

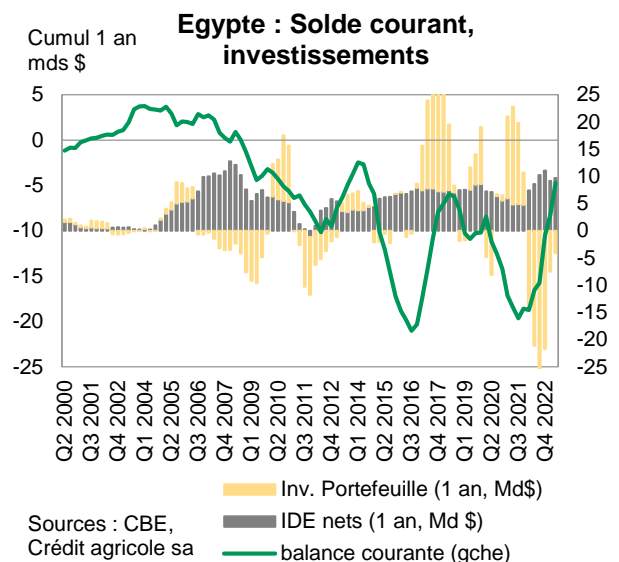
# Perspectives

N°23/333 – 7 décembre 2023

## ÉGYPTE – Une probable extension du plan de soutien du FMI dans un contexte difficile

Le FMI a annoncé le 18 novembre dernier, par la voix de sa directrice générale, une probable augmentation du plan de soutien financier à l'Égypte en raison des difficultés économiques liées à la chute du tourisme et à la hausse des prix de l'énergie importée provoquée par la guerre Hamas-Israël. L'actuel programme financier est un modeste soutien de 3 Mds USD (qui s'ajoute aux plans de 2016 de 12 Mds USD et de 2020 de 8 Mds USD) et qui devrait donc être porté à 5 Mds USD. D'autres organisations multilatérales comme la Banque mondiale, la BERD ou la Banque islamique de développement pourraient prendre des mesures similaires ou d'extension des maturités de remboursement. Au total, les trois plans de soutien du FMI devraient s'élever à 6,5% du PIB, un ratio assez important. Les décaissements du FMI sont suspendus depuis presque un an car le Fonds attend une flexibilisation du taux de change, une exigence ancienne, pour reprendre, sans doute début 2024, son programme de soutien financier.

Toutefois, pour l'Égypte, le plan de soutien élaboré par le FMI en 2022 repose essentiellement sur les aides bilatérales et privés. Qu'en sera-t-il donc pour les investisseurs privés ? Si les aides des pays du Golfe pourraient également s'intensifier, une forte hausse des volumes d'investissement privé semble assez peu probable compte tenu du contexte géopolitique actuel. Effectivement, les investissements en provenance d'Asie ou des pays occidentaux pourraient marquer le pas. Actuellement, les IDE (investissement directs étrangers) se sont redressés à environ 10 Mds USD par trimestre depuis un an grâce aux privatisations et aux aides directes des pays pétroliers mais les investissements de portefeuille sont eux toujours en contraction de 29 Mds USD cumulés depuis sept trimestres, illustrant la défiance de certains types d'investisseurs. La poursuite du flux constant d'IDE à court terme est très incertaine compte tenu de la guerre aux frontières du pays. Les autorités égyptiennes ont annoncé avoir adapté le cadre législatif pour améliorer l'environnement du droit des affaires par trois lois sur les investissements, les entreprises et les marchés de capitaux ; par ailleurs, elles multiplient les zones franches autour du canal de Suez pour attirer des entreprises étrangères avec des avantages fiscaux. À ce stade, ces réformes n'ont pas encore produit des retombées économiques mesurables car ces réformes produisent des résultats plutôt à long terme.



Le déficit courant se contracte depuis quelques trimestres, ce qui est une très bonne nouvelle macro-économique. La bonne tenue du tourisme et la hausse des recettes du canal de Suez (+20%) en sont en partie la cause. Mais ceci est surtout le résultat de la baisse des importations dont le flux a diminué de 15 Mds depuis un an en raison de la pénurie de dollars pour régler les importateurs.

De son côté, l'inflation commence à reculer mais si lentement... Avec 35% en octobre après un mois de septembre à 38%, la tendance reste très défavorable et cela commence à provoquer des tensions sociales dans le pays.

☑ **Notre opinion** – *L'environnement géopolitique pourrait avoir plusieurs impacts défavorables sur l'économie égyptienne. Le premier est une baisse des flux touristiques qui pour l'instant ne se sont pas matérialisés, le ministère a confirmé que les arrivées de touristes ont progressé de 30% sur les dix premiers mois de 2023. Les autorités essaient d'anticiper une éventuelle diminution des réservations avec les tarifs plus attractifs à destination du sud du Sinaï. Le deuxième impact pourrait être assez élevé sur le sentiment des investisseurs étrangers, déjà préoccupés par la politique monétaire et qui pourraient être inquiets des lourdes incertitudes régionales si une extension du conflit au-delà de Gaza se matérialise. L'impact sur la croissance du PIB ne semble pas, là non plus être en œuvre à ce stade mais la baisse de la consommation des ménages devrait déjà entraîner une légère décélération de la croissance du PIB au deuxième semestre 2023. Un redressement début 2024 reste toujours probable selon la plupart des analystes.*

Article publié le 1<sup>er</sup> décembre 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
06/12/2023	<a href="#">France – La croissance révisée à -0,1% au troisième trimestre, une histoire pas tellement modifiée</a>	France
06/12/2023	<a href="#">Allemagne – L'industrie bénéficiera de subventions sur les prix de l'électricité</a>	Allemagne
05/12/2023	<a href="#">Zone euro – Se réjouir du reflux de l'inflation à 2,4%, mais veiller aux prochaines pressions à la hausse</a>	Zone euro
01/12/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
30/11/2023	<a href="#">Parlons COP, parlons COP28, en route pour Dubaï</a>	Transition énergétique
30/11/2023	<a href="#">Moyen-Orient - Afrique du Nord – un peu plus de croissance et un peu moins d'inflation en 2024</a>	Moyen-Orient - Afrique du Nord
29/11/2023	<a href="#">Afrique sub-saharienne/États-Unis – L'AGOA offre des opportunités économiques pour la région</a>	Afrique, États-Unis
29/11/2023	<a href="#">Italie – Un feu orange de la Commission européenne, suffisant pour éviter la tempête</a>	Italie
28/11/2023	<a href="#">Zone euro – La Commission européenne prépare les pays à la réouverture des procédures de déficit excessif</a>	Zone euro
28/11/2023	<a href="#">France – Le climat des affaires plombé par le commerce de gros et de détail</a>	France
24/11/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
23/11/2023	<a href="#">À San Francisco, un déplacement de Xi Jinping aussi politique qu'économique</a>	Etats-Unis, Asie
23/11/2023	<a href="#">Afrique sub-saharienne – Quelles conséquences du ralentissement de l'économie chinoise pour la région ?</a>	Asie, Afrique
22/11/2023	<a href="#">France – L'Insee confirme la forte baisse de l'inflation en octobre</a>	France
22/11/2023	<a href="#">Zone euro – Stagnation et désinflation confirmées</a>	Zone euro
17/11/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
17/11/2023	<a href="#">Royaume-Uni – Conjoncture : une croissance nulle au troisième trimestre</a>	Royaume-Uni
17/11/2023	<a href="#">Énergie – Le bio-CO2, une ressource en devenir pour la transition énergétique</a>	Transition énergétique
16/11/2023	<a href="#">Géopolitique – Le mur du réel</a>	Géopolitique
15/11/2023	<a href="#">Serbie – À la croisée des influences</a>	Europe centrale
14/11/2023	<a href="#">France – Que retenir des dernières données sur les salaires ?</a>	France
13/11/2023	<a href="#">Chine – Le long chemin de la transition</a>	Asie
10/11/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
09/11/2023	<a href="#">Désir d'euro numérique</a>	Banque, paiement
08/11/2023	<a href="#">Amérique latine – Quand, par prudence, le FMI ne nous épargne rien</a>	Amérique latine
08/11/2023	<a href="#">Italie – Recul de la confiance en octobre</a>	Italie
06/11/2023	<a href="#">Zone euro – Les enquêtes PMI d'octobre signalent un nouveau repli de l'activité et un premier recul de l'emploi</a>	Zone euro
06/11/2023	<a href="#">Portugal – Conjoncture : vers une forte modération de la croissance</a>	Zone euro
02/11/2023	<a href="#">Philippines – Tensions croissantes en mer de Chine</a>	Philippines

**Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques**

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

**Directeur de la Publication** : Isabelle Job-Bazille

**Rédacteur en chef** : Armelle Sarda

**Documentation** : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

**Secrétariat de rédaction** : Véronique Champion

Contact: [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

**Internet** : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

**iPad** : application **Etudes ECO** disponible sur App store

**Android** : application **Etudes ECO** disponible sur Google Play

*Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.*