

Egipte



Perspectives

	Prom. 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Previsions	
								2021	2022
Creixement del PIB (%)	3,1	4,4	4,3	4,1	5,3	5,6	3,5(e)	2,8	5,0
Inflació 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
Deute públic (% del PIB)	77,1	88,5	96,8	103,2	92,7	83,8	86,6(e)	90,6	87,8
Tipus d'interès de referència (%)*	8,8	8,8	11,6	17,1	17,1	14,7	9,5	9,8	10,3
Tipus de canvi (EGP/USD)*	6,3	7,7	10,1	17,8	17,8	16,8	15,8	16,4	17,4
Saldo corrent (% del PIB)	-2,2	-3,7	-6,0	-6,1	-2,4	-3,6	-3,2(e)	-4,2	-2,9
Deute exterior (% del PIB)	14,1	15,3	23,2	36,9	35,8	33,7	37,9(e)	38,4	41,8

Notes: * Mitjana anual. (e): estimació.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'organismes nacionals d'estadística i l'FMI.

- **Malgrat que es troba entre els països africans amb una incidència més alta de la COVID-19, l'impacte negatiu sobre l'economia ha estat més reduït que en altres països emergents**, cosa que el situa en una posició més favorable per afrontar la recuperació durant els propers anys. L'adopció de restriccions de la mobilitat més flexibles, les mesures expansives de política monetària i les línies de finançament obtingudes de l'FMI i de diversos organismes internacionals han esmorteït la feblesa de la demanda externa i han afavorit el retorn de fluxos inversors estrangers durant la segona part del 2020. Així mateix, Egipte està negociant amb els laboratoris més importants la col·laboració per fabricar i distribuir vacunes en l'àmbit del continent. Aquest aspecte, juntament amb la millora del comerç internacional i la continuïtat de les mesures de suport fiscal i monetari, afavorirà una recuperació econòmica que serà més visible el 2022.
- **Impacte real de la COVID-19.** L'impacte de la pandèmia sobre l'economia egípcia ha estat notable per la rellevància del sector turístic (5,5% del PIB; 9,5% de l'ocupació) i la dependència del comerç amb la UE i els països del golf Pèrsic. Malgrat la flexibilització de les restriccions de la mobilitat i la recuperació d'una part de l'activitat productiva, l'economia egípcia es va contreure en el 3T 2020 un 4,3% intertrimestral (en comparació amb el -3,5% en el 2T), davant de la davallada de la demanda externa i les inversions. Es preveu que la recuperació de l'economia sigui lenta l'any 2021, atesos els condicionaments que suposen la rellevància del sector turístic i l'evolució de la pandèmia, però s'espera que el finançament extern rebut impulsi diversos projectes públics d'infraestructures (com ara el transport, les dessalinitzadores i la nova capital) i, d'aquesta manera, propiciï una millora de la demanda interna.
- **Desequilibris macrofinancers**
 - **Finançament extern.** L'impacte inicial de la COVID-19 va suposar un desequilibri notable en la balança de pagaments (a causa de la caiguda dels ingressos del turisme i de les remeses d'emigrants, i de la sortida de fluxos d'inversió estrangers) i una davallada de les reserves internacionals fins a nivells del 2018. Per tal de mitigar els danys econòmics, el Govern ha recorregut a dos programes d'ajudes de l'FMI (per un valor conjunt de 8.000 milions de dòlars) i ha obtingut el finançament de diversos organismes internacionals, com ara el Banc Mundial i el Banc Africà del Desenvolupament. Així mateix, ha dut a terme dues emissions de bons sobirans als mercats internacionals. Tanmateix, s'estima que el deute extern arribarà a nivells propers al 40% del PIB durant el període 2021-2022, el més elevat de l'última dècada.

Perspectives (continuació)

- > **Política canviària.** La intervenció del banc central egipci sobre el tipus de canvi de la lliura durant el 2T 2020, com a resultat del deteriorament dels fluxos d'inversió estrangers, ha suposat una aturada en el procés de flexibilització canviària iniciat l'any 2017, a més d'una davallada de les reserves en divises. Els préstecs de l'FMI estan condicionats per la lliure fluctuació de la lliura i, quan es torni a reprendre la flexibilització canviària, això serà un element que afavorirà la recuperació de la confiança dels inversors i dels fluxos de capital vers l'economia egípcia.
- **Resposta de la política econòmica**
 - > **Política monetària.** En un context d'inflació relativament continguda, gràcies a la davallada dels preus d'importació de les matèries primeres (principalment, el cru), durant el 2020, el banc central ha retallat els tipus d'interès de referència 400 p. b. fins al 8,25%, un nivell mínim històric. De cara al futur, creiem que els esforços de l'entitat se centraran a mantenir l'estabilitat del tipus de canvi de la lliura i a incrementar la ràtio de reserves, i es mostrarà més tolerant davant l'augment previsible de la inflació.
 - > **Política fiscal.** El Govern ha decidit mantenir els objectius pressupostaris i la consolidació fiscal aprovats abans de la pandèmia, amb la possibilitat de fer correccions puntuals. Malgrat que l'augment de les despeses per la pandèmia s'hagi compensat amb la caiguda dels subsidis per a les matèries primeres, considerem que el dèficit públic s'ampliarà el 2021 en un entorn de menys creació d'ocupació i més necessitats socials.
- **Evolució del tipus de canvi.** El tipus de canvi de la lliura estarà subjecte a la volatilitat derivada del sentiment dels inversors vers els països emergents i a possibles afebliments del saldo per compte corrent, per bé que siguin puntuals. No obstant això, davant de la flexibilitat canviària (requerida per l'FMI) i l'augment dels fluxos de capital estrangers, no descartem una lleugera apreciació del tipus de canvi en moments concrets del 2021.

Principals riscos

El balanç de riscos està esbiaixat a la baixa, tot i que hi ha alguns punts forts que ens poden sorprendre de manera favorable:

- **Risc financer.** El 2021, el Govern haurà de recórrer al finançament extern per fer front al pagament dels venciments del deute i finançar els plans de desenvolupament en un context de recuperació econòmica lenta. D'acord amb la pujada dels tipus d'interès del seu deute sobirà a mitjà termini, i tenint en compte l'augment esperat del deute públic i del deute extern en relació amb el PIB, poden sorgir dubtes sobre la sostenibilitat de l'endeutament a mitjà termini. Aquests dubtes augmentaran a mesura que ens apropem a la fi de les ajudes financeres de l'FMI.
- **Risc macroeconòmic i social.** L'accentuació de la crisi sanitària podria suposar un deteriorament més important de la balança per compte corrent, amb l'estancament de les exportacions i la reducció dels ingressos pel turisme, que ja són minsos. A més, aquesta circumstància agreujaria el descontentament social en una població que ha vist un augment de les taxes d'atur i pobresa durant la pandèmia.
- **Risc positiu en política exterior i relacions comercials.** Diversos laboratoris que desenvolupen la vacuna per a la COVID-19, inclosos els de Rússia i la Xina, es troben mantenint converses amb Egipte perquè col·labori en la fabricació i distribució de les seves vacunes a l'Àfrica. Aquest aspecte, juntament amb la posició estratègica pel que fa al comerç a través de l'estret de Suez, col·loca l'economia egípcia en una situació d'avantatge davant la resta de països de la regió.

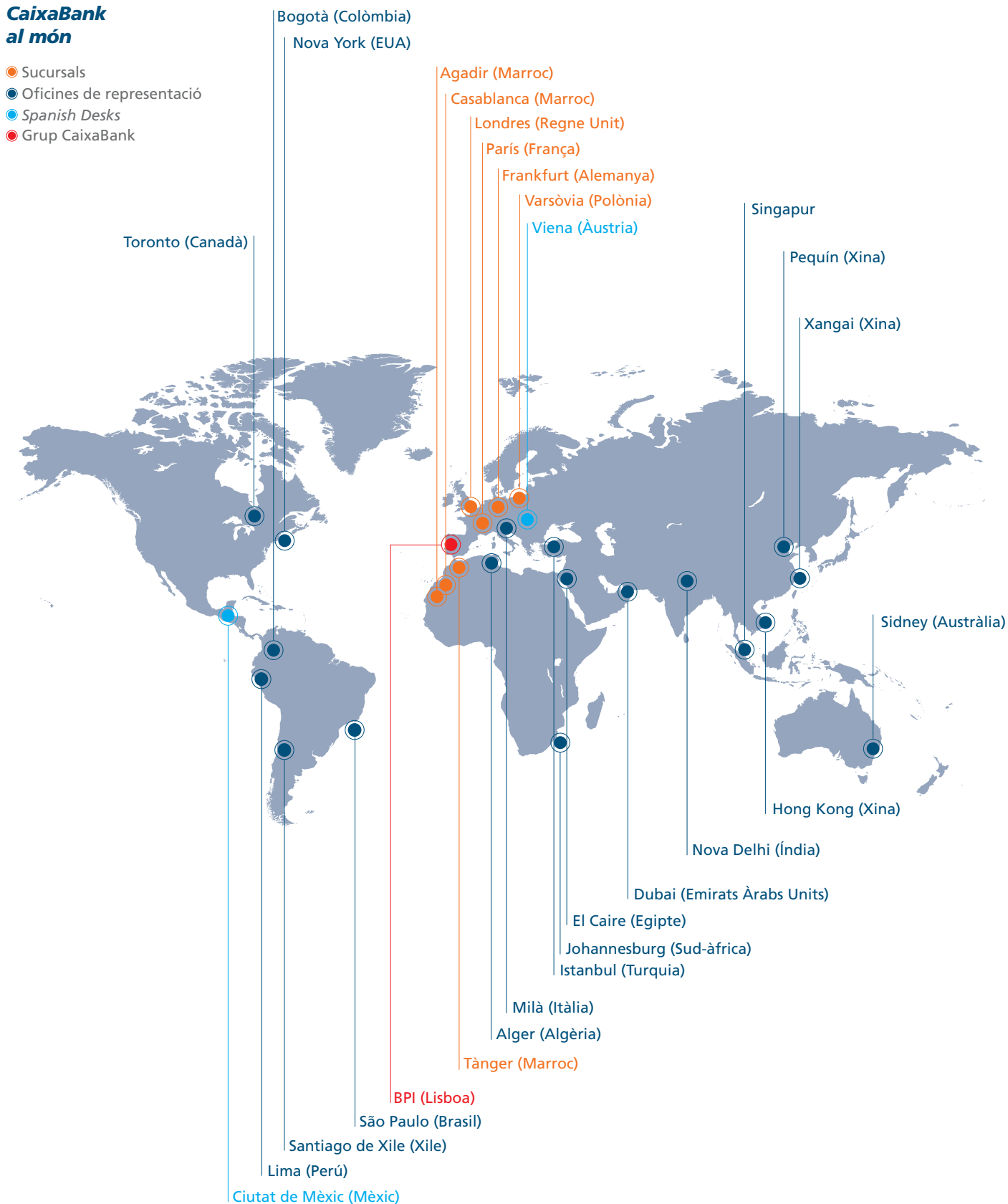
	Ràting	Última modificació	Perspectiva	Última modificació
STANDARD & POORS	<input checked="" type="checkbox"/> B	11/05/18	Estable	11/05/18
MOODY'S	<input checked="" type="checkbox"/> B2	17/04/19	Estable	17/04/19
FitchRatings	<input checked="" type="checkbox"/> B+	21/03/19	Estable	21/03/19

■ Indica que el país té "grau d'inversió".

□ Indica que el país no té "grau d'inversió".

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



Oficina de representació d'Egipte

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

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

