

República Àrab d'Egipte



	2021	2022	2023	2024	2025	Previsions	
						2026	2027
Creixement del PIB (%)	3,3	6,7	3,8	2,4	4,4	4,2	4,8
Inflació, IPC (%)	4,5	8,5	24,4	33,3	20,4	13,2	11,1
Saldo pressupostari (% del PIB)	-7,0	-5,7	-5,8	-7,1	-6,6	-12,1	-8,9
Deute públic (% del PIB)	89,9	88,5	95,9	90,9	86,8	87,0	84,9
Tipus d'interès de referència (%)*	8,3	11,2	18,2	26,1	23,7	19,1	16,5
Tipus de canvi (ZAR/USD)*	15,7	16,5	25,8	36,3	49,7	49,5	54,3
Saldo per compte corrent (% del PIB)	-4,4	-3,5	-1,2	-5,4	-4,2	-4,2	-4,6
Deute exterior (% del PIB)	31,7	35,5	43,1	42,9	40,5	41,4	41,4

Notes: * Mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Thomson Reuters Datastream i previsions de l'FMI.

Perspectives

Les polítiques aplicades des del 2024 en el marc del programa d'assistència de l'FMI han permès avançar en l'estabilització macroeconòmica, gràcies a la flexibilització del tipus de canvi, l'enduriment monetari i fiscal i la recuperació dels fluxos de divises. El creixement del PIB es va accelerar fins al 4,4% el 2025, sostingut pel consum privat, la inversió, el turisme, les remeses i les manufactures no vinculades al petroli.

L'FMI preveu un **creixement del 4,2% el 2026 i del 4,8% el 2027**, tot i que condicionat pels efectes retardats del conflicte al Pròxim Orient sobre els costos, la confiança i la inversió. A més, la recuperació continua sense generar prou ocupació per absorbir el creixement de la població activa i les seves perspectives a mitjà termini depenen d'una reducció efectiva del pes de l'Estat en l'economia.

El **conflicte al Pròxim Orient** constitueix el principal risc per a la recuperació. Com a importador net d'energia, Egipte està exposat a l'encariment del petroli i el gas i a possibles interrupcions del subministrament regional, amb efectes sobre la inflació, la producció elèctrica i la balança exterior. També persisteixen riscos per al turisme, els fluxos de capital i el trànsit pel canal de Suez, els ingressos del qual continuen molt per sota dels nivells anteriors a les disruptcions del mar Roig.

Polítiques econòmiques

La **inflació** s'ha moderat substancialment des dels màxims del 2024, tot i que continua elevada i exposada a l'evolució de l'energia, els aliments, el tipus de canvi i els preus administrats. La taxa general es va situar en el 14,9% el juliol del 2026 i l'FMI preveu que es mantingui en nivells elevats fins a final d'any. El banc central va interrompre la relaxació monetària iniciada el 2025 i va mantenir a l'agost el tipus de dipòsit en el 19%, davant els riscos inflacionistes derivats del conflicte.

Les **finances públiques** continuen constituint una de les principals vulnerabilitats. La millora de la recaptació i la contenció de la despesa han permès superar els objectius fiscals del programa i avançar en la reducció gradual de la ràtio de deute. El saldo primari se situa al voltant del 3% del PIB, si bé el dèficit total i les necessitats brutes de finançament continuen sent molt elevats a causa de la forta càrrega d'interessos, fet que restringeix el marge per a la inversió i la despesa social. La consolidació fiscal es fonamenta en l'ampliació de les bases tributàries, la reducció dels subsidis energètics i una gestió més activa del deute.

El **dèficit per compte corrent** es va reduir al 4,2% del PIB el 2025, gràcies a la fortalesa del turisme i les remeses, però l'encariment energètic podria ampliar-lo fins al voltant del 4,5%. La dependència de les importacions energètiques i alimentàries, la menor capacitat productiva de gas natural per problemes operatius i els reduïts ingres-

El canal de Suez mantenen la vulnerabilitat exterior. La inversió estrangera, els desemborsaments multilaterals i la flexibilitat del canvi han reforçat, però, la disponibilitat de les divises.

Les reserves internacionals han continuat augmentant i superen les mètriques d'adequació de l'FMI, fet que proporciona un coixí més sòlid davant episodis de volatilitat. No obstant això, les elevades obligacions externes i la dependència dels fluxos de cartera mantenen riscos significatius, especialment davant un enduriment de les condicions financeres globals.

La setena revisió del programa de l'FMI, completada el juliol del 2026, va permetre desemborsar prop de 1.800 milions de dòlars addicionals. L'organisme reconeix els avenços en estabilitat macroeconòmica, però adverteix del progrés desigual de l'agenda de reformes estructurals. La venda d'actius públics, la igualtat competitiva entre empreses públiques i privades i la millora del clima de negocis són essencials per elevar la inversió i sostenir un creixement pròxim al 5% a mitjà termini.¹

Les agències de qualificació creditícia valoren la millora de l'estabilitat macroeconòmica i dels fluxos externs. No obstant això, el deute sobirà continua en un grau altament especulatiu, penalitzat per les elevades necessitats de finançament, el cost dels interessos i l'exposició a pertorbacions regionals.

Tipus de canvi

La flexibilització del règim canviari ha reduït l'escassetat de divises i ha afavorit el retorn de remeses i capital exterior, però la lliura egípcia continua sotmesa a pressions de depreciació pel diferencial d'inflació, el dèficit exterior i la incertesa geopolítica. La divisa es va tornar a debilitar després de l'escalada del conflicte al Pròxim Orient, tot i que l'augment de les reserves, els desemborsaments multilaterals i els tipus d'interès elevats han limitat moviments més desordenats. Mantenir un tipus de canvi determinat pel mercat constitueix una condició central del programa de l'FMI i de la confiança inversora.

Riscos

El panorama de riscos està esbiaixat a la baixa, amb una vulnerabilitat fiscal i externa elevada, fortes necessitats de finançament i exposició directa a la inestabilitat regional. Una prolongació del conflicte podria elevar els preus energètics i alimentaris, interrompre el subministrament de gas, retardar la recuperació del canal de Suez i del turisme, provocar sortides de capital i prolongar el caràcter restrictiu de la política monetària.

A més, identifiquem els següents riscos idiosincràtics:

- El sistema bancari es manté sòlid, rendible i líquid, però la seva elevada exposició al deute públic i el pes dominant de les entitats estatals reforcen el nexa sobirà-bancari i limiten el finançament privat. L'FMI recomana reforçar la gestió de riscos a la banca pública.
- Una relaxació prematura de les polítiques o un compromís menor amb la flexibilitat del canvi podria reactivar l'escassetat de divises, la inflació i les sortides de capital. El retard de les privatitzacions perpetuaria les distorsions competitives i reduiria la inversió privada.
- La situació política es manté estable, malgrat que la limitada competència política, les febleses institucionals i una rendició de comptes insuficient continuen llastrant la governança i l'entorn empresarial.
- En l'àmbit social, la inflació acumulada, la reducció dels subsidis i l'elevada informalitat han erosionat el poder adquisitiu. La població desplaçada pels conflictes regionals afegeix pressió sobre l'habitatge, els serveis públics i la protecció social.
- Egipte presenta una exposició elevada als riscos climàtics, especialment a l'estrès hídric, a l'augment de les temperatures i del nivell del mar i a la vulnerabilitat del delta del Nil. El mecanisme de resiliència acordat amb l'FMI busca reforçar-ne la gestió i mobilitzar finançament climàtic.

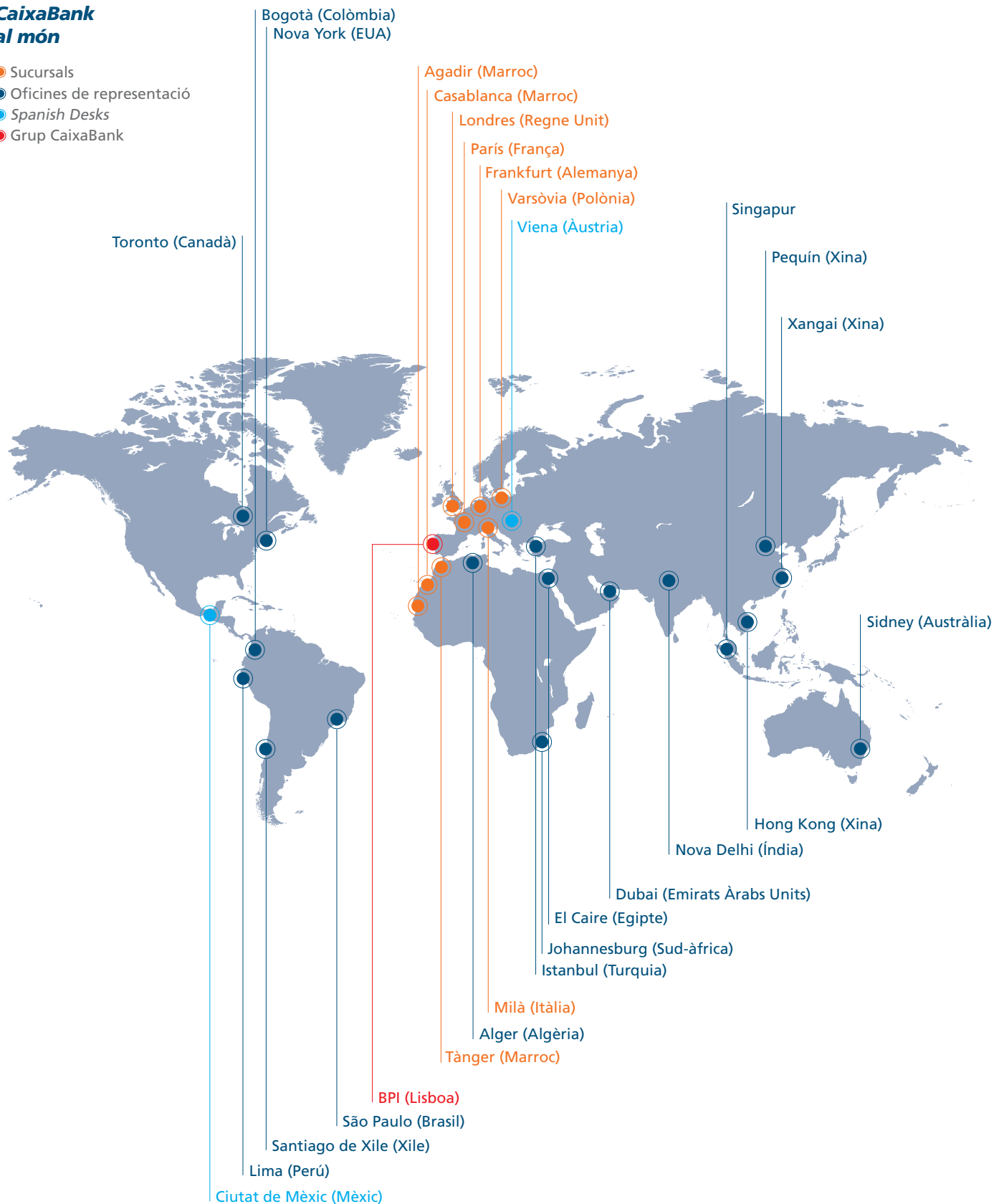
Qualificació creditícia sobirana				
Agència de qualificació	Ràting*	Darrera modificació	Perspectiva	Darrera modificació
STANDARD & POOR'S	B	10/10/25	Estable	10/10/25
MOODY'S	Caa1	5/10/23	Positiva	07/03/24
FitchRatings	B	1/11/24	Estable	01/11/24

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

¹ FMI (2026), «Arab Republic of Egypt: Fifth and Sixth Reviews Under the Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility and First Review Under the Resilience and Sustainability Arrangement» i «Arab Republic of Egypt: Seventh Review Under the Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility and Second Review Under the Resilience and Sustainability Facility Arrangement».

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

