

< إنصاف المتروك

مساعد باحث

+965 2259 5366

EnsafAlMatrouk@nbk.com

< عمر النقيب

اقتصادي أول

+965 2259 5360

omarnakib@nbk.com

التضخم

الكويت: ارتفاع التضخم في الربع الثالث على خلفية انتعاش الطلب الاستهلاكي واضطرابات في جانب العرض

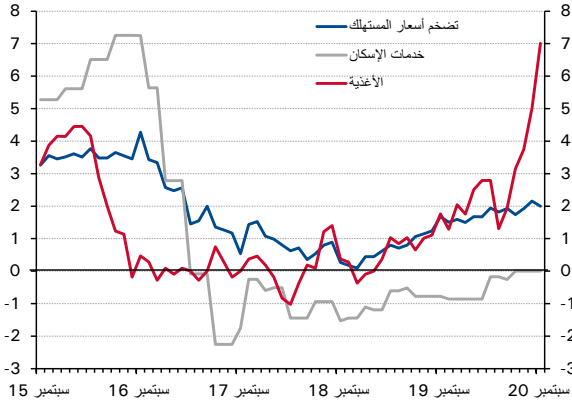
أبرز النقاط

- ارتفاع معدل التضخم ٢,٠% في نهاية الربع الثالث مقابل ١,٧% على أساس سنوي بنهاية الربع الثاني من عام ٢٠٢٠.
- ارتفاع تضخم أسعار المواد الغذائية إلى ٥,٣% على أساس سنوي في المتوسط خلال الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ قد يكون انعكاساً للطلب المكبوت وتقطع سلاسل التوريد .
- استقرار معدل تضخم القطاع السكني في الربع الثالث من العام الحالي، مع إمكانية استمرار ضعف الطلب نتيجة لمغادرة الوافدين للبلاد واستمرار تزايد الضغوط على الدخل.
- من المتوقع أن يصل معدل التضخم الكلي إلى ١,٨% في عام ٢٠٢٠ مقابل ١,١% في عام ٢٠١٩.

في أسعار المواد الغذائية مزيجاً من الطلب المكبوت ومشاكل سلاسل التوريد على المستويين المحلي والدولي التي ربما ساهمت في زيادة أسعار المواد الغذائية عالمياً خلال الأشهر الأخيرة، خاصة مع دخول العديد من الدول الموجة الثانية من إجراءات الإغلاق وفرض التدابير الاحترازية نتيجة ارتفاع عدد حالات الإصابة بفيروس كوفيد-١٩ (الرسم البياني ٢).

الرسم البياني ٢: التضخم في خدمات المساكن و الاغذية

(% على أساس سنوي)



المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء

ومن جهة أخرى، ظلت تكاليف السكن ثابتة في سبتمبر (٠,٠%) للشهر الرابع على التوالي، وذلك بعد أن شهدت انكماشاً منذ مطلع العام ٢٠١٧. وعلى الرغم من أن المؤشر لم يتحرك على مدار ١٦ شهراً، إلا أنه بعض التقارير تشير إلى اضطراب العديد من مالكي العقارات إلى خفض قيمة الإيجارات السكنية بنسب تتراوح ما بين ٢٥-٥٠% خلال فترة الجائحة، ويبدو أن مسح مؤشر أسعار المستهلك لم يتضمن تلك البيانات. كما أن التأثير السلبي الناتج عن ضعف الطلب بسبب مغادرة الوافدين وضغوط الدخل المتاح على خلفية تخفيض الرواتب أو تسريح الموظفين قد ينعكس لاحقاً على مؤشر أسعار المستهلك.

المكونات الأساسية للتضخم تشهد أداءً متبايناً في الربع الثالث

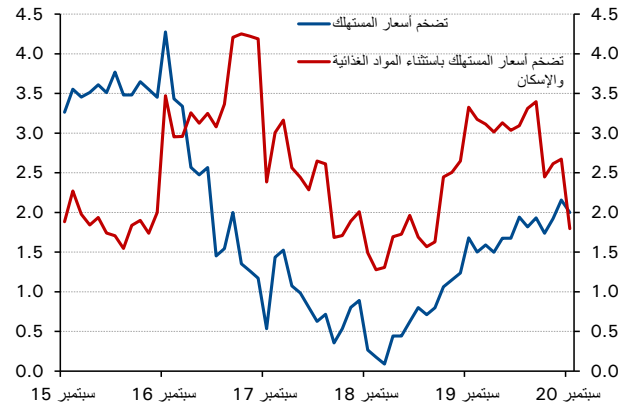
ترجع معدل التضخم الأساسي إلى ١,٨% على أساس سنوي في سبتمبر مقابل

تسارع وتيرة التضخم في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠

ارتفع معدل تضخم أسعار المستهلك في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ وأنهى تلك الفترة مسجلاً نمواً بنسبة ٢,٠% على أساس سنوي مقابل ١,٧% على أساس سنوي في نهاية الربع الثاني (الرسم البياني ١). أما على أساس المتوسط السنوي، وصل معدل التضخم منذ بداية العام الحالي إلى ١,٦% مقابل ١,١% في عام ٢٠١٩، متماشياً مع توقعاتنا. وقد يكون ارتفاع معدل التضخم مدفوعاً بتزايد أسعار المواد الغذائية والمفروشات ومعدات الصيانة المنزلية. إلا أن معدل تضخم الخدمات السكنية ظل مستقراً عند مستوى ٠,٠% على أساس سنوي للشهر الرابع على التوالي. من جهة أخرى، تراجع معدل التضخم "الأساسي"، الذي يستثني المواد الغذائية والسكن، بنهاية الربع الثالث إلى ١,٨% على أساس سنوي مقابل ٢,٤% بنهاية الربع الثاني من عام ٢٠٢٠.

الرسم البياني ١: التضخم في أسعار المستهلك

(% على أساس سنوي)

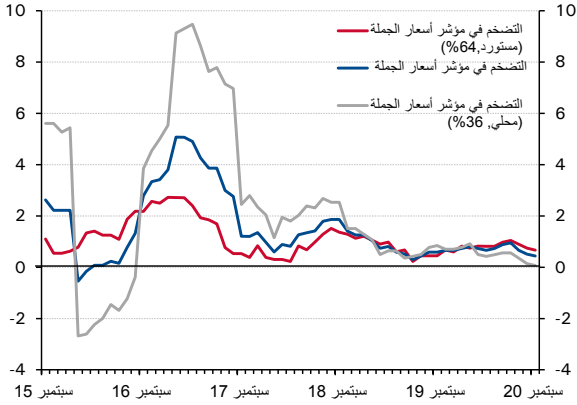


المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء وبنك الكويت الوطني

ارتفاع تضخم أسعار المواد الغذائية وثبات تكاليف السكن

قفز معدل تضخم أسعار المواد الغذائية من ٢,١% في المتوسط على أساس سنوي في الربع الثاني من عام ٢٠٢٠ إلى ٥,٣% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ (+٧,٠% على أساس سنوي، في سبتمبر). وتعكس تلك الزيادة

الرسم البياني ٤: التضخم في أسعار الجملة
(% على أساس سنوي)



المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء

ارتفاع التضخم خلال العام الحالي مع بقاءه منخفضاً في عام ٢٠٢١

نتوقع ارتفاع التضخم من متوسط سنوي قدره ١,١% في عام ٢٠١٩ إلى حوالي ١,٨% في عام ٢٠٢٠، وذلك نتيجة انتشار الجائحة وأثرها على سلاسل التوريد. أما في عام ٢٠٢١، فقد يواجه التضخم بعض الضغوط الانكماشية نتيجة ضعف الطلب على العقار ومغادرة الوافدين للبلاد، مما قد يخفض من أثر الضغوط التضخمية الناتجة عن تعافي النشاط الاقتصادي. كما قد تؤثر سياسات الإغلاق التي تم فرضها مؤخراً في أوروبا لاحتواء الجائحة سلباً على سلاسل التوريد، مما قد ينعكس على أسعار المستوردات والتجزئة.

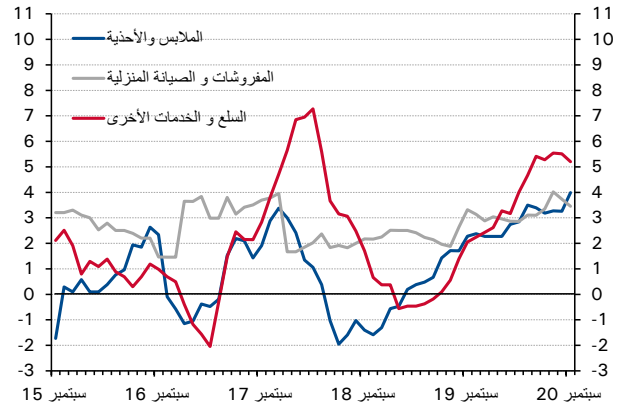
٢,٤% في يونيو. ويعزى هذا التراجع إلى حد كبير لانخفاض تضخم خدمات التعليم بنسبة ٥,٢% على أساس ربع سنوي (-١,١% على أساس سنوي) والذي قابله نمو كل من أنشطة النقل (+١,٢%) على أساس ربع سنوي، +١,٣% على أساس سنوي) والأنشطة الترفيهية والثقافية (+٢,٣% على أساس ربع سنوي، +٣,٠% على أساس سنوي) و "السلع والخدمات المتنوعة" (+١,٦% على أساس ربع سنوي + ٥,٤% على أساس سنوي).

ويعزى تضخم أسعار الأنشطة الترفيهية والثقافية بصفة رئيسية إلى الارتفاع الهائل لتكاليف أجهزة معالجة البيانات (أجهزة الكمبيوتر المحمول / أجهزة الكمبيوتر الشخصية) والتي قد تكون شهدت اقبالاً متزايداً نتيجة للتحويل إلى التعليم عن بعد (التعليم الافتراضي) والعمل عن بعد على خلفية الجائحة.

وكما في أكتوبر الماضي، بدأت معظم المؤسسات التعليمية تقريباً العام الدراسي عبر منصات التعلم الإلكتروني، ويعكس الانخفاض الحاد في تكاليف الدراسة قيام وزارة التربية والتعليم بإصدار قرار وزاري يقضي بخفض الرسوم الدراسية للمدارس الخاصة بنسبة تصل إلى ٢٥% وذلك في إطار تفعيل التعليم عن بعد عبر منصات تعليمية إلكترونية للعام الدراسي ٢٠٢٠/٢٠٢١. وفي ذات الوقت، كان ارتفاع تكاليف فئة السلع والخدمات المتنوعة مدفوعاً إلى حد كبير باستمرار تزايد أسعار المجوهرات وذلك نظراً لارتفاع أسعار الذهب في ظل حالة عدم اليقين الاقتصادي السائدة حالياً.

إلا أنه على الرغم من ذلك، فإن الإنفاق الاستهلاكي واصل انتعاشه القوي في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ وذلك بعد تخفيف إجراءات الإغلاق والقيود الصارمة التي تم تطبيقها في الربع الثاني من العام الحالي.

الرسم البياني ٣: التضخم في القطاعات الأخرى
(% على أساس سنوي)



المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء

معدل تضخم أسعار الجملة ما يزال منخفضاً

استقر معدل تضخم أسعار الجملة، والذي يقيس تغيرات الأسعار بين المنتجين (بدلاً من المستهلكين) عند مستوى ٠,٤% على أساس سنوي في سبتمبر، مقابل ١,٠% على أساس سنوي في يونيو (الرسم البياني ٤).

في المقابل، ارتفع معدل تضخم أسعار السلع المستوردة بنسبة ٠,٧% على أساس سنوي خلال نفس الفترة. كما ارتفع معدل تضخم السلع المنتجة محلياً وإن كان بنسبة هامشية بلغت ٠,١% فقط على أساس سنوي في سبتمبر مقابل ٠,٦% في يونيو.

الجدول ١: التضخم في مؤشر أسعار المستهلك

% النمو السنوي			% النمو الشهري			% المتوسط السنوي		مكون التضخم
يوليو ٢٠٢٠	أغسطس ٢٠٢٠	سبتمبر ٢٠٢٠	يوليو ٢٠٢٠	أغسطس ٢٠٢٠	سبتمبر ٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	
٣,٧	٥,٠	٧,٠	١,٨	١,٣	٢,٢	١,١	٠,١	المواد الغذائية والمشروبات
٣,٣	٣,٣	٣,٣	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٣,٧	١١,٥	التبغ والسجائر
٣,٣	٣,٣	٤,٠	٠,٣	٠,٤	١,١	١,٣	٠,٥-	الملابس والأحذية
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٨-	١,١-	خدمات المسكن
٤,٠	٣,٧	٣,٥	٠,٦	٠,٦	٠,٦	٢,٦	٢,٠	المفروشات المنزلية ومعدات الصيانة
١,٥	١,٤	٠,٩	٠,٠	٠,١	٠,١	٢,٧	١,٩	الخدمات الصحية
٠,٣	٠,٤	٣,٣	٠,١	٠,٠	٢,٩	٣,٤	١,٣	النقل والمواصلات
٣,٢	٢,٨	٢,٩	٠,١	٠,٠	١,٢	٥,١	٣,٧	الإتصالات
٠,٨	٢,٥	٥,٦	٠,٥	١,٤	٢,٨	٢,٨	٤,١	الثقافة والترفيه
١,٧	١,٧	١٥,١-	٠,٠	٠,٠	١٥,٥-	٢,٧	١,٤	التعليم
٠,١-	٠,١-	٠,١-	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٧	١,٧	المطاعم والفنادق
٥,٥	٥,٥	٥,٢	٠,٥	٠,٥	٠,٣	٠,٨	٣,٥	السلع والخدمات الأخرى
١,٩	٢,٢	٢,٠	٠,٤	٠,٤	٠,٢	١,١	٠,٦	المؤشر العام
٢,٦	٢,٧	١,٨	٠,٣-	٠,٤	٠,٣-	٢,٤	١,٩	* التضخم باستثناء المواد الغذائية والمسكن

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء

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 2242 2011
Fax: +965 2259 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

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 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 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
34h Floor, NBK Tower
Shuhada'a street, Sharq Area
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