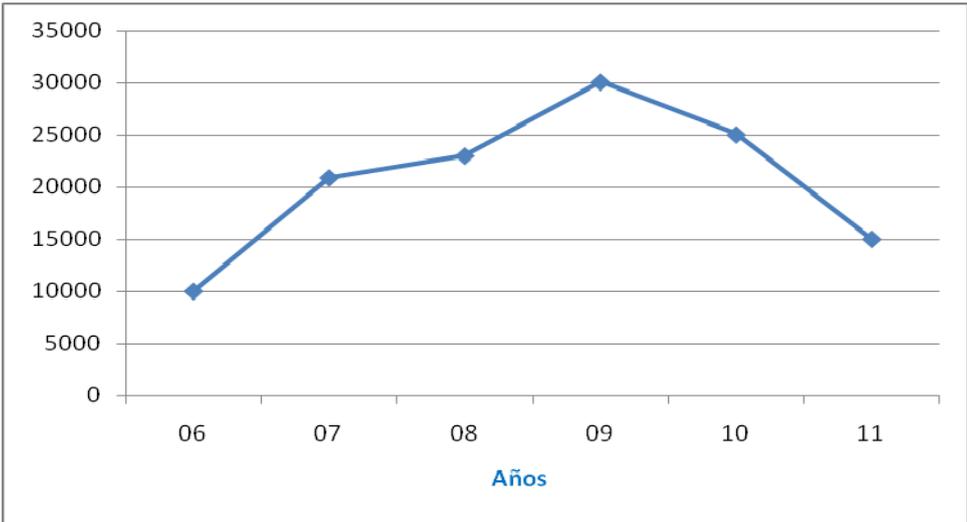
Marrueco ha sentido el impacto de la recesión experimentada por sus principales socios comerciales, especialmente Francia y España. Cuatro áreas principales se vieron directamente afectadas por la crisis: cambios comerciales, el turismo, las remesas de los MRE y los flujos de capital, incluyendo IDE.

En 2009, el comercio internacional ha disminuido de 11,9 % en volumen y frente a la demanda mundial destinada a Marruecos en un 10%, este desarrollo ha generado una disminución de las exportaciones marroquíes referente a los bienes y servicios en un 13,1% en volumen.

En cuanto a la IED, Marruecos es considerado uno de los primeros destinos en África y en el área de AMENA, durante la década del 2000, se benefició del notable crecimiento de estos flujos a nivel mundial, y esto, gracias a un marco institucional favorable a la estabilidad macroeconómica y a una política de desarrollo proactivo.

La crisis financiera mundial no ha dejado de cambiar esta tendencia, provocando fuertes regresiones de la IED en 2008 al orden del 26,3 % y del 29,2 % a finales de septiembre de 2009. Este descenso ha afectado también a los principales países emisores, en este caso Francia con (-26,1%), España con (-57,2%) y el Reino Unido con (-47,1%) (grafico5).

Grafico 5: Evolución de IDE (en millones de dirhams)



Fuente: Fuente: Alta Comisaria del Planificación (Marruecos).

El impacto de la crisis mundial sobre la economía marroquí, se puede evaluar de la siguiente manera:

En el 2008, la disminución en el consumo final de los hogares a partir de su nivel de tendencia es de 1,42% y la disminución de las exportaciones de bienes y servicios es de 1,01% en el 2009.

Para el 2009, la disminución es más pronunciada, es del orden de 3,12% para el consumo y del 4,34% por las exportaciones. El declive de estos dos componentes ha reducido la demanda y por lo tanto el crecimiento, el PIB por lo tanto ha bajado de 0,86% en 2008 y de 2,46% en 2009, frente a su tendencia. El bajón del crecimiento ha conllevado a una disminución de la inversión de alrededor de 1% en 2008 y de un 3,5% in 2009 (**Tabla1**).

Tabla 1: Los efectos de la crisis sobre las principales variables macroeconómicas

Composición de la matriz		2008	2009	2010	2011
En tasa de crecimiento	Consumo	-1,42	-3,12	-2,15	-0,95
	Inversión	-1,01	-3,57	-3,72	-1,94
	PIB	-0,86	-2,46	-1,54	-0,62
	Exportaciones	-1,01	-4,34	-3,42	-2,43
	Importaciones	-1,74	-5,08	-4,54	-3,04
Diferencia en % del PIB	Déficit presupuestario	-0,21	-0,70	-0,78	-0,45
	Déficit comercial	0,44	0,69	0,68	0,28

Fuente Alta Comisaria del Planificación (Marruecos).

III-Las consecuencias de la crisis (des subprimes) sobre el crecimiento mundial

La crisis del "**subprime**" se ha convertido en crisis mundial del crédito y luego de liquidez. La crisis financiera ha inundado el mundo de la inmobiliaria y del banco para alcanzar el entorno de la bolsa.

El último evento data del 21-01-2008, en el cual la decepción se estrelló en el entorno social, tras el anuncio del plan de estímulo por **George Bush**, privilegiando el estímulo fiscal a expensas de un rescate del sector financiero.

1 - El crecimiento en los dos últimos trimestres del 2007

La expansión mundial ha crecido constantemente hasta el tercer trimestre, durante el cuarto trimestre, la economía mundial mostró signos de desaceleración frente a las turbulencias continuas financieras.

El Fondo Monetario Internacional, evalúa cada trimestre las previsiones del crecimiento mundial afectados por una caída en su capitalización, los bancos están cada vez más estrictos en sus políticas crediticias, sin embargo, por ejemplo en la zona del Euro, las **PYMES** dependen de más del 70% de los bancos para sus financiaciones, además, las familias consumirán menos, debido a las condiciones de crédito más difíciles.

Desde octubre de 2007, el **FMI** ha revisado a la baja su previsión de crecimiento mundial, el aumento de producto interno bruto mundial se estimó en **4,8%** el día 17-10-2007, y ha pasado a un **4,1%** el día 29-01-2009.

A recordar, el pronóstico para el 2008 ascendió a **5,2%**, la economía de **EE.UU** está en crisis, sin embargo el crecimiento mundial sigue dependiendo en gran medida del crecimiento de **EE.UU**, por otro lado el crecimiento de China depende fuertemente de las exportaciones a los Estados Unidos.

2- Estimación del FMI sobre las zonas económicas

El **FMI** estima que la crisis financiera ha afectado los países industriales, en particular **EE.UU**, **Europa** y **Japón**, la previsión del crecimiento oscila entre 1,5% y 1,6%.

Sin embargo, el **FMI** teme que los países emergentes no están a salvo, de hecho, teme que la crisis financiera afectara más a los consumidores de hogares y la inversión de los empresarios en los países occidentales.

Por lo tanto, los países emergentes y los que están en desarrollo podrían verse afectados por las bajas exportaciones y la financiación extranjera. Sin embargo, hasta la fecha a pesar de una disminución en sus exportaciones, estos países tienen una fuerte demanda interna, el aumento de precios de la energía y agrícolas para los países exportadores.

El crecimiento estimado para 2008 se estimaba en un 6,9 % para los países emergentes.

2- a La zona Euro

La zona Europea, experimenta una desaceleración significativa, sin caer en la recesión, ya que ahora está más vinculada comercialmente y económicamente a Asia que a Estados Unidos. Sólo el sector financiero Europeo es incestuosa ligada a la del Atlántico.

La deuda de las empresas europeas ha aumentado un 40% desde el año 2003, lo que significa que son frágiles, el **FBC** nota un endurecimiento de las condiciones de crédito que puedan debilitar el crecimiento en la zona del Euro, pero también se encuentra un exceso de liquidez y por lo tanto, espera una inflación de 2,5 a 3% en el año que viene.

En 2007, el crecimiento en la zona del Euro era de **2,7%**, fue mayor que la de los Estados Unidos, principalmente debido a la crisis de la vivienda.

2-b La zona de Asia

Podemos estimar que la situación dependerá de la rapidez con la que los países Asiáticos superen los efectos de la recesión de **EE.UU**, impulsando sus cambios intra-regional y aquellos con Europa. En esta secuencia se pretende que de menos de dos años, es probable que siga un rápido proceso de micro- recesión, seguido de una rápida recuperación

IV – Las medidas tomadas para frenar la crisis financiera

Tras el anuncio de los EE.UU para pasar siete billones de dólares a su plan de rescate para frenar la crisis financiera, el grupo de los siete países más industrializados (G7) ha acogido con satisfacción las medidas adoptadas por los Estados Unidos, calificado "de extraordinario".

Los miembros del G7 han expresado su disposición a tomar "medidas necesarias" para la estabilidad del sistema financiero mundial, ellos están dispuestos a tomar, individual o colectivamente, todas las medidas necesarias para garantizar la estabilidad del sistema financiero; por otra parte, muchos legisladores estadounidenses han expresado su desconfianza en la fiabilidad del plan de rescate del sistema financiero promulgado por el gobierno de los EE.UU.

Teniendo en cuenta este escepticismo, **George W. Bush**, presidente de EE.UU, advirtió a los diputados, diciendo que « *ninguna acción tendría consecuencias significativas para la Economía de EE.UU, al trabajar juntos podemos ratificar la ley necesaria para prevenir daños duraderos en nuestra economía y hacer frente a este desafío único al que nos enfrentamos hoy en día* ».

El secretario del Tesoro, **Henry Paulson**, ha anunciado “*la creación de un fondo especial con \$ 700 mil millones, su misión: comprar de los bancos sus activos ilíquidos*”, después del anuncio del rescate de EE.UU, la noticia ha permitido que los mercados financieros se relajan después de una semana de locura.

Los países del G7 han introducido, en octubre de 2008, un plan de acción concertado para rescatar al sistema financiero y los bancos, más recientemente el G20 ha decidido duplicar el capital del FMI a \$ 750 mil millones de dólares, e implementar la transferencia del 6% de las cuotas y derechos de voto a los países insuficientemente representados en su gobierno.

Pero es sobre todo la regulación de las finanzas y la banca se han mejorado en varios frentes. Se trata de la primera endurecimiento de la reglamentación requerida por el G-20 para mejorar la solidez de los bancos en caso de que otro choque se produjera.

El nuevo "normas prudenciales», el llamado "Bâle III" emitidas por el comité de Bâle, imponen un aumento de capital mínimo para los bancos y los ratios de liquidez a respetar.

Los bancos tendrán que aumentar su capital con el paso de ratio fondo propio/ préstamos y compromisos de 2 a 7,5%, con el fin de limitar la toma de riesgos.

Por otra parte, para evitar el riesgo sistémico, se desarrollo la idea de imponer una regulación más estricta en algunos bancos, los llamados« too big to fail » aquellos cuyo fracaso puede ser socavado por todo el sistema financiero.

El primer trimestre de 2010 ha confirmado que los países emergentes y desarrollados han iniciado la senda de la recuperación, pero débilmente y con continuos sobresaltos.

La salida no solamente está siendo lenta, sino también a distintas velocidades, mientras los países emergentes liderados por China crecen a ritmos próximos a los dos dígitos, los países desarrollados inician un despegue lento y titubeante, con un consumo familiar que no acaba de despegar por el alto endeudamiento privado y el elevado desempleo, además de un escenario de incertidumbre que no acaba de esclarecerse.

La zona euro con unas previsiones de crecimiento del PIB del 1,2% en 2010, no solo despega lentamente sino que lo hace con grandes disparidades en el ritmo de salida, con Alemania y Francia creciendo positivamente, cuando todavía Italia y España están sumergidas en la recesión en el último trimestre de 2009.

Es verdad que la producción industrial está dando muestras de notable mejoría en casi todos los países de la unión monetaria, sin embargo el principal motor de Europa, el consumo de las familias, no acaba de despegar y en consecuencia tampoco la inversión empresarial.

No obstante, los indicadores de confianza de empresarios y consumidores muestran síntomas de mejoría. Es el sector exterior el que está impulsando y llevando las riendas del débil crecimiento europeo, con la ayuda de la reciente depreciación del euro con respecto al dólar por las expectativas creadas un despegue más vigoroso del PIB en Estados Unidos, así como por el impacto de la reciente crisis de la deuda pública de los países del sur de Europa y especialmente de Grecia.

Capítulo 2: El reinado De Mohammed VI

Mohammed VI, hijo del Rey Hassan II que ha dejado a su sucesor el reto de modernizar la monarquía y todas las estructuras del país, hereda un país clasificado en el puesto número **125** (según el criterio de los indicadores de desarrollo económico y social). Un país en plena transición política y social que debe continuar la apertura y las reformas democráticas iniciadas por el Rey Hassan II.

A diferencia de Hassan II, Mohammed VI es un Rey discreto y abierto, su principal reto es llevar a cabo una serie de reformas, sobre todo los planos que permitan recuperar el tiempo perdido y situar el país en las vías del desarrollo y de la modernidad, sin tener que renunciar a los valores y a los principios tradicionales de una monarquía milenaria y un país Árabe y musulmán. Desde su entronización, emprendió un conjunto de importantes reformas sociales, políticas institucionales y económicas, que continúan en la actualidad.

Mohammed VI se ha rodeado de un selecto grupo de jóvenes tecnócratas, junto a antiguos servidores de su padre y militares, formando la versión remozada del **Majzén**. Así, parte del poder lo tienen las comisiones, consejeros reales y los gobernadores nombrados directamente por el monarca.

En el plano político y institucional, el monarca comenzó a realizar profundas reformas con el objetivo de hacer que el sistema sea transparente y plenamente democrático : instalar un nuevo esquema de relaciones y interacciones entre los diferentes actores sociales, políticos y económicos del país que rompa con la estructura autoritaria existente (relaciones- estado empresas –administración- ciudadanos), protección de las libertades individuales y colectivas, fundación de una democracia participativa a través de elecciones legislativas y municipales, darle continuidad al gobierno de alternancia impulsado por Hassan II al igual que numerosas reformas en este ámbito.

En política internacional, intentar resolver de manera definitiva el recurrente problema del Sahara occidental, las relaciones marroquíes se mueven en el cuadrado **Magreb, Oriente medio, Europa y EEUU**.

En el plano social, se emprendieron numerosas reformas que ayuden al desarrollo regional y las reformas del sistema sanitario y educativo (auténtico lastre para el desarrollo humano en Marruecos). En este sentido, dos de las reformas sociales más destacadas en esta primera etapa de su reinado fueron la reforma del código jurídico de la mujer, el código de la familia o **Moudawama**, y la apuesta decidida por tratar temas asociados a los derechos humanos (equidad y reconciliación) y la indemnización de las víctimas de las represiones de anteriores épocas, con tal de reconciliar a los afectados y al pueblo con la monarquía.

En el plano económico, se ha encontrado con numerosos problemas estructurales. Marruecos sigue siendo un país fundamentalmente agrícola, pero ha iniciado desde principios del siglo un amplio programa de privatizaciones y aperturas a las inversiones extranjeras. A pesar de la pesada herencia económica, Marruecos ha experimentado importantes progresos fundamentados en una serie de políticas reformistas ,con el objetivo de ayudar al despegue y fortalecimiento del desarrollo socioeconómico del país ; la política de privatizaciones, la ayuda a la entrada de inversiones extranjeras en Marruecos, la apertura al intercambio y financiero internacionales mediante firma de tratados con **EEUU**, **UE** y otros países, la modernización de la economía, la fuerte apuesta por reformas en sectores estratégicos (agrario, industrial, construcción, energía, offshoring etc.) y reformas estructurales con el objetivo de mejorar el marco jurídico y institucional de las actividades económicas y financieras.

En definitiva, la nueva era iniciada bajo el reinado de Mohammed VI se vislumbra como crucial en la historia reciente del país, pues ,el conjunto de medidas políticas y reformas iniciadas por el Rey y el gobierno, que están en pleno proceso de desarrollo, ponen de manifiesto la voluntad de **Mohammed VI** de conseguir el objetivo que se marco desde que accedió al trono : democratizar el país, integrando modernidad y tradición, abrirlo al exterior, construir una plataforma económica solida y moderna y superar el gran desafío al que se enfrenta .

Las políticas sociales y de desarrollo (educación, empleo, sanidad, regionalización...) se vislumbran como puntas de lanza de todas las reformas a las que se enfrenta el actual monarca y el gobierno de la nación.

Extracto del discurso de su Majestad el Rey Mohammed VI con motivo de la Fiesta del Trono, 30 de Julio del 2010. El desarrollo económico de Marruecos se basa en planes relevantes y estratégicos.

« (...) *En el aspecto estratégico, tales equipamientos y planes permitieron modernizar nuestra economía e incrementar la productividad y competitividad en este dominio, además de ampliar la inversión pública y establecer polos de desarrollo regional integrado. Por otra parte, proporcionaron a nuestro país un marco de desarrollo económico estable y claro, permitiéndole hacer frente a las consecuencias de la crisis financiera mundial, además de consolidar la posición de Marruecos en tanto que destino alentador para la inversión productiva y eje básico de intercambios comerciales regionales y mundiales. (...)».*

Sección: 1 La fortaleza de Marruecos frente a la crisis

En la última década Marruecos está logrando profundos cambios en su estructura productiva, institucional y social. El país avanza decididamente hacia la modernización y globalización con notables tasas medias de crecimiento en el último quinquenio (en torno al 5,4%), estabilidad macroeconómica (tanto monetaria como fiscal y cambiara) y notables mejoras de la productividad y competitividad, como consecuencia de importantes planes de acción, dirigidos a la reforma estructural tanto del tejido productivo agrario, industrial y de servicios como de las instituciones y la administración pública ,es la década del reinado de Mohamed VI.

Marruecos proyecta hacia el mundo la imagen de un país, con una democracia cada vez mas afianzada, puerta de África, vecina de Europa, con un gran potencial de crecimiento, cada vez más integrado en los circuitos económicos y financieros del mundo desarrollado, y con una firme voluntad de conseguir los niveles de desarrollo y bienestar de los países más avanzados, preservando sus raíces y cultura ancestrales.

I - El estado como protagonista

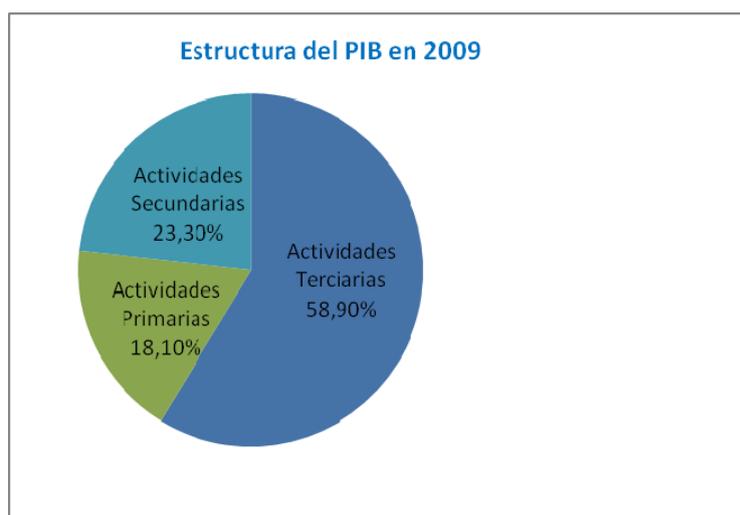
1 – Marruecos en cifras

Ubicado a 14 Km de la costa europea, el país se encuentra en el continente africano, está bordado por dos costas , el mediterráneo al Norte y el Atlántico a lo largo de la costa Oeste, que le permiten situarse en la encrucijada de importantes rutas comerciales internacionales que conectan América , África ,Europa y Medio Oriente.

Una superficie de 710 850 Kilómetros cuadrados, poblada por 31.992.592 habitantes, con una densidad de 67,59 habitantes / kilómetros cuadrados, en el 2009, la población activa es del 50.6 %; la idioma oficial el Árabe con uso común de lenguas: francés, español e ingles, la moneda es el Dírham marroquí (MAD), el sistema institucional es una monarquía constitucional democrática y social

La economía marroquí está en pleno auge, una economía diversificada, logró un desempeño notable en el los sectores de agricultura, minería, industria, servicios, turismo, y deslocalización.

Grafico 6: Repartición de sectores en % de PIB



Fuente: Alta Comisaría del Planificación (Marruecos).

Tabla 2: Los indicadores de crecimiento económico en 2009

Composición de la matriz	Cantidad
PIB	730,5 mil millones de Dírham (alrededor de 63,5 mil millones de Euro)
PIB per cápita	22.095 Dírham (1921 Euros)
Crecimiento del PIB en 2009	4,9%
Crecimiento promedio	5% (en los últimos cinco años)
Tasa de inflación	1,0%
Tasa de inflación media	1,9%

Fuente: Alta Comisaría del Planificación (Marruecos).

El informe del FMI, julio del 2008, decía «El desempeño reciente de Marruecos está respaldado por una economía más diversificada, una posición fiscal consolidada y un sector financiero fuerte, Marruecos está bien posicionada para continuar su crecimiento a pesar de la coyuntura mundial difícil».

2 – La larga marcha

Definidos los objetivos básicos nacionales de avanzar hacia la democracia y conseguir una mejora de los niveles de desarrollo y bienestar de sus ciudadanos, Marruecos ha realizado una larga marcha de más de cincuenta años.

La primera etapa (1956-1983) fue de desarrollo, planificación e intervencionismo estatal, en la que el sector público fue el principal protagonista y en la que Marruecos se dota de la primera constitución y da su primer paso de acercamiento hacia Europa con la firma del primer acuerdo de asociación (1969).

Desde 1980 hasta la actualidad, la política de regulación del estado, es que debe salvaguardar el equilibrio social y territorial. El sector público mostró muchas deficiencias y

suponía una losa muy pesada para los presupuestos estatales. Muchos factores empujan a los poderes públicos a proceder a los cambios necesarios para edificar una sociedad solida.

La explosión de la masa salarial no es debida al exceso de funcionarios, sino a la ausencia de una estrategia y de una visión a largo plazo en materia de gestión de recursos humanos en el seno de la administración estatal.

Los estudios internacionales demuestran que el problema, sin embargo, no está en que los efectivos del sector público en Marruecos estén sobredimensionados (se ha pasado de 32.000 funcionarios en 1956 a casi 700.000 en el año 2002), sino más bien ,en que hay un desequilibrio importante tanto en la distribución de dichos efectivos entre las administraciones como en la masa global salarial del cuerpo de funcionarios, que constituye un 14% del PIB y agrava seriamente la situación de las finanzas públicas.

La excesiva rigidez económica e institucional, el excesivo intervencionismo estatal y el desplazamiento de la iniciativa privada, unido al impacto de la crisis energética internacional de los años setenta condujeron al país a una situación de extrema debilidad con graves desequilibrios tanto internos (déficit en la balanza de pagos y agotamiento de las reservas de divisas), derivando el país hacia una situación de suspensión de pagos a recabar la ayuda financiera del fondo monetario internacional .

II - Un cambio de estrategia obligado

Ante el fracaso del modelo de crecimiento de la primera etapa, y asesorado por el fondo monetario internacional, el Rey Hassan II promueve un profundo cambio en la estrategia de desarrollo del país.

Para garantizar un crecimiento sostenible a largo plazo es necesario conseguir la estabilidad presupuestaria y monetaria, aumentar la competitividad, dar paso al sector privado, controlar la inflación, restaurar el desequilibrio y el elevado endeudamiento exterior e iniciar las reformas estructurales conducentes a un país más competitivo y moderno. Son años difíciles de estabilización desindustrialización de sectores no competitivos, de menor crecimiento y empleo, pero también de saneamiento y mejora de la competitividad.

Los ejes de la nueva estrategia de desarrollo son la estabilidad macroeconómica, la liberalización de los mercados, la apertura hacia el exterior y el inicio de las privatizaciones, se acomete una reforma fiscal orientada a la modernización y suficiencia presupuestaria introduciendo el impuesto de sociedades, el de personas físicas y el TVA, se inicia la reforma de la banca, se eliminan los monopolizó bancarios (ley bancaria 1983) y se acomete la reforma de la bolsa.

Se inician las privatizaciones de la banca y la progresiva eliminación de los monopolios y privatizaciones de empresas públicas (ley de comunicaciones 1997, privatización de Maroc Telecom y concesión de licencias a operadores privados).

Se rompen las barreras, apertura hacia el exterior con la incorporación de Marruecos al GATT en la conferencia de Marrakech y la firma de un nuevo acuerdo con la unión Europea (1996).

Al final de esta etapa, Marruecos alcanza sus objetivos de estabilidad y apertura exterior, alcanzo tasas de crecimiento medias en la década en torno al 3,8%, y un sistema económico más flexible, estable, competitivo y integrado internacionalmente.

III - La modernidad y la competitividad en un entorno global (1994-2010)

En la última década, bajo regencia de Mohamed VI, Marruecos ha dado un giro a su estrategia con el objetivo de conseguir un país moderno y competitivo en un entorno globalizado, en un contexto sociopolítico de impulso a la democratización de las instituciones políticas y de avance en los derechos humanos y en la lucha contra la desigualdad.

Las políticas y los planes de acción de Mohamed VI consolidaran y darán continuidad a los logros alcanzado en la etapa anterior, en cuanto a estabilidad macroeconómica, liberalización económica y apertura a los flujos comerciales y financieros del mundo desarrollado, todo acompañado de una mayor sensibilidad hacia el desarrollo social y el progreso en los derechos humanos.

Para conseguir estos objetivos, en esta etapa, es necesario impulsar profundas reformas estructurales tanto de los mercados y sectores económicos (tradicionales y emergentes) para dotarlos de mayor eficiencia y competitividad, como de la propia administración con el objetivo de aumentar su eficacia y agilidad y reducir los desequilibrios regionales.

A la vista de las dificultades y carencias de las etapas anteriores, se van a desarrollar una serie de reformas estructurales en lo económico, político y institucional con el objetivo de conseguir una estructura que sea coherente con los objetivos perseguidos y que posibilite y facilite la implantación de la nueva estrategia de desarrollo y optimice los resultados de las políticas y planes de acción que se van a desarrollar en esta década.

La coherencia entre objetivos, estrategia y estructura será la calve del desarrollo del país en los próximos años. Por último, un factor clave en el éxito de esta estrategia será el de su contextualización en el entorno político y económico internacional, con el objetivo de conseguir una optima adaptación y aprovechar las sinergias de un mundo interdependiente y globalizado, lo cual se conseguirá mediante la progresiva apertura y liberalización de los flujos de bienes y capitales y la firma de múltiples acuerdos.

El de mayor relevancia es ,el acuerdo Euro mediterráneo de asociación, cuyo objetivo es consolidar una zona de libre comercio entre la UE y los países asociados mediterráneos en el año 2012,seguido de el acuerdo de libre comercio EE.UU-Marruecos (2002),el acuerdo con la Asociación Europea de libre cambio (1999), el acuerdo Agadir con Egipto, Jordania y Túnez (2004) o los Acuerdos con Turquía (2004) y otros países Árabes (Argelia ,Libia, Irak ,etc.),con países Africanos (Guinea ,Senegal y Sudan) y con países emergentes (China, Corea del sur y Latinoamérica).

La integración de Marruecos en las relaciones comerciales internacionales quedo sellada tras su incorporación a la OMC (organización mundial del comercio) en el año 1994 en su reunión constitutiva celebrada en Marrakech.

La integración financiera de Marruecos en los circuitos financieros internacionales queda patente por su pertenencia como miembro de los principales organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, el Banco Africano de desarrollo (BAFD) y los Bancos Árabes de desarrollo, con los cuales ha desarrollado y

financiado importantes proyectos en el ámbito de las reformas tanto de infraestructuras, como sectoriales y institucionales.

Las ayudas anuales al desarrollo que recibe Marruecos de los organismos multilaterales alcanzan el 1% del PIB, destacando en todos los informes de las instituciones multilaterales la eficaz y rigurosa ejecución de todos los proyectos abordados.

1 - Hacia una nueva estrategia de desarrollo

Para conseguir los objetivos de crecimiento sostenible, modernización, competitividad y progreso social en el año 2000 se diseñó una nueva estrategia de desarrollo para la próxima década con cinco ejes fundamentales:

- ❖ Estabilidad macroeconómica, liberalización económica y apertura exterior.
- ❖ Privatización, diversificación y mejora de la competitividad del tejido productivo.
- ❖ Desarrollo y mejora de las infraestructuras que permitan obtener una estructura económica que sea coherente y facilite la implementación de las políticas económicas y la consecución de los objetivos de desarrollo sostenible y respetuoso con el medioambiente.
- ❖ Reforma, segmentación, descentralización y regionalización de la administración pública con el objetivo de obtener una estructura político-institucional coherente con los objetivos de desarrollo, que faciliten la implementación de las políticas sectoriales y regionales y contribuya a eliminar los desequilibrios territoriales.
- ❖ Reformas sociales orientadas a la mejora del capital humano mediante la formación, a la defensa de los derechos humanos, a la eliminación de las desigualdades y a combatir la pobreza y la marginación.

2 - Estabilidad macroeconómica, liberalización y apertura exterior

Consciente de que la estabilidad monetaria, presupuestaria es una condición necesaria para garantizar un crecimiento sostenible, el gobierno marroquí, tras el plan de estabilización de los años ochenta y principios de los noventa, ha mantenido una envidiable estabilidad macroeconómica, reconocida por el FMI, con inflación controlada, estabilidad cambiaria,

presupuesto equilibrado y una balanza de pagos en cuenta corriente superavitaria hasta el año 2008, en el que como consecuencia de los efectos de la crisis internacional, la subida del precio de la energía y de las materias primas y el mayor endeudamiento del país, el equilibrio exterior empieza a ver amenazado.

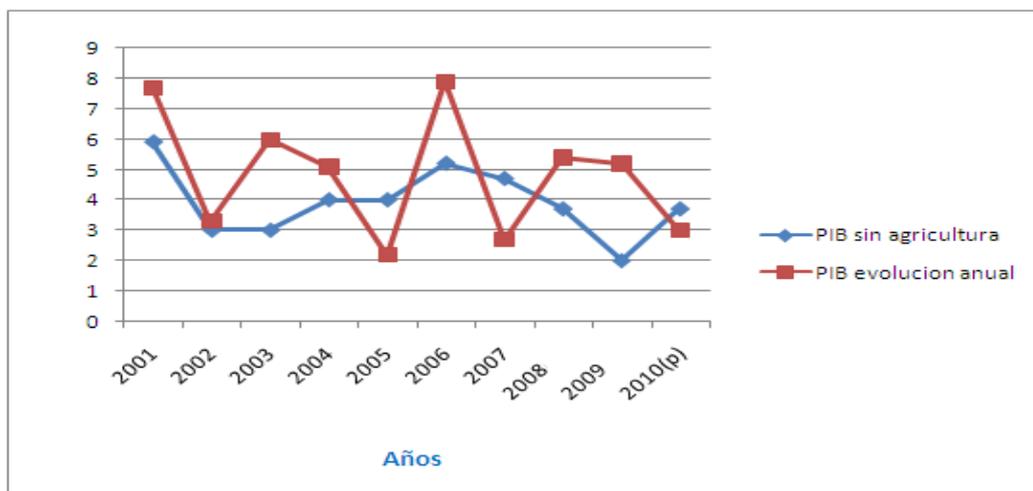
3- Crecimiento sostenido

Marruecos ha tenido un crecimiento sólido y sostenido en la última década con tasas medias de crecimiento del PIB (en torno al 5.4%) superior a las obtenidas en la década precedente (3.4%).

La volatilidad de esas tasas de crecimiento del PIB de un año a otro sigue siendo muy alta debido al excesivo peso de la aportación al PIB de la agricultura (entre el 13 y el 20%) y de la variabilidad de las cosechas como consecuencia de las alteraciones climatológicas (**grafico 7**).

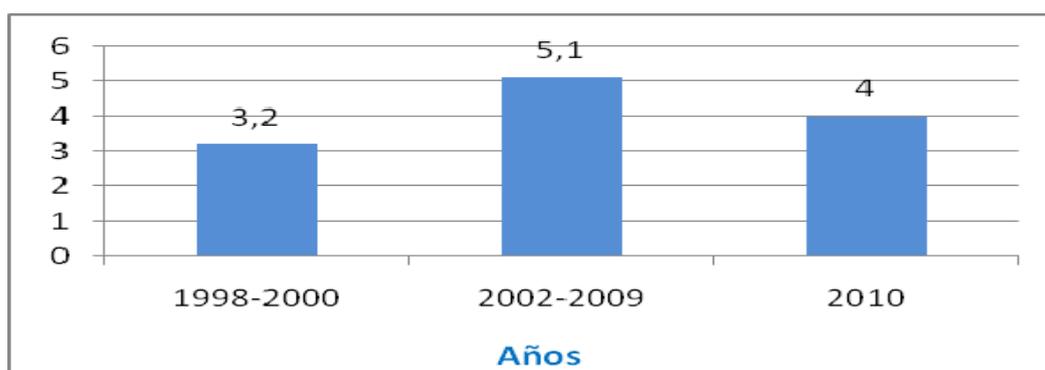
En 2009 el PIB sin agricultura se estimaba que alcanzara el 2.5%, a este dato se añaden los resultados agrícolas, el crecimiento del PIB llegaba hasta el 5%. (**grafico 8**).

Grafico 7: Evolución del PIB



Fuentes: Alta Comisaria del Planificación Elaboración propia.

Grafico 8: Crecimiento del PIB (%)



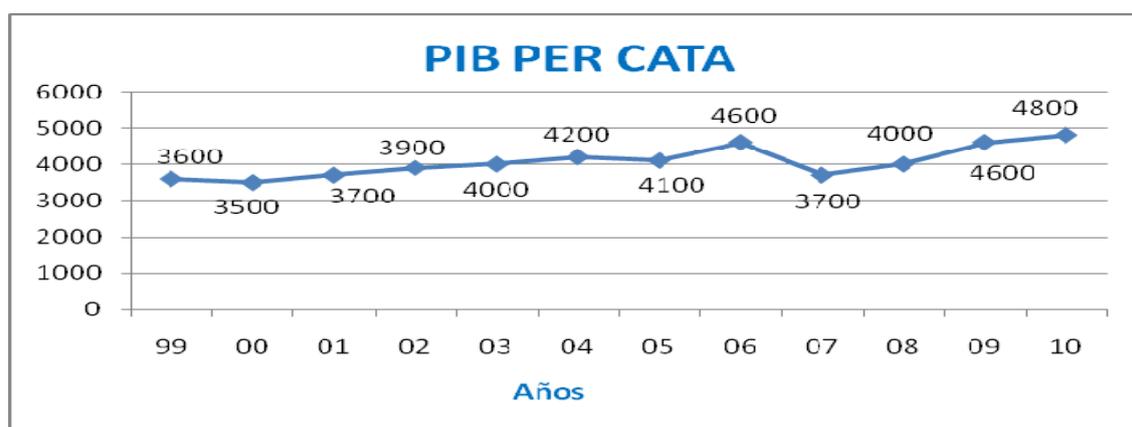
Fuentes: Alta Comisaría del Planificación .Elaboración propia.

No obstante, la creciente aportación del resto de los sectores, como consecuencia de las políticas de diversificación, determinara un menor peso ponderado del sector agrícola y como consecuencia una mayor estabilidad de las tasas de crecimiento.

Por otra parte, las importantes inversiones que se están realizando en la modernización del regadío a través **del plan Marruecos Verde** y el **Plan Nacional de irrigación (PIN)**, dotaran, sin duda, al sector de una mayor estabilidad y productividad.

Observando estas cifras parece que la crisis económica mundial no ha afectado a Marruecos. En este sentido conviene saber que 2009 ha sido un año de cosecha record de cereales, además la actividad económica marroquí ha sido generada, en su mayor parte, por la demanda interna lo que ha contribuido a limitar los efectos de la crisis (**Grafico 9**).

Grafico 9: Evolución del PIB PERCATA



Fuentes: Alta Comisaria del Planificación .Elaboración propia.

En cuanto a las previsiones de crecimiento para 2010, estas son de ligera mejora respecto al año precedente, se espera que el crecimiento esperado de la zona euro contribuya a una recuperación de las exportaciones de bienes y servicios, así como de las transferencias (Tabla 3).

Tabla 3: Equilibrio del PIB (Crecimiento Real en %)

Composición de la matriz	2007	2008	2009	2010*
PIB	2.7	5.6	5.1	3
Consumo final	3.9	8.3	5.8	2.9
Del que familias residentes	3.8	9.4	5.2	2.4
Del que Administraciones publicas	4.3	4.8	8.0	4.8
FBCF	14.3	11.7	6.4	6.3
Exportación de bienes y servicios	15.2	-1.1	-6.1	
Importación de bienes y servicios	15	10.9	-1.5	

Fuente: Previsiones establecidas por el “Alta Comisaria del Planificación.”.Junio.

IV-Los principales motores del modelo de crecimiento de Marruecos

El principal motor de la económica de Marruecos es la inversión (FBCF), que crece a tasas del 6,4% en el año 2009. Desde hace algunos años el gobierno marroquí ha centrado su interés en las grandes inversiones que se han venido realizando en infraestructuras, construcción residencial y bienes de equipo.

En los años 2009/2010 la inversión estatal se concentro en los sectores de distribución, electrónica, turismo y en la industria del vidrio y de transportes.

El crecimiento del consumo de las familias ha descendido con respecto a los años anteriores hasta unas tasas del 5,8%. Por el contrario, el motor externo tiene una aportación negativa debido al progresivo deterioro de la balanza comercial como consecuencia del encarecimiento de las importaciones de petróleo, materias primas y alimentos.

La excesiva dependencia energética y la escasa diversificación y falta de competitividad de la oferta exportadora Marroquí están en la base del déficit comercial y constituyen un reto para la próxima década en la que Marruecos tiene que progresar en la autosuficiencia y diversificación energética y el aumento de la productividad.

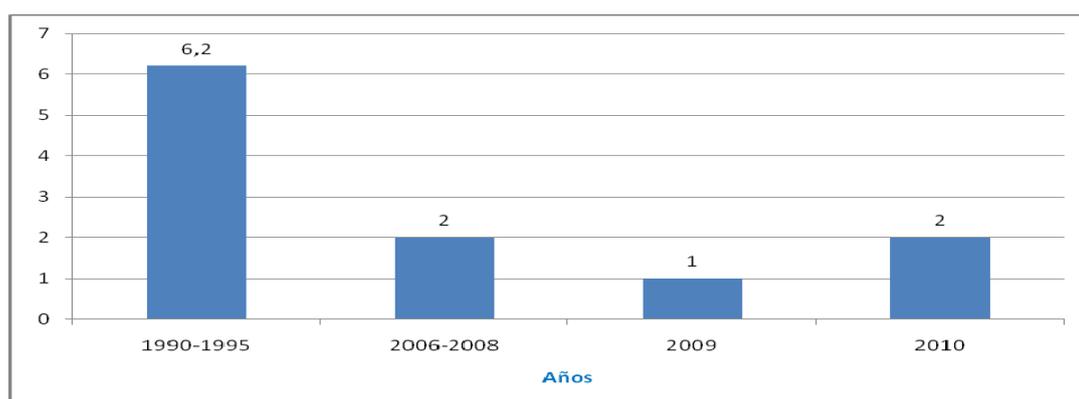
Los esfuerzos del gobierno marroquí deben de ir dirigidos a conseguir un modelo de crecimiento más equilibrado con una mayor aportación del sector exterior y del consumo de las familias, lo cual significa una mayor productividad, diversificación de los sectores productivos y una mejor redistribución de la renta.

1-Estabilidad de precios

En la última década la inflación se ha mantenido controlada en una senda en torno al 2%. No obstante a partir de 2005 las presiones inflacionistas fueron en aumento, como consecuencia del encarecimiento de la energía y los alimentos, el fuerte crecimiento de la demanda interna y la expansión del crédito.

En el año 2009 en un contexto de deflación mundial las presiones inflacionistas se han reducido hasta alcanzar el 2,8%. La estabilidad de precios alcanzada por Marruecos en la última década, es uno de los mayores logros conseguidos por el BAM, pilar fundamental tanto de la estabilidad macroeconómica como de su competitividad de la económica de Marruecos. **(Grafico 10).**

Grafico 10: Evolución de la tasa de inflación



Fuente: Alta Comisaría del Planificación .Elaboración propia.

2-El alto desempleo reduciéndose paulatinamente

Una de las preocupaciones de Marruecos es su alta tasa de desempleo, en torno al 10% según las estadísticas oficiales de (HCP) pero muy superior si tenemos en cuenta el desempleo encubierto en 2009, la tasa de desempleo alcanzo el 9,8%.

Las altas tasas de crecimiento económico de la última década, están reduciendo el paro desde tasas en torno al 13.4 % en el año 2000 a 9.1% en el primer trimestre del año 2011. No obstante el desempleo urbano es mucho más alto y permanece estancado.

En el año 2010 la población activa en el medio urbano, alcanzo una cifra de 11.442.000 personas, un crecimiento de 1.1% respecto al año anterior.

La economía Marroquíes ha creado 120.000 puestos de trabajo en 2010, permitiendo a la tasa de desempleo de estabilizase a 9.1%, resultados alcanzados debido a la tasa de crecimiento prevista de 4.6% (fuentes de HCP).

Preocupa el alto desempleo juvenil (el 32% en menores de 24 años), la reforma del mercado de trabajo es una de las asignaturas pendientes en el cual, es necesario dotarlo de mayor transparencia y flexibilidad, con políticas activas de empleo que mejoren la tasa de actividad, mediante políticas de cualificación y capacitación de la mano de obra y mediante acciones de desarrollo rural como la estrategia 2020 de desarrollo rural.

Sección 2: La política comercial

I-El comercio exterior

Uno de los puntos débiles de la económica marroquí es el creciente deterioro de su balanza comercial como consecuencia de la escasa competitividad de los sectores productivos, la escasa diversificación de su oferta, y la gran dependencia energética del petróleo y del gas.

En cuanto a la estructura geográfica del comercio exterior marroquí, Europa es el primer socio comercial con un 36,5% de los intercambios, seguido de Asia (20%), América (10,6%) y África en último lugar.

Francia es el primer país cliente (24,3%) y primer proveedor (14,7%) seguido de España que ocupa la segunda posición en los intercambios comerciales con Marruecos y que está aumentando en la última década su cuota de mercado en exportaciones.

El impacto de la recesión internacional se ha dejado sentir en el saldo deficitario de la balanza comercial de Marruecos, se mejora un 12,8% en septiembre de 2009, debido a la mayor disminución de las importaciones que las exportaciones en términos absolutos.

Las exportaciones descienden un 34% a septiembre de 2009, fundamentalmente con la fuerte caída de las exportaciones de fosfatos y sus derivados en un 66% y del resto de las exportaciones en un 16,9%.

Las importaciones caen fuertemente como consecuencia de la reducción de las importaciones de productos energéticos (-35,4%) y del resto de las importaciones (-19,5%), por la bajada del precio del petróleo así como de la desaceleración de la actividad económica. Como consecuencia de esta evolución la tasa de cobertura sigue descendiendo del 50,1% hasta el 43,2%.

La eliminación del déficit crónico de la balanza comercial de Marruecos es uno de los objetivos prioritarios del gobierno para los próximos años. Solo con una mejora de la competitividad de los productos y una mayor diversificación de los productos exportables,

tanto sectorial geográfica, se podría cambiar el signo negativo de la balanza comercial de Marruecos.

En este sentido es fundamental perseverar en la modernización y reformas sectoriales actualmente en marcha, así como el proceso de liberalización y apertura internacional, profundizando también en la innovación, la investigación y el desarrollo, así como en la educación y las reformas institucionales y sociales.

II-liberalización y apertura exterior

En la última década Marruecos ha acometido un intenso proceso de liberalización y apertura al exterior, con un ambicioso calendario de desarme arancelario, derivado de los acuerdos multilaterales y bilaterales de asociación con Europa y EE.UU, además de otros acuerdos multilaterales y bilaterales con otros países.

El acuerdo de asociación Euro mediterránea con Marruecos tiene como objetivo consolidar una zona de libre comercio entre la UE y los países asociados mediterráneos en el 2012, con un calendario de desmantelamiento de los derechos arancelarios y exenciones que abarca un periodo de 12 años a partir de la entrada en vigor del acuerdo en el año 2000.

Desde el año 2003 ya se encuentran totalmente liberalizadas las importaciones procedentes de la UE de bienes de equipo, materias primas, piezas de recambio y productos no fabricados localmente en Marruecos. Las importaciones de productos no fabricados localmente están sometidas desde el año 2003 a un desarme arancelario del 10% anual hasta su total eliminación en 2012.

La liberalización de los productos agrícolas ha sido más lenta; tras la firma de un acuerdo agrícola entre Marruecos y la comisión Europea y tras la última ronda de conversaciones celebrada en Bruselas en marzo de 2008, Marruecos ha ofrecido liberalizar el 70% del comercio agrícola en el plazo de 10 años, excluyendo de la liberalización a un conjunto de productos considerados sensibles (trigo, almendras, olivares, etc.) concediendo el mismo trato que a EE.UU para el 90% de los productos la comisión Europea ha realizado una contraoferta en la que propuso la liberalización de la totalidad de los productos menos los considerados sensibles (tomate, calabacin,etc).

A lo largo de 2008 también se iniciaron las negociaciones para la liberalización de los servicios. Marruecos tiene solicitado de la UE el estatus avanzado con el UE mediante el cual podrá participar de todos los beneficios del mercado interior europeo, pero sin participación activa en las instituciones comunitarias.

El acuerdo de asociación implica la cooperación política, económica, técnica y financiera y el apoyo al desarrollo político, económico y social de Marruecos.

El acuerdo de Agadir (2004), firmado por los gobiernos de Egipto, Jordania, Tunes y Marruecos tiene por objeto la creación de un área de libre cambio entre estos países Árabes. Su entrada en vigor fue en marzo de 2007. Los países firmantes se beneficiaran del acceso y eliminación de los derechos de importación al mercado comunitario de todos sus productos industriales.

El acuerdo de libre comercio con EE.UU entro en vigor el 1 de enero de 2006, eliminados el 95% de los aranceles de bienes industriales y de consumo. Las exportaciones de EE.UU a Marruecos se verán favorecidas en el 32,3% de la eliminación total de aranceles a la firma del acuerdo, un 14% los dos primeros años, un 11% en los cinco primeros y el resto en un periodo más largo.

Marruecos mantiene acuerdos bilaterales de comercio y libre cambio con otros países como Turquía y otros países árabes, africanos, asiáticos y latino americanos.

La red acuerdos con EE.UU y otros países supone para las empresas españolas que se localicen en Marruecos una excelente plataforma para la exportación de sus productos a dichos países en unas condiciones muy favorables así como la captación de flujos de inversión financiera.

III-La relación comercial bilateral España-Marruecos

Marruecos por su cercanía geográfica, por la complementariedad de su economía con España, por ser la puerta de África y plataforma para otros países, por su apertura hacia el exterior, por el desarme arancelario, por la posibilidad de beneficiarse de los programas financieros de las instituciones financieras internacionales y por ser un país en pleno proceso

de industrialización y modernización, ofrece a las empresas españolas grandes oportunidades de negocio. Todo esto constituye la razón por la que en la última década estamos asistiendo a un fuerte despegue tanto del comercio exterior y de las inversiones como de la localización de empresas españolas en Marruecos, proceso progresivo que no ha hecho más que empezar.

Al día de hoy más de 500 empresas españolas están instaladas en Marruecos en todos y cada uno de los sectores económicos, tanto tradicionales como emergentes.

Los principales sectores de localización de las empresas españolas han sido: la energía, la industria agroalimentaria, las telecomunicaciones, las inmobiliarias, el turismo y los seguros.

En el año 2007 la industria del papel, con una inversión de 29 millones de euros y el 32,6% de total de inversiones directas españolas, se ha colocado en primer lugar del ranking, seguida de la promoción inmobiliaria que con 24 millones de euros ocupa el segundo lugar. Marruecos es el destino principal de inversión española en África, representando el 89,32% del total.

En 2007 la inversión española en Marruecos alcanzó la cifra de 75 millones de euros con un importante incremento respecto a los años anteriores. España es el segundo inversor del país (28,45%) por detrás de Francia (33,2%) en 2006, esta situación se ha mantenido en los años 2007 y 2008. Dado el dinamismo de la economía marroquí y su espectacular política de inversiones en infraestructuras e industria, incita a las empresas extranjeras y en particular las españolas (factor de la proximidad) a invertir para los próximos años, aunque quizás se ven lastrados por la crisis financiera internacional, seguirá siendo positiva.

Los sectores con mayor atractivo para los inversores extranjeros son: el turismo, el sector agroalimentario y el inmobiliario, el de concesiones administrativas y de subcontratación y gestión de servicios,

Sección 3: La política financiera

I-Estabilidad de las finanzas públicas y consolidación fiscal

La consolidación fiscal emprendida en los últimos años, unido a la reforma de la política fiscal y de los tres principales impuestos (sociedades, personas físicas y TVA), y a una mejora de la eficiencia recaudatoria, están determinando un fuerte incremento de los ingresos fiscales (**tabla 4**).

El número de empresas sometidas al impuesto de sociedades ha aumentado un 25% en los dos últimos años y el de las personas físicas un 20%. Esta mejora de los ingresos continuara durante los próximos años. Los sectores que más han contribuido al crecimiento de los ingresos fiscales son los de telecomunicaciones y intermediación financiera.

El continuo incremento del gasto dirigido a compensar la subida de los precios energéticos y alimentarios amenaza con comprometer el equilibrio presupuestario a medio plazo. Es intención del gobierno reformar y reducir este sistema de subvenciones, manteniendo los subsidios solo para los segmentos pobres de la población.

Tabla 4: Las Finanzas Públicas (en % del PIB)

Composición de la matriz	2006	2007	2008*	2009**
Ingresos corrientes	22.1	23.7	25.8	24.6
Ingresos fiscales	19.7	22.0	25.1	23.5
Gastos corrientes	21.5	21.6	23.2	22.4
- Personal	11.0	10.6	10.6	10.6
- Otros bienes y servicios	5.0	5.2	5.1	5.4
- Intereses de la deuda	3.2	3.1	2.7	2.4
- Compensación	2.3	2.6	4.9	4.0
Saldo corriente	0.6	2.1	2.6	2.2
Inversión	4.1	4.5	5.9	5.2
Déficit global	-1.15	0.3	0.5	-2.9

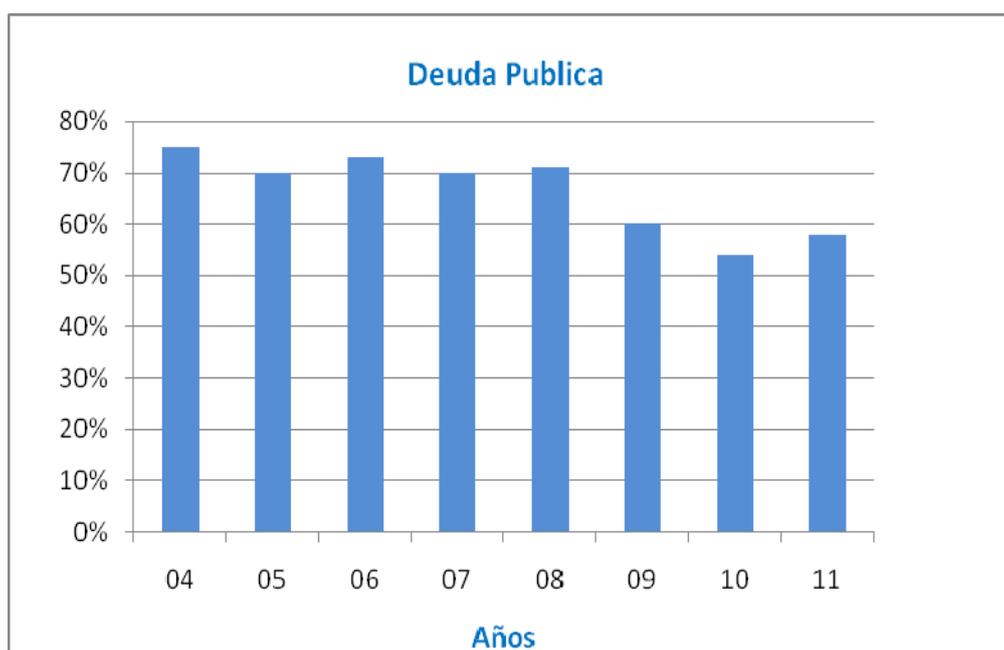
Fuente: (*) Estimaciones y (**) Previsiones establecidas por el "Alta Comisaría del Planificación.". Enero 2009

En cualquier caso el gobierno pretende continuar en el proceso de consolidación fiscal situando el déficit por debajo del 3% del PIB a medio plazo. Por otra parte, los niveles de endeudamiento público han evolucionado favorablemente en los tres últimos años (grafico 4), situándose muy por debajo de la media europea.

El incremento del gasto público como consecuencia de los planes de estímulo fiscal por combatir los efectos de la crisis financiera internacional sobre la demanda interna de Marruecos, unido al descenso de los ingresos tributarios como consecuencia de las nuevas tasas impositivas y del descenso de la actividad económica, han cambiado el signo presupuestario hacia un déficit en torno al 2,5% en el año 2009.

En 2010 el gobierno continuara estimulando la economía, apoyando la inversión, las exportaciones y la demanda interna. La ley de presupuestos del 2010 adelanta un incremento del déficit presupuestario hasta el 4,3% del PIB (sin privatizaciones). (**grafico11**).

Grafico 11: Evolución de la Deuda Pública



Fuente Alta Comisaría del Planificación .Elaboración propia.

Con un ahorro privado por debajo de las necesidades de inversión, es importante que el sector público no incurra en un déficit excesivo, lo que repercutiría negativamente en las necesidades de financiación exterior en escenario de crisis financiera internacional.

El gobierno Marroquí debe de imponer austeridad en los gastos corrientes, por fin de dotarse de un mayor dinamismo a los gastos de inversión, que son los que pueden mejorar la productividad y la competitividad del país. Igualmente, el gobierno debe de continuar reduciendo el excesivo peso que tienen los gastos del personal sobre el total de gastos.

Es muy importante que en un contexto de crisis de la deuda pública de los países mediterráneos, Marruecos prosiga en su esfuerzo de consolidación fiscal.

El gobierno de Marruecos debe de continuar profundizando en la reforma fiscal modernizando y simplificando el sistema de impuestos y acercándolo a las estructuras europeas, reformando el TVA y las tarifas aduaneras y profundizando en el proceso de simplificación y reducción de los aranceles medios.

II- Política monetaria independiente y modernización del sistema financiero

El sistema financiero de Marruecos es sólido, los bancos están bien aprovisionados y capitalizados y la exposición internacional a los activos financieros tóxicos es prácticamente nula, y la calidad de sus activos, de momento, es buena.

El sistema financiero de Marruecos ha resistido la primera ola del tsunami financiero provocado por la crisis financiera internacional, su tímida integración en los mercados financieros internacionales y la ausencia de activos tóxicos en los balances bancarios. Consecuencia de su posición deudora frente al resto del mundo, han suavizado el primer impacto.

No obstante el peso del sector inmobiliario en los balances bancarios provocó un aumento de la morosidad. El fuerte crecimiento del crédito del sector inmobiliario, por encima del 200%, unido a la reciente caída de las ventas y precios inmobiliarios ha dado la solvencia de la banca, aunque en menor medida que otros países europeos.

No obstante, la morosidad está actualmente descendiendo (5,5% en junio de 2009), en gran parte como consecuencia de un proceso de limpieza del activo de los bancos, totalmente aprovisionados de los préstamos más antiguos).

Como consecuencia de esta situación las entidades financieras están reduciendo paulatinamente la concesión de crédito, aunque todavía crecían en el último trimestre de 2009 a ritmos superiores del 10 %.

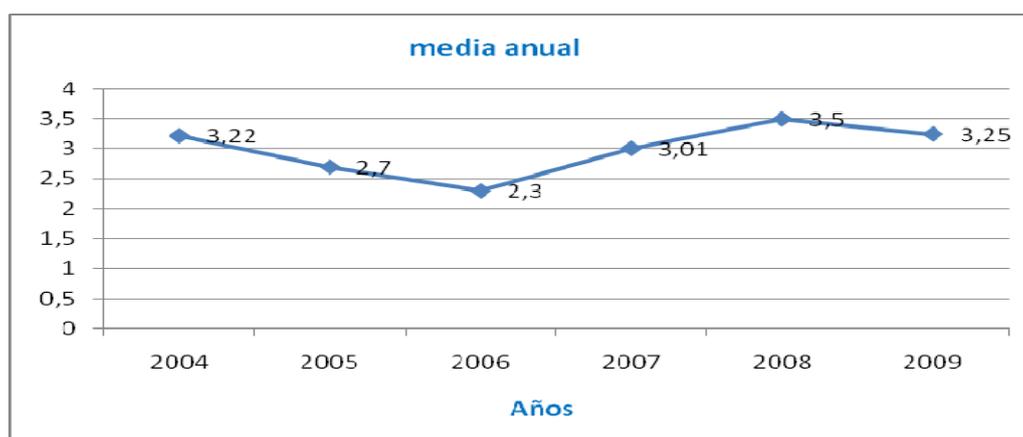
Conscientes de la vulnerabilidad y exposición de las instituciones financieras al sector inmobiliario, las autoridades monetarias han lanzado varias iniciativas conducentes a mejorar la información y el rigor en el análisis de los riesgos financieros mediante el establecimiento de una oficina de información de riesgos crediticios y el desarrollo de un índice de precios inmobiliarios, así como la realización de encuestas periódicas sobre la evolución de oferta de crédito.

La estructura de gobierno del banco central de Marruecos (BAM) se ha modernizado a partir de la carta de constitución de su independencia. Su capacidad de análisis y seguimiento de la actividad económica y de las variables relacionadas con la inflación ha mejorado.

Los mecanismos de supervisión bancaria y de seguimiento de la evolución crediticia han aumentado en su eficacia a través de encuestas frecuentes realiza un seguimiento de los riesgos bancarios. La aplicación de **Bâle II** ha mejorado considerablemente el marco regulatorio.

El BAM sigue de cerca la expansión del crédito bancario, fundamentalmente del sector inmobiliario, actualmente el BAM está trabajando en una mejora de los mecanismos de control del crédito realizando inspecciones de los bancos in situ y está promoviendo un código de buenas prácticas en la concesión de hipotecas. De esta manera intenta evitar las nefastas consecuencias de la reciente crisis hipotecaria internacional. En un contexto de crisis financiera internacional de contracción de la liquidez como consecuencia de una reducción en la entrada de divisas, el banco central (BAM) ha reducido el tipo de interés así como los requerimientos de reservas bancarias, aumentando al mismo tiempo, el volumen de sus intervenciones en el mercado monetario con el objeto de satisfacer las crecientes necesidades de liquidez del sistema bancario (**Grafico12**).

Grafico 12: Evolución de los tipos de interés del banco central



Fuente: Alta Comisaria del Planificación .Elaboración propia

Por otra parte el banco central continua impulsando en la banca de **Bâle II**, sobre todo en lo concerniente a la supervisión bancaria, en el año 2007 se implanto el pilar uno (o

enfoque estándar) de **Bâle II**, el objetivo es tener implantado el enfoque avanzado para el año 2011.

III - Un tipo de cambio estable

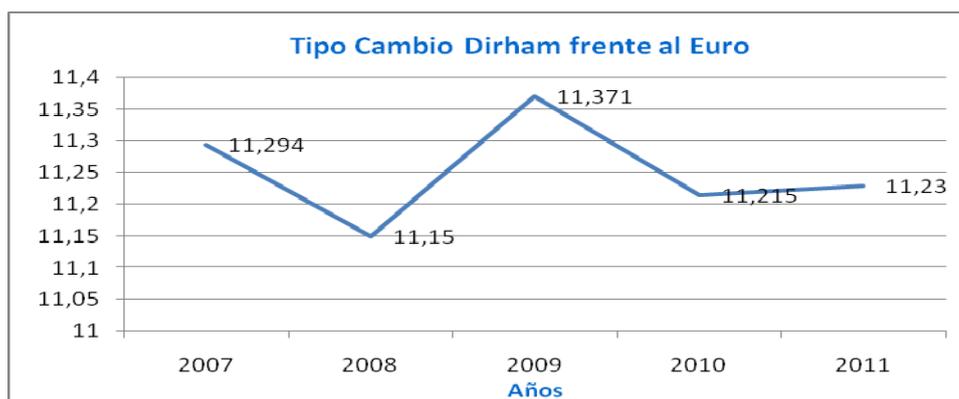
El régimen de tipo de cambio, en el cual el dirham está asociado a una cesta de monedas en la que el euro es la que más pesa, ha contribuido a la estabilidad macroeconómica.

El Dirham mantiene la tendencia de depreciación con respecto al Dólar y de apreciación con respecto al Euro, el anclaje del Dirham con respecto al Euro superior al mantenido con respecto al Dólar. Esta situación favorece las exportaciones Marroquíes hacia su principal cliente (Europa).

A medio plazo, las autoridades marroquíes pretenden llevar a cabo una política de tipo de cambio más flexible, mediante la ampliación de la banda de fluctuación con respecto al Dólar y al Euro, lo que mejoraría la integración de Marruecos en la económica global (**Gráficos 13 y 14**).

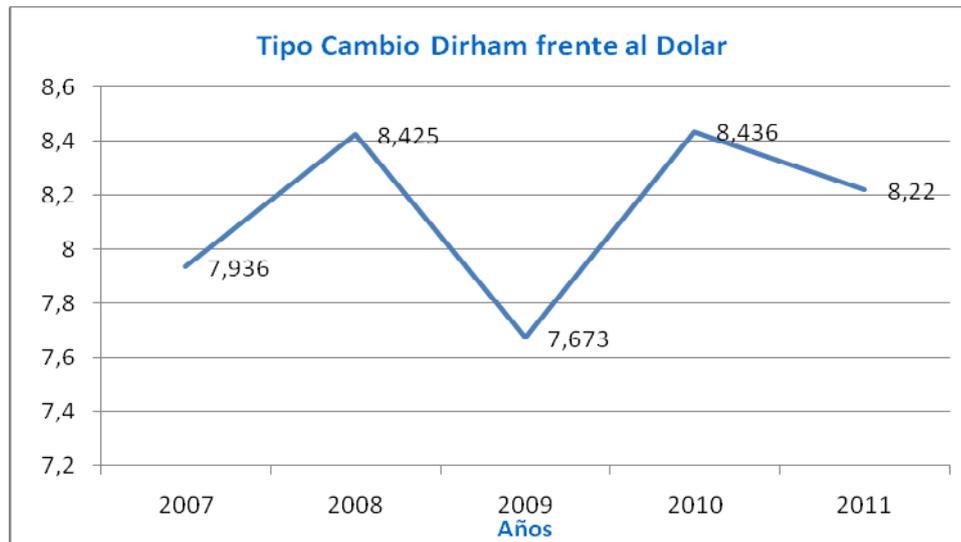
El FMI considera que la política de anclaje del tipo de cambio ha sido un soporte de la estabilidad de precios de Marruecos.

Gráfico 13: Evolución del Dirham frente al Dólar



Fuente: Bank al Magreb. Elaboración propia.

Grafico 14: Evolución del Dírham frente al Euro



Fuente: Bank al Magreb elaboración propia.

IV- El deterioro de la balanza en cuenta corriente

La balanza en cuenta corriente de Marruecos, que expresa las necesidades de financiación del país, sufre un continuo deterioro en los últimos años (**tabla 3**). Esta tendencia negativa es el resultado por una parte de la falta de competitividad reflejada en el déficit comercial y del peor comportamiento del turismo y las remesas de emigrantes, y por otra , de la insuficiencia del ahorro nacional para financiar las crecientes inversiones estructurales del país (**tabla 4**).

Es un desequilibrio que habrá que vigilar en el futuro, sobre todo en un contexto de crisis financiera internacional, ya que, aunque las necesidades de financiación exterior del país todavía no son preocupantes, sin embargo constituyen un cambio significativo en el modelo de financiación de los últimos años. En los cuales, el ahorro interno más la remesas de emigrantes han sido suficientes para financiar las necesidades de inversión del país.

En este sentido, como comentaremos más adelante, para no agravar la situación exterior, el sector público debe tratar de evitar el déficit público. La recesión internacional afectará negativamente a las exportaciones y al turismo y las remesas de emigrantes tenderán a estabilizarse, esto unido a la factura de las subvenciones del gobierno a los productos alimentarios y a los combustibles, someterán a una tensión creciente tanto al saldo en la balanza en cuenta corriente como al saldo presupuestario (**Tabla 5**).

Tabla 5: Cuenta ahorro-inversión en % del PIB

Composición de la matriz	2007	2008	2009*	2010**
Inversiones brutas	32.5	36.3	35.2	25.7
Ingresos netos del resto del mundo	9	8.1	6.0	5.8
Ahorro nacional	-32.4	30.9	29.5	29.3
Saldo de financiación	-0.1	-5.4	-5.7	-6.4

Fuentes: (*) Estimaciones y (**) previsiones establecidas por el "Alta Comisaría del Planificación.". Junio.

La gran capacidad de atracción de capitales extranjeros a través de la balanza financiera, determina que de momento las crecientes necesidades de financiación exterior de Marruecos en pleno desarrollo industrial sean fácilmente satisfechas, a pesar de lo cual las reservas de divisas, medidas en meses de importaciones han descendido de 10 meses en el año 2006 a 5,8 meses en el año 2009 (**Tabla 6**).

Tabla 6: Las Finanzas exteriores en millones de dirhams corrientes

Composición de la matriz	2006	2007	2008*	2009*
Exportaciones de bienes y servicios	197.459	220.302	249.413	244.817
Variación en %	15.8	11.6	13.2	-1.8
Importaciones de bienes y servicios	229,084	276,477	343,049	344,016
Variación en %	14.5	20.7	24.1	0.3
Déficit en recursos en % del PIB	-6.7	-9.9	-14.7	-14.3
Saldo corriente en % del PIB	2.2	-0.1	-4.6	-5.7
Reserva en meses de importaciones de bienes y servicios	10	8.9	6.7	5.8
Índice de apertura (X+M)/PIB	51.2	59.3	67.9	62.0

Fuente: (*) Estimaciones y (**) previsiones establecidas por Alta Comisaria del Planificación en enero 2009.

La previsión del F.M.I es que Marruecos mejore el déficit en cuenta corriente en el año 2010, tras el máximo alcanzado en el año 2009, para lo cual tendría que mejorar tanto el saldo en la balanza comercial, con sobre todo los ingresos por turismo y las remesas de inmigración, lo cual implica aceptar la hipótesis de que en 2010, Europa y el resto de las económicas desarrolladas consolidaran su recuperación económica.

Un estudio realizado por el gabinete de inteligencia económica OBG (Oxford Business Group) indica que la economía marroquí sigue manifestando buenos resultados en el segundo trimestre del 2011, con un crecimiento ligeramente menos sostenido que en el trimestre precedente (4.9 % , 4.2 % , respectivamente) “ pero que supera sus vecinos europeos”.

Capítulo 3: La modernización de la estructura económica productiva

Quizás el eje más importante de la estrategia de desarrollo Marroquí son las reformas estructurales encaminadas a la consecución de una estructura económica sectorial moderna, eficiente y diversificada que mejore la competitividad de Marruecos en un entorno global.

En la última década el gobierno ha acometido simultáneamente un despliegue de planes de acción que abarcan todos los sectores de la economía, incluida la propia administración pública. A continuación se describen los proyectos y planes de acción más importantes.

I-La modernización del medio rural (Marruecos Verde)

La agricultura figura entre los sectores estratégicos identificados, el principal motivo que ha generado esa decisión es su peso determinante en la economía marroquí que lo convierte en el principal polo de desarrollo humano. Además de contribuir al incremento del PIB nacional (**entre el 13 y 20% dependiendo de la cosecha**) procura el 80% del empleo rural, que supone más del 40% del empleo total.

En cuanto a los intercambios exteriores representan entre el 15 y el 21 % de las exportaciones globales y en torno al 19 % de las importaciones.

Los ciclos climatológicos han determinado tradicionalmente el resultado de las campañas agrícolas, y su efecto arrastre el conjunto de la economía.

Esto se debe, a que los cereales (cultivo muy dependiente del clima) son la base principal de la agricultura (**grafico 15**).

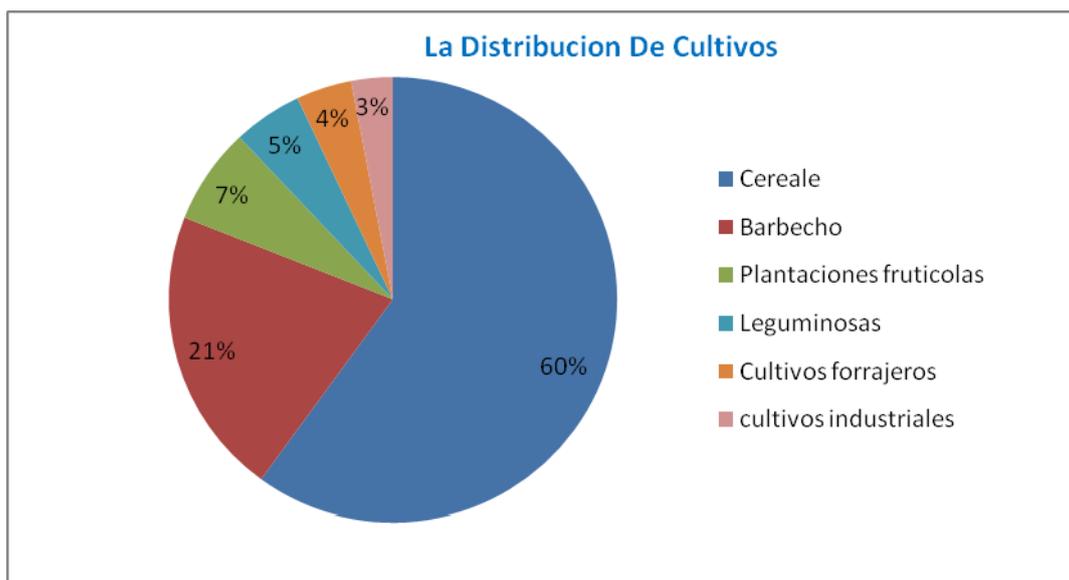
Consecuencia de esta dependencia el PIB de marruecos va oscilando cíclicamente según el comportamiento de las cosechas de cada periodo.

Este sector siempre ha sido considerado como fundamental en la economía de Marruecos y desde su independencia, numerosas han sido las políticas de reforma aplicadas sin mucho éxito.

En concreto, en un primer momento el objetivo perseguido fue conseguir la autosuficiencia alimenticia.

La primera reforma agraria perseguía el aumento de la producción para disminuir la importación de cereales que tanto pesaba en la balanza comercial para ello se modernizó la maquinaria.

Grafico 15: Distribución de cultivos en Marruecos



Fuentes: Alta Comisaría del Planificación. Elaboración propia.

Ya en los años 70 se realizó una expropiación de tierras a los colonos (franceses y españoles) concediéndose las mismas a marroquíes, aunque una parte de las tierras se nacionalizó pasando a gestionarse por una sociedad pública (SODEA).

Las políticas aplicadas en los años 80 no tuvieron demasiado éxito, y en los 90 principalmente se buscó mejorar la irrigación de las explotaciones agrícolas a través de un plan nacional de irrigación (PIN).

Sin embargo, a pesar de todos los esfuerzos, en la actualidad el sector no ha experimentado el nivel de desarrollo deseado, de hecho se caracteriza por:

- ❖ Pequeñas explotaciones de tipo familiar.

- ❖ Poca formación de la mano de obra rural.
- ❖ Circuitos obsoletos de comercialización.
- ❖ Falta de técnicas modernas de producción.
- ❖ Falta de financiación adecuada.
- ❖ Intervención de precios para los productos básicos.

Todo esto hace que se estime que los rendimientos agrícolas se sitúen entre un 30 y un 70% de los rendimientos potenciales, incluyendo los irrigados.

El gobierno de Marruecos es consciente de que se trata del sector que con más urgencia requiere de una reforma global, no solo por lo que aporta económicamente, sino porque engloba a la mayoría de la población activa del país.

El desarrollo social de Marruecos es primordial para que las reformas estructurales tengan éxito y se puedan alcanzar los objetivos. En el caso de la agricultura ambas reformas van de la mano, ya que si se mejoran las producciones agrícolas esto repercute directamente sobre la población dada la estructura que tienen en su mayoría las explotaciones.

Actualmente está en marcha la estrategia 2020 de desarrollo rural, con el objetivo principal de aumentar la bajísima producción, consecuencia de los factores anteriormente comentados. Se pretende modernizar este sector extendiendo la irrigación, investigación y el uso de las nuevas tecnologías.

Dentro de ese plan las primeras actuaciones llevadas a cabo son las dos licitaciones lanzadas por las sociedades estatales, SODEA y SOGETA, en octubre de 2004 y abril de 2007 para el arrendamiento de parte de las tierras gestionadas por ellas a inversores privados, tanto nacionales como extranjeros. En la primera licitación se adjudicaron 42.000 hectáreas mediante contratos de arrendamiento al inversor. La adjudicación de tierras estuvo supeditada a la presentación de proyectos concretos y solventes de explotación, valorándose la creación de empleo. De los 24 proyectos adjudicados 11 fueron para inversores españoles. La segunda licitación que no está todavía resuelta pone en el mercado 38.500 hectáreas de terreno.

Junto con la anterior estrategia, el último plan lanzado se denomina Marruecos verde, y fue presentado en abril de 2008. Se trata del plan más ambicioso hasta la fecha y tiene dos objetivos fundamentales.

- Conseguir una agricultura moderna y competitiva, basada en la inversión privada para conseguir este objetivo se financiaran entre 700 y 900 proyectos con un coste total de 10 a 15 millones de dírham al año.
- Mejorar la situación precaria que actualmente sufren muchos agricultores, para ello se han diseñado entre 300 y 400 proyectos sociales inmersos en un plan regional.

Con este plan se pretende consolidar los esfuerzos realizados en la iniciativa de desarrollo rural. Se destinarán; en total, 10.000 millones de Dírham anualmente para impulsar estas iniciativas.

Un estudio realizado por **McKinsey** para el ministerio de agricultura sirvió para identificar las fortalezas y debilidades del sector, poniéndolo en comparación con otros países (**Benchmarking de competitividad**). Este análisis permitió ver la viabilidad de diversos proyectos y las posibles políticas a aplicar, estableciendo un plan de acción, ese plan de acción no será único, puesto que cada tipo de productor necesitara unas medidas particulares, esta es la gran innovación del plan que lo diferencia de los anteriores.

Entre las medias de tipo general que comprende el plan se encuentran: la concentración de terrenos agrícolas la adopción de una nueva política de riego que permita la modernización de las infraestructuras y la apuesta por aquellos productos con potencial exportador. Pero no solo es necesaria una del mercado, las organizaciones agrarias deben implicarse en este proceso para asegurar su éxito. Además el plan también contempla la tan necesaria reforma institucional del ministerio de agricultura.

En este sentido se han creado para dar apoyo al ministerio en la implantación del plan la agencia de desarrollo agrícola (ADA) y la oficina nacional de seguridad alimenticia de los alimentos (ONSA). Con el fin de que todo esto no caiga en saco roto, como ha ocurrido en otras ocasiones, se ha propuesto la creación de un comité ministerial de control y de una

agencia especial de desarrollo que velaran para que este ambicioso proyecto de sus frutos, entre sus cometido se encuentra también la mediación entre inversores privados y sociales.

En cuanto a los fondos necesarios para su desarrollo se obtendrán del presupuesto público, del fondo Hasan II para el desarrollo económico y social, de fondos internacionales (UE, la cooperación francesa y británica) y de una serie de inversores privados.

Conscientes del enorme coste que supondrá la puesta en marcha de las medidas propuestas, los poderes públicos han definido un plan de financiación para el plan **Marruecos Verde** a través de un macro de financiación para el periodo 2009-2015., los fondos destinados ascienden a **66 millones de dirhams**, además el sector bancario se ha comprometido a poner en marcha una serie de acciones con el fin de ayudar la implantación de dicho plan.

Se prevé que este plan tenga una gran repercusión económica y social en Marruecos.

II - La modernización del sector pesquero (Plan Halieutis)

Marruecos, con más de 3.500 kilómetros de litoral entre al atlántico y el mediterráneo, tiene acceso a uno de los fondos marino más ricos en recurso pesqueros de todo el mundo, lo que concede al país una ventaja competitiva cierta. El sector pesquero continua siendo uno de los pilares de la economía nacional representando el 2.5% del PIB nacional, da trabajo a 450.000 personas entre empleos directos y indirectos. Marruecos es el primer exportador mundial de varias especies en conserva y es considerado como la mayor potencia pesquera de África y del mundo árabe.

Las perspectivas del sector son prometedoras ya las de desarrollo son enormes, sin embargo es un sector que presenta numerosas debilidades.

En los últimos años los resultados obtenidos por el sector distan bastante de su potencial debido a los múltiples obstáculos en la cadena de valor. Estos obstáculos se manifiestan, concretamente en la irregularidad cuantitativa y cualitativa del abastecimiento a las industrias de transformación debido a la antigüedad de la flota pesquera, así como a las pésimas condiciones de higiene en los barcos y a la falta de infraestructuras de desembarque y distribución.

Otros inconvenientes del sector están ligados a las exportaciones y al propio mercado interior en cuando a las exportaciones estas son doblemente rígidas desde el punto de vista de los mercados y del producto, mientras que en el mercado interior los circuitos de distribución obsoletos y el desconocimiento de la cadena de frío no ayudan a aumentar la demanda de pescado para el consumo, que todavía es muy bajo.

El gobierno está dedicando muchos esfuerzos al sostenimiento de este sector para intentar superar las debilidades manifiestas y convertirlo en uno de los motores de crecimiento del país dado su potencial. En los últimos años se han apoyado notablemente las industrias de transformación de productos del mar.

El ministerio de pesca y la ONP (oficina nacional de pesca) han emprendido una ambiciosa estrategia de reforma del sector pesquero en el periodo 2008-2012, apoyados en la creación de varios planes y focos de desarrollo para las diferentes necesidades de varios aspectos de la actividad pesquera, como el desarrollo de políticas medioambientales, la modernización de la flota o el apoyo a actividades que generen mayor valor añadido. Entre las acciones previstas destacan: la modernización de los utensilios de producción de la flota artesanal de desembarco, la promoción de capturas de mayor valor promocionando la exportación y la promoción de las condiciones de vida, trabajo y seguridad.

Dentro de esta estrategia se han elaborado los siguientes planes: plan de orientación estratégica para la modernización de la flota bajura y artesanal hasta 2012.

El plan más reciente que ha sido lanzado es el **plan Haleutis** que pretende reforzar el sector en torno a tres elementos clave: durabilidad, resultados y competitividad.

Respecto a la durabilidad el plan pretende asegurar los recursos para las generaciones venideras. Con este objetivo, el plan establece un sistema de cuotas de pesca, de tallas mínimas, de paros biológicos de ciertas especies, limita el tamaño de las redes de arrastre y establece limitaciones a ciertas zonas para proteger a determinadas especies.

Con el fin de obtener resultados el plan se centra en la reorganización del sector a través del desarrollo de infraestructuras y de los equipos de desembarque. También se pretende

revitalizar el mercado interior, pasando del actual consumo de un Kg por habitante al año a 16 Kg al año.

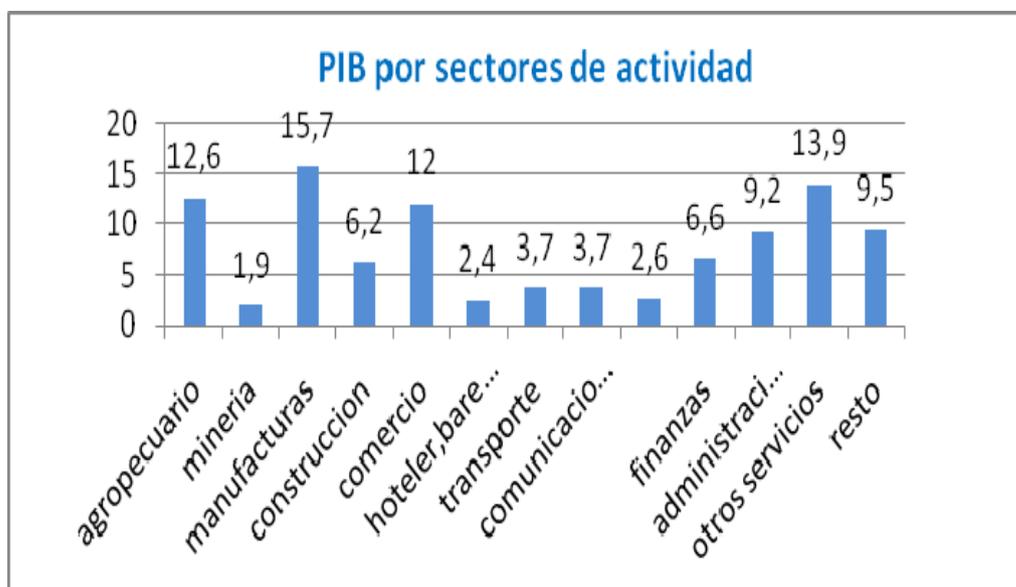
Respecto a la competitividad el plan se centra en mejorar las condiciones de los productos a lo largo de toda la cadena de tratamiento. Se pretende asegurar el abastecimiento en mercados exteriores.

III - Un campo industrial más competitivo

El tejido industrial de Marruecos genera en torno al 25% del valor añadido bruto marroquí. Es un sector que se caracteriza por su gran concentración geográfica y sectorial. La región de Casablanca concentra casi al 40% de la industria seguida por las regiones de Tanger-Tetouan, y con mucho menos peso las regiones de Rabat y de Fez.

En cuanto al reparto sectorial, destacan la industria agroalimentaria seguida de la química y para química, la industria textil y el cuero (estas últimas englobadas dentro de la industria manufacturera), las industrias metalúrgicas y metálicas y la industria eléctrica y de electrónica (**Grafico 16**).

Grafico 16: Peso en PIB de los distintos de actividad



Fuentes Alta Comisaria del Planificación .Elaboración propia.

El perfil empresarial del país lo conforman un pequeño grupo de poderosas compañías privadas industriales que compiten con el resto, en su mayoría pymes (85% de las empresas del sector). Estas pymes se caracterizan por su pequeño tamaño, su carácter familiar, la baja cualificación de la mano de obra, el poco desarrollo tecnológico y unos escasos medios financieros.

Tras la independencia del país, el sector público desempeñó el papel de estimular la economía y para ello se fundaron empresas públicas en los sectores económicos ventajosos.

En los años 80 y 90 tímidamente comenzó un proceso liberalizador con una serie de programas de ajuste estructural que incluían la privatización de algunas empresas públicas, así como el abandono de los controles de precios.

Pero hasta el año 1995 no empieza a definirse una nueva política económica marroquí, la motivación la encontramos en el acuerdo de libre comercio previsto en el proceso de Barcelona responsable de un ciclo de liberalización económica como resultado del empuje dado a las empresas hacia una mayor transparencia y hacia una mejora de la productividad.

Pero esta apertura de la industria a la competencia internacional puso de manifiesto la falta de competitividad de la misma, lo que desembocó en 2002 en la puesta en marcha de un proceso de modernización industrial conocido como (*mise à niveau*) cuyo objetivo último era la modernización del sector y su preparación para la apertura a la competencia internacional.

Un estudio de Marruecos encargado a **McKinsey** concluyó que el plan no había producido los resultados esperados, de hecho, el informe seguía poniendo de manifiesto la falta de competitividad del sector industrial en su conjunto, hecho que además quedaba reflejado en un déficit comercial creciente durante los últimos años.

Para intentar relanzarla y tras realizar un análisis de benchmarking respecto de una serie de países considerados competidores se identificaron 7 sectores clave para el desarrollo de Marruecos, estos son: el offshoring, el sector automovilístico, la electrónica, el agroalimentario, el textil, la aeronáutica y los productos del mar. Nació así el llamado plan emergente en 2005. Según este estudio estos sectores serán los responsables del 70% del crecimiento del valor añadido industrial hasta 2015.

Este plan ha sido reformulado debido a la crisis económica mundial. Estos sectores estratégicos identificados se agrupan en dos grandes bloques:

- Los que son orientados hacia la inversión extranjera directa (Offshoring, automoción, aeronáutica y electrónica)
- Las consideradas industrias tradicionales (agroalimentaria y textil).
- La reformulación del plan contempla, planes de mejora de la competitividad de las empresas centrados sobre tres ejes:
- Mejora de la competitividad de las pequeñas y medianas empresas.
- Adecuación de la formación a las necesidades de la industria
- Mejora del ambiente de negocios.

Además se ha creado la agencia Marroquí para el desarrollo de las inversiones (AMDI) que se encargara de la promoción y el seguimiento de las distintas inversiones que se vayan realizando, las medidas han sido adaptadas para cada subsector.

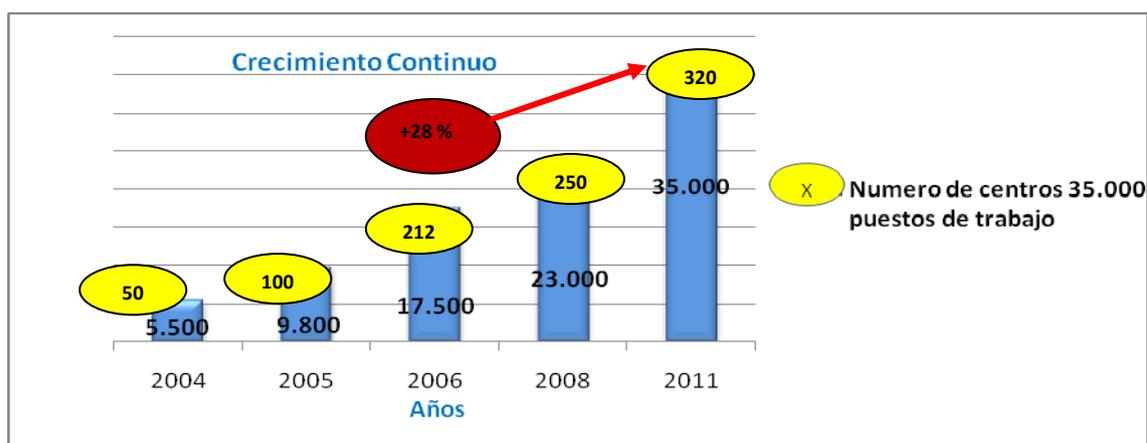
1 - El Sector Offshoring

Consiste en la internalización de las actividades de servicios de las empresas europeas este sector un potencial considerable para la economía marroquí. Se estima la creación de 100.000 empleos en el horizonte de 2015, así como un volumen de negocio más de 20 Mil Millones Dírhams.

Este sector ha experimentado un gran desarrollo en los últimos años, con un crecimiento sostenido del 25 % por año. Además se estima un crecimiento de la demanda por parte de países de Europa en los próximos 10 años equivalente a 337 mil millones de dírhams. Esta tendencia confirma la recuperación del interés por las zonas francófonas.

El país se posiciona como el 7º destino preferente de la zona MENA y figura en el top 30 de los países más propicios para el offshore según el ranking Gartner (**Grafico17**).

Grafico 17: Evolución de contactos centers



Fuentes: Alta Comisaria del Planificación .Elaboración propia.

Casa nearshore se posiciona entre los 5 primeros destinos offshore de las 37 ciudades que componen el ranking McKinsey, así un crecimiento espectacular y continuo de los contacto centers.

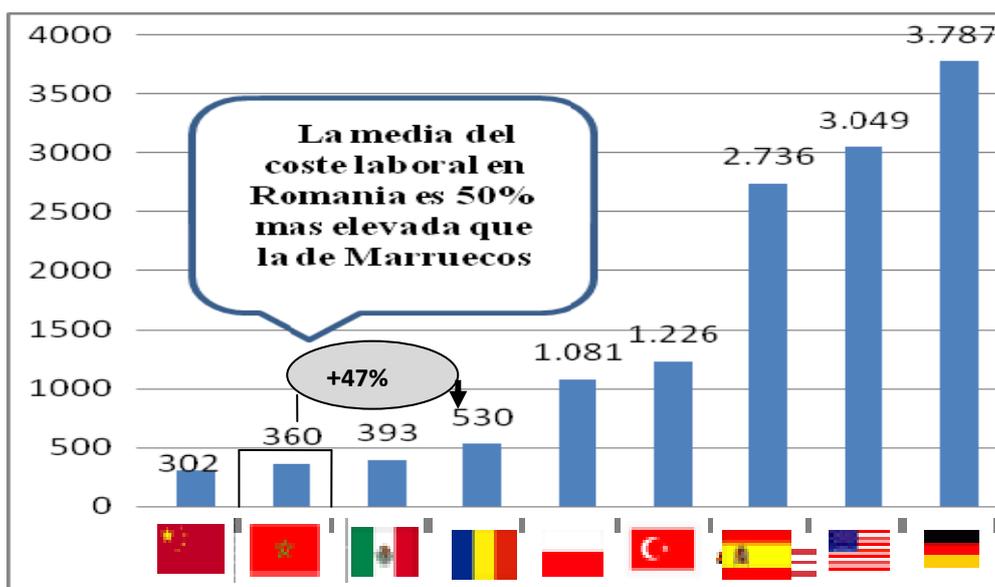
Actualmente, están operando en Marruecos más de 320 centros de llamadas con una renta que supera 410 M € en 2010, + 23% más que en 2009.

Una actividad con gran potencial y en pleno desarrollo, El sector offshoring está compuesto por 6 zonas con infraestructuras acordes a los estándares internacionales de calidad, dotadas de conexiones y servicios de última generación.

El coste de alquiler de edificios "Ready for output": es de 9 € al mes por m², con posibilidad de financiación (fondo Emergence + acuerdos con bancos locales).

Para desarrollar la industria del offshoring, el gobierno se ha centrado en el desarrollo de recursos humanos y en la creación de infraestructuras en zonas francas específicas (muy importante la de Tanger-Med (**Grafico 18**)).

Grafico 18: Costes laborales



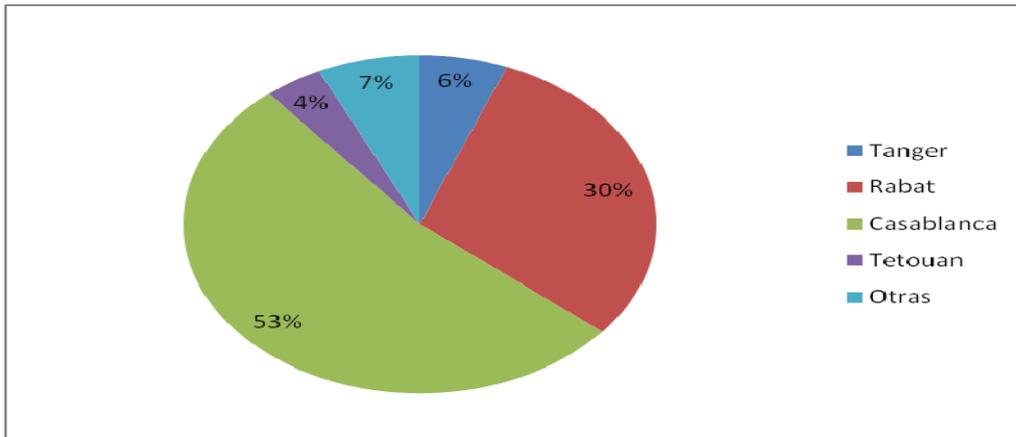
Fuente: Casawave, Cushman Wakefield.

Su objetivo principal es atraer a empresas internacionales hacia esas zonas económicas especiales, además estas, se beneficiaran de unas tasas de alquiler muy bajas

(9 euro / m²) y cinco años sin obligación de pago del impuesto de sociedades, entre otros incentivos y una tasa del 17.5% en los siguientes años, por otra parte dada la baja cualificación de la mano de obra marroquí, el gobierno está implantando numerosos planes de formación de personal.

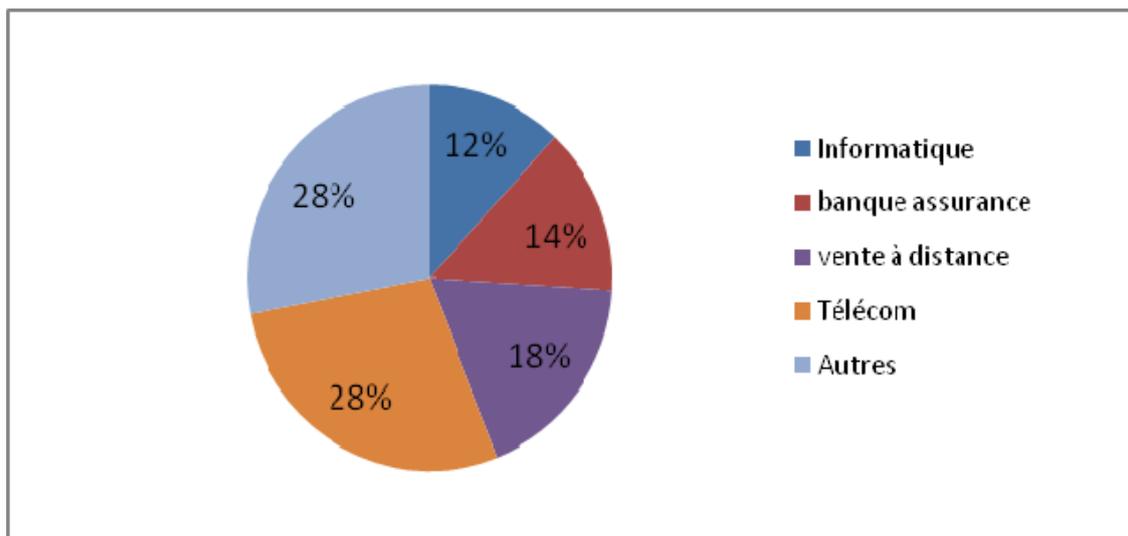
Los centros están repartidos geográficamente en cinco zonas estratégicas del Norte al Sur de Marruecos, ciudades que presentan facilidades logísticas y mano de obra cualificada abundante (Grafico 19 y 20).

Grafico 19: Repartición geográfica (Número de centros)



Fuente: 01 Net, datos MCI, Análisis propio.

Grafico 20: Repartición por actividades



Fuente: 01 Net, datos MCI, Análisis propio.

Los resultados, ya se están empezando a notar, sobre todo en el empleo, estas medidas están afectando especialmente a España, que está viendo como empresas multinacionales consolidadas echan el cierre en España y se localizan en el Norte de Marruecos. Ejemplos recientes de este fenómeno son la norteamericana Del phi y Renault-Nissan.

Para las empresas la ventaja es clara, ya que a las ventajas señaladas se añade la mano de obra barata marroquí.

Este plan está afectando en gran medida al resto de industrias puesto que son muchas las Empresas que se están instalando en el país en concreto por lo que respecta al sector del automóvil con un volumen de exportaciones de 11,3 millones de dírhams (17% del total de las exportaciones del país) y un valor añadido de 3 millones de dírhams (5% del PIB industrial) este sector se configura como estratégico dentro de la nueva política industrial del país en los últimos años ha experimentado fuertes tasas de crecimiento, beneficiado por los proyectos de equipamiento mundial y por la perspectiva del gran proyecto de Renault en Tánger.

Sin embargo, en el año 2009 se encuentra entre los más afectados por la crisis internacional, a finales de agosto de 2009 ha registrado una caída de las exportaciones del 24% (**Grafico 21**).

Grafico 21: Evolución de las exportaciones



Fuentes: Alta Comisaria del Planificación .Elaboración propia.

A nivel nacional el sector se está centrando en el desarrollo de nuevos servicios con gran valor añadido como servicios informáticos y financieros. Así, a finales de 2008 las actividades de servicios informáticos contaban con 19 empresas (1.900 empleos), mientras que las de servicios informáticos eran 35 empresas (3.100 empleos).

Al igual que en los demás sectores, ha ocurrido que la crisis ha puesto de manifiesto las principales debilidades del sector, entre ellas destacan que es un sector con gran subcontratación por parte de los grandes constructores extranjeros (europeos principalmente).

Además la producción destinada a la exportación se encuentra concentrada en dos productos principales: el cableado (89% de las exportaciones) y las fundas para asiento (6%). También destaca la fuerte concentración de exportaciones al mercado Europeo 86% solo a España y Francia copa el 70%.

Además la nueva configuración mundial del sector, tras la crisis, deberá sin duda acentuar la deslocalización de la producción por la búsqueda de estructura de coste competitivo. Es en este punto donde la industria automovilística Marroquí debe posicionarse, ya que le han salido fuertes competidores con costes muy bajos (china, Túnez, Egipto, Europa del este). Se da la circunstancia de que la mano de obra especializada es muy escasa.

La estrategia a seguir por Marruecos en este sector es de vital importancia para el mantenimiento del mismo frente a la competencia.

Marruecos debe tomar esta situación como una oportunidad ofrecida por los reposicionamientos estratégicos que tendrán que llevar a cabo el periodo 2009-2015. Esta estrategia pretende crear 70.000 nuevos empleos en 2015, así como 12 millones de dirhams de PIB adicionales.

La estrategia se concentrara en la creación de una oferta de equipamientos y de una oferta de fabricantes especializados, a través de la concesión de ayudas financieras a las PYME del sector, una oferta inmobiliaria diversificada enmarcada en plataformas industriales integradas, etc. para lograr que el entorno sea atractivo se han destinado 300 hectáreas para la implantación de un futuro lugar de ensamblaje mayor, se ofrecerá una logística de alto nivel, así como un plan de formación de calidad.

2 - La industria del sector eléctrico y de la electrónica

Está formada por unas cuarenta empresas, este sector ha experimentado en los últimos años un auge notable, registrando en el ejercicio 2008 cerca de 6,2 millones de dirhams de exportaciones. Fuertemente orientado a la exportación (70%) este sector se encuentra entre los más afectados por la crisis económica y financiera mundial, el volumen de exportaciones ha experimentado un descenso del 30% en los nuevos primeros meses de 2009.

También la crisis ha puesto de manifiesto las principales debilidades de este sector. Cerca del 80% del volumen de negocio se subcontrata y está muy concentrado en tres actividades principales: componentes electrónicos, electrónica integrada y electrónica industrial. A esto se une el problema de la cualificación de los recursos humanos.

El gobierno Marroquí ha definido una estrategia de reposicionamiento de este sector centrado en los siguientes aspectos:

- ❖ Creación de la oferta Marruecos electrónica, que permitirá la competitividad del sector de forma dinámica para ello se establecerá un marco atractivo (estatuto de zona franca, ayudas a la instalación en torno al 10%), ayudas a la financiación de las PYMES del sector, así como un dispositivo de desarrollo de recursos humanos cualificados.
- ❖ Un programa de formación adaptado, que garantizara la disponibilidad de 9.000 perfiles adecuados a las necesidades del sector.
- ❖ A nivel comercial, se desarrollara una política agresiva y multi-canal de los principales productos ofrecidos.
- ❖ Creación de una oferta de recepción electrónica, dividida en cinco departamentos según los distintos componentes y productos. Esto no es más que una plataforma dedicada a la creación, incubación y promoción de proyectos innovadores con gran potencial. Este proyecto se ha concretado con la Technopolis de Rabat, que entro en servicio en septiembre de 2008, con una superficie de 30.000 m2 ampliables hasta 2050.000 m2.

3 - La industria agroalimentaria

Este sector desempeña un papel muy importante en la económica marroquí. Está formado por cerca de 1.750 establecimientos, lo que supone el 24% del conjunto de unidades industrial, de las cuales 300 son exportadoras.

Las exportaciones de este sector suponen el 20% del total industrial y emplea de forma directa a 88.600 personas (19% de la población activa ocupada en la industria).en cuanto a su estructura empresarial se caracteriza, en su mayoría, por pequeñas y medianas empresas; las cuales generan muy poco valor añadido, frente a unas pocas empresas importantes, algunas

estatales, que atraen inversión extranjera. Entre estas empresas grandes destaca Régie de Tabac (recientemente comprada por Atladis) y central lechera (en un 49% por Danone) que es una de las empresas que posee los índices de rentabilidad más elevados.

4 - La industria textil y de cuero

Este sector ocupa el tercer lugar por importancia dentro de la industria marroquí, representa el 15% de la producción industrial y emplea a cerca del 47% de la población ocupada en la industria, se trata del sector exportador más dinámico (supone el 37% de las exportaciones), en el sector conviven un gran número de pequeñas empresas (generan el 11% de la producción) frente a grandes compañías que son responsables de la mayor parte de la producción, destaca también el número de empresas con participación extranjera (16%).

Tras haber sufrido un efecto rebote en los años siguientes al desmantelamiento del acuerdo multifarias debido a la reinstauración de cuotas sobre los productos Chinos y a la buena posición de Marruecos en el negocio de la moda rápida, el sector se encuentra en un momento bajista.

Las exportaciones han descendido en 2009. Esta bajada de actividad se debe fundamentalmente a una disminución del consumo de productos de vestir en los países europeos causada por la crisis.

Esta coyuntura internacional ha puesto de manifiesto las fragilidades estructurales del sector textil, entre las que se encuentran la fuerte concentración de las exportaciones al mercado europeo y la ausencia de estructuras y medios de financiación específicos. Por otro lado, la ausencia de cualificación y de habilidades técnica se tradujo en un débil crecimiento de la productividad generadores de un mayor valor añadido, las actividades subcontratadas contribuyen en un 70% del volumen total del negocio que depende de un número muy limitado de ordenantes.

Además, el sector no utiliza instrumentos de cobertura contra los riesgos de tipo de cambio, ni en las importaciones ni las exportaciones otras debilidades importantes del sector son la falta de penetración sostenida en los circuitos internacionales de distribución y, sobre todo la falta de mano de obra cualificada.

El gobierno, consciente de las implicaciones socioeconómicas de este sector lo han elegido como uno de los sectores estratégicos del plan emergente. Así el contrato, programa firmado con la profesión se centra principalmente en reformar el tejido existente en la actualidad (200.000 empleos y un valor añadido de 9.6 millones de dirhams), también pretende explotar el potencial de crecimiento esperado (aproximadamente 1 millón de dirhams del PIB 32.000 nuevos puestos de trabajo directos en 2015).

El gobierno ha marcado seis ejes estratégicos de acción para el sector: plan de desarrollo y fomento de la exportación, un programa de adaptación del tejido sectorial textil al anterior programa de exportación, un plan de desarrollo agresivo en el mercado nacional, modernización de las empresas del sector y finalmente, un plan de mejora de las condiciones de trabajo.

5 - La industria aeronáutica

Este sector ,ha pasado de ser totalmente insignificante en el año 2000, a disponer de más de 70 empresas instaladas en el país ,el número de empleos directos es de 6.000,por otra parte, el gobierno está habilitando zonas especiales dedicadas a él, en concreto, 200 hectáreas en torno al aeropuerto Mohamed V.

Por último, la industria de transformación de productos del par supone el aprovechamiento, de los abundantes recursos pesqueros del país. Ya comentábamos antes la importancia que tiene el sector pesquero en la industria de Marruecos, con el desarrollo de esta industria se añade aun más valor a este. En la actualidad, el gobierno está invirtiendo en la creación de plataformas regionales de transformación con la intención de crear 35.000 empleos directos.

6 - La industria química y para química

Otra industria digna de mención por su importancia es la industria química y para química, esta industria engloba distintos subsectores entre los que se encuentran el refinado de petróleo, los fosfatos y otros productos mineros transformados, la industria cementera y la farmacéutica.

Marruecos es el primer país exportador de fosfatos del mundo siendo poseedor de las tres cuartas partes de las reservas mundiales. Este subsector representa una contribución al PIB del 6% y de empleo a 40.000 personas directamente y a un millón indirectamente.

El mercado mundial de fosfatos y derivados se encuentra en pleno proceso de cambio. Estos cambios han estado marcados por un crecimiento sostenido de la demanda mundial y por la inestabilidad de los precios.

Desde 2006 los precios de los fosfatos han experimentado una tendencia alcista especulativa, así en 2008 la subida afectado al ácido fosfórico. Esta situación ha sido excepcional y se explica en parte por los efectos que la crisis económica ha tenido sobre la demanda y por otra por el carácter cíclico que tienen los fosfatos.

En la actualidad el mercado mundial de los fosfatos se encuentra en pleno cambio por la irrupción de nuevos proyectos presentados por distintos países, concretamente, el mega proyecto jalamid de Arabia Saudita, que prevé la producción de 3 millones de toneladas de fosfato di amónico (FDA) en el horizonte 2010-2015 a un precio muy competitivo debido a su cercanía con los principales demandantes (la India y China). También China Brasil han lanzado proyectos para reforzar su producción de este mineral.

Sin embargo, a pesar del incremento de la competencia el aumento de la demanda mundial de fosfatos por el crecimiento demográfico y el desarrollo de la producción agrícola mundial en especial de China y la India, ofrece muchas oportunidades para los principales productos de fosfatos y sus derivados, entre los que se encuentra Marruecos.

El sector está siendo explotado desde 1996 en régimen de monopolio por la OCP (office des phosphates), en la actualidad está implementando una estrategia contra cíclica.

La estrategia está basada en cuatro pilares fundamentales, dirigida al desarrollo industrial, de apoyo a la inversión extranjera directa, de refuerzo de la política comercial y al desarrollo de herramientas financieras y organizativas. Se prevé un aumento notable de la inversión (37 millones de dirhams) en el periodo 2008-2012, con el objetivo de aumentar la capacidad de producción.

Para llevar a cabo esta estrategia se ha previsto que durante los próximos seis años se inviertan 3 millones de Euros procedentes de la OCP y 4 millones de Euros procedentes de inversión extranjera directa.

7 - El sector de la energía

El sector de la energía en Marruecos ha conocido cambios importantes en los últimos años, debido a un progresivo proceso liberalizador, aunque todavía son muchos los desafíos existentes en el sector.

Marruecos no es un país productor de petróleo su dependencia de petróleo bruto del exterior alcanza el 95% y representa el 61% de su consumo energético, esta situación ha generado una factura energética en 2008 de 71 millones de dirhams lo que ha grabado la cámara de compensación.

Esta situación hace que esté enteramente dependiente de la coyuntura petrolífera mundial marcada por la inestabilidad del precio del petróleo, la fluctuación del dólar, las tensiones sociopolíticas, así como el crecimiento sostenido de la demanda mundial en particular de los países emergentes.

El ministerio de energías y minas marroquí decidió enfrentarse a este problema analizando el sector en profundidad y lanzando una estrategia global denominada plan nacional de energía. Los principales ejes que la sustentan son:

- ❖ La seguridad de abastecimiento.
- ❖ El acceso de todo el mundo a la energía.
- ❖ La preservación del medio ambiente, el control y la seguridad técnica.
- ❖ La energía al mejor coste.
- ❖ La liberalización de los mercados energéticos y la reestructuración de los diferentes tipos de energía.

La dirección general de la energía, es el organismo que elabora y ejecuta la política energética nacional. Además, es la encargada de asegurar el abastecimiento en todo el territorio marroquí en las mejores condiciones y precios, este organismo posee competencia legislativa, administrativa y ejecutiva. Junto a él se encuentra la ONE, que es una institución pública de carácter industrial y comercial dotado de personalidad civil y autonomía financiera. Sus funciones incluyen la prestación de servicio público en materia de energía eléctrica (servicios, producción, transporte y distribución de energía eléctrica). Este bajo la tutele del ministerio de asuntos sociales.

En cuanto a la seguridad de abastecimiento, parece que lo más sensato que puede hacer Marruecos es aumentar la producción interna de energía, sobre todo dado el aumento de demanda que está viviendo el país.

En Marruecos la electrificación del mundo rural junto con el lanzamiento de varios programas nacionales de gran envergadura está acentuando el consumo de productos energéticos, de hecho, según el escenario de partida del departamento de energía la demanda energética primaria se multiplicara por cuatro desde el año 2008 hasta 2030.

Con este panorama, Marrueco ha lanzado una nueva estrategia de desarrollo del sector energético nacional, esta estrategia se centra en acciones a corto, a medio y a largo plazo.

A corto plazo se ha creado un plan nacional de acciones prioritarias (PNAP) en julio de 2008, este plan trata de asegurar el equilibrio entre la oferta la demanda en el periodo 2008-2012 centrándose por una parte, en el refuerzo de las capacidades de producción y por otra en la utilización racional de la energía, en este sentido se han abierto dos nuevas centrales eléctricas en Jorf Lasfar con un coste de 10 millones de dírham, estas dos unidades con extensiones de la central de York las FARC y aumenta la capacidad del complejo a 2060MW.

A medio plazo la estrategia se centra en el desarrollo del carbón limpio como fuente principal a la vez que explora las opciones de extensión del gaseoducto Magreb Europa, se prevé igualmente el desarrollo de energía eólica.

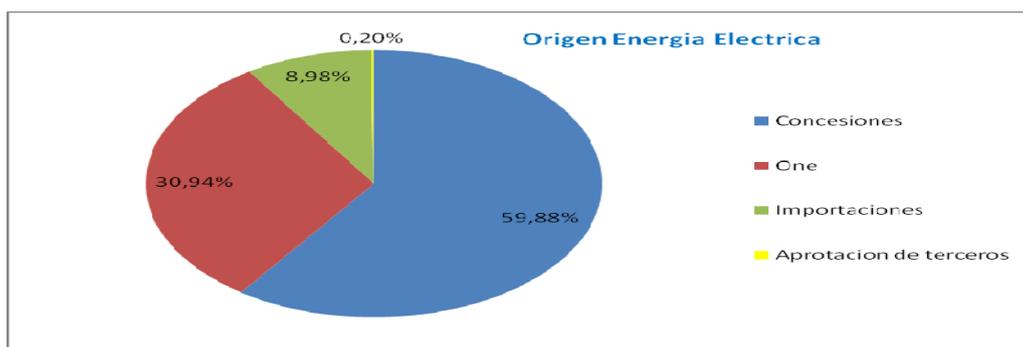
A largo plazo la estrategia prevé el desarrollo de tecnologías nucleares con el lanzamiento de un estudio para una central electronuclear en el horizonte 2025, la inversión requerida para el desarrollo de esta estrategia se estima que alcanzara los 92 millones de dírhamms en el periodo 2008-2020, cifra financiada por el sector público, el sector privado local o extranjero a través de concesiones administrativas,

Con el fin de desarrollar la estrategia energética se creó en junio de 2009 la sociedad de inversión energética (SIE) con un capital de un millón de dírhamms repartidos entre el estado y el fondo Hassan II para el desarrollo económico y social.

El gobierno marroquí ha orientado sus esfuerzos hacia la energía eléctrica y las energías renovables.

La energía eléctrica se ha convertido en una de las principales apuestas del país hecho al que contribuyo la puesta en marcha en 1995 de la térmica de Jorf Larsfar, además también ha contribuido a su desarrollo la construcción y puesta en marcha en 2005 de una central eléctrica de ciclo combinado en Tahadart. Tampoco podemos olvidarnos de la conexión con España, de donde importa buena parte de su energía eléctrica y a la que exporta en momentos punta (verano). En la actualidad se encuentra en funcionamiento una interconexión submarina con capacidad para 400 megavatios (**Grafico 22**).

Grafico 22: Distribución de la producción de energía eléctrica



Fuente: informa anual de la ONE .elaboración propia.

7-a - Energía eólica

La costa atlántica marroquí es azotada por fuertes y constantes vientos y el estrecho de Gibraltar, donde se ha instalado la planta de Gamesa, es un pasillo natural para las corrientes, que pueden alcanzar una media de 10 metros por segundo, esta ventaja lo ha aprovechado para desarrollar un programa eólico innovador e estructurado, el desarrollo de parques eólicos con una potencia instalada de 2000 MW (38% de la potencia instalada actual) en horizonte de 2020, una producción de 6600 GWH (26 % de la producción nacional actual). Además de los proyectos de Tarfaya, cinco grandes sitios han sido identificados, en vista de su recurso eólico excepcional:

- ✿ Tanger II **150 MW** (Tanger).
- ✿ Koudia Baida II **300 MW** (Tetúan).
- ✿ Taza **150 MW** (Taza).
- ✿ Tiskrad **300 MW** (Laâyoun).
- ✿ Boujdour **100 MW** (Boujdour).

El programa permitirá de economizar anualmente 1.5 millones de TEP, ósea 750 millones US al año, así evitando la emisión de 5.6 millones de toneladas de CO2 al año.

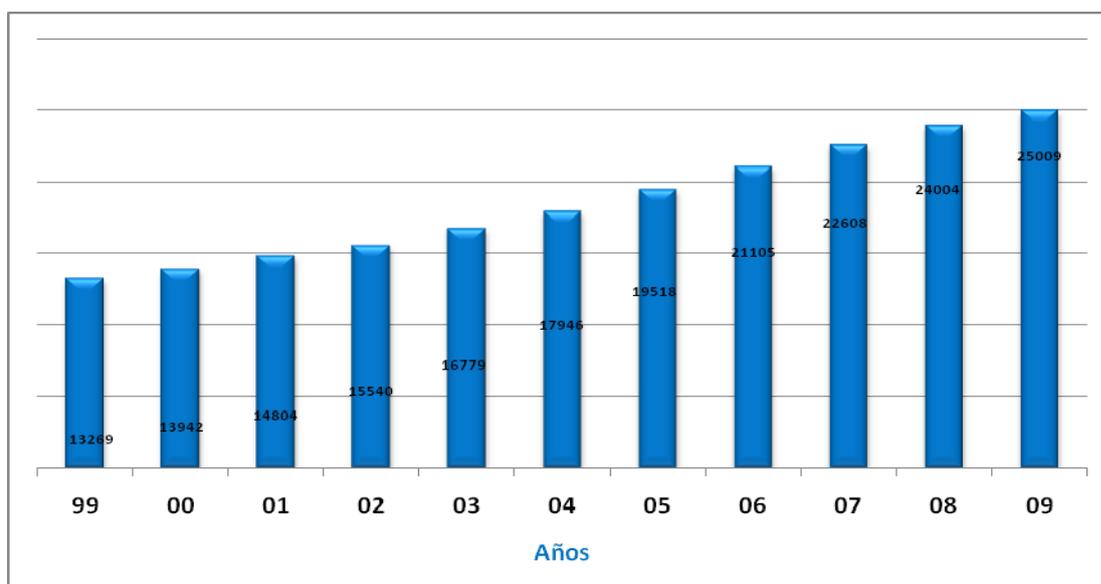
El primero parque eólico estará en servicio en 2014 y la totalidad del programa lo será en 2020 (**Gráficos 23 y 24**).

Grafico 23: Evolución anual de la demanda en energía eléctrica (Gwh)



Fuente: informe anual de la ONE elaboración propia.

Grafico 24: Evolución de la consumación anual por habitante (Kwh)



Fuente: informe anual de la ONE elaboración propia.

7-b - Energía renovable

Otro aspecto considerado como prioritario es la utilización y desarrollo de las energías renovables, que cumplen un doble objetivo: ayudan a reducir la importación de energía (petróleo y carbón) y tratan de preservar el medioambiente.

El centro de desarrollo de las energías renovables (CDER) se creó en 1982 con una misión más científica que de realización de proyectos, numerosos proyectos se están llevando a cabo con el fin de potenciar el uso de este tipo de energías que en la actualidad representan tan solo en torno al 4% de la balanza energética del país.

En cuanto al sol, el país cuenta con más de 3.000 horas del sol al año, y las zonas desérticas ofrecen una gran disponibilidad de terrenos y áreas con potencial de hasta 5,5 KW/h por metro cuadrado.

Entre los numerosos proyectos lanzados en esta línea podemos destacar:

❖ **Promasol**, que es el programa de desarrollo del mercado marroquí solar.

- Entre los objetivos del programa se encuentran:
 - Aumentar el mercado de energía solar térmica para el calentamiento de agua. Pasando en 4 años de 5.000 a 40.000m²/ano.
 - Generar una cifra de actividad de 400 millones de dirhams.
 - Reducir la emisión de gases de efecto invernadero en 1,3 millones de toneladas de CO₂.
 - Promover el empleo de jóvenes para la creación de las casas de energía (maison energie).

❖ **Maison energie**, es un proyecto enfocado, en principio a la generalización del acceso a la energía en el medio rural. Esto lo consigue a través de la creación de 500 microempresas energéticas para la población rural, de esta forma consigue ir más allá del simple acceso a la energía, puesto que crea empleo y respeta el medio ambiente.

Entre las misiones del proyecto se encuentran la comercialización de equipamientos energéticos, su instalación y mantenimiento.

❖ **Programa Biomasa**: La Leña es el material tradicional de Marruecos para la calefacción y usos domésticos en las zonas rurales. Actualmente representa el 30% del consumo nacional de

energía esta fuerte presión sobre la biomasa leñosa crea un desequilibrio entre la producción y el consumo de madera y conduce a la deforestación, la desertificación y la erosión del suelo.

Aproximadamente 6 millones de toneladas de madera se utilizan cada año para satisfacer la demanda. El mundo rural consume el 88% de esta madera con fines energéticos. Un hogar rural utiliza un promedio anual de 5 toneladas de madera, equivalentes a 30.000 hectáreas al año. El consumo urbano se limita a las instituciones socioeconómicas, como los baños de vapor, hornos de pan y cerámicas.

Los esfuerzos realizados por Marruecos se han centrado en la exploración de las posibilidades de sustitución de la Leña por otros recursos, y la introducción de nuevas tecnologías para reducir drásticamente el consumo. Otras formas de biomasa, como la producción de biogás a gran escala y los biocombustibles están en fase de estudio, especialmente por parte de inversores privados.

Marruecos ratificó en su día el protocolo de Kioto por lo que puede beneficiarse de una serie de ayudas contempladas para aquellos países que tengan intención de reducir las emisiones de CO₂.

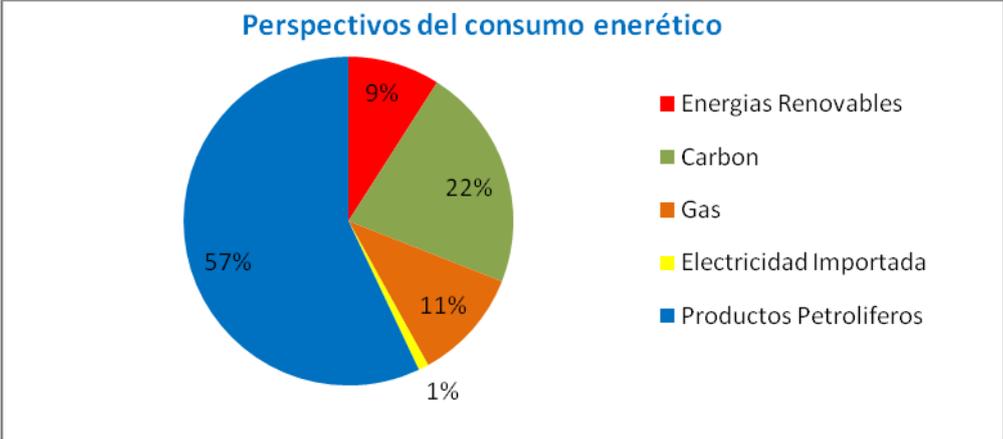
Dadas las características particulares del país las energías que tienen un mayor potencial de desarrollo son la solar y la eólica.

Simultáneamente, Marruecos también tiene que lidiar con el problema de la accesibilidad a la energía. Este punto es muy importante, puesto que los años 90, tan solo el 14% de la población marroquí tenía acceso a la electricidad, lo que, entre otros problemas, suponía una dificultad añadida a la hora de implementar los programas de desarrollo social (hospitales, escuelas, etc.), por ello se implantó el programa PERG de electrificación rural.

La ONE había establecido como fecha límite para la globalización del sistema eléctrico el año 2007, aunque el objetivo ha sido imposible de cumplir, pues existen zonas muy aisladas que no pueden ser conectadas a la red por razones técnicas y económicas. Para estos casos se está estudiando la producción de electricidad a través de placas fotovoltaicas. También contribuyó a la generalización de la electricidad en las zonas rurales la progresiva

bajada de precios experimentada por el sector eléctrico, este, es otro de los objetivos de la ONE, que desde 1987 viene bajando los precios progresivamente (**Grafico 25**).

Grafico 25: Repartición del consumo energético en 2015



Fuente: ministerio de energía y minas. Elaboración propia.

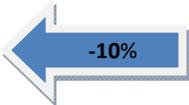
IV –El sector de la construcción

El boom residencial y el despliegue de nuevas infraestructuras se han beneficiado de una atención especial por parte de las autoridades en los últimos cinco años, principalmente debido a la lucha emprendida por el gobierno marroquí contra las viviendas insalubres.

La construcción ha sido uno de los motores principales de la económica en los últimos años, contribuyendo además en el 20% del total de la inversión extranjera directa.

Tabla 7: Análisis del sector Inmobiliario en Marruecos

Composición de la matriz	2008	2009
Número de autorizaciones concebidas	52.055	49.659
Superficie de suelo	15.720 miles M ²	13.839 miles M ²
Número de viviendas	108.870	97.963



Fuente: Ministerio de vivienda. Elaboración propia.

El espectacular desarrollo experimentado se debe al auge de dos subsectores: la vivienda residencial y el creciente número de proyectos de infraestructuras llevados a cabo por el gobierno.

El auge de la vivienda residencial, en especial de viviendas sociales tiene lugar dentro de los planes elaborados por el gobierno para recupera determinados barrios que se encontraban en situación marginal, para ello se puso en marcha el programa ciudades sin (bidonvilles), que entre otras aplicaban las siguientes medidas:

- Terrenos del estado a precios preferenciales.
- Unas mejores condiciones de préstamos para comprar vivienda (OCP).

Para facilitar el acceso de las familias con pocos recursos a la financiación y a la adquisición de una vivienda digna se crearon dos fondos públicos de garantía (Fogarim y Fogaloge).

Este sector ha empleado en (construcción y obras públicas) 1.029.000 personas en 2010, lo que supone el 9.9% de la población activa, creando 63.000 nuevos empleos.

Además, con el fin de descongestionar las ciudades capitales, el gobierno ha lanzado en marcha, la creación de 15 ciudades nuevas (tres de ellas ya se construyeron).

Para llevar a cabo las inversiones, el estado marroquí ha destinado alrededor de 1,4 mil millones de dírham anuales Las ventas de cemento en 2010 alcanzaron 14.57 Millones de toneladas (**Grafico 26**).

Grafico 26: Tipología de viviendas



Fuentes: Ministerio de vivienda, Elaboración propia.

Los Créditos inmobiliarios en el primer trimestre de 2011 han logrado un crecimiento del 8.9% respecto al mismo periodo del 2010 debido a los préstamos de (Fogarim/Fogaloge)

La contribución del sector al PIB es del 6%, con un crecimiento del 7.5% en 2008 y estancación en 2009/2010, la producción interna abastece casi el 90% de la demanda. Aunque tiene una gran dependencia de las importaciones de materiales de gran calidad.

En relación a la situación del sector en Marruecos, el gobierno contempla programas de renovación de ciudades y territorios, promoción de viviendas sociales, mejora del hábitat insalubre y en la infraestructura portuaria. Según el observatorio de la vivienda, las necesidades en alojamiento en el Horizonte 2015 se estiman en torno a 3 Millones, entre el 60% vivienda socioeconómica. (**Tabla 8**).

Tabla 8: Producción de viviendas

Composición de la matriz	2008	2009
Producción de viviendas	259.517 (90.000 social)	226.425 (98.823 social)

Fuentes: Ministerio de vivienda, Elaboración propia.

La crisis financiera internacional ha afectado a este sector ralentizando la demanda, en particular a nivel de la inversión extranjera en las zonas de Tánger y Marrakech. Los efectos de las crisis en Marruecos están siendo muy limitados por la existencia de una fuerte demanda por parte de las clases medias.

El dinamismo del sector también consiste en atribuible los importantes proyectos públicos de infraestructuras llevadas a cabo por el país en los últimos años. Marruecos ha tenido que realizar un esfuerzo importante, consciente de que ningún plan estratégico sería exitoso sin el desarrollo del entramado de infraestructuras necesarias.

V - Sector de transporte y logística

El sector de transporte y de logística es un sector importante para la económica nacional con 100.000 empleos directos y una contribución del 5% del PIB del conjunto de logística (el 3% lo constituyen los fletes y el transporte).

La importancia de este sector se mide igualmente por su impacto directo sobre el tejido productivo así como en términos de exportaciones e importaciones. Según el ministerio de equipamiento y transporte el coste logístico integrado representa en Marrueco un 20% del PIB, tasa superior a aquella de otros países emergentes como Brasil, México o China donde ese ratio varia entra el 15 y el 17%. Marruecos posee así un potencial de ganancia de puntos del tipo que provendrá de una logística más eficiente y competente.

El sector de la logística en Marruecos se caracteriza por un conjunto de disfunciones que le impiden beneficiarse plenamente de su principal ventaja, su posición geográfica. Entre estos problemas figura principalmente la insuficiencia de transporte de mercancías por carretera, que a falta de operadores competentes, no permite hoy en día garantizar una oferta de calidad a los plazos requeridos.

El medio de transporte se caracteriza por una fuerza muy fragmentada compuesta por cerca de 20.000 transportistas de los cuales solamente el 10% son empresas verdaderamente estructuradas. Esto genera dificultades de control y normalización en detrimento del progreso realizado tras la liberalización del sector en 2003.

El transporte intermodal sufre un retraso de su desarrollo debido al declive progresivo del transporte ferroviario que padece de una densidad ferroviaria todavía débil especialmente en los ejes importantes como el sur y el norte a partir de Casablanca, por eso se ha invertido en un desarrollo acelerado de estas infraestructuras en los últimos años.

En cuanto al desarrollo de plataformas logísticas, la oferta continúa siendo modesta y solo algunas firmas internacionales se lanzan a la realización de zonas dedicadas a la logística. Conviene resaltar el reposicionamiento estratégico de la ONCF (empresa pública ferroviario del puerto Tanger-Med).

En general la oferta de prestaciones logísticas es muy débil y muy poco diversificada. Las empresas que ofrecen amplios servicios logísticos son poco numerosas y son, en casi su totalidad, filiales de grupos europeos que operan con las multinacionales.

Una de las grandes fragilidades de la logística de Marruecos reside en la oferta marítima que permanece todavía muy cara y altamente concentrada en torno a tres actores principales (Mearsk...) en este sentido el coste de la travesía marítima constituye un hándicap para el transporte internacional con un coste en torno a 500 euro (lo que supone un coste dos o tres veces superior al de distancias comparables).

Es cierto que ya han empezado a percibirse algunos resultados tangibles respecto a las tarifas aplicables (por la entrada en vigor de la reforma de 2006), sin embargo algunos esfuerzos son todavía necesarios, como la separación del tráfico de pasajeros del de mercancías la mejora de la calidad del servicio prestado a las navieras y a la mercancía así como el desarrollo del tráfico rodado a parte del nuevo puerto Tanger-Med.

La consolidación de una competitividad logística real figura entre las principales prioridades del poder público, en este escenario una nueva estrategia ha sido lanzada en el horizonte del 2012, su foco principal será la optimización de la gestión de los flujos de mercancías a través la elaboración de un plan nacional de plataformas logísticas multimodales.

En este sentido la oficina nacional de ferrocarriles (ONCF) anuncio que planea realizar, con horizonte del 2030, un total de 1.500 kilómetros de líneas ferroviarias para implantar en el país el tren de alta velocidad, que sería el primero del continente africano.

Se contempla la construcción de dos líneas: una atlántica, que conectara Tánger y Agadir vía Rabat, Casablanca, Marrakech y Essaouira en menos de 4 horas y otra magrebí, entre Casablanca y Ouejda a través de Meknes y Fez (menos de 3 horas que se extenderá a Trípoli en el marco de una futura red magrebí de alta velocidad.

Otro hecho destacado es que el banco africano de desarrollo (BAFD) concedió a Marruecos un préstamo de cuatro millones de euros destinados a financiar el II programa

nacional de carreteras rurales, el programa tiene como objetivo mejorar el transporte en las zonas rurales, reduciendo la tasa de pobreza y favoreciendo el acceso a las infraestructuras.

El primero comprende varios proyectos en el horizonte 2008-2012 y es un programa valorado en 10.500 millones de euros, incluye el complejo portuario Tanger-Med la modernización y extensión de la red ferroviaria y un primer boceto de la línea del tren de alta velocidad (TAV) entre Tánger y Casablanca.

El segundo plan aprobado prevé inversiones por un valor global de 1.310 millones de euros y pretende construir para 2015 alrededor de 384 Kilómetros de nuevas autopistas.

En el mes de Agosto de 2008 fue inaugurado el primer puerto aduanero de Marruecos ubicado en Casablanca y cuya inversión ronda los 8.7 millones de euros.

Por otra parte se han reanudado los contactos bilaterales con España, para la construcción del túnel de conexión ferroviaria.

En cuanto a las infraestructuras de equipamiento hospitalario, son varios los proyectos en marcha del gobierno; a la rehabilitación de los hospitales universitarios de Casablanca y Rabat se ha unido la construcción de dos nuevos centros en Marrakech y Fez.

VI - La expansión y modernización del sector servicios

El peso en el PIB del sector servicios esta en torno al 59%. Se trata de un sector en alza, puesto que la demanda de servicios por parte de la población ha aumentado considerablemente en los últimos años. Dentro del mismo los sectores con mayor importancia son: el turismo, las infraestructuras, los servicios bancarios y las nuevas tecnologías, cada uno se enfrenta a unos retos distintos y sus estrategias deben ser diferentes, por ello los analizaremos por separado.

Conscientes del rol estratégico del turismo en el desarrollo económico y social del país, Marruecos lanzo en 2001 una estrategia turística muy ambiciosa denominada visión 2010. Gracias a este impulso el sector se ha convertido en los últimos años en el motor de crecimiento y de desarrollo del país. Su contribución a la creación de riqueza supera el 8% ha

generado por divisas en el periodo 2001-2008 por valor de 358 millones de dírham, en este mismo periodo las inversiones han aumentado el número de camas en 7.500 al año de media.

Dentro de la estrategia del sector también destaca el plan Azur, que pretendía (mediante ayudas del fondo de Hassan II para el desarrollo económico y social) la construcción de seis nuevas zonas turísticas, posteriormente se ampliaron a siete.

Con este plan el sector público asume un nuevo papel en la inversión turística, el de orientación y control, y deja en manos privadas los trabajos de realización y comercialización.

Estos años el estado ha lanzado el programa de financiación de esas zonas turísticas integradas que son:

- ✿ Tagazut en Agadir.
- ✿ Saidia/Ras el maa en Berkan/Nador.
- ✿ Khmis Sahel en Larache.
- ✿ El Hauzia en El Jadid.
- ✿ Diabet en Esauira.
- ✿ Playa Blanca en Guélmin.
- ✿ Tamouda Bay en Tetuán.

Además del desarrollo de las nuevas zonas turísticas las autoridades están financiando ayudas para mejorar las instalaciones existentes y fomentar la formación profesional especializada en el sector.

Por otra parte y en misma línea, el office nacional Marocain de Tourisme ha concretado acuerdos con las grandes mayoristas y se ha procedido a una apertura gradual de las conexiones aéreas. Desde 2006 operan ya en marruecos compañías aéreas de bajo coste, gracias a un acuerdo de open sky firmado con la UE. En cuanto al transporte aéreo, a finales del año 2007, el parlamento Europeo aprobó el convenio de cielo abierto entre la Unión

Europea y Marruecos por el que se liberaliza recíprocamente sin restricciones a la nacionalidad.

La crisis económica mundial también ha afectado al turismo: reducción del número de noches y de las transferencias en divisas, desprogramación de ciertos vuelos (especialmente a Reino Unido y Alemania).

La crisis, al igual que en el resto de los sectores, ha puesto de manifiesto las principales debilidades de este sector. Entre ellas destacan la fuerte concentración de la actividad en el mercado europeo, donde los principales países (Francia, España, Reino Unido, Italia, Bélgica y Alemania) acaparan cerca del 75% del flujo de turistas extranjeros, a esto se une que la oferta de Marruecos está un poco diversificada ya que Marrakech, Agadir, Tánger y Casablanca concentran el 80% de la capacidad total de alojamiento. También supone un hándicap la baja cualificación de los recursos humanos del sector.

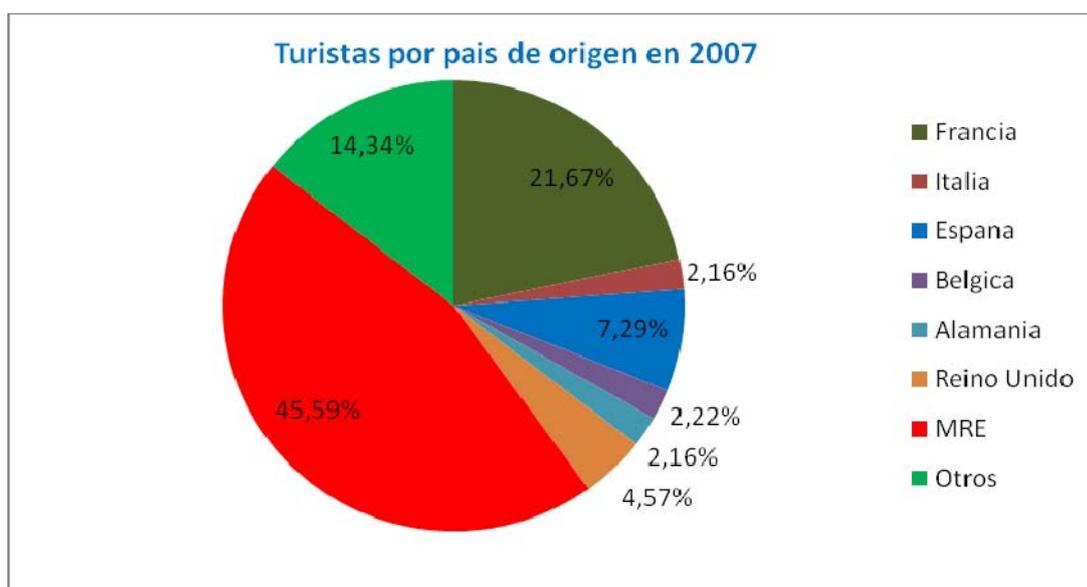
El tipo de turismo ofrecido está también muy centrado en los balnearios 23% y en el turismo cultural 24% lo que no le permite diferenciarse de sus principales competidores (Egipto, Túnez y Turquía).

A finales de 2008 las autoridades han lanzado el plan de acción CAP 2009 para reforzar el atractivo del país y consolidar su posicionamiento actual. En junio de 2009 el plan recibió 300 millones de dirhams para aumentar la promoción del país.

Dado el éxito alcanzado con el plan visión 2010, Marruecos ha decidido continuar con la estrategia ahora con el horizonte del año 2020, construyendo una oferta turística sólida, diferenciada, diversificada y equilibrada.

La estrategia deberá tener en cuenta las tendencias macroeconómicas mundiales, así como las evoluciones socio-demográficas que se están produciendo para concebir nuevos productos adaptados a las demandas de los clientes (turismo de salud, segmento de la tercera edad, etc.) (**Grafico 27**).

Grafico 27: Origen de los turistas



Fuente: Alta Comisaría del Planificación .Elaboración propia.

Dentro del sector servicios no podemos dejar de comentar las telecomunicaciones, en los últimos años este sector ha experimentado notables cambios, desde la aprobación en 1996 de la privatización de la empresa entonces pública Maroc Telecom, comenzó todo un proceso de liberalización para el sector de la telefonía. Se creó un órgano regulador independiente denominado ANRT (Agencia Nacional de la Reglamentación de las Telecomunicaciones) y se introdujo la competencia en los mercados. Así en 1999 se concedió una segunda licencia de telefonía móvil a favor de la empresa Meditel (consorcio liderado por telefonía).

Tras un periodo de paralización del proceso, causado por una serie de problemas políticos entre la ANRT y la SEPTI (secretaría de estado encargada de correos y tecnologías de la información) en 2003 se reanuda con la concesión de nuevas licencias, por lo que se incorporaron dos operadores más de telefonía móvil y fija: Meditel y Maroc Connect (ahora denominada Wana y que forma parte del holding local ONA).

Como consecuencia de esta liberalización se produjo un enorme incremento del uso de la telefonía móvil en detrimento de la telefonía fija. En la actualidad la distribución del mercado de móviles entre las compañías es del 66.5% para Maroc Telecom y el 33.5% para Meditel.

VII - Desarrollo de las nuevas tecnologías de la información (TIC)

Marruecos se ha enfrentado en los últimos años al gran desafío que suponía la modernización y el desarrollo del sector de nuevas tecnologías de la información y comunicación (NTIC) se han adoptado los modelos occidentales de liberalización de mercados creándose a tal efecto los soportes institucionales adecuados.

El desarrollo e impulso de la tecnología de la información y comunicación (TIC) supone hoy en día para Marruecos un elemento imprescindible para su crecimiento económico, así las TIC aumentan la competitividad de las empresas marroquíes debido a una mejora en la circulación de la información.

Este sector juega un papel decisivo para reducir las diferencias digitales existentes entre las distintas clases sociales y regiones de Marruecos, estas diferencias también se producen en las empresas, según una encuesta realizada en 2007 el 42% de empresas marroquíes disponen de una página web, aunque solo el 12% realiza compras en la red y la cifra baja hasta el 5% para las ventas. Marruecos tiene todavía un largo recorrido en este sector ya que figura en el puesto 101 dentro del ranking mundial establecido por la Unión internacional de telecomunicaciones (UIT) que tiene en cuenta a 154 países.

Para impulsar este sector Marruecos puso en marcha en 2001 el plan e-Maroc el cual tenía por objetivo asegurar a toda la población marroquí un acceso igual a la información y evitar así, la creación de una sociedad digital a dos velocidades, además el gobierno firmo con los profesionales del sector un contrato-proyecto 2006-2012, relativo a la puesta en marcha de una visión estratégica para el desarrollo de las TIC. Este contrato pretende llevar la cifra de negocio del sector a cerca de 60 millones de dirhams en 2012 y crear más de 33.000 empleos, integrar las TIC en más de 50.000 empresas de aquí a 2012 (haciéndolas así más competitivas) aprovechando los más de 1.8000.000 abonados a internet que se prevé haya en 2012.

En este mismo sentido, se lanzo una nueva estrategia nacional para el periodo 2009-2013 bautizada como Marruecos digital 2013 en octubre de 2009, con un presupuesto inicial de 5,2 millones de dirhams, esta estrategia permitirá generar al sector un PIB de 7 millones de

dírhams, así como 26.000 empleos de aquí a cinco años. La estrategia pretende desarrollar la sociedad de la información a través de 4 ejes principales.

❖ El desarrollo del uso de las TIC, a través del programa Injaz uno 80.000 ingenieros (o estudiantes de ingeniería) podrán adquirir ordenadores portátiles subvencionados en un 85% por el estado. El programa GENIE pretende llevar las TIC a las escuelas públicas (en 2008 solo el 20% de ellas las disfrutaban).

❖ Desarrollo del e-gobierno, con el lanzamiento de 89 proyectos de servicios en línea al ciudadano (esta acción aumentara el índice ONU de e-gobierno desde el 0,2 en 2008 hasta el 0,8 en 2013).

❖ Informatización de las PYME, sobre todo en aquellos sectores considerados estratégicos, (textil, etc.), a través de subvenciones para la adquisición de soluciones informáticas.

❖ Con el fin de impulsar a la industria de las TIC, el plan pretende desarrollo agencias locales que contribuyan a una mejor implantación de las distintas medidas.

VIII - El desarrollo del comercio interior (Plan Rawaj)

El comercio interior ha contribuido al PIB un 11,6% en media anual durante el periodo 1998-2008. Este sector además es responsable de dar empleo al 12,8% de la población activa, lo que supone 1,2 millones de personas, de las que el 40% ejercen de forma ambulante.

El comercio interior ha experimentado en la última decencia un cambio importante con la entrada de las cadenas de franquicias y las grandes superficies de distribución. Además de esta situación se ha producido un aumento del nivel de vida de las familias con su consiguiente aumento de consumo, por lo que el sector espera aumentar su dinamismo. Esto unido a la baja presión inflacionista existente en la actualidad hace que el sector claramente se encuentre con una demanda en aumento. Según el banco Al Magreb los créditos al consumo a finales de julio de 2009 experimentaron un aumento del 22,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

En este escenario se enmarca el plan Rawaj 2008-2020 que tiene como ejes principales asegurar al consumidor el acceso a la oferta de productos y apoyar a los comerciantes en su

desarrollo. Con este plan se espera que la contribución al PIB del comercio sea del 12,5% y la creación de 200.000 puestos de trabajo en 2012.

Con el fin de asegurar la eficacia del plan el sector se ha dividido en cuatro actividades, cada una con su propia problemática específica:

- ❖ La gran distribución, con 49 supermercados que representan entre el 8 y el 10% del comercio minorista y emplean a 8.000 personas. Su volumen de negocio se estima en 10 millones de dirhams.
- ❖ Las cadenas comerciales y las franquicias, con cerca de 2.000 puntos de venta representan a 310 cadenas referentes de moda y restauración.
- ❖ Los mercados público, constituidos por mercados mayoristas, de pescados, etc.
- ❖ El comercio independiente, con 180.000 tiendas de alimentación de barrio mueve un volumen de negocio de 100 a 125 millones de dirhams.

Entre las medidas más importantes de este plan se encuentra el desarrollo del comercio de proximidad, que concierne a los últimos segmentos. En este contexto se ha creado un fondo de desarrollo de comercio y de distribución de 900 millones de dirhams.

Para asegurar el acceso de los consumidores a la oferta el plan prevé: racionalizar los circuitos de distribución (reformular los impuestos y el sistema de compensación), favorecer la información al consumidor, asegurar el aprovisionamiento de las distintas regiones, desarrollar el comercio de proximidad y facilitar el uso de las nuevas tecnologías.

En cuanto a los comerciantes el plan pretende ayudarles en su desarrollo a través: de la creación de zonas de actividad comerciales, de la formación, de la promoción (creación de ferias y eventos), del desarrollo del sector logístico y del transporte (ya comentado).

IX - Marruecos y el medio ambiente

Uno de los rasgos característicos de nuestra era es la preocupación medioambiental y Marruecos no ha sido una excepción, si bien es cierto que las condiciones medioambientales

del país no son las mejores, en los últimos años, parece haber tomado conciencia de su importancia y son numerosas las iniciativas que se están llevando a cabo al respecto.

En el año 2002 se realizó un estudio medioambiental denominado (**rapport sur l'état de l'Environnement du Maroc**) conocido como REEM, su fin último consistía en analizar y diagnosticar la situación medioambiental del país para así poder emprender las acciones necesarias para su mejora.

De este análisis salieron varias conclusiones sobre las causas del deterioro medioambiental del país. En el medio urbano se observó que las condiciones de vías de emisión rondaban la insalubridad, entre otras cosas por las deficiencias en la recogida de residuos domésticos, la contaminación de las aguas (debido a la nula aplicación de normativas en cuanto a emisiones de gases y vertidos no controlados) y la creciente polución derivada de un obsoleto parque automovilístico junto a la mala calidad de los carburantes. A todo esto hay que añadir el crecimiento demográfico urbano experimentado por el país agravado por el fenómeno del éxodo rural que complicaba aun más la situación.

Por su parte las condiciones del medio rural tampoco eran muy esperanzadoras ya que a la mala gestión de los recursos naturales se unió la disminución del capital destinado a tal fin, lo que acrecentaba el éxodo a la ciudad.

Además de las causas anteriormente mencionadas conviene recordar que Marruecos es un país con unas condiciones climáticas no demasiado favorables (periodos de sequía prolongados, zonas desérticas, etc.), lo que unido a unas instituciones perezosas en su papel regulador y educador de la conciencia medioambiental convertían a Marruecos en un país que vivía de espaldas al medioambiente.

Afortunadamente, a la vista de los resultados obtenidos por el REEM son numerosas las iniciativas que se están desarrollando para mejorar la situación medioambiental y lo que es más importante para concienciar la importancia del mismo.

El gobierno marroquí ha puesto en marcha un plan de acción nacional de medioambiente (PANE), centrado principalmente en cuatro prioridades: la gestión y protección del agua, tratamiento de desechos y reducción de los mismos, reducción de la

contaminación atmosférica y mejora de la calidad del aire (energías renovables) y protección de los suelos y el litoral.

Respecto al tratamiento del agua, el office nacional de l'eau potable (ONEP) ha diseñado más de cien actuaciones basadas en tres ejes: la consolidación de infraestructuras, la generación de acceso al agua potable (especialmente en el medio rural) y el tratamiento y saneamiento de las aguas.

Importantes avances en términos de movilización de recursos para el agua ha marcado este sector permitiendo desarrollar múltiples subsectores (irrigación agua potable, saneamiento de hidroelectricidad) así como paliar el riesgo de inundaciones. Además debido a los cambios climáticos una nueva política del agua se hace necesaria para definir las prioridades sectoriales. Por esto se ha adoptado una nueva estrategia nacional del sector para el periodo 2009-2030, fijando como prioridades: el ahorro del agua, la mejora del acceso al agua potable y la gestión de la demanda centrada en la calidad de los recursos. Esta estrategia se ve reforzada por la cooperación con el banco mundial que es previsible que comience en 2010.

En cuanto al tratamiento de los desechos, el gobierno ha lanzado un programa nacional de gestión de desechos del hogar (PNGDMA) que con un amplio presupuesto pretende dar un giro a la situación en los próximos 15 años. En lo que respecta a los desechos industriales se ha creado un fondo de descontaminación industrial (FODEP) que creará instalaciones dedicadas al tratamiento y eliminación de residuos industriales.

La descontaminación atmosférica se pretende realizarse dando impulso a las energías renovables, ya comentadas en el apartado de la energía..

X - Desarrollo humano

Conscientes de la importancia que representa para un país tener una sociedad desarrollada, los poderes públicos marroquíes han identificado este objetivo como prioritario. Por ello, han movilizado todos los medios humanos y financieros para intentar resolver los

déficits sociales y cumplir los objetivos del milenio para ello entre las acciones que ha emprendido Marruecos en este dominio destaca:

Corregir el mal funcionamiento del mercado de trabajo, aunque se ha reducido notablemente la tasa de paro en los últimos años (pasando desde el 13,8% en 1999 al 9,8% en 2009), esta continúa siendo un grave problema, en este sentido el gobierno ha puesto en marcha numerosas programas de promoción de empleo.

XI - Consolidación y mejora del sistema educativo y de formación

Con el fin de dar otro impulso a la reforma educativa ya iniciada, se ha elaborado un plan de urgencia NAJAH que necesitará de un presupuesto de 437 millones de dirhams en el periodo 2009-2012. El objetivo es acelerar la reforma de la educación y de la formación, así como atender a los objetivos cuantitativos y cualitativos de la carta nacional de la educación y la formación.

Otro objetivo de Marruecos es intensificar los programas de alfabetización. Se pretende erradicar la tasa de analfabetismo de la población de 10 años o más en el horizonte de 2015. De momento gracias a los diversos programas y campañas realizados se ha conseguido reducir la tasa de analfabetismo desde el 52% en 1998 hasta el 40,1% en 2007.

Otra de las prioridades de Marruecos en esta materia, es el desarrollo y mejora de la formación profesional. Identificados los sectores económicos con mayor potencial del país, ahora toca formar personal cualificado que pueda desarrollarlos. Para esto se están llevando a cabo numerosas iniciativas de formación (sobre todo enfocadas a los jóvenes), que incluyan también a los sectores de la agricultura, la artesanía y sobre todo, el turismo.

XII - Desarrollo del sistema de protección social

Dentro de la protección social, se ha dedicado mucho esfuerzo y dinero a la mejora de la Salud. El plan estratégico desarrollado para 2008-2012 gira sobre cuatro ejes fundamentales:

❖ Reposición estratégico de los diferentes contribuyentes en el sistema de salud.

- ❖ Poner a disposición de los ciudadanos una oferta en sanidad accesible, suficiente en cantidad, en calidad y repartida por todo el territorio.
- ❖ La introducción de una planificación estratégica a medio y largo plazo que permita desarrollar los planes específicos a cada problema.
- ❖ La prevención y la seguridad en materias sanitarias.

Respecto a las clases menos favorecidas, además de facilitar su acceso a la sanidad con un régimen de asistencia médica (RAMED), el gobierno ha lanzado un programa para facilitarles el acceso a la educación (Tayssir).

Dentro de la protección social, otro aspecto de gran importancia son las pensiones. Al igual que otros países, Marruecos debe acometer una reforma de su sistema de pensiones debido a los desequilibrios generados por las tendencias socioeconómicas, ya se han estudiado distintos ejes de actuación, entre los que figuran elevar la edad de jubilación desde los 60 hasta los 65 años. Actualmente se está realizando un exhaustivo estudio de la situación de las pensiones que permitiría a la comisión técnica encargada diseñar las reformas a realizar.

Capítulo 4: Conclusión y recomendación

Las crisis que tienen su origen en el endeudamiento, son largas y resistentes. Las políticas fiscales expansivas han acabado endeudando al sector público hasta límites insostenibles. Resolver un exceso de deuda con más deuda, puede ser un contrasentido. Desde este punto de vista, las políticas fiscales Keynesianas han fracasado, el relevo de la iniciativa pública por la privada no se produce cuando el país está excesivamente endeudado, sin posibilidades de más crédito, y sin recurso a devaluar la moneda.

Por otra parte cuando este endeudamiento es externo, el punto final a las políticas fiscales expansivas lo ponen los propios mercados financieros.

Tampoco se han corregido los desequilibrios mundiales entre los países excedentarios de ahorro, con balanzas en cuenta corriente superavitarias, como China, otros países emergentes, Alemania, y los países deficitarios, como Estados Unidos y los países de Europa del Sur. Para resolver estos desequilibrios, los primeros deben de estimular sus demandas internas para así reducir su superávit exterior y de esta manera ayudar a corregir los desequilibrios exteriores y las necesidades crecientes de financiación exterior de los países deficitarios. Todos los intentos de acuerdo dentro del G/20 para restablecer este equilibrio, han sido inútiles. Tan solo se ha podido evitar una escalada global del proteccionismo, riesgo que todavía subsiste.

Pero quizás lo que más desconcierta, es que a pesar de las ayudas recibidas por la Banca Europea, el sistema bancario siga colapsado y los mercados financieros cerrados.

Los problemas de liquidez han mutado en problemas de solvencia, y la insolvencia bancaria ha acabado afectando a la solvencia soberana, en un proceso circular de retroalimentación. Preocupa la tendencia que seguirán el petróleo, las materias primas y los alimentos, sometidos a presiones contrapuestas, como el descenso de la demanda mundial y las crecientes tensiones geopolíticas en Irán, Nigeria y otros países árabes.

Marruecos no ha sufrido la crisis como sus aliados directos de la zona Europea, el impacto de la crisis en su economía ha sido moderado, gracias a una poderosa demanda

interna; la ligera reducción del consumo y la reducción de la inflación han sido las piezas clave. Su economía diversificada, logro un desempeño notable en el sector primario (agricultura, minería), secundario (industria) y terciario (servicios, turismo, deslocalización).

Sin embargo, cabe destacar que las finanzas públicas se han deteriorado ligeramente, debido al importante incremento del déficit público y a la caída de los ingresos tributarios.

Las reducciones de las remesas de emigrantes y los ingresos del turismo han penalizado al equilibrio exterior, reduciendo las reservas en divisas.

En este contexto, recomendamos al gobierno marroquí de resolver los problemas estructurales cuyas críticas se han visto agravadas por la actual crisis y preparar con determinación la post-crisis.

De ello se desprende tres direcciones principales, que pueden formar la base de una hoja de ruta nacional:

- En primer lugar, fortalecer el vínculo social a través de una reforma de la política social (mantener la confianza y entretener un clima social sereno, profundizando programas de desarrollo humano INDH, educación y sanidad).
- En segundo lugar, mejorar las políticas del gobierno en la dirección de una mayor coherencia, eficiencia y pro actividad.
- En tercer lugar, en términos económicos, levantar el reto de la competitividad y lograr una mayor vigilancia sobre la preservación de algunos equilibrios macroeconómicos.

El grupo OBG concluye en sus estudios que, visto su ambicioso programa de reformas estructurales, Marruecos está muy bien encarrilado para atravesar el 2012 sin dificultades, continuado su crecimiento registrado en el 2011 y evitando la amenaza de la desaceleración económica europea. En el futuro inmediato el país seguirá por la senda de un crecimiento sostenido, con sus indicadores fundamentales bajo control y reformas estructurales encaminadas a liberalizar los mercados, tanto de bienes como de factores productivos.

Al igual que el resto de las economías desarrolladas, la recuperación americana depende del proceso de reducción de la deuda privada, el gobierno debe compensar la caída del consumo con políticas fiscales expansivas, es cierto que el proceso de reducción de la deuda del estado llevara varios años en concretizarse. Por lo tanto, la clave de la recuperación estará en el consumo privado, que sigue viéndose restringido por las pobres perspectivas del empleo, del desapalancamiento de las familias y del bajo incremento de la renta.

La inflación mundial ha aumentado del 3,5% al 4% en el primer semestre del 2011, con un fuerte incremento en los países emergentes, moderados en Europa y muy suaves en Estados Unidos y Japón.

Como consecuencia de la crisis de la deuda soberana europea, el recalentamiento de las economías emergentes, y la débil recuperación del mercado inmobiliario global han acentuado su inestabilidad referente a las condiciones financieras internacionales y los tipos de cambio.

La gran recesión parece ya superada y la economía mundial se expande en el primer semestre del 2011 a una tasa de 4,3%, según el FMI, las economías de los países emergentes siguen siendo la locomotora del despegue mundial con un crecimiento del 6,6% y las economías avanzadas sufren una ligera desaceleración y crecen en el primer semestre a una tasa del 2,2%.

Alemania es la que tira con mayor fortaleza (3,2%), seguida de Canadá (2,9%) y Estados Unidos (2,5%), el comercio mundial se desacelera con respecto al año anterior, un primer semestre difícil y lleno de sobresaltos; la catástrofe de Japón ha impactado en la cadena de suministro de la industria mundial. El precio del petróleo, las materias primas y los alimentos han protagonizado fuertes incrementos en los precios.

Las previsiones para el año 2012 son de una suave desaceleración del crecimiento del PIB y del comercio, mundial, no obstante siguen persistiendo riesgos latentes que, de manifestarse, podrían poner en riesgo el despegue de la economía mundial.

Graficos

Grafico 1: Evolución anual del PIB en EE.UU.....	29
Grafico 2: Evolución anual per cápita en EE.UU	30
Grafico 3: Evolución del empleo en EE.UU	31
Grafico 4: Exportaciones en millones de Euro	34
Grafico 5: Evolución de IDE (en millones de dirhams).....	35
Grafico 6: Repartición de sectores en % de PIB	44
Grafico 7: Evolución del PIB	50
Grafico 8: Crecimiento del PIB (%).....	51
Grafico 9: Evolución del PIB PERCATA.....	51
Grafico 10: Evolución de la tasa de inflación	54
Grafico 11: Evolución de la deuda pública	¡Error! Marcador no definido.
Grafico 12: Evolución de los tipos de interés del banco central	¡Error! Marcador no definido.
Grafico 13: Evolución del dirham frente al Dólar	64
Grafico 14: Evolución del dirham frente al Euro	65
Grafico 15: Distribución de cultivos en Marruecos	69
Grafico 16: Peso en PIB de los distintos de actividad	¡Error! Marcador no definido.
Grafico 17: Evolución de contactos centers	¡Error! Marcador no definido.
Grafico 18: Costes laborales	78
Grafico 19: Repartición geográfico (número de centros)	79
Grafico 20: Repartición por actividades	79
Grafico 21: Evolución de las exportaciones.....	80
Grafico 22: Distribución de la producción de energía eléctrica.....	88

Grafico 23: Evolución anual de la demanda en energía eléctrica (Gwh). **¡Error! Marcador no definido.**

Grafico 24: Evolución de la consumación anual por habitante (Kwh)... **¡Error! Marcador no definido.**

Grafico 25: Repartición del consumo energético en 2015 93

Grafico 26: Tipología de viviendas 94

Grafico 27: Origen de los turistas **¡Error! Marcador no definido.**

Tablas

Tabla 1: Los efectos de la crisis sobre las principales variables macroeconómicas	36
Tabla 2: Los indicadores de crecimiento económico en 2009	45
Tabla 3: Equilibrio del PIB (crecimiento Real en %)	52
Tabla 4: Las finanzas públicas (en % del PIB)	60
Tabla 5: Cuenta Ahorro-Inversión en % del PIB	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 6: Las finanzas exteriores en millones de dirhams corrientes	67
Tabla 7: Análisis del sector Inmobiliario en Marruecos	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 8: Producción de viviendas	¡Error! Marcador no definido.

Bibliographia

- Aglietta Michel. **Novembre 2008**. la crise comment en est arrivé là ? Comment en sortir ? Edition Michalon. Paris.
- Angel .Bicariño Sans .**2001** .Turbulencias Financiera y Riesgo de Mercado. Pearsons (Pretince Hall) .Madrid
- Angela Gurria .**2009**.Réponse stratégique de l'OCDE à la crise financière et économique : Contributions à l'effort Mondial. Etude du centre de développement de l'OCDE. Paris
- Andrew Clark. **November 13 2008**. « Paulson Abandons Plans to buy up Americas Toxic Mortgage Assets ». The Guardian. Londres.
- Annalisa Prizzon. **Décembre 2008**.la crise financière et ses retombées : Soutenabilité de la dette extérieure faut il faire plus en faveur des pauvres ? Centre de développement de l'OCDE. Repères n°84. Paris .France
- Andrew Mold, Dilan Olcer et Annalisa Prizzon. **Décembre 2008**.la crise financière et ses retombées : Les budgets d'aide seront ils victimes de la crise du crédit. Centre de développement de l'OCDE. Repères n°85. Paris .France
- Andrew Mold. **Décembre 2008**.la crise financière et ses retombées : Les conséquences sur les IDE à destination des pays en développement. Centre de développement de l'OCDE. Repères n°856. Paris .France.
- Bank Al MAGHRIB. **Février 2009**.Statistiques monétaires. Direction des études et des relations Internationales. Rabat. Maroc.
- Bank Al MAGHRIB. **24 Mars 2009** .Rapport sur la politique monétaire, n° 10/2009, Administration central Bank Al maghrib. Rabat. Maroc.

- Bank Al MAGHRIB. **16 Juin 2009** .Rapport sur la politique monétaire, n° 11/2009, Administration central Bank Al maghrib. Rabat. Maroc.
- Bank Mondiale. **Mars 2009**.Perspectives économiques mondiales. Washington .DC
- Caroline Bertin Delacour. **2009**. Les fonds souverains. Edition EYROLLES .Paris.
- Cedomir NESTROVIC. **2009** .Marketing en environnement Islamique. Edition DUNOD. Paris.
- Crédit Agricole. **Février 2009**.Nouveau plan de stabilité financière. Editeur Direction des études Economiques, revue mensuelle Perspectives n°06/09.Rabat. Maroc
- Crédit Agricole. **Mars 2009**.La crise accélérateur du changement ? Editeur Direction des études Economiques, revue mensuelle Eclairage n° 131.Rabat. Maroc
- Centre d'analyse stratégique. **Octobre 2008**.Quel impact de la crise sur la croissance à moyen terme ? Note de veille n°113.France.
- Damien Millet, 2005.Les Tsunamis de la dette. Edition CADTM, Liège .Belgique.
- Dominique Strauss-Kahn.**2 Avril 2009** .Sommet du G20 « nettoyer le système bancaire de ses actifs toxiques, qui risquent d'aggraver et de prolonger la récession mondiale »Londres. Royaume Uni.
- Fernando Faces. Gonzalo Laguillo Díaz. Raquel Martin López-Soldado .Manuel Fernández de Jodar. **Febrero 2012**.Perspectivas socioeconómicas.Número31.Edita Instituto Internacional San Telmo. Sevilla. España.
- Fernando Faces. Gonzalo Laguillo Díaz. Raquel Martin López-Soldado .Manuel Fernández de Jodar. **Junio 2011**.Perspectivas socioeconómicas .Número 29.Edita Instituto Internacional San Telmo. Sevilla. España.
- Fernando Faces. Gonzalo Laguillo Díaz. Raquel Martin López-Soldado .Manuel Fernández de Jodar. **Marzo 2010**Perspectivas socioeconómicas .Número 24.Edita Instituto Internacional

San Telmo. Sevilla. España.

- Frédéric Vignale. Philippe Gras. **septembre 2008** .la crise financière expliquée para un fonctionnaire de la Banque de France.les échos .Agence France presse .Paris
- Fond Monétaire International **.Septembre 2008**.Maroc Rapport des services du FMI pour les consultations de 2008 au titre de l'article IV, Rapport du FMI n° 08/304.Washington .D.C
- Fond Monétaire International **.Décembre 2008**. L'économie mondiale sous tensions, Finances & Développement, Vol 45, n°4. Washington .D.C
- Haut-commissariat au Plan. Maroc. **Janvier 2009** Note conjoncture n°13, Institut National d'Analyse de la conjoncture. Rabat. Maroc
- Jacques Cheminade. **Février 2012**.La plus grande bulle spéculative de l'histoire du monde. Midi libre .France
- Jean-Marc Béguin.Arnaud Bernard.**2008**.L'essentiel des techniques bancaires. Edition EYROLLES .Paris
- Jean –Yves Capul, Olivier Garnier. **2011**. Dictionnaire d'économie et des sciences Sociales, Edition HATIER Paris.
- Jouahri Abdelatif.**7 novembre 2008**.La récente crise financière et son impact sur le Maroc; Eléments de réflexion, Bank AL Maghrib.Rabat.Maroc
- Jaouad Hamri.**Janvier 2009**. Indicateurs mensuels des échanges extérieurs.n° 12/2008. Editeur office des Changes. Rabat. Maroc.
- Jaouad Hamri. **Mars 2009**. Indicateurs mensuels des échanges extérieurs, n° 02/2009. Editeur office des Changes .Rabat. Maroc.
- Jaouad Hamri. **Avril 2009**. Indicateurs mensuels des échanges extérieurs. n° 03/2009.Editeur office des Changes Rabat. Maroc.
- Kolb .W .Robert **.2011**, Financial Crisis of our time. New York: oxford university press.

- Mohamed M'hamdi. **Avril 2009**. L'impact de la crise économique international sur le secteur des industries de textiles et habillement au Maroc. Université Sidi Mohamed Ben Abdellah, Faculté des sciences juridiques, économiques et sociales. Fès .Maroc

- Ministère de l'Economie et des Finances, direction du Trésor et des Finances Extérieures **Février 2009**. Point Mensuel de Conjoncture, Editeur Ministère de l'Economie et des Finances Rabat. Maroc

- Ministère de l'Economie et des Finances, direction du Trésor et des Finances Extérieures **Mars 2009**. Point Mensuel de Conjoncture .Editeur Ministère de l'Economie et des Finances .Rabat. Maroc

- Ministère de l'Economie et des Finances, direction des études et des prévisions Financières. **Mars 2009**. Point Mensuel de Conjoncture. Bulletin mensuel N°149. Editeur Ministère de l'Economie et des Finances .Rabat. Maroc

- Ministère de l'Economie et des Finances, direction du Trésor et des Finances Extérieures **Mars 2009**. Production et performance du FOGARIM. Editeur Ministère de l'Economie et des Finances .Rabat. Maroc

- Nouriel Roubini. **24 septembre 2008**. « Nous n'échapperons pas à la pire récession depuis quarante ans » finance interview Les échos .Agence France presse .Paris.

- Pierre Vermeren. **2002**. Marruecos en Transacción, Editorial ALMMED, Madrid.

- Professeur Amine Ben Omar. **1997**. Histoire du Maroc Contemporain. Thèse publiée par l'Université Mohamed V. Rabat .Maroc.

- Reisen Helmut. **Décembre 2008**. la crise financière et ses retombées : les marchés émergent à l'épreuve. Centre de développement de l'OCDE. Repères n°83. Paris .France

- Robert Roth. May 18 2009. **The Financial and Economic Crisis** “An Assessment and Action Plan». Word press. New York.

- Rober Zimmermen. **Décembre 2008**. la crise financière et ses retombées : L'opinion publique contre l'aide au développent. Centre de développement de l'OCDE. Repères n°87. Paris .France

- Sen Amartya .March 26, 2009. Capitalism Beyond the Crisis, the New York review of books, Volume 56, Number 5.

- Standard & Poor's. **April 2009.** Middle East and North African Countries may feel the pinch of falling remittances in global downturn. Mc Graw-Hill companies. New York City.
- Sebastian Nieto Parra. **Février 2009.** la crise de la dette souveraine et indicateurs d'alerte : Le rôle du marché obligataire primaire, Centre de développement de l'OCDE. Repères n°89. Paris .France
- Thierry. Béchu. **2010.** Economie et marchés financiers perspectives 2010-2020, Edition EYROLLES Paris.
- Université Abdel Malek Essaâdi, **2009...** Les solutions proposées suite à la crise financière. Thèse publié par la Faculté Poly disciplinaire Tanger .Maroc.
- Wibaut Serge. **Décembre 2008.** Quelles leçons tiré de la crise financière ? Regards Economiques n° 64. Institut de recherches économique et sociales de l'université catholique de Louvain .Belgique.