



Le chiffre du mois

+30 %

de touristes en Egypte sur les dix
premiers mois 2023, selon le ministre
du Tourisme et des Antiquités.

Sommaire

Actualités	4
Relations économiques bilatérales	4
Brèves économiques	6
Notes d'analyse	14
La balance des paiements 2022/23	14
5^{ème} édition du salon TransMEA	18
Indicateurs	23

FLUCTUAT...

Dans le tumulte des flots provoqué par la guerre à ses frontières, vis-à-vis de laquelle elle exerce un rôle pivot au plan diplomatique comme humanitaire, l'Égypte affiche, à deux semaines des élections présidentielles, un étonnant semblant de normalité.

Le salon TransMEA, auquel participaient 350 entreprises dont dix françaises, a confirmé le dynamisme du secteur des transports au travers de signatures d'importants contrats avec des entreprises asiatiques et européennes. Au salon aéronautique de Dubai, Egypt Air a annoncé l'achat ferme de dix Airbus A 350 et l'acquisition en leasing de 18 Boeing B737 Max, poursuivant sa stratégie de renouvellement intégral de sa flotte. Le salon EDEX de la défense de début décembre au Caire, où une vingtaine de dirigeants d'entreprises françaises devraient être présents, s'annonce cette année comme une édition certes particulière, mais déjà présentée comme un succès en termes de fréquentation. Au plan macro-économique, la progression de l'inflation a montré en octobre un premier signe de ralentissement. Par ailleurs, le tourisme, identifié comme l'un des principaux secteurs pouvant pâtir des conséquences de la guerre en cours à Gaza, affiche pour le moment une résistance remarquable, le nombre de visiteurs ayant augmenté de 8 % en glissement annuel en octobre. Cette tendance se confirmerait sur les trois premières semaines de novembre d'après les autorités égyptiennes qui considèrent que l'objectif de 15 millions de visiteurs pourrait être atteint. Enfin, les réserves poursuivent leur lente reconstitution depuis leur niveau bas de 33 Mds USD en août 2022, franchissant en octobre le seuil des 35 Mds USD soit 4,8 mois d'importations.

Cependant, la progression en octobre de 6 % du stock d'or (un peu plus de 8 Mds USD) et la nette détérioration de l'indice PMI, rappellent que le retour de la confiance des acteurs économiques, au premier rang desquels les investisseurs, tarde à se matérialiser. Face aux incertitudes persistantes, il convient en effet de relativiser certaines bonnes

nouvelles. Il est ainsi fort probable que le secteur touristique, source majeure de devises, soit lourdement frappé par un conflit à Gaza s'inscrivant dans le temps long. Le signal positif sur l'inflation doit être confirmé dans la durée pour être crédible, et ne saurait atténuer rapidement les effets provoqués par son niveau historiquement élevé, en particulier dans le secteur alimentaire. Enfin, l'encadrement strict de l'utilisation des capitaux originaires de pays du Golfe, qui constituent plus des trois-quarts des réserves de change, prive l'Égypte de l'essentiel des marges de manœuvre que cet instrument de politique monétaire offre traditionnellement.

En dépit de signes encourageants, y compris pour nos entreprises, la capacité de l'économie égyptienne à surmonter les intempéries reste soumise à rude épreuve. Dès lors que des décisions courageuses seraient adoptées et soutenues par ses partenaires, nul doute que l'Égypte saura les surmonter et « nec mergitur ».

Pascal Furth, Chef du service économique

Relations économiques bilatérales

Évènements marquants du mois de novembre 2023 :

- **2 novembre** : présentation du "plan Eau " France par la conseillère développement durable lors de la **Cairo Water Week** qui a réuni pour cette 6^{ème} édition plus de 1500 participants, représentant 62 pays.



- **du 5 au 8 novembre** : cinquième édition du salon **TransMEA** au Caire, ouvert par le Premier ministre Mostafa Madbouly et le ministre des Transports Kamel El Wazir, sur lequel une dizaine d'entreprises françaises ont exposé (Alstom, CMA-CGM, Colas Rail, Egis Rail, ETF, RATP Dev, Systra, Thales, TSO, Vinci).



- **9 novembre** : réunion préparatoire à la première session du comité mixte industriel, depuis les locaux du Medef International à Paris.

- **12 novembre** : avant son départ pour le Dubai Airshow, rencontre entre le **président de l'Autorité de l'aviation civile**, le capitaine Amr Elsharkawy et le chef du service économique.



- **14 novembre** : Egyptair a signé un contrat avec Airbus d'une valeur de 3,2 Mds USD pour l'acquisition de 10 avions A350-900 lors du Dubai Airshow.

- **19 novembre** : table-ronde consacrée au **Nexus for Water, Food and Energy (NWFE)** un an après son lancement, présidée par le Premier ministre Mostafa Madbouly, en présence de l'Agence française de développement (AFD).



- **20 novembre** : rencontre avec le Directeur régional d'IDEMIA Walid Ghobrial lors de l'édition 2023 du forum Cairo Information and Communication Technologies (ICT).



- **27 novembre** : rencontre avec le Président de l'Autorité générale pour les investissements et les zones franches (GAFI) Hossam Heiba.



Brèves économiques

1. Dégradation de la notation souveraine de l'Égypte par Fitch

L'agence de notation [Fitch](#) a dégradé la notation souveraine de l'Égypte ce vendredi 3 novembre 2023 de B (perspective négative) à B- (perspective stable), s'alignant avec la notation de S&P qui date d'octobre 2023. Cette décision fait également écho à la récente dégradation de Moody's, qui a abaissé la note de crédit de B3 à Caa1 au début du mois d'octobre. Fitch justifie principalement cette dégradation par la persistance des pénuries de devises et le poids de la dette publique. Toutefois, l'agence note que les élections présidentielles prévues pour décembre 2023 ouvrent la porte à la stabilité économique, notamment grâce aux anticipations de nouvelles réformes, telles que l'ajustement du taux de change, l'accélération des privatisations, et un soutien croissant des pays membres du Conseil de coopération du Golfe. Malgré ces perspectives positives, Fitch demeure critique à l'égard de la Banque centrale d'Égypte,

soulignant les défis persistants pour regagner la confiance des investisseurs étrangers.

Agence	Notation	Perspective	Dernière révision
Moody's	Caa1	Stable	Oct-23
Standards & Poors	B-	Stable	Oct-23
Fitch	B-	Stable	Nov-23

2. Statu quo dans la conduite de la politique monétaire

La [Banque centrale d'Égypte](#) (CBE) a opté pour le statu quo lors de sa récente réunion de politique monétaire, en maintenant ses taux d'intérêt inchangés malgré la croissance de l'inflation. Le Comité de politique monétaire a ainsi conservé son taux de dépôt à 19,25 % et son taux de prêt à 20,25 %.

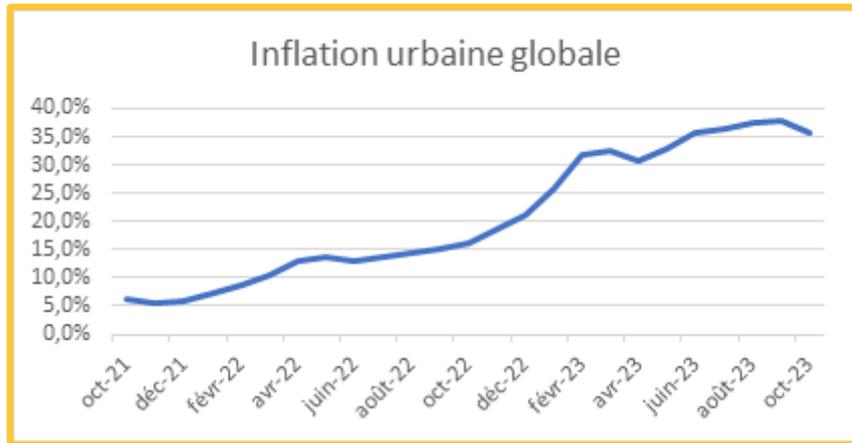
3. Reconduction du Gouverneur de la BCE

Le Président Abdel Fattah El Sisi a reconduit Hassan Abdalla au poste de gouverneur de la Banque centrale d'Égypte (BCE) pour un deuxième mandat d'un an, dans le cadre d'un remaniement du conseil d'administration, selon [une décision](#) publiée au Journal officiel dimanche 26 novembre 2023. Hassan Abdalla avait été nommé gouverneur par intérim de la BCE à la suite de la démission inattendue de Tarek Amer en août 2022. Le banquier Tarek El Kholy revient quant à lui à la BCE en tant que gouverneur adjoint après un mandat de cinq ans à la tête de SAIB Egypt et avoir exercé différentes fonctions à la BCE auparavant. Il rejoint Ramy Aboulnaga qui a été, lui aussi, reconduit dans ses fonctions de vice-gouverneur pour un an supplémentaire.

4. Premier ralentissement de la croissance de l'inflation urbaine en six mois

La croissance de l'inflation urbaine globale en Égypte ralentit pour la première fois depuis six

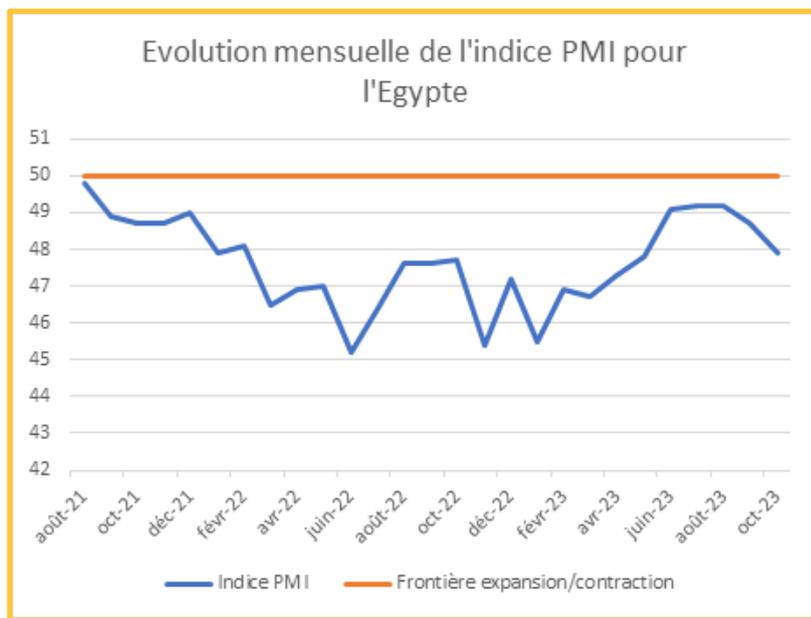
mois, notamment dans le domaine des produits alimentaires et des boissons (71,3 % en g.a. en octobre 2023 contre 73,6 % en g.a. en septembre 2023). Les prix à la consommation dans les zones urbaines affichent une progression moins forte en octobre 2023 (+35,8 % en g.a.) contre +38 % en g.a en septembre selon les chiffres publiés le 11 novembre par [le CAPMAS](#). L'inflation globale dépasse les 30 % depuis février en raison d'une série de dévaluations monétaires et de la crise des changes.



Source : Banque centrale d'Égypte.

5. Nouvelle baisse de l'indice PMI

L'indice Purchasing Managers' Index (PMI), qui mesure les performances du secteur manufacturier (hors-hydrocarbures), a enregistré sa plus forte détérioration en cinq mois pour atteindre 47,9 en octobre 2023, contre 48,7 le mois précédent. [Selon S&P Global](#), la persistance d'un niveau élevé d'inflation, les difficultés d'approvisionnement et la pénurie de devises continuent de nuire à l'activité. L'indicateur est en contraction depuis près de trois ans : l'activité du secteur privé non pétrolier est désormais restée en dessous du seuil de 0 qui sépare la croissance de la contraction pendant 35 mois consécutifs.



Source : S&Poors

6. Taux de chômage à 7,1 % au troisième trimestre 2023

Le taux de chômage en Égypte a atteint 7,1 % au troisième trimestre 2023, soit une augmentation de 0,1 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent, selon les données publiées le 15 novembre 2023 par l'agence nationale des statistiques [CAPMAS](#). Le chômage a diminué de 0,3 point de pourcentage par rapport à la même période l'an dernier. La population active égyptienne s'élève désormais à 32 M de personnes, en hausse de 3,2 % par rapport au trimestre précédent, pour une population totale de 105,7 M d'habitants. Les hommes représentent 82 % de la population active et les femmes 18 %. Par définition, le taux de chômage officiel n'inclut que les personnes entre 15 et 64 ans à la recherche d'un emploi dans le secteur formel, qui représenterait seulement entre 40 et 60 % du PIB égyptien.

7. Adoption d'une mesure en faveur du paiement de la TVA en devises

Certains opérateurs sont désormais tenus de régler leur taxe sur la valeur ajoutée (TVA) en devises étrangères si le service ou le produit qu'ils proposent est facturé ou payé en devises étrangères, selon [un amendement réglementaire](#) à la loi fiscale unifiée, introduit le 22 novembre

2023. Cette nouvelle obligation, qui comporte certaines exceptions, ne s'applique pas aux importateurs mais aux vendeurs de services et produits payés localement en devises, notamment dans l'industrie touristique qui enregistre une fréquentation record (+30 % en glissement annuel sur les dix premiers mois de 2023). Cette décision vise notamment à lutter contre la pénurie de devises.

8. L'Égypte réussit sa deuxième émission d'obligations samurai sur le marché japonais

L'Égypte a réalisé sa deuxième émission d'obligations Samurai sur le marché japonais, levant 75 Mds JPY (500 M USD). Les obligations d'une durée de cinq ans ont été émises avec un taux de coupon de 1,5 % et un coût total de 4,3 % par an. À noter que l'Égypte avait précédemment émis des obligations Samurai en mars 2022, levant 60 Mds JPY (500 M USD). La gestion et la promotion de cette émission ont été assurées par SMBC Nikko Securities, avec la garantie de la Banque du Japon, de la Sumitomo Mitsui Banking Corporation et de l'Africa Finance Corporation. Cette opération s'inscrit dans le contexte de la diversification des marchés pour le financement de l'État égyptien. Pour mémoire, le pays a clôturé début octobre sa première émission d'obligation panda d'une valeur de 3,5 Mds RMB (équivalent à 478,7 M USD).

9. Nouvelle hausse des prix des carburants

En réponse à la hausse des prix du pétrole, le gouvernement égyptien a décidé d'augmenter les prix du carburant en réponse à la hausse des prix du pétrole depuis le début de la guerre à Gaza. Le comité de fixation des prix des carburants a acté l'augmentation des prix de l'octane 95 de 9 % à 12,5 EGP ; celui de l'octane 92 de 12 % à 11,5 EGP ; et celui de l'octane 80 de 14 % à 10 EGP. Le prix du diesel reste quant à lui inchangé à 8,25 EGP par litre, depuis mai 2023.

Cette hausse succède à celle déjà intervenue en mars 2023. Pour mémoire, les subventions au carburant ont été budgétées en hausse de 24 % lors de l'adoption du budget 2023/24 à 35,9 Mds EGP (1,1 Md USD).

10. Hausse des droits d'accises sur le tabac

Le Parlement égyptien a adopté le lundi 6 novembre 2023 un amendement à la loi sur la TVA qui augmentera les droits d'accises sur les cigarettes de 0,5 EGP (0,015 EUR) tout en doublant la pression fiscale sur les nouveaux produits du tabac. Un autre amendement prévoit un mécanisme d'indexation annuelle par lequel les prix des cigarettes augmenteraient chaque année dans la limite d'un plafond de 12 %. Ces amendements s'inscrivent dans le cadre des efforts du gouvernement égyptien visant à élargir l'assiette fiscale et à accroître ses recettes tirées de l'impôt. Ils pourraient générer, selon le ministère des finances, des recettes annuelles supplémentaires pour le Trésor égyptien d'une valeur de 8 Mds EGP (\approx 240 M EUR) dont 5,5 Mds EGP (\approx 164 M EUR) dès l'exercice 2023/24.

11. Hausse du tourisme en Egypte malgré la guerre à Gaza

La vice-ministre du tourisme égyptien Ghada Shalaby, a annoncé [au journal Al Arabyia](#) que l'Égypte avait accueilli 13 M de touristes sur les neuf premiers mois de l'année 2023. Ces bons résultats, malgré le déclenchement en octobre dernier de la guerre entre Israël et le Hamas, laissent, d'après elle, présager l'atteinte de la cible fixée à 15 M de visiteurs en 2023, soit 32 % de plus qu'en 2022. Le ministère confirme son objectif de 30 M de touristes d'ici 2028. Pour mémoire, le tourisme est traditionnellement la deuxième rente de l'économie égyptienne, après les transferts de la diaspora, à hauteur de 13,6 Mds USD en 2022/23.

12. Adoption d'une loi visant à réguler les bâtiments illégaux en Égypte

Le Parlement a approuvé le 21 novembre la loi dite de « réconciliation » visant à légaliser certaines constructions informelles qui représenteraient jusqu'à 70 % du bâti au Caire. Les propriétaires d'immeubles construits avant le 15 octobre 2023 qui ne respectent pas la réglementation (hauteur, zone de construction, raccordement aux services publics, etc.), peuvent régulariser leur situation en s'acquittant d'une redevance. Cette loi vise à combler les lacunes d'une législation de 2019 en introduisant une méthodologie plus stricte et une analyse des dossiers au cas par cas. Le gouvernement prévoit de collecter 100 Mds EGP (3 Mds EUR), et 22 Mds EGP (649 M EUR) ont déjà été recueillis. Cependant, certaines structures illégales, notamment le long du Nil, ne rentrent pas dans le cadre de cette loi et risquent la démolition.

13. Retour progressif des importations de gaz depuis Israël

Les importations égyptiennes de gaz israélien, qui avaient fortement chuté en raison de l'arrêt de la production par Chevron sur le champ Tamar depuis le début de la guerre entre Israël et le Hamas, connaissent une reprise depuis début novembre. D'après Bloomberg, elles atteignent désormais entre 350 et 400 millions de pieds cubes (M FT³) par jour, soit 60 % de plus que les 250 M FT³/jour au début du mois, mais encore bien loin des 870 M FT³/jour que l'Égypte a importés d'Israël en moyenne sur les huit premiers mois de 2023. Chevron a également confirmé le 14 novembre la réouverture du gazoduc East Mediterranean Gas (EMG). Le gouvernement avait annoncé fin octobre que les importations étaient tombées à zéro, renforçant les coupures d'électricité qui se poursuivent depuis la mi-juillet, en raison de la pression sur le réseau et des chutes de l'approvisionnement en

gaz naturel pour alimenter les centrales électriques.

14. Finalisation de la vente de 30 % des parts de Eastern Company

En septembre 2023, la société d'investissement émiratie Global Investment Holding (GIH) avait annoncé l'acquisition, désormais finalisée, de 30 % des parts de Eastern Company, une compagnie publique égyptienne de fabrication de tabac faisant partie des 35 entreprises concernées par le programme de privatisation gouvernemental. Le ministère des entreprises publiques a annoncé jeudi 16 novembre dans [un communiqué](#) que GIH avait accepté de payer 4,38 EGP supplémentaires par part acquise, tout en réglant la transaction en USD pour un montant total de 625 M USD. Pour mémoire, le gouvernement affiche l'objectif ambitieux d'attirer environ 9 Mds USD d'investissements par le biais de cessions d'actifs publics sur la période du programme du FMI (2022-2026), dont 5 Mds USD entre octobre 2023 et juin 2024.

La balance des paiements 2022/23 : une nette amélioration des comptes extérieurs à nuancer.



La situation des comptes extérieurs de l'Égypte s'est fortement améliorée en 2022/23 (+882,4 M USD contre -10,5 Mds USD en 2021/22) du fait notamment de la très forte contraction du déficit commercial et de l'augmentation de la balance des services. L'amélioration du premier s'explique essentiellement par les restrictions sur les importations ; le doublement de la seconde témoigne de l'augmentation conjointe des recettes du tourisme et du canal de Suez. Les revenus des travailleurs expatriés accusent en revanche une baisse de près d'un tiers, en raison du développement des canaux informels. Si les flux nets d'IDE continuent de croître légèrement, la sortie inquiétante des investissements de portefeuille se poursuit et témoigne de la persistance du manque de confiance des investisseurs.

Le déficit du compte courant se réduit en raison des restrictions aux importations et de l'augmentation des recettes tirées du tourisme et du canal du Suez

Le déficit commercial structurel se réduit fortement en 2022/23 du fait de la chute des importations

Le déficit commercial se réduit très fortement de 28,1 % à -31,2 Mds USD après s'être légèrement creusé de 3,1 % sur l'exercice 2021/22. Le déficit commercial non pétrolier recule de 34 % à 31,6 Mds USD (contre 47,8 Mds USD sur l'exercice précédent) principalement du fait de la forte baisse des importations de 22,2 % pour atteindre 57,4 Mds USD (contre 73,8 Mds USD en 2021/22). La baisse s'est concentrée sur les importations de véhicules de tourisme, les pièces de rechange et accessoires pour voitures et tracteurs, les polymères de propylène et les téléphones portables. Cette baisse s'explique en partie par les difficultés d'accès aux devises. Les exportations de marchandises non pétrolières ont légèrement diminué pour atteindre 25,8 Mds USD (contre 25,9 Mds USD l'an dernier). La baisse concerne principalement les appareils

électroménagers, les graisses et huiles végétales et les vêtements confectionnés. **La balance énergétique conserve pour une deuxième année consécutive son solde positif qui chute toutefois de 90 % de 4,4 Mds USD à 410 M USD pour 2022/23.** Ce résultat est dû à un effet volume négatif du fait des difficultés égyptiennes à exporter son gaz (chute de 4,9 % en volume en 2022) dans un contexte de raréfaction des réserves et de problèmes techniques sur le principal champ, conjugué à un effet prix, lié à la chute du cours du gaz sur les marchés. Parallèlement, la consommation égyptienne de pétrole a très fortement augmenté (+16,6 % en 2022) affectant la baisse de l'excédent énergétique du pays.

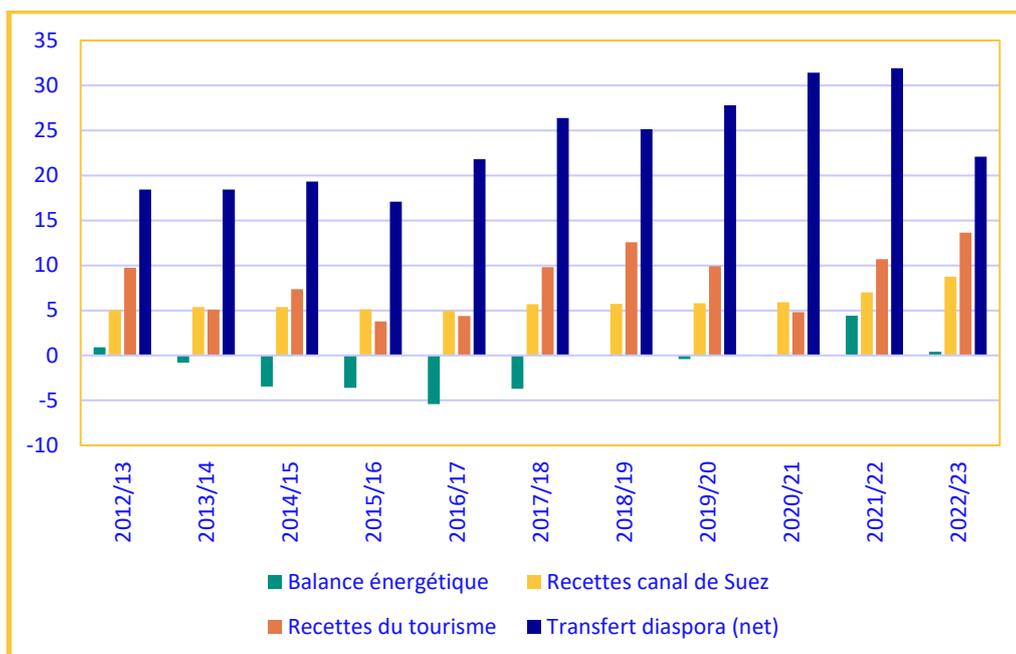
La balance des services voit son excédent doubler alors que les transferts des expatriés chutent

Pour la deuxième année consécutive, l'excédent de la balance des services a presque doublé passant de 11,2 Mds USD à 21,9 Mds USD (+95,6 % en g.a.). Les recettes touristiques affichent un record historique à 13,6 Mds USD alors qu'elles avaient souffert des crises successives en 2019/20 (-22 %) et en 2020/21 (-50,7 % à 4,9 Mds USD). Elles ont toutefois retrouvé dès l'exercice 2021/22 leur niveau d'avant crise, malgré la moindre fréquentation des touristes ukrainiens et russes.¹ L'excédent de la balance des services s'est également renforcé grâce **aux recettes du canal de Suez en hausse de 25,7 % à 8,8 Mds USD.** A l'inverse, la troisième rente de l'économie égyptienne, traditionnellement la plus conséquente, que sont **les transferts des travailleurs expatriés (plus de 10 M dans le monde) ont chuté de 30,7 % pour atteindre 22,1 Mds USD.**

L'émergence d'un marché des changes parallèle en Égypte et à Dubai, du fait de la chute contrôlée de l'EGP (32/32 EGP pour 1 USD) constitue la réponse du secteur privé à la pénurie de devises. Les taux y sont entre 30 % et 50 % supérieurs à ceux du marché officiel. Au global, **le déficit courant du pays s'est ainsi réduit de 71,5 % à 4,7 Mds USD, soit 1,2 % du PIB contre 3,8 % un an plus tôt.**

¹ Le nombre de touristes a atteint 4,9 millions au cours du 1^{er} semestre de l'année 2022, contre 2,6 millions en 2021 (+85,4%).

Évolution des quatre « rentes » de l'économie égyptienne sur la décennie 2012-2022 (en Mds USD) :



Source : Banque centrale d'Égypte.

La dégradation du compte de capital et financier se poursuit dans un contexte marqué par un déficit de confiance

Un compte financier toujours marqué par la fuite des capitaux étrangers malgré la hausse des IDE

Les flux nets d'investissement de portefeuille (investissements étrangers sur les titres de dette souveraine égyptienne) ont poursuivi leur baisse mais dans une moindre mesure en 2022/23. Après une chute de -21 Mds USD en 2021/22, ils reculent de 3,8 Mds. Cette baisse reflète les inquiétudes persistantes des investisseurs concernant le conflit russo-ukrainien (sortie nette de 14,8 Mds USD entre janvier et mars 2022), la dépréciation significative de l'EGP (près de 100 % depuis février 2022 et plus de 50 % depuis octobre 2022), ainsi que les répercussions du resserrement monétaire mondial (« carry trade »). A l'inverse, les flux nets d'investissements directs étrangers (IDE) sont en hausse de 12,4 % à 10 Mds USD. La baisse du déficit du compte de capital se poursuit (-54,2 M USD contre -77,8 M USD en 2021/22). La Banque centrale détient environ 29,9 Mds USD de dépôts en provenance des pays

arabes, répartis entre 15 Mds USD de dépôts à moyen et long terme en provenance du Golfe et 14,9 Mds USD de dépôts à court terme en provenance du Golfe et de la Libye. Les dépôts des Émirats à la Banque centrale totalisent environ 10,7 Mds USD, le Qatar dispose de dépôts d'environ 4 Mds USD, l'Arabie saoudite de 10,3 Mds USD et la Libye de 900 M USD. La majorité de ces pays ont déjà annoncé **renouveler leurs dépôts et les accords de swap se multiplient** à l'exemple de ceux récemment annoncés par la Chine en octobre 2023.

Une balance des paiements qui souffre des nombreuses incertitudes égyptiennes et régionales

Traduisant le léger excédent de la balance des paiements, les **avoirs extérieurs (or inclus) de la Banque centrale ont ainsi légèrement augmenté de 4,1 % en g.a. pour atteindre 34,8 Mds USD (4,8 mois d'importations)** fin juin 2023. Pour autant, de nombreuses incertitudes pèsent sur la balance des paiements tant sur le plan économique, institutionnel que sécuritaire. Au plan macroéconomique, **la dégradation des perspectives budgétaires et d'inflation et les retards dans le déroulement du programme du FMI** ont entretenu le climat d'inquiétude sur les marchés et des agences de notation qui ont toutes révisé à la baisse leurs notations souveraines. Dans ce climat incertain, la plupart des acteurs économiques égyptiens comme étrangers font montre d'attentisme aussi bien sur les prochaines échéances du programme FMI que sur un ajustement de la politique monétaire et du taux de change. L'annonce d'élections anticipées a placé les marchés en situation d'attente, estimant que peu de mesures coûteuses socialement pourraient être prises d'ici à la prochaine échéance électorale de décembre 2023. Enfin, **la balance des services pourrait être particulièrement affectée par le conflit armé** entre le Hamas et Israël dont les répercussions encore contenues ne pourront que s'accroître avec le prolongement des affrontements.

Pierre-Antoine COSTANTINI, attaché économique

5^{ème} édition du salon TransMEA (transports et logistique) en Egypte : une effervescence de projets, soutenus par une présence internationale forte



La cinquième édition de TransMEA, vitrine des réalisations du ministre des Transports Kamel El Wazir et reflet du dynamisme du secteur des transports et de la logistique en Égypte, s'est tenue au Caire du 5 au 8 novembre 2023, dans un contexte sécuritaire régional troublé par le conflit Israël-Hamas, qui a probablement induit une représentation étrangère dégradée par rapport aux éditions précédentes. Sur les 350 entreprises exposantes, 10 étaient françaises et cette cinquième édition a constitué un nouveau jalon pour des projets représentant les intérêts français (phase 3B de la ligne 3 du métro du Caire, monorail, centre de contrôle de la ligne ferroviaire Beni Suef/Assiout...). Les échanges ont été nourris, avec en ligne de mire la double priorité des autorités égyptiennes d'un renforcement de la production locale et d'une hausse des exportations, dans un contexte de resserrement des conditions budgétaires qui ralentit les grands projets, et d'une nécessité accrue d'attirer les financements internationaux.

Le gouvernement espère renforcer la collaboration internationale dans le secteur des transports

Pour renforcer la production locale et dynamiser les exportations...

La dernière édition de TransMEA tournait autour de deux sujets clés énoncés par le ministre des Transports : **la localisation et les exportations**. L'Égypte considère la mobilité comme un vecteur crucial de croissance et de développement économique, capitalisant sur sa position géostratégique, sa croissance démographique et ses projets d'infrastructures en expansion. Les développements ferroviaires participent au renforcement de l'économie locale, notamment agricole et manufacturière, de même que les projets portuaires et maritimes, source de devises étrangères alors que l'Égypte traverse une crise des liquidités en dollars. Le ministre des Transports a fait part de sa volonté de **substituer progressivement les importations par de la production locale et**

d'étendre les chaînes de valeur locales en faisant monter en compétences les entreprises égyptiennes via des partenariats internationaux. L'intégration d'entreprises étrangères dans les projets égyptiens est d'autant plus pertinente qu'elle renforce les transferts de technologies. Le renforcement des transports exige une approche holistique et le ministre a insisté sur la nécessité de mettre en lien les projets clés avec les autres travaux d'infrastructures du territoire, notamment le Nouveau Delta ou la construction de la Nouvelle capitale administrative.

...l'Égypte a besoin d'attirer de nouveaux investissements

Le ministre des Transports Kamel El Wazir a lancé un appel en faveur d'un renforcement des investissements privés et des financements en provenance de bailleurs internationaux. Il s'est engagé à mettre en place des **incitations et des politiques publiques adaptées** pour attirer les investissements étrangers et offrir une **assistance dédiée aux activités d'exportation**. Le Ministre a insisté sur l'importance de **maintenir les infrastructures** ferroviaires et de **multiplier les projets, en particulier pour les ports secs et maritimes**. Les couloirs logistiques connectant les ports et les grandes villes jouent un rôle central dans la croissance du commerce extérieur. Par leur proximité avec les voies navigables, les **zones économiques spéciales** réduisent les coûts logistiques et offrent des infrastructures efficaces pour la manutention des marchandises. Enfin, le sujet des **nouveaux carburants verts** a été abordé dans plusieurs tables rondes, où entreprises et gouvernement convergent sur le **fort potentiel de l'Égypte** dans ce domaine, en tant que producteur et exportateur. Cette perspective est d'autant plus prometteuse que l'Égypte, **point d'étape d'une route maritime mondiale majeure** (12 % des navires mondiaux transitent par le canal de Suez), jouit d'atouts indéniables pour fournir des carburants propres à l'industrie maritime. C'est le sens du contrat signé par Maersk pour la production de méthanol vert destiné au soutage des navires.

Des signatures révélatrices du dynamisme du secteur et de la volonté d'expansion de l'Égypte

Une ouverture accélérée des ports égyptiens aux investissements étrangers

Le salon TransMEA a mis en lumière la présence croissante de la Chine dans le secteur des transports en Égypte, illustrant un fort engagement et des collaborations fructueuses. Cette dernière s'est intensifiée avec la conclusion d'un protocole d'accord entre l'Autorité générale du port d'Alexandrie et le Port chinois de Guangzhou. Ce partenariat permet à l'Égypte de tirer parti des technologies de pointe de la Chine pour le développement de systèmes portuaires intelligents. Dans le cadre des Nouvelles routes de la soie, cette coopération renforce les liens commerciaux et logistiques entre les deux pays, capitalisant sur la position stratégique de l'Égypte. La Chine s'est engagée à aligner ses investissements sur le programme Vision 2030 de l'Égypte, et le ministre des Transports égyptien a effectué une visite officielle en Chine en octobre 2023. **Plusieurs entreprises européennes se sont également distinguées, participant à la signature de différents protocoles d'accords.** L'allemand Bosch a signé avec le norvégien Cypod et TransIT un protocole d'accord pour soutenir des projets de logistique dans le secteur portuaire (études notamment). La présence de l'Italie était également notable, via la signature d'accords entre les autorités douanières égyptiennes et italiennes mais également la signature d'un protocole d'accords entre DFDS Mediterranean et le gouvernement égyptien pour une exploitation renforcée des navires rouliers entre les ports de Damiette et de Trieste. **En outre, trois autres accords ont été signés avec des entreprises égyptiennes pour la gestion du port sec de Kom Abu Radi ainsi que des zones logistiques de la ville du Six Octobre et de Salloum.** L'ensemble des accords reflète la volonté de l'Égypte d'accroître sa compétitivité et d'optimiser ses réseaux de transports et son positionnement géographique. Enfin, le projet émirien de terminal polyvalent au port de Safaga d'AD Ports Group, d'une valeur de 200 M USD et lancé en mars 2023, symbolise l'influence grandissante des pays du Golfe dans les ports égyptiens. Ce projet est stratégiquement

positionné pour être connecté au réseau ferré et aux ports clés en mer Rouge.

Le paysage du transport ferroviaire égyptien redéfini par les projets d'infrastructures en cours et à venir

Les entreprises chinoises participent également au développement du transport ferroviaire en Egypte, en particulier pour la construction de système léger sur rail (LRT) du Caire. La National Authority for Tunnels (NAT) et le consortium chinois composé d'AVIC International Holding Corporation et China Railway Major Bridge Engineering Group Co. ont conclu un accord-cadre pour la conception et construction de la 4ème phase du projet LRT. Pour rappel ce projet est une source d'opportunités importantes pour les entreprises françaises comme TSO, qui en consortium avec Orascom Construction a assuré les travaux de voie ferrée ou RATP DEV qui assurera l'opération et la maintenance de la ligne. AVIC INTL a également formalisé un protocole d'accord pour la 5ème phase, qui prolongera la ligne jusqu'à la Nouvelle capitale administrative, ainsi qu'un autre protocole d'entente pour un *light electric train* reliant Al Rehab à la Nouvelle Capitale. L'entreprise Chinese Railway Group Limited (CREC) et le groupe égyptien El Diddi ont également signé un MoU pour la construction d'un train grande vitesse entre Port Saïd et Abu Qir (250 km), à travers un contrat de construction et maintenance. D'autre part, plusieurs entreprises, locales et internationales, ont signé des protocoles d'accord pour la conception, la fourniture et l'installation des systèmes du projet de train à grande vitesse dirigé par l'entreprise allemande Siemens. Orascom Construction, Elsewedy Electric et Arab Contractors ont remporté le contrat pour la première ligne reliant Ain Sokhna à Marsa Matrouh. Siemens Mobility, Orascom Construction et Arab Contractors seront responsables de l'installation des systèmes pour la deuxième ligne reliant Six Octobre à Assouan et la troisième ligne de Hurghada à Louxor. Orascom construction a signé le contrat pour la construction de l'extension de la ligne 4 entre Giza et Fustat, dont une part importante du projet sera financée par la JICA, qui s'est engagée à investir 733

M USD dans le projet en avril dernier. Cette ligne reliera la ville du 6 Octobre au quartier New Cairo et devrait être achevée d'ici six ans. Dans le secteur manufacturier local, l'Egyptian Railways Authority a signé un accord avec l'Egyptian National Railway Industries Company (NERIC) pour l'assemblage de 500 matériels roulants, leur maintenance et la fourniture de pièces détachées sur une période de 15 ans. De plus, NERIC s'est associée au groupe espagnol CBS, par le biais de sa filiale GTS, pour établir une usine locale de fabrication de dispositifs de signalisation.

Alice REGNIER, Attachée sectorielle

Indicateurs

	Égypte			Afrique du Nord et Moyen-Orient		
PIB nominal (2022)	475 Mds USD			5 390 Mds USD		
Dont :						
Services	61,7 %			-		
Industrie	26,8 %			-		
Agriculture	11,5 %			-		
PIB / Habitant	4 563 USD			12 030 USD		
	2020/21	2021/22	2022/23 (prev)	2021	2022 (est.)	2023 (prev.)
Taux de croissance réel	3,4 %	6,6 %	3,7 %	4,1 %	5,0 %	3,6 %
Déficit budgétaire (en % du PIB)	-7,1 %	-6,1 %	-6,1 %	-3,0 %	0,7 %	-0,7 %
Excédent primaire	1,4 %	1,3 %	1,6 %	-2,0 %	1,7 %	1,2 %
Solde courant (en % du PIB)	-4,4 %	-3,5 %	-4,7 %	2,9 %	7,4 %	5,9 %
Taux d'inflation (% annuel)	4,5 %	8,5 %	24,4 %	14,2 %	14,2 %	12,4 %
Dette publique (en % du PIB)	84,6 %	87,2 %	95,7 %	50,6 %	42,8 %	40,7 %
Dette externe (en % du PIB)	32,6 %	32,8 %	35,8 %	39,9 %	33,8 %	32,6 %
Taux de chômage (2022, OIT)	7 %			10,4 %		

	En Mds USD	2020/21	2021/22	2022/23
Balance des paiements	Exportations totales (biens)	28,7	43,9	39,6
	Importations totales (biens)	70,8	87,3	70,8
	Transferts de travailleurs expatriés	31,4	31,9	22,1
	Flux entrants nets d'IDE	5,2	8,9	10
	Solde compte de capital et financier	23,4	11,8	9,9
	Solde	1,9	-10,5	0,9
Secteur bancaire (décembre 2022)	Crédit à l'économie (en % des dépôts)		47,9 %	
	Fonds propres (en % du total des actifs)		6,5 %	
	Créances douteuses (en % des prêts totaux)		3,4 %	
Notations	Agences de notation	Moody's : Caa1 avec perspective stable (octobre 2023)		
		S&P : B- avec perspective stable (octobre 2023)		
		Fitch : B- avec perspective stable (novembre 2023)		

Sources : ministère de la Planification, ministère des Finances, Banque mondiale, Banque centrale d'Égypte, FMI, OIT, SE du Caire

Indicateurs trimestriels		T1 2021/22	T2 2021/22	T3 2021/22	T4 2021/22	T1 2022/23	T2 2022/23	T3 2022/23	T4 2022/23
Comptes externes en Mds USD	Solde commercial	-11,1	-10,6	-11,8	-9,9	-9,1	-8	-8	-7,6
	<i>dont hydrocarbures</i>	-0,1	2,2	2,1	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-1,3
	Balance des services	2,9	2,7	2,3	3,2	4,1	3,6	3,6	7,4
	<i>Revenus du tourisme</i>	2,8	3	2,4	2,5	4,1	2,9	2,9	3,3
	<i>Revenus du canal de Suez</i>	1,68	1,69	1,7	1,9	2	2,2	2,2	2,5
	Transferts diaspora (nets)	8,1	7,4	8	8,3	6,4	5,5	5,5	4,6
	Compte courant	-4	-3,8	-5,8	-3,0	-3,2	-3,5	-3,5	0,6
	Compte de capital et financier	6	5,4	-0,6	9,9	4,4	5,3	5,3	0,9
	<i>dont flux nets d'IDE</i>	1,7	1,6	4,1	1,6	3,3	2,2	2,2	2,1
	<i>dont flux nets d'inv. de portefeuille</i>	3,6	-6,1	-14,7	-3,7	-2,2	-0,4	-0,4	-0,3
	Balance des paiements	0,3	-0,3	-7,2	-3,3	0,5	-0,3	-0,3	0,6

Indicateurs mensuels 2023		Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre
Inflation (g.a.) en %	Inflation urbaine	32,7	30,6	32,8	35,6	36,5	37,4	38	35,8
	Inflation sous-jacente	39,5	38,6	40,3	41	40,7	40,4	39,7	38,1
Taux d'intérêts (corridor BCE) en %	Taux de rémunération des dépôts	16,25	18,25	18,25	18,25	19,25	19,25	19,25	19,25
	Taux de refinancement	17,25	19,25	19,25	19,25	20,25	20,25	20,25	20,25
Taux de change Au dernier jour du mois	EGP pour 1 EUR	33,47	34,01	32,96	33,6	34	33,6	32,6	32,7
	EGP pour 1 USD	30,72	30,67	30,9	30,9	30,9	30,9	30,9	30,9
Réserves officielles (en Mds USD) à la fin du mois		34,5	34,6	34,7	34,8	34,9	34,9	35	35,1

Sources : ministère de la Planification, ministère des Finances, Banque mondiale, Banque centrale d'Égypte, FMI, OIT, SE du Caire

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique du Caire.

Rédaction : Pascal Furth, Anaïs Boitiere, Sarah Jicquel, Alexandra Lamotte, Pierre-Antoine Costantini, Alice Regnier.

Abonnez-vous : écrivez simplement un courriel avec « LEE » en objet à pierre-antoine.costantini@dgtresor.gouv.fr.