



## Resumen del Informe Económico y Financiero 2018

La apertura de Marruecos hacia su entorno internacional y regional se ha materializado a través de una profundización de las reformas de modernización competitiva y a través de una consolidación de las relaciones de cooperación con los actores clave del sistema mundializado y su diversificación progresiva en favor de los países emergentes y en desarrollo en el marco de la dimensión sur-sur de la política exterior de Marruecos.

Como base de su sistema de alianzas y cooperaciones, el anclaje regional del Reino experimentó un momento decisivo con su regreso a su familia institucional africana, lo que le permitiría desempeñar un papel más estructurador en favor del desarrollo de nuestro continente, de acuerdo con esquemas de cooperación ganador-ganador.

En el plano interno, Marruecos ha hecho del desarrollo humano una prioridad nacional y ha emprendido importantes reformas encaminadas a acelerar la transformación estructural de su sistema productivo, como demuestran las ambiciosas estrategias sectoriales que abarcan sectores neurálgicos de la economía nacional. El objetivo es reforzar la coherencia de su modelo de desarrollo y hacerlo más inclusivo, especialmente a nivel territorial, colocando a las regiones del Reino en el rango de actores del desarrollo y de espacio de creación de las riquezas y el surgimiento de perfiles de especialización competitiva.

Los progresos realizados por Marruecos, por prometedoros que sean, no deben perder de vista la existencia de algunos desafíos por relevar con el objetivo de asegurar la trayectoria de desarrollo económico y social del país y permitirle obtener los mayores beneficios de su inserción en la economía mundial. Aparte del aumento de la productividad global de los factores y la mejora del contenido del crecimiento del empleo, la optimización de la inversión pública y el fortalecimiento de la coherencia de las estrategias sectoriales constituirán ingredientes esenciales que permitirán a Marruecos entrar de lleno en la era de la emergencia.

Es a la luz de estas consideraciones que el Informe Económico y Financiero 2018 (IEF 2018) fue elaborado. Este informe también busca explorar las opciones y las compensaciones que

se harán sobre el plan presupuestario y fiscal para apoyar la acción de las autoridades públicas en materia de implementación de la política económica y social del Gobierno.

Por lo tanto, la primera parte del IEF 2018 aborda los desarrollos recientes de la coyuntura económica internacional y analiza las repercusiones directas e indirectas consiguientes en Marruecos en términos de riesgos que deben anticiparse y oportunidades que se deben aprovechar.

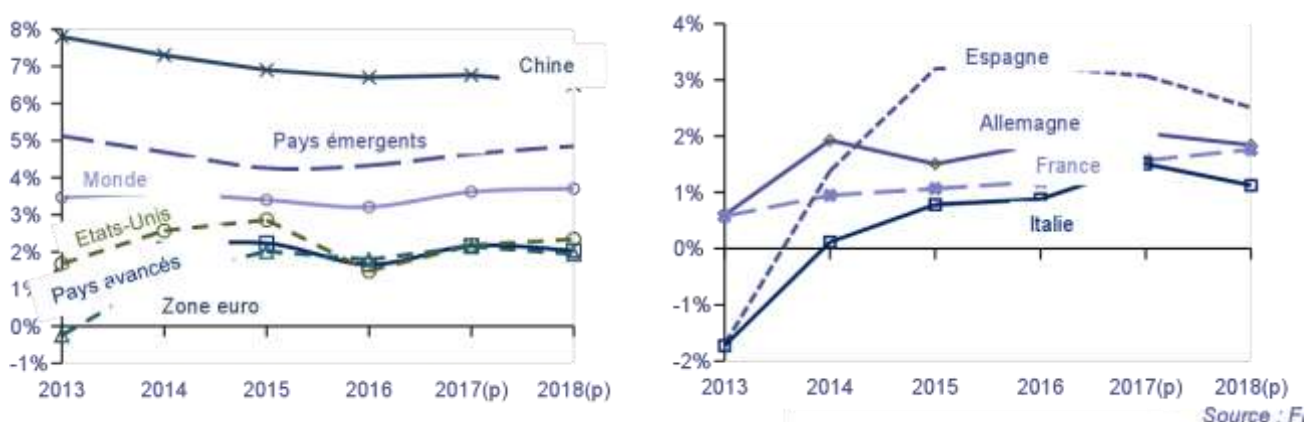
La segunda parte del Informe está dedicada al examen del proceso de transformación estructural de la economía nacional, a la luz de los efectos inducidos por las políticas sectoriales en acción y con respecto a los imperativos de un desarrollo humano más inclusivo.

En cuanto a la tercera parte del Informe, ésta describe las tendencias recientes de las finanzas públicas y las principales medidas adoptadas en el marco del Proyecto de Ley de Finanzas 2018, poniendo de relieve las prioridades, la sustancia y los equilibrios tal como están propuestos por el Gobierno.

## I. EVOLUCIÓN DEL CONTEXTO ECONÓMICO EXTERIOR DE MARRUECOS

Se espera que el crecimiento económico mundial alcance el 3,7% en 2018, después del 3,6% en 2017 y del 3,2% en 2016, impulsado por la mejora de las perspectivas económicas tanto de las economías avanzadas (alrededor del 2% en 2017-2018 después de 1,7% en 2016) como de las economías emergentes (4,9% en 2018 después de 4,6% en 2017 y 4,3% en 2016).

Así, el PIB de la zona del euro debería crecer de un 2,1% en 2017 y un 1,9% en 2018, después de un 1,8% en 2016, según las previsiones del FMI. En los Estados Unidos, el crecimiento debería reforzarse progresivamente para alcanzar 2,2% en 2017 y 2,3% en 2018, después del 1,5% en 2016. Para los países emergentes y en desarrollo, su crecimiento económico continuará creciendo para alcanzar 4,9% en 2018 después de 4,6% en 2017 y 4,3% en 2016.



## Crecimiento del PIB real

En los países emergentes de Asia, el crecimiento económico se mantendría fuerte (6,5% en 2017 y 2018 después de 6,4% en 2016), particularmente en India, en un momento en que el crecimiento de la economía china está mostrando signos de agotamiento.

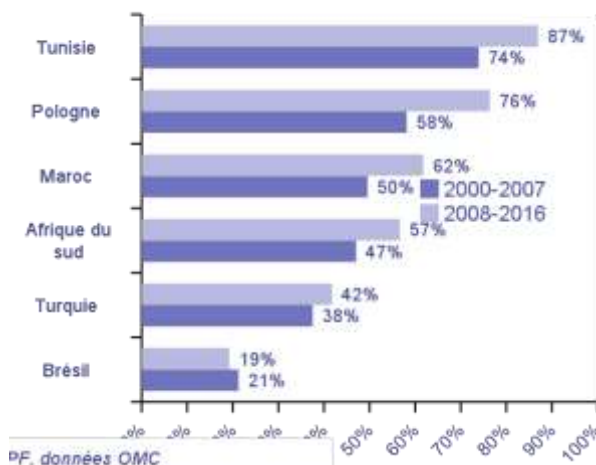
Para los países de la región MENA, se espera que su crecimiento económico aumente en 2018 para establecerse en el 3,5% tras una desaceleración al 2,6% en 2017. Sin embargo, las perspectivas económicas de la región siguen manchadas por incertidumbres debido a las tensiones geopolíticas y la persistencia de un alto nivel de desempleo.

En África subsahariana, el crecimiento económico debería fortalecerse gradualmente para establecerse en el 3,4% en 2018 después del 2,6% en 2017 y el 1,4% en 2016. Este rebote es concomitante, entre otras cosas, con la recuperación gradual del precio de materias primas. El crecimiento económico de la Comunidad Económica de los Estados de África Occidental (CEDEAO) debería, por su parte, crecer de un 2,3% en 2017 y un 3,4% en 2018.

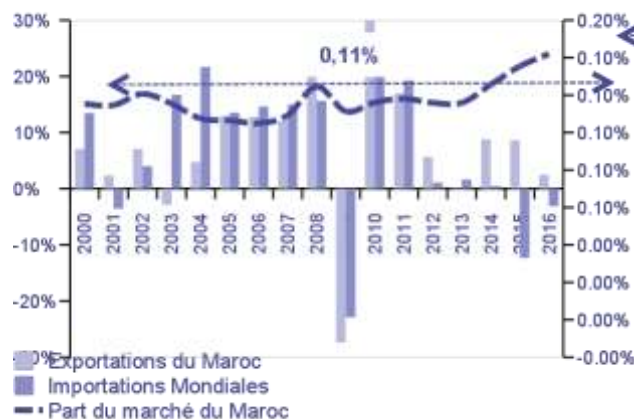
Paralelamente, el comercio mundial debería registrar, en 2018, un crecimiento en volumen comprendido entre 1,4% y 4,4%. El alcance de este rango refleja la magnitud de las incertidumbres que rodean la recuperación de la economía mundial, particularmente con respecto a la reorientación esperada de la política monetaria en los países desarrollados y las perspectivas de la política presupuestaria en China. No menos importante, la renegociación del ALENA y la negociación de acuerdos comerciales post-Brexit también podrían afectar la fortaleza del comercio mundial.

Teniendo en cuenta estas evoluciones, la demanda extranjera dirigida a Marruecos en volumen debería beneficiarse de esta recesión coyuntural, creciendo un 4,5% en 2017 y un 4,1% en 2018 después de un 3,1% en 2016, según los últimos datos relativos a las previsiones de las importaciones de los principales socios de Marruecos.

Debe subrayarse que la evolución del comercio exterior marroquí en las últimas dos décadas se ha caracterizado por el comienzo de cambios importantes a nivel de la estructura geográfica y sectorial de las exportaciones, así como por una mejora en su calidad y contenido tecnológico, que permitió suscitar efectos positivos, aunque moderados, en la competitividad de la oferta exportable marroquí. De este modo, Marruecos vio aumentar la tasa de apertura de su economía del 49% en 2000 al 62,2% en 2016. En comparación con otros países emergentes, nuestro país registra una tasa de apertura promedio durante el período de 2008-2016 del orden del 62%, o sea una tasa superior a la de Sudáfrica (57%), Turquía (42%) y Brasil (19%). Sin embargo, sigue siendo inferior a la registrada, en particular, por Malasia (135%), Túnez (87%) y Polonia (76%).



Evolución de la tasa de apertura de Marruecos y una muestra de países emergentes



Evolución de la cuota de Marruecos en el mercado mundial

El análisis de la evolución de las exportaciones marroquíes por destino revela una mayor diversificación de los destinos de exportaciones, como lo demuestra el descenso de la cuota de la UE, que pasó del 75,5% de las exportaciones globales de Marruecos en 2000 a 64,8% en 2016. A pesar de esta tendencia, Francia y España siguen siendo los principales clientes de Marruecos, con un 21,1% y un 23,3% de las exportaciones marroquíes en 2016.

En términos de estructuras sectoriales de las exportaciones marroquíes, se ha registrado un cambio notable en los últimos años. De hecho, el índice de diversificación-producto se situó en un promedio de 0,869 durante el período 2000-2016. Así, el número de productos exportados aumentó un 1,5% en promedio anual entre 2000 y 2016, pasando de 2.580 productos a 3.272 productos. Además, el valor promedio por producto exportado se ha más que duplicado, pasando de 30 millones de dirhams en 2000 a más de 68 millones en 2016.

Por su parte, las importaciones marroquíes experimentaron un notable incremento, pasando de 165 mil millones de dirhams en promedio durante el período 2000-2007 a 354 mil millones entre 2008 y 2016, lo que representa un peso importante en el consumo nacional. De hecho, la tasa de penetración de las importaciones, que mide la cuota de las importaciones totales en el mercado interno, aumentó del 35% entre 2000-2007 al 40% entre 2008-2016. El análisis del aumento de las importaciones de bienes de Marruecos muestra que proviene principalmente del encarecimiento de los precios de ciertos productos como las energías y los lubricantes, los productos crudos y los productos alimenticios, y el rápido aumento del volumen importado de productos finales de equipos, semi-productos y productos finales de consumo.

Por lo que se refiere al atractivo de Marruecos para los IDE, éste conoció una mejora continua durante las últimas dos décadas. La distribución por origen geográfico de las IDE recibidas por Marruecos muestra un predominio de las inversiones de los países de la Unión Europea, a pesar de que su participación se ha moderado considerablemente, pasando del 84% en 2000 al 51% en 2016, a favor de los países árabes cuya participación ha aumentado

significativamente para situarse en el 27% del monto total de las IDE en 2016, frente a sólo el 6% en 2000.

Los diferentes informes, evaluando y clasificando las fuerzas y debilidades de las diferentes economías en términos de atractivo de las inversiones (Informe sobre la competitividad mundial, Informe Doing Business, Informe sobre el Índice de Libertad Económica), reflejan los esfuerzos desplegados por Marruecos en los ámbitos de la estabilidad política, del marco macroeconómico, de la apertura de la economía y del comercio exterior. Sin embargo, estos informes señalan algunos ámbitos en los que se deben realizar importantes esfuerzos para aumentar significativamente el atractivo de Marruecos, incluso en lo que se refiere a la justicia, mercado laboral, corrupción, investigación-desarrollo, así como a la calidad del sistema de la enseñanza y de la formación profesional.

En este sentido, importantes reformas están al pie de la obra para aflojar las limitaciones antes mencionadas. Coordinadas por el Comité Nacional del Ambiente Empresarial (CNEA), estas reformas incluyen especialmente la dinamización de mecanismos de diálogo institucional entre los sectores público y privado, la facilitación de procedimientos administrativos para la empresa, el establecimiento de un marco organizativo para facilitar y digitalizar las medidas en beneficio de la práctica empresarial, así como el fortalecimiento del arsenal jurídico de los negocios, en conformidad con las mejores prácticas internacionales.

En conjunto, las perspectivas para el posicionamiento internacional de Marruecos siguen siendo positivas, gracias a su impulso reformador y voluntarista, sus elecciones estratégicas basadas en la construcción de perfiles dinámicos de especialización y su anclaje regional prometedor, que debería consagrar el estado de Marruecos como hub en la intersección de los principales mercados intercontinentales.

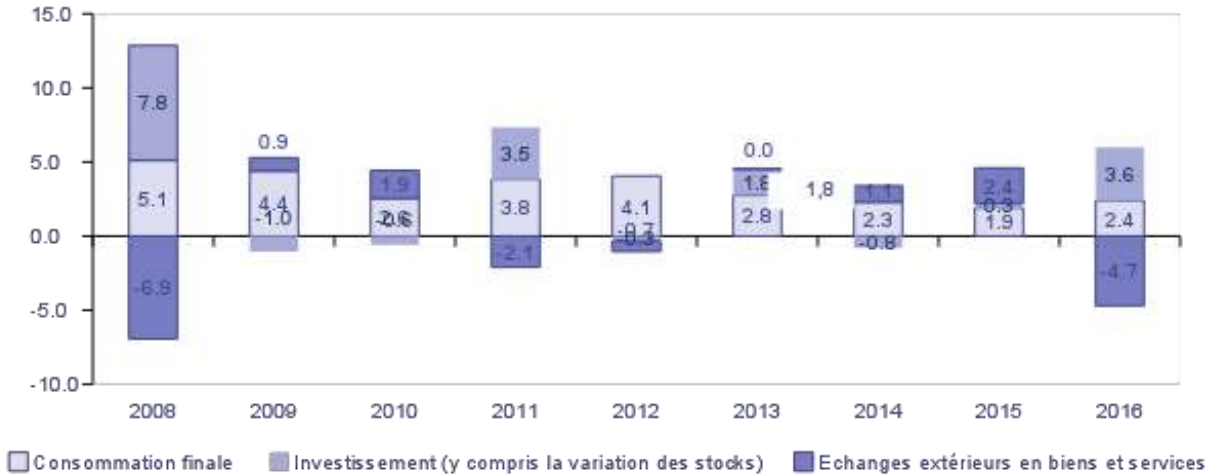
## **II. MODELO DE DESARROLLO NACIONAL: BUSQUEDA CONTINUA PARA ESTABLECER UN CRECIMIENTO INCLUSIVO Y SOSTENIBLE**

El análisis estructural del crecimiento económico nacional confirma el decidido compromiso de Marruecos por la vía de modernización y diversificación de su base productiva. Así, entre 2008 y 2016, la economía nacional logró realizar una tasa de crecimiento anual promedio, en términos de volumen, de alrededor del 3,9%.

Este resultado se debe, en parte, al sector agrícola cuyo desempeño se ha fortalecido desde el lanzamiento del Plan Marruecos Verde. El valor añadido agrícola, que representa en promedio 13% del valor agregado total, aumentó en un promedio de 5,7% por año entre 2008 y 2016. Por su parte, el valor añadido del sector secundario aumentó en 2,5% en promedio por año, representando 28,9% en promedio del valor añadido total (VAT). En cuanto al sector terciario, que representa el 57,1% en promedio del VAT entre 2008 y 2016, éste ha aumentado anualmente un 3,6% en promedio.

El análisis en términos de las contribuciones de los elementos de la demanda al crecimiento del PIB pone de relieve el efecto decisivo del consumo final y, en menor medida, de la inversión. Durante el período 2008-2016, el gasto de consumo final de los hogares, que

representa el 58,9% del PIB en promedio, registró un crecimiento, en volumen, del 4,1% anual, con una contribución al crecimiento económico de 2,4 puntos. Por su parte, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF), que representa el 31,1% del PIB, creció un 3,2% en promedio por año y contribuyó con 1 punto, en promedio, al crecimiento económico. La inversión pública, que consiste principalmente en inversiones de empresas públicas seguidas de gastos de inversión incluidos en el Presupuesto General del Estado, ha sido una palanca importante para el crecimiento de la economía nacional.



Source : Elaboration DEPF

**Contribución de los elementos de la demanda al crecimiento del PIB (en puntos)**

La transformación iniciada por Marruecos desde los años 2000 y que está comenzando a dar sus frutos, como lo demuestra la evolución de los valores sectoriales añadidos, se deriva del verdadero compromiso de nuestro país en la implementación de estrategias sectoriales dirigidas a la modernización de su sistema productivo y el fortalecimiento de su desempeño y resiliencia.

Con respecto al sector agrícola, este último ha experimentado una dinámica importante desde la implementación del Plan Marruecos Verde con una transformación estructural de su oferta de producción. De hecho, la inversión en el sector agrícola casi se ha duplicado desde 2008, pasando de 7,1 mil millones de dirhams a más de 13,3 mil millones de dirhams en 2016.

Por su parte, el sector de la pesca marítima ha registrado un desarrollo positivo, impulsado por la estrategia Halieutis. Además del impacto social positivo de esta estrategia, en términos de creación de ingresos y empleos, la dinámica de la modernización de las infraestructuras y los equipos asociados con ella deberían ampliar las perspectivas de desarrollo del sector de la pesca marítima y fortalecer su contribución al valor agregado nacional. Para este propósito, las inversiones para unidades de valorización de productos del mar ascendieron a 2,1 mil millones de dirhams durante el periodo 2010-2016.

En cuanto al sector industrial, si bien su contribución al crecimiento económico y la creación de empleo se mantiene en general estable, se están produciendo cambios profundos, particularmente con el desarrollo de nuevos empleos que deberían fortalecer el contenido

tecnológico de las exportaciones del sector industrial. La participación de las exportaciones en el mediano y alto contenido tecnológico pasó, por lo tanto, del 29% en 2006 al 51% en 2015. En consecuencia, Marruecos ha ocupado el 37º puesto entre 144 países, en términos de calidad de las exportaciones industriales de 2015. Paralelamente, la dinámica iniciada a nivel del automóvil y la aeronáutica ha tenido un impacto positivo en la creación de empleos, que han experimentado un crecimiento promedio anual de 11% y 10% entre 2008 y 2016 respectivamente, alcanzando 92.500 empleos en automóvil y 12.000 empleos en aeronáutica en 2016.

Sin embargo, la competitividad del sector industrial marroquí todavía enfrenta varias limitaciones empresariales y tecnológicas, particularmente en el caso de las PYME-PMI, que representan el 94% del tejido industrial marroquí. La aplicación exitosa de las medidas previstas en el marco del Plan de Aceleración Industrial debería, no obstante, liberar el potencial del sector industrial marroquí y convertirlo en una palanca real para la transformación estructural de la economía marroquí. Además, el desarrollo del atractivo de las doce regiones de Marruecos para la inversión industrial debería favorecer una distribución más equitativa y sostenible de la riqueza a nivel nacional.

Con respecto al reposicionamiento estratégico del sector de fosfatos y derivados, el Grupo OCP continúa la ejecución de su programa de inversión, que asciende a un importe de 200 mil millones de dirhams, distribuidos en el período 2008-2025. Esta estrategia prioriza el fortalecimiento de alianzas con operadores regionales y mundiales para una mejor integración de la cadena de valor. Por lo tanto, se han establecido asociaciones con diferentes países, especialmente, los del continente africano (Nigeria, Angola, Etiopía, Kenia, Costa de Marfil, Ghana, Tanzania, RDC, Zambia, Zimbabue, Camerún, Senegal, Benín y Mozambique...) que ofrecen oportunidades significativas en términos de salidas y de integración industrial.

En cuanto a los sectores de apoyo, el análisis de los resultados del sector turístico confirma su importancia para la economía nacional con una contribución del 6,5% al PIB nacional en 2015, 42% a las exportaciones de servicios y 4,7% en términos de población activa ocupada. Sin embargo, este análisis plantea la existencia de algunas deficiencias que deben superarse a fin de fortalecer la resiliencia de este sector a las presiones competitivas externas y adaptar su oferta a las evoluciones de la demanda.

Además, y con el fin de aprovechar las oportunidades mundiales en el sector del offshoring y posicionarse entre los países emergentes dinámicos en este sector y atraer a más empresas extranjeras, se firmó un plan de rendimiento 2016-2020 en 2016. Este plan apunta, en 2020, a atraer una inversión de 1,5 mil millones de dirhams, favoreciendo la creación de 60.000 empleos directos adicionales y la generación de un volumen de negocios adicional de 18 mil millones de dirhams.

En términos de conectividad logística, como un vehículo para el atractivo y la competitividad de la economía nacional, Marruecos continúa esforzándose por mejorar su desempeño logístico, que le permitieron pasar, a título del índice de desempeño logístico, del 94º rango en 2007 hasta el 86º rango en 2016.

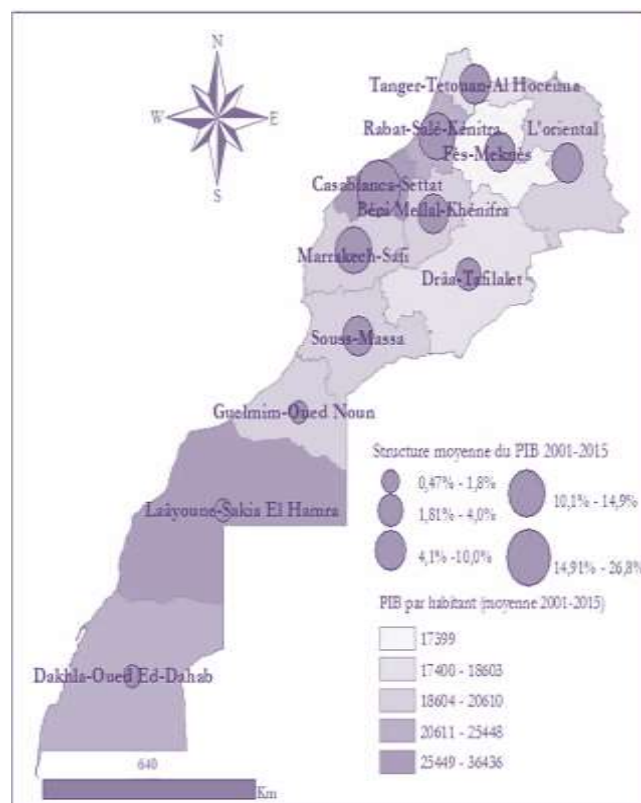
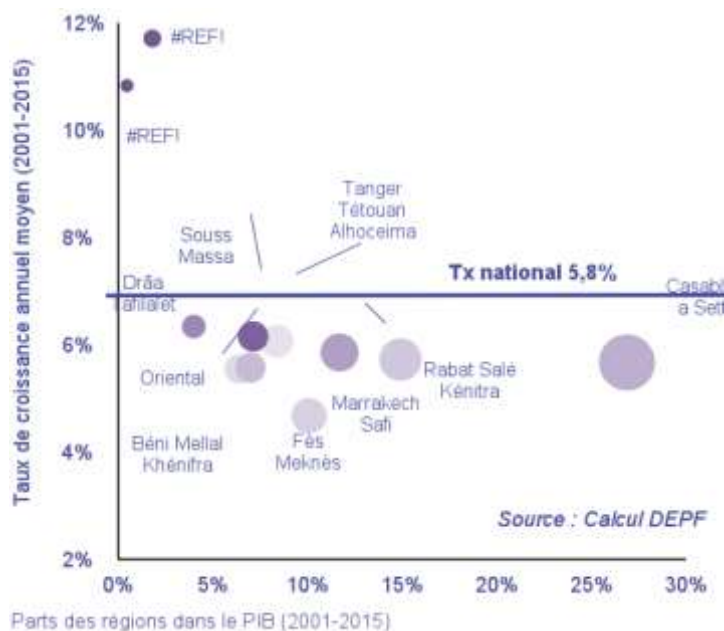
La integración de la economía marroquí en la era digital solo es posible, actualmente, gracias al auge del sector de las telecomunicaciones que ha experimentado una fuerte dinámica

desde su liberalización en 1999. Para apoyar las ambiciones del desarrollo del sector, Marruecos se ha dotado de una nueva estrategia Maroc Digital 2020, lanzada en julio de 2016 para acelerar la transformación digital del país con los objetivos de poner en línea el 50% de los procedimientos administrativos, la reducción de la brecha digital de 50% y la conexión del 20% de las PYME. También tiene como objetivo posicionar a Marruecos como un centro digital regional con una fuerte reactivación estratégica del BPO en Europa y un posicionamiento de elección en África francófona. Para garantizar la implementación eficiente de esta estrategia, se creó una agencia dedicada a la economía digital y al e-gobierno.

No menos importante, el sector financiero ocupa un lugar vital en el dinamismo de la economía marroquí, particularmente en el proceso de acumulación de capital, aumento de la productividad y contribución al valor añadido nacional. El valor añadido del sector de actividades financieras y de seguros registró una progresión media anual, en volumen, de 4,3% entre 2009 y 2016, muy por encima del valor añadido total (3,2%). Se exige al sistema financiero que acelere aún más este ritmo y esto, desempeñando un papel decisivo en la financiación de la inversión productiva, promoviendo una mejor movilización del ahorro y su asignación al financiamiento de la competitividad del sector industrial, creación y desarrollo de PYMES y hacia el financiamiento de la innovación para apoyar los sectores de alta productividad.

Esta variación sectorial también se refiere al examen de la dinámica del crecimiento regional y las implicaciones de las estrategias sectoriales a nivel territorial. En términos de crecimiento regional, la región de Casablanca-Settat alcanzó la mayor proporción promedio del PIB, a precios corrientes, durante el período 2001-2015, aportando el 26,9%, seguida de las regiones de Rabat-Salé-Kenitra (14,9%), Marrakech- Safi (11,7%) y Fez-Meknes (10,1%). Estas cuatro regiones representan el 63,6% del PIB nacional. En cuanto a la dinámica del crecimiento diferenciado en las regiones, la intensidad de este crecimiento está aumentando desde las regiones centrales a las regiones periféricas en un impulso de recuperación. De hecho, cuatro regiones que representan el 56% del PIB nacional han evolucionado a un ritmo inferior a la media nacional durante el período 2001-2015 (Fez-Meknes (+ 3,5%), Beni Mellal-Khénifra (+ 3,9 %), Casablanca-Settat (+ 4.1%) y Marrakech-Safi (+ 4.4%).





Contribución y dinámica regional en el periodo 2001-2015

Estructura del PIB y PIB/hab en el periodo 2001-2015

Con respecto al impacto social de las reformas y los programas públicos implementados por Marruecos, el análisis estructural del régimen de crecimiento de la economía marroquí, durante el período 2002-2016, muestra una clara regresión de la elasticidad crecimiento/empleo. Esta situación explica en gran medida el empeoramiento de la tasa de desempleo, que alcanzó el 9,4% en 2016 frente al 8,9% en 2011. Se trata, a este nivel, de un gran desafío que Marruecos debe afrontar, a través de las políticas renovadas solas para crear suficientes empleos decentes y en suficiente número, para una población en su mayoría joven y educada.

Paralelamente, la evolución de los indicadores de acceso a la educación muestra un gran avance a favor de la generalización de la educación primaria y la reducción de las disparidades entre las áreas urbanas y rurales. Por lo tanto, la tasa específica de matriculación en la escuela primaria ha mejorado significativamente, pasando del 97,4% en 2015-2016 al 99,1% en 2016-2017 a nivel nacional. Por área de residencia, esta tasa aumentó de 99,4% a 101,1% en medio rural comparado con 95,8% a 97,4% en medio urbano, durante el mismo período. En el ciclo de la enseñanza secundaria colegial y calificante, la tasa de escolaridad específica de los niños de 12-14 años y los de 15-17 años se registraron, respectivamente, 87,6% y 66,6% en 2016-2017 frente a 85,2% y 65,3% en 2015-2016. En cuanto a la tasa de analfabetismo de la población de 10 años y más en Marruecos, alcanzó el 32% en 2014 frente al 43% en 2004. Por género, la tasa de analfabetismo entre las mujeres es del 42,1% frente al 22,2% entre hombres.

Conscientes de los principales desafíos que enfrenta el sistema educativo nacional, las autoridades públicas han puesto en marcha la nueva visión estratégica (2015-2030) que apunta a la creación de una nueva escuela cuyas principales bases son la equidad e igualdad de oportunidades, calidad para todos y promoción del individuo y la sociedad. Esta visión se articula en torno a tres áreas de intervenciones prioritarias y 16 proyectos identificados como portadores del cambio.

En términos de acceso a los servicios de salud, se han logrado avances significativos, particularmente con respecto al acceso a los servicios sanitarios de los hospitales públicos, con un aumento en la tasa de hospitalización del 61% y una disminución de la mortalidad materna de más de 68% durante el período 2004-2016 para llegar a 72,6 por cada 100.000 nacidos vivos. La mortalidad infantil también ha disminuido notablemente, alcanzando 28,8 por cada 1.000 nacidos vivos para niños menores de un año en 2011. Sin embargo, este progreso aún es insuficiente para enfrentar los desafíos actuales de accesibilidad a los servicios sanitarios y disponibilidad de recursos humanos, particularmente en medio rural y en las zonas aisladas.

En cuanto al acceso a la protección social, cabe señalar que la cobertura médica y la jubilación son dos proyectos importantes en esta área. A este respecto, el Gobierno ha puesto en marcha medidas importantes para garantizar una mayor protección social de la población, en particular mediante la aplicación continua de la cobertura médica básica, cuyo proceso se inició en 2005 con la entrada en vigor de la AMO y la implementación de la primera fase de la reforma del sector de jubilación. Es en este contexto, y para mejorar la protección social de las poblaciones que ejercen una actividad profesional independiente, que los proyectos de ley destinados a hacer que esta categoría de la población se beneficien tanto de la cobertura médica como de los beneficios de jubilación han sido aprobados. Su implementación efectiva debería permitir un paso importante hacia la generalización de la cobertura médica básica y una mejora significativa en la tasa de cobertura de la jubilación de la población activa.

### **III. ORIENTACION PRESUPUESTARIA PARA LA SOSTENIBILIDAD DE LAS FINANZAS PUBLICAS**

Paralelamente con los esfuerzos desplegados y los en curso, para promover un régimen de crecimiento económicamente sólido y socialmente incluyente, se añaden los esfuerzos de las autoridades públicas para limpiar las finanzas públicas, en este caso, la reforma del sistema de la compensación, la racionalización del gasto corriente y la optimización de los recursos fiscales. La entrada en vigencia de la Ley Orgánica de Leyes de Finanzas, a partir de 2016, ha dado un impulso adicional a la reforma presupuestaria, ya que prescribe una nueva gestión presupuestaria, enfocada en la cultura de desempeño y resultados.

Las acciones emprendidas se han traducido por la mejora del margen de maniobra presupuestario del Estado, lo que le permite mantener el impulso de la inversión pública y apoyar la implementación de las estrategias sectoriales y los principales programas sociales.

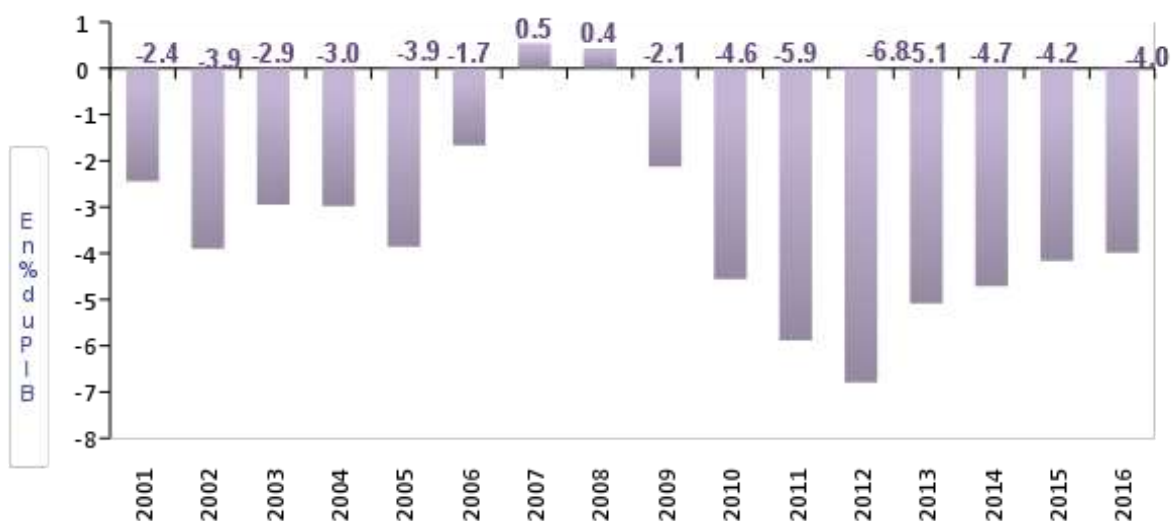
La revisión de la evolución de las finanzas públicas, desde 2013, muestra una mejora, aunque moderada, en los ingresos fiscales del 4,1% en 2016. Los ingresos del IS registraron una tendencia globalmente bajista en el período 2013-2015, o sea -1,6% en promedio por año, antes de registrar una mejora significativa de 5,2% en 2016. Esta recuperación es,

principalmente, atribuible al buen comportamiento de los resultados de algunas grandes compañías en título del año 2015 (OCP, BCP, CIH, SODEP, cementeras...).

En cuanto a los ingresos del IR, éstos aumentaron en un promedio de 6,7% entre 2015 y 2016, principalmente como resultado del buen comportamiento de los ingresos del IR retenidos en la fuente. En cuanto a los recibos nacionales de IVA interna, registraron una evolución diferida durante el período 2013-2016. De hecho, después de caer un 2,4% en 2014, registraron una evolución positiva del 2,5% en 2015 y un aumento del 0,7% en 2016. En paralelo, los ingresos de los derechos del registro y de timbre mantuvieron su ritmo constante de crecimiento entre 2013 y 2016. Después de un aumento del 3,8% en 2013, estos ingresos se fortalecieron en 2014, aumentando un 14,9%, seguido de un aumento de 3,3% y 3,1% en 2015 y 2016, respectivamente.

En lo referente al gasto, su estructura sigue marcada por el predominio del gasto ordinario en detrimento del gasto de inversión. La proporción del gasto ordinario en el gasto total es casi del 80%, en promedio, en los últimos cinco años. Esto es atribuible, en particular, al peso de la masa salarial y el costo de las subvenciones, pero también a la baja tasa de ejecución de los gastos de inversión, que se ha traducido en una gran acumulación de créditos prorrogados. Cabe señalar que el control de la evolución de la masa salarial ha reducido su ratio con el PIB al 10,3% en 2016. La introducción de la naturaleza restrictiva de los préstamos al personal a partir de la Ley de Finanzas 2017 y esto, como parte de la implementación de la nueva Ley Orgánica relativa a la Ley de Finanzas, debería permitir un mejor control de esta ratio.

Los gastos de compensación, por su parte, representaron el 1,4% del PIB en 2016, o sea una disminución de 3,2 puntos en comparación con el nivel alcanzado en 2013. En cuanto a los gastos de inversión, la voluntad de las autoridades públicas para continuar sus esfuerzos para apoyar la actividad económica dio como resultado un aumento en el gasto de inversión del Presupuesto del Estado, que ascendió a casi el 6% del PIB en promedio durante el período 2008-2016 en comparación con el 3,9% durante el período 2001-2007. Como resultado de estos desarrollos, el déficit presupuestario ha disminuido gradualmente, del 6,8% del PIB en 2012 al 4% en 2016. Como resultado, el ritmo de crecimiento de la ratio de endeudamiento del Tesoro ha sido, relativamente, controlado. La variación de la ratio en el volumen de la deuda se redujo al 1,2% del PIB entre 2013 y 2015 antes de limitarse al 0,6% del PIB en 2016.



### Evolución del saldo presupuestario

De conformidad con las Altas Orientaciones Reales y del programa Gubernamental, las prioridades del Proyecto de Ley de Finanzas (PLF) 2018, apuntan al desarrollo de la industrialización, el estímulo de la inversión privada y el apoyo a las PYME, así como la consagración de la regionalización avanzada, la finalización de las reformas de la administración y la mejora de la gobernanza de las políticas públicas.

La configuración de las finanzas públicas, como se refleja en el PLF de 2018, es parte del reequilibrio en curso del perfil de las finanzas públicas en la dirección de su sostenibilidad a mediano plazo. De hecho, el PLF 2018 prevé un aumento del crecimiento económico del 3,2% después del 4,6% en 2017, debido principalmente a la disminución prevista en el valor añadido agrícola del 0,8% y a un aumento del PIB no agrícola del 3,7%. Esta previsión se basa en las hipótesis de una producción de cereales de 70 millones de quintales en 2018, un precio del petróleo de 60 dólares por barril en 2018, una paridad euro-dólar de 1,18 y un aumento de la demanda extranjera a Marruecos (excluyendo productos de fosfato y derivados) del 3,7%.

Por lo tanto, las previsiones de ingresos y gastos deben causar un déficit presupuestario de alrededor del 3% del PIB en 2018.

El PLF 2018 prevé, además, una tasa de ahorro nacional bruta que debería situarse en el 29,6% del PIB y una tasa de inversión bruta del 33,4% del PIB. En consecuencia, la necesidad de financiación de la economía nacional debería situarse en el 3,8% del PIB.