



Marruecos

Marruecos, un socio estratégico

Área de Riesgos de COFIDES

La economía de Marruecos ocupa la 61ª posición mundial por PIB según datos del FMI en 2013. El crecimiento medio mantenido durante el período 2008-2014 ha sido del 4,3%. Las políticas macroeconómicas y las reformas estructurales implantadas durante la pasada década han favorecido el crecimiento económico promoviendo una de las economías más abiertas de la región. Cabe destacar su favorable situación geoestratégica que le posiciona como puente de unión entre Europa y África. Cuenta con una mano de obra joven, cualificada y productiva en términos de coste que actúa de catalizador para atraer inversiones extranjeras de industrias intensivas en mano de obra, como es el caso del sector automoción o el aeronáutico.

Cabe destacar las perspectivas positivas de crecimiento económico y reducción de los déficits fiscales y por cuenta corriente. En este sentido, el gobierno mantiene su compromiso de implantar reformas estructurales que incidan favorablemente en la mejoría del clima de negocios y la estabilidad del país.

Situación económica

Desde su independencia en 1956 el país ha mantenido buenas relaciones con los países occidentales. Dentro de sus objetivos en materia de política exterior se encuentra el de reforzar sus relaciones con el mundo árabe y los países africanos, así como mantener sus estrechas relaciones con Europa y Estados Unidos.

Pese a los efectos de la crisis internacional y a su dependencia económica de los países de la UE, la economía del país ha mantenido un crecimiento medio durante estos años superior al 4%. Según distintas proyecciones publicadas (FMI o BM) se espera que la tasa de crecimiento mejore en los próximos años en la medida que el gobierno continúe con su progresiva liberalización de la economía e implantación de reformas que mejoren su clima de negocios. Por su tamaño y proximidad es considerado un mercado estratégico para las empresas españolas.

La economía del país se caracteriza por su dependencia del sector agrícola (según datos de ICEX absorbe un 40% de la población ocupada) y ausencia de recursos naturales energéticos, lo que hace que su economía muestre mayor vulnerabilidad a la volatilidad de los precios de los hidrocarburos (importador neto, 90% de las necesidades de energía se importan). Por sectores, la composición de su PIB estaría formada en un 17% por el sector primario, un 28% sector secundario y en un 55% por el sector servicios.

Marruecos es el 1º productor y exportador mundial de fosfatos (dispone del 30% de las reservas mundiales), se trata de un mercado regulado y controlado por el gobierno a través del grupo público OCP. El sector industrial ha perdido peso en los últimos años, siendo sus principales componentes la industria manufacturera concentrada en la industria de productos químicos, la agroalimentaria y la industria textil y del cuero. En los últimos años el gobierno ha llevado a cabo un plan de diversificación hacia sectores industriales de mayor valor añadido que se ha concentrado principalmente en los sectores manufactureros automovilístico y aeronáutico. Los servicios siguen teniendo un peso importante, destacando el turismo (un 8% del PIB), el transporte, las comunicaciones y los servicios de intermediación financiera e inmobiliaria¹.

El principal motor del crecimiento en los últimos años ha sido el consumo final, tanto el consumo privado (2,4% en 2014) como en mayor medida el consumo público (3% en 2014). Si bien en 2014 se aprecia una ralentización con respecto a los datos de 2013 debido a un peor comportamiento del sector agrario, dado su peso en la economía. Se espera que la situación revierta y se normalice en el año 2015.

Por lo que respecta al comercio exterior, en los últimos años los intercambios comerciales han experimentado un fuerte crecimiento, impulsado por su política de diversificación hacia sectores de mayor valor y por su expansión hacia nuevos mercados. Las exportaciones crecieron a un ritmo del

¹ Datos Informe País, ICEX. 2013.

4,7% y 11,8% en 2013 y 2014, frente a un crecimiento menor de las importaciones del 1,1% y 7,5% durante el mismo periodo. A pesar de mejoría de las exportaciones de los últimos años, el sector exterior se caracteriza por un déficit estructural de su balanza por cuenta corriente (-7,6% en 2013 y -6,8% en 2014) como consecuencia de un crecimiento mayor de sus importaciones con respecto al ritmo más moderado de sus exportaciones (periodo 2003-2008 crecimiento exportaciones del 84,2% frente a un 136% de las importaciones), sólo compensado parcialmente por el superávit de la balanza de servicios generado por el turismo y las remesas de la emigración, que se va revertiendo en los últimos años gracias al impulso de las exportaciones y reducción de las importaciones por el menor impacto del precio de los hidrocarburos. Por lo que respecta a la balanza de capital, las dos partidas principales son la de IED (3,4% del PIB) y la de reservas, que cubren el 18,55% del PIB².

El banco central ejecuta la política monetaria mediante el control del tipo de interés interbancario diario, el mantenimiento de un tipo de cambio cuasi fijo (anclado a una cesta de monedas con predominio del EUR) y el control parcial de los movimientos de cambio. En 2014 el banco central bajó el tipo de interés al 2,5% (3% en 2013). Se prevé que en 2015 el tipo de interés de referencia se mantenga sin cambios.

El déficit fiscal se vio agravado con motivo de una política fiscal expansiva de los últimos años que tenía como objetivo contener los riesgos de contagio social del inicio de la Primavera Árabe en 2010-2011. En 2013 y 2014 (-5,5% y -5%), gracias a los ajustes de impuestos, una contención del gasto público y la puesta en marcha del programa de reducción del sistema de subsidios, el déficit fiscal mejoró tanto en el lado de los ingresos como en los gastos. Se espera que en el año en curso y el siguiente el déficit siga reduciéndose como continuación al proceso de reformas y a la intención del gobierno de seguir reduciendo los subsidios a los hidrocarburos.

La deuda pública, aunque elevada (en torno al 66% del PIB) se mantiene en niveles manejables según el FMI, de tal manera que la mejora en la economía y las reformas propuestas incidirán positivamente en su paulatina reducción. En este sentido, cabe destacar la línea de crédito otorgada en julio de 2014 por el FMI por un periodo de dos años por importe de 5.000 MM USD que otorgan al país estabilidad financiera y mayor flexibilidad ante fluctuaciones importantes de los mercados de deuda.

Mercado laboral

En los últimos años la tasa de desempleo se ha mantenido en torno al 9%. El total de la población en 2013 se situó en aproximadamente 33 MM de personas con un crecimiento anual del 1%. Del total de la población, el 28% estaría por debajo de los 15 años y el 5% por encima de los 65 años. La población se distribuye simétricamente entre las áreas urbanas y rurales, aunque se aprecia una tendencia de concentración cada vez más importante hacia las áreas urbanas.

La mano de obra del país se sitúa en torno a los 12 MM de personas. Cabe mencionar que las pocas oportunidades de empleo están provocando que una parte del personal cualificado del país emigre a terceros países, principalmente España y Francia.

El gobierno tiene entre sus principales objetivos el de implantar reformas enfocadas a retener el talento local y generar nuevos empleos, especialmente teniendo en cuenta los recientes acontecimientos sociales surgidos por la Primavera Árabe.

Perspectivas

✓ A pesar de la desaceleración económica producida en el año 2014, el FMI espera que la economía continúe creciendo a una tasa mayor del 4,7%. Las expectativas de crecimiento vienen impulsadas por la recuperación del mercado europeo, una mejora de los datos macroeconómicos, los efectos de la implantación de las reformas estructurales y el buen desarrollo de los sectores no agrícolas que influirán positivamente en la reducción de la tasa de desempleo, especialmente en 2015. Se prevé que los niveles de inflación se mantengan bajos (2% en 2015) y que contribuyan al crecimiento del consumo privado.

✓ En la medida que se cumplan las reformas en la política de subsidios, se espera que el déficit fiscal continúe reduciéndose en 2015 (4,3%) y 2016 (3,5%) desde el nivel del 7% de 2012.

✓ Dentro de la región MENA³, la economía de Marruecos es una de las mejor posicionadas para beneficiarse de la bajada de precio de los hidrocarburos. Se espera que dicho efecto tenga un

² Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$) / GDP (current US\$)
Total reserves (includes gold, current US\$) / GDP (current US\$)

³ MENA: *Middle East and North África*.

impacto positivo en las cuentas del 2015 reduciendo el déficit por cuenta corriente por debajo de los niveles inicialmente estimados por el FMI (5,8%) y pudiendo llegar a niveles de un 1,9% del PIB⁴. Otro catalizador de la mejora en sus cuentas vendrá dado por el incremento de sus exportaciones, favorecidas por la apertura de nuevos mercados del oeste de África y del CCG⁵, por su diversificación de productos (crecimiento del sector automoción y aeroespacial) y la recuperación económica del mercado de los países de la zona euro.

✓ Como consecuencia de la bajada del precio de los hidrocarburos se espera que la inflación se mantenga sin oscilaciones importantes y que en el corto plazo no se requiera de medidas adicionales de política monetaria.

Calificación crediticia

Con fecha 14 de noviembre de 2014, la agencia de calificación Standard & Poor's ratificó la calificación de la deuda del país en moneda extranjera/local a largo plazo y corto plazo como BBB- y A-3 respectivamente, ambas con perspectiva estable. Así, argumenta una consolidación de los déficits por cuenta corriente y saldo fiscal a lo largo de los próximos años, junto con expectativas de mejora del crecimiento económico. Asimismo, indica que de producirse un ralentización de la tasa de crecimiento económico o de no cumplirse las perspectivas de reducción de su déficit por cuenta corriente, S&P's procedería a revisar a la baja la calificación crediticia del país.

El 2 de septiembre de 2014 Moody's mantuvo la nota de la deuda exterior del país a largo plazo tanto en moneda local y moneda extranjera en Ba1 cambiándola de perspectiva negativa a perspectiva estable. En un informe de riesgos geopolíticos fechado en noviembre de 2014, la agencia de calificación espera que las reformas en la política de subsidios del sector energético incidan positivamente en la estructura de los déficits por saldo fiscal y cuenta corriente que se habían visto agravados por los recientes acontecimientos de la primavera árabe. Asimismo, estima que el nivel de endeudamiento se establezca en 2015 e identifica como favorable la estabilidad aportada por la línea de crédito firmada en 2014 por un periodo de dos años con el FMI.

Por su parte, el 24 de octubre de 2014 Fitch mantuvo su calificación en BBB+ con perspectiva estable para la deuda emitida a largo plazo en moneda extranjera y en BBB con perspectiva estable para la deuda en moneda local, destacando: i) unas previsiones de mejora de su déficit fiscal y del déficit por cuenta corriente del 4,5% y 5,8% respectivamente; ii) un mayor crecimiento de su PIB; y iii) un incremento de sus reservas en moneda extranjera.

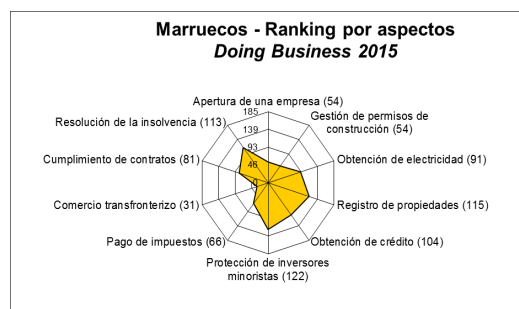
CESCE asigna a Marruecos un riesgo comercial medio con una situación política relativamente estable en el corto y medio plazo, y una economía interna calificada como regular con evolución estable. La economía externa se clasifica como desfavorable con evolución estable.

Por su parte, COFACE le otorga la misma calificación A4 (riesgo aceptable) tanto al riesgo país como al clima de negocios. Los factores positivos son: i) su favorable localización geográfica; ii) sus recursos naturales; iii) el desarrollo del sector agrario y potencial del sector turístico; así como iv) su política de estabilidad macroeconómica y la estrategia de desarrollo-diversificación del sector industrial. En el análisis de riesgos el informe identifica como debilidades: i) la dependencia económica del sector agrícola; ii) las tensiones sociales derivadas de los acontecimientos de la primavera árabe; iii) la necesidad de mejorar la productividad y competitividad de sus empresas; y iv) la vulnerabilidad del sector turístico a la evolución económica de los países de la Unión Europea.

Doing Business⁶,

El informe *Doing Business*, elaborado anualmente por la Corporación Financiera Internacional, proporciona una medición objetiva de las regulaciones para hacer negocios y su aplicación en 189 economías. Según la última publicación disponible, Marruecos se encuentra en el puesto 71 de los 189 países analizados.

Los aspectos en los que la calificación de Marruecos presenta mejores posiciones son el del comercio transfronterizo, la apertura de empresas y la gestión de



⁴ *África Monitor, North África*. March 2015.

⁵ Países miembros del Consejo de Cooperación para los Estados Árabes del Golfo: Bahrein, Kuwait, Omán, Catar, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos.

⁶ Informe *Doing Business 2015*, IFC.

permisos de construcción. Tanto el número de días y procedimientos para comerciar con el exterior como los costes asociados son significativamente inferiores en Marruecos a los de la media de sus países vecinos en el Norte de África y Oriente Medio. La apertura de empresas conlleva 5 procedimientos y un plazo medio de 11 días para resolverlos, así mismo el coste de apertura es de un 9,2% de la renta per cápita del país, no siendo exigible un capital mínimo en el momento de registro de la compañía. Respecto a la gestión de permisos de construcción, el tiempo total de resolución aun siendo largo (94 días) es considerablemente inferior al de los países de su entorno en los que la demora es de 132 días.

Según indica el informe *Doing Business*, el pago de impuestos en Marruecos supone más tiempo de dedicación (232 frente a 220 horas al año de media en su área geográfica) y un mayor coste total alcanzando un 49,3% del beneficio. En el ámbito del cumplimiento de contratos el número de días para alcanzar una resolución judicial es significativamente inferior en Marruecos con respecto a los países de su entorno (510 días frente a los 658), pero el coste respecto a la cantidad reclamada es similar (25,2% versus 24,8%).

Aunque la obtención de electricidad para una empresa en Marruecos implica un periodo de tramitación inferior que la media de su entorno, el coste en proporción a la renta per cápita del país es significativamente superior. El principal aspecto negativo en el ámbito de la obtención de crédito es que la tenencia de garantías no implica privilegio en el cobro de las deudas para los acreedores en un proceso concursal. Asimismo la información crediticia es escasa, pues no se disponen de registros públicos.

De entre los aspectos en los que presenta mayores barreras para hacer negocios destacan: la protección a los inversores minoritarios, el registro de propiedades y la resolución de insolvencias. En relación con la protección de inversores minoristas, la legislación marroquí es particularmente laxa respecto a la responsabilidad de los consejeros y a la transparencia del gobierno corporativo de las compañías cotizadas. Al evaluar los parámetros considerados en el ámbito del registro de propiedades de Marruecos respecto a los países de su entorno, tanto el número de trámites como el coste en proporción al valor del inmueble y el número de días necesario para finalizar el registro son superiores (40 días en Marruecos frente a los 31 en media en la zona). La duración de los procedimientos de resolución de insolvencias en Marruecos se dilata de media hasta los 3,5 años y la tasa de recuperación de la inversión es escasa – 27,9 céntimos por dólar invertido.

Flujos comerciales

En base a los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad 2010-2014, se puede apreciar que el saldo de la balanza comercial de España con Marruecos arroja una tasa de cobertura muy positiva para España, tasa que ha mejorado un 13,5% en el periodo considerado. Así, en 2014 Marruecos fue nuestro noveno socio comercial como receptor de exportaciones españolas. Históricamente Francia era el primer socio comercial de Marruecos, pero en 2012 España intercambió con Francia su segunda posición, convirtiéndose en el primer proveedor y cliente de Marruecos.

Los sectores más relevantes en los últimos cinco años completos por volumen de exportaciones, que suponen de forma conjunta más del 86% de las exportaciones españolas son el de semimanufacturas, bienes de equipo y productos energéticos, seguido por el de manufacturas de consumo. En este periodo el sector exportador que ha experimentado un crecimiento acumulado más significativo - un 31% - es el del automóvil. Asimismo el total de exportaciones españolas a Marruecos experimentó un incremento acumulado del 13,77%, mientras que la TACC de la participación global de las exportaciones españolas fue del 6,85% en el mismo periodo.

Por sectores, las principales importaciones procedentes de Marruecos provienen de manufacturas de consumo, bienes de equipo y el sector agroalimentario. Del mismo modo que en el caso de las exportaciones desde España, el sector automotriz ha experimentado el mayor crecimiento acumulado en el ámbito de las importaciones procedentes de Marruecos. En términos totales, las importaciones desde Marruecos se incrementaron en un 10,22% en el periodo 2010-14, mostrando una mejor evolución que el 7,58% global.

Principales sectores de inversión

Según datos de *Invest in Morocco (Agence Marocaine de Développement des Investissements)*⁷ recopilados por BNP Paribas⁸, los principales países de los que provino la inversión extranjera directa hacia Marruecos el año 2013 fueron Francia (43%), Singapur (10%), EAU (10%) y el Reino Unido

⁷ Organismo público creado en 2009 con el objetivo de la promoción de Marruecos en materia de inversión.

⁸ <https://www.tradesolutions.bnpparibas.com/fr/implanter/maroc/investir>, BNP Paribas.

(8%). Los sectores a los que se dirigió esta inversión fueron, por este orden, la industria (52%), el inmobiliario (14%), energía y minas (8%) o turismo (4%) Según datos de la UNCTAD (*United Nations Conference on Trade and Development*), en 2011 España era el segundo país en stock de inversión por detrás de Francia. Telefónica destaca como uno de los principales inversores extranjeros en el país a través de Meditel.

La posición inversora española en Marruecos ha mantenido una tendencia creciente en los últimos años. Los sectores con una mayor posición inversora española en el país fueron los relacionados con la construcción – más del 50% del total - y el siderúrgico. En los últimos cinco años los sectores con los mayores flujos de inversión desde España hacia Marruecos, en términos brutos y netos, se produjeron en el ámbito financiero, los servicios de transporte, los servicios comerciales y las industrias extractivas. En los primeros nueve meses de 2014 se produjeron desinversiones en el sector agroalimentario. En 2011 se contabilizaron significativas desinversiones en el sector financiero.

El stock de inversión española en Marruecos es una proporción pequeña de la inversión total española en el exterior ocupando en 2012 el puesto 27 como destino de inversión mundial, aunque los flujos brutos y netos en los años 2013 y 2014 muestran que se mantiene el interés de las empresas españolas por instalarse en el país.

Implicaciones y sectores de oportunidad para las empresas españolas

Marruecos mantiene una política abierta a la inversión extranjera implantando numerosas reformas regulatorias con el objetivo de incentivar la inversión. El país promueve la inversión extranjera en el proceso de su programa de privatizaciones no considerando preselección o exclusión de proyectos de inversión extranjeras. Cabe mencionar que los acuerdos entre España y Marruecos permiten a las empresas españolas operar en Marruecos con su NIF español y sin crear un Establecimiento Permanente durante periodos inferiores a 12 meses.

Entre los sectores identificados por ICEX⁹ como más interesantes para nuestro comercio destacan: i) el equipamiento agrícola e industria auxiliar agroalimentaria; ii) exportaciones vinculadas con el sector automovilístico; iii) semimanufacturados industriales (metálicas, eléctricas, mecánicas); iv) materias primas (madera, plástico); v) equipamiento en general y particularmente para la industria textil; vi) equipamiento y gestión turística; vii) servicios de transporte y logística; viii) servicios de ingeniería y consultoría; ix) sector de la distribución (incluye franquicias); x) sanidad; xi) exportación de sistemas de gestión en todos los ámbitos (desde logística a sanidad); xii) material y equipamiento de construcción. Asimismo, el ICEX indica que tras el desmantelamiento arancelario de bienes industriales con la UE, efectivo desde el 1 de marzo de 2012, los principales efectos de aumento del comercio se han notado en bienes de consumo duradero y en bienes intermedios para las industrias metálica, metalúrgica, mecánica y electrónica.

Privatizaciones

El país ha lanzado numerosos planes estratégicos con el fin de promover un crecimiento económico fuerte y sostenible. Las reformas vienen marcadas por una colaboración público-privada que asegure una participación del sector privado en el desarrollo de los sectores considerados estratégicos. Esta estrategia es parte del proceso de aceleración para incentivar sectores estratégicos como los de la agricultura, pesca, minería, energías renovables, logística, y potenciar el desarrollo de sectores con un mayor valor añadido como son los de automoción, aeronáutico y de servicios.

Asimismo en los últimos años, el gobierno ha lanzado un ambicioso programa de privatizaciones en diversos sectores relevantes de la economía. Las mayores operaciones llevadas a cabo afectan a los sectores de las telecomunicaciones, finanzas, tabaco y aprovisionamiento de agua. En 2008 tuvieron lugar las privatizaciones relacionadas con los sectores de procesado de alimentos, materiales de construcción y textil. En 2009 se elaboró una lista de sectores a ser privatizados, incluyendo el operador de puertos nacional (Marsa Maroc) y las privatizaciones parciales de compañía de nacional de fosfatos (OCP) y la compañía aérea nacional Royal Air Maroc.

Cabe mencionar que en un reciente informe emitido por el Banco Santander¹⁰, éste identifica como sectores con un menor potencial los relacionados con los sectores de la minería, servicios postales, textil-manufactura de prendas de vestir y el relacionado con la pesca.

Oportunidades de negocio

⁹ Guía país Marruecos, ICEX. Agosto 2013.

¹⁰ <https://en.santandertrade.com/establishoverseas/morocco/foreigninvestment>, Santander. Marzo 2015.

En el Plan Integral de Desarrollo de Mercado (PIDM) 2014, el Ministerio de Economía y Competitividad ha identificado las siguientes:

➤ Oportunidades comerciales

- ✓ Auxiliares de la industria de automoción y aeronáutica. Con el lanzamiento del Plan de Aceleración Industrial (2014-2020), el gobierno pretende implantar un ecosistema eficiente que facilite la integración de las cadenas de valor y consolide la relación local entre las PYMEs y las grandes compañías. Con objeto de promover la industria el gobierno ha dotado un fondo público por valor de 2.000 MM EUR.
- ✓ Semimanufacturas industriales: eléctrico, metálico, mecánico.
- ✓ Insumos y maquinaria agrícola.
- ✓ Agroalimentario.
- ✓ Industrias conexas al turismo.
- ✓ Servicios de transporte y logística.
- ✓ Servicios de telecomunicaciones y administración electrónica.
- ✓ Servicios de ingeniería y consultoría.

➤ Oportunidades de inversión

- ✓ Agroindustria. Sector con potenciales ganancias de valor añadido. En base a los datos publicados por la *Office des Changes* este es el segundo sector exportador del país. Las tierras para uso agrícola se pueden arrendar por periodos de hasta 99 años, puesto que no está permitida la adquisición de éstas a inversores extranjeros.
- ✓ Automoción, aeronáutica y electrónica. Los últimos datos publicados a enero 2015 proporcionados por la *Office des Changes* sobre la distribución sectorial de las exportaciones marroquíes muestran que el sector del automóvil es el primero del rango de bienes marroquíes exportados, alcanzando el 25% del total y obtuvo una tasa de crecimiento del 10,5% sobre el mismo periodo del año anterior.

Las oportunidades de inversión en el sector aeronáutico se podrían presentar en torno a la instalación de la nueva planta de producción de Bombardier y al Plan Emergence para el desarrollo industrial promovido por el país.

El gobierno ofrece la condición de zona libre con una exención total del impuesto de sociedades durante los primeros 5 años seguida de un tope del 8,75%. Asimismo, se promueve una ayuda a la instalación de hasta el 10% de la inversión total.

- ✓ Textil. Es el mayor empleador dentro de la actividad industrial, ocupando al 40% de los trabajadores industriales y el tercer sector exportador – aprox. el 20%. Asimismo, supone el 10% de PIB marroquí y el 20% de las exportaciones del país, según el Ministerio de Comercio local. Los mayores clientes son compañías europeas, pero más del 50% de la producción la realizan PYMEs, lo que implica un alto grado de flexibilidad para atender los pedidos, aunque un bajo poder negociador. Con objeto de incentivar el desarrollo de los productos textiles y de cuero del sector, el gobierno promueve un apoyo para la instalación de hasta un 20% de la inversión total.
- ✓ Transporte, logística, distribución comercial, franquicias. Destacar el sector ferroviario, donde además del Tren de Alta Velocidad¹¹ también se está dando gran importancia a la modernización del ferrocarril tradicional.
- ✓ Energías renovables y agua (PPP). El gobierno tiene como objetivo el desarrollo de las energías renovables, ofreciendo oportunidades en los sectores de energía solar fotovoltaica y térmica. En el último informe país publicado por el ICEX se hace énfasis en el incremento de las licitaciones en materia de energías renovables y, más ralentizadas por el efecto de los recortes en el presupuesto, en tratamiento de aguas. Para ello cuenta con los siguientes programas:

- Proyecto marroquí de energía solar: Tiene como objetivo reducir las emisiones de CO₂ e incrementar a un 14% la capacidad de la energía solar para el año 2020.

¹¹ Informe País Marruecos, ICEX. 2013

- PROMASOL (Desarrollo del mercado marroquí de calentadores solares de agua).
- ✓ Servicios a empresas: ingeniería, consultoría, tecnologías de la información.
- ✓ Servicios educativos/formación profesional. Amplia demanda en francés y oportunidades en español.
- ✓ Gestión turística. Según el *World Travel & Tourism Council*¹² (WTTC), en 2013 el sector turístico aportó de forma directa el 8,6% del PIB marroquí, siendo su contribución en términos de empleo directo del 7,5%. El impacto total se estima que fue de un 18,7% del PIB y del 16,7% del empleo del país.

Acuerdos y Convenios

- El Convenio entre España y el Reino de Marruecos para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal en Materia de Impuestos sobre la Renta y el Patrimonio en vigor desde mayo de 1985.
- Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI) entre España y el Reino de Marruecos, firmado en diciembre de 1997 y en vigor desde el 13 de abril de 2005.
- La Secretaría de Estado de Comercio informa de la existencia de un acuerdo de Librecomercio Amplio y Profundo con la EU en proceso de negociación¹³.
- Corte Hispano-Marroquí de Arbitraje (Chimar), creada en septiembre de 2006 con el objetivo de resolver sin necesidad de iniciar un proceso judicial las diferencias que pueden surgir en las relaciones comerciales y de inversión entre España y Marruecos.

COFIDES en Marruecos

Con fecha 31/12/14, COFIDES tenía en cartera cuatro operaciones en el país por un importe global superior a 3,5 MM EUR, apoyadas tanto por fondos propios como por los fondos gestionados FLEX y FONPYME. Los principales sectores en los que se enmarcan son el de manufacturas textiles y de calzado, componentes de automoción, servicios sanitarios y el agroalimentario.

¹² Organización privada compuesta por las principales compañías mundiales del sector de turismo y viajes.

¹³ Planes Integrales de Desarrollo de Mercado-Estrategia 2014. Secretaría de Estado de Comercio.