

المركز المصري للدراسات الاقتصادية هو مؤسسة بحثية مستقلة لا تهدف إلى الربح. وقد أنشئ بمبادرة من قيادات القطاع الخاص المصري عام ١٩٩٢ بغرض دعم التنمية الاقتصادية في مصر، وذلك بتقديم العون والمشورة لمتخذي القرار، عن طريق البحث عن أفضل السياسات للإصلاح الاقتصادي اعتماداً على الخبرات الدولية. وفي إطار تحقيق هذا الهدف، يقوم المركز بإجراء أبحاث تطبيقية، كما يقوم بنشر هذه الأبحاث من خلال سلاسل مختارة من المطبوعات والمحاضرات والمؤتمرات وحلقات النقاش.

للحصول على مزيد من المعلومات يرجى المراسلة على العنوان التالي :

المركز المصري للدراسات الاقتصادية

نايل سيتي – البرج الشمالي – الدور الثامن – كورنيش النيل – رملة بولاق، القاهرة ١١٢٢١ – جمهورية مصر العربية

تليفون: ٤٦١٩٠٣٧ (٢٠٢) فاكس: ٤٦١٩٠٤٥ (٢٠٢)

بريد إلكتروني: eces@eces.org.eg الموقع على الإنترنت: <http://www.eces.org.eg>

أعضاء المركز المصري للدراسات الاقتصادية

رشيد محمد رشيد وزير التجارة الخارجية والصناعة، مصر
شفيق بغدادى رئيس مجلس إدارة شركة فريش للمواد الغذائية
عادل اللبان عضو مجلس الإدارة المنتدب – البنك الأهلي المتحد، البحرين
فاروق الباز مدير مركز الاستشعار عن بعد – جامعة بوسطن
مجدى إسكندر مدير سابق، إدارة تنمية القطاع الخاص – البنك الدولي
محمد العريان نائب الرئيس التنفيذي، شركة باسيفيك لإدارة الاستثمار
محمد تيمور رئيس مجلس إدارة المجموعة المالية المصرية (عضو مجلس إدارة المركز)
محمد شفيق جبر رئيس مجلس إدارة مجموعة شركات آرتوك للاستثمار والتنمية
محمد فريد خميس رئيس مجلس إدارة مجموعة شركات النساجون الشرقيون (عضو مجلس إدارة المركز)
محمد لطفي منصور رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب لشركة ”مانتراك“ ورئيس مجلس إدارة مجموعة منصور موتورز
معتز الألفي العضو المنتدب – الشركة الكويتية للأغذية (أمريكانا)
منير عبد النور رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب – شركة فيتراك للصناعات الغذائية

مصطفى خليل رئيس مجلس إدارة المصرف العربي الدولي (الرئيس الفخري للمركز)
طاهر حلمي شريك – مؤسسة بيكر وماكنزي القانونية (رئيس مجلس إدارة المركز)
جلال الزوية رئيس مجلس إدارة شركة النيل للملابس الجاهزة (نائب رئيس مجلس إدارة المركز)
حازم حسن رئيس مجلس إدارة KPMG حازم حسن للخبرة الاستشارية (الأمين العام وعضو مجلس إدارة المركز)
عمر مهنا رئيس مجلس إدارة شركة جلوبال بروتكشن (أمين الصندوق الفخري وعضو مجلس إدارة المركز)
أحمد المغربي وزير السياحة، مصر
أحمد بهجت رئيس مجلس إدارة مجموعة شركات بهجت
أحمد جلال المدير التنفيذي للمركز المصري للدراسات الاقتصادية
أحمد عز رئيس مجلس إدارة مجموعة العز (عضو مجلس إدارة المركز)
أيمن لاظ رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب – آسكا للخبرة المالية
جمال مبارك المدير التنفيذي لشركة ميد إنفست للاستثمار – لندن (عضو مجلس إدارة المركز)
حاتم نيازي مصطفى رئيس مجلس إدارة شركة نيموس الزراعية
راند هاشم يحيى عضو مجلس الإدارة المنتدب – شركة مصر أمريكا للسجاد (عضو مجلس إدارة المركز)

الإدارة

أحمد جلال المدير التنفيذي ومدير البحوث

بارومتر الأعمال

يناير ٢٠٠٥

العدد (١٤)

من مطبوعات

المركز المصري للدراسات الاقتصادية

عن بارومتر الأعمال

في محاولة لتوفير معلومات آنية عن حالة النشاط الاقتصادي في مصر، قام المركز المصري للدراسات الاقتصادية بنشر أول عدد من تقرير بارومتر الصناعة عام ١٩٩٨. وتناولت هذه الدورية نتائج المسح نصف السنوي لعينة تتضمن ١٦٥ شركة مختارة كلية من القطاع الصناعي. ولتعميق محتوى هذا التقرير، تم توسيع قاعدة المسح في عدد يوليو ٢٠٠٠ لتشمل ٣٥ شركة من قطاع التشييد والبناء. ومن ثم تحول بارومتر الصناعة السابق إلى بارومتر الأعمال. وفي عدد يوليو ٢٠٠٢، تم توسيع قاعدة المسح مرة أخرى لتضم ١٠ شركات من قطاع السياحة. ولمزيد من المعلومات، رجاء الرجوع إلى « المنهج » في هذا العدد.

ويغطي هذا العدد من بارومتر الأعمال نتائج مسح يقوم على عينة مصنفة قطاعيا وممثلة تتكون من ٢١٠ شركة كبيرة في قطاعات الصناعة والتشييد والبناء والسياحة. ويتضمن المسح تقييم هذه الشركات للنمو الاقتصادي ونتائج أعمالها بشأن الإنتاج، المبيعات، المخزون، الأسعار، تكلفة الأجور، العمالة، والاستثمار خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٤. بالإضافة إلى ذلك، يلخص العدد توقعات هذه الشركات للأداء الاقتصادي بشكل عام وكذلك لخططها خلال النصف الأول من عام ٢٠٠٥.

وتعكس التفسيرات والآراء في هذا العدد وجهات نظر فريق العمل بالمركز وهي ما قد لا تعكس بالضرورة وجهات نظر أعضاء مجلس الإدارة.

فريق العمل في بارومتر الأعمال بالمركز

أحمد جلال – المدير التنفيذي

نهال المغربي – اقتصادي أول

سيف الدين طاهر – باحث اقتصادي

ياسر سليم – مدير التحرير

سارة برويرج – محرر

تصميم وطباعة

شركة (جلو)

GLOW

القائم بجمع بيانات الاستبيان

شركة بحوث وتنمية السوق (ماركتيرز)

MARKET RESEARCH & DEVELOPMENT
MARKETEERS

نظرة عامة

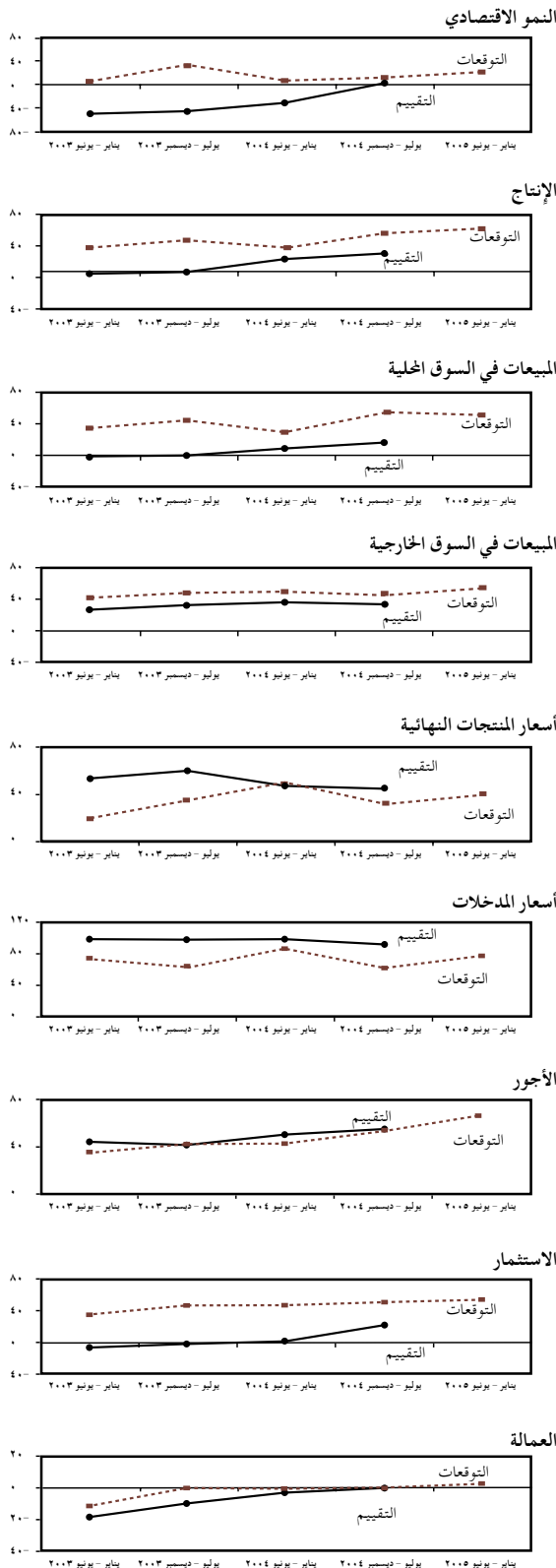
يعكس هذا العدد من "بارومتر الأعمال" آراء عينة من الشركات تشمل ٢١٠ شركة عاملة في قطاعات الصناعة، والتشييد والبناء، والسياحة حول نشاطها الاقتصادي خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٤، وتوقعاتها بالنسبة للستة أشهر الأولى من عام ٢٠٠٥. وقد أفادت غالبية الشركات بتحسين في الإنتاج، والمبيعات المحلية، والأسعار، والتشغيل، وبتحسن أكبر في استثماراتها خلال الستة أشهر الماضية (شكل ١). ومقارنة بالاستبيان السابق، حققت الشركات العاملة في قطاعي الصناعة والتشييد والبناء معدلات أداء أفضل، في حين سجلت الشركات العاملة في قطاع السياحة معدلات أداء أقل، وهو ما قد يرجع لأحداث أكتوبر ٢٠٠٤ في طابا.

أما توقعات الشركات للنصف الأول من عام ٢٠٠٥، فيغلب عليها التفاؤل المشوب بالحذر. فعلى الرغم من أن الشركات تتوقع زيادة معدلات النمو الاقتصادي والإنتاج والصادرات، إلا أنها لا تتوقع تغيراً ملموساً في اتجاهات الاستثمار والتشغيل. كما أنها تعتقد أن أسعار كل من المدخلات والمنتجات النهائية سوف ترتفع. وتعد شركات السياحة هي الأكثر تفاؤلاً بالنسبة للستة أشهر القادمة مقارنة بالشركات العاملة في قطاعي الصناعة والتشييد والبناء.

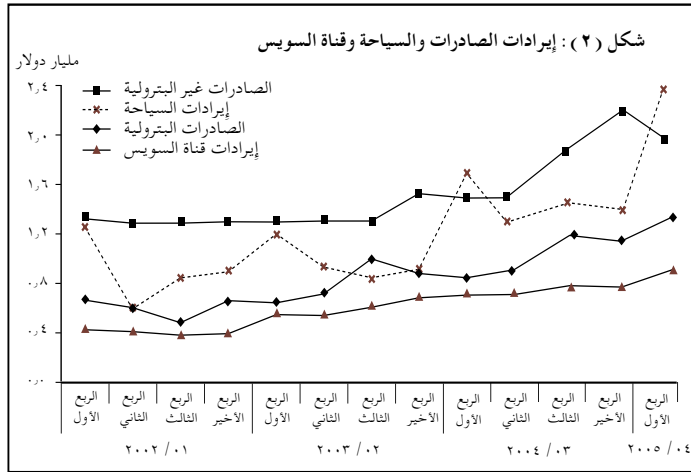
وإذا ما قارنا توقعات الشركات مع النتائج التي حققتها على مدى زمني أطول، يلاحظ أن غالبية المؤشرات كانت إيجابية بقدر محدود خلال العامين الماضيين، وأن الانتعاش الاقتصادي كان بطيئاً ولكنه مستمر. أما الاستثناء الرئيسي من هذا الاتجاه فيتمثل في حدوث زيادة ملموسة في معدل الاستثمار خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٤، الأمر الذي يمكن إرجاعه إلى بعض الإجراءات الجريئة التي اتخذتها الحكومة الجديدة منذ توليها المسؤولية في يوليو ٢٠٠٤ وهو ما انعكس إيجاباً على درجة الثقة في الاقتصاد القومي. وتشمل هذه الإجراءات تخفيض وتبسيط الضرائب الجمركية، وإعداد مشروع قانون لخفض معدل الضريبة على الدخل إلى ٢٠٪ بحد أقصى، وسد الفجوة بين سعري الصرف الرسمي وغير الرسمي.

ويمكن تفسير التفاؤل المشوب بالحذر بالنسبة للستة أشهر القادمة بوجود بعض التخوفات الناجمة عن تزايد العجز في الموازنة، وعدم وضوح السياسة النقدية، وعدم استكمال برنامج الإصلاح الهيكلي. ومن وجهة نظر الحكومة، فإن هذه التخوفات مردود عليها. ففيما يتعلق بالعجز المالي، تتوقع الحكومة أن يؤدي الانتعاش الاقتصادي إلى تعويض

شكل (١) : نتائج استبيان الأعمال
٢٠٠٥ - ٢٠٠٣ (صافي الرصيد)
(النسبة المئوية)

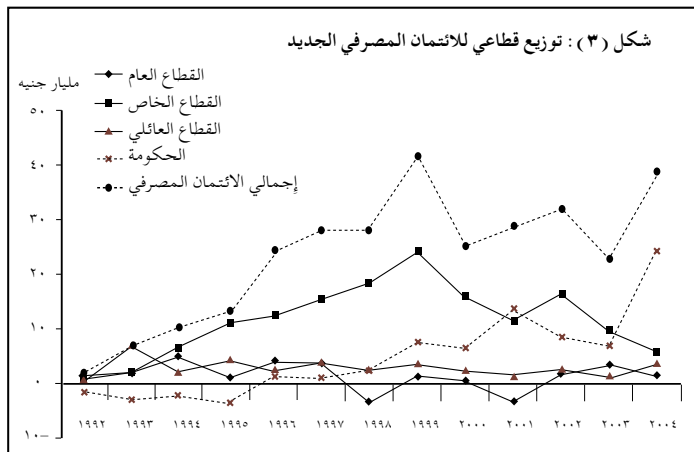


للإنتاج المحلي . وبشكل عام، يلاحظ ارتفاع ثقة المواطنين في الاقتصاد القومي بفضل إجراءات الإصلاح التي اتخذتها الحكومة الجديدة .



المصدر: البنك المركزي المصري، النشرة الإحصائية الشهرية، أعداد مختلفة.
ملاحظة: الربع الأول: يوليو-سبتمبر؛ الربع الثاني: أكتوبر-ديسمبر؛
الربع الثالث: يناير-مارس؛ الربع الرابع: إبريل-يونيو.

وخلافا لما سبق، فقد زادت الضغوط التضخمية خلال العام الماضي، ولم يقل معدل البطالة، وظلت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر متواضعة. كما تم تطبيق سياسة نقدية تقييدية بغرض دعم الجنيه المصري وكبح التضخم، واتجه حجم الائتمان الممنوح للقطاع الخاص إلى الانخفاض (شكل ٣). وساهمت كل هذه العوامل في الحد من انطلاق النمو الاقتصادي، الأمر الذي يشير إلى الحاجة لمزيد من جهود الإصلاح، وخاصة فيما يتصل بالسياستين المالية والنقدية والقطاع المالي.



المصدر: www.cbe.org.eg (يناير ٢٠٠٥).

الانخفاض قصير الأجل في الإيرادات الناتج عن تحرير التجارة والإصلاح الضريبي . وبالنسبة للسياسة النقدية، يقوم البنك المركزي حاليا بإرساء القواعد اللازمة لتطبيق نظام استهداف معدل التضخم خلال العامين القادمين . وعلى صعيد الإصلاح الهيكلي، فقد أعلنت الحكومة عن خطط لإعادة تنشيط برنامج الخصخصة وتعزيز القطاع المالي، واتخاذ إجراءات من شأنها تحسين مناخ الأعمال . وفي حالة تحقق ما سبق، فمن المتوقع أن يصل معدل النمو الاقتصادي إلى أعلى مستوياته الممكنة في ضوء الموارد المتاحة . أما إذا كان المستهدف هو تحقيق الطموحات القومية المتمثلة في بلوغ مستويات مرتفعة من النمو الاقتصادي (مثلا ٧٪ سنويا) واجتذاب قدر كبير من تدفقات رأس المال الأجنبي للقضاء على البطالة وخلق فرص عمل كافية للداخلين الجدد إلى سوق العمل، فسوف يتطلب ذلك المزيد من جهود الإصلاح .

وفيما يلي، يستعرض هذا العدد من "بارومتر الأعمال" النتائج الرئيسية للاستبيان تحت أربعة عناوين رئيسية، وهي: مستوى النشاط الاقتصادي (النمو، الإنتاج، المبيعات، المخزون السلعي والطاقة المستغلة)؛ الأسعار والأجور؛ الاستثمار والتوظيف؛ وأخيرا المعوقات التي تواجهها الشركات .

مستوى النشاط الاقتصادي

زيادة النمو الاقتصادي وتوقعات تتسم بالتفاؤل الحذر

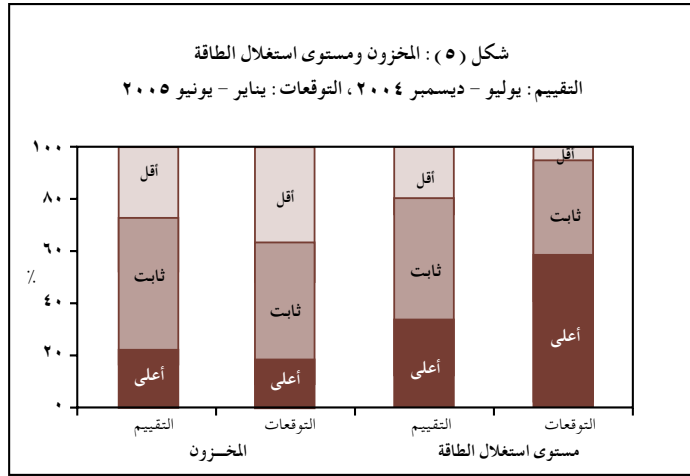
أفادت غالبية الشركات (٧٣٪) بارتفاع مستوى النشاط الاقتصادي في النصف الثاني من عام ٢٠٠٤، وتوقعت استمرار الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في الارتفاع خلال الستة أشهر القادمة . وتأتي هذه الآراء متسقة مع الإحصاءات الرسمية، حيث أعلنت وزارة التخطيط أن معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي قد بلغ ٤.٨٪ في الربع الأول من عام ٢٠٠٤ / ٠٤، مقارنة بـ ٤.٢٪ في الربع الأول من عام ٢٠٠٣ / ٠٣ . كما تتوقع الحكومة أن يصل معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي إلى ما يقرب من ٥٪ بالنسبة للسنة بأكملها .

ويمكن إرجاع الانتعاش الاقتصادي في الشهور الستة الأخيرة جزئيا إلى اتباع الحكومة لسياسة مالية توسعية . وقد ساعد على ذلك زيادة المعروض من النقد الأجنبي والذي تم توفيره في المقام الأول من الصادرات النفطية وعائدات السياحة وحصيلة قناة السويس (شكل ٢) . وقد عمل توافر النقد الأجنبي على حفز كل من الاستهلاك والاستثمار الخاص وتيسير استيراد المدخلات الوسيطة، الأمر الذي أعطى دفعة

بشركات السياحة. أما الشركات التي تتوقع انخفاض المبيعات المحلية والخارجية فتتمثل في صناعات المطاط والبلاستيك فقط.

انخفاض المخزون وزيادة مستوى استغلال الطاقة

قامت غالبية الشركات (٧٨٪) بتغطية ارتفاع مبيعاتها المحلية في الستة أشهر الماضية من خلال السحب من المخزون. كذلك قامت الغالبية (٨٠٪) بزيادة أو تثبيت مستوى الطاقة المستغلة. ويعكس ما سبق اتجاه الاقتصاد نحو استعادة عافيته.



المصدر: نتائج الاستبيان.

وبالنسبة للسته أشهر القادمة، أوضح الاستبيان أن غالبية الشركات (٨١٪) تعزم تثبيت مستوى المخزون أو تخفيضه لتلبية الارتفاع المتوقع في الطلب. فضلا عن ذلك، تتوقع ٩٥٪ من الشركات زيادة أو تثبيت المستوى الحالي من الطاقة المستغلة.

الأسعار والأجور

ارتفاع محدود في الأسعار وتوقعات بمزيد من الارتفاع

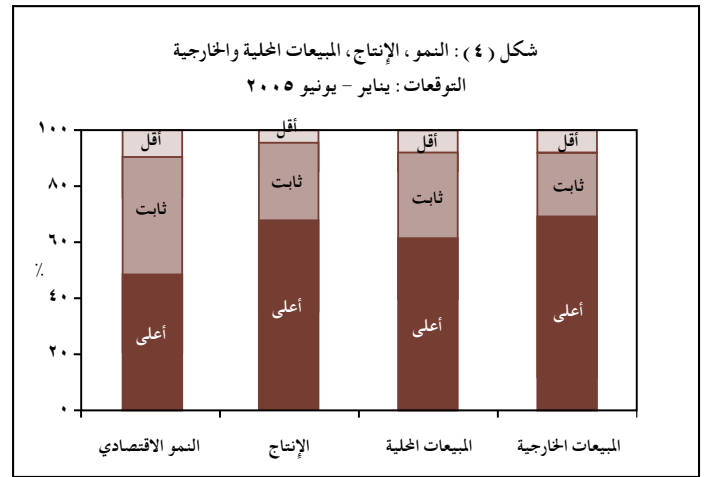
في حين أشارت غالبية الشركات (٩٢٪) إلى ارتفاع أو ثبات أسعار المنتجات النهائية خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٤، إلا أن عدد الشركات التي أفادت بانخفاض هذه الأسعار قد زاد مقارنة بالاستبيان السابق. وتنطبق هذه الملاحظة أيضا على أسعار المدخلات، الأمر الذي يمكن تفسيره بانخفاض التعريفات الجمركية مؤخرا، وتوافر قدر أكبر من النقد الأجنبي، والاستقرار النسبي في سعر الصرف.

وبالنسبة للسته أشهر القادمة، تتوقع غالبية الشركات ارتفاع أسعار المدخلات والمنتجات النهائية، وأدلت شركات السياحة بأعلى زيادة متوقعة في الأسعار.

زيادة مستويات الإنتاج وتوقعات بمزيد من التوسع

أفادت غالبية الشركات (٨٢٪) بارتفاع مستويات الإنتاج أو استقرارها خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٤. وقد سجلت شركات السياحة أعلى زيادة في الإنتاج، وذلك بالرغم من أن عددا أكبر من هذه الشركات في الاستبيان الحالي مقارنة بالاستبيان السابق قد أفاد بانخفاض الإنتاج. كما قامت غالبية الشركات في قطاعي الصناعة والتشييد والبناء بزيادة إنتاجها، وذلك باستثناء الشركات العاملة في صناعات الملابس الجاهزة والبلاستيك.

وتعزم غالبية الشركات زيادة إنتاجها بنسبة طفيفة خلال الستة شهور القادمة. وتنطبق هذه التوقعات الإيجابية على جميع القطاعات، وخاصة قطاعي السياحة والصناعة، يليهما قطاع التشييد والبناء، باستثناء شركات البلاستيك والمطاط التي تتوقع انخفاضا في الإنتاج.

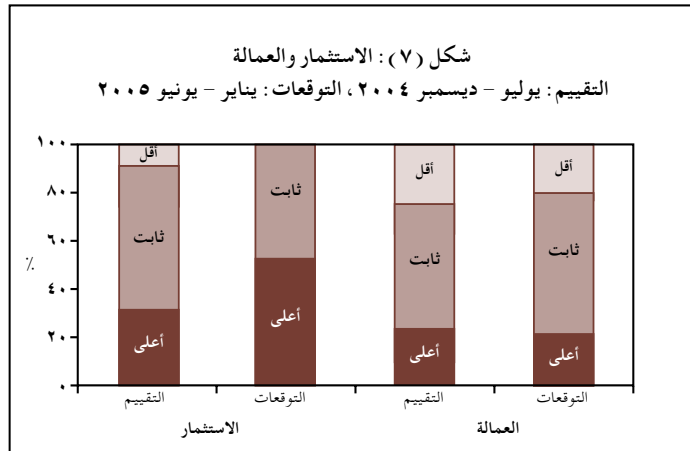


المصدر: نتائج الاستبيان.

زيادة المبيعات المحلية وثبات الصادرات

أشارت غالبية الشركات (٧٨٪) إلى ارتفاع المبيعات المحلية أو ثباتها خلال النصف الثاني من ٢٠٠٤. وباستثناء شركات البلاستيك والملابس الجاهزة، أفادت الشركات الصناعية بأعلى زيادة في المبيعات، تليها شركات السياحة والتشييد والبناء. وعلى النقيض، أشار عدد أقل من الشركات إلى ارتفاع أو ثبات الصادرات (٧٧٪) مقارنة بالاستبيان السابق (٧٩٪). وسجلت الشركات الصناعية أقل زيادة في معدل الصادرات.

وفيما يتعلق بالسته أشهر القادمة، تتوقع حوالي ٩٠٪ من الشركات زيادة المبيعات المحلية والخارجية أو بقاءها عند نفس مستواها الحالي. وتعد الزيادة المتوقعة أعلى في حالة الشركات العاملة في مجالات التشييد والبناء والصناعة مقارنة



المصدر: نتائج الاستبيان .

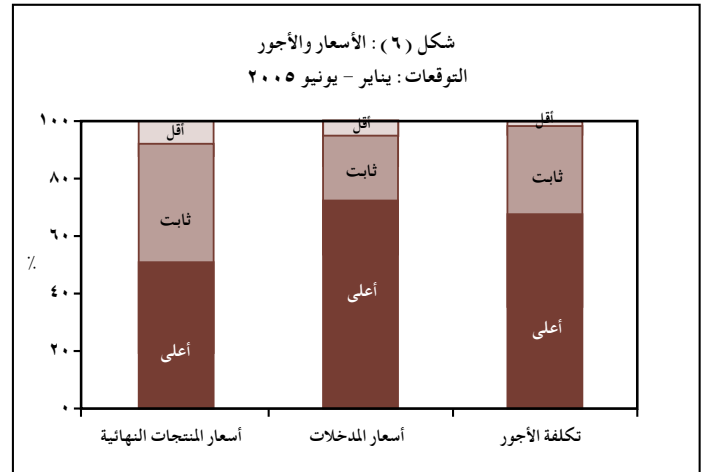
المعوقات

لا يزال الحصول على التمويل هو أشد المعوقات

أظهرت نتائج الاستبيان السابق أن أشد المعوقات التي واجهت الشركات (مرتبة تنازليا من الأكثر إلى الأقل حدة) هي: الحصول على التمويل، الحصول على الواردات، محدودية الطلب، وأخيرا ندرة العمالة الماهرة. وينطبق نفس الترتيب على الاستبيان الحالي .

زيادة الأجور وتوقعات بمزيد من الارتفاع

أشارت غالبية الشركات (٩٨٪) إلى ارتفاع الأجور الاسمية أو استقرارها خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٤. وسجلت شركات الصناعة أكبر زيادة في مستويات الأجور، تليها الشركات العاملة في قطاعي التشييد والبناء والسياحة. وبالنسبة للسته أشهر القادمة، تتوقع كافة الشركات زيادة معدلات الأجور.



المصدر: نتائج الاستبيان .

الاستثمار والتوظيف

زيادة ملموسة في الاستثمار وتحسن طفيف في معدل التوظيف

أفادت غالبية الشركات (٨٨٪) بارتفاع مستويات الاستثمار أو ثباتها خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٤، وهي الزيادة الأولى منذ أكثر من عامين. وقد أدلت شركات التشييد والبناء بأعلى زيادة في الاستثمار تليها شركات السياحة والصناعة. أما بالنسبة للتوقعات، تعتزم كافة الشركات زيادة معدل الاستثمار أو على الأقل تثبيته.

وفيما يتعلق بمعدل التوظيف، فقد زاد بدرجة طفيفة خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٤، وسجل قطاع التشييد والبناء نتائج أفضل نوعا ما مقارنة بقطاعي السياحة والصناعة. وتعتزم غالبية الشركات (٨١٪) زيادة معدل التوظيف بشكل محدود أو تثبيته خلال الستة أشهر القادمة. أما الشركات التي تعتزم خفض حجم عمالتها فتركز في صناعات المواد الغذائية والبلاستيك والملابس الجاهزة والأحذية.

(٪)

جدول (١) : نتائج الاستبيان : ملخص التقسيم والتوقعات لقطاع الأعمال وقطاعات الصناعة والتشييد والبناء والسياحة^١

المؤشر	قطاع الأعمال				قطاع الصناعة				قطاع التشييد والبناء				قطاع السياحة			
	التقييم	التوقعات	التقييم	التوقعات	التقييم	التوقعات	التقييم	التوقعات	التقييم	التوقعات	التقييم	التوقعات	التقييم	التوقعات		
النمو الاقتصادي	يوليو - ديسمبر ٢٠٠٤	يناير - يونيو ٢٠٠٥	يوليو - ديسمبر ٢٠٠٤	يناير - يونيو ٢٠٠٥	يوليو - ديسمبر ٢٠٠٤	يناير - يونيو ٢٠٠٥	يوليو - ديسمبر ٢٠٠٤	يناير - يونيو ٢٠٠٥	يوليو - ديسمبر ٢٠٠٤	يناير - يونيو ٢٠٠٥	يوليو - ديسمبر ٢٠٠٤	يناير - يونيو ٢٠٠٥	يوليو - ديسمبر ٢٠٠٤	يناير - يونيو ٢٠٠٥		
الإنتاج	٣٠	٤٣	٣٧	٢٧	٤٩	٣٣	١٧	٤٣	٤٠	٢٣	٤٣	٤٣	٤٣	١٧		
المنتجات في السوق المحلية	٤١	٣٧	١٩	٦١	٤٣	٢٦	٤٦	٢٩	٣٤	٣١	٣٤	٣٤	٣٤	٤٩		
البيانات في السوق الدولية	٤٩	٢٨	٢٣	٦٧	٤٨	٢٤	٢٨	٤٨	٥٦	١١	٢٢	٦٧	٥٠	٥١		
حجم المخزون	٢١	٥٠	٨	١٩	١٩	٣٨	٤٣	١٩	١٧	٣٦	٤٥	٥٨	٤٤	٢٣		
مستوى استغلال الطاقة ^٢	٣٥	٤٥	٢٠	٥٩	٣٥	٥	٣٦	٥٩	١٥	٢٠	٤٥	٣٥	٤٤	٢٣		
الأسعار																
أسعار المنتج النهائي	٥٢	٤٠	٨	٥١	٤١	١٠	٣٩	٥١	٤٤	٨	٤٠	٥٢	٤٤	٧٠		
أسعار مستلزمات الإنتاج	٨٨	٧	٨٣	٧١	٦٤	٧	٢٢	٧١	٦٤	٥	٧	٧١	٨٩	٦٧		
الأجور	٥٨	٤٠	٢	٦٧	٦٥	٢	٣١	٦٧	٤٣	٦	٤٦	٤٩	٤٩	١٠٠		
المدخلات																
الاستثمار	٣٤	٥٥	٢٣	٥٢	٤٨	٠	٤٨	٥٢	٥٢	٠	٤٨	٥٢	٤٤	٨٩		
العمالة	٣٠	٤٩	٢٦	٢٢	٢٤	٢٥	٥١	٢٢	٢٢	١٩	٥٨	٢٢	٤٤	٢٠		

^١ تمثل الأرقام نسبة مئوية من إجمالي الشركات.^٢ الصافي: يمثل الفرق بين النسبة المئوية من الشركات التي أدلت بـ «على وتلك التي أدلت بـ «أقل».^٣ أعلى: كامل العلاقة تقريباً، ظلت ثابتة: في حدود المعتاد، أقل: أقل من المعتاد.

(%)

جدول (٢) : نتائج الاستبيان : ملخص التقسيم من جانب قطاع الأعمال^١

ال مؤشر	يناير - يونيو ٢٠٠٤		يناير - يونيو ٢٠٠٤		يناير - يونيو ٢٠٠٣		يناير - يونيو ٢٠٠٣		يناير - يونيو ٢٠٠٢		يناير - يونيو ٢٠٠٢		يناير - يونيو ٢٠٠١		يناير - يونيو ٢٠٠١	
	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة
السلع	٣٠	٧٨-	٢١	٣٠	٢٥	٦١	٢٥	١٤	١٥	٣٥	٢٧-	١٩	١١	٦٨	٢٤	٨
الإنتاج	٢٧	٤٥	٤٣	٤٣	٣١	٣٨	٣١	٣١	٣٣	٣٨	٢٧	٢٧	٣٠	٣٣	٣٣	٢٧
البيانات في السوق المحلية	٢٢	٤١	٣٩	٣٩	٣٥	٣٥	٣٤	٣٤	٣٤	٣٣	٣٤	٢٨	٢٨	٤٨	٣٠	٢٢
البيانات في السوق الدولية	٣٦	٤٩	٥٠	٥٠	٣٢	٤٨	٤٨	٤٨	٣٨	٣٨	٣٨	٣٦	٣٦	٧٨	٣٦	٣٦
حجم المخزون	١٨	٢١	١٩	١٩	٢٢	٤٠	٢١	٢١	٢٢	٤٣	١٦	١٦	١٧	٣٩	٤٣	١٨
مستوى استغلال الطاقة ^٢	١٥	٣٥	٢٧	٢٧	٣٧	٣٧	٣٣	٣٣	٢٣	٥٠	٢٢	٢٣	٢٣	٣٤	٥١	١٥
الأسعار																
أسعار المنتج النهائي	٢٢	٥٢	٥٦	٥٦	٣١	٦٣	٦٣	٦٣	٣٩	١٨	١٨	١٨	٣٦	٢-	٥٤	٢٢
أسعار مستلزمات الإنتاج	٦٨	٨٨	٩٨	٩٨	١	٩٩	٩٩	٩٩	٨٤	٨٣	٨٣	٨٣	٨٦	٦٣	٧٧	٦٨
الأجور	٥١	٥٨	٥٦	٥٦	٤٦	٤٦	٤٧	٤٧	٤٢	٣٩	٤٢	٤٢	٤٥	٤٣	٤٣	٥١
المدخلات																
الاستثمار	١٤	٢٥	٢٥	٢٥	٢٥	٤٧	٢٥	٢٥	١٩	١	١٩	١٩	٢٣	١٦	٧٠	١٤
الصناعة	٥	٢٥	٢٠	٢٠	١٧	٥٥	١٧	١٧	١٥	٢٤-	١٥	١٥	١٢	٤٠	٥٥	٥

(%)

جدول (٣) : نتائج الاستبيان : ملخص التوقعات لقطاع الأعمال^١

ال مؤشر	يناير - يونيو ٢٠٠٥		يوليو - ديسمبر ٢٠٠٤		يناير - يونيو ٢٠٠٤		يناير - يونيو ٢٠٠٣		يناير - يونيو ٢٠٠٣		يناير - يونيو ٢٠٠٢		يناير - يونيو ٢٠٠٢		يناير - يونيو ٢٠٠١		يناير - يونيو ٢٠٠١		
	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	أعلى	ظلت ثابتة	
الناتج	١٩	٤٩	٤١	٤١	٢٩	٤١	٢٩	٢٩	٤٩	٤٩	٣٣	٣٣	٣٣	٣٤	٣٤	٣٤	٣٤	١٩	
النمو الاقتصادي																			
الإنتاج	٣٧	٦٧	٦٥	٦٥	٤٧	٤٧	٤٧	٤٧	٤٩	٤٩	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٣٧	
البيانات في السوق المحلية	٣٣	٦١	٦١	٦١	٤٧	٤٧	٤٧	٤٧	٤٩	٤٩	٣٨	٣٨	٣٨	٤٩	٤٩	٤٩	٤٩	٣٣	
البيانات في السوق الدولية	٣٦	٦٧	٦٥	٦٥	٥٨	٥٨	٥٨	٥٨	٥٩	٥٩	٥٢	٥٢	٥٢	٥٢	٥٢	٥٢	٥٢	٣٦	
حجم المخزون	١٨	١٩	١٨	١٨	١٦	١٦	١٦	١٦	١١	١١	١٥	١٥	١٥	١١	١١	١١	١١	١٨	
مستوى استغلال الطاقة ^٢	٢٢	٥٩	٥٠	٥٠	٦٠	٦٠	٦٠	٦٠	٥٢	٥٢	٥٠	٥٠	٥٣	٥٣	٥٣	٥٣	٥٣	٢٢	
الأسعار																			
أسعار المنتج النهائي	٢٩	٥٩	٥٦	٥٦	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٤٢	٢٩	
أسعار مستلزمات الإنتاج	٦٥	٧١	٦٦	٦٦	٨٣	٨٣	٨٣	٨٣	٧٥	٧٥	٧٤	٧٤	٧٥	٦٩	٦٩	٦٩	٦٩	٦٥	
الأجور	٣٨	٦٧	٥٧	٥٧	٤٤	٤٤	٤٤	٤٤	٤٥	٤٥	٤٣	٤٣	٤٥	٤٥	٤٥	٤٥	٤٥	٣٨	
المدخلات																			
الاستثمار	٢٢	٥٢	٤٦	٤٦	٤٥	٤٥	٤٥	٤٥	٤٤	٤٤	٤٤	٤٤	٤٤	٤٤	٤٤	٤٤	٤٤	٢٢	
الصناعة	٥	٢٢	١٧	١٧	١٤	١٤	١٤	١٤	١٣	١٣	١٣	١٣	١٣	١٣	١٣	١٣	١٣	٥	

^١ عمل الأرقام نسبة مئوية من إجمالي الشركات. ويشمل التقسيم قطاع السياحة منذ يناير ٢٠٠٧، ويشمله التوقعات منذ يوليو ٢٠٠٢.

^٢ الصافي: يمثل الفرق بين النسبة المئوية من الشركات التي أدلت بأعلى وتلك التي أدلت بأقل.

^٣ أعلى: كامل الطاقة تقريباً، ظلت ثابتة: في حدود المعتاد، أقل: أقل من المعتاد.

المنهج

وقد اختيرت العينة لتشمل التخصصات المختلفة والعدد الأكبر من العمالة في هذا القطاع. وتمثل العمالة في أكبر ٣٥ شركة متنوعة التخصصات تشملها العينة ما يزيد عن ٢٣٪ من إجمالي العمالة في هذا القطاع في العام المالي ١٩٩٩/٩٨.

وفي يونيو ٢٠٠٢، تم توسيع قاعدة المسح لتضم قطاع السياحة، وذلك لأهميته النسبية كأحد المصادر الرئيسية لموارد الدولة من النقد الأجنبي. ويزيد إسهام هذا القطاع في الناتج المحلي الإجمالي عن نسبة الـ ١٥٪ التي سجلتها الحسابات القومية. وقد تم تقدير الأثر المباشر وغير المباشر من السياحة بحوالي ١١٪ من الناتج المحلي الإجمالي في عام ٢٠٠٠. وتضم عينة الشركات أكبر ١٠ شركات في قطاع السياحة من حيث مستوى النشاط. كما تغطي العينة نشاطين رئيسيين وهما الفنادق ووكالات السياحة والسفر.

ويغطي الاستبيان المستخدم في الثلاث عينات الجوانب المتعلقة بالمستويات الراهنة للنشاط من حيث الإنتاج والمبيعات في السوق المحلية والأسواق الخارجية، والمخزون، ومستوى استغلال الطاقة الإنتاجية، وكذلك أسعار المنتجات النهائية وأسعار المدخلات، واتجاهات الأجور، والتوظيف، والاستثمارات. كما يبحث الاستبيان طبيعة معوقات النشاط، بالإضافة إلى التساؤل حول تقييم النمو الاقتصادي في مجمله (انظر الاستبيان).

وقد صمم الاستبيان ليعكس تقييم رجال الأعمال للستة أشهر الماضية وتوقعاتهم بالنسبة للستة أشهر القادمة في كل جانب من الجوانب المشار إليها.

في ضوء غياب البيانات الحديثة والآنية عن الجانب الحقيقي من الاقتصاد المصري، بدأ المركز المصري للدراسات الاقتصادية إجراء مسح إحصائي نصف سنوي يستهدف تغطية أهم القطاعات المؤثرة في النشاط الاقتصادي. فبجانب توفير معلومات مفيدة عن وجهات نظر رجال الأعمال حول الأداء في الماضي، فهو يلقي الضوء على توقعاتهم في المستقبل عن الإنتاج، والأسعار، والعمالة، والاستثمار. ويعتمد المسح على ثلاث عينات من الشركات الكبيرة في قطاع الصناعة (١٦٥ شركة) وقطاع التشييد والبناء (٣٥ شركة) وقطاع السياحة (١٠ شركات)، ويتم إجراؤه مرتين في يونيو وديسمبر من كل عام.

وقد تم اختيار العينة في قطاع الصناعة بحساب القيمة المضافة لكل قطاع فرعي كخطوة أولى باستخدام التصنيف المتبع من جانب وزارة التخطيط: صناعات الأغذية، والمشروبات والتبغ، والغزل والنسيج، والملابس الجاهزة، والأخشاب والأثاث، والورق ومنتجاته، والطباعة، والأحذية، والجلود والمنتجات الجلدية، ومنتجات المطاط، والكيمائيات والصناعات المرتبطة بها، وصناعات المنتجات التعدينية غير المعدنية، والمنتجات المعدنية الأساسية، وصناعات معدات النقل. واعتمادا على هذا الحساب، تم اختيار عدد من الشركات العامة والخاصة من كل قطاع فرعي حتى تكون العينة ممثلة للقطاع. وأخيرا تم تقليص العينة باختيار أكبر الشركات في كل قطاع فرعي على أساس مساهمتها في العمالة في القطاع الصناعي ككل. وعلى هذا الأساس بلغ إجمالي عدد الشركات ١٦٥ شركة.

وقد اعتمد قرار إضافة قطاع التشييد والبناء في عام ٢٠٠٠ على عدد من الملاحظات. أولا، لوحظ أن الحكومة قد أولت اهتماما كبيرا لتوفير البنية الأساسية المناسبة. وقد أدى ذلك إلى ارتفاع مساهمة قطاع التشييد في النشاط الاقتصادي من ٤٩٤٪ من الناتج المحلي الإجمالي في السنة المالية ١٩٩٠/٨٩ إلى ٦٪ في السنة المالية ١٩٩٩/٩٨. كما أن هذا القطاع يستوعب عمالة تقترب من ٨٪ من إجمالي القوة العاملة في الاقتصاد المصري. وتنمو الاستثمارات فيه بشكل ملموس، ويقوم القطاع الخاص بتنفيذ أكثر من ٨٠٪ من هذه الاستثمارات.

يود المركز المصري للدراسات الاقتصادية أن يعبر عن تقديره البالغ لجميع الشركات التي تعاونت معه وقامت باستيفاء الاستبيان الخاص بها وفي الوقت الملائم. ويسعد المركز تلقي أية اقتراحات أو ملاحظات من شأنها الإسهام في إثرائه وتحسينه.



بارومتر الأعمال

(استبيان نصف سنوي: يناير ٢٠٠٥)

اسم المؤسسة: _____
 نوع النشاط: _____ التخصص: _____
 قطاع: عام خاص
 سنة التأسيس: _____
 عدد المشتغلين: _____

١- خلال الستة أشهر الماضية نسبة إلى الستة أشهر السابقة لها، هل:

كان إنتاجكم / حجم أعمالكم
 كانت مبيعاتكم / حجم أعمالكم في السوق المحلية
 كانت مبيعاتكم / حجم أعمالكم في السوق العالمية
 مستوى الأسعار لمنتجاتكم / لمشروعاتكم
 أسعار مستلزمات الإنتاج / مواد البناء
 مستوى الأجور
 كان مخزون السلع النهائية قد
 كان استغلال الطاقة الإنتاجية
 كانت العمالة قد
 كان الاستثمار قد

أعلى في حدود المعتاد في حدود المعتاد في حدود المعتاد
 أعلى في حدود المعتاد في حدود المعتاد في حدود المعتاد
 أعلى في حدود المعتاد في حدود المعتاد في حدود المعتاد
 ارتفع ظل ثابتا ظل ثابتا ظل ثابتا
 ارتفعت ظلت ثابتة ظلت ثابتة ظلت ثابتة
 ارتفع ظل ثابتا ظل ثابتا ظل ثابتا
 ارتفع ظل ثابتا ظل ثابتا ظل ثابتا
 ارتفع ظل ثابتا ظل ثابتا ظل ثابتا
 ارتفعت ظلت ثابتة ظلت ثابتة ظلت ثابتة
 ارتفعت ظلت ثابتة ظلت ثابتة ظلت ثابتة

النسبة

_____ السنة السابقة لفترة الاستبيان: _____ فترة الاستبيان: _____

_____ أسرع نفس المعدل أبطأ لا نعم

إذا كانت الإجابة نعم: برجاء تحديد شدة تأثير العوامل التالية على حجم النشاط، بحيث تتراوح الإجابة ما بين (صفر) في حالة عدم تأثير العامل موضوع البحث على عملية الإنتاج و(٤) في حالة أن العامل له تأثير بالغ.

٤	٣	٢	١	صفر	
					عدم كفاية الطلب
					عدم كفاية رأس المال
					صعوبة الاستيراد أو الحصول على المواد المستوردة
					عدم توفر العمالة المدربة
					صعوبة الحصول على ائتمان
					عوامل أخرى (يرجى توضيحها): _____

٥- ما هي توقعاتكم للستة أشهر القادمة بالنسبة للبنود التالية؟

إنتاجكم / أعمالكم، سوف
 مبيعاتكم / أعمالكم في السوق المحلية، سوف
 أعمالكم / مبيعاتكم في الأسواق العالمية، سوف
 مستوى الأسعار لمنتجاتكم / لمشروعاتكم، سوف
 أسعار مستلزمات الإنتاج / مواد البناء، سوف
 مستوى الأجور سوف

يرتفع يظل ثابتا يظل ثابتا
 ترتفع تظل ثابتة تظل ثابتة
 ترتفع تظل ثابتة تظل ثابتة
 يرتفع يظل ثابتا يظل ثابتا
 ترتفع تظل ثابتة تظل ثابتة
 يرتفع يظل ثابتا يظل ثابتا

النسبة

٦- خلال الستة أشهر القادمة، هل تتضمن خطة الشركة:

زيادة القوة العاملة الإبقاء على القوة العاملة تخفيض القوة العاملة
 زيادة الاستثمارات ثبات الاستثمارات النسبة في حالة الزيادة % _____

٧- خلال الستة أشهر القادمة، هل تتوقعون:

زيادة المخزون بقاءه على مستواه تقريبا انخفاضه
 زيادة استغلال الطاقة الإنتاجية بقاءها على ما هي عليه انخفاضها

٨- خلال الستة أشهر القادمة هل تتوقعون أن ينمو الاقتصاد القومي بمعدل: أسرع نفس المعدل أبطأ



Business Barometer
(Biannual Survey: January 2005)

Enterprise Name: _____
 Nature of Activity: _____ Specialization: _____
 Sector: Public Private
 Year of Foundation: _____
 Number of Employees: _____

Respondent Name: _____
 Position: _____
 Date of Interview: _____

1. During the last six months relative to the preceding six months

%

was your production / volume of activity: higher normal lower ___
 was your sales volume / size of activity in the domestic market: higher normal lower ___
 was your sales volume / size of activity in the international market: higher normal lower ___
 did prices for your products / projects: rise stay the same fall ___
 did prices for your inputs / building materials: rise stay the same fall ___
 did wage level: rise stay the same fall ___
 did your inventories (If applicable): rise stay the same fall ___
 was your capacity utilization: approaching full capacity normal below ___
 did your employment: rise stay the same fall ___
 did your investment: rise stay the same fall ___

2. What was your sales / size of activity in Egyptian pounds during: The year before this survey period _____
 This survey period _____

3. In the last six months, did the economy grow: faster at the same rate slower

4. Is your production currently constrained: yes no

If yes, please rank on a scale from 0 to 4 the following constraints to your production process, where 0 indicates not a constraint and 4 refers to severe constraints.

	0	1	2	3	4
Insufficient demand					
Insufficient capital					
Insufficient access to imports					
Insufficient skilled workforce					
Insufficient access to credit					
Other factors (please specify): _____					

5. In the next six months, do you expect:

%

your production / size of activity to: rise stay the same fall ___
 your sales / size of activity in the domestic market to: rise stay the same fall ___
 your sales / size of activity in international markets to: rise stay the same fall ___
 prices for your products / projects to: rise stay the same fall ___
 prices for your inputs / building materials: rise stay the same fall ___
 wage level to: rise stay the same fall ___

6. In the next six months, are you planning to: increase your work force maintain it decrease it %
 increase capital investment maintain it %

7. In the next six months, do you expect: Your inventory to: increase stay the same decrease
 Productive capacity utilization to: increase stay the same decrease

8. In the next six months, do you expect the economy to grow: faster at the same rate slower

Methodology

Due to the lack of timely real-side data on the Egyptian economy, ECES created and conducted a biannual survey targeting the most important sectors affecting economic activity. Aside from providing useful information on business sector views about past performance, it also sheds light on their expectations for future production, prices, employment, and investment. The survey is based on three samples of the largest firms in the manufacturing (165 firms), the construction (35 firms), and the tourism (10 firms) sectors, and is conducted biannually in June and December.

The manufacturing sector sample was selected by first calculating the value-added contribution of each major sub-sector using the following classifications of the Ministry of Planning: food; beverages and tobacco; spinning and weaving; ready-made clothes; cork, wood and furniture; paper and its products; printing; shoes; leather and leather products; rubber products; chemicals and chemical-related products; non-metal mining products; basic metal products; and transportation equipment. Based on these calculations, a number of public and private firms were chosen from each sub-sector so as to create a sample that represents the sector. Finally, the sample was scaled down by selecting large firms across different sub-sectors on the basis of employment. Using this approach, the total number of companies reached 165.

The decision to include the construction sector in 2000 was based on several observations. First, it was noticed that the government made a great effort to provide adequate infrastructure. This led to a significant increase in the construction sector's share in economic activity from 4.94 percent of GDP in FY 1989/1990 to 6 percent in FY 1998/1999. Furthermore, the sector absorbs virtually 8 percent of total employment in the Egyptian economy. The sector's

investment is rapidly expanding, with the private sector implementing over 80 percent of such investment.

The sample was compiled to represent a wide range of specializations within the construction sector and on the basis of employment levels. The 35 largest companies selected, accounted for 23 percent of the total labor force in the sector in FY 1998/1999.

In June 2002, ECES expanded the sample to include the tourism sector due to its relative importance as Egypt's largest foreign exchange earner. The contribution of this sector to GDP goes beyond the average of 1.5 percent reported in national accounts. Estimates of tourism's direct and indirect impact on GDP reached 11 percent of GDP in 2000. The sample includes the largest 10 firms in the tourism sector in terms of their activity levels. These firms cover the two main activities in the tourism sector, namely hotels and travel agencies.

The survey elicits responses from these three selected samples on current levels of activity in terms of production, sales in domestic and international markets, inventories, the level of capacity utilization, the prices of final products and inputs, as well as wages, employment and investment. The survey also probes the changing nature of constraints on business, as well as assessment of the overall economic growth (see questionnaire).

ECES would like to express its deep appreciation to all companies that participated in the completion of the questionnaires in due time, and would welcome any comments or suggestions for further improvement.

Table 2. Survey Results: Summary of Business Sector Evaluation¹

Indicator	July - December 2001			January - June 2002			July - December 2002			January - June 2003			July - December 2003			January - June 2004			July - December 2004										
	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower								
Economic growth	8	24	68	-60	11	25	64	-53	19	35	46	-27	15	21	64	-49	14	25	61	-47	21	30	49	-28	30	43	27	3	
Output																													
Production	27	33	40	-13	30	41	29	1	27	38	35	-8	33	31	36	-3	31	38	31	0	43	33	24	19	45	37	18	27	
Domestic sales	22	30	48	-26	28	41	31	-3	34	33	33	1	36	24	40	-4	34	35	31	3	39	33	28	11	41	37	22	19	
International sales	36	28	36	0	36	29	35	1	38	32	30	8	47	25	28	19	48	32	20	28	50	29	21	29	49	28	23	26	
Inventory	18	43	39	-21	17	37	46	-29	16	43	41	-25	22	43	35	-13	21	40	39	-18	19	46	35	-16	21	50	29	-8	
Level of capacity utilization ³	15	51	34	-19	23	49	28	-5	22	50	28	-6	23	42	35	-12	33	37	30	3	27	47	26	1	35	45	20	15	
Prices																													
Final product prices	22	54	24	-2	36	46	18	18	39	46	15	24	57	36	7	50	63	31	6	57	56	36	8	48	52	40	8	44	
Input prices	68	27	5	63	86	11	3	83	84	13	3	81	97	3	0	97	99	1	0	99	98	2	0	98	88	7	5	83	
Wage level	51	43	6	45	45	49	6	39	42	50	8	34	43	56	1	42	47	46	7	40	56	39	5	51	58	40	2	56	
Inputs																													
Investment	14	70	16	-2	23	55	22	1	19	56	25	-6	18	58	24	-6	25	47	28	-3	25	51	24	1	34	55	11	23	
Employment	5	55	40	-35	12	52	36	-24	15	54	31	-16	9	62	29	-20	17	55	28	-11	20	57	23	-3	25	49	26	-1	

Table 3. Survey Results: Summary of Business Sector Expectations¹

Indicator	January - June 2002			July - December 2002			January - June 2003			July - December 2003			January - June 2004			July - December 2004			January - June 2005										
	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower	Higher	Same	Lower								
Economic growth	19	29	52	-33	34	51	15	19	33	43	24	9	49	34	17	32	29	49	22	7	41	34	25	16	49	33	18	31	
Output																													
Production	37	42	21	16	52	38	10	42	52	33	15	37	60	28	12	48	47	40	13	34	65	26	9	56	67	25	8	59	
Domestic sales	33	41	26	7	49	40	11	38	50	35	15	35	56	30	14	42	47	39	14	33	61	29	10	51	61	28	11	50	
International sales	36	41	23	13	60	32	8	52	56	28	16	40	59	31	10	49	58	34	8	50	65	20	15	50	67	22	11	56	
Inventory	18	49	33	-15	11	51	38	-27	15	54	31	-16	11	42	47	-36	16	49	35	-19	18	44	38	-20	19	43	38	-19	
Level of capacity utilization ³	32	53	15	17	53	44	3	50	43	49	8	35	52	41	7	45	60	36	4	56	50	41	9	41	59	36	5	54	
Prices																													
Final product prices	29	59	12	17	38	52	10	28	31	58	11	20	44	50	6	38	55	42	3	52	38	52	10	28	51	39	10	41	
Input prices	65	31	4	61	75	24	1	74	76	21	3	73	68	27	5	63	83	16	1	82	66	20	14	52	71	22	7	64	
Wage level	38	57	5	33	52	46	2	50	36	61	3	33	45	53	2	43	44	54	2	42	57	40	3	54	67	31	2	65	
Inputs																													
Investment	22	79	0	22	36	63	1	35	29	70	1	28	44	56	0	44	45	55	0	45	46	54	0	46	52	48	0	52	
Employment	5	65	31	-26	12	66	22	-10	11	67	22	-11	13	74	13	0	14	72	14	0	17	65	18	-1	22	58	20	2	

¹ Numbers represent percent of total responses. Tourism sector data are included for evaluation starting Jan. - June 2002 and for expectations starting July - Dec. 2002.

² "Net balance" represents the percentage of respondents indicating "higher" minus the percentage of respondents indicating "lower."

³ Higher = approaching full capacity; Same = normal capacity utilization; Lower = below capacity utilization.

Firms increased wages and plan to do the same in the future

The majority of firms (98 percent) reported higher or stable nominal wages during the last six months of 2004. The highest wages were reported by firms in the manufacturing sector, followed by firms in the construction and tourism sectors. All firms expect higher wages in the next six months.

Investment and Employment

Investment increased significantly while employment improved slightly

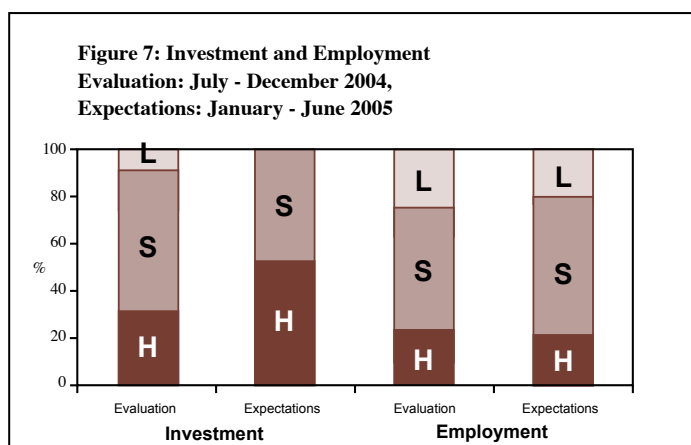
The majority of firms (88 percent) reported higher or stable levels of investment during the second half of 2004, marking the first increase in more than two years. Firms in the construction sector reported the highest growth, followed by tourism and manufacturing firms. As for expectations, all firms plan to increase or at least maintain the same level of investment during the first six months of 2005.

Although there was a marginal increase in employment during the last six months of 2004, the construction sector did slightly better than the manufacturing and tourism sectors. For the next six months, the majority of firms (81 percent) plan to modestly increase or maintain their level of employment. Only firms in the food, plastic, ready-made garments and shoes sub-sectors expect to reduce their workforce.

Constraints

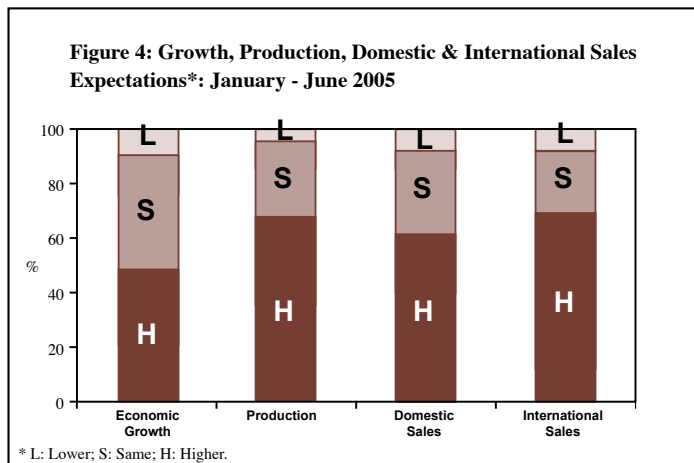
Access to finance remains the most severe constraint

In the previous survey, constraints were ranked in the following descending order according to their severity: access to finance, followed by access to imports, limited demand and lack of skilled workforce. The same ranking prevails in the current survey.



Source: Survey results.

construction. Only firms in the plastic and rubber sub-sectors expect a decrease in production.



Source: Survey results.

Domestic sales increased while exports remained stable

The majority of respondents (78 percent) reported higher or constant domestic sales during the second half of 2004. Manufacturing firms, except those working in the plastic and ready-made garments sub-sectors, reported the highest increase followed by construction and tourism firms. In contrast, fewer firms reported higher or stable exports in this survey (77 percent) than in the last survey (79 percent). Manufacturing firms registered the lowest increase in exports.

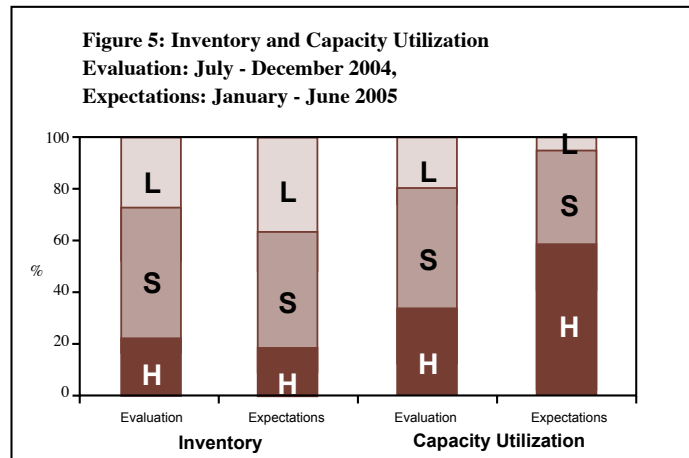
With respect to the next six months, close to 90 percent of firms expect higher or stable domestic and international sales. Firms in the construction and manufacturing sectors expect higher sales, domestically and internationally, than firms in the tourism sector. Only those in the rubber and plastic sub-sectors expect lower domestic and international sales.

Firms reduced inventory and increased capacity utilization

The majority of firms (78 percent) responded to the increase in domestic sales in the last six months by drawing down inventory. Most firms (80 percent) also increased or maintained similar levels of capacity utilization. Both observations reflect a movement toward economic recovery.

For the next six months, the majority of firms (81 percent) are planning to keep the same level of inventory or draw it down to meet the expected increase in demand. Moreover,

95 percent of the respondents expect to increase or maintain the same level of capacity utilization.



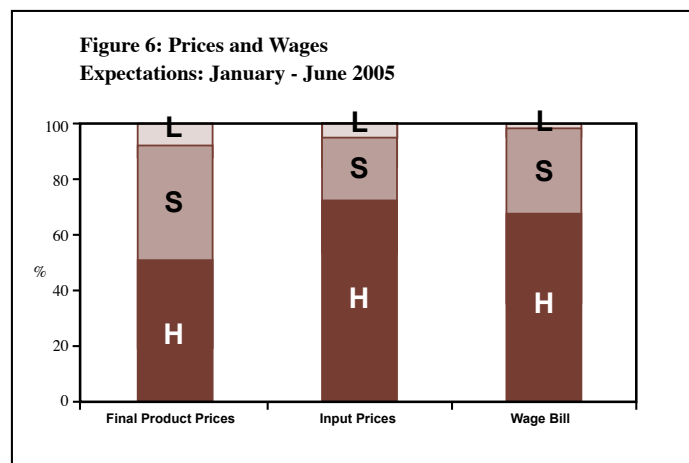
Source: Survey results.

Prices and Wages

Prices increased moderately and are expected to rise further

Although the majority of firms (92 percent) reported higher or the same levels of final product prices during the last six months of 2004, more firms reported lower prices in this survey compared to the previous survey. The same observation applies to input prices. This could be explained by the recent reduction in tariffs, the greater availability of foreign exchange, and the relative stability of the pound.

As for the next six months, the majority of firms expect higher input and final product prices. The greatest expectation of higher prices was reported by firms in the tourism sector.



Source: Survey results.

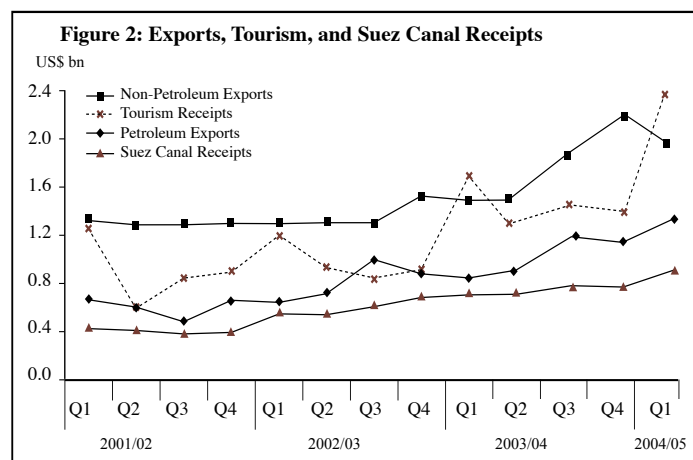
are fulfilled and reform measures undertaken, the Egyptian economy is likely to reach its full growth potential given available resources. Attracting significant capital inflows from abroad and achieving sufficiently high levels of economic growth (say 7 percent per annum) to eliminate unemployment and create jobs for the new entrants to the labor market will require an even greater reform effort.

The remainder of this edition of the *Business Barometer* elaborates on the main findings of the survey under four main headings: the level of economic activity (overall growth, production, sales, and inventory and capacity utilization); prices and wages; investment and employment; and finally, the constraints facing the surveyed firms.

The Level of Economic Activity

Economic growth is picking up and expectations are cautiously positive

The majority of respondents (73 percent) reported that economic activity picked up in the last six months of 2004. As for the next six months, they expect real GDP to continue to rise. These views are consistent with official government statistics. According to the Ministry of Planning, real GDP growth rate was 4.8 percent in the first quarter of 2004/05, compared to 4.2 percent in the same quarter of 2003/04. The government expects that real GDP growth rate will be close to 5 percent for the full year.



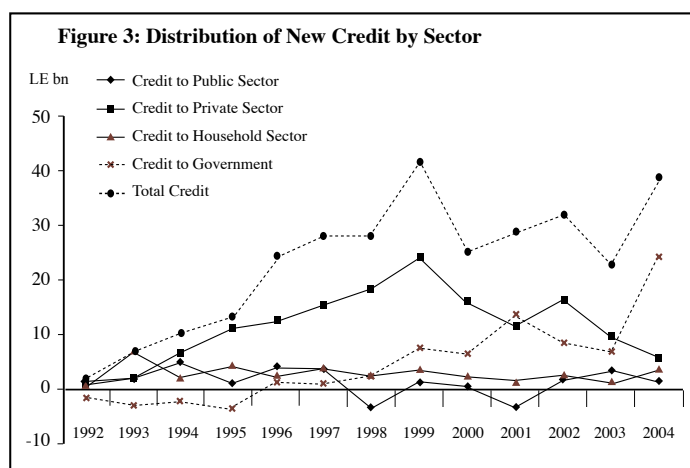
Source: Central Bank of Egypt, *Monthly Statistical Bulletin*, several issues.

N.B. Q1: July–September; Q2: October–December; Q3: January–March; Q4: April–June.

The economic recovery observed in the last six months can be attributed partly to expansionary fiscal policy, and partly to the increased availability of foreign exchange, primarily

from oil exports, tourism receipts and Suez Canal revenues (Figure 2). The availability of foreign exchange stimulated private consumption and investment and also made it easier to import intermediate inputs, which gave a boost to domestic production. Overall, there seems to be a resurgence in domestic confidence resulting from the measures undertaken by the new government.

On the down side, inflationary pressure took a turn for the worse last year, unemployment has not subsided, and foreign direct investment has remained meager. Monetary policy has been tight in order to support the Egyptian pound and curb inflation, and credit to the private sector has been trending downward (Figure 3). All of these factors are hindering a more rapid economic recovery. Further reform effort is needed, especially with respect to fiscal and monetary policies as well as the financial sector.



Source: www.cbe.org.eg (January 2005).

Firms increased levels of production and expect more expansion in the future

The majority of respondents (82 percent) reported higher or stable production levels during the last six months of 2004. Firms in the tourism sector reported the highest increase, although more firms in the current survey reported lower production than in the previous survey. The majority of firms in the manufacturing and construction sectors also increased their production levels. The most notable exceptions in the manufacturing sector were firms in the ready-made garments and plastic sub-sectors.

Most firms plan to slightly increase their production during the next six months. These positive expectations apply to all sectors, especially tourism and manufacturing, followed by

Overview

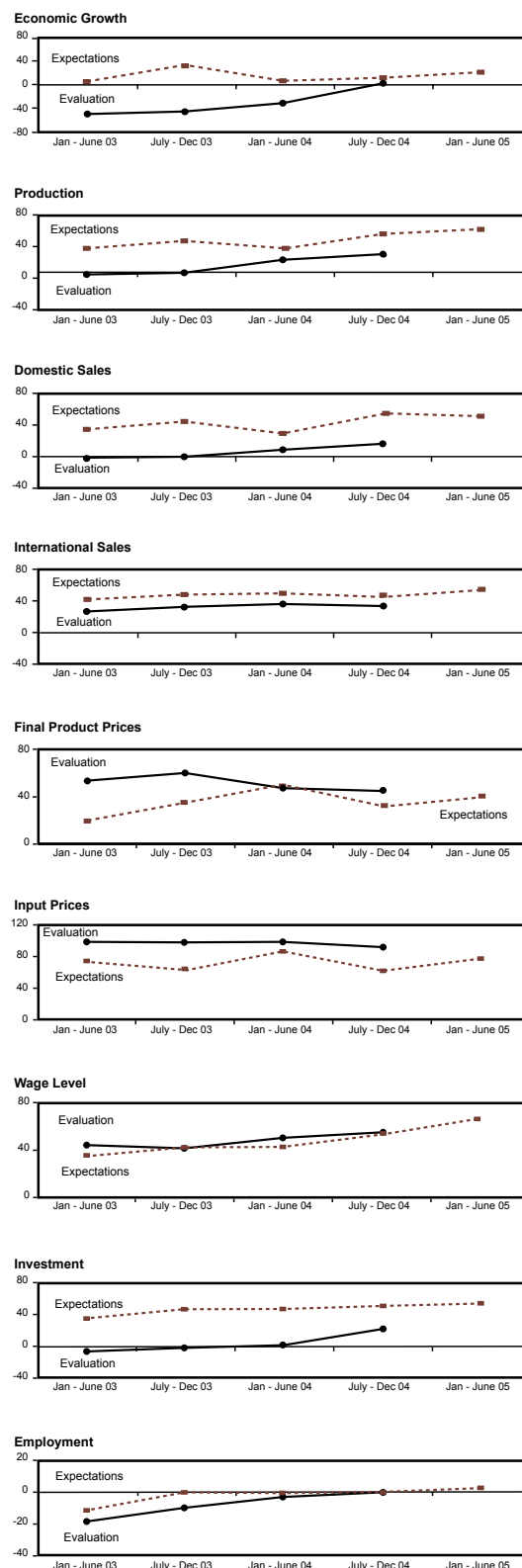
This edition of the *Business Barometer* reflects the views of a sample of 210 firms from the manufacturing, construction, and tourism sectors regarding their economic activity during the second half of 2004 and their expectations for the first six months of 2005. Over the last six months, the majority of firms reported fairly good news about their production, domestic sales, prices, and employment, and better news on investment (Figure 1). The most favorable responses came from firms in the manufacturing and construction sectors. Responses from firms in the tourism sector were the least favorable, possibly due to the impact of the Taba bombing in October 2004.

Expectations for the first half of 2005 could be described as “guardedly optimistic.” Although firms expect higher economic growth, production, and exports, they anticipate no change in past trends of investment and employment. Moreover, they expect an increase in the prices of inputs and outputs. Firms in the tourism sector were more optimistic about the next six months than those in the manufacturing and construction sectors.

Comparing evaluations and expectations over the past two years, the trend of most indicators has been moderately positive. Economic recovery has been slow but steady. The main exception was a surge in investment in the second half of 2004, which could be attributed to the confidence-building measures taken or being considered by the new government appointed in July of 2004. The most important of these measures are the reduction and simplification of customs tariffs, a proposal to reduce income tax rate to a maximum of 20 percent, and exchange rate convergence and seeming stability.

The guarded optimism about the next six months may be due to concerns about the growing fiscal deficit, lack of clarity in monetary policy, and the unfinished structural adjustment agenda. On the fiscal deficit, the government expects economic recovery to offset the short term fall in revenues resulting from trade liberalization and tax reforms. Regarding monetary policy, the Central Bank is preparing the groundwork for the implementation of inflation targeting within the next two years. As for structural adjustment, plans have been announced to reactivate the privatization program, strengthen the financial sector, and adopt measures to improve the business environment. If and when these expectations

Figure 1: Trends in Business Survey Indicators 2003-2005 (net balance) (percent)



About the Business Barometer

In an attempt to provide timely information about the state of economic activity in Egypt, ECES published the first issue of the *Industrial Barometer* in 1998. The periodical reported the results of a biannual survey of 165 firms fully drawn from the industrial sector. However, to improve the depth of the report, the survey was expanded in the July 2000 issue to include 35 firms from the construction sector. This step converted the former *Industrial Barometer* into today's *Business Barometer*. The survey was further expanded in the July 2002 issue to include 10 firms from the tourism sector. Detailed information about the sample can be found in the 'Methodology' section of the publication.

This edition of the *Business Barometer* reports the results of a stratified sample of 210 public and private firms. The survey covers their assessment of economic growth and the results of their operations in terms of their production, sales, inventories, prices, wages, employment and investment over the last six months of 2004. It also summarizes their expectations for overall future economic performance as well as their individual plans for the first six months of 2005.

The interpretations and comments expressed in this survey are those of the ECES team, and do not necessarily reflect those of the ECES Board of Directors.

ECES Business Barometer Team

Ahmed Galal, Executive Director and Director of Research

Nihal El-Megharbel, Senior Economist

Seif Taher, Researcher

Sarah Broberg, Editor

Yasser Selim, Managing Editor

Survey conducted by:

Market Research & Development

M MARKET RESEARCH & DEVELOPMENT
MARKETEERS

Layout & Production:

GLOW

Business Barometer

January 2005

Issue No. 14

**A Publication of
The Egyptian Center for Economic Studies**

The Egyptian Center for Economic Studies (ECES) is an independent, nonprofit research institute. It was founded by leading members of Egypt's private sector in 1992. The objective of the Center is to promote economic development in Egypt by assisting policy makers in developing appropriate policy reforms based on international experience. In pursuit of this objective, ECES conducts applied policy research and disseminates its findings through a select series of publications, lectures, conferences, and roundtable discussions.

For more information, please contact:

The Egyptian Center for Economic Studies
Nile City, North Tower, 8th floor, Corniche El Nil, Cairo 11221, Egypt
Tel.: (20-2) 461-9037. Fax: (20-2) 461-9045.
E-mail: ecses@ecses.org.eg
URL: www.ecses.org.eg

Members of ECES

Moustafa Khalil, ECES Honorary Chairman
Chairman, Arab International Bank

Taher Helmy, ECES Chairman
*Partner, Baker & McKenzie Law Firm and
ECES Board Member*

Galal El Zorba, ECES Vice Chairman
*Chairman, Nile Clothing Co. and
ECES Board Member*

Hazem Hassan, ECES Secretary General
*Chairman, KPMG Hazem Hassan Management
Consultants and ECES Board Member*

Omar Mohanna, ECES Honorary Treasurer
*Chairman, Global Protection
and ECES Board Member*

Adel El Labban, *Group Chief Executive Officer
and Managing Director, Ahli United Bank, Bahrain*

Ahmed Bahgat, *Chairman, Bahgat Group*

Ahmed El Maghraby, *Minister of Tourism, Egypt*

Ahmed Ezz, *Chairman, Ezz Group and
ECES Board Member*

Ahmed Galal, *ECES Executive Director*

Ayman Laz, *Chairman & Managing Director,
ASKA Financial Consultants*

Farouk El Baz, *Director, Center for Remote
Sensing, Boston University, USA*

Gamal Mubarak, *Executive Director, Med Invest
Associates, London and ECES Board Member*

Hatem N. Moustafa, *Chairman, Nimos Group*

M. Shafik Gabr, *Chairman and Managing Director,
Artoc Group for Investment and Development*

Magdi Iskander, *Former Director, Private Sector
Development Dept., The World Bank,
Washington, D.C.*

Moataz El Alfi, *Chief Executive Officer, Kuwait
Food Co., S.A.K. (Americana)*

Mohamed El Erian, *Managing Director,
Pacific Investment Management Company*

Mohamed F. Khamis, *Chairman,
Oriental Weavers Group and ECES Board Member*

Mohamed L. Mansour, *Chairman & CEO,
Mantrac & Chairman, Mansour Motor Group*

Mohamed Taymour, *Chairman, Egyptian Financial Group
and ECES Board Member*

Mounir Abdel Nour, *Managing Director, Vitrac*

Rachid Mohamed Rachid, *Minister of Foreign Trade and
Industry, Egypt*

Raed H. Yehia, *Managing Director, Misr America
Carpet Mill and ECES Board Member*

Shafik Boghdady, *Chairman, Fresh Food Co.*

Management

Ahmed Galal, *Executive Director and Director of Research*

