

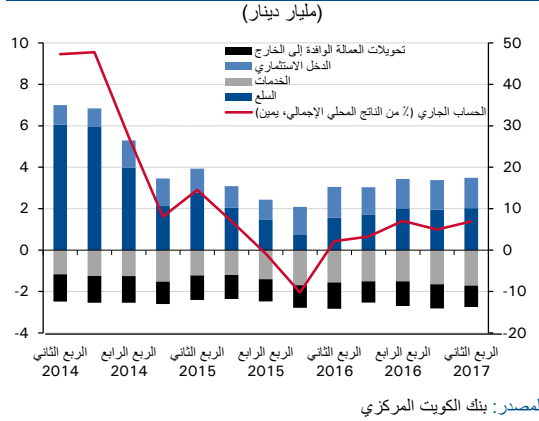
< نمر كنفاني

مدير الأبحاث  
+965 2259 5365, nemrkanafani@nbk.com

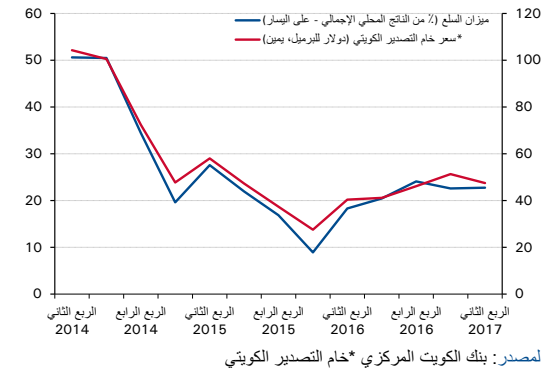
ميزان المدفوعات

## فائض الحساب الجاري للكوييت يتحسن في الربع الثاني من العام ٢٠١٧

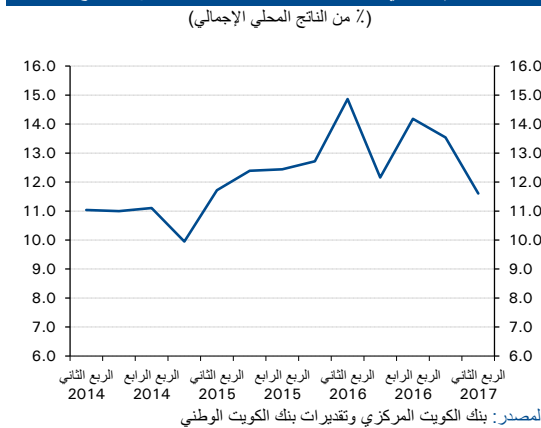
### الرسم البياني ١: الحساب الجاري



### الرسم البياني ٢: الميزان التجاري



### الرسم البياني ٣: تحويلات العمالة الوافدة إلى الخارج



شهد فائض الحساب الجاري الكويتي تحسناً طفيفاً في الربع الثاني من العام ٢٠١٧ نتيجة تراجع تحويلات العمالة الوافدة إلى الخارج وتراجع الواردات وبعض الزيادات في الدخل الاستثماري خلال الربع. وقد تحسن الفائض إلى ٠,٦٢ مليار دينار مرتفعاً من ٠,٤٤ مليار دينار في الربع الأول، ليصل إلى ٦,٩% من الناتج المحلي الإجمالي. ولا يزال الميزان يسجل تحسناً عن العام الماضي نتيجة ارتفاع أسعار النفط بشكل رئيسي خلال النصف الأول من العام ٢٠١٧ مقارنة بالعام الماضي.

ونتوقع أن يستمر الحساب الجاري بالتحسن نظراً لارتفاع أسعار النفط في الربع الثالث حتى الربع الرابع من العام ٢٠١٧. فقد تحسن ميزان الحساب الجاري في النصف الأول من العام ٢٠١٧ ليسجل فائضاً بواقع ١,١ مليار دينار، وذلك مقارنة بالعجز الذي سُجل في العام الماضي بواقع ٠,٧ مليار دينار. ونتوقع أن تستمر هذه الوتيرة في ما تبقى من العام ٢٠١٧ مع ارتفاع الحساب الجاري لما يقارب ٤% إلى ٥% من الناتج المحلي الإجمالي للعام بأكمله، الأمر الذي يرجع إلى ارتفاع أسعار النفط. وقد بلغ متوسط سعر خام التصدير الكويتي ٥٠ دولاراً للبرميل في النصف الأول من العام ٢٠١٧ مرتفعاً من ٣٤ دولاراً في العام الماضي. وقد ارتفعت أسعار النفط بعد ذلك لتصل إلى ٥٩,٤ دولاراً في نوفمبر، مسجلة ارتفاعاً بواقع ٣٥% عن متوسط شهر يونيو.

وسجلت الصادرات النفطية نمواً جيداً على خلفية ارتفاع أسعار النفط بالرغم من تراجع الإنتاج نتيجة خفضه وفق اتفاقية أوبك. فقد ارتفعت إيرادات الصادرات النفطية بواقع ١٧% على أساس سنوي في الربع الثاني من العام ٢٠١٧ مع ارتفاع سعر النفط الكويتي بواقع ١٨%. وارتفعت أيضاً الصادرات غير النفطية التي تتصدرها البتروكيماويات وذلك بواقع ١٥% على أساس سنوي.

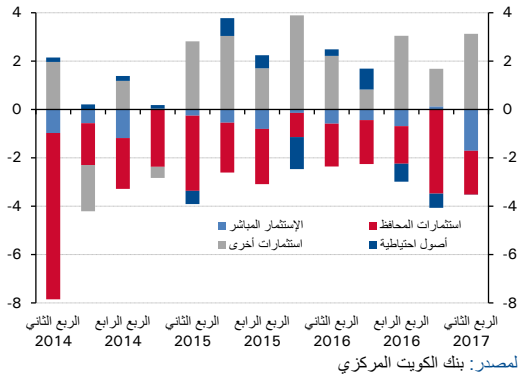
واستمرت الواردات بتسجيل نمواً قوياً، مما أدى إلى فرض الضغوط على الميزان التجاري. فقد سجلت الواردات نمواً بواقع ٧% على أساس سنوي بدعم من قوة الطلب على السلع الرأسمالية. وجاء هذا النمو القوي بعد الضعف النسبي في العام ٢٠١٦. وقد قابل هذا النمو بعض الزيادات في الصادرات النفطية، إلا أن الميزان التجاري قد تمكن من تسجيل ارتفاع بواقع ٠,٥ مليار دينار على أساس سنوي في الربع الثاني.

واتسع العجز في ميزان الخدمات قليلاً ليعكس ارتفاع الإنفاق على السفر في الكويت، إلا أنه قد يكون ارتفاع عابر. وارتفع صافي التدفقات المالية من الخدمات إلى الخارج بواقع ٩,٥% على أساس سنوي ليصل إلى ١,٧ مليار دينار على خلفية زيادة مصروفات السفر بواقع ٢١% على أساس سنوي. وبالرغم من هذه الزيادة، إلا أن الإنفاق على السفر قد شهد تراجعاً ملحوظاً خلال العام الماضي. وظل الإنفاق راکداً في ٢٠١٦ بعد النمو القوي الذي سجله في السنوات السابقة. وتراجع أكثر في العام ٢٠١٧ مع تقلص الإنفاق بواقع ٣% على أساس سنوي في النصف الأول من العام.

وشهد الدخل الاستثماري ركوداً ملحوظاً، إلا أنه ساهم بدعم الميزان التجاري قليلاً مقارنة بالربع الأول من العام ٢٠١٧. فقد ارتفع الدخل الاستثماري بواقع

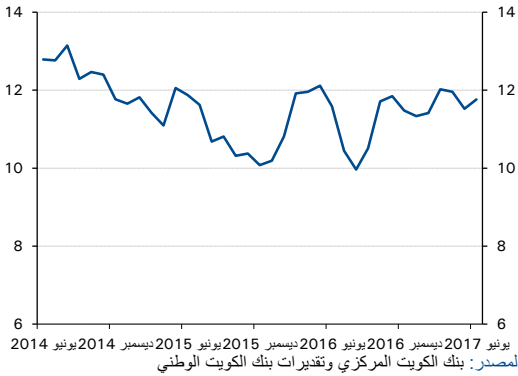
#### الرسم البياني ٤: الحساب المالي

(مليار دينار)



#### الرسم البياني ٥: احتياطات البنك المركزي

(أشهر من الواردات)



٣,١٪ على أساس ربع سنوي ليصل إلى ١,٥ مليار دينار في الربع الثاني من ٢٠١٧. وقد ساهمت هذه الوتيرة في دعم الميزان التجاري العام الماضي، مع ارتفاع الدخل الاستثماري بواقع ٢,٩٪ على أساس سنوي في النصف الأول من العام ٢٠١٧. ويعكس ذلك تراكم الأصول في صندوق الثروة السيادية الكويتي بالرغم من تدني أسعار النفط والعجز المالي وارتفاع الأسعار عالمياً.

وقد ساهم تراجع تحويلات العمالة الوافدة إلى الخارج في دعم الميزان التجاري أيضاً. فقد تراجعت بواقع ١,٨٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من العام ٢٠١٧ بعد النمو القوي الذي سجلته قبل العام ٢٠١٤، حيث تراجعت التحويلات بواقع ٩٪ في الفترة ما بين ٢٠١٣ و٢٠١٦. وقد يرجع هذا الانخفاض إلى تدني أسعار النفط. وزيادة غلاء المعيشة بسبب خفض الدعم وارتفاع تكاليف العديد من الرسوم على الوافدين، وفي الوقت نفسه، ساهمت سياسة التكويت في قطاعات العمل في التقليل من الطلب على العمالة الوافدة.

#### ميزان المدفوعات لدولة الكويت

| التغير عن العام الأسبق | المستوى (مليون دينار) |              |             |              |
|------------------------|-----------------------|--------------|-------------|--------------|
|                        | الربع الثالث          | الربع الرابع | الربع الأول | الربع الثاني |
| %                      | ٢٠١٦                  | ٢٠١٦         | ٢٠١٧        | ٢٠١٧         |
| ٢٢٢                    | ٢٨٩                   | ٦٢٦          | ٤٤٢         | ٦١٦          |
| ٢٩,٩                   | ١,٧٢٦                 | ٢,٠١٨        | ١,٩٥١       | ٢,٠٢٢        |
| ١٦,٩                   | ٣,٦٤٥                 | ٤,١٤٣        | ٤,١٨٢       | ٤,١٧٩        |
| ١٧,١                   | ٣,٢٢٣                 | ٣,٧٢٤        | ٣,٧١٥       | ٣,٧٣٦        |
| ١٥,١                   | ٣٨٢                   | ٤١٩          | ٤٦٧         | ٤٤٣          |
| ٦,٧                    | ١,٩١٩                 | ٢,١٢٥        | ٢,٢٣١       | ٢,١٥٦        |
| ٩,٥                    | ١,٥١٠                 | ١,٥١٠        | ١,٦٥٣       | ١,٧١٦        |
| ١,٣                    | ١,٣٠٣                 | ١,٤١٣        | ١٢٦٠        | ١,٤٧٠        |
| ١٨,٣                   | ١,٠٢٦                 | ١,١٨٨        | ١,١٦٩       | ١,٠٢٢        |
| ٤١٦                    | ٢٠٤                   | ١٠٧          | ٥٣          | ١٢٩          |
| ٤٥٦                    | ٢٥٣                   | ٥٧٩          | ٤٠٨         | ٥٨٤          |
| ٣٩٧                    | ٥٦١                   | ٦٣           | ٢,٣٨٣       | ٣,٩٥٠        |
| ١٩٢                    | ٤٣٧                   | ٦٦٧          | ١٣٢         | ١,٠٧٠        |
| ٢,٣                    | ١,٨١٦                 | ١,٥٥٥        | ٣,٨٤٠       | ١,٨١٢        |
| ٤١,١                   | ٨٢٧                   | ٣٠٥١         | ١,٥٥٤       | ٣,١٣٠        |
| ١٠٣                    | ٨٦٥                   | ٧٤٦          | ٥٨٩         | ٧            |
| ٢٠,٣                   | ٣٠٨                   | ٦٤٢          | ١,٩٧٥       | ١٨٩          |
| ١٠٣                    | ٨٦٥                   | ٧٤٦          | ٥٨٩         | ٧            |

المصدر: بنك الكويت المركزي وتقديرات بنك الكويت الوطني.  
يحتوي أساساً على الدخل من الاستثمار ولكن يشمل أيضاً تعويضات العاملين.  
مجموع سابقاً بالتحويلات الجارية.  
فيتمل صفحي الحسابات الاستثمارية لدى الهيئة العامة للاستثمار ومؤسسة البترول الكويتية ومؤسسة الخطوط الجوية الكويتية وبنك الكويت المركزي.

## Head Office

### Kuwait

National Bank of Kuwait SAKP  
Abdullah Al-Ahmed Street  
P.O. Box 95, Safat 13001  
Kuwait City, Kuwait  
Tel: +965 2242 2011  
Fax: +965 2259 5804  
Telex: 22043-22451 NATBANK  
[www.nbk.com](http://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

### Jordan

National Bank of Kuwait SAKP  
Amman Branch  
Shareef Abdul Hamid Sharaf St  
P.O. Box 941297, Shmeisani,  
Amman 11194, Jordan  
Tel: +962 6 580 0400  
Fax: +962 6 580 0441

### 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

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Portman Square Branch  
7 Portman Square  
London W1H 6NA, UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7486 3877

### France

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Paris Branch  
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 Representative Office  
Suite 1003, 10th Floor, Azia Center  
1233 Lujiazui Ring Road  
Shanghai 200120, China  
Tel: +86 21 6888 1092  
Fax: +86 21 5047 1011

## NBK Capital

### Kuwait

NBK Capital  
38th Floor, Arraya II Building, Block 6  
Shuhada'a street, Sharq  
PO Box 4950, Safat, 13050  
Kuwait  
Tel: +965 2224 6900  
Fax: +965 2224 6904 / 5

### United Arab Emirates

NBK Capital Limited - UAE  
Precinct Building 3, Office 404  
Dubai International Financial Center  
Sheikh Zayed Road  
P.O. Box 506506, Dubai  
UAE  
Tel: +971 4 365 2800  
Fax: +971 4 365 2805

## Associates

### Turkey

Turkish Bank  
Valikonagl CAD. 7  
Nisantasi, P.O. Box. 34371  
Istanbul, Turkey  
Tel: +90 212 373 6373  
Fax: +90 212 225 0353

© Copyright Notice. GCC Research Note is a publication of National Bank of Kuwait. No part of this publication may be reproduced or duplicated without the prior consent of NBK.

While every care has been taken in preparing this publication, National Bank of Kuwait accepts no liability whatsoever for any direct or consequential losses arising from its use. GCC Research Note is distributed on a complimentary and discretionary basis to NBK clients and associates. This report and other NBK research can be found in the "Reports" section of the National Bank of Kuwait's web site. Please visit our web site, [www.nbk.com](http://www.nbk.com), for other bank publications. For further information please contact: K Economic Research, Tel: (965) 2259 5500, Fax: (965) 2224 6973, Email: [econ@nbk.com](mailto:econ@nbk.com)