

المركز المصري للدراسات الاقتصادية



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 المصرى للدراسات الاقتصادية

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

تليفون: ۲۰۲۱۵۰(۲۰۲) فاکس: ٥٧٨١٢٠٥ (۲۰۲)

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

أعضاء المركز المصري للدراسات الاقتصادية

مصطفى خليل رئيس مجلس إدارة المصرف العربي الدولي (الرئيس الفخري للمركز)

طاهر حلمي شريك – مؤسسة بيكر وماكنزي القانونية (رئيس مجلس إدارة المركز)

جلال الزربة رئيس مجلس إدارة شركة النيل للملابس الجاهزة (نائب رئيس مجّلُس 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 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 (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)

رائد هاشم يحيى عضو مجلس الإدارة المنتدب - شركة مصر أمريكا للسجاد (عضو مجلس إدارة المركز)

حاتم نيازي مصطفى رئيس مجلس إدارة شركة نيموس الزراعية

الإدارة

أحمد جلال المدير التنفيذي ومدير البحوث

سميحة فوزي نائب المدير وكبير الاقتصاديين

رشيد محمد رشيد رئيس مجلس إدارة شركة فاين فودز جروب شفيق بغدادي رئيس مجلس إدارة شركة فريش للمواد الغذائية عادل اللبان عضو مجلس الإدارة المنتدب- البنك الأهلى المتحد، البحرين فاروق الباز مدير مركز الاستشعار عن بعد - جامعة بوسطن

مجدي 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

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 الألفى العضو المنتدب – الشركة الكويتية للأغذية (أمريكانا)

منير عبد النور رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب - شركة فيتراك للصناعات الغذائية

بارومتر الأعمال يناير ٢٠٠٤

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 ٢٠٠٣. بالإضافة إلى ذلك، يلخص العدد توقعات هذه الشركات للاداء الاقتصادي بشكل عام وكذلك لخططها خلال النصف الأول من عام ٢٠٠٤.

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 المغربل - اقتصادي

ياسر سليم - مدير التحرير

سارة بروبرج – محرر

تصميم وطباعة شركة (جلو) القائم بجمع بيانات الاستبيان شركة بحوث وتنمية السوق (ماركتيرز)

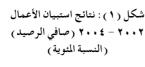
MARKET RESEARCH & DEVELOPMENT A R K E T E E R S

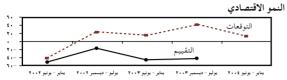
نظرة عامة

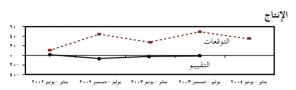
يعكس هذا العدد من "بارومتر الأعمال" آراء عينة من الشركات العاملة في قطاعات الصناعة، والتشييد والبناء، والسياحة حول نشاطها الاقتصادي خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٢، وتوقعاتها بالنسبة للنصف الأول من عام ٢٠٠٤. وفيما يتعلق بالتقييم، جاءت آراء الشركات حول الستة أشهر الماضية إيجابية، سواء فيما يتعلق بالنمو الاقتصادي عامة أو نشاطها الاقتصادي بصفة خاصة. كما يلاحظ أنه على الرغم من أن نتائج الاستبيان لم تعكس حدوث انتعاش كبير في الاقتصاد، إلا أن الشركات أفادت – ولأول مرة منذ عامين المارت إلى استمرار التحسن في معدلات إنتاجها ومبيعاتها، أشارت إلى استمرار التحسن في معدلات إنتاجها ومبيعاتها، خاصة الصادرات، وكذلك إلى زيادة أسعار المدخلات والمنتجات ولكن بدرجة أقل حدة مما كانت عليه في الفترة التي أعقبت تعويم (ومن ثم انخفاض قيمة) الجنيه المصري في يناير ٢٠٠٣.

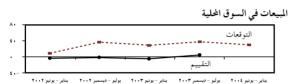
وعلى عكس التقييم الإيجابي للستة أشهر الماضية، جاءت توقعات الشركات بالنسبة للنصف الأول من عام ٢٠٠٤ متفاوتة على أحسن تقدير. ففي الوقت الذي تتوقع فيه الغالبية العظمي من الشركات حدوث زيادة متوسطة في معدلات الاستثمار والتوظف، وذلك نتيجة توقع ارتفاع معدل الصادرات، أشارت هذه الشركات إلى انخفاض محتمل في معدلات الإنتاج وارتفاع أسعار المدخلات والمنتجات، نظرا لتوقعها استمرار التباطؤ في معدل النمو الاقتصادي. ويتضح مما تقدم وجود فجوة بين توقعات الشركات من جهة، وتقييمها للستة أشهر الماضية وتوقعات الحكومة لعام ٢٠٠٤، من جهة أخرى. ويمكن تفسير هذه الفجوة باستمرار المخاوف بشأن نظام سعر الصرف وزيادة عجز الموازنة. وتتطلب معالجة هذه الفجوة تبنى مجموعة من الإصلاحات الفعالة لكل هذه الجوانب في المدى القصير. كما أن هناك حاجة لاتخاذ إجراءات بنفس القدر من الفعالية، في الأجل المتوسط، فيما يتعلق بتحرير التجارة، وإصلاح القطاع المالي، والإصلاح المؤسسي، وتقنين أوضاع القطاع غير الرسمي.

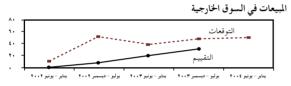
وفيما يلي، يستعرض هذا العدد من "بارومتر الأعمال" نتائج الاستبيان تحت أربعة أقسام رئيسية، وهي: مستوى النشاط الاقتصادي (النمو، الإنتاج، المخزون السلعي، والطاقة المستغلة)؛ الأسعار والأجور؛ الاستثمار والتوظف؛ وأخيرا المعوقات التي تواجها الشركات.

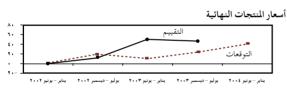


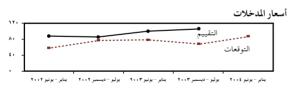


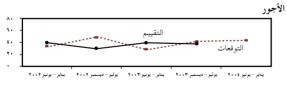


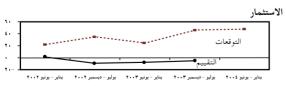


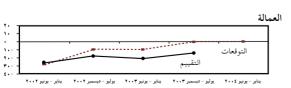










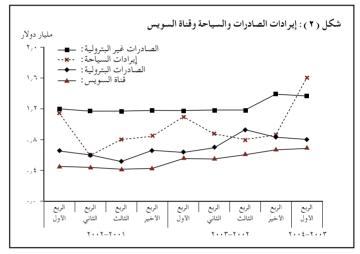


١

مستوى النشاط الاقتصادي

تحسن النمو الاقتصادي مع توقعات طفيفة

تشير البيانات الصادرة حديثا عن وزارة التخطيط إلى أن معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي قد ارتفع إلى 7.3/ سنويا خلال الربع الأول من العام المالي 7.0/ 7.0/ مقارنة 7.0/ خلال السنة المالية 7.0/ 7.0/ ويمكن إرجاع هذا التحسن أساسا إلى تحسن المعاملات الخارجية، وخاصة الزيادة الملموسة في إيرادات كل من قطاع السياحة وقناة السويس (شكل 7).



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.

ويتفق هذا الاتجاه مع نتائج الاستبيان الحالي، إذ أفادت غالبية الشركات بارتفاع صادراتها وانخفاض المخزون السلعي وتحسن مستوى استغلال الطاقة خلال الستة أشهر الماضية. كما أشارت هذه الشركات إلى ارتفاع مستويات الاستثمار والتوظف خلال نفس الفترة. إلا أن هذه النتائج لم تتحقق في القطاعات المختلفة بصورة متساوية، إذ سجل قطاع السياحة أكبر تحسن في الأداء، بينما أدلت شركات التشييد والبناء بأقل نسبة تحسن. كما تتسق هذه النتائج مع مجموعة من المؤشرات الحقيقية والمالية مثل الاستهلاك الصناعي للكهرباء، مبيعات الحديد والأسمنت، ومؤشرات سوق المال (جدول ١).

جدول رقم (١): مؤشرات حقيقية ومالية مختارة

التغير	نسبة				
بين يوليو-ديسمبر ٢٠٠٤/٢٠٠٣ ويوليو-ديسمبر ٢٠٠٣/٢٠٠٢	بين يوليو-ديسمبر ٢٠٠٤/٢٠٠٣ ويناير- يونيو ٢٠٠٣/٢٠٠٢	يوليو-ديسمبر ۲۰۰۳/۲۰۰۲	ینایر—یونیو ۲۰۰۲/۲۰۰۲	يوليو-ديسمبر ۲۰۰۴/۲۰۰۳	المؤشرات
٤ , ٨	٧ر٤١	۲۸۰٫۰۸٦	۱٤٫۲٦۲	۲۵۳٫۲۲	الاستهلاك الصناعي من الكهرباء (ألف وحدة ك .و .س)
٥ر٩	١٫١	۱۲٫٦۷۲	۱۳٫۷۱۰	۱۳٫۸۷۳	مبيعات الأسمنت (ألف طن)
٤ ر ٩	۲۰۰	۲۰۰۲	۱٫۱۰۳	۱٫۱۰۰	مبيعات الحديد (ألف طن)
۷۲٫۲۲	۸٫۲۱	٦٥٥	٧١٢	۸۰۳	مؤشر هيئة سوق المال*
٥ر١١٦	۳۸٫۱	۳۷۱ره	۸٫٤۲۳ ر۸	۸۲۶٫۱۱	مۇشر ھيرمس*

المصدر: مركز معلومات ودعم اتخاذ القرار، النشرة الاقتصادية الشهرية، أعداد مختافة

* في نهاية الفترة.

والسؤال هو: ما الذي يفسر هذا التغير الإيجابي في مستوى الأداء الاقتصادي؟ نظرا لأن هذا التغير مرتبط أساسا بالطلب الخارجي، فإنه يمكن إرجاعه جزئيا إلى زيادة تنافسية سعر الصرف نتيجة لتحرير الجنيه المصري في يناير عام ٢٠٠٣، وتحسن النفاذ إلى الأسواق الخارجية، وانتعاش السياحة بعد حرب العراق، وتزايد النشاط الاقتصادي العالمي، فضلا عن الاستمرار في اتباع سياسات مالية ونقدية توسعية.

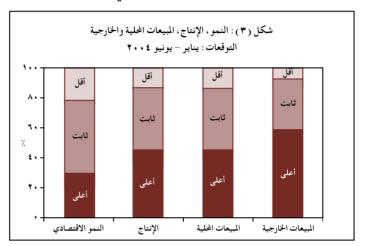
وفيما يتعلق بالتوقعات، فعلى الرغم من أن الحكومة تقدر معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي بحوالي ٤٪ خلال السنة المالية ٢٠٠٢/٢٠٠١ إلا أن غالبية آراء الشركات جاءت أقل تفاؤلا. إذ تتوقع ٧٨٪ من الشركات التي شملها الاستبيان استمرار معدل النمو الاقتصادي بنفس المستوى أو انخفاضه خلال الستة أشهر الأولى من عام ٤٠٠٢. ويمكن تفسير الفجوة بين توقعات الشركات وتقديرات الحكومة بعدم وضوح الأسلوب الذي تدار به السياسة النقدية، وخاصة فيما يتعلق بسعر الصرف وأسعار الفائدة. كما قد ترجع إلى مخاوف مرتبطة بزيادة عجز الموازنة، وأخيرا إلى رأي مفاده أن برنامج الإصلاح الهيكلي الحالي لا يتقدم بالمعدل المطلوب. وفي ظل هذه المخاوف، إذا تبين صحتها، تبرز الحاجة إلى تدعيم معدلات النمو الاقتصادي، وذلك عن طريق اتخاذ إجراءات فعالة على صعيد هذه المجالات كافة.

ارتفاع طفيف في الإنتاج وتوقعات محدودة

أفادت ٦٩٪ من الشركات، في المتوسط، ثبات أو ارتفاع إنتاجها خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٣، مقارنة بـ٦٤٪ في الاستبيان السابق. وعلى المستوى القطاعي، أشارت

الغالبية العظمى من شركات السياحة والشركات الصناعية بزيادة الإنتاج، في حين أدلت شركات التشييد والبناء بثباته أو انخفاضه.

أما بالنسبة للتوقعات، فقد جاءت مختلفة تماما، إذ يشير صافي الآراء أن ٣٤٪ فقط من الشركات تعتزم زيادة الإنتاج خلال الستة أشهر القادمة، وذلك مقارنة بـ٤٨٪ في الاستبيان السابق. وتعد شركات التشييد والبناء هي الأقل تفاؤلا.



المصدر: نتائج الاستبيان.

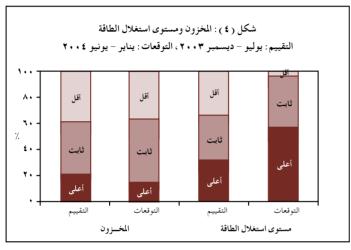
ارتفاع الصادرات مقارنة بالمبيعات المحلية

أفادت غالبية الشركات (٨٠٠) بارتفاع أو ثبات صادراتها خلال الستة أشهر الماضية. وتنطبق هذه النتيجة على شركات السياحة، والصناعات غير المعدنية، والكيماويات، والمنتجات المعدنية الأساسية. وعلى النقيض من ذلك، نجد أن المبيعات في السوق المحلي كانت متواضعة، إذ أشارت أن المبيعات في السوق المحلي كانت متواضعة، إذ أشارت خلال نفس الفترة. وقد أعلنت شركات التشييد والبناء أقل تحسن في المبيعات. وبالنسبة لقطاع الصناعات التحويلية، حققت الشركات العاملة في مجالات الطباعة والملابس الجاهزة ومعدات النقل أعلى مبيعات في السوق المحلي، بينما أفادت الشركات العاملة في صناعة الجلود ومنتجاتها، والمشروبات والتبغ والمطاط بانخفاض مبيعاتها المحلية.

أما بالنسبة للنصف الأول من عام ٢٠٠٤، تتوقع الغالبية العظمى من الشركات (97) ثبات صادراتها أو زيادتها مقارنة بالنصف الثاني من عام 7.0. وتتركز الشركات الأكثر تفاؤلا في قطاع السياحة، والصناعات غير المعدنية، ومعدات النقل. وتتوقع 7.0% من الشركات ارتفاع أو ثبات مبيعاتها المحلية.

انخفاض المخزون السلعي وارتفاع مستوى الطاقة المستغلة

قامت الشركات بتغطية الارتفاع في مبيعاتها خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٣ من خلال السحب من المخزون وزيادة مستوى الطاقة المستغلة. وتحديدا، أفادت ٧٩٪ من الشركات ثبات أو انخفاض المخزون السلعي، بينما أشارت ٧٠٪ من الشركات إلى زيادة أو ثبات مستوى الطاقة المستغلة.



المصدر: نتائج الاستبيان.

أما بالنسبة للستة أشهر القادمة، أوضح الاستبيان أن غالبية الشركات (٨٤٪) تعتزم تثبيت مستوى المخزون أو تخفيضه لمقابلة الارتفاع المتوقع في الطلب. كما تتوقع ٩٦٪ من الشركات، وخاصة في قطاع السياحة، زيادة أو تثبيت المستوى الحالي من الطاقة المستغلة. وينطبق ذلك على شركات الصناعة والتشييد والبناء، وإن كان بدرجة أقل.

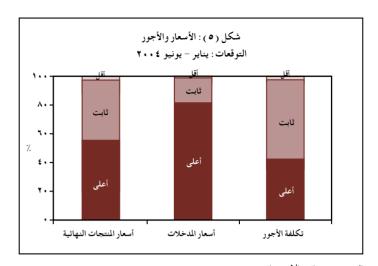
الأسعار والأجور

استمرار ارتفاع الأسعار ولكن بدرجة أقل من النصف الأول من ٢٠٠٣

استمرت كل من أسعار المنتجات النهائية والمدخلات في الارتفاع خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٣، وإن كان بدرجة أقل عن ذي قبل. ويرجع ذلك إلى أن تأثير انخفاض سعر الصرف – في أعقاب سياسة التحرير – على معدل التضخم قد أصبح أقل بمرور الوقت.

أما بالنسبة للستة أشهر القادمة، تتوقع الغالبية العظمى من الشركات (٩٧٪) زيادة أو ثبات أسعار المنتجات النهائية، كما تتوقع ٩٩٪ من الشركات نفس الاتجاه بالنسبة لأسعار المدخلات. وتنطبق هذه النتيجة على كافة القطاعات، الأمر الذي ربما يعكس مخاوف من احتمال حدوث مزيد من الانخفاض في قيمة الجنيه المصري.

[·] نسبة الشركات التي تتوقع ارتفاع الإنتاج مطروحا منها نسبة الشركات التي تتوقع انخفاضه.



المصدر: نتائج الاستبيان.

المصدر: نتائج الاستبيان. ارتفاع معدلات الأجور

أفاد معظم الشركات (٩٣٪) بارتفاع أو ثبات الأجور خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٣، في حين تتوقع ٩٨٪ من الشركات أن يستمر هذا الاتجاه خلال النصف الأول من عام ٢٠٠٤. وتنطبق هذه النتيجة على كافة القطاعات، باستثناء شركات المنتجات الغذائية، وهو ما قد يعكس محاولة للتعويض عن ارتفاع معدل التضخم ولو بشكل جزئي.

الاستثمار والتوظف

زيادة مستويات الاستثمار والتوظف

أشارت غالبية الشركات (٧٢٪) إلى ارتفاع أو ثبات معدلات الاستثمار خلال النصف الثاني من عام ٢٠٠٣. وقد ارتفعت نسبة الشركات التي قامت بزيادة استثماراتها إلى ٢٥٪ مقارنة ب٨١٪ في الاستبيان السابق. وسجلت شركات السياحة أعلى ارتفاع في معدل الاستثمار. أما بالنسبة للتوقعات، تعتزم كافة الشركات زيادة أو على الأقل تثبيت مستوى الاستثمار خلال النصف الأول من عام ٢٠٠٤.

وتتفق آراء الشركات حول مستويات التشغيل مع آرائها بالنسبة لمستوى الاستثمار، إذ أفادت الغالبية العظمى من الشركات ($\Upsilon\Upsilon$) بارتفاع أو ثبات مستوى التشغيل خلال الستة أشهر الماضية. كما ارتفع عدد الشركات التي قامت بزيادة معدل التشغيل مقارنة بالاستبيان السابق. ومن المتوقع أن يزداد هذا الاتجاه خلال النصف الأول من عام Υ ، Υ ، إذ تعتزم Υ ، Υ من الشركات زيادة أو تثبيت مستويات التشغيل. وينطبق هذا على كافة شركات السياحة والصناعة ، باستثناء تلك العاملة في مجال الجلود ومنتجاتها. أما شركات البناء والتشييد فتعتزم مستويات البناء والتشييد فتعتزم مستويات التوظف .

المعو قات

التو قعات

شكل (٦): الاستثمار والعمالة

التقييم: يوليو - ديسمبر ٣٠٠٣ ، التوقعات: يناير - يونيو ٢٠٠٤

أهم المعوقات: الحصول على التمويل والواردات، ومحدودية الطلب المحلى

أظهرت نتائج الاستبيان السابق أن أهم المعوقات التي واجهت الشركات (مرتبة تنازليا من الأكثر إلى الأقل حدة): الحصول على الواردات، محدودية الطلب، الحصول على التمويل، وندرة العمالة الماهرة. أما في الاستبيان الحالي، فقد جاء الترتيب كالآتي: الحصول على التمويل، الحصول على الواردات، محدودية الطلب، وأخيرا ندرة العمالة الماهرة.

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

			: =	:																											
العمالة	Ĭ.	0	۲,	11-	18	<u>۲</u>	16		ĭ	° >	70	>	7 18	7	1	1	33	3 33	44- 8	1	4	17	<u>,</u>	7.	•	۲.	:	٠.	>		?
الاستشمار	70	73	۲,	1	03	0		m m	7 4	× ×	7 8	•	73	07		* *	۲ (ع	3 70	->3	79	5	٠	4	77	•	7	á	•	•	-	•
المدخلات																															
الأجور	٧3	1,3	<	£ .	33	0.0	4	٤٢	۲ ۶	•		. 51	٠ ٤٦	01	-	7 60	٣) ٤٣	77 7	1	۳۲ -	م	هر	1	•	÷	7.		•	.3	7.	
أسعار مستلزمات الإنتاج	ه ه	,		Ą	7	í	_	>	ه ه	_		م م	\ \{	14	ر ر	· <u>·</u>	4 9 2	-1	2	· 6	Ĭ.	1	\$	<i>:</i>	•	•	:	×	44		>
أسعار المنتج النهائي	4	7	٦,	~	0	7.3	4	0	ä	7.	~	4	000		4	04	44 04	j 0	1 >	ب	(3	1	4	"	0	1	1	4	"		40
الأسعار																															
مستوى استغلال الطاقة	77	4.4	7.	-1	-!	4.1	~	0	4.1	۲۷	۲ ۷	م	17	778	4	-4	T1 TT	1 13	77- 8	٥٢ -	44	هـ	7	۲ 0	17	14	1	44	14		1 1
حجم المخزون	3		7.0	>	ã	4	70	۾ ر	44	7.0	1.9	14	1	۲.3	• - TV		٤.		٠- ١	< 	94		11	۲ 0	40	•	40-	7	`. >	•	ĭ
المبيعات في السوق الدولية	*	77	۲.	1 >	°	7.	>	0	*	1	۲,	1	0 9	11	ھ	•	27 44	44 0		77		•	1	3	10	3 (<	< 0	40	•	<
المبيعات في السوق الحلية	7.6	70	7	1	, ,	79	3.	1 1	70	7.0	۲ ۲	م	*>	13	<	1 4	17 41	7	1	77.	7 >	₹	.5	:	۲.	۲.	*	4	44	1	9
الإنتاج	7	۲,	7	•	× ×		Ť	4 "	77	47	70		. 4	. "	<u>ة</u>		18 18	4	-	77	49	4 9	4	•	۲.	٦.	٠.	:	٦.	<i>ī</i> .	•
النانج																															
النمو الاقتصادي	3 (Υ0	7.	-٧٤	Y 9	29	44	<	٤١	۲٤	- 17	- 43	٠ ٢٩	0.	۸ ۲۱	>	۲۸ ۲	79 Y	44-	۲)	٧٤	44	11-	:	۲.	١.	•	٠.		÷	*
	يطح	ظلت ثابتة	يها	الصافي	أعلى	ظلت ثابتة	يها	الصافي	أعلى	ظل <i>ت</i> ثابتة	أقل الم	الصافي	اعلى ا	ظلت ثابتة	أقل الصافي	افي اعلى	المح ثابتة	ار بنا آها	، الصافي	اعلی	ظلت ثابتة	رقت	الصافي	۲ أعلى	ظلت ثابتة	آق	الصافي	۲ أعلى	ظلت ثابتة	رقة	الصافي
	يولي	يوليو – ديسمبر ۲۰۰۳	سمبر ۳	۲	نا	يناير - يونيو ٢٠٠٤	۶ ۲۰۰	4	يوليو	– دیسه	يوليو – ديسمبر ۲۰۰۲	4	يناير	يناير – يونيو ٢٠٠٤	72	:1.	يوليو – ديسمبر ۲۰۰۳	ديسمبر	77		يناير - يونيو ٢٠٠٤	يونيو ٢	۲.	يو	يوليو – ديسمبر ۲۰۰۳	, mark	7	,t	باير – يو	يناير – يونيو ٢٠٠٤	4
		التة	التقييم			التوقعات	<u>ن</u> م			التقييم	7	\dashv	-	التوقعات	(;	\dashv	_	التقييم			ٿ	التوقعات			느	التقييم			التو	التوقعات	
المؤشر				قطاع الأعمال	لأعمال						<u> </u>	قطاع الصناعة	ناعة						نطاع ال	قطاع التشييد والبناء	البناء						قطاع	قطاع السياحة	יש		

١الصافي: يمثل الفرق بين النسبة المئوية من الشركات التي أدلت بأعلى وتلك التي أدلت بأقل. اتمثل الأرقام نسبة معوية من إجمالي الشركات.

"أعلى: كامل الطاقة تقريبا، ظلت ثابتة: في حدود المعناد، أقل: أقل من المعناد.

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

العمالة	<	٥٢	2)	# £ -	o	0	٠,	40	١٢	٥٢	۲۳	7 £ -	10	30	۲)	1 4 -	هـ	17	۲۹	٠ <u>-</u>	١٧	0	۲,	11-
الاستثمار	4	Ť	ĩ.	<	12	<i><</i>	7	۲ –	77	0	44	_	1.0	9	70	ب د	1 >	° >	7 2	- F	70	>3	۲,	1
المدخلات																								
الأجور	٤٢	٥٢		4 ,	0)	3.3		60	60	۶۹	ت.	1 0	۲3	•	>	1 10	۲۶	۲,	_	٤٢	٧ > 3	7.3	<	. 3
أسعار مستلزمات الإنتاج	33	× ×	>	1,	>,	۲,	o	4	<u>``</u>	1	4	}	> *	17	7	>	٩٧	7		٩,	ھ ھ	_		9 9
أسعار المنتج النهائي	5	4	۲۲	0	77	0	7 %	4	71	۲,	·	5	49	۲ ۶	10	4 %	° <	17	<	•	7.7	7	٦,	o <
الأسحار																								
مستوى استغلال الطاقة	44	۲۲	70	14-	10	0)	7.2	19-	77	۶۹	۲,	•	44	0	۲,	- r	77	۲3	40	14-	77	۲۷	7.	4
حجم المخزون	ú	٥	44	11-	>	73	49	4 1 -	14	77	۲,	۲۹_	1	"	(3	40-	44	ř7	70	7 1-	۲)	ï.	49	1 ^-
المبيعات في السوق الدولية	77	33	44	<i>:</i>	4.7	44	77		11	49	70	_	۲,	77	7.	>	۲×	70	۲,	ءَ	. ×	77	۲.	4 >
المبيعات في السوق المحلية	44	7.5	773	* -	77	4 9	× ×	4 -	۲,	(3	7)	-1	7.6	44	77	,	4.7	3.7		 	7.7	70	1	1
الإنتاج	4.1	۲,	71	1	۲۷	77	'n	1	7.	(3	49	_	۲۷	۲,	70	>	77	7,	1.1	1	7	7>	7)	
بالنانج																								
النمو الاقتصادي	æ	Υ 0	ካ ካ	-٧٥	>	۲ ۶	۲۸	4 · -	11	Υ0	3 7	0 4 –	١٩	۲.۶	۲3	٧٧-	١٥	۲١	3 7	- P 3	3 (γ0	۲.۱	- ^3
	أعلى	ظلت ثابتة أقل		الصافي	أعلى	أعلى ظلت ثابتة	أقل	الصافي	أعلى	ظلت ثابتة	أقل	الصافي	أعلى ظ	ظلت ثابتة	أقل	الصافي	أعلمى ظ	ظلت ثابتة	أقبل	الصافي	أعلى ظ	ظلت ثابتة	أقل	الصافي
المؤشس	,ť	يناير - يونيو ١٠٠١	یو ۱۰۰	4	يول	يوليو - ديسمبر ١	مبر۲۰۰۱	4	Ł	يناير – يونيو ٬	بو ۲۰۰۲		يوليو	_ دیسه	يوليو - ديسمبر ۲۰۰۴	4	يناير	ر – يونيو '	۲۰۰۳.		يوليو	يوليو – ديسمبر	بر ۲۰۰۳	4
																1								

(_	لأعمال	لقطاع ا	: ع	فص التو	خله : نال	جدول (٤): نتائج الاستبيان: ملخص التوقعات لقطاع الأعمال!
_	يونيو ١٠٠٤	يناير – يوني	:L	٧.	مبر۴۰	يوليو – ديسمبر ۴۰۰۲	يول	4	يونيو ۲۰۰۳	يناير – يوز		٠,	مبر۲۰	يوليو – ديسمبر ۲۰۰۲	3;	٧.	نيو۲۰	يناير – يونيو ۲۰۰۲		4.	مبر ۱	يوليو - ديسمبر ۱ ، ، ۲	32	المؤشو
الصافي	أفحل	ظلت ثابتة	أعلى	الصافي	أتعل	ظلت ثابتة	أعلى	الصافي	يق	ظلت ثابتة	أعلى	الصافي	يق	ظلت ثابتة	أعلى	الصافي	يها	ظلت ثابتة	أعلى	الصافي	آف	أعلى ظلت ثابتة أقل	أعلى	
<	44	۶۹	44	14	١٧	3.4	۶۹	م	3.1	۲۲	٣٢	۹۱	10	0)	۲۳	1 1 1 –	٥٢	۲.	١٩	, E	۲۷	44	て)	النمو الاقتصادي
																								والنانج
4 "	17	'n	73	>	17	۲>	÷.	1 <	10	77	0 7	*4	<i>ī</i> .	7 >	9	ī	۲,	73	7'\	3	1	40	× ×	الإنتاج
1 1	1 10	49	× ×	۲3	1.6	7.	٥	10	10	70	•	1 >	1	'n	63	<	4.4	(3	77	1	٩	49	۲3	المبيعات في السوق المحلية
•	>	7 10	>	ه ۴	<i>ī</i> .	7,	ه م		1	49	9	0 7	>	77	:	1	44	(3	17	10	w	07	4	المبيعات في السوق الدولية
- ۾ ر	70	۶ م	1	4 -	۲	27	1	4 –	7	07	10	44-	7>	9	5	0-	44	6 3	ź	7 6-	7.5	٠ 0	ĩ.	حجم المخزون
0	~	4.1	÷	6.0	<	1.3	٥٢	10	>	۶۹	٤٢	Ģ	7	33	97	1	10	04	77	4.9	1	۶۹	'n	مستوى استغلال الطاقة
																								الأسعار
0 7	1	۲3	0	1 >	٦.	•	33	٠.	1	°<	1	*	<i>:</i>	94	۲,	~	14	:	49	-	1	3>	á	أسعار المنتج النهائي
>	_	7 2	7	4	o	۲۷	<u>></u>	<	7	11	۲ <	*	-	17	∀ o	3	~	7	ģ	10	<	9	۲3	أسعار مستلزمات الإنتاج
£ 7	4	0 %	33	r. 1	٦	04	٤٥	77	7	-:	۲٦	Ģ	4	20	٥٢	11	0	٥<	۲,	14	~	۶۹	٧3	الأجور
																								المدخلات
		0	° 0	*		9	33	۲ >	,	3	49	4 0	,	۳.	1,1	77		٧٩	44	7	•	×	77	الاستثمار
	~ ~	<u>۲</u>	, m		í	۲×	í)	11	۲,	1	• -	11	با جا	í	- t - f	1	۲,	0	-4 -4	7.	°> >	>	العمالة

اتحثل الارقام نسبة متوية من إجمالي الشركات. ويشمل التقييم قطاع السياحة منذ يناير ٢٠٠٧، وتشمله التوقعات منذ يوليو ٢٠٠٧. الصافي: يمثل الفرق بين النسبة المئوية من الشركات التي ادلت باعلى وتلك التي ادلت باقل.

"أعلى: كامل الطاقة تقريبا، ظلت ثابتة: في حدود المعناد، أقل: أقل من المعتاد.

المنهج

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 السياحة شركة) وقطاع التشييد والبناء (٣٥ شركة) وقطاع السياحة 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 المطاط، والكيماويات والصناعات المرتبطة بها، وصناعات المنتجات التعدينية والصناعات 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 الصناعي ككل. وعلى هذا الأساس بلغ إجمالي عدد الشركات المركات.

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 ٤٩ر٤٪ من الناتج المحلي الإجمالي في السنة المالية من ٤٩٨/ ١٩٩٠ إلى 7, في السنة المالية 9, ١٩٩٩ إلى 7, في السنة المالية من 4, من إجمالي القوة هذا القطاع يستوعب عمالة تقترب من 4, من إجمالي القوة العاملة في الاقتصاد المصري. وتنمو الاستثمارات فيه بشكل ملموس، ويقوم القطاع الخاص بتنفيذ أكثر من 7, من هذه الاستثمارات.

وقد اختيرت العينة لتشمل التخصصات المختلفة والعدد الأكبر من العمالة في هذا القطاع. وتمثل العمالة في أكبر ٥ 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 الهر١٪ 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 رانظر الاستبيان).

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

يود المركز المصري للدراسات الاقتصادية أن يعبر عن تقاديره 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 ٢٠٠٤)

						اسم المسؤول				اسم المؤسسة: _
						المنصب الوظ				نوع النشاط: _
					ء الاستمارة:	تاريخ استيفا				قطاع: عام سنة التأسيس:
										عدد المشتغلين:
										-
	سبة	النس	1-4	,				هر السابقة لها، هل:	اً أشهر الماضية نسبة إلى الستة أش	
			☐ أقل ☐ أقل		ىي حدود المعتا مي حدود المعتا		☐ أعلى ☐ أعلى	ā l.	/ حجم أعمالكم كم / حجم أعمالكم في السوق الم	
			اقل أقل		ى حدود المعتا بى حدود المعتا		☐ اعلى ☐ أعلى		عم / عجم اعمالكم في السوق الـ كم / حجم أعمالكم في السوق الـ	
			□		ي ظل ثابتا		□	-	ار لمنتجاتكم / لمشروعاتكم	
	_		انخفضت		طلت ثابتة		🔲 ارتفعت		ات الإِنتاج / مواد البناء	
			🔲 انخفض		ظل ثابتا		🔲 ارتفع			- مستوى الأجور
			□ انخفض		ظل ثابتا		🔲 ارتفع			– كان مخزون ال
			ا أقل من المعة	اد	لي حدود المعتا		كامل الطاقة :			 كان استغلال ا
			☐ انخفضت ☐ انخفض		ظلت ثابتة ظل ثابتا		□ ارتفعت			- كانت العمالة - كان الاستثمار
					عل ثابت		ارتفع	7		
		-	استبيان:	🔲 فترة الا			_ا السنة السابقة لفترة الام		الأعمال السنوية بالجنيه المصري	
				أبطأ		🗌 نفس المعدل	🗌 أسرع	الستة أشهر الماضية	كم لنمو الاقتصاد القومي خلال	٣- ما هو تقدير
						7 🗌		🗌 نعم	رامل تعوق الإِنتاج لديكم؟	٤ - هل هناك عو
		للمة الانتاح	ء البحث على عم	أثد العامل موضو	في حالة عدم تـ	بابة ما بين (صفر) ف	شاط، بحيث تداوح الاج	وامل التالية على حجم الن	ة نعم: برجاء تحديد شدة تأثير الع	إذا كانت الاجار
		۔ ۽ ۔	G . C	ر ن ر ر	١	() / 02.	٠ ۽ دري ۽	1.6.	ن العامل له تأثير بالغ .	
:									ق اعدامل قد قاطير بالح .	ور ۲) في حاله ۱۱
	٤	٣	۲	١	صفر				ه اعمال که تاکیر باتع :	ور ۲) في عال ۱۱
	٤	٣	Y	١	صفر				-	و(٢) في حاله ال
	٤	٣	Y	١	صفر				- طلب س المال	- عدم كفاية الع - عدم كفاية رأ
	ξ	٣	Y	1	صفر			ī	طلب س المال براد أو الحصول على المواد المستوردة	- عدم كفاية الع - عدم كفاية رأ - صعوبة الاستي
	٤	٣	Y	1	صفر				طلب س المال براد أو الحصول على المواد المستوردة مالة المدربة	- عدم كفاية اله - عدم كفاية رأ - صعوبة الاستي - عدم توفر العم
	٤	٣	Y	\	صفر			į	طلب س المال براد أو الحصول على المواد المستوردة مالة المدربة إل على ائتمان	- عدم كفاية اله - عدم كفاية رأ - صعوبة الاستي - عدم توفر العه - صعوبة الحصو
	٤	٣	Y	1	صفر				طلب س المال راد أو الحصول على المواد المستوردة مالة المدربة ل على ائتمان (يرجى توضيحها):	عدم كفاية اله المحدم كفاية را المحدم كفاية رأ المحدم الاستيد الاستيد المحدم توفر العمد الحصوم المحدم المحد
	٤			1					طلب س المال راد أو الحصول على المواد المستوردة مالة المدربة ل على ائتمان (يرجى توضيحها):	- عدم كفاية الع - عدم كفاية رأ - صعوبة الاستي - عدم توفر العه - صعوبة الحصو - عوامل أخرى
	سبة	النس	پنخفض	\	لمل ثابتا	_	_ يرتفع	ة للبنود التالية؟	طلب س المال راد أو الحصول على المواد المستوردة الله المدربة ل على ائتمان (يرجى توضيحها) : اتكم للستة أشهر القادمة بالنسبة / أعمالكم، سوف	عدم كفاية اله المحدم كفاية اله المحدم كفاية رأ المحدم توفر العمد المحدم توفر العمد المحدم عوامل أخرى المحدم ما هي توقعا المحدم أيتاجكم أ
	ة	التعا	ينخفض ينخفض	\	لمل ثابتا لمل ثابتة	تخ	□ ترتفع	ة للبنود التالية؟ ف	طلب س المال راد أو الحصول على المواد المستوردة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): اتكم للستة أشهر القادمة بالنسبا / أعمالكم، سوف / أعمالكم في السوق المخلية، سو	عدم كفاية اله المحدم كفاية اله المحدم كفاية رأ المحدم توفر العم المحدم توفر العم المحدم المحدم المحدم توقعا المحدم المحدد المحد
	ة	النس	ينخفض تنخفض تنخفض	\	لمل ثابتا لمل ثابتة لمل ثابتة	ਤੂ ਜੂ	 ترتفع ترتفع	ة للبنود التالية؟ ف ف	طلب س المال راد أو الحصول على المواد المستوردة بالة المدربة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): تكم للستة أشهر القادمة بالنسبة / أعمالكم، سوف المحلية، سو / أعمالكم في السوق المحلية، سو	عدم كفاية اله المحدم كفاية اله المحدم كفاية رأ المحدم توفر الحمد المحدم توفر الحمد المحدم المحدم توقعا المحدم الم
	ة	التعا	ينخفض ينخفض	\	لمل ثابتا لمل ثابتة	ei ☐ ei ☐	□ ترتفع	ة للبنود التالية؟ ف وف سوف سوف	طلب س المال راد أو الحصول على المواد المستوردة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): اتكم للستة أشهر القادمة بالنسبا / أعمالكم، سوف / أعمالكم في السوق المخلية، سو	- عدم كفاية اله - عدم كفاية رأ - عدم توفر الاستي - عدم توفر العم - عوامل أخرى - عوامل أخرى - ما هي توقعا - إنتاجكم المستوى الأ
	ة	التعا	ينخفض تنخفض ننخفض ينخفض	\	لمل ثابتا لمل ثابتة لمل ثابتة لمل ثابتة	ss ss ss	☐ ترتفع ☐ ترتفع ☐ يرتفع	ة للبنود التالية؟ ف وف سوف سوف	طلب س المال س المال براد أو الحصول على المواد المستوردة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): تكم للستة أشهر القادمة بالنسبة / أعمالكم، سوف / أعمالكم في السوق المحلية، سو ر مبيعاتكم في الأسواق المحلية، سو تتمار لمنتجاتكم / لمشروعاتكم،	- عدم كفاية اله - عدم كفاية رأ - عدم توفر الاستي - عدم توفر العم - عوامل أخرى - عوامل أخرى - ما هي توقعا - إنتاجكم المستوى الأ
	ة	التعا	ينخفض تنخفض ينخفض ينخفض	\	لمل ثابتا لمل ثابتة لمل ثابتة لمل ثابتا لمل ثابتا	ss ss ss	_ ترتفع _ ترتفع _ يرتفع _ ترتفع _ ترتفع	ة للبنود التالية؟ ف وف سوف سوف	طلب س المال س المال براد أو الحصول على المواد المستوردة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): تكم للستة أشهر القادمة بالنسبة / أعمالكم، سوف / أعمالكم في السوق المحلية، سو / غيار لمنتجاتكم / لمشروعاتكم، تلزمات الإنتاج / مواد البناء، سوف أجور سوف	- عدم كفاية اله - عدم كفاية اله - عدم كفاية والستي - عدم توفر العم - عوامل أخرى - عوامل أخرى - إنتاجكم - إنتاجكم - عمالكم - أعمالكم - أعمالكم - مستوى الأ - أسعار مستوى الأ - أسعار مستوى الأ - أسعار مستوى الأ
	ة	التعا	ينخفض تنخفض ينخفض تنخفض ينخفض ينخفض	ا تخفيض القوة	لل ثابتا لمل ثابتة لمل ثابتة لمل ثابتا لمل ثابتا	yi □ ni □ ni □	ترنفع ترنفع ترنفع ترنفع ترنفع ترنفع ترنفع	ة للبنود التالية؟ ف وف سوف سوف	طلب س المال س المال س المال براد أو الحصول على المواد المستوردة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): الكم للستة أشهر القادمة بالنسبة اعمالكم في السوق المحلية، سو اعمالكم في الأسواق العالمية، سو شعار لمنتجاتكم / لمشروعاتكم، شعار المنتجاتكم / مواد البناء، سوف شجور سوف الشهر القادمة، هل تتضمن خطة	- عدم كفاية اله - عدم كفاية اله - عدم كفاية والستي - عدم توفر العم - عوامل أخرى - عوامل أخرى - إنتاجكم - إنتاجكم - عمالكم - أعمالكم - أعمالكم - مستوى الأ - أسعار مستوى الأ - أسعار مستوى الأ - أسعار مستوى الأ
	ة	التعا	ينخفض تنخفض ينخفض ينخفض ينخفض ينخفض		لل ثابتا لمل ثابتة لمل ثابتا لمل ثابتا لمل ثابتا لمل ثابتا	ss ss ss	تر تفع تر تفع تر تفع ير تفع تر تفع ير تفع ير تفع ير تفع	ة للبنود التالية؟ ف موف سوف الشركة:	طلب س المال س المال براد أو الحصول على المواد المستوردة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): اتكم للستة أشهر القادمة بالنسبة ا عمالكم مي السوق المخلية، سوف اعمالكم في الأسواق العالمية، سو بيعاتكم في الأسواق العالمية، سو بتلزمات الإنتاج / مواد البناء، سوف بحور سوف أشهر القادمة، هل تتضمن خطة	- عدم كفاية اله - عدم كفاية اله - عدم كفاية والستي - عدم توفر العم - عوامل أخرى - عوامل أخرى - إنتاجكم - إنتاجكم - عمالكم - أعمالكم - أعمالكم - مستوى الأ - أسعار مستوى الأ - أسعار مستوى الأ - أسعار مستوى الأ
	ة		ينخفض تنخفض ينخفض ينخفض ينخفض ينخفض	□ تخفيض القوة	لل ثابتا لمل ثابتة لمل ثابتا لمل ثابتا لمل ثابتا لمل ثابتا		تر تفع تر تفع تر تفع ير تفع تر تفع ير تفع ير تفع ير تفع	ذ للبنود التالية ؟ موف سوف الشركة: إلشركة:	طلب س المال س المال براد أو الحصول على المواد المستوردة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): التحم للستة أشهر القادمة بالنسبة المعمالكم، سوف العمالكم في السوق المحلية، سو المعاركة على السوق المحلية، سو المعاركة على السوق المحلية، سو المعاركة الإنتاج / مواد البناء، سوف الجور سوف الشهر القادمة، هل تتضمن خطة الشهر القادمة، هل تتضمن خطة	عدم كفاية اله المحدم كفاية اله المحدم كفاية رأ المحدم توفر العم المحدم
	ة		ينخفض تنخفض ينخفض ينخفض ينخفض ينخفض	□ تخفيض القوة	لل ثابتا لمل ثابتة لمل ثابتا لمل ثابتا لمل ثابتا		ترتفع ترتفع يرتفع ترتفع ترتفع يرتفع يرتفع الإبقاء	ذ للبنود التالية ؟ موف سوف الشركة: إلشركة:	اللب المال الله المدربة والحصول على المواد المستوردة المال المدربة لعلى المواد المستوردة (يرجى توضيحها): المحم اللستة أشهر القادمة بالنسبة أميادكم، سوف الحمالكم في الاسوق المحلية، سو المستواتكم لمنتجاتكم لم المشروعاتكم، المشروعاتكم، المشروعاتكم، المشروا البناء، سوف المشهر القادمة، هل تتضمن خطة أشهر القادمة، هل تتوقعون:	عدم كفاية اله المحدم كفاية اله المحدم كفاية رأ المحدم توفر العم المحدم
	ة		ينخفض تنخفض ينخفض ينخفض ينخفض ينخفض	تخفيض القوة النسبة في حا	لل ثابتا لل ثابتة لمل ثابتا لمل ثابتة لمل ثابتا [ترتفع ترتفع يرتفع ترتفع ترتفع يرتفع يرتفع يرتفع تبات	اللبنود التالية؟ موف سوف الشركة: الزيادة القوة العاملة إيادة الاستثمارات	طلب راد أو الحصول على المواد المستوردة بالة المدربة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): أ أعمالكم، سوف أ أعمالكم في السوق المخلية، سو أ بعار لمنتجاتكم لم المسروق العالمية، سو تتلزمات الإنتاج / مواد البناء، سوف أشهر القادمة، هل تتضمن خطة أشهر القادمة، هل تتوقعون: أشهر القادمة، هل تتوقعون:	عدم كفاية اله المحدم كفاية اله المحدم كفاية رأ المحدم توفر العم المحدم
	ة		ينخفض تنخفض ينخفض ينخفض ينخفض ينخفض	تخفيض القوة النسبة في حا انخفاضه	لل ثابتا لمل ثابتة لمل ثابتا لمل ثابتا لمل ثابتا [ترتفع ترتفع يرتفع ترتفع يرتفع يرتفع يرتنع تبات الإبقاء	ذ للبنود التالية؟ ف موف سوف إلشركة: إزيادة القوة العاملة إزيادة الاستثمارات إزيادة المخزون إزيادة المخزون	طلب راد أو الحصول على المواد المستوردة بالة المدربة ل على ائتمان (يرجى توضيحها): أ أعمالكم، سوف أ أعمالكم في السوق المخلية، سو أ بعار لمنتجاتكم لم المسروق العالمية، سو تتلزمات الإنتاج / مواد البناء، سوف أشهر القادمة، هل تتضمن خطة أشهر القادمة، هل تتوقعون: أشهر القادمة، هل تتوقعون:	- عدم كفاية اله - عدم كفاية اله - عدم كفاية وألا - عدم توفر العم - عوامل أخرى - ما هي توقعا - إنتاجكم - مستوى الأ - أسعار مستوى الأ - أسعار مستوى الأ - أسعار الستة - خلال الستة



Business Barometer

(Biannual Survey: January 2004)

Enterprise name:	Resp	ponden	nt Name:					
Nature of Activity:Specialization:								
Sector: □ Public □ Private	Date	of int	erview:_					
Year of Foundation:								
Number of Employees:								
1. During the last six months relative to the preceding six months was your production / volume of activity: was your sales volume / size of activity in the domestic market:		higher		normal 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 sam		fall		
did prices for your inputs / building materials:		rise		stay the sam		fall		
did wage level:		rise		stay the sam		fall		
did your inventories (If applicable):		rise		stay the sam		fall		
was your capacity utilization: ☐ approaching fu	ll cap	acity		normal		below		
did your employment:		rise		stay the sam	ie 🗆	fall		
did your investment:		rise		stay the sam	ie 🗆	fall		
2. What was your sales / size of activity in Egyptian pounds durin				this survey				
3. In the last six months, did the economy grow: \Box faster		at the	same rat	e □ slo	wer			
4. Is your production currently constrained: \Box yes		no						
If yes, please rank on a scale from 0 to 4 the following constraints to refers to severe constraints.	your _l	produc	tion proc	ess, where	0 indica	tes not a	constr	aint and 4
			0	1	2	2	3	4
Insufficient demand								
Insufficient capital								
Insufficient access to imports								
Insufficient skilled workforce								
Insufficient access to credit								
Other factors (please specify):								
Other factors (piease 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:		stay	the same		fall			
your sales / size of activity in international markets to: rise		-	the same		fall			
prices for your products / projects to:		stay	the same		fall			
prices for your inputs / building materials		stay	the same		fall			
wage level to:		stay	the same		fall			
6. In the next six months, are you planning to: increase your	work			naintain it	□ d	ecrease i	it 🗆	%
☐ increase capi	tal inv	vestme	nt 🗆 ı	maintain it		6		
7. In the next six months, do you expect: Your inventory to: Productive capacity utilize			incre	ase 🗆 s	tay the	‰ same ⊑ same ⊑		ease ease

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 subsector 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 Evaluation¹

Indicator	Ja	January - June 2001	June	2001	July	July - December	nber 20	2001	Janu	ary - J	January - June 2002)2	July -	Decen	July - December 2002	7	Janua	ıry - Jı	January - June 2003	3	July -	July - December 2003	ber 20	03
	Higher	Same	Lower	Net Balance ²	Higher	Same	Lower I	Net Balance ²	Higher	Same	Lower Ba	Net Balance ² F	Higher	Same	Lower Ba	Net Balance ²	Higher	Same I	Lower Ba	Net Balance ²	Higher	Same	Lower F	Net Balance ²
Economic growth	6	25	99	-57	8	24	89	09-	11	25	. 64	-53	19	34	46 -	-27	15	21	. 49	-49	14	25	61	-47
Output																								
Production	26	38	36	-10	27	33	9	-13	30	41	29	1	27	38	35	×,	33	31	36	<u>ن</u>	31	38	31	0
Domestic sales	23	34	43	-20	22	59	48	-26	28	41	31	<u>د</u>	34	33	33	1	36	24	40	4	34	35	31	e
International sales	33	44	23	10	36	27	36	0	36	29	35	1	38	32	30	∞	47	25	28	19	48	32	20	78
Size of inventory	16	57	27	-11	18	43	39	-21	17	37	. 46	-29	16	44	41	-25	22	43	35	-13	21	40	39	-18
Level of capacity utilization3	22	43	35	-13	15	51	34	-19	23	49	28	-S	22	50	28	9-	23	42	35 .	-12	33	37	30	3
Prices																								
Final product prices	11	63	26	-15	22	55	24	7	36	46	18	18	39	46	15	24	57	36	7	20	63	31	9	57
Input prices	44	48	∞	36	89	28	2	8	98	11	8	83	84	13	8	81	26	3	0	97	66	1	0	66
Wage level	42	52	9	36	51	4	9	45	45	49	9	39	42	50	8	34	43	99	1	42	47	46	7	40
Inputs																								
Investment	17	73	10	7	14	70	16	-5	23	55	22	1	19	99	25	9	18	28	24	9	25	47	28	ဇှ
Employment	7	52	41	-34	5	55	40	-35	12	52	36	-24	15	54	31 -	-16	6	62	. 62	-20	17	55	28	-11

Table 4. Survey Results: Summary of Business Sector Expectations¹

Table 4. Survey Results: Summary of Business Sector Expectations ¹	ults: §	umm	ary o	f Busi	ness (Sector	· Expe	ctatio	nns ¹														
Indicator	July	July-December 2001	nber 2	001	Jan	January-June	une 2002	02	July-	July-December 2002	ber 200	20	Janu	ary-Ju	January-June 2003	8	July-L	July-December 2003	er 200	6	Janus	January-June 2004	ie 200
	Higher	Same	Lower	Net Balance ²	Higher	Same	Lower I	Net Balance ²	Higher	Same L	Lower Ba	Net Balance ²	Higher 5	Same I	Lower Ba	Net High	Higher Sa	Same Lo	Lower Bal	Net Balance ² H	Higher Sa	Same L	Net Lower Balance ²
Economic growth	31	32	37	9-	19	30	52	-33	34	51	15	19	33	43	24	9 4	49	34	17	32	7 67	49	22
Output																							
Production	48	35	17	31	37	43	21	16	52	38	10	42	52	33	15	37 6	09	28	12	48	47 4	40	13
Domestic sales	42	39	19	23	33	41	56	_	49	40	11	38	50	35	15	35 5	§ 95	30	41	42	47	39	14 33
International sales	43	53	4	39	36	41	23	13	09	32	8	- 25	99	29	16	40 - 5	59	31	, 01	- 64	28	34	8 50
Inventory	10	99	34	<u>4</u>	18	49	33	-15	11	51	38	-27	15	53	31	-16	11 2	42 4	- 47	-36	16 4	. 64	35 -19
Level of capacity utilization ³	40	49	11	29	32	53	15	17	53	44	3	20	43	49	8	35 5	52 4	41	, ,	45	90	36	4
Prices																							
Final product prices	13	74	13	0	53	99	12	17	38	52	10	78	31	57	11	$\frac{20}{4}$	44	20	9	38	55 4	42	3 52
Input prices	42	51	7	35	65	31	4	61	75	23	_	74	92	21	8	73 6	89	27	5	63	83	16	1 82
Wage level	47	49	4	43	38	57	5	33	52	45	2	20	36	09	3	33 4	45 5	53	2 ,	43	44 5	54	2
Inputs																							
Investment	23	77	0	8	22	79	0	77	36	4	_	35	29	71	_	28 4	44	99	0	4	45	55	0
Employment	∞	28	34	-26	5	65	31	-26	12	99	22	-10	11	29	22	-11	13 7	74	13	0	14	72	14

1 Numbers represent percent of total responses. Tourism sector data are included for evaluation 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 and Construction Evaluation and Expectations¹

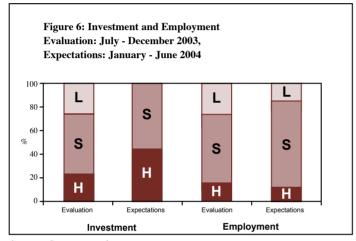
																															I
Indicator			Βι	sines	Business Sector	or				Ä	Manufacturing Sector	turin	g Sec	tor				Cons	Construction Sector	ion S	ctor					Tom	Tourism Sector	Secto	-		
		Evalı	Evaluation	_	E	xpect	Expectations		国	Evaluation	tion		Exp	Expectations	ous		Eval	Evaluation	_	E	Expectations	ations		色	Evaluation	tion		Ex	Expectations	tions	
	Ju	ly - D	July - Dec. 2003)03	Jan	n[Jan June 2004	4	July -	- Dec	Dec. 2003		an.	Jan June 2004	2004	-F	July - Dec. 2003	ec. 20)03	Jar	Jan June 2004	ne 20(4	July	July - Dec. 2003	. 200	6	Jan.	Jan June 2004	e 200	4
	Higher	Same	Lower	Net Same Lower Balance ² Higher		Same	Net Same Lower Balance ² Higher Same	Net	figher	šame L	Net Lower Balance ²	et ınce² Higher		Same Low	Net Lower Balance ²	ce² Higher	r Same	Lower	Net Lower Balance ²	Higher	Same	Net Lower Balance ²	Net alance ² H	Higher S	same L	ower Ba	Net Same Lower Balance ² Higher		Net Same Lower Balance ²	ower Ba	Net lance ²
Economic growth	14	25	61	-47	67	49	22	7	14	24 (62 -4	-48 29		50 21	1 8	3	28	69	99-	21	47	32	-11-	. 09	30	10	90	40	09	0	40
Output																															
Production	31	38	31	0	47	40	13	34	32	43	25 7	7 49	9 41	.1 10	39	23	14	63	-40	32	39	59	к	20	20	30		09	30	10	20
Domestic sales	34	35	31	3	47	39	41	33	35	39	2 6 9	48	8 41	11	1 37	21	18	61	-40	34	38	28	9	09	20	20	6	29	22	11	99
International sales	48	32	20	78	58	34	∞	20	48	31 ;	21 27	7 59	9 32	2 9	20	22	56	22	0	33	29	0	33	71	15	41		75	25	0	75
Inventory	21	40	39	-18	16	49	35	-19	22	39	39 -1	-17 17		46 37	7 -20	20	40	40	-20	7	53	40	-33	25	25	. 05	-25	4	98	0	14
Level of capacity utilization ³	33	37	30	3	09	36	4	99	36	37	27 9	63		34 3	09	23	31	46	-23	52	39	6	- 43	25	62	13	12	33	29	0	33
Prices																															
Final product prices	63	31	9	57	55	42	8	22	99	30	4 62	62 55	5 42	3	52	53	32	15	8 8	99	41	8	- 23	4	45	=		56	4	0	99
Input prices	66	П	0	66	83	16	1	82	66	1	66 0	6	2 17	7 1	81	94	8	ю	91	85	12	е	82	001	0	0	100	78	22	0	78
Wage level	47	46	7	40	44	54	2	42	48	50	2 40	46 46		53 1	45	43	31	26	17	32	59	6	23	. 05	40	10	40	50	40	10	40
Inputs																															
Investment	25	47	28	6	45	55	0	-84	29	, 74	24 5	- 47		53 0	47	9	41	53	-47	39	61	0	66	33	20	17	16	20	20	0	20
Employment	17	55	28	-11	14	72	14	0	17	58	25 -8	- 8	14 73	3 13	3 1	12	4	4	-32	14	63	23	6-	30	20	20	10	20	08	0	20
¹ Numbers represent percent of total responses.	nt perc	o tuac	of tota	l respo	mses																										

¹ Numbers represent percent 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.

the majority of surveyed firms (72 percent) reported higher or stable levels of employment, and more firms than in the previous survey reported increased hiring. The upward trend is expected to be even more significant for the first half of 2004, as 86 percent of firms plan to increase or maintain the same level of employment. This applies to all firms in the tourism and manufacturing sectors, with the exception of those working in leather and leather products. Only construction firms plan to stabilize or reduce the level of employment.



Source: Survey results.

Constraints

Access to finance and imports and limited demand are the most severe constraints

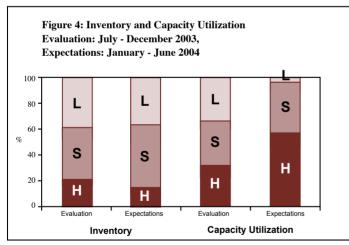
In the previous survey, constraints were ranked in the following descending order according to their severity: access to imports, limited demand, access to finance, and lack of skilled workforce. In the current survey, the order has changed. Access to finance now ranks first, followed by access to imports, limited demand and lack of skilled workforce.

metal, chemicals, and basic metals sub-sectors. In contrast, sales in the domestic market were modest, as only 69 percent of surveyed firms reported an increase or no change during the same period. Firms in the construction sector reported the least improvement. Within the manufacturing sector, domestic sales were highest for firms in the printing, ready-made garments, and transportation equipment sub-sectors. The firms that reported a decline in domestic sales were those in the leather and leather products, beverages and tobacco, and rubber products sub-sectors.

With respect to the first half of 2004, the majority of respondents (92 percent) expect the same level of exports or even higher than in the last six months of 2003. Again, the most optimistic firms are in tourism and the non-metal, and transportation equipment sub-sectors. As for domestic sales, 86 percent of firms expect them to increase or remain the same.

Declining inventory and higher capacity utilization

Firms responded to increased sales in the second half of 2003 by drawing down inventory and raising capacity utilization. More specifically, 79 percent of surveyed firms reported declining or stable inventory, while 70 percent reported higher or similar levels of capacity utilization.



Source: Survey results.

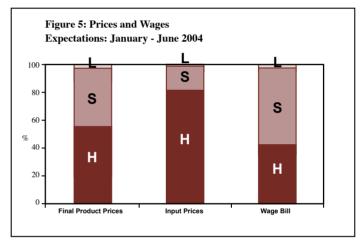
For the next six months, the majority of firms (84 percent) are planning to keep the same level of inventory or draw it down to meet the expected increase in demand. Also, 96 percent expect to increase or keep the same level of capacity utilization, especially firms in the tourism sector. The same observation applies to firms in the manufacturing and construction sectors, albeit to a lesser degree.

Prices and Wages

Persistent increase in prices, although less sharply than earlier in 2003

Both final product and input prices continued to increase during the second half of 2003, though less sharply than before due to nearing full pass-through from past depreciation to inflation.

As for the coming six months, the overwhelming majority (97 percent) of firms expect higher or stable prices for final products, and 99 percent of firms expect the same for input prices. This trend was uniform across all sectors. The concern is that this observation may reflect expectations of further depreciation of the pound.



Source: Survey results.

Higher wage level

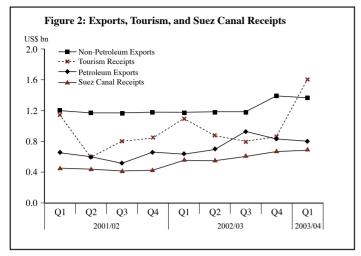
The majority of surveyed firms (93 percent) reported higher or stable wages during the second half of 2003, while 98 percent are expecting this trend to continue during the first six months of 2004. This observation applies to firms in all sectors (except those working in food products), perhaps reflecting an attempt to partially offset the rise in inflation.

Investment and Employment

Higher investment and employment

The majority of respondents (72 percent) reported increased or stable levels of investment during the second half of 2003. Firms reporting a higher level of investment increased from 18 percent in the previous survey to 25 percent in the current one. Firms in the tourism sector reported the highest level of investment. As for expectations, all firms plan to either increase or maintain their levels of investment during the first six months of 2004.

Firms' responses about employment are consistent with their views about investment. Over the past six months,



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

N.B. Q1: July-September; Q2: October-December;

Q3: January-March; Q4: April-June.

This broad trend is consistent with the results of the current survey. As will be elaborated below, the majority of respondents reported an increase in their exports, a decline in inventory, and improved capacity utilization over the past six months. They also reported an increase in investment and hiring. However, not all sectors did equally well; the tourism sector reported the most improvement, while the construction sector indicated the least. These results are also corroborated by such physical and financial indicators as: the industrial consumption of electricity, sales of steel and cement, and capital market indices (Table 1).

Table 1. Selected Physical and Financial Indicators

				Percentag	ge Change
Indicator	Jul Dec. 2003/04	Jan- Jun. 2002/03	Jul Dec. 2002/03	Between JulDec. 03/04 and JanJun. 02/03	Between JulDec. 03/04 and JulDec. 02/03
Industrial consumption of electricity (mwh)	16,352	14,262	15,086	14.7	8.4
Cement sales (000 tons)	13,873	13,715	12,672	1.1	9.5
Steel sales (000 tons)	1,155	1,153	1,056	0.2	9.4
CMA index*	803	712	655	12.8	22.7
Hermes index*	11,628	8,423	5,371	38.1	116.5

^{*}End of period.

Source: Information and Decision Support Center (IDSC), Egyptian Monthly Bulletin, several issues.

What might explain the recent increase in economic activity? Given that the origin of the change is mostly related to external demand, it may be partially the result of increased exchange rate competitiveness following the flotation of the pound in January 2003, improved market access abroad, the

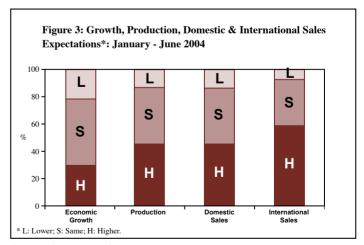
rapid recovery of tourism following the war in Iraq, and the global economic upturn. The continuation of expansionary fiscal and monetary policies helped reinforce this trend.

Turning to expectations, the government's forecast for GDP growth in 2003/04 is about 4 percent. However, the majority of respondents are less optimistic. As much as 78 percent of firms in the sample expect economic growth to remain the same or decrease in the first six months of 2004. One possible explanation for the expectation gap is the lack of clarity in the way monetary policy is conducted, especially regarding the exchange and interest rates. Another possible concern is the growing public deficit. Finally, there is a perception that ongoing structural reforms are not proceeding at a desirable pace. If these concerns are accurate, then consolidating economic recovery requires bold actions on all of these fronts.

A slight improvement in production but dampened expectations

On average, 69 percent of surveyed firms reported no change or an increase in production during the second half of 2003, compared with 64 percent for the previous six months. At the sectoral level, the majority of firms in the tourism and manufacturing sectors increased their production, whereas most firms in the construction sector reported similar or lower production levels.

Expectations are another story. On a net basis, fewer firms (34 percent) than in the last survey (48 percent) are planning to increase their production in the next six months, with construction firms being the least optimistic.



Source: Survey results.

Rising exports relative to domestic sales

The majority of firms (80 percent) reported higher or stable levels of exports over the past six months. This finding applies to firms in the tourism sector as well as those in the non-

Overview

This edition of the *Business Barometer* reflects the views of a sample of firms in the manufacturing, construction, and tourism sectors regarding their economic activity during the second half of 2003 and expectations for the first six months of 2004. Overall, respondents' assessment of the past six months was positive, whether in terms of their perceptions about economic growth in general or their own activities. Although no major turnaround was observed during that period, for the first time in nearly two years firms reported a rise in investment and employment. Production and sales, especially exports, continued to improve, while output and input prices leveled off after experiencing a sharp increase following the flotation (and depreciation) of the Egyptian pound in January 2003.

In contrast to the assessment of the past six months, expectations for the first half of 2004 are mixed at best. On the positive side, the majority of respondents expect a moderate increase in their investment and employment, due primarily to expectations of rising exports. Conversely, they anticipate lower levels of production, and rising prices of inputs and outputs in the context of slower economic growth. It is clear that respondents' expectations diverge from both their evaluation of the past six months and the government's forecast for 2004. This gap may be traced to a number of unsettled concerns, especially regarding the exchange rate system, and the growing fiscal deficit. Closing the expectations gap requires a set of bold reforms on these fronts in the short run. Similar actions are also needed, in the medium run, regarding trade liberalization, financial sector reform, deregulation, and formalization of extralegal activities.

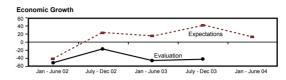
The remainder of this edition of the *Business Barometer* elaborates on the main findings of the survey under four main headings: the level of economic activity (overall growth, production, inventory, and capacity utilization); prices and wages; investment and employment; and finally, the constraints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

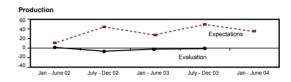
The Level of Economic Activity

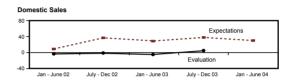
Improved economic growth with low expectations

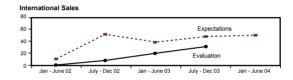
According to recent data from the Ministry of Planning, GDP growth increased to 4.2 percent in the period July-Sept. 2003/04, compared to an annual rate of 3.2 percent during fiscal year 2002/03. The main catalyst for the improvement in GDP was the external sector, in particular the surge in revenues from tourism and the Suez Canal (Figure 2).

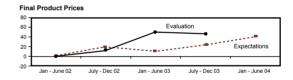
Figure 1: Trends in Business Survey Indicators, 2002-2004 (net balance) (percent)

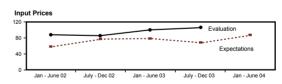


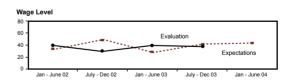


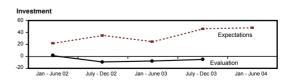


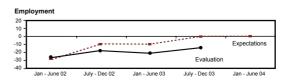












About the Business Barometer

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 2003. It also summarizes their expectations for overall future economic performance as well as their individual plans for the first six months of 2004.

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

> > MARKET RESEARCH & DEVELOPMENT A R K E T E E R S

Layout & Production:



Business Barometer January 2004

Issue No. 12

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
The World Trade Center, 14th floor, 1191 Corniche El Nil, Cairo 11221, Egypt.
Tel.: (20-2) 578-1202. Fax: (20-2) 578-1205.

E-mail: eces@eces.org.eg URL: www.eces.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, Chairman, Accor Hotels

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, Managing Director, Unilever 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 Samiha Fawzy, Deputy Director and Lead Economist



The Egyptian Center for Economic Studies

Business Barometer January 2004 Issue No.12

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