

التحليل الاقتصادي

6 مايو 2026



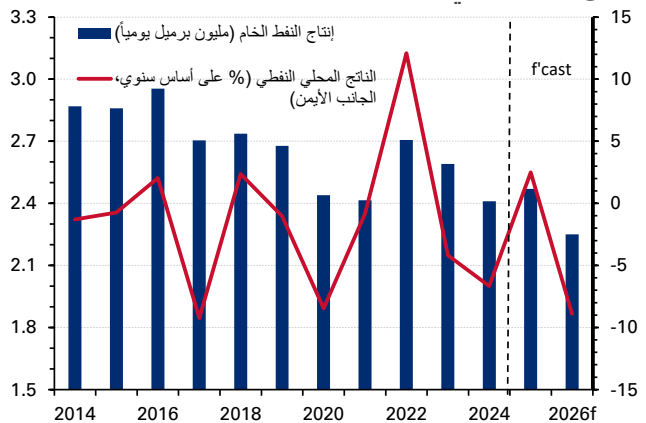
الكويت: عودة الناتج المحلي الإجمالي للنمو في عام 2025، غير أن الناتج غير النفطي أنهى العام على وتيرة أضعف

تشير التقديرات الرسمية الأولية إلى تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى 2.4% في الربع الرابع من عام 2025، نتيجة انكماش الناتج غير النفطي المرتبط بتراجع نشاطي الصناعة التحويلية والتكرير. وفي المقابل، تسارع نمو الناتج النفطي للربع الثالث على التوالي، مع استمرار منظمة أوبك+ في رفع حصص إنتاج النفط الخام. وعلى مستوى عام 2025 ككل، نما الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 2.7%، منهيًا عامين من الانكماش ومسجلًا أفضل أداء منذ عام 2022، بدعم من عودة الأداء الطبيعي لقطاع النفط. ومع ذلك، فإن آفاق عام 2026 تواجه تحديات كبيرة مع اندلاع الحرب بين الولايات المتحدة وإيران، التي أدت إلى شلل شبه كامل في نشاط القطاع النفطي.

نمو الناتج المحلي لقطاع النفط في الربع الرابع بأسرع وتيرة منذ عام 2022

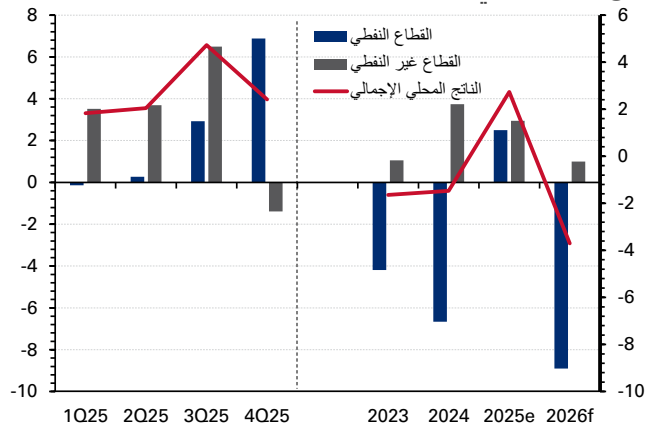
ارتفع الناتج النفطي بنسبة 6.9% على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2025، محققًا نموًا إيجابيًا للربع الثالث على التوالي وليسجل أسرع وتيرة نمو خلال عامين. وكان إنتاج النفط الخام قد تعرض لقيود خلال السنوات الأخيرة نتيجة مشاركة الكويت في تخفيضات الإنتاج التي أقرتها منظمة أوبك+ منذ الربع الرابع من عام 2022 وحتى الربع الأول من عام 2025، قبل أن تدخل مجموعة الدول المنتجة في الدورة الحالية التي تتسم بتسريع وتيرة زيادة الإنتاج. وبلغ إنتاج الكويت من النفط الخام 2.58 مليون برميل يومياً بنهاية عام 2025، ليصل متوسط الإنتاج السنوي إلى 2.47 مليون برميل يومياً، بزيادة نسبتها 2.4% على أساس سنوي.

الرسم البياني 2: إنتاج النفط والقطاع النفطي (على أساس سنوي %)



المصدر: الإدارة العامة للإحصاء، JODI، OPEC. تقديرات بنك الكويت الوطني

الرسم البياني 1: الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (على أساس سنوي %)



المصدر: الإدارة العامة للإحصاء، Haver

التحليل الاقتصادي

وأدى اندلاع الأعمال العدائية بين الولايات المتحدة وإسرائيل من جهة وإيران من جهة أخرى في أواخر فبراير الماضي، وما تبعه من إغلاق فعلي لمضيق هرمز من قبل الإيرانيين، إلى شلل شبه كامل في نشاط قطاع النفط الكويتي. فقد أسفرت الاضطرابات في الشحن عبر المضيق عن توقف صادرات النفط، وامتلاء المخزونات، وخفض الإنتاج إلى مستويات تقتصر على تغطية الطلب المحلي فقط. ووفقاً لمصادر «أوبك» الثانوية، تراجع إنتاج الكويت من النفط إلى 1.21 مليون برميل يومياً في مارس، ومن المرجح أن تكون أرقام أبريل أدنى من ذلك. وفي الوقت نفسه، تواصل «أوبك+» رفع حصص الإنتاج، حيث جرى رفع هدف إنتاج الكويت إلى 2.63 مليون برميل يومياً لشهر يونيو المقبل. ومع بقاء الإنتاج معطلاً فعلياً، فإن هذه الخطوة تبقى رمزية إلى حد كبير، لكنها تحمل دلالة مهمة على التوجه المستقبلي والنوايا المعلنة.

انكماش الاقتصاد غير النفطي في الربع الرابع، مع تسجيل أداء قوي في عام 2025

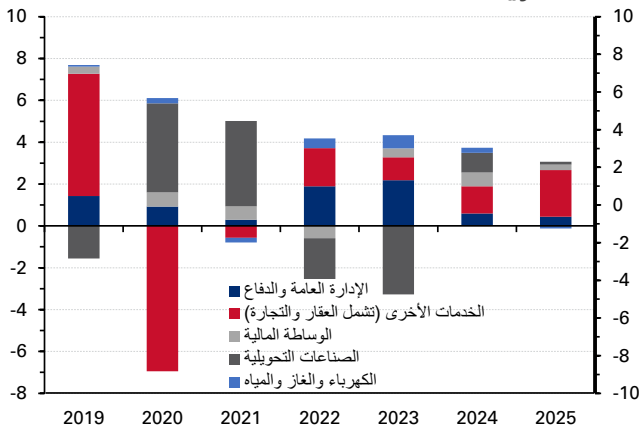
تراجع الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة 1.4% على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2025، بعد أن كان قد سجل في الربع الثالث أعلى قراءة منذ عدة سنوات عند 6.5%، وذلك في ظل تباطؤ عام في مختلف القطاعات، وانكماش حاد في قطاع الصناعة التحويلية بلغ 9.8% على أساس سنوي. وباستثناء الصناعة التحويلية، كان نمو القطاعات غير النفطية مستقراً تقريباً، مع تباطؤ ملحوظ في معدلات النمو السنوية لقطاعات الفنادق والمطاعم، والاتصالات، والعقارات، والتشييد، وهي القطاعات التي كانت قد قادت النمو في الربع السابق. وعلى أساس ربعي، نما الاقتصاد غير النفطي بنسبة 6.7%، وهو أداء دون الزيادة الموسمية المعتادة في هذا الربع، التي بلغ متوسطها 11.9% على أساس فصلي خلال السنوات العشر الماضية، إذ قفز الناتج في قطاع التشييد بنسبة 29%، لكنه انخفض بشكل حاد في الكهرباء والغاز بنسبة 39%، وعلى نحو غير متوقع في قطاع العقارات بنسبة 2%. وعلى مستوى عام 2025 بالكامل، نما الناتج غير النفطي بنسبة 2.9% مقارنة بنحو 3.7% في عام 2024. وعلى مستوى القطاعات، سجلت الإدارة العامة، والوساطة المالية، والصناعة التحويلية أبطأ وتيرة نمو، في حين حققت قطاعات الفنادق والمطاعم، والتشييد، والنقل والتخزين أقوى المكاسب.

عودة نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى النطاق الإيجابي في عام 2025، مع توقع تراجعته في عام 2026

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 2.4% على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2025، مدفوعاً بالأداء القوي لقطاع النفط، إلا أن ذلك مثل تباطؤاً مقارنة بنمو نسبته 4.7% في الربع السابق، على خلفية تراجع نشاط الاقتصاد غير النفطي. وبلغ إجمالي النمو 2.7% خلال العام الماضي، ما عكس اتجاه الانكماش الذي استمر عامين، بدعم من تعافي إنتاج النفط ونشاط إيجابي ضمن القطاع غير النفطي، وإن كان أضعف. ومن المتوقع أن يتعرض الأداء الاقتصادي في عام 2026 لضغوط كبيرة مع استمرار إغلاق مضيق هرمز بسبب الحرب الأميركية الإيرانية، وما يترتب على ذلك من إيقاف للإنتاج النفطي. وفي سيناريو

الرسم البياني 4: المساهمة في نمو القطاع غير النفطي (2025)

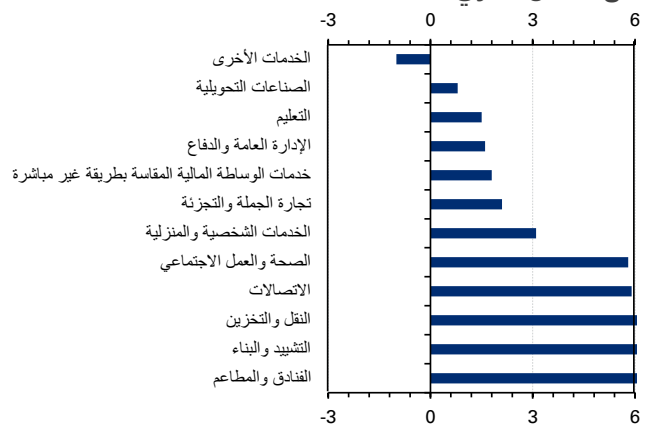
(نقطة مئوية)



المصدر: الإدارة العامة للإحصاء، Haver

الرسم البياني 3: النمو غير النفطي على مستوى القطاعات الفرعية 2025

(على أساس سنوي %)



المصدر: الإدارة العامة للإحصاء، Haver

الأساس لدينا، الذي يفترض انتهاء الصراع قرابة الربع الثاني من هذا العام، نتوقع أن يبلغ متوسط إنتاج النفط نحو مليون برميل يومياً خلال الفترة من مارس إلى مايو 2026، مما سيؤدي إلى انكماش لا يقل عن 9% خلال هذا العام. كما يتوقع أن يشهد نمو الاقتصاد غير النفطي تباطؤاً ملحوظاً، وبنحو 1% فقط، نتيجة تعطل سلاسل الإمداد بسبب التوقف شبه الكامل لحركة الشحن البحري وارتفاع منسوب عدم اليقين. ومع ذلك، يُنظر إلى الحكومة على أنها تؤدي دوراً مهماً في استقرار الاقتصاد، مدعومة بمصداق سيولة قوية. وتبدو آفاق عام 2027 أفضل، إذ يتوقع أن يقفز إنتاج النفط مع عودة نشاط الشحن إلى طبيعته، مدعوماً بتوقعات استمرار منظمة أوبك+ في تسريع وتيرة إنهاء تخفيضات الإمدادات، كما يُنتظر أن يسجل الاقتصاد غير النفطي تعافياً قوياً، مدفوعاً بتسارع نشاط المشاريع وتحسن ثقة المستهلكين وقطاع الأعمال. ■

Head Office

Kuwait
National Bank of Kuwait SAKP
Shuhada Street,
Sharq Area, NBK Tower
P.O. Box 95, Safat 13001
Kuwait City, Kuwait
Tel: +965 2222 2011
Fax: +965 2229 5804
Telex: 22043-22451 NATBANK
www.nbk.com

International Network

Bahrain
National Bank of Kuwait SAKP
Zain Branch
Zain Tower, Building 401, Road 2806
Seef Area 428, P. O. Box 5290, Manama
Kingdom of Bahrain
Tel: +973 17 155 555
Fax: +973 17 104 860

National Bank of Kuwait SAKP
Bahrain Head Office
GB Corp Tower
Block 346, Road 4626
Building 1411
P.O. Box 5290, Manama
Kingdom of Bahrain
Tel: +973 17 155 555
Fax: +973 17 104 860

United Arab Emirates

National Bank of Kuwait SAKP
Dubai Branch
Latifa Tower, Sheikh Zayed Road
Next to Crown Plaza
P.O.Box 9293, Dubai, U.A.E
Tel: +971 4 3161600
Fax: +971 4 3888588

National Bank of Kuwait SAKP
Abu Dhabi Branch
Sheikh Rashed Bin Saeed
Al Maktoom, (Old Airport Road)
P.O.Box 113567, Abu Dhabi, U.A.E
Tel: +971 2 4199 555
Fax: +971 2 2222 477

Saudi Arabia

National Bank of Kuwait SAKP
Jeddah Branch
Al Khalidiah District,
Al Mukmal Tower, Jeddah
P.O Box: 15385 Jeddah 21444
Kingdom of Saudi Arabia
Tel: +966 2 603 6300
Fax: +966 2 603 6318

Lebanon

National Bank of Kuwait
(Lebanon) SAL
BAC Building, Justinien Street, Sanayeh
P.O. Box 11-5727, Riad El-Solh
Beirut 1107 2200, Lebanon
Tel: +961 1 759700
Fax: +961 1 747866

Iraq

Credit Bank of Iraq
Street 9, Building 187
Sadoon Street, District 102
P.O. Box 3420, Baghdad, Iraq
Tel: +964 1 7182198/7191944
+964 1 7188406/7171673
Fax: +964 1 7170156

Egypt

National Bank of Kuwait - Egypt
Plot 155, City Center, First Sector
5th Settlement, New Cairo
Egypt
Tel: +20 2 26149300
Fax: +20 2 26133978

United States of America

National Bank of Kuwait SAKP
New York Branch
299 Park Avenue
New York, NY 10171
USA
Tel: +1 212 303 9800
Fax: +1 212 319 8269

United Kingdom

National Bank of Kuwait
(International) Plc
Head Office
13 George Street
London W1U 3QJ
UK
Tel: +44 20 7224 2277
Fax: +44 20 7224 2101

France

National Bank of Kuwait France SA
90 Avenue des Champs-Elysees
75008 Paris
France
Tel: +33 1 5659 8600
Fax: +33 1 5659 8623

Singapore

National Bank of Kuwait SAKP
Singapore Branch
9 Raffles Place # 44-01
Republic Plaza
Singapore 048619
Tel: +65 6222 5348
Fax: +65 6224 5438

China

National Bank of Kuwait SAKP
Shanghai Branch
Suite 1501-1502
AZIA Center
1233 Lujiazui Ring Road
Shanghai 200120, China
Tel: +86 21 8036-0800
Fax: +86 21 8036-0801

NBK Wealth

Kuwait (Headquarters)
NBK Wealth
34h Floor, NBK Tower
Jaber Al-Mubarak & Shuhada'a street
Block 7, Plot 6, Sharq Area
PO Box 4950, Safat, 13050
Kuwait
Tel: +965 2224 6900
Fax: +965 2224 6904 / 5

United Arab Emirates

Gate District
Precinct Building 4, Floor 7
Office Unit 3
Dubai International Financial Center
(DIFC)
P.O. Box 506506, Dubai
UAE
Tel: +971 4 365 2800
Fax: +971 4 365 2804

Saudi Arabia

AlMohammadiyah District
Daman Building 3rd Floor
P.O. Box. 75144
Riyadh 11578,
Kingdom of Saudi Arabia
Tel: +966 11277 7120
Fax: +966 11277 7649

Switzerland

Rue de la Corraerie 5
P.O. Box. 3271
1211 Geneva 3
Switzerland
Tel: +41 22 319 0202

United Kingdom

13 George Street
W1U 3QJ
London
Tel: +44 20 7224 2277