

Síntesis del informe sobre la compensación para al año 2026

INTRODUCCIÓN

En un contexto internacional marcado por la intensificación de las incertidumbres geopolíticas y por una eventual reconfiguración del comercio exterior en respuesta a los posibles cambios en los aranceles aduaneros internacionales, la evolución de los precios mundiales de los productos energéticos y alimentarios se caracterizó por una fuerte inestabilidad durante los ocho primeros meses del año 2025.

En este sentido, el precio del crudo Brent osciló, durante el período enero-agosto de 2025, dentro de una amplia banda comprendida entre 60,2 USD/barril y 82,03 USD/barril, con un promedio de 71 USD/barril, lo que supone una disminución interanual del 15 %. En cuanto al gas butano, su cotización según la fórmula marroquí fluctuó, durante el mismo período, entre un mínimo de 455 USD/tonelada y un máximo de 675 USD/tonelada, con un promedio de 536 USD/tonelada, situándose prácticamente en el mismo nivel que en el mismo período del año anterior.

Esta fuerte volatilidad se explica por un mercado de productos petrolíferos caracterizado en 2025 por fundamentos contradictorios. Las preocupaciones que presionan al alza los precios, relacionadas con los impactos de las tensiones geopolíticas y de las modificaciones de los aranceles aduaneros sobre los aspectos logísticos y de abastecimiento, se ven contrarrestadas por señales de carácter bajista, en particular el aumento de los volúmenes de producción de la OPEP+ y la perspectiva de una posible desaceleración de la demanda mundial.

En lo que respecta a los productos petrolíferos líquidos, sus precios registraron, durante el período enero-agosto de 2025, descensos interanuales del 13 % para el gasóleo y del 16 % para la gasolina súper, situándose sus promedios para dicho período en 691 USD por tonelada y 735 USD por tonelada, respectivamente.

En cuanto a internacionales de los productos alimentarios subvencionados, estas mostraron comportamientos diferenciados durante el período enero-agosto de 2025. El precio medio del trigo blando de origen francés se mantuvo prácticamente estable en comparación con el mismo período del año anterior, situándose en 238 USD por tonelada, como resultado de las perspectivas de una buena producción mundial de trigo blando en el año 2025. Por su parte, el precio medio del azúcar bruto registró una disminución del 13 % con respecto al mismo período del año anterior, al situarse en un promedio de 421 USD por tonelada. Esta caída se explica, en gran medida, por la mejora de la producción de azúcar en Brasil y Tailandia en 2025.

Así, frente a un mercado internacional de los productos subvencionados inestable y volátil, por un lado, y a las condiciones de sequía de la campaña agrícola 2024/2025 a nivel nacional, que afectaron de manera considerable el nivel de la producción local de azúcar y de trigo blando, por otro lado, y con el fin de garantizar un abastecimiento regular del país en productos de primera necesidad y permitir la estabilización de sus precios internos, el Gobierno prosiguió, en 2025, la adopción de diversas medidas de apoyo al poder adquisitivo de los ciudadanos.

Para la bombona de gas butano de 12 kg, la subvención otorgada por el Estado se situó en un promedio de 53,47 dirhams durante el período enero–agosto de 2025, lo que representa una disminución del 14 % con respecto al mismo período del año anterior. En consecuencia, la carga de compensación del gas butano ascendió, durante dicho período, a cerca de 8,5 mil millones de dirhams, en descenso de aproximadamente 17 % en términos interanuales.

En lo que respecta al azúcar, sobre la base de una subvención fija concedida por el Estado al consumo de azúcar de 3,64 dirhams por kilogramo, la carga de subvención al consumo de azúcar refinado ascendió, durante el período enero–agosto de 2025, a 3,05 mil millones de dirhams, lo que supone un incremento de cerca del 0,8 % en comparación interanual.

En cuanto al azúcar bruto, con el fin de cubrir el mayor déficit de la producción nacional de azúcar blanco, como consecuencia de las condiciones de sequía, y de estabilizar el precio del azúcar en el mercado local, el Estado concedió una subvención adicional media ponderada a la importación de azúcar bruto que se limitó a 0,58 dirhams por kilogramo durante el período enero–agosto de 2025, lo que representa una disminución del 73 % con respecto al mismo período del año anterior. En consecuencia, la carga asociada a la importación de azúcar bruto alcanzó, durante dicho período, 356 millones de dirhams, en descenso del 74 % en comparación con el mismo período del año precedente.

En consecuencia, la carga global relativa al apoyo al azúcar (azúcar refinado y azúcar bruto) alcanzó un monto de 3.413 millones de dirhams durante dicho período, lo que supone una reducción del 23 % en términos interanuales.

Por lo que respecta a la harina nacional de trigo blando, el apoyo ascendió a cerca de 880 millones de dirhams durante el período enero–agosto de 2025, incluyendo las acciones llevadas a cabo para la valorización de la producción local de trigo blando, en particular la asunción de los gastos de almacenamiento y guarda.

En cuanto al trigo blando, habida cuenta del déficit de la producción nacional de este producto durante la campaña agrícola 2024/2025 como consecuencia de los efectos de la sequía, así como de la persistencia de un coste de importación superior al precio objetivo, el Estado mantuvo, además de la suspensión de los derechos de aduana a la importación durante el año 2025, la concesión de una subvención a la importación de trigo blando, con el fin de asegurar el abastecimiento del mercado nacional de este producto y estabilizar el precio del pan en 1,20 dirhams, así como los precios de las harinas.

En este sentido, la prima fija concedida por el Estado a la importación de trigo blando registró, durante el período enero–agosto de 2025, un promedio de 6,33 dirhams por quintal, frente a 13,17 dirhams por quintal durante el mismo período de 2024, lo que supone una disminución del 51 %. De este modo, el apoyo a la importación de trigo blando ascendió a 257 millones de dirhams a finales de agosto de 2025, en descenso del 65 % en comparación con el mismo período del año 2024.

Por consiguiente, la carga global relativa al apoyo al trigo importado y a la harina nacional de trigo blando alcanzó un monto de 1.137 millones de dirhams durante dicho período, lo que representa una reducción del 29 % en términos interanuales.

Asimismo, el Estado prosiguió el apoyo a los precios al consumo de determinados productos alimentarios en favor de las poblaciones de las provincias del sur por un importe de 88 millones de dirhams durante el período enero–agosto de 2025.

Por otra parte, el Estado seguiría apoyando los precios del gas butano, del azúcar y de la harina nacional de trigo blando mediante la programación de una dotación presupuestaria de 13.770 millones de dirhams en el marco del proyecto de Ley de Finanzas para el año 2026.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO INTERNACIONAL DE PRODUCTOS SUBVENCIONADOS

En lo que respecta al mercado petrolero, la demanda mundial de petróleo se sitúa en torno a 103 millones de barriles diarios (mb/d) en 2024, registrando un crecimiento moderado, impulsado por las economías no miembros de la

OCDE. La oferta alcanza 78,34 mb/d de crudo y 105,36 mb/d para el conjunto de los líquidos, frente a 76,59 mb/d y 103,08 mb/d respectivamente en 2024, como resultado del levantamiento parcial de los recortes de la OPEP+ y del aumento de las producciones estadounidense y sudamericana. Las existencias mundiales se reconstituyen, con incrementos de 6,5 Mb en el primer trimestre y de 1,5 mb/d en el segundo trimestre de 2025, lo que refleja una situación de exceso de oferta.

En el plano de los precios, el Brent retrocedió de 79 USD/barril en enero a 64 USD/barril en mayo, antes de repuntar en torno a 71 USD/barril durante el verano. El gasóleo europeo se situó en 692 USD/tonelada y la gasolina en 734 USD/tonelada a finales de julio, en un contexto de débil demanda en la OCDE y de recomposición de los flujos comerciales, marcado por el aumento de las exportaciones estadounidenses y el redireccionamiento del crudo ruso hacia Asia.

El mercado mundial del Gas Licuado de Petróleo (GLP) sigue estando dominado por la oferta estadounidense y la demanda asiática, con tensiones sino-estadounidenses que redirigen los flujos hacia la India y el Sudeste Asiático, al tiempo que refuerzan la competitividad europea.

La demanda mundial alcanzó 364 millones de toneladas (MT) en 2024 (+1,96 % con respecto a 2023), impulsada principalmente por Asia-Pacífico (48 % de la demanda mundial), mientras que América del Norte y la cuenca mediterránea registraron descensos del -28,8 % y del -6,2 %, respectivamente, en tanto que Oriente Medio (+16,2 %) y el Noroeste de Europa (+14,7 %) sostuvieron el crecimiento.

La oferta mundial alcanzó 368 MT en 2024, con un incremento del 3,08 % en comparación con el año anterior, con Estados Unidos representando cerca de 111 MT (57 % del crecimiento mundial), Asia +2,9 MT y el Golfo +1,6 MT. Los ajustes vinculados a las cuotas de la OPEP+ y a las operaciones de mantenimiento limitaron determinados flujos, mientras que la redistribución de las exportaciones estadounidenses dio lugar a un aumento del 7,9 % de los cargamentos a partir de abril de 2025.

Los precios del gas butano evolucionaron entre 455 USD/tonelada y 675 USD/tonelada según la fórmula marroquí, con un precio medio de 536 USD/tonelada durante el período enero-agosto de 2025.

El mercado mundial del azúcar se basa principalmente en la caña de azúcar (80 % de la producción) y en la remolacha azucarera, destinada tanto a la alimentación como a la producción de etanol. Para la campaña 2024/2025, la producción mundial se estima en 175,2 millones de toneladas, lo que supone un descenso del 3 % con respecto a 2023/2024. El consumo mundial alcanza 180,1 MT, generando un déficit de 4,9 MT, el más elevado de los últimos nueve años. Los intercambios mundiales abarcan 63,3 MT de exportaciones y 63,1 MT de importaciones, lo que representa aproximadamente el 36 % de la producción mundial. Durante el período enero-agosto de 2025, el precio del azúcar bruto osciló entre 367 y 505 USD por tonelada, con un promedio de 421 USD por tonelada, registrando una caída del 13 % con respecto al mismo período de 2024.

Se prevé que **el mercado mundial de cereales** alcance una producción estimada de 2.860,1 millones de toneladas para la campaña 2024/2025. La producción de trigo se sitúa en 796 millones de toneladas, la de cereales secundarios en 1.558,8 millones de toneladas y la de arroz en 551,5 millones de toneladas.

Paralelamente, el consumo mundial asciende a 2.878 millones de toneladas, registrando un aumento del 1 % con respecto a la campaña anterior.

En cuanto a las existencias mundiales, estas se sitúan en 869,5 millones de toneladas, lo que corresponde a una relación existencias/utilización del 30,2 %.

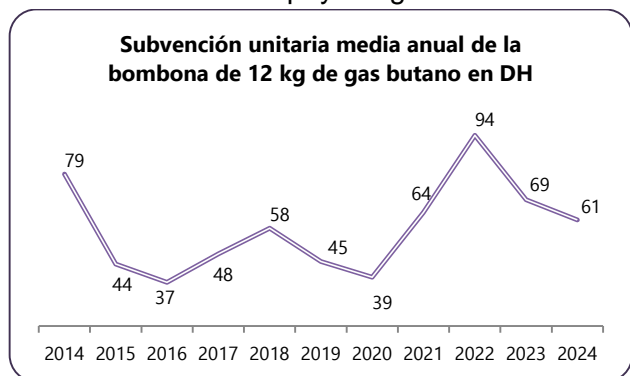
En materia de intercambios, los volúmenes mundiales de cereales se establecen en 481,2 millones de toneladas, de las cuales 192,4 millones de toneladas corresponden al trigo, lo que pone de manifiesto una ligera contracción en comparación con el período anterior.

En cuanto a los precios, el precio medio del trigo blando de origen francés se situó en 235 USD por tonelada en 2024 y aumentó ligeramente hasta 238 USD por tonelada entre enero y agosto de 2025, tras haber oscilado entre 291 y 367 USD por tonelada entre 2021 y 2022, lo que ilustra la elevada volatilidad de los mercados en los últimos años.

COMPENSACIÓN DE GAS BUTANO

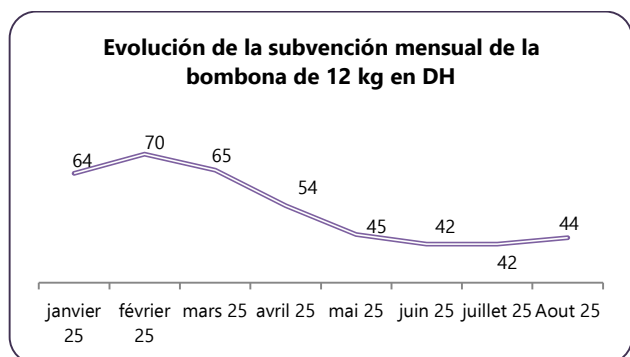
La subvención anual media para una bombona de gas butano de 12 kg ascendió a 61 DH en 2024, lo que representa una disminución de 8 DH respecto del año 2023. El nivel de dicha

subvención, sigue siendo elevado, representa más del 55% del precio de venta a los consumidores y atestigua el mantenimiento de un importante esfuerzo presupuestario del Estado en favor del apoyo al gas butano.



Durante el período de enero a agosto de 2025, la subvención mensual otorgada para una bombona de gas butano de 12 kg mostró una trayectoria generalmente a la baja, pasando de 64 DH en enero a 42 DH en julio, con un pico de 70 DH en febrero. El promedio durante los ocho primeros meses se situó en alrededor de 53,47 DH, lo que representa una disminución significativa de cerca del 14 % en comparación con el promedio del mismo período en 2024 (62,2 DH).

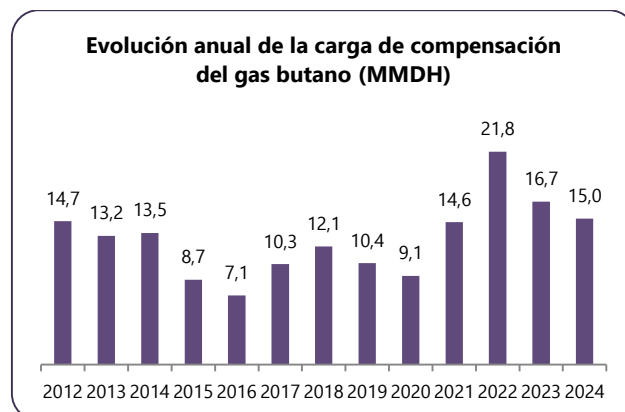
Esta caída se enmarca en un contexto de descenso relativo de los precios internacionales del gas butano, acentuado por la depreciación del tipo de cambio y el inicio de la reforma del gas butano, mediante la reducción del apoyo a la bombona de 12 kg en 10 DH a partir del 20 de mayo de 2024. El nivel más bajo se registró a partir de junio, cuando la subvención se estabilizó en 42 DH.



La disminución del 10 % de la carga de compensación del gas butano en 2024, pasando de 16,7 mil millones de dirhams en 2023 a 15 mil millones de dirhams en 2024, se explica principalmente por la reducción del apoyo

público como consecuencia del aumento del precio de venta al consumidor de la bombona de 12 kg a partir del 20 de mayo de 2024, el crecimiento moderado del consumo, el reajuste parcial de los precios al consumo y la depreciación del dirham en un 1,87 % frente al dólar, a pesar de un ligero incremento del precio CIF del gas butano (+2,5 %, es decir, +13 USD/tonelada).

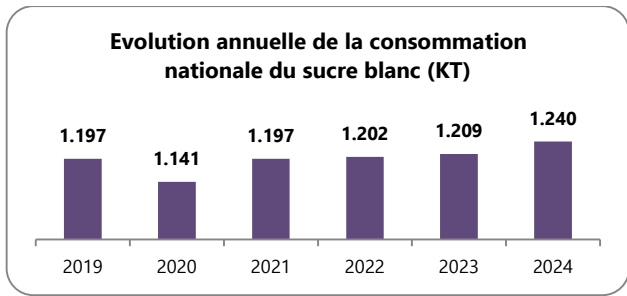
Desde 2012, el Estado marroquí ha destinado 167,2 mil millones de dirhams a la compensación del gas butano, una política que ejerce una presión significativa sobre las finanzas públicas. La participación de esta subvención en el PIB supera el 4 % del gasto público, un nivel entre los más altos del mundo, claramente superior al observado en otros países que subvencionan el gas butano, como India, Egipto, Indonesia y Túnez (0,20 % a 3 %).



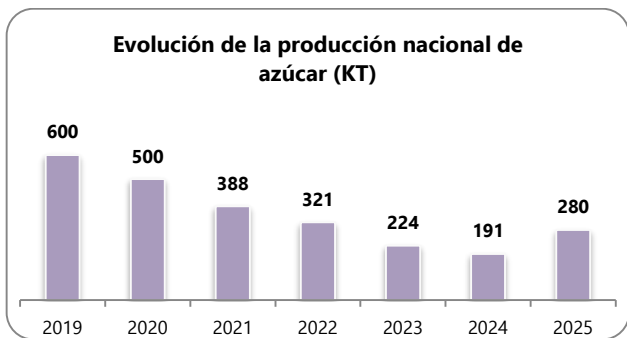
COMPENSACIÓN DEL AZÚCAR

El consumo nacional de azúcar blanco en Marruecos se mantuvo generalmente estable entre 2019 y 2024, oscilando en torno a 1,2 millones de toneladas, con una ligera tendencia al alza durante el período. No obstante, se registró una caída notable en 2020, cuando el consumo descendió a 1.141 mil toneladas (KT), en relación con la pandemia de COVID-19, que provocó restricciones de movilidad, el cierre temporal de cafeterías, restaurantes y hoteles, así como una desaceleración general de la actividad económica.

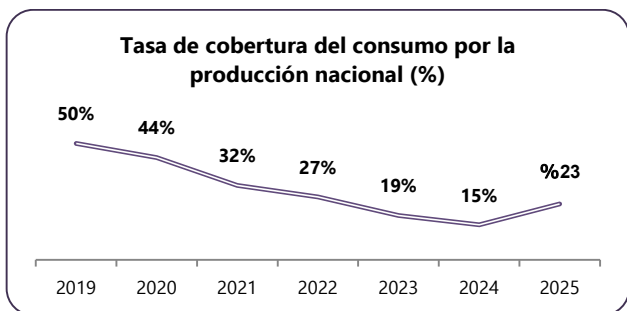
A partir de 2021, el consumo volvió a su nivel precrisis, alcanzando 1.197 KT, y continuó creciendo de manera gradual hasta situarse en 1.202 KT en 2022, 1.209 KT en 2023 y alcanzar 1.240 KT en 2024.



Entre 2019 y 2024, la producción nacional de azúcar en Marruecos sufrió una fuerte caída, pasando de 600 KT a 191 KT, lo que representa un descenso de cerca del 68 %, debido principalmente a las sequías sucesivas y a la escasez de recursos hídricos. La producción anual evolucionó de la siguiente manera: 600 KT en 2019, 500 KT en 2020, 388 KT en 2021, 321 KT en 2022, 224 KT en 2023, hasta alcanzar 191 KT en 2024. El promedio durante este período se sitúa en torno a 371 KT, lo que evidencia una dependencia creciente de las importaciones. Se observa una recuperación relativa en 2025, con una producción de 280 KT, gracias a la expansión de las superficies cultivadas, pese a que las condiciones climáticas siguen siendo desfavorables.

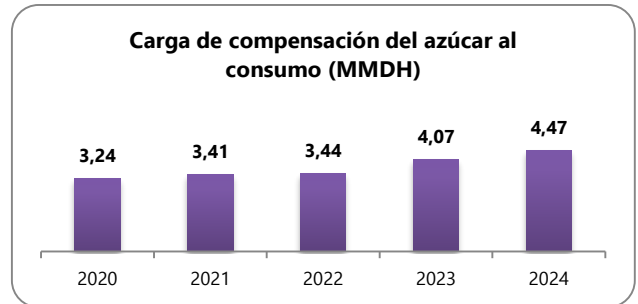


En consecuencia, el índice de cobertura del consumo por la producción nacional pasó del 50 % en 2019 al 23 % en 2025.

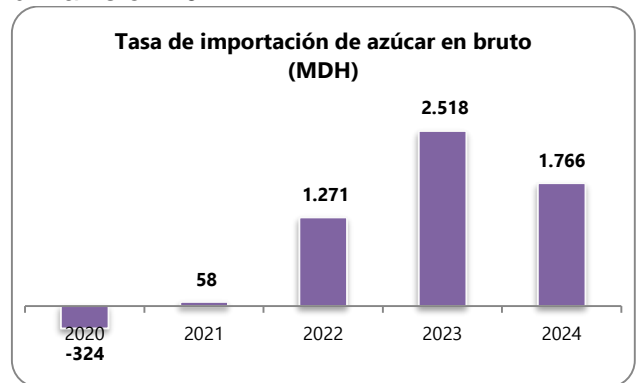


La carga de compensación del azúcar al consumo pasó de un promedio de 3,4 mil millones de DH antes de 2023 a cerca de 4,4 mil millones de DH en 2024, como resultado de la revisión al alza de la subvención fija al consumo

en un 27 % desde el 14 de abril de 2023. Dicha revisión responde a la revalorización de los precios de los cultivos azucareros con el objetivo de fomentar la producción nacional de azúcar blanco.

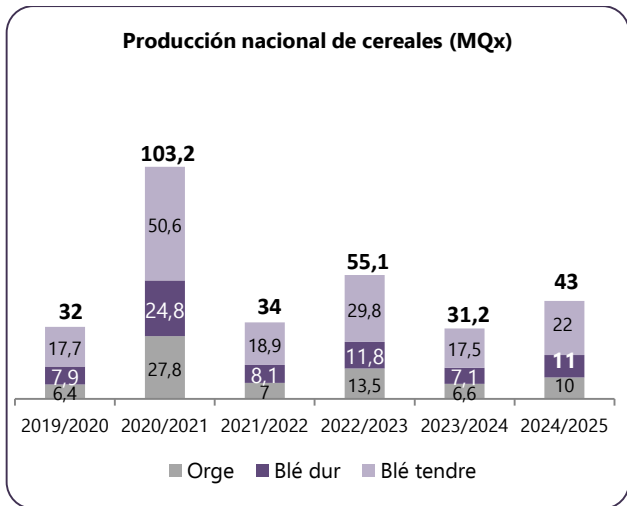


El presupuesto asignado a la regularización de los expedientes de importación experimentó un notable aumento, pasando de 1.270 millones de dirhams en 2022 a 2.520 millones de dirhams en 2023, antes de situarse en 1.770 millones de dirhams en 2024.

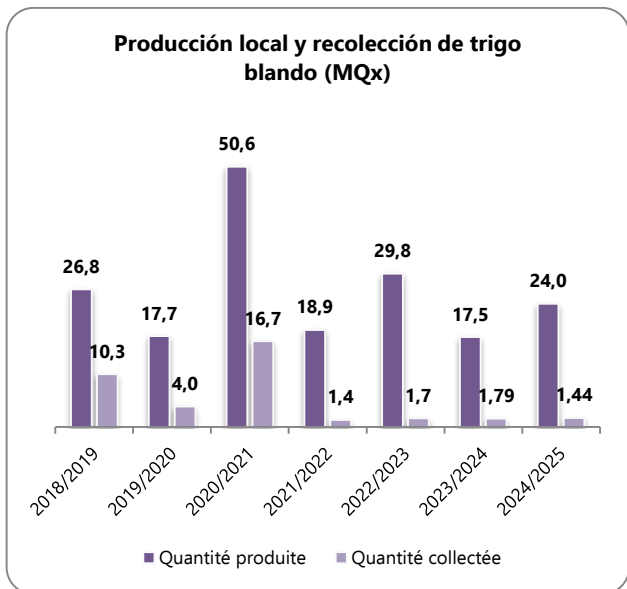


COMPENSACIÓN DEL TRIGO BLANDO Y DE LA HARINA DE TRIGO BLANDO

La producción nacional de cereales para la campaña 2024/2025 se estima en 43 millones de quintales (MQx), distribuidos entre 22 MQx de trigo blando, 11 MQx de trigo duro y 10 MQx de cebada, según los datos del Ministerio de Agricultura, Pesca Marítima, Desarrollo Rural y Aguas y Bosques. Este desempeño representa un incremento significativo del 38 % con respecto a la campaña 2023/2024, que se vio gravemente afectada por una sequía prolongada, resultando en una cosecha estimada de apenas 31,2 millones de quintales.



La cantidad de trigo blando recolectada durante la campaña 2024/2025 se situó en 1,44 millones de quintales (MQx), frente a 1,79 MQx en la campaña anterior y 16,7 MQx en la buena campaña 2020/2021.



La compensación del trigo blando local y de la harina nacional alcanzó aproximadamente 1.290 millones de dirhams (MDH) al final del año 2024, frente a 1.344 MDH en 2023, lo que representa una reducción del 4 %.

Estos gastos incluyen principalmente subvenciones a las industrias harineras, el costo del transporte de la harina subvencionada, así como las primas de almacenamiento y recolección y las licitaciones públicas, con el fin de asegurar un abastecimiento regular y la estabilidad del mercado interno. La distribución se presenta de la siguiente manera:

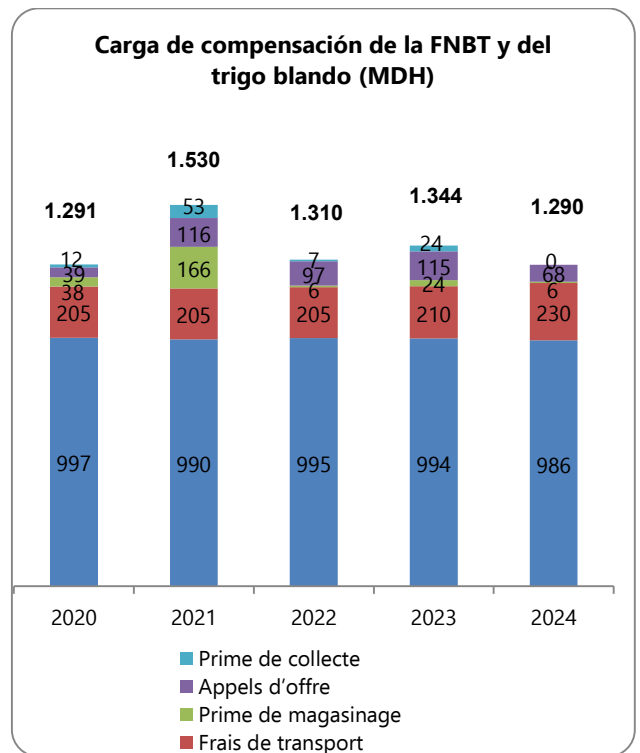
Compensación del contingente de la FNBT (Fondo Nacional de Trigo Blando y Harina):

ascendió a 986 MDH durante el ejercicio presupuestario 2024.

Gastos de transporte: el Estado continúa cubriendo los gastos de transporte de la harina subvencionada, desde las industrias harineras hasta los centros beneficiarios, por un monto de 230 MDH en 2024.

Prima de almacenamiento: se aplica una prima de almacenamiento fijada en 2,50 dirhams por cada período de 15 días de almacenamiento del trigo blando procedente de la producción nacional, a favor de los organismos de almacenamiento que cuenten con una autorización sanitaria emitida por la Oficina Nacional de Seguridad Sanitaria de los Productos Alimentarios. En 2024, esta prima ascendió a 6 MDH.

Licitaciones para el abastecimiento de las industrias harineras con trigo blando destinado a la fabricación de la FNBT: la carga ascendió a 68 MDH en 2024.



Medidas adoptadas para el apoyo al poder adquisitivo de los ciudadanos en el año 2025

En el marco del firme compromiso del Estado de continuar apoyando el poder adquisitivo de los ciudadanos, se han desplegado varias medidas para asegurar la estabilidad de los precios

internos de los productos básicos de consumo, a pesar de la volatilidad de sus precios internacionales, a saber:

Gas butano: la subvención otorgada por el Estado para apoyar el precio de consumo de la bombona de gas de 12 kg se sitúa en un promedio de 53,47 DH durante el período enero-agosto de 2025, lo que representa una disminución del 14 % con respecto al mismo período del año anterior. Por consiguiente, la carga de compensación del gas butano asciende, durante dicho período, a cerca de 8,5 mil millones de dirhams, con una reducción de aproximadamente 17 % interanual;

Azúcar refinado: sobre la base de una subvención fija otorgada por el Estado de 3,64 DH/kg al consumo de azúcar, la carga de subvención al consumo de azúcar refinado alcanza 3,05 mil millones de DH durante el período enero-agosto de 2025, lo que representa un aumento de 0,8 % interanual.

Azúcar bruto: con el fin de cubrir el déficit creciente de la producción nacional de azúcar blanco, como consecuencia de las condiciones de sequía y en un contexto internacional marcado por el aumento vertiginoso de los precios del azúcar bruto, el Estado otorgó una subvención adicional promedio ponderada a la importación de azúcar bruto de 0,58 DH/kg durante el período enero-agosto de 2025, lo que representa una disminución del 73 % respecto al mismo período del año anterior. En consecuencia, la carga por la importación de azúcar bruto alcanzó 356 millones de DH durante dicho período, con una reducción de 74 % en comparación con el mismo período del año anterior.

Trigo blando importado: debido al déficit de producción nacional de este producto durante la campaña agrícola 2024/2025, como resultado de los efectos de la sequía y del continuo sobrepaso del precio de importación del trigo blando respecto al precio objetivo, el Estado mantuvo, además de la suspensión de los aranceles de importación durante 2025, la otorgación de una subvención a la importación del trigo blando.

El objetivo es asegurar el abastecimiento del mercado nacional de este producto y estabilizar el precio del pan en 1,20 DH y los precios de las harinas. Por consiguiente, la prima fija otorgada por el Estado a la importación de trigo blando registró un promedio de 6,33 DH/quintal durante el período enero-agosto de 2025, frente a 13,17

DH/quintal en el mismo período de 2024, lo que representa un descenso del 51 %. Así, el apoyo a la importación de trigo blando ascendió a 257 MDH a finales de agosto de 2025, con un retroceso del 65 % respecto al mismo período de 2024.

Harina nacional de trigo blando: la carga presupuestaria del apoyo al contingente de harina nacional de trigo blando de 6,26 millones de quintales asciende a cerca de 880 millones de dirhams durante el período enero-agosto de 2025, incluyendo las acciones desplegadas para valorar la producción nacional de trigo blando, como la cobertura de los gastos de almacenamiento y depósito.

Abastecimiento de las Provincias del Sur (APS): se mantuvo el apoyo a determinados productos alimentarios a favor de la población de las provincias del sur, por un monto de 88 MDH durante el período enero-agosto de 2025.

Créditos programados en el marco del Proyecto de Ley de Finanzas 2026

El Estado continuará apoyando los precios del gas butano, del azúcar y de la harina nacional de trigo blando, a través de la programación de un crédito de 13.770 mil millones de dirhams en el marco del Proyecto de Ley de Finanzas 2026..