

المركز المصري للدراسات الاقتصادية

بارومتر الأعمال يوليو ٢٠٠٣

العدد (١١)

الأداء والتوقعات لقطاعات الصناعة والتشييد والسياحة في مصر

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 اعتمادا 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

مبنى مركز التجارة العالمي - ١١٩١ كورنيش النيل، القاهرة ١١٢٢١ - جمهورية مصر العربية

تليفون: ٥٧٨١٢٠٢ (٢٠٢) فاكس: ٥٧٨١٢٠٥ (٢٠٢)

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

أعضاء المركز المصري للدراسات الاقتصادية

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

الإدارة :

أحمد جلال - المدير التنفيذي ومدير البحوث

سميحة فوزي - نائب المدير وكبير الاقتصاديين

* عضو مجلس إدارة المركز

بارومتر الأعمال

يوليو ٢٠٠٣

العدد (١١)

من مطبوعات

المركز المصري للدراسات الاقتصادية

عن بارومتر الأعمال

في محاولة لتوفير معلومات آتية عن اتجاهات الاقتصاد المصري، 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 الأول من عام ٢٠٠٣. بالإضافة إلى ذلك، يلخص العدد توقعات هذه الشركات للأداء الاقتصادي بشكل عام وكذلك لخططها خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٣.

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

سميحة فوزي – نائب المدير وكبير الاقتصاديين

نهال المغربي – اقتصادي

ياسر سليم – مدير التحرير

سارة بروج – محرر

تصميم وطباعة

شركة (جلو)

GLOW

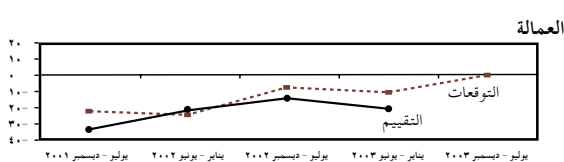
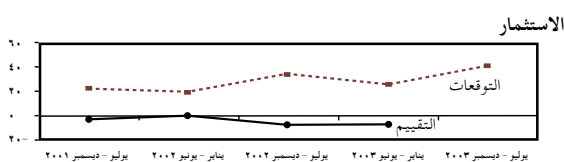
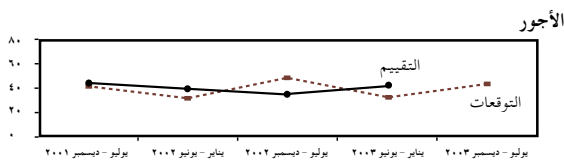
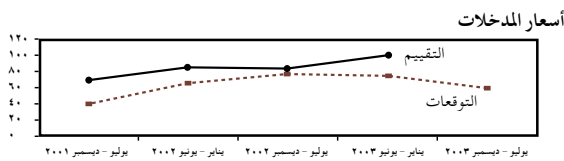
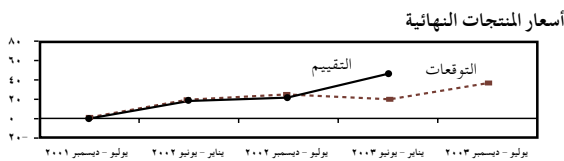
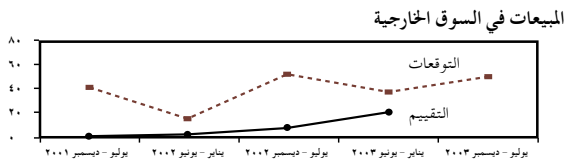
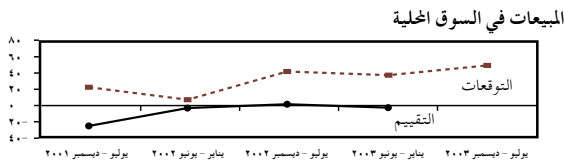
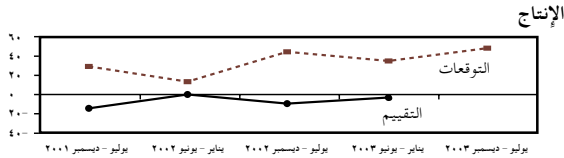
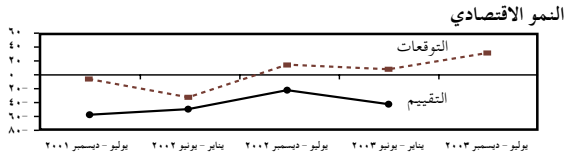
القائم بجمع بيانات الاستبيان

شركة بحوث وتنمية السوق (ماركتيرز)

MARKET RESEARCH & DEVELOPMENT
MARKETEERS

نظرة عامة

شكل (١) : التطور في مؤشرات الأعمال الرئيسية
٢٠٠٣ - ٢٠٠١ (صافي الرصيد)
(النسبة المئوية)



يستعرض هذا العدد من بارومتر الأعمال آراء عينة من الشركات العاملة في قطاعات الصناعة والتشييد والسياحة عن وضع النشاط الاقتصادي خلال النصف الأول من عام ٢٠٠٣ وتوقعاتها بالنسبة للنصف الثاني من العام. وبالنسبة للسته أشهر الأولى من عام ٢٠٠٣، أدلت غالبية الشركات بآراء متباينة فيما يتعلق بنشاطها. فمن ناحية أفادت بارتفاع متواضع في مستوى الإنتاج، وزيادة كل من الصادرات والأسعار والأجور، بينما من ناحية أخرى سجلت هذه الشركات ذاتها انخفاضا في مبيعاتها المحلية ومستويات التوظيف، كما أشارت إلى ثبات مستوى الاستثمار. أما فيما يتعلق بتقييم هذه الشركات لمعدل النمو على مستوى الاقتصاد القومي فلم يكن إيجابيا. وأخيرا، اتسمت توقعاتها بالنسبة للنصف الثاني من عام ٢٠٠٣ بالتفاؤل.

ويمكن تفسير الزيادة في الصادرات والأسعار بانخفاض قيمة الجنيه المصري في مقابل الدولار بنسبة ٣١٪ بعد قرار تطبيق نظام مرن لسعر الصرف في يناير ٢٠٠٣. وبالنسبة لارتفاع الطيف في الإنتاج فيرجع غالبا لزيادة الصادرات وعودة السياحة إلى معدلاتها الطبيعية بعد حرب العراق. هذا ويعود انخفاض المبيعات المحلية والتوظيف وكذلك ثبات مستوى الاستثمار إلى عدة أسباب منها، القيود التي تواجه الشركات والقطاع المصرفي، وضعف آليات انتقال تأثير سعر الفائدة، وانخفاض مستوى الثقة. أما بالنسبة للنصف الثاني من هذا العام، فليس هناك تفسير واضح لتفاؤل الشركات بالنسبة لهذه الفترة، ومع ذلك يمكن القول بأن هذا التفاؤل يرجع إلى مجموعة من العوامل من أهمها، قصر مدة الحرب على العراق، وانحسار الفجوة بين سعر الصرف الرسمي والسعر في السوق الموازية، واحتمال حصول الحكومة على قرض من الخارج، فضلا عن اعتقاد الكثيرين بأن مستوى الأداء الاقتصادي قد وصل بالفعل إلى أدنى معدلاته.

والسؤال الملح هو: كيف يمكن تنشيط السوق المحلية واستعادة الثقة في المدى القصير؟ في واقع الأمر، لا يوجد اتفاق حول سبل تحقيق هذا الهدف، فهناك من يعتقد أن الحل يكمن في زيادة الإنفاق الحكومي وتخفيض سعر الفائدة. بينما يرى آخرون أن العجز المالي يعد مرتفعا نسبيا، حيث يبلغ ٧٪ من الناتج المحلي الإجمالي، وبالتالي هناك تخوف من اتباع مزيد من السياسة المالية التوسعية، كما أن انخفاض سعر الفائدة قد يزيد الضغط على الجنيه المصري دون تحفيز الاستثمار. وعليه، فإن البديل الأفضل ربما يكون التركيز على زيادة الصادرات وجذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وذلك من خلال اتخاذ عدة إجراءات مثل السماح للجنيه بالتحرك بقدر أكبر من الحرية، وتخفيض درجة الحماية الجمركية وكذلك تحقيق تقدم ملموس في برنامج الخصخصة. أما في الأجل

بالإضافة إلى أن المزيد من التوسع في السياسة النقدية قد يؤدي إلى الضغط على الجنيه المصري دون وجود أي ضمانات لتحفيز معدل الاستثمار. وفي ضوء ما تقدم يعد الطلب الخارجي هو البديل الأكثر قدرة في الوقت الحالي على تنشيط الاقتصاد، وذلك بشرط ضمان مرونة سعر الصرف وانفتاح الاقتصاد، فضلا عن جذب مزيد من الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

جدول رقم (١) : مؤشرات اقتصادية مختارة

| نسبة التغير | متوسط شهري | | | مؤشرات اقتصادية |
|--|-------------------|---------------------|--------------------|--|
| | يناير / مايو ٢٠٠٣ | يوليو / ديسمبر ٢٠٠٢ | يناير / يونيو ٢٠٠٢ | |
| (بين يوليو / ديسمبر ٢٠٠٢ ويناير / مايو ٢٠٠٣) | | | | |
| ٢٥ | ١٩٩٩٥ | ٨٠١٧ | ٩٥٤١ | الإنفاق الحكومي (بالمليون جنيه) |
| ٢٣ | ٦٨٠ | ٦٠٥ | ٧٠٤ | معدل نمو ٢٠ (%) الائتمان الممنوح للقطاع الخاص (مليون جنيه) معدل الفائدة على الودائع (٣ شهور) معدل الفائدة على القروض (سنة) مؤشر هيرمس المالي |
| ٥٨٣٣ | ٣١٥٣ | ٥٥- | ١٣٦٦ | |
| ١٠- | ٨٠٢ | ٩٠١ | ٩٠٥ | |
| ١- | ١١٣٠٦ | ١٣٠٨٢ | ١٣٠٧٧ | |
| ١- | ١٩٣ | ١٩٥ | ١٨٤ | |
| ٣٦ | ٢٥١٨ | ٣٨٠ | ٤٠٣ | الصادرات (بالمليون دولار) صادرات غير بترولية (بالمليون دولار) الواردات (بالمليون دولار) الحساب الجاري (بالمليون دولار) |
| ٢١ | ٢٣٠٢ | ٢٥٠ | ٢٧٨ | |
| ١٨- | ٢٨٨٧ | ١٠٧٩ | ١٠٠٨ | |
| ٥٩٣ | ١٢٠١ | ٢٩ | ٩٠ | |
| ٣- | ٢١٦٠ | ٢٢٣٤ | ٢٠٣٨ | الاستهلاك الصناعي من الكهرباء (ألف وحدة ميجاوات / ساعة) الاستهلاك المحلي من الأسمنت (بالآلف طن) عدد الشركات الجديدة |
| ٣ | ٢٢٥٤ | ٢١٩٧ | ٢٣٠٥ | |
| ٢٦ | ٦٧٢٢ | ٥٣٢٢ | ٥٢٠٦ | |

١ متوسط يناير - مارس ٢٠٠٣ . ٢ متوسط يناير - إبريل ٢٠٠٣ .

المصادر: البنك المركزي المصري "النشرة الإحصائية الشهرية" أعداد مختلفة؛ وزارة التجارة الخارجية، النشرة الاقتصادية الشهرية، أعداد مختلفة؛ ومركز المعلومات ودعم اتخاذ القرار، مجلس الوزراء، النشرة الشهرية، أعداد مختلفة.

ولكن ما هو تفسير التوقعات الإيجابية للشركات بالنسبة للستة أشهر القادمة؟ على الرغم من عدم وجود إجابة محددة على هذا السؤال، إلا أنه يمكن تفسير هذا التفاؤل بمجموعة من الأسباب، من أهمها أن الحرب على العراق جاءت أقصر من المتوقع الأمر الذي أدى إلى عودة كل من النشاط السياحي وتحويلات العاملين بالخارج إلى معدلاتها الطبيعية سريعا. كما أن الفجوة بين سعر الصرف الرسمي والسعر

المتوسط، فإنه لا بديل عن إصلاح القطاع المالي والمؤسسات العاملة بالسوق وتطوير نظام التعليم لوضع الاقتصاد على طريق تحقيق النمو المستدام.

وفيما يلي، يستعرض هذا العدد من بارومتر الأعمال نتائج الاستبيان تحت أربعة أقسام رئيسية، وهي: مستوى النشاط الاقتصادي (النمو، الإنتاج، المخزون السلعي والطاقة المستغلة)؛ الأسعار والأجور؛ الاستثمار والتوظيف؛ وأخيرا المعوقات.

مستوى النشاط الاقتصادي

انخفاض معدلات النمو وتوقعات متفائلة

أفاد معظم الشركات (٨٥ %) أن مستوى النمو الاقتصادي قد انخفض أو ظل ثابتا خلال النصف الأول من عام ٢٠٠٣، بينما تتوقع ٨٣% من الشركات تحسن أو ثبات مستوى النمو الاقتصادي خلال النصف الثاني من العام. وفي حين تنطبق هذه الآراء على كافة القطاعات، جاء تقييم شركات السياحة أكثر سلبية خلال الستة أشهر الماضية. وتعد شركات التشييد والبناء هي الأقل تفاؤلا بالنسبة للنمو الاقتصادي خلال النصف الثاني من العام.

ويلاحظ أن التقييم السلبي للنمو الاقتصادي خلال الستة أشهر الماضية لا يتماشى مع آراء الشركات حول نشاطها والتي تبدو أكثر إيجابية بالنسبة لبعض مظاهر النشاط الاقتصادي؛ كما أنه لا يتسق مع مجموعة المؤشرات الموضحة في جدول رقم (١)، والتي تعكس أوضاعا متفاوتة نوعا ما. فمن ناحية، توضح تلك المؤشرات أن الصادرات قد زادت بمعدل شهري بلغ ٣٦% في المتوسط، بينما انخفضت الواردات بمعدل شهري يقترب من ١٨% في المتوسط مما أدى إلى تحقيق فائض في الميزان الجاري، وذلك نتيجة لتخفيض سعر صرف الجنيه المصري وضعف الطلب المحلي. كذلك شهد مؤشر "هيرمس" المالي تحسنا خلال نفس الفترة. ومن ناحية أخرى، هناك بعض المؤشرات الدالة على أن الاقتصاد المصري مازال يعاني من التباطؤ، وأبرزها تدني معدل الاستهلاك الصناعي للكهرباء، وانخفاض معدل استهلاك الأسمنت أو زيادته بدرجة طفيفة خلال الستة أشهر الماضية، بالإضافة إلى انخفاض عدد الشركات الجديدة.

وفيما يتعلق بالسياسات الاقتصادية الكلية، يوضح الجدول رقم (١) أن الحكومة قد اتبعت في النصف الأول من عام ٢٠٠٣ مقارنة بالنصف الثاني من عام ٢٠٠٢ سياسة مالية توسعية وأيضا سياسة نقدية توسعية وإن كانت بدرجة أقل. إلا أن هاتين السياستين لم تؤديا حتى الآن إلى تحسن ملحوظ في النشاط الاقتصادي. بل هناك تخوف من أن زيادة الإنفاق العام قد تؤدي إلى تزايد في عجز الموازنة، ومزاحمة للقطاع الخاص وارتفاع في معدل التضخم. هذا

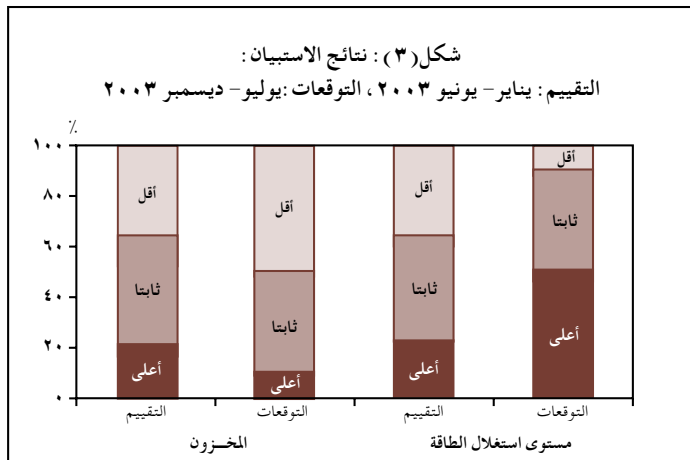
والتشييد والبناء (٩٠٪ و ٨٢٪ على الترتيب) إلى انخفاض أو ثبات هذه المبيعات . أما بالنسبة لتقييم الشركات للمبيعات الخارجية خلال النصف الأول من العام، فكان أفضل نسبيا حيث أفاد معظم الشركات (٧٢٪) زيادة الصادرات خلال تلك الفترة، وذلك على عكس كافة شركات السياحة والتي سجلت انخفاضا في مبيعاتها الخارجية .

وبالنسبة للسته أشهر القادمة، تتوقع غالبية الشركات ارتفاع المبيعات المحلية والخارجية، وتتركز أكبر زيادة متوقعة في هذه المبيعات بين شركات السياحة . أما بالنسبة لقطاع الصناعات التحويلية، تتوقع شركات المنتجات الغذائية والمعدنية الأساسية وغير المعدنية أعلى مبيعات محلية، في حين تتوقع شركات الغزل والنسيج والكيماويات والمنتجات الكيماوية وغير المعدنية والمعدنية الأساسية أعلى زيادة في المبيعات الخارجية .

انخفاض المخزون وزيادة متوقعة في مستوى الطاقة المستغلة

قامت معظم الشركات بمواجهة الارتفاع في صادراتها من خلال السحب من المخزون، حيث أفادت ٧٨٪ من الشركات انخفاض أو ثبات المخزون السلعي . كما أشارت نفس النسبة من الشركات تقريبا (٧٧٪) إلى ثبات أو انخفاض مستوى الطاقة المستغلة .

أما بالنسبة للنصف الثاني من عام ٢٠٠٣، فإن غالبية الشركات تعتزم التعامل مع الارتفاع المتوقع في مبيعاتها المحلية والخارجية من خلال الاستمرار في السحب من المخزون (٨٩٪)، وكذلك عن طريق زيادة أو على الأقل الحفاظ على المستوى الحالي للطاقة المستغلة (٩٣٪) . وتعتزم كافة شركات السياحة تخفيض مخزونها السلعي، في حين تخطط لزيادة أو تثبيت مستوى الطاقة المستغلة لمقابلة التحسن المتوقع خلال النصف الثاني من هذا العام . وتنطبق نفس التوقعات على الشركات العاملة في مجال الصناعات الغذائية والغزل والنسيج والمنتجات غير المعدنية والمعدنية الأساسية .

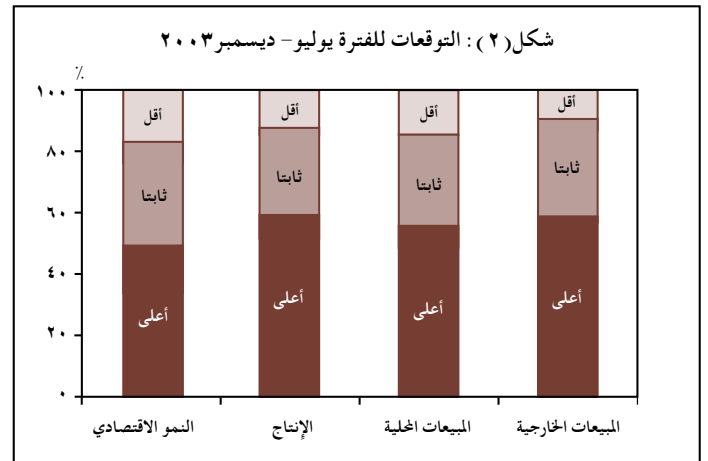


في السوق الموازية تتجه إلى التضاؤل تدريجيا مما سوف يعطي حافزا أكبر للمصدرين للاستفادة من الأسواق الخارجية . كذلك من المتوقع أن تقوم الحكومة بضخ موارد إضافية في الاقتصاد من خلال الاقتراض من الخارج، وهو ما قد يتضمن قرضا قيمته مليار دولار من البنك الدولي والبنك الإفريقي للتنمية . وربما يرجع هذا التفاؤل إلى اعتقاد البعض بأن مستوى الأداء الاقتصادي قد وصل بالفعل إلى أدنى معدلاته . وأيا كان التفسير، فإن الأمر في النهاية يتوقف على الإجراءات التي ستتخذها الحكومة لتدعيم الثقة .

ارتفاع طفيف في الإنتاج وتوقعات إيجابية

أدلت غالبية الشركات (٦٤٪) بزيادة أو ثبات معدلات الإنتاج خلال الستة أشهر الأولى من عام ٢٠٠٣، وذلك باستثناء بعض الشركات العاملة في مجال المشروبات والتبغ والملابس الجاهزة والطباعة والأحذية والكيماويات والمنتجات الكيماوية، والتي أفادت بانخفاض طفيف في الإنتاج . هذا وقد سجلت نحو ٩٠٪ من الشركات السياحية أكبر معدلات انخفاض في الإنتاج .

أما بالنسبة للنصف الثاني من العام، فإن غالبية الشركات (٨٨٪) تعتزم زيادة أو على الأقل الحفاظ على معدلات الإنتاج الحالية . وتعد الشركات العاملة في قطاع السياحة هي الأكثر تفاؤلا، إذ لا تتوقع أي منها انخفاضا في الإنتاج؛ بينما تخطط غالبية الشركات الصناعية وشركات التشييد والبناء زيادة مستوى الإنتاج الحالي أو الحفاظ عليه .



انخفاض محدود في المبيعات المحلية وزيادة الصادرات وتوقعات إيجابية لكليهما

أوضحت نتائج الاستبيان انخفاض المبيعات المحلية بصورة طفيفة خلال الستة أشهر الأولى من عام ٢٠٠٣ . وتتفاوت هذه النتيجة بين القطاعات المختلفة . ففي حين أن الشركات الصناعية قد أدلت بارتفاع مبيعاتها المحلية، أشارت غالبية شركات السياحة

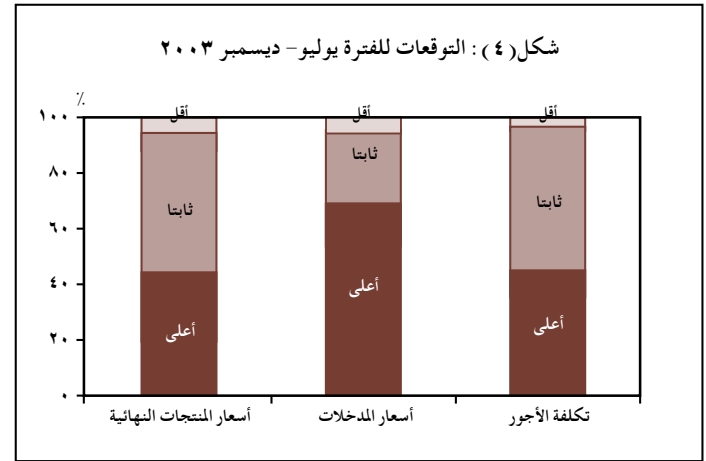
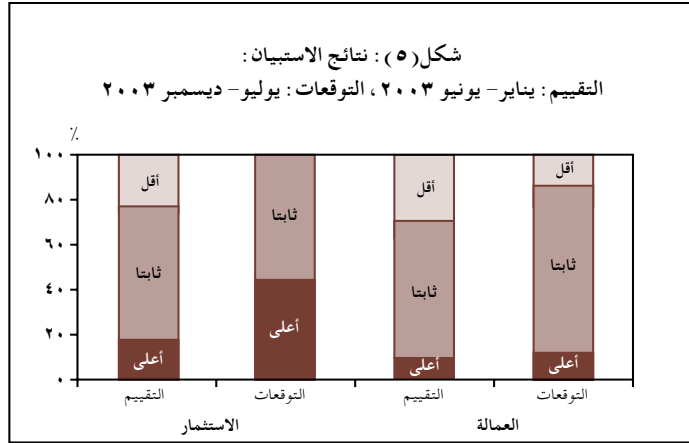
الأسعار والأجور

ارتفاع أسعار كل من المنتجات النهائية والمدخلات

ترتب على تطبيق النظام الجديد لسعر الصرف زيادة أسعار كل من المنتجات النهائية والمدخلات، حيث أدلت غالبية الشركات (٩٣٪) بزيادة أو استقرار أسعار منتجاتها النهائية. كما تتوقع ٩٤٪ من شركات العينة أن يستمر هذا الاتجاه خلال الستة أشهر القادمة. أما بالنسبة للمدخلات، فلم تسجل الشركات أي انخفاض في أسعارها، في حين أفادت الغالبية العظمى (٩٧٪) بارتفاعها. وتنطبق هذه النتيجة على كافة القطاعات. أما بالنسبة للنصف الثاني من العام، فإن ٩٥٪ من الشركات تتوقع زيادة أو على الأقل استقرار أسعار المدخلات. وقد سجلت الشركات العاملة في مجال المواد الغذائية والغزل والنسيج والصناعات المعدنية الأساسية والكيمياوية والمنتجات الكيماوية أعلى زيادة في أسعار مدخلاتها ومنتجاتها النهائية.

الحفاظ على مستوى الاستثمار (٥٦٪) أو زيادته (٤٤٪). وترجع تلك الزيادة إلى استجابة الشركات للتحسن المتوقع في نشاطها في الفترة المقبلة.

أما بالنسبة لمستويات التشغيل، فقد أفادت غالبية الشركات (٩١٪) باستقرار أو انخفاض مستويات التشغيل خلال النصف الأول من عام ٢٠٠٣. وقد أدلت شركات السياحة وصناعات الأحذية والجلود والمنتجات الجلدية والمطاط بأكبر انخفاض في مستوى التوظيف. أما بالنسبة للستة أشهر القادمة، تعتزم غالبية الشركات الحفاظ على معدل التوظيف الحالي. وتخطط شركات السياحة إلى الحفاظ على مستوى التوظيف أو زيادته، في حين تعتزم شركات المواد الغذائية تخفيضه.



المعوقات

مازال الاستيراد، والطلب المحلي والقدرة على الحصول على الائتمان أكثر المعوقات حدة

أظهرت نتائج الاستبيان السابق أن أهم المعوقات التي واجهت الشركات هي (من الأكثر إلى الأقل حدة) الاستيراد، الطلب المحلي، الحصول على الائتمان، الحصول على رأس المال، وندرة القوة العاملة الماهرة. وبالنسبة للاستبيان الحالي، فقد ظل الترتيب على ما هو عليه.

ارتفاع مستويات الأجور

أدلت جميع الشركات تقريبا (٩٩٪) بارتفاع أو استقرار الأجور خلال النصف الأول من عام ٢٠٠٣، في حين سجلت ٩٠٪ من شركات السياحة ثبات أو انخفاض مستوى الأجور، الأمر الذي يمكن تفسيره بتراجع النشاط السياحي خلال هذه الفترة. أما بالنسبة للستة أشهر القادمة، تتوقع ٩٨٪ من الشركات ارتفاع أو ثبات الأجور، بينما أدلت الشركات الصناعية بأعلى مستوى متوقع للأجور.

الاستثمار والتوظيف

ثبات الاستثمار وتوقعات إيجابية بالنسبة للمستقبل

أشارت ٦٠٪ تقريبا من الشركات إلى ثبات مستويات الاستثمار خلال النصف الأول من العام، بينما سجلت شركات السياحة أقل استثمارات. وبالنسبة للنصف الثاني من العام، تعتزم كافة الشركات

٧. جدول (٢) نتائج الاستبيان : ملخص التقييم والتوقعات لقطاع الأعمال وقطاعات الصناعة والتشييد والبناء والسياحة

| قطاع السياحة | | قطاع التشييد والبناء | | قطاع الصناعة | | قطاع الأعمال | | المؤشر |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| التوقعات يوليو - ديسمبر ٢٠٠٣ | التقييم يناير - يونيو ٢٠٠٣ | التوقعات يوليو - ديسمبر ٢٠٠٣ | التقييم يناير - يونيو ٢٠٠٣ | التوقعات يوليو - ديسمبر ٢٠٠٣ | التقييم يناير - يونيو ٢٠٠٣ | التوقعات يوليو - ديسمبر ٢٠٠٣ | التقييم يناير - يونيو ٢٠٠٣ | |
| أعلى ثابت أقل الصافي | أعلى ثابت أقل الصافي | أعلى ثابت أقل الصافي | أعلى ثابت أقل الصافي | أعلى ثابت أقل الصافي | أعلى ثابت أقل الصافي | أعلى ثابت أقل الصافي | أعلى ثابت أقل الصافي | |
| ٥٠ . ٥٠ . ٥٠ | ٧٠- ٨٠ . ١٠ | ١٢ ٣٠ ٢٨ ٤٢ | ٥٣- ٦٢ ٢٩ ٩ | ٣٥ ١٥ ٣٥ ٥٠ | ٤٦- ٦٣ ٢٠ ١٧ | ٣٢ ١٧ ٣٤ ٤٩ | ٤٩- ٦٤ ٢١ ١٥ | النمو الاقتصادي |
| ٩٠ . ١٠ . ٩٠ | ٨٠- ٩٠ . ١٠ | ٤٢ ٩ ٤٠ ٥١ | ٢٩- ٤٦ ٣٧ ١٧ | ٤٧ ١٣ ٢٧ ٦٠ | ٨ ٣٠ ٣٢ ٣٨ | ٤٨ ١٢ ٢٨ ٦٠ | ٣- ٣٦ ٣١ ٣٣ | التأج |
| ٨٠ . ٢٠ . ٨٠ | ٧٠- ٨٠ . ١٠ | ٣٥ ١٤ ٣٧ ٤٩ | ٢٣- ٤١ ٤١ ١٨ | ٤٢ ١٤ ٣٠ ٥٦ | ٤ ٣٧ ٢٢ ٤١ | ٤٢ ١٤ ٣٠ ٥٦ | ٤- ٤٠ ٢٤ ٣٦ | الإنتاج |
| ٧٥ . ٢٥ . ٧٥ | ١٠٠- ١٠٠ . ٠ | ٠ . ٠ . ٠ | ٣٤ ٣٣ ٠ ٦٧ | ٤٨ ١٠ ٣٢ ٥٧ | ٢٤ ٢٥ ٢٦ ٤٩ | ٤٩ ١٠ ٣١ ٥٩ | ١٩ ٢٨ ٢٥ ٤٧ | المبيعات في السوق المحلية |
| ١٠٠- ١٠٠ . ٠ | ٣٣- ٣٣ ٦٧ ٠ | ٢٣- ٣١ ٦١ ٨ | ٢٤- ٣٢ ٦٠ ٨ | ٣٦- ٤٨ ٤٠ ١٢ | ١٢- ٣٦ ٤٠ ٢٤ | ٣٦- ٤٧ ٤٢ ١١ | ١٣- ٣٥ ٤٣ ٢٢ | المبيعات في السوق الدولية |
| ٨٩ . ١١ . ٨٩ | ٥٦- ٦٧ ٢٢ ١١ | ٢٦ ١١ ٥٢ ٣٧ | ٢٩- ٤١ ٤٧ ١٢ | ٤٧ ٦ ٤١ ٥٣ | ٦- ٣٢ ٤٢ ٢٦ | ٤٥ ٧ ٤١ ٥٢ | ١٢- ٣٥ ٤٢ ١٣ | حجم المخزون |
| | | | | | | | | مستوى استغلال الطاقة ^٢ |
| ٣٠ . ٧٠ . ٣٠ | ٢٠ ٢٠ ٤٠ ٤٠ | ٤٢ ٩ ٤٠ ٥١ | ١٧ ٢٤ ٣٥ ٤١ | ٣٧ ٦ ٥١ ٤٣ | ٥٨ ٣ ٣٦ ٦١ | ٣٨ ٦ ٥٠ ٤٤ | ٥٠ ٧ ٣٦ ٥٧ | الأسعار |
| ٦٧ . ٣٣ . ٦٧ | ١٠٠ . ٠ . ١٠٠ | ٦٨ ٦ ٢٠ ٧٤ | ٩٤ . ٦ ٩٤ | ٦١ ٦ ٢٧ ٦٧ | ٩٧ . ٣ ٩٧ | ٦٣ ٥ ٢٧ ٦٨ | ٩٧ . ٣ ٩٧ | أسعار المنتج النهائي |
| ٢٠ ١٠ ٦٠ ٣٠ | ١٠- ٢٠ ٧٠ ١٠ | ٥١ ٣ ٤٣ ٥٤ | ٣٢ . ٦٨ ٣٢ | ٤٣ ١ ٥٥ ٤٤ | ٤٦ ١ ٥٢ ٤٧ | ٤٣ ٢ ٥٣ ٤٥ | ٤٢ ١ ٥٦ ٤٣ | أسعار مستلزمات الإنتاج |
| | | | | | | | | الأجور |
| ٦٠ . ٤٠ . ٦٠ | ٨٠- ٨٠ ٢٠ ٠ | ٣٨ . ٦٢ ٣٨ | ١٣- ٢٧ ٥٩ ١٤ | ٤٥ . ٥٥ ٤٥ | ٣- ٢٢ ٥٩ ١٩ | ٤٤ . ٥٦ ٤٤ | ٦- ٢٤ ٥٨ ١٨ | المدخلات |
| ٢٠ . ٨٠ ٢٠ ٠ | ٥٠- ٥٠ ٥٠ ٠ | ٣٧- ٤٣ ٥١ ٦ | ٢٠- ٣١ ٥٨ ١١ | ٨ ٧ ٧٨ ١٥ | ١٩- ٢٧ ٦٥ ٨ | ٠ ١٣ ٧٤ ١٣ | ٢٠- ٢٩ ٦٢ ٩ | الاستثمار |
| | | | | | | | | العالة |

تمثل الأرقام نسبة مئوية من إجمالي الشركات .
 الصافي : يمثل الفرق بين النسبة المئوية من الشركات التي أدلت بأعلي وتلك التي أدلت بأقل .
 كامل الطاقة تقريبا، ظلت ثابتة: في حدود المعدل، أقل: أقل من المعدل .

جدول (٣) : نتائج الاستبيان : ملخص التقييم من جانب قطاع الأعمال

| المؤشر | يناير - يونيو ٢٠٠٣ | يناير - يونيو ٢٠٠٢ | يناير - يونيو ٢٠٠٢ | يناير - يونيو ٢٠٠١ | يناير - يونيو ٢٠٠١ | يناير - يونيو ٢٠٠١ | يناير - يونيو ٢٠٠٠ |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| الوصف | اصل | مطلت ثابتة | اصل | مطلت ثابتة | اصل | مطلت ثابتة | اصل |
| النمو الاقتصادي | ١٥ | ٢١ | ١٥ | ١١ | ٨ | ٩ | ١٢ |
| الإنتاج | ٣٣ | ٣١ | ٢٧ | ٣٠ | ٢٧ | ٢٦ | ٢٤ |
| البيانات في السوق اقليمية | ٣١ | ٣٣ | ٢٤ | ٢٨ | ٢٢ | ٢٣ | ٢٥ |
| البيانات في السوق الدولية | ٤٧ | ٢٥ | ٣٨ | ٣٦ | ٣٦ | ٣٣ | ٢٧ |
| حجم المخزون | ٢٢ | ٤٤ | ١٦ | ١٧ | ١٨ | ١٦ | ١٤ |
| مستوى استغلال الطاقة ^٢ | ٢٣ | ٤٢ | ٢٢ | ٢٣ | ١٥ | ٢٢ | ٢١ |
| الأسعار | ٢٣ | ٤٢ | ٢٢ | ٢٣ | ١٥ | ٢٢ | ٢١ |
| أسعار المنتج النهائي | ٥٧ | ٥٧ | ٣٩ | ٣٦ | ٢٢ | ١١ | ٢٠ |
| أسعار مستلزمات الإنتاج | ٩٧ | ٩٧ | ٨٤ | ٨٦ | ٦٨ | ٤٤ | ٥٩ |
| الاجور | ٤٣ | ٤٣ | ٤٢ | ٤٥ | ٥١ | ٤٢ | ٥٢ |
| المدخلات | ١٨ | ١٨ | ١٩ | ٢٣ | ١٤ | ١٧ | ١٧ |
| الاستثمار | ١٨ | ١٨ | ١٩ | ٢٣ | ١٤ | ١٧ | ١٧ |
| المعاملة | ٩ | ٩ | ١٥ | ١٢ | ٥ | ٧ | ٨ |

جدول (٤) : نتائج الاستبيان : ملخص التوقعات لقطاع الأعمال^١

| المؤشر | يناير - يونيو ٢٠٠٣ | يناير - يونيو ٢٠٠٣ | يناير - يونيو ٢٠٠٢ | يناير - يونيو ٢٠٠٢ | يناير - يونيو ٢٠٠١ | يناير - يونيو ٢٠٠١ | يناير - يونيو ٢٠٠٠ |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| الوصف | اصل | مطلت ثابتة | اصل | مطلت ثابتة | اصل | مطلت ثابتة | اصل |
| النمو الاقتصادي | ٤٩ | ٤٩ | ٣٣ | ٣٤ | ١٩ | ١٩ | ٣٧ |
| الإنتاج | ١٠ | ١٠ | ٥٢ | ٥٢ | ٤٨ | ٤٨ | ٥٠ |
| البيانات في السوق اقليمية | ٥٦ | ٥٦ | ٥٠ | ٤٩ | ٣٣ | ٣٣ | ٥٣ |
| البيانات في السوق الدولية | ٥٩ | ٥٩ | ٥٦ | ٥٦ | ٣٦ | ٣٣ | ٤٤ |
| حجم المخزون | ١١ | ١١ | ١٥ | ١١ | ١٨ | ١٦ | ٨ |
| مستوى استغلال الطاقة ^٢ | ٥٢ | ٥٢ | ٤٣ | ٤٣ | ٣٢ | ٣٢ | ٤٠ |
| الأسعار | ٥٢ | ٥٢ | ٤٣ | ٤٣ | ٣٢ | ٣٢ | ٤٠ |
| أسعار المنتج النهائي | ٤٤ | ٤٤ | ٣١ | ٣٨ | ٢٩ | ١٣ | ٢٢ |
| أسعار مستلزمات الإنتاج | ٦٨ | ٦٨ | ٧٦ | ٧٥ | ٦٥ | ٤٢ | ٥٢ |
| الاجور | ٤٥ | ٤٥ | ٣٦ | ٥٢ | ٣٨ | ٤٧ | ٤٧ |
| المدخلات | ٤٤ | ٤٤ | ٣١ | ٣٨ | ٢٩ | ١٣ | ٢٢ |
| الاستثمار | ٤٤ | ٤٤ | ٣١ | ٣٨ | ٢٩ | ١٣ | ٢٢ |
| المعاملة | ١٣ | ١٣ | ١١ | ١٢ | ٥ | ٧ | ٨ |

^١ تغطي الارقام نسبة مئوية من إجمالي الشركات. يشمل التقييم قطاع السياحة منذ يناير ٢٠٠٢، ويشمله التوقعات منذ يوليو ٢٠٠٢.

^٢ الصافي: يمثل الفرق بين النسبة المئوية من الشركات التي أدت باعل وتلك التي أدت باقل.

^٣ الصافي: يمثل الفرق بين النسبة المئوية من الشركات التي أدت باعل وتلك التي أدت باقل.

أعلى: تكامل الطاقة تقريباً، طلت ثابتة؛ اقل: من المعاد.

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 والأنية 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، والكيمواويات والصناعات المرتبطة بها، وصناعات المنتجات المعدنية 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: يوليو ٢٠٠٣)

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

اسم المسؤول: _____
 المنصب الوظيفي: _____
 تاريخ استيفاء الاستمارة: _____

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

| | | | | |
|--------|---|--|---|---|
| النسبة | أقل <input type="checkbox"/> | في حدود المعتاد <input type="checkbox"/> | أعلى <input type="checkbox"/> | كان إنتاجكم / حجم أعمالكم |
| _____ | أقل <input type="checkbox"/> | في حدود المعتاد <input type="checkbox"/> | أعلى <input type="checkbox"/> | كانت مبيعاتكم / حجم أعمالكم في السوق المحلية |
| _____ | أقل <input type="checkbox"/> | في حدود المعتاد <input type="checkbox"/> | أعلى <input type="checkbox"/> | كانت مبيعاتكم / حجم أعمالكم في السوق العالمية |
| _____ | انخفض <input type="checkbox"/> | ظل ثابتا <input type="checkbox"/> | ارتفع <input type="checkbox"/> | مستوى الأسعار لمنتجاتكم / لمشروعاتكم |
| _____ | انخفضت <input type="checkbox"/> | ظلت ثابتة <input type="checkbox"/> | ارتفعت <input type="checkbox"/> | أسعار مستلزمات الإنتاج / مواد البناء |
| _____ | انخفض <input type="checkbox"/> | ظل ثابتا <input type="checkbox"/> | ارتفع <input type="checkbox"/> | مستوى الأجور |
| _____ | انخفض <input type="checkbox"/> | ظل ثابتا <input type="checkbox"/> | ارتفع <input type="checkbox"/> | كان مخزون السلع النهائية قد |
| _____ | أقل من المعتاد <input type="checkbox"/> | في حدود المعتاد <input type="checkbox"/> | كامل الطاقة تقريبا <input type="checkbox"/> | كان استغلال الطاقة الإنتاجية |
| _____ | انخفضت <input type="checkbox"/> | ظلت ثابتة <input type="checkbox"/> | ارتفعت <input type="checkbox"/> | كانت العمالة قد |
| _____ | انخفض <input type="checkbox"/> | ظل ثابتا <input type="checkbox"/> | ارتفع <input type="checkbox"/> | كان الاستثمار قد |

٢- ما هو حجم الأعمال السنوية بالجنيه المصري خلال: _____ السنة السابقة لفترة الاستبيان: _____ فترة الاستبيان: _____

٣- ما هو تقديركم لنمو الاقتصاد القومي خلال الستة أشهر الماضية أسرع نفس المعدل أبطأ

٤- هل هناك عوامل تعوق الإنتاج لديكم؟ نعم لا

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؟

| | | | | |
|--------|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|---|
| النسبة | ينخفض <input type="checkbox"/> | يظل ثابتا <input type="checkbox"/> | يرتفع <input type="checkbox"/> | إنتاجكم / أعمالكم، سوف |
| _____ | تنخفض <input type="checkbox"/> | تظل ثابتة <input type="checkbox"/> | ترتفع <input type="checkbox"/> | مبيعاتكم / أعمالكم في السوق المحلية، سوف |
| _____ | تنخفض <input type="checkbox"/> | تظل ثابتة <input type="checkbox"/> | ترتفع <input type="checkbox"/> | أعمالكم / مبيعاتكم في الأسواق العالمية، سوف |
| _____ | ينخفض <input type="checkbox"/> | يظل ثابتا <input type="checkbox"/> | يرتفع <input type="checkbox"/> | مستوى الأسعار لمنتجاتكم / لمشروعاتكم، سوف |
| _____ | تنخفض <input type="checkbox"/> | تظل ثابتة <input type="checkbox"/> | ترتفع <input type="checkbox"/> | أسعار مستلزمات الإنتاج / مواد البناء، سوف |
| _____ | ينخفض <input type="checkbox"/> | يظل ثابتا <input type="checkbox"/> | يرتفع <input type="checkbox"/> | مستوى الأجور سوف |

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: July 2003)

Enterprise name: _____

Respondent Name: _____

Nature of Activity: _____ Specialization: _____

Position: _____

Sector: Public Private

Date of interview: _____

Year of Foundation: _____

Number of Employees: _____

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 product 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 3. Survey Results: Summary of Business Sector Evaluation ¹

(%)

| Indicator | July - December 2000 | | | January - June 2001 | | | July - December 2001 | | | January - June 2002 | | | July - December 2002 | | | January - June 2003 | | |
|--|----------------------|------|-------|---------------------|------|-------|----------------------|------|-------|---------------------|------|-------|----------------------|------|-------|---------------------|------|-------|
| | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower |
| Economic growth | 12 | 38 | 50 | 9 | 25 | 66 | 8 | 24 | 68 | 11 | 25 | 64 | 19 | 34 | 46 | 15 | 21 | 64 |
| Output | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Production | 24 | 40 | 36 | 26 | 38 | 36 | 27 | 33 | 40 | 30 | 41 | 29 | 27 | 38 | 35 | 33 | 31 | 36 |
| Domestic sales | 25 | 31 | 44 | 23 | 34 | 43 | 22 | 29 | 48 | 28 | 41 | 31 | 34 | 33 | 33 | 36 | 24 | 40 |
| International sales | 27 | 44 | 29 | 33 | 44 | 23 | 36 | 27 | 36 | 36 | 29 | 35 | 38 | 32 | 30 | 47 | 25 | 28 |
| Size of inventory | 14 | 61 | 25 | 16 | 57 | 27 | 18 | 43 | 39 | 17 | 37 | 46 | 16 | 44 | 41 | 22 | 43 | 35 |
| Level of capacity utilization ³ | 21 | 53 | 26 | 22 | 43 | 35 | 15 | 51 | 34 | 23 | 49 | 28 | 22 | 50 | 28 | 23 | 42 | 35 |
| Prices | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Final product prices | 20 | 54 | 26 | 11 | 63 | 26 | 22 | 55 | 24 | 36 | 46 | 18 | 39 | 46 | 15 | 57 | 36 | 7 |
| Input prices | 59 | 34 | 7 | 44 | 48 | 8 | 68 | 28 | 5 | 86 | 11 | 3 | 84 | 13 | 3 | 97 | 3 | 0 |
| Wage level | 52 | 41 | 7 | 42 | 52 | 6 | 51 | 44 | 6 | 45 | 49 | 6 | 42 | 50 | 8 | 43 | 56 | 1 |
| Inputs | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Investment | 17 | 73 | 10 | 7 | 73 | 10 | 14 | 70 | 16 | 23 | 55 | 22 | 19 | 56 | 25 | 18 | 58 | 24 |
| Employment | 8 | 52 | 40 | 7 | 52 | 41 | 5 | 55 | 40 | 12 | 52 | 36 | 15 | 54 | 31 | 9 | 62 | 29 |

Table 4. Survey Results: Summary of Business Sector Expectations ¹

(%)

| Indicator | January-June 2001 | | | July-December 2001 | | | January-June 2002 | | | July-December 2002 | | | January-June 2003 | | | July-December 2003 | | |
|--|-------------------|------|-------|--------------------|------|-------|-------------------|------|-------|--------------------|------|-------|-------------------|------|-------|--------------------|------|-------|
| | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower |
| Economic growth | 37 | 41 | 22 | 31 | 32 | 37 | 19 | 30 | 52 | 34 | 51 | 15 | 33 | 43 | 24 | 49 | 34 | 17 |
| Output | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Production | 50 | 39 | 11 | 48 | 35 | 17 | 37 | 43 | 21 | 52 | 38 | 10 | 52 | 33 | 15 | 60 | 28 | 12 |
| Domestic sales | 53 | 35 | 12 | 42 | 39 | 19 | 33 | 41 | 26 | 49 | 40 | 11 | 50 | 35 | 15 | 56 | 30 | 14 |
| International sales | 44 | 47 | 9 | 43 | 53 | 4 | 36 | 41 | 23 | 60 | 32 | 8 | 56 | 29 | 16 | 59 | 31 | 10 |
| Inventory | 8 | 62 | 30 | 10 | 56 | 34 | 18 | 49 | 33 | 11 | 51 | 38 | 15 | 53 | 31 | 11 | 42 | 47 |
| Level of capacity utilization ³ | 40 | 52 | 8 | 40 | 49 | 11 | 32 | 53 | 15 | 53 | 44 | 3 | 43 | 49 | 8 | 52 | 41 | 7 |
| Prices | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Final product prices | 22 | 67 | 11 | 13 | 74 | 13 | 29 | 60 | 12 | 38 | 52 | 10 | 31 | 57 | 11 | 44 | 50 | 6 |
| Input prices | 52 | 42 | 6 | 42 | 51 | 7 | 65 | 31 | 4 | 75 | 23 | 1 | 76 | 21 | 3 | 68 | 27 | 5 |
| Wage level | 47 | 50 | 3 | 47 | 49 | 4 | 38 | 57 | 5 | 52 | 45 | 2 | 36 | 60 | 3 | 45 | 53 | 2 |
| Inputs | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Investment | 22 | 78 | 0 | 23 | 77 | 0 | 22 | 79 | 0 | 36 | 64 | 1 | 29 | 71 | 1 | 44 | 56 | 0 |
| Employment | 8 | 65 | 27 | 8 | 58 | 34 | 5 | 65 | 31 | 12 | 66 | 22 | 11 | 67 | 22 | 13 | 74 | 13 |

¹ Numbers represent percentage of total responses. Tourism sector evaluation data are included starting Jan. - June 2002 and 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.

Table 2. Survey Results: Summary of Business, Manufacturing, Construction and Tourism Evaluation and Expectations¹ (%)

| Indicator | Business Sector | | | Manufacturing Sector | | | Construction Sector | | | Tourism Sector | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------------------------|------|----------------------------------|--------------------------------|------|----------------------------------|--------------------------------|------|----------------------------------|--------------------------------|------|----------------------------------|----|----|----|-----|----|----|----|-----|----|-----|-----|------|----|----|-----|-----|------|--|
| | Evaluation Jan. - June 2003 | | Expectations July - Dec. 2003 | Evaluation Jan. - June 2003 | | Expectations July - Dec. 2003 | Evaluation Jan. - June 2003 | | Expectations July - Dec. 2003 | Evaluation Jan. - June 2003 | | Expectations July - Dec. 2003 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | Higher | Same | Lower | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Economic growth | 15 | 21 | 64 | -49 | 17 | 20 | 63 | -46 | 50 | 35 | 15 | 35 | 9 | 29 | 62 | -53 | 42 | 28 | 30 | 12 | 10 | 10 | 80 | -70 | 50 | 50 | 0 | 50 | | |
| Output | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Production | 33 | 31 | 36 | -3 | 38 | 32 | 30 | 8 | 60 | 27 | 13 | 47 | 17 | 37 | 46 | -29 | 51 | 40 | 9 | 42 | 10 | 0 | 90 | -80 | 90 | 10 | 0 | 90 | | |
| Domestic sales | 36 | 24 | 40 | -4 | 41 | 22 | 37 | 4 | 56 | 30 | 14 | 42 | 18 | 41 | 41 | -23 | 49 | 37 | 14 | 35 | 10 | 10 | 80 | -70 | 80 | 20 | 0 | 80 | | |
| International sales | 47 | 25 | 28 | 19 | 49 | 26 | 25 | 24 | 58 | 32 | 10 | 48 | 67 | 0 | 33 | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 | -100 | 75 | 25 | 0 | 75 | | |
| Inventory | 22 | 43 | 35 | -13 | 24 | 40 | 36 | -12 | 12 | 40 | 48 | -36 | 8 | 60 | 32 | -24 | 8 | 61 | 31 | -23 | 0 | 67 | 33 | -33 | 0 | 0 | 100 | 100 | -100 | |
| Level of capacity utilization ³ | 23 | 42 | 35 | -12 | 26 | 42 | 32 | -6 | 53 | 41 | 6 | 47 | 12 | 47 | 41 | -29 | 37 | 52 | 11 | 26 | 11 | 22 | 67 | -56 | 89 | 11 | 0 | 89 | | |
| Prices | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Final product prices | 57 | 36 | 7 | 50 | 61 | 36 | 3 | 58 | 43 | 51 | 6 | 37 | 41 | 35 | 24 | 17 | 41 | 40 | 9 | 42 | 40 | 40 | 20 | 20 | 30 | 70 | 0 | 30 | | |
| Input prices | 97 | 3 | 0 | 97 | 97 | 3 | 0 | 97 | 67 | 27 | 6 | 61 | 94 | 6 | 0 | 94 | 6 | 74 | 20 | 6 | 68 | 100 | 0 | 100 | 67 | 33 | 0 | 67 | | |
| Wage level | 43 | 56 | 1 | 42 | 47 | 52 | 1 | 46 | 44 | 55 | 1 | 43 | 32 | 68 | 0 | 32 | 32 | 54 | 43 | 3 | 51 | 10 | 70 | 20 | 30 | 60 | 10 | 20 | | |
| Inputs | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Investment | 18 | 58 | 24 | -6 | 19 | 59 | 22 | -3 | 45 | 55 | 0 | 45 | 14 | 59 | 27 | -13 | 38 | 62 | 0 | 38 | 0 | 20 | 80 | -80 | 60 | 40 | 0 | 60 | | |
| Employment | 9 | 62 | 29 | -20 | 8 | 65 | 27 | -19 | 15 | 78 | 7 | 8 | 11 | 58 | 31 | -20 | 6 | 51 | 43 | -37 | 0 | 50 | 50 | -50 | 20 | 80 | 0 | 20 | | |

¹ Numbers represent percentage of total responses.

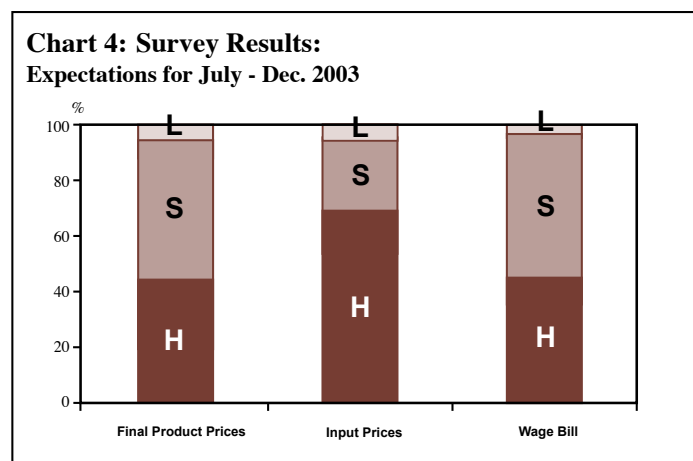
² “Net balance” represents the percentage of respondents indicating “higher” minus the percentage of respondents indicating “lower”.

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

Prices and Wages

Higher final product and input prices

The new exchange rate regime resulted in higher final product and input prices. In fact, the majority of firms (93 percent) reported higher or stable prices for their final products; moreover, 94 percent of the surveyed firms expect this trend to prevail during the next six months. As for input prices, not a single firm reported lower prices, with the majority of respondents (97 percent) reporting that they increased. This trend was uniform across all sectors. For the remainder of the year, the majority of firms (95 percent) expect input prices to increase or stabilize. Food, spinning and weaving, basic metal and chemicals and chemical products industries reported the highest increase in their final product and input prices.



Higher wage rates

Almost all firms (99 percent) reported higher or stable wages during the first half of 2003. Only tourism firms (90 percent) reported stable or lower wages, which can be explained by the decline in tourism activities during this period. For the next six months, 98 percent of the firms anticipate a higher or stable wage bill, with manufacturing firms expecting the highest wages.

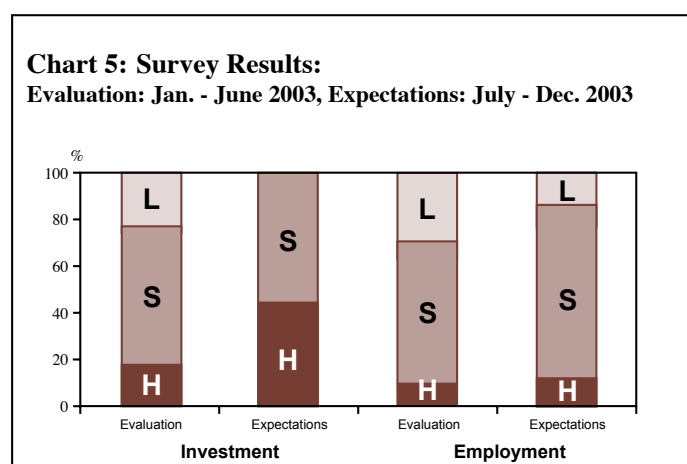
Investment and Employment

Stagnant investment with positive expectations

Almost 60 percent of the surveyed firms reported the same level of investments during the first half of the year compared to the previous six months. Firms in the tourism sector reported the lowest investment. As for the next six months, all firms expect to either maintain (56 percent) or

increase (44 percent) their investments. The planned increase in investment will be used to meet the recovery anticipated by firms during the coming six months.

With respect to employment, the majority of surveyed firms (91 percent) reported stable or lower levels during the first six months of 2003, with tourism, shoes, leather and leather products and rubber industries reporting the highest decline in employment. For the coming six months, the majority of firms plan to keep the same level of employment with firms in the tourism sector expecting to maintain or increase employment, and firms in food industries planning to reduce it.



Constraints

Access to imports, market demand, and access to credit remain the most severe constraints

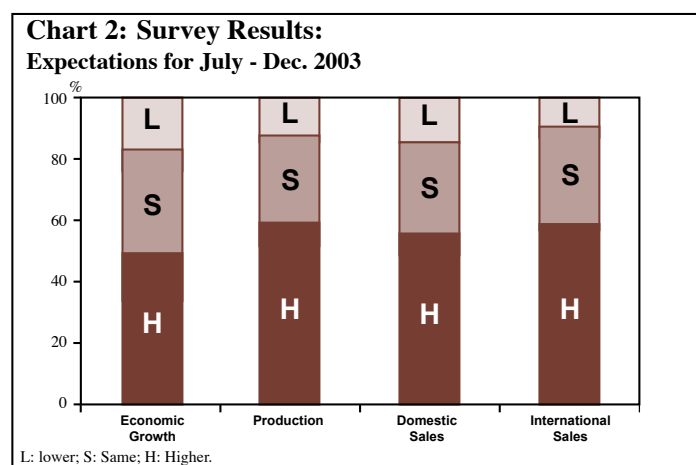
In the previous survey, constraints were ranked in the following descending order according to severity: access to imports, market demand, access to credit, access to capital and lack of skilled work force. In the current survey, the same order of constraints prevails.

into the economy through borrowing from abroad, possibly including a loan of US\$ 1 billion from the World Bank and the African Development Bank. Or perhaps there is a belief that the economy has already hit bottom. Whatever the explanation may be, much depends on government action to restore confidence.

A modest increase in production and favorable expectations

The majority of firms (64 percent) reported an increase or no change in their production during the first six months of 2003. Exceptions within the manufacturing sector include firms in the beverages and tobacco, ready-made garments, printing, shoes and chemical and chemical products industries, which reported a minor decline in production. Tourism firms (90 percent) reported the highest decline in production.

With respect to the second half of the year, the majority of firms (88 percent) plan to increase or maintain the same level of production. The most optimistic firms are those in tourism, as not a single firm in that sector expected a decline in production. The majority of manufacturing and construction firms are planning to expand or stabilize their production in the coming six months.



A slight decline in domestic sales and an increase in exports with high expectations for both

The survey results show a modest decline in domestic sales during the first six months of the year. This trend differs across sectors. While manufacturing firms reported an increase in their sales, the majority of tourism and construction firms (90 and 82 percent, respectively) reported

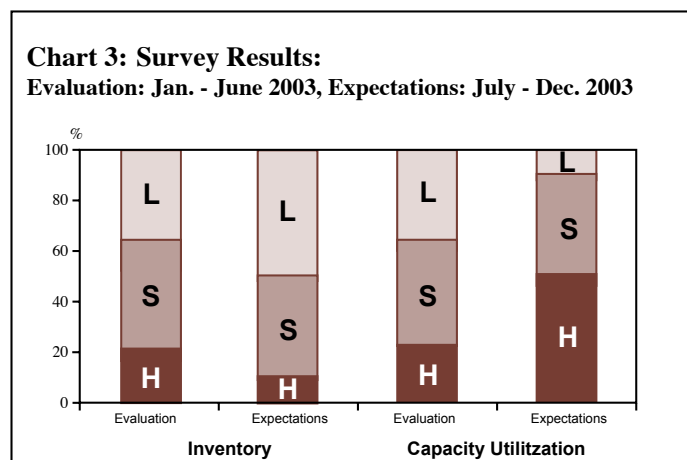
stagnant or lower domestic sales. International sales did better during the first half of the year, as most firms (72 percent) reported an increase in exports during this period. Conversely, all firms in the tourism sector reported a decline in their international sales.

As for the second half of the year, most respondents expect higher domestic and international sales, with tourism firms anticipating the highest domestic and international sales. For the manufacturing industries, food, basic metals and non-metal industries expect the highest domestic sales, while spinning and weaving, chemicals and chemical products, non-metal and basic metal industries expect the highest increase in their exports.

Declining inventory and expectations of higher capacity utilization

The majority of firms seem to have reacted to the increase in their international sales by mainly drawing down inventory. Seventy-eight percent of surveyed firms reported stable or declining inventory. Moreover, almost the same percentage of firms (77) reported the same or lower levels of capacity utilization.

For the second half of 2003, the majority of firms plan to meet the expected increase in domestic and international sales by continuing to draw down their existing inventory (89 percent) as well as raising, or at least stabilizing the level of capacity utilization (93 percent). All tourism firms expect to lower their inventory, while planning to increase or stabilize the level of capacity utilization to meet the anticipated recovery during the second half of the year. Food, spinning and weaving, non-metal and basic metal industries have reported similar expectations.



sector, market institutions, and the education system to put the economy on a path of sustainable growth.

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

The Level of Economic Activity

Lower growth with rising expectations

The majority of respondents (85 percent) believe that economic growth declined or was stagnant during the first half of 2003, while 83 percent of firms in the sample expect economic growth to improve or to remain the same for the second half of the year. These views hold almost uniformly across all sectors, with the negative assessment of growth being more pronounced in the tourism sector. Firms in the construction sector are the least optimistic about the second half of the year.

The negative perception of economic growth during the past six months is not consistent with the slightly more positive views given by respondents regarding their own operations. Nor is it fully supported by the set of indicators given in Table 1. Rather, the picture is somewhat mixed. On one hand, there has been a rise in exports (by a monthly average of 36 percent) and a decline in imports (by a monthly average of 18 percent), leading to a current account surplus, mainly due to exchange rate devaluation and weak local demand. Along the same lines, the Hermes Financial Index improved during the same period. On the other hand, there are signs that the economy remains sluggish. Most notably, industrial utilization of electricity and cement consumption either declined or increased modestly in the past six months compared to the previous six months. The number of new companies also declined.

On the policy front, the indicators in Table 1 suggest that the authorities adopted expansionary fiscal policy and to a lesser degree expansionary monetary policy during the period under investigation compared to the previous six months. So far, these policies have not led to economic recovery. Further increases in public expenditures would only worsen the budget deficit, crowd out the private sector

and fuel inflation. Expansionary monetary policy would put pressure on the pound with no guarantees that investment will be stimulated. The most promising option to activate the economy at this point is external demand, which can be tapped by ensuring exchange rate flexibility, opening up the economy, and attracting FDI.

Table 1. Selected Economic Indicators (monthly averages)

| Economic Indicators | Monthly Average | | | Percentage Change |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|--|
| | Jan.- June 2002 | July- Dec. 2002 | Jan.- May 2003 | (Between July-Dec. 2002 and Jan. - May 2003) |
| Gov. Expenditures (LE mn) | 9,541 | 8,017 | 9,995 ¹ | 25 |
| M2 Growth rate (%) | 7.4 | 6.5 | 8.0 ² | 23 |
| Credit to private business sector (LE mn) | 1,366 | -55 | 3,153 | 5,833 |
| Interest rate on deposits (three months) | 9.5 | 9.1 | 8.2 | -10 |
| Interest rate on loans (one year) | 13.77 | 13.82 | 13.6 ² | -1 |
| Hermes Financial Index | 184 | 195 | 193 | -1 |
| Total exports (US\$ mn) | 403 | 380 | 518 ² | 36 |
| Non-petroleum exports (US\$ mn) | 278 | 250 | 302 ² | 21 |
| Total imports (US\$ mn) | 1,008 | 1,079 | 887 ² | -18 |
| Current account (US\$ mn) | 90 | 29 | 201 ¹ | 593 |
| Industrial utilization of electricity (MWH) | 2,038 | 2,234 | 2,160 | -3 |
| Consumption of cement (000 tons) | 2,305 | 2,197 | 2,254 | 3 |
| # of new companies | 5,206 | 5,322 | 6,722 | 26 |

Notes: ¹Average January – March. ²Average January - April.

Sources: Central Bank of Egypt, *Monthly Statistical Bulletin*, several issues, Ministry of Foreign Trade, *Monthly Economic Digest*, several issues and Information and Decision Support Center, *Egyptian Monthly Bulletin*, several issues.

What might explain respondents' favorable expectations for the next six months? The answer is not obvious, but may include the following factors. The war in Iraq was shorter than expected, which may lead to the full recovery of tourism and workers' remittances. The gap between the official and parallel exchange rates is narrowing gradually, which will give exporters added incentives to take advantage of external markets. The government plans to inject additional resources

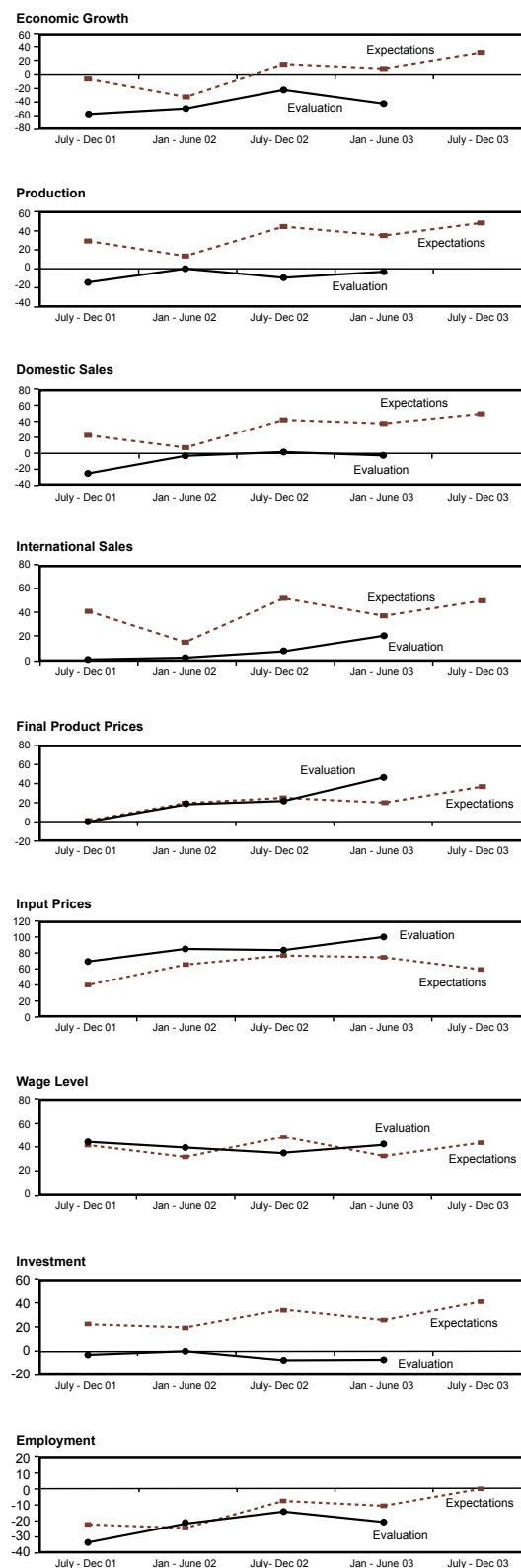
Overview

This edition of *Business Barometer* reflects the views of firms in the manufacturing, construction, and tourism sectors regarding the state of economic activity during the first six months of 2003 and their expectations for the second half of the year. With respect to the past six months, firms reported mixed views concerning their activities. On one hand, the majority of respondents reported a modest increase in production, higher level of exports, accompanied by rising prices and wages. On the other hand, they also reported a decline in domestic sales and employment as well as stagnant investment. Overall, their assessment of the growth of the economy was not favorable. With respect to the second half of 2003, most respondents are optimistic.

The increase in exports and prices is primarily the result of the move to a flexible exchange rate regime in January 2003, which led to a depreciation of the Egyptian pound by 31 percent. The modest rise in production reflects increased exports and the quick recovery of tourism following the war in Iraq. Meanwhile, the decline in domestic sales and employment as well as stagnant investment are due to multiple factors, such as difficulties in the corporate and banking sectors, weak interest rate transmission mechanisms, and a low level of confidence. As for the optimistic expectations about the second half of the year, the explanation is not obvious, but reasons may include the shorter-than-expected war in Iraq; the narrowing gap between the official and parallel exchange rates; the possibility of securing a government loan from abroad; and finally, a belief that the economy has already hit bottom.

What can be done to activate the economy and restore confidence in the short run? Not everyone agrees on the answer. Some argue that higher government expenditures and lower interest rate could do the trick. Others believe that fiscal deficit is already high (about 7 percent of GDP) and low interest rate could increase the pressure on the pound without stimulating investment. A better option would be to focus on boosting exports and attracting foreign direct investment (FDI) by adopting such measures as allowing the pound to move more freely, reducing trade protection, in addition to concluding a sizable privatization deal. In the medium run, there is no substitute for reforming the financial

Chart 1: Trends in Business Survey Indicators, 2001-2003 (net balance) (percent)



About the Business Barometer

In an attempt to provide timely information about the direction of the Egyptian economy, 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 first six months of 2003. It also summarizes their expectations for overall future economic performance as well as their individual plans for the last six months of 2003.

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

Samiha Fawzy, Deputy Director and Lead Economist

Nihal El-Megharbel, Economist

Sarah Broberg, Editor

Yasser Selim, Managing Editor

Survey conducted by:

Market Research & Development

M MARKET RESEARCH & DEVELOPMENT
MARKETEERS

Layout & Production:

GLOW

Business Barometer

July 2003

Issue No. 11

**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 to develop appropriate plans for reform 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
The World Trade Center, 14th floor, 1191 Corniche El Nil, Cairo 11221, Egypt
Tel.: (2-02) 578-1202 Fax: (2-02) 578-1205
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

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

Hazem Hassan*, ECES Secretary General
*Chairman, KPMG Hazem Hassan
Management Consultants*

Omar Mohanna*, ECES Honorary Treasurer,
Chairman, Global Protection

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

Ahmed Bahgat, *Chairman, Bahgat Group*

Ahmed El Maghraby*, *Chairman,
Accor Hotels*

Ahmed Ezz, *Chairman, Ezz Group*

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*

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*

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

Mohamed Taymour*, *Chairman, Egyptian Financial
Group*

Mounir Abdel Nour, *Managing Director, Vitrac*

Mohamed Rachid, *Managing Director, Unilever Egypt*

Raed H. Yehia*, *Managing Director, Misr America
Carpet Mill*

Shafik Boghdady, *Chairman, Fresh Food Co.*

Management

Ahmed Galal, *Executive Director & Director of Research*

Samaha Fawzy, *Deputy Director & Lead Economist*

* ECES Board of Directors



The Egyptian Center for Economic Studies



Business Barometer

July 2003

Issue No.11

*Performance and Expectations of the Egyptian Manufacturing,
Construction and Tourism Sectors*
