Egipto

Perspectivas

	Prom. 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Previsiones 2021	Previsiones 2022
Crecimiento del PIB (%)	3,1	4,4	4,3	4,1	5,3	5,6	3,5(e)	2,8	5,0
Inflación IPC (%)*	9,7	11,0	10,2	23,5	20,9	13,9	5,4	6,2	7,9
Saldo fiscal (% del PIB)	-10,3	-10,9	-12,5	-10,4	-9,4	-7,4	-7,5(e)	-8,1	-5,2
Deuda pública (% del PIB)	77,1	88,5	96,8	103,2	92,7	83,8	86,6(e)	90,6	87,8
Tipo de interés de referencia (%)*	8,8	8,8	11,6	17,1	17,1	14,7	9,5	9,8	10,3
Tipo de cambio (EGP/USD)*	6,3	7,7	10,1	17,8	17,8	16,8	15,8	16,4	17,4
Saldo corriente (% del PIB)	-2,2	-3,7	-6,0	-6,1	-2,4	-3,6	-3,2(e)	-4,2	-2,9
Deuda externa (% del PIB)	14,1	15,3	23,2	36,9	35,8	33,7	37,9(e)	38,4	41,8

Notas: *Promedio anual. (e): estimación.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de organismos nacionales de estadística y FMI.

- **A pesar de estar entre los países africanos con mayor incidencia de COVID-19, el impacto negativo sobre su economía ha sido más contenido que en otros emergentes**, aspecto que lo sitúa en mejor posición para afrontar la recuperación en los próximos años. La adopción de restricciones a la movilidad más flexibles, las medidas de política monetaria expansivas y las líneas de financiación obtenidas del FMI y de varios organismos internacionales han amortiguado la debilidad de la demanda externa y han favorecido el retorno de flujos inversores extranjeros en la segunda parte de 2020. Asimismo, Egipto está negociando la colaboración con los principales laboratorios en la fabricación y distribución de vacunas a nivel continental. Este aspecto, unido a la mejora del comercio internacional y a la continuidad de las medidas de apoyo fiscal y monetario, respaldarán una recuperación económica que será más visible en 2022.

- ***Shock* real de la COVID-19.** El impacto de la pandemia sobre la economía egipcia ha sido notable debido a la relevancia del sector turístico (5,5% del PIB; 9,5% del empleo) y a la dependencia del comercio con la UE y los países del Golfo Pérsico. A pesar de la flexibilización de las restricciones a la movilidad y de la recuperación de parte de la actividad productiva, la economía egipcia se contrajo en el 3T 2020 un 4,3% intertrimestral (frente al –3,5% en el 2T), ante el descenso de la demanda externa y las inversiones. La recuperación de la economía en 2021 se prevé lenta, condicionada por la relevancia del sector turístico y por la evolución de la pandemia, pero se espera que la financiación externa recibida impulse varios proyectos de infraestructuras públicos (transporte, desalinizadoras y nueva capital, entre otros) y así aliente la mejora de la demanda interna.

- **Desequilibrios macrofinancieros**
  - **Financiación externa.** El impacto inicial de la COVID-19 supuso un notable desequilibrio en la balanza de pagos (por la caída de los ingresos del turismo y de las remesas de emigrantes y la salida de flujos de inversión extranjeros) y el descenso de las reservas internacionales a niveles de 2018. Para mitigar el daño económico, el Gobierno apeló a dos programas de ayudas del FMI (por valor conjunto de 8.000 millones de dólares) y obtuvo la financiación de varios organismos internacionales, como el Banco Mundial y el African Development Bank. Adicionalmente, llevó a cabo dos emisiones de bonos soberanos en los mercados internacionales. Con todo, se estima que la deuda externa se situará en niveles cercanos al 40% del PIB en el periodo 2021-2022, el nivel más elevado de la última década.

Fecha de cierre de esta edición: 10 de febrero de 2021

Perspectivas *(continuación)*

- **Política cambiaria.** La intervención del banco central egipcio sobre el tipo de cambio de la libra durante el 2T 2020, resultado del deterioro de los flujos de inversión extranjero, supuso un alto en el proceso de flexibilización cambiaria iniciado en 2017, además de un descenso de las reservas en divisas. Los préstamos del FMI están condicionados a la libre fluctuación de la libra y, cuando se vuelva a reemprender la flexibilización cambiaria, este será un elemento favorecedor de la recuperación de la confianza de los inversores y de los flujos de capital hacia la economía egipcia.

- **Respuesta de la política económica**
  - **Política monetaria**. En un contexto de inflación relativamente contenida, gracias al descenso de los precios de importación de las materias primas (principalmente el crudo), a lo largo de 2020, el banco central recortó los tipos de interés de referencia 400 p. b. hasta el 8,25%, nivel mínimo histórico. De cara a futuro, creemos que los esfuerzos de la entidad se centrarán en mantener la estabilidad del tipo de cambio de la libra e incrementar la ratio de reservas, y se mostrará más tolerante ante el previsible aumento de la inflación.
  - **Política fiscal**. El Gobierno ha optado por mantener los objetivos presupuestarios y la consolidación fiscal aprobados antes de la pandemia, con la opción de hacer ajustes puntuales. A pesar de que el aumento de los gastos por la pandemia ha sido compensado por la caída de los subsidios a las materias primas, consideramos que el déficit público se ampliará en 2021 en un entorno de menor creación de empleo y mayores necesidades sociales.

- **Evolución del tipo de cambio.** El tipo de cambio de la libra estará sujeto a la volatilidad derivada del sentimiento de los inversores hacia los países emergentes y a posibles, aunque puntuales, debilitamientos del saldo por cuenta corriente. No obstante, ante la flexibilidad cambiaria (requerida por el FMI) y el aumento de los flujos de capital extranjeros, no descartamos una ligera apreciación del tipo de cambio en ciertos momentos de 2021.

Principales riesgos

El balance de riesgos está sesgado a la baja, aunque existen algunas fortalezas que pueden sorprender favorablemente:

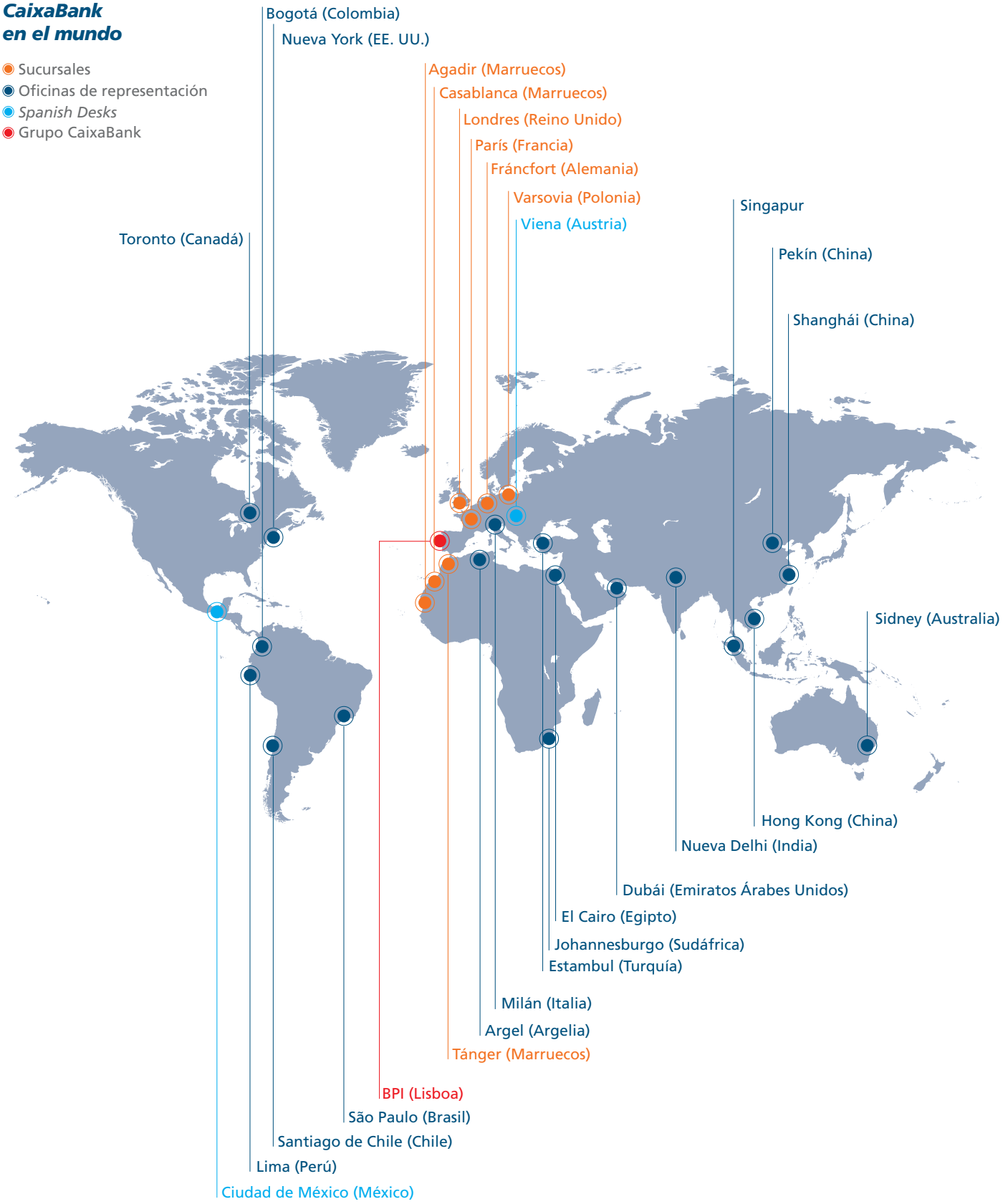
- **Riesgo financiero.** En 2021, el Gobierno necesitará apelar a la financiación externa para hacer frente al pago de los vencimientos de la deuda y financiar los planes de desarrollo, en un contexto de lenta recuperación económica. De acuerdo con la subida de los tipos de interés de su deuda soberana a medio plazo y atendiendo al aumento esperado en la deuda pública y en la deuda externa sobre el PIB, pueden surgir dudas sobre la sostenibilidad del endeudamiento a medio plazo. Estas dudas se acrecentarán a medida que nos acerquemos al final de las ayudas financieras del FMI.
- **Riesgo macroeconómico y social.** La acentuación de la crisis sanitaria podría suponer un mayor deterioro de la balanza por cuenta corriente, con el estancamiento de las exportaciones y la reducción de los ya escasos ingresos por el turismo. Además, esta circunstancia agravaría el descontento social en una población que ha visto un aumento de las tasas de desempleo y pobreza durante la pandemia.
- **Riesgo positivo en política exterior y relaciones comerciales.** Varios laboratorios que están desarrollando la vacuna para la COVID-19 (entre ellos los de Rusia y China) están en conversaciones con Egipto para que colabore en la fabricación y distribución de sus vacunas en África. Este aspecto, unido a la posición estratégica del comercio egipcio a través del estrecho de Suez, posiciona a su economía en una situación ventajosa frente al resto de los países de la región.

	Rating	Última modificación	Perspectiva	Última modificación
STANDARD &POOR'S	B	11/05/18	Estable	11/05/18
Moody's	B2	17/04/19	Estable	17/04/19
FitchRatings	B+	21/03/19	Estable	21/03/19

■ Indica que el país tiene "grado de inversión".
□ Indica que el país no tiene "grado de inversión".

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- *Spanish Desks*
- Grupo CaixaBank



Oficina de representación de Egipto

Plot 45, 90th Northern Road 6 fl.
Cairo - Egypt

Director: Luis Aspe Sagarná
Tel. (+34) 699 092 890

CaixaBank

Fichas País es una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.