

República Àrab d'Egipte



						Previsions		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Creixement del PIB (%)	3,6	3,3	6,7	3,8	2,4	4,3	4,5	4,7
Inflació, IPC (%)	5,7	4,5	8,5	24,4	33,3	20,4	11,8	9,6
Saldo pressupostari (% del PIB)	-7,5	-7,0	-5,7	-5,8	-7,1	-12,4	-10,7	-8,1
Deute públic (% del PIB)	86,2	89,9	88,5	95,9	90,9	87,0	85,0	82,4
Tipus d'interès de referència (%)*	9,5	8,3	11,2	18,2	26,1	23,8	18,4	13,8
Tipus de canvi (EGP/USD)*	16,1	15,7	16,5	25,8	36,3	49,7	51,5	54,1
Saldo per compte corrent (% del PIB)	-2,9	-4,4	-3,5	-1,2	-5,4	-5,1	-4,3	-4,3
Deute exterior (% del PIB)	32,2	31,7	35,5	43,1	42,9	42,8	41,0	42,8

Notes: * Mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Thomson Reuters Datastream i previsions de l'FMI (WEO, octubre de 2025).

Perspectives

En el marc del programa d'assistència de l'FMI, les polítiques aplicades des del 2024 han contribuït a l'estabilització macroeconòmica, incloses la unificació i la flexibilització del règim canviari, l'augment de tipus d'interès per contenir una inflació rècord i la reducció progressiva de l'elevat pes del sector públic en activitats productives. L'economia va recuperar el 2025 taxes de **creixement del PIB al voltant del 4,5%**, impulsada pel renovat dinamisme del consum privat, que continua basant-se en la fortalesa del turisme, la reactivació de les remeses internacionals i la creació d'ocupació al sector serveis (la taxa d'atur agregada se situa al voltant del 7%).

El desenvolupament de **grans projectes urbanístics** –a la península de Ras-Al-Hekma amb fins turístics i finançament dels EAU, i la Nova Capital Administrativa a l'est del Caire– estan contribuint a revitalitzar la inversió privada, alhora que la pública continua ajustant a la baixa el seu pes elevat (75%). Els acords de pau a Gaza podrien suavitzar les disrupcions del trànsit marítim a través del **canal de Suez**, que han suposat des del 2024 una minva significativa d'ingressos fiscals en divises i un factor de fre al creixement econòmic.

Polítiques econòmiques

El preu més baix del petroli, la depreciació més continguda del tipus de canvi i la introducció d'una banda objectiu per al banc central ($7\pm 2\%$ en el 4T 2026 i $5\pm 2\%$ en el 4T 2028) continuaran donant suport a la **moderació de la inflació**. Tot i això, la inflació es mantindrà **encara en taxes elevades** (per sobre del 10% el 2026), llastada per una notable persistència en el component d'aliments, i condicionant baixades progressives del tipus d'interès, en dos dígitos almenys fins al 2027.

L'augment del cost de finançament ha portat el **dèficit públic per sobre del 10% del PIB el 2025**. No obstant això, s'espera que un creixement més gran, l'augment dels ingressos per privatitzacions, les reformes previstes en l'estructura impositiva i la racionalització dels subsidis contribueixin a la **reducció del deute públic en els propers anys**.

La menor producció i exportació de petroli i gas, l'impuls de les importacions de béns i serveis i la pèrdua d'ingressos pel canal de Suez han ampliat el **dèficit per compte corrent** per sobre del 5% del PIB des del 2024 i s'espera una correcció progressiva a mesura que les reformes previstes millorin la competitivitat exterior. L'increment de la inversió estrangera directa ha permès recuperar el volum de **reserves internacionals**, que arribarà

en a cobrir ara més de sis mesos d'importacions, però que novament s'han vist superades pel deute extern a curt termini, el fort creixement del qual ha deteriorat les mètriques de liquiditat financera.

A mitjà termini, l'FMI estima que si el govern format el juliol del 2024 consolida l'agenda de reformes estructurals (reducció del pes de l'Estat, millora del clima de negocis, avenç en la competència i la governança, i una obertura més gran a la inversió privada, sobretot en sectors estratègics), el creixement del PIB podria convergir gradualment cap a taxes del 5% anual. ¹ Les agències de qualificació creditícia recullen progressivament la millora de perspectives econòmiques, si bé el deute sobirà egipci a llarg termini es manté com un actiu altament especulatiu.

Tipus de canvi

L'elevada inflació i el desequilibri extern mantenen les pressions per a la depreciació de la lliura egípcia, però s'espera que es produeixi a un ritme contingut en els propers anys (prop d'un 5% anual respecte del dòlar el 2026-2027). Els fluxos de capital de l'exterior, afavorits per la flexibilització del règim canviari en els darrers anys, han permès més estabilitat de la divisa respecte a altres mercats emergents.

Riscos

El panorama de riscos està esbiaixat a la baixa, amb elevada vulnerabilitat externa, fiscal i bancària, deficiències estructurals i potencials focus de tensió en l'àmbit social.

Condicionada pels seus desequilibris fiscal i extern, unes elevades necessitats de finançament i un fort nexa financer sobirà-bancari, l'economia és vulnerable a riscos globals, com ara nous episodis d'incertesa comercial o geopolítica, un enduriment de les condicions financeres als mercats internacionals i l'evolució dels preus de les matèries primeres. Per altra banda, els riscos regionals han disminuït després de l'acord de pau a Gaza, però la situació continua sent fràgil, amb implicacions rellevants per al comerç amb els seus socis del Pròxim Orient i l'activitat econòmica al mar Roig.

A més, identifiquem els següents riscos idiosincràtics:

- El sistema bancari, tot i que és rendible i líquid, presenta una elevada exposició a deute públic i un pes dominant de la banca estatal (dos terços dels actius), i això limita la intermediació cap al sector privat i pot amplificar riscos en cas de xocs, com el recent increment de préstecs en divisa no coberts a entitats públiques.
- La situació política es manté estable després de la reelecció del president Al-Sisi el desembre del 2023 amb prop del 90% dels vots, però la governança és feble davant de la pràctica absència d'oposició real i amb marge per a la millora en els mecanismes de rendició de comptes.
- En l'àmbit social, el deteriorament de la capacitat adquisitiva de la població i l'elevada desocupació juvenil i la informalitat al mercat de treball condicionen una retirada gradual de subsidis acompanyada de la protecció dels col·lectius més vulnerables. A més, el país ha rebut des del 2023 un elevat volum de refugiats del Sudan i de Gaza, fet que ha afegit pressió demogràfica sobre el preu dels lloguers i la cistella de la compra.

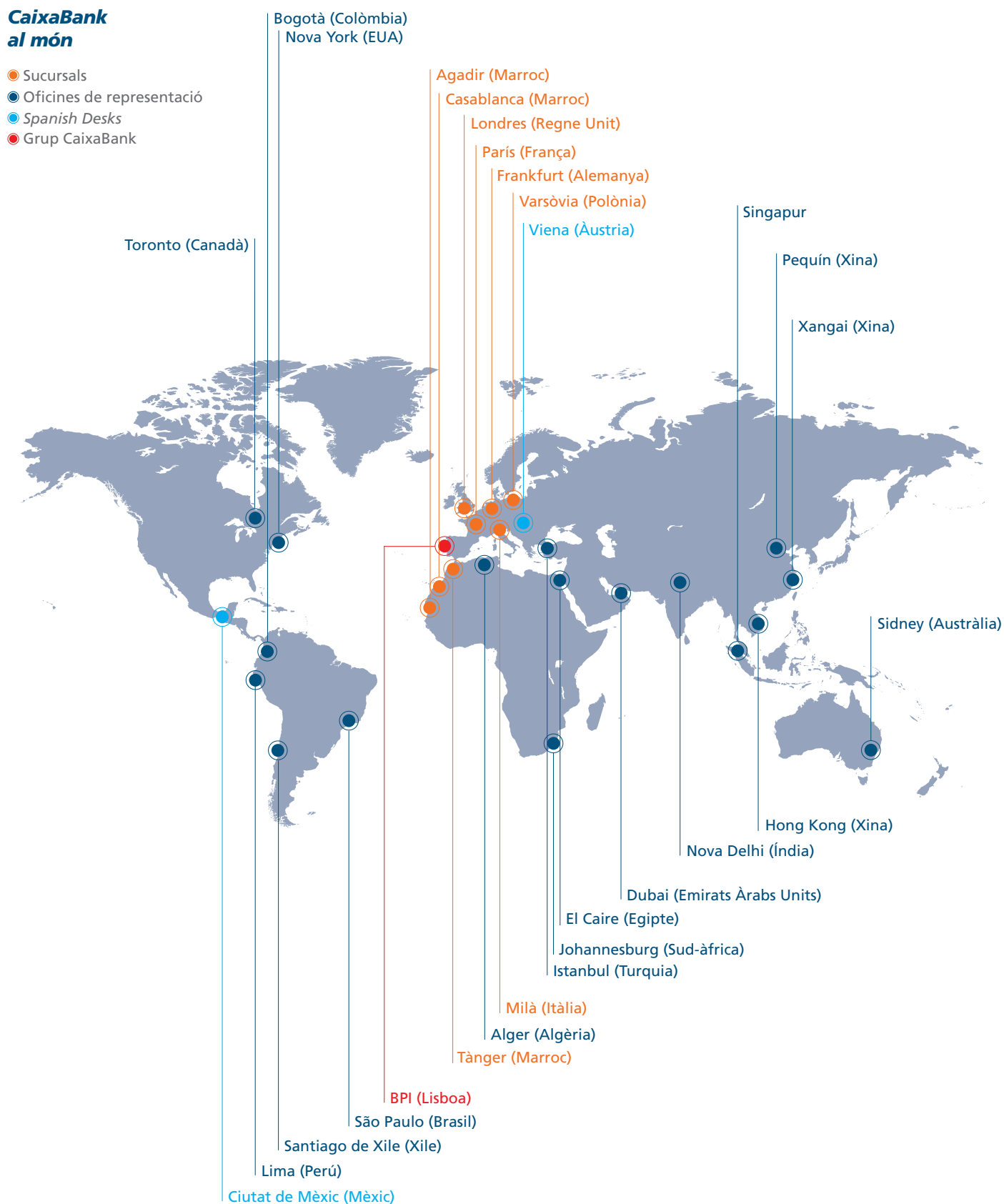
Qualificació creditícia sobirana				
Agència de qualificació	Ràting*	Darrera modificació	Perspectiva	Darrera modificació
STANDARD & POOR'S	B	10/10/25	Estable	10/10/25
MOODY'S	Caa1	05/10/23	Positiva	07/03/24
FitchRatings	B	01/11/24	Estable	01/11/24

Nota: * Una cel·la ombrejada indica "grau inversió" i una no ombrejada, "grau especulatiu".

¹ FMI (2025), «Arab Republic of Egypt: 2025 Article IV Consultation, Fourth Review Under the Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility» IMF Staff Country Reports 25/186.

CaixaBank al món

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



Oficina de representació del Caire/Egipte

Plot 45, 90th Northern Road
5th Settlement, 6th Floor. New Cairo, Egypt

Director: Luis Aspe Sagarná
Tel. (+20) 128 557 444

