

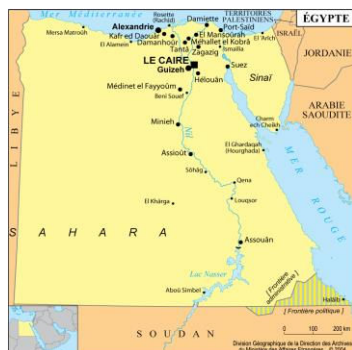
**EGYPTE : FICHE PAYS – JANVIER 2025**

Catégorie OCDE (2025) : 6/7

Notes agences (S&amp;P / Moody's / Fitch) : B- / Ca / B-

Change : Livre égyptienne (EGP) / Régime de change flottant

Horizon de l'objectif de neutralité carbone : -

**FORCES**

- Aides financières du FMI
- Exploitation de champs gaziers
- Soutien financier des pays du Golfe
- Fort potentiel touristique

**FAIBLESSES**

- Dette publique très élevée
- Exposition du système bancaire au risque souverain
- Inflation structurelle
- Risque social significatif
- Risques sécuritaires dans le Sinaï

**SYNTHÈSE :**

Évolution des risques : stable

**Environnement macroéconomique et financier :**

- Vulnérabilité de la croissance : En 2023/24, l'Égypte a connu une année mouvementée, avec une crise de pénurie de devises et un ralentissement de la consommation privée. Désormais sorti de cette crise, le pays enregistrerait un rebond de l'activité sous condition d'une réduction d'une inflation élevée et d'une reprise du trafic dans le Canal de Suez, toujours affecté par l'insécurité en Mer Rouge. Les perspectives à moyen terme semblent positivement orientées (développement du secteur gazier, de la zone du Canal de Suez) même si des défis subsistent : renforcement du climat des affaires et pressions démographiques.
- Vulnérabilité des comptes publics : La signature d'un nouvel accord avec le FMI en 2024 a laissé place à une perception plus favorable, cependant le risque souverain reste significatif en Égypte. Après une baisse des subventions en 2024, le risque social pourrait bien contraindre les autorités à réviser avec le FMI le calendrier d'assainissement des finances publiques en 2025. L'évolution de l'inflation sera déterminante pour observer une diminution du poids des charges d'intérêts. Malgré un récent allongement de la maturité moyenne de la dette, le risque de refinancement reste élevé.
- Vulnérabilité extérieure : En sécurisant plusieurs financements début 2024 (60 Md USD), le pays a échappé à une crise de balance de paiement et a mis fin au blocage des marchandises importées. Après des dévaluations successives, un régime de change plus flexible a été adopté, ce qui s'accompagnerait en principe d'une meilleure utilisation des réserves de change, qui se redressent. Le retour de taux d'intérêt réels positifs permettrait de limiter la volatilité de la livre à court terme.
- Vulnérabilité du secteur bancaire : La sortie de la crise de liquidités en devises diminue les risques pesant sur le système bancaire, à l'instar de l'amélioration de la notation souveraine (forte exposition des banques égyptiennes au risque souverain).

**Environnement politique et gouvernance :**

- Stabilité socio-politique : La gouvernance demeure de faible qualité et le risque social est élevé. Le pays peut compter sur de nombreux soutiens (Europe, Etats-Unis, pays du Golfe) notamment pour gérer le risque sécuritaire (Sinaï).
- Climat des affaires : Point faible de l'économie égyptienne, le renforcement du climat des affaires va constituer un axe stratégique des autorités à court et moyen terme, avec notamment les retombées très attendues du programme de privatisation.

**Environnement et politique du climat :**

- Vulnérabilité climatique : L'Égypte est très exposée aux risques physiques (eau, santé). Si le pays entame sa phase de transition (éolien, transport), son succès sera fortement conditionné au soutien financier des bailleurs de fonds internationaux.

**STRUCTURE DES ÉCHANGES****Principaux partenaires commerciaux + France**

Part moyenne des échanges de marchandises entre 2019 et 2023 (% du total)

| Exportations |      | Importations |       |
|--------------|------|--------------|-------|
| 1 Italie     | 7,2% | 1 Chine      | 15,8% |
| 2 Turquie    | 7,0% | 2 Etats-Unis | 6,8%  |
| 3 E.A.U      | 6,0% | 3 Arabie S.  | 6,8%  |
| 4 Arabie S.  | 5,6% | 4 Russie     | 4,7%  |
| 14 France    | 2,4% | 15 France    | 2,2%  |

Sources : ITC

**Principaux produits échangés**

Part des échanges de marchandises en 2023 (% du total)

| Exportations         |       | Importations         |       |
|----------------------|-------|----------------------|-------|
| Combustibles         | 17,5% | Combustibles         | 15,2% |
| Machines électriques | 6,3%  | Machines mécaniques  | 8,4%  |
| rtilisants           | 5,8%  | Céréales             | 7,7%  |
| Fonte, fer, acier    | 5,5%  | Machines électriques | 6,1%  |
| Plastiques           | 5,5%  | Plastiques           | 5,1%  |

Sources : ITC

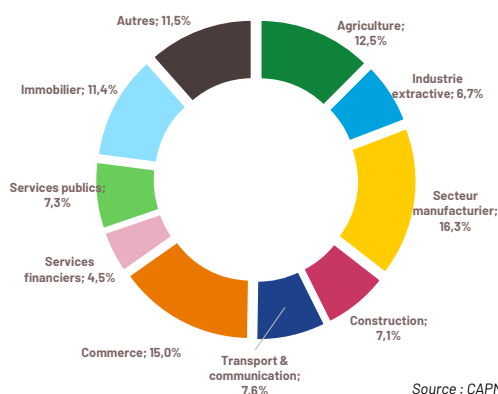


## TABLEAUX DES PRINCIPAUX INDICATEURS

| EGYPTE                                                 | 2020/21 | 2021/22 | 2022/23 | 2023/24 | 2024/25 (p) | 2025/26 (p) |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| <b>STRUCTURE ECONOMIQUE</b>                            |         |         |         |         |             |             |
| PIB (Mds USD, courant)                                 | 423     | 475     | 394     | 380     | 346         | 387         |
| Rang PIB mondial                                       | 33      | 32      | 38      | 44      | 47          | 45          |
| Population (Mns)                                       | 102,1   | 103,6   | 105,2   | 107,3   | 109,5       | 111,6       |
| Rang Population mondiale                               | 13      | 14      | 14      | 14      | 13          | 13          |
| PIB / habitant (USD)                                   | 4 146   | 4 587   | 3 744   | 3 542   | 3 160       | 3 469       |
| Croissance PIB (%)*                                    | 3,3     | 6,7     | 3,8     | 2,5     | 3,5         | 4,2         |
| Inflation (moyenne annuelle, %)                        | 4,5     | 8,5     | 24,4    | 28,7    | 21,2        | 14,4        |
| Part exportations manufacturées (% total exp.)*        | 46,7    | 43,2    | 52,2    | NA      | NA          | NA          |
| <b>FINANCES PUBLIQUES</b>                              |         |         |         |         |             |             |
| Dette publique (% PIB)*                                | 87,9    | 88,3    | 95,2    | 94,5    | 91,6        | 87,0        |
| Solde public (% PIB)*                                  | -7,0    | -6,2    | -6,0    | -3,6    | -7,0        | -6,9        |
| Charge de la dette publique (% recettes budg.)*        | 47,5    | 43,2    | 32,8    | 54,4    | NA          | NA          |
| <b>POSITION EXTERNE</b>                                |         |         |         |         |             |             |
| Solde courant (% du PIB)*                              | -4,4%   | -3,5%   | -1,2%   | -5,3%   | -3,9%       | -4,3%       |
| IDE (% du PIB)***                                      | 1,1%    | 2,3%    | 2,4%    | 12,1%   | NA          | NA          |
| Réserves (en mois d'importation B&S)                   | 4,6     | 4,5     | 4,5     | 6,0     | 5,2         | NA          |
| Dette extérieure totale (% PIB)**                      | 33%     | 33%     | 42%     | 42%     | NA          | NA          |
| Dette extérieure CT (% PIB)**                          | 3,2%    | 5,6%    | 7,3%    | 7,1%    | NA          | NA          |
| Taux de change**                                       | 15,7    | 16,5    | 25,8    | 36,2    | NA          | NA          |
| <b>SYSTÈME BANCAIRE</b>                                |         |         |         |         |             |             |
| Fonds propres / actifs pondérés                        | 22,2    | 20,9    | 17,5    | 18,6    | NA          | NA          |
| Taux de NPL**                                          | 3,4     | 3,2     | 3,3     | 2,6     | NA          | NA          |
| ROE**                                                  | 16,1    | 16,1    | 17,7    | 32,2    | NA          | NA          |
| <b>SOCIO-POLITIQUE</b>                                 |         |         |         |         |             |             |
| Rang gouvernance Banque Mondiale (214 Pays)*           | 161     | 161     | 166     | 160     | NA          | NA          |
| Rang doing business (190 pays)*                        | 114     | NA      | NA      | NA      | NA          | NA          |
| <b>CLIMAT</b>                                          |         |         |         |         |             |             |
| Rang émissions de CO2 par hab. (160 pays) <sup>a</sup> | 85      | 83      | 90      | NA      | NA          | NA          |
| Rang ND-Gain (181 pays) <sup>b</sup>                   | 93      | 79      | NA      | NA      | NA          | NA          |
| Rang politique climat (64 pays) <sup>c</sup>           | 45      | 25      | 21      | 35      | NA          | NA          |

Légendes : (e) estimations ; (p) prév. En années budgétaires (juillet à juin) Sources : FMI, \*Banque Mondiale, \*\* BCE, \*\*\* CEIC a : Eurostat, b : Notre Dame Global Adaptation Initiative, c : Germanwatch

Egypte : part des secteurs dans le PIB (2021/2022)



Source : CAPMAS

## 1. SITUATION ECONOMIQUE

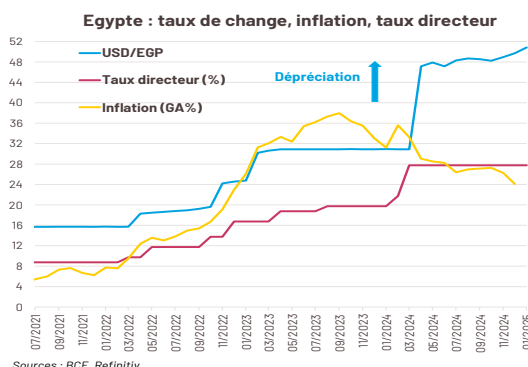
### • Multiplication des chocs depuis 2022

Identifiée comme l'une des économies les plus vulnérables aux répercussions de la guerre en Ukraine<sup>1</sup>, l'Egypte a en effet subi un ralentissement de l'activité économique en 2022/2023<sup>2</sup> (+3,8 %) puis en 2023/24 (+2,5 %). Cette période a été marquée par une inflation élevée (pic de +38 % en septembre 2023), plusieurs dévaluations de la livre égyptienne (EGP, -68 % face à l'USD entre mars 2022 et mars 2024) et une crise de pénurie de devises et de biens (en raison du blocage de plusieurs milliards d'USD de marchandises importées, non payées).

En mars 2024, un accord de financement de 35 Md USD en provenance des Emirats Arabes Unis (E.A.U.) a été signé et suivi d'un redressement des taux d'intérêt de +600 pdb et d'un nouveau programme FMI<sup>3</sup>, qui a permis d'éviter une nouvelle crise de balance de paiement. Depuis, la perception des risques est plus favorable, ce qui se traduit par une amélioration de la notation par les agences et un retour des investisseurs étrangers.

### • Rebond de l'activité attendu mais des défis subsistent en 2024/25 et 2025/26

Les instituts de prévision ont tendance à réviser à la baisse leur prévision de croissance du PIB pour 2024/25, qui atteindrait près de +3,5 %. Cette révision est principalement liée à un acquis de croissance plus faible, après un dernier trimestre décevant en 2023/24, et du repli du trafic dans le Canal de Suez (chute des recettes de près de -60 % sur l'année civile 2024, cf. Partie 3).



Malgré une hausse de +71 % du salaire minimum en avril 2024, la consommation privée (85 % du PIB) ralentirait avec l'augmentation du coût de la vie. La perte de pouvoir d'achat liée sera en partie compensée par le rebond des flux d'envois des expatriés<sup>4</sup> d'une part et par la hausse des transferts sociaux auprès des populations

les plus vulnérables afin de compenser la réduction des subventions (cf. paragraphe suivant) d'autre part.

La trajectoire d'inflation sera déterminante en 2025. Après avoir diminué, elle semble atteindre un plateau (+26,3 % au S2 2024) et une baisse prononcée semble compromise au S1 2025. Cette évolution est principalement liée à un effet change négatif (dévaluation de l'EGP de -38 % face à l'USD en mars 2024) et surtout à la hausse des prix administrés depuis l'été<sup>5</sup>. Dans ce contexte, en proie à une dégradation du niveau de vie moyen<sup>6</sup>, l'Egypte a renégocié avec le FMI fin 2024 pour revoir le calendrier de réductions des subventions (l'objectif est d'indexer l'évolution des prix des carburants sur ceux du marché d'ici fin 2025) afin de maîtriser un risque social en progression.

Des effets de base plus favorables sur l'inflation interviendraient probablement au T2 2025 et plus sûrement au S2 2025, périodes à laquelle la Banque centrale (BCE) procèderait à des baisses des taux d'intérêt. Le desserrement des conditions de financement soutiendrait l'investissement privé, et serait propice à un rebond de l'activité en 2025/26 (une croissance supérieure à +4 % selon les instituts de prévision). En 2025, l'investissement bénéficierait de la nouvelle séquence d'ouverture du capital d'entreprises publiques<sup>7</sup> et de la mise en place des projets touristiques à Ras El Hekma<sup>8</sup>.

Les prévisions actuelles reposent sur des hypothèses incertaines concernant la reprise du trafic du Canal de Suez<sup>9</sup>. Dans un tel contexte, les exportations nettes contribueraient toujours négativement à la croissance en 2024/25, d'autant plus que la fin de la crise des pénuries permet une levée progressive des restrictions à l'import et favorise donc une augmentation sensible des importations (dont les prix ont été renchérissés par la dévaluation de l'EGP). De plus, les importations de gaz augmentent, pour combler des besoins domestiques croissants, non couverts par la production locale d'Al Zhor, en baisse<sup>10</sup> (cf. perspectives à moyen terme).

### • Amélioration en vue pour le secteur bancaire

Entre 2021 et 2023, le système bancaire égyptien a fait face à un assèchement de la liquidité en devises (FX). Les banques se sont lancées dans une phase de cession d'actifs en FX pour faire face à leurs engagements, jusqu'au point que les actifs nets en FX du système bancaire atteignent -30 Md USD en janvier 2024. En réaction à la dévaluation début 2024 et au retour des capitaux, la position extérieure nette des banques s'est rapidement redressée. Les agences de notation ont donc revu à la hausse leur notation à B des quatre principales

<sup>1</sup> La Russie et l'Ukraine représentaient 84 % de l'approvisionnement en blé de l'Egypte, par ailleurs premier importateur mondial.

<sup>2</sup> Le calcul de la croissance est de juillet à juin en Egypte.

<sup>3</sup> Assistance de 8 Md USD, en contrepartie de l'adoption d'un régime de change flexible et de réformes des subventions publiques.

<sup>4</sup> Lié à des perspectives de croissance favorable dans les pays du Golfe et de résolution de la crise de pénurie de devises.

<sup>5</sup> Le prix du pain a été multiplié par 4, les tarifs d'électricité ont augmenté de +15 à +40 % en plusieurs phases ainsi que les prix du carburant (entre +20 % et +30 %), les tickets de métro (+25 à +33 %).

<sup>6</sup> Selon la Banque Mondiale, le taux de pauvreté a gagné 4 pts en 2 ans pour atteindre 23,5 % de la population en 2024 (revenu inférieur à 3,6 USD PPP/jour) et le taux d'emploi reste faible (près de 40 %).

<sup>7</sup> 11 entreprises publiques sur 35 ont été sélectionnées par les autorités (trois banques, entreprises dans la pharmacie, l'eau, le plastique, l'éolien) pour une ouverture du capital en 2025.

<sup>8</sup> 24 Md USD des fonds des E.A.U. consacrés à des projets hôteliers, 11 Md pour financer des projets annexes

<sup>9</sup> Une normalisation du trafic fin 2025 dans la plupart des scénarios.

<sup>10</sup> La production aurait baissé de -31 % par rapport au pic de 2021.



banques du pays, conjointement à leur réévaluation du risque souverain (cf. Partie 2). L'exposition au risque souverain reste néanmoins un point de vigilance : les titres de dette publique représentent près des deux tiers des actifs du système bancaire (dont Banque Centrale d'Egypte - BCE).

- **Plusieurs défis à moyen terme**

Les perspectives sont positivement orientées à moyen terme (croissance moyenne de +5,4 % par an selon le FMI d'ici 2029), avec notamment une forte croissance démographique. Les moins de 25 ans représentent 60 % de la population et leur intégration dans le secteur formel représente un enjeu de premier plan à l'instar de l'augmentation du taux d'urbanisation<sup>11</sup>, afin d'augmenter le niveau de revenu moyen de la population.

Le pays ambitionne d'augmenter sa production gazière<sup>12</sup> et de répondre à une partie de la demande européenne. Malgré un potentiel à moyen terme (exportations de 5 M tonnes/an), le pays doit déjà trouver une issue pour le règlement d'arriérés de paiement aux opérateurs internationaux (estimés à 4,5 Md USD par le FMI), étape préalable à une hausse de l'investissement<sup>13</sup>. De plus, le pays devra assurer la hausse de son approvisionnement (via l'oléoduc Ashkelon, qui reliera l'Egypte à Israël à partir de juillet 2025), ce qui permettrait de i) répondre aux besoins domestiques croissants d'électricité et ainsi de ii) consacrer une partie de la production locale à l'export.

Malgré de récentes améliorations du climat des affaires, l'Egypte présente des faiblesses importantes (concurrence, accès au foncier). Le déploiement du programme de privatisation a été retardé par période de crise de pénuries de devises et se heurte aussi à la gestion des actifs détenus par l'armée. Par ailleurs, la feuille de route du gouvernement comprend la promotion du secteur manufacturier, de l'agriculture, des TIC, des énergies renouvelables (ENR) ainsi que des secteurs spécifiques dans la Zone Economique du Canal de Suez (pétrochimie, textile, automobile).

## 2. FINANCES PUBLIQUES

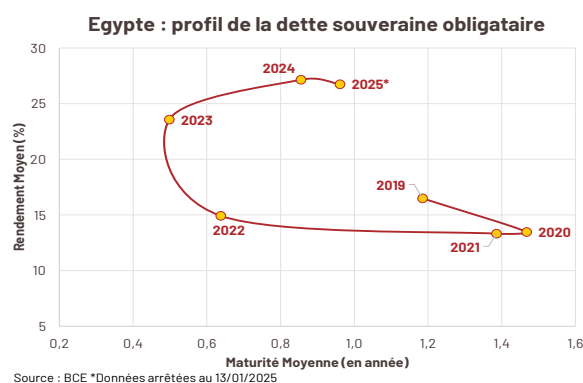
Entre 2016 et 2019, sous-programme FMI, l'Egypte a consolidé ses finances publiques, un processus interrompu par la succession de chocs à partir de 2020 (pandémique, conflit en Ukraine). Depuis 2022, l'augmentation des dépenses sociales, des subventions et de la charge de la dette (dans un contexte de hausse des taux d'intérêt) ont contribué à fortement creuser le déficit public à -6 % du PIB. Le redressement du solde public en 2023/24 (-3,2 % du PIB) est certes permis par le renforcement de l'excédent primaire (+2 % du PIB)

mais agit en trompe l'œil, car une partie est liée aux recettes exceptionnelles, liées au dépôt des E.A.U auprès de la BCE et transféré sur les comptes publics.

Le gouvernement s'engage dans un nouveau programme d'assainissement des finances publiques afin de réduire l'endettement à 80 % du PIB d'ici 2027 (contre 94,5 % du PIB en 2023/24). Il s'appuiera notamment sur une harmonisation de la TVA, la fin des exemptions de taxes (qui générerait +1 pt de PIB de recettes par an) et une rationalisation des dépenses publiques en réduisant le poids des subventions tout en favorisant un meilleur ciblage des aides sociales<sup>14</sup>. Toutefois, le contexte social (cf. Partie 1) constitue un frein à la pleine mise en place de ces réformes hautement impopulaires et le calendrier des réformes pourrait être ajourné (cf. Partie 1), ce qui limiterait l'assainissement budgétaire.

Malgré la hausse des prix des biens subventionnés en 2024, l'impact sur les finances publiques sera plus que compensé par celui de la dévaluation de l'EGP, qui tend à accroître le coût des biens subventionnés, majoritairement importés. Dans un tel contexte, le coût des subventions représenterait 4,6 % du PIB selon le Budget 2024/25 et le déficit se creuserait (-7 % du PIB selon la Banque mondiale).

Etant donné que la maturité moyenne de la dette est désormais très courte (moins d'un an en novembre 2024, cf. graphique ci-dessous) et que le rendement associé s'est accru, l'exposition au risque de refinancement a augmenté. Ainsi, une hausse des dépenses liées à la charge de la dette est attendue (69 % des recettes totales selon le Budget 2024/25, +16 pts par rapport à la moyenne des cinq dernières années).



Si la signature d'un nouvel accord avec le FMI a favorisé une perception plus favorable du risque souverain de l'Egypte<sup>15</sup>, il n'en reste pas moins significatif. La structure de la dette s'est fortement dégradée ces dernières années, avec la manifestation des risques de change (le tiers de la dette publique est libellée en FX) et de refinancement<sup>16</sup>, qui reste élevé en 2025. La trajectoire

<sup>11</sup> Un taux d'urbanisation 43,1 % en 2023, soit un taux relativement faible (66,1 % au MENA en moyenne, 57,3 % dans le monde).

<sup>12</sup> Grâce au projet de liquéfaction de gaz importé d'Israël et la découverte d'un champ à Al Narguess en 2022.

<sup>13</sup> Au vu des déclarations du Premier Ministre (retour à la normale pour la production au S2 2025), un accord semblerait proche d'être conclu.

<sup>14</sup> Via le programme social Takaful et Karama.

<sup>15</sup> Le spread obligataire à 10 ans s'est réduit de 370 pdb et la prime CDS à 5 ans a baissé de 453 pts entre mars et décembre 2024 et les agences ont réhaussé la note du pays (B-, ou équivalent).

<sup>16</sup> Cependant, le regain d'intérêt des investisseurs au S2 2024 a occasionné un appétit plus prononcé pour des titres de dette de plus longue maturité et la maturité moyenne s'est redressée fin 2024.

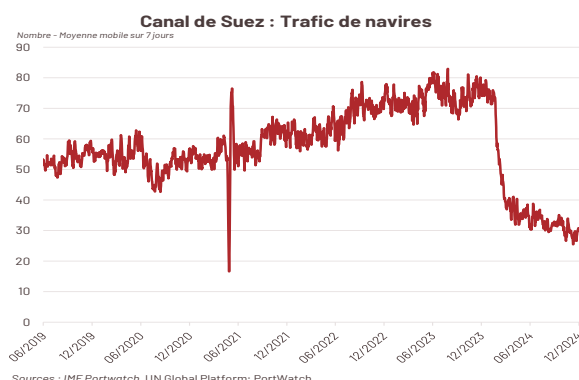


baissière de l'inflation sera d'autant plus déterminante afin de permettre à la BCE de baisser les taux d'intérêt courant 2024/25 afin de limiter les risques.

### 3. POSITION EXTÉRIEURE

#### • Un déficit courant chronique

L'Egypte enregistre un déficit courant chronique (-3,3 % du PIB en moyenne entre 2012 et 2023) et le redressement de 2022/23 (-1,2 % du PIB) a été principalement résulté du repli des importations, liés aux blocages et pénuries de devises (cf. Partie 1). Depuis 2023/24, la fin des blocages dope les importations, ce qui compense plus que largement l'impact positif des gains de compétitivité-prix des exportations égyptiennes post dévaluation. Après un bref excédent entre 2021 et 2022, la balance commerciale énergétique est de nouveau déficitaire. Malgré l'incertitude entourant les recettes du Canal de Suez (cf. Partie 1), la balance des services resterait excédentaire et bénéficierait d'un rebond du tourisme, résilient en 2024<sup>17</sup> malgré la montée des tensions géopolitiques régionales. Le déficit courant atteindrait -7 % du PIB en 2024/25 selon le FMI.



#### • Adoption d'un régime de change flottant

Historiquement très dépendante des flux d'investissement de portefeuille (par nature très volatils) pour couvrir ses besoins de financement externe, l'Egypte a connu plusieurs épisodes de sorties nettes de capitaux entre 2020 et 2023. Sur cette période, les réserves de change se sont repliées, fragilisant les marges de la BCE pour piloter son régime de change. Finalement insoutenable, ce dernier a dû être abandonné au profit d'un régime de change plus flexible, post plusieurs importantes dévaluations et hausses des taux par la BCE (cf. Partie 1). Dans le même temps, l'Egypte a bouclé près de 60 Md USD<sup>18</sup> d'engagements de financement à moyen terme (E.A.U, FMI, Banque Mondiale, Union Européenne) et a bénéficié d'un flux nets positifs d'investissements de portefeuille, attirés par des taux d'intérêt réels redevenus positifs. Depuis, les réserves de change se sont fortement redressées (plus 6,4 Md USD, hors or, entre février et novembre 2024).

<sup>17</sup> Au S1 2024, les arrivées de touristes ont été stables par rapport au S1 2023.

<sup>18</sup> Ces financements permettent de couvrir plus que largement les besoins de financement externe (près de 30 Md USD d'ici fin 2025).

L'adoption d'un nouveau régime de change implique désormais une plus grande volatilité de l'EGP<sup>19</sup>. Le maintien de taux d'intérêt réels positifs garantirait d'attirer des flux d'investissements, ce qui limiterait en principe les pressions baissières sur l'EGP en 2025.

### 4. ASPECTS POLITIQUES

#### • Faiblesse de la gouvernance

Le Président A. El Sissi a été réélu en décembre 2023 pour 6 ans. Les autorités, qui font subir une forte répression politique, auront fort à faire pour gérer plusieurs dossiers clés : risque social élevé, impopularité des réformes préconisées par le FMI (réduction des subventions, cf. Partie 2), corruption endémique, positionnement dans le conflit Israël-Gaza et gestion d'un afflux de réfugiés en provenance du Soudan.

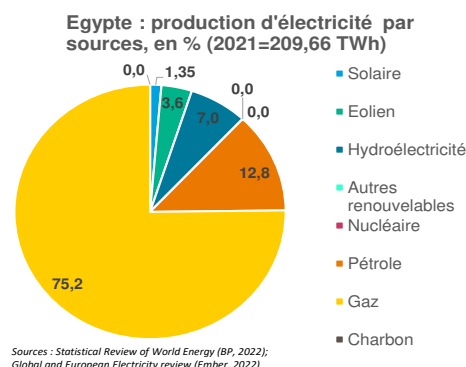
#### • Soutiens internationaux

Le pays entretient des relations étroites avec les bailleurs de fonds internationaux, ainsi qu'avec l'Europe, les Etats-Unis (deux alliés stratégiques pour lutter contre le terrorisme dans le Sinaï) et les pays du Golfe. Par ailleurs, le pays a officiellement adhéré aux BRICS, un potentiel pour recourir à des sources alternatives de financement, en vue notamment de financer ses ambitions énergétiques (cf. Parties 1 & 5).

Le renforcement de la situation sécuritaire revêt un intérêt stratégique (tourisme, Canal de Suez, énergie). Le dossier du grand barrage du Nil en Ethiopie, qui menace l'approvisionnement en eau de l'Egypte, constitue une sérieuse source de tension avec le Soudan et l'Ethiopie.

### 5. CLIMAT ET ENVIRONNEMENT

Signataire de l'accord de Paris, l'Egypte n'a pas communiqué sur une cible de réduction de ses émissions, ni un horizon. Le niveau de risque physique est significatif en Egypte (eau, santé, alimentaire), le pays faisant face à un stress hydrique, à des difficultés d'approvisionnement en eau et au risque de montée des eaux dans le delta du Nil (50 % de l'activité économique).



<sup>19</sup> L'EGP a perdu -7 % de sa valeur face à l'USD au S2 2024, en lien avec le règlement des importations post levée des restrictions.



L'exploitation des ressources gazières contribue à alimenter le risque de transition. Toutefois, le pays a récemment fortement accru ses investissements dans les ENR (zone du Canal de Suez) et vise à augmenter la part des ENR à 42 % du mix électrique d'ici 2045, contre près de 12 % en 2021. Les projets ont cependant pris du retard avec le Covid-19. Le pays a émis ses premiers

*green bonds* en 2020 et compte s'appuyer sur l'aide financière des bailleurs de fonds internationaux pour s'engager pleinement sur la voie de la TEE.

## DIRECTION DES ETUDES, DE L'EVALUATION ET DE LA PROSPECTIVE

**Baptiste Thornary**

Chef Economiste

baptiste.thornary@bpifrance.fr

**Sabrina El Kasmi**

Responsable Pôle Conjoncture Macroéconomie Risque Pays

sabrina.elkasmi@bpifrance.fr

### Economie Internationale et Risques Pays

**Anne-Sophie Fèvre**

*Afrique de l'Ouest, Afrique australe, CEI & Russie*

as.fevre@bpifrance.fr

**Adriana Meyer**

*Amérique Latine, Asie du Sud & Inde, Afrique de l'Est*

adriana.meyer@bpifrance.fr

**Victor Lequillier**

*MENA, Turquie, Chine, ASEAN5*

victor.lequillier@bpifrance.fr

### Global trends, Pays Développés, Conjoncture France

**Laetitia Morin**

*France, pays développés, conjoncture PME*

laetitia.morin@bpifrance.fr

**Thomas Laboureau**

*France, pays développés, conjoncture ETI*

thomas.laboureau@bpifrance.fr

### Disclaimer / Avertissement

This document and the information within do not create any contractual or legal binding obligation and Bpifrance reserves the right at any time and without further notice to modify its content and its form. This document and the information within it are provided for convenience and information purpose only and is in no way nor an advice, nor a recommendation, nor an offer to provide an investment service or of completion of any other operation and shall in no way be interpreted as a representation according to which an investment strategy or the completion of any other operation fits to any individual or entity. Before any decision is taken, any individual or entity is invited to seek advice from its own legal, taxation and financial advisers in order to make sure that the operation foreseen fits with its personal situation and its own aims and to make its own opinion regarding its own risk and financial analysis. This document and the information within are provided "as is" and Bpifrance disclaims all legal and other warranties, express, implied or usage of trade, including without limitation as to the accuracy, utility, completeness, fitness, of this document and the information within, nor as to the use that is made of them or the results to be obtained from decision that could be made by the individuals and entity having knowledge of them even if Bpifrance has been informed or was aware of their aim. This document and the information within are not meant to be circulated or used by any individual or entity in a country or jurisdiction where such circulation or use would be contrary to legal or regulatory obligations, or which might force Bpifrance to comply with any procedure or registration in such country or jurisdiction. The English version of this article is provided for convenience only and the French version shall prevail.

Ce document et les informations qui y figurent n'ont aucune valeur contractuelle ou juridique et Bpifrance se réserve le droit d'en modifier le contenu et la forme à tout moment et sans préavis. Ce document et les informations qu'il contient ont un but strictement informatif et ne constituent ni un conseil, ni une recommandation, ni une offre de fourniture d'un service d'investissement ou de réalisation de toute autre opération et ne doivent, en aucun cas, être interprétés comme une affirmation selon laquelle une stratégie d'investissement ou toute autre opération est adaptée à toute personne ou entité. Préalablement à toute décision chaque personne ou entité est invitée à consulter notamment ses propres conseils juridiques, fiscaux ou financiers afin de s'assurer de l'adéquation de l'opération envisagée avec sa situation particulière et ses propres objectifs et de former sa propre opinion au regard de sa propre analyse de risque et financière. Bpifrance ne garantit en aucun cas que ce document et les informations y figurant sont notamment exacts, utiles, complets, ou adaptés et ne fournit aucune garantie légale ou sur tout autre fondement, y compris expresse, implicite ou d'usage, ni concernant l'utilisation qui en est faite ou les résultats des décisions qui pourraient être prises par les personnes ou entités en ayant eu connaissance y compris si Bpifrance a été informée de leur objectif. Ce document et les informations y figurant ne visent pas à être distribués ou utilisés par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Bpifrance de se conformer à des démarches quelconques ou obligations d'enregistrement dans ces pays ou juridictions. La version anglaise de cette clause est fournie à titre indicatif et la version française prévaut.