

# ماركـٰ فورس | مصر تواجه عـٰبـٰ دـٰيون مـٰرـٰتفـٰ وـٰسط مـٰسـٰر ضـٰبط مـٰالـٰ



الثلاثاء 16 ديسمبر 2025 م 09:20

رصد جوليوس ألاجبي في هذا التحليل صورة اقتصاد مصر يرث عـٰبـٰ دـٰيون ثقـٰيلـٰ، رغم التـٰقدـٰم المـٰحقق في مـٰسـٰر الضـٰبط المـٰالـٰي والـٰدعم الذي تـٰقدـٰمه مؤسسـٰت الإـٰقـٰرـٰض متـٰعدـٰدة الأـٰطـٰراف ويشـٰير إلى أن ضـٰعـٰفـٰ الـٰقـٰدرـٰة على تحـٰقـٰلـٰ الدين يظلـٰ التـٰحدـٰي الأـٰئـٰمـٰني الأـٰبـٰرـٰزـٰ، في ظـٰلـٰ ارتفاعـٰ الدينـٰ العامـٰ مـٰقارـٰنة بـٰجمـٰ الـٰاقـٰتصـٰدـٰ وارتفاعـٰ تـٰكـٰالـٰيفـٰ الـٰاقـٰرـٰضـٰ المـٰدـٰلـٰةـٰ بالـٰتضـٰخـٰمـٰ

يوضح تقرير مـٰركـٰت فـٰورـٰسـٰ أنـٰ الـٰاقـٰتصـٰدـٰ المـٰصـٰريـٰ يـٰسـٰفـٰدـٰ منـٰ دـٰعمـٰ رـٰسـٰعـٰيـٰ وـٰثـٰنـٰئـٰيـٰ كـٰبـٰرـٰ، منـٰ ضـٰعـٰفـٰهـٰ استـٰثـٰمارـٰتـٰ قـٰطـٰرـٰيـٰ ضـٰخـٰمـٰ، إـٰلـٰيـٰ جـٰانـٰبـٰ تـٰحسـٰنـٰ بعضـٰ المؤـٰشـٰراتـٰ الـٰكـٰلـٰيـٰ، مـٰثـٰلـٰ تـٰرـٰجـٰعـٰ مـٰعـٰدـٰلـٰ التـٰضـٰخـٰ وـٰتـٰحسـٰنـٰ مؤـٰشـٰرـٰ أسـٰعـٰرـٰ الـٰمـٰسـٰتـٰهـٰكـٰيـٰنـٰ بـٰفـٰضـٰلـٰ سـٰيـٰسـٰتـٰ نـٰقـٰديـٰ أـٰكـٰثـٰرـٰ فـٰاعـٰلـٰيـٰ

## عـٰبـٰ الدينـٰ يـٰقـٰيدـٰ المـٰروـٰنـٰةـٰ الـٰعـٰالـٰيـٰ

تحذرـٰ وكـٰالـٰةـٰ مـٰودـٰيـٰزـٰ منـٰ أنـٰ الـٰقـٰدرـٰةـٰ الـٰضـٰعـٰيفـٰ لـٰلـٰغـٰيـٰةـٰ عـٰلـٰ تـٰحـٰقـٰلـٰ الدينـٰ تـٰفـٰرـٰضـٰ قـٰيـٰوـٰدـٰ حـٰادـٰةـٰ عـٰلـٰ السـٰيـٰاسـٰةـٰ الـٰعـٰالـٰيـٰ، وـٰتـٰشـٰيرـٰ إـٰلـٰيـٰ أـٰنـٰ مـٰدـٰفـٰعـٰاتـٰ الـٰفـٰائـٰدـٰ، عـٰنـٰ اـٰهـٰتـٰسـٰبـٰ الـٰفـٰوـٰاـٰدـٰ الـٰمـٰتـٰرـٰكـٰمـٰةـٰ عـٰلـٰ أـٰذـٰونـٰ الـٰخـٰزـٰنـٰ، تـٰجـٰاـٰزـٰ 90% مـٰنـٰ إـٰبـٰرـٰدـٰتـٰ الـٰحـٰكـٰوـٰمـٰيـٰ، ماـٰ يـٰضـٰغـٰطـٰ بـٰشـٰدـٰةـٰ عـٰلـٰ المـٰرـٰوـٰنـٰةـٰ الـٰعـٰالـٰيـٰ وـٰتـٰصـٰنـٰيـٰفـٰتـٰ مـٰصـٰرـٰ طـٰوـٰيـٰلـٰ الـٰأـٰجـٰلـٰ عـٰبـٰ الدينـٰ الـٰمـٰرـٰتـٰعـٰفـٰ، رغمـٰ ماـٰ يـٰخـٰفـٰ ذـٰلـٰكـٰ مـٰدـٰعـٰ دـٰعـٰمـٰ رـٰسـٰعـٰيـٰ وـٰثـٰنـٰئـٰيـٰ وـٰاسـٰعـٰ

تقـٰدـٰرـٰ مـٰودـٰيـٰزـٰ أـٰنـٰ مـٰدـٰفـٰعـٰاتـٰ الـٰفـٰائـٰدـٰ تـٰجـٰاـٰزـٰتـٰ 60% مـٰنـٰ إـٰبـٰرـٰدـٰتـٰ الـٰحـٰكـٰوـٰمـٰيـٰ الـٰمـٰجـٰمـٰعـٰةـٰ فـٰيـٰ السـٰنـٰةـٰ الـٰعـٰالـٰيـٰ 2025ـٰ، وـٰهـٰوـٰ مـٰنـٰ أـٰعـٰلـٰ الـٰمـٰعـٰدـٰلـٰتـٰ بـٰيـٰنـٰ الدـٰولـٰـٰ الـٰتـٰيـٰ تـٰغـٰطيـٰهـٰ الـٰوـٰكـٰالـٰ، ماـٰ يـٰجـٰعـٰ كـٰلـٰفـٰةـٰ خـٰدـٰمـٰ الـٰدـٰيـٰنـٰ عـٰقـٰبـٰةـٰ رـٰئـٰيـٰسـٰيةـٰ أـٰمـٰمـٰ النـٰفـٰعـٰ

## نموـٰ اـٰقـٰتصـٰدـٰيـٰ وـٰتـٰحسـٰنـٰ نـٰسـٰبـٰيـٰ فـٰيـٰ المؤـٰشـٰراتـٰ

يسـٰجـٰلـٰ الـٰاقـٰتصـٰدـٰ الـٰمـٰصـٰرـٰيـٰ تـٰعـٰافـٰيـٰ مـٰلـٰحـٰوـٰظـٰ فـٰيـٰ النـٰمـٰوـٰ، حيثـٰ يـٰصـٰلـٰ إـٰلـٰيـٰ 4.4% فـٰيـٰ السـٰنـٰةـٰ الـٰعـٰالـٰيـٰ 2025ـٰ، ثـٰمـٰ يـٰرـٰتـٰفـٰعـٰ إـٰلـٰيـٰ 5.3% عـٰلـٰ أـٰسـٰسـٰ سـٰنـٰويـٰ فـٰيـٰ الـٰرـٰبـٰعـٰ الـٰأـٰوـٰلـٰ مـٰنـٰ السـٰنـٰةـٰ الـٰعـٰالـٰيـٰ 2026ـٰ، مـٰدـٰفـٰعـٰ بـٰشـٰنـٰطـٰ الصـٰنـٰعـٰتـٰ غـٰيرـٰ الـٰنـٰفـٰطـٰيـٰ وـٰالـٰسـٰيـٰاحـٰةـٰ وـٰتـٰرـٰجـٰعـٰ التـٰضـٰخـٰ بـٰشـٰكـٰلـٰ حـٰادـٰدـٰ إـٰلـٰيـٰ 12.5% فـٰيـٰ أـٰكـٰتوـٰبـٰ 2025ـٰ بـٰعـٰدـٰ ذـٰرـٰوـٰةـٰ بـٰلـٰغـٰتـٰ 36% فـٰيـٰ أـٰوـٰيـٰلـٰ 2024ـٰ، ماـٰ يـٰسـٰعـٰ لـٰلـٰبـٰنـٰ الـٰمـٰرـٰكـٰزـٰيـٰ بـٰدـٰعـٰ خـٰفـٰضـٰ أـٰسـٰعـٰرـٰ الـٰفـٰائـٰدـٰ

عـٰلـٰ الصـٰعـٰدـٰ الـٰخـٰارـٰجيـٰ، يـٰضـٰيقـٰ عـٰجـٰزـٰ الـٰحـٰسـٰبـٰ الـٰجـٰارـٰيـٰ إـٰلـٰيـٰ 4.2% مـٰنـٰ النـٰاتـٰجـٰ الـٰمـٰلـٰحـٰيـٰ فـٰيـٰ 2025ـٰ، بـٰدـٰعـٰ مـٰنـٰ اـٰرـٰجـٰعـٰ تـٰحـٰوـٰيـٰلـٰتـٰ الـٰعـٰامـٰلـٰينـٰ وـٰإـٰبـٰرـٰدـٰتـٰ السـٰيـٰاحـٰةـٰ، رغمـٰ اـٰتـٰسـٰعـٰ العـٰجـٰزـٰ الـٰتـٰجـٰارـٰيـٰ وـٰاستـٰعـٰمـٰرـٰ ضـٰعـٰفـٰ إـٰبـٰرـٰدـٰتـٰ قـٰنـٰةـٰ السـٰوـٰيـٰسـٰ

## آفاقـٰ إـٰيجـٰبـٰيـٰ مـٰشـٰرـٰوـٰطـٰ بـٰإـٰصـٰلـٰهـٰتـٰ مـٰسـٰتـٰدـٰمـٰةـٰ

تـٰتـٰوـٰقـٰ مـٰودـٰيـٰزـٰ أـٰنـٰ تـٰسـٰهـٰمـٰ سـٰيـٰاسـٰتـٰ مـٰرـٰوـٰنـٰ سـٰعـٰرـٰ الـٰصـٰرـٰفـٰ وـٰاستـٰهـٰدـٰفـٰ التـٰضـٰخـٰ، إـٰلـٰيـٰ اـٰسـٰتـٰعـٰرـٰتـٰ، فـٰيـٰ تـٰقـٰلـٰيـٰصـٰخـٰرـٰضـٰ الـٰاقـٰتصـٰدـٰ الـٰخـٰارـٰجيـٰ وـٰتـٰعـٰزـٰزـٰ قـٰدـٰرـٰةـٰ تـٰقـٰلـٰيـٰصـٰخـٰرـٰضـٰ الـٰاقـٰتصـٰدـٰ الـٰخـٰارـٰجيـٰ كـٰمـٰاـٰ يـٰعـٰزـٰزـٰ اـٰتـٰفـٰقـٰ اـٰسـٰتـٰعـٰرـٰ كـٰبـٰرـٰ مـٰعـٰ قـٰطـٰرـٰ اـٰتـٰفـٰقـٰ اـٰسـٰتـٰعـٰرـٰ الـٰنـٰقـٰدـٰ الـٰأـٰجـٰنـٰيـٰ قـٰبـٰلـٰ نـٰهـٰيـٰةـٰ 2025ـٰ، وـٰيـٰدـٰعـٰ آفـٰقـٰ اـٰسـٰتـٰعـٰرـٰ الـٰأـٰجـٰنـٰيـٰ عـٰلـٰ الـٰعـٰدـٰيـٰ الـٰمـٰتوـٰسـٰطـٰ

تسـٰجـٰلـٰ الـٰعـٰالـٰيـٰ الـٰعـٰمـٰةـٰ فـٰائـٰدـٰ أـٰوـٰلـٰاـٰ قـٰيـٰسـٰيـٰ عـٰنـٰ 3.3% مـٰنـٰ النـٰاتـٰجـٰ الـٰمـٰلـٰحـٰيـٰ فـٰيـٰ 2025ـٰ، مـٰدـٰفـٰعـٰ بـٰتـٰحسـٰنـٰ التـٰصـٰلـٰ الـٰفـٰرـٰيـٰيـٰ وـٰضـٰطـٰيـٰ الـٰنـٰفـٰقـٰ غـٰيرـٰ الـٰمـٰتـٰعـٰنـٰدـٰ غـٰيرـٰ أـٰنـٰ عـٰبـٰ الدينـٰ الـٰمـٰرـٰتـٰعـٰفـٰ، الذـٰي يـٰتـٰجاـٰزـٰ 80% مـٰنـٰ النـٰاتـٰجـٰ الـٰمـٰلـٰحـٰيـٰ، يـٰظـٰلـٰ قـٰيـٰدـٰ هـٰيـٰكـٰلـٰ

ترتـٰبـٰ الوـٰكـٰالـٰةـٰ الـٰنـٰظـٰرـٰةـٰ إـٰيجـٰبـٰيـٰ بـٰإـٰمـٰكـٰنـٰيـٰ تـٰرـٰجـٰعـٰ كـٰلـٰفـٰةـٰ خـٰدـٰمـٰ الـٰدـٰيـٰنـٰ تـٰدـٰريـٰجـٰيـٰ، مـٰدـٰعـٰمـٰهـٰ بـٰانـٰخـٰفـٰضـٰ التـٰضـٰخـٰ، وـٰتـٰعـٰزـٰزـٰ مـٰصـٰدـٰقـٰبـٰةـٰ السـٰيـٰاسـٰةـٰ الـٰقـٰدـٰرـٰيـٰ، وـٰتـٰنوـٰيـٰ مـٰصـٰدـٰرـٰ الـٰتـٰموـٰيـٰلـٰ الـٰمـٰلـٰحـٰيـٰ وـٰمـٰعـٰذـٰعـٰ دـٰلـٰكـٰ، تـٰؤـٰكـٰدـٰ أـٰنـٰ انـٰخـٰفـٰضـٰاـٰ مـٰلـٰمـٰوـٰسـٰ فـٰيـٰ تـٰكـٰالـٰيفـٰ الـٰاقـٰرـٰضـٰ الـٰمـٰعـٰدـٰلـٰةـٰ بـٰالـٰتـٰضـٰخـٰ لمـٰ يـٰتـٰقـٰقـٰ بـٰعـٰدـٰ

تحتم موديز بأن تحسّن التصنيف الائتماني يتطلّب ثقة أكبر في استدامة تحسّن القدرة على تحّمل الدين، عبر حفظ حقيقي لكلفة الاقتراض، وتقليل عبء الدين، وزيادة هيكلية في الإيرادات في المقابل، قد يضغط على التصنيف أي تآكل في احتياطيات النقد الأجنبي أو عودة نقص العملات الأجنبية، ما يضع مسار الإصلاح الاقتصادي أمام اختبار مستمر

[https://dmarketforces.com/egypt-battles-high-debt-burden-amidst-fiscal-consolidation/#google\\_vignette](https://dmarketforces.com/egypt-battles-high-debt-burden-amidst-fiscal-consolidation/#google_vignette)