

< دانا الفقير

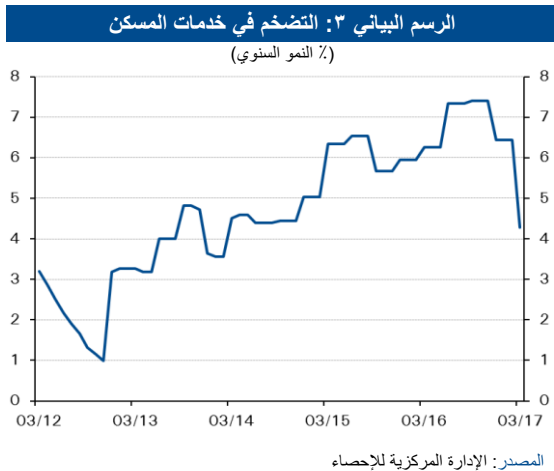
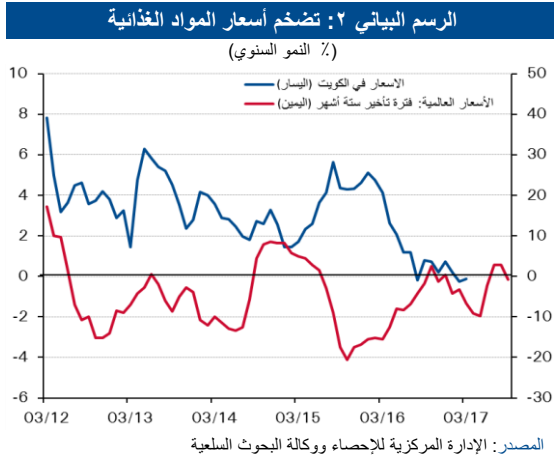
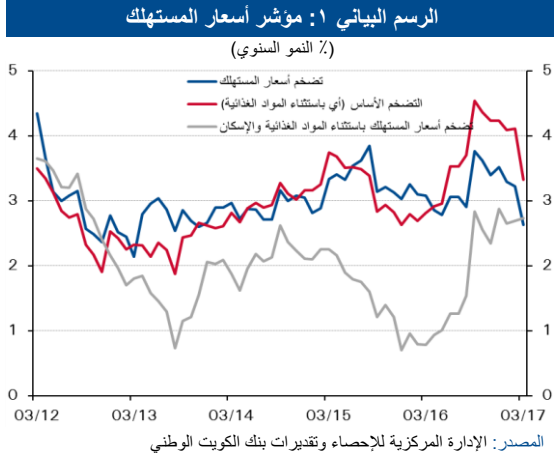
اقتصادية
+965 2259 5373, danafakir@nbk.com

< نمر كنفاني

اقتصادي أول
+965 2259 5365, nemrkanafani@nbk.com

تضخم أسعار المستهلك

التضخم في الكويت يتراجع إلى ٢,٦٪ خلال شهر مارس إثر تراجع التضخم في خدمات المسكن



تراجع معدل التضخم في أسعار المستهلك خلال شهر مارس إلى ٢,٦٪ على أساس سنوي من ٣,٢٪ خلال شهر فبراير في ظل تباطؤ تضخم خدمات المسكن وتراجع التضخم في أسعار المواد الغذائية. إذ تباطأ نمو التضخم في خدمات المسكن في مارس وذلك تماشياً مع التباطؤ الطفيف الذي شهده قطاع الإسكان إضافة إلى استمرار تدني أسعار المواد الغذائية إثر تراجع أسعار المواد الغذائية العالمية. كما تراجع التضخم الأساس الذي يستتني أسعار المواد الغذائية من ٤,١٪ على أساس سنوي إلى ٣,٣٪ على أساس سنوي في الفترة ذاتها.

ومن المتوقع أن تظهر المزيد من الضغوطات التضخمية بدءاً من شهر مايو وذلك تماشياً مع رفع الحكومة تعرفه الكهرباء والماء. حيث سترتفع التعرفة إلى ٣-٥ فلس من ٢ فلس لكل كيلو واط في الساعة لمختلف القطاعات. وقد يؤدي ذلك إلى ارتفاع متوسط التضخم إلى ما يقارب ٣,٠٪ في العام ٢٠١٧ أي أقل من مستوى ٣,٢٪ في ٢٠١٦.

وظل التضخم في أسعار المواد الغذائية متدنياً خلال شهر مارس. حيث تراجعت أسعار المواد الغذائية المحلية بواقع ٠,١٪ على أساس سنوي في ظل تراجع أسعار المواد الغذائية العالمية. إذ تشير وكالة البحوث السلعية إلى تراجع أسعار المواد الغذائية العالمية بواقع ٠,٨٪ على أساس سنوي في مارس.

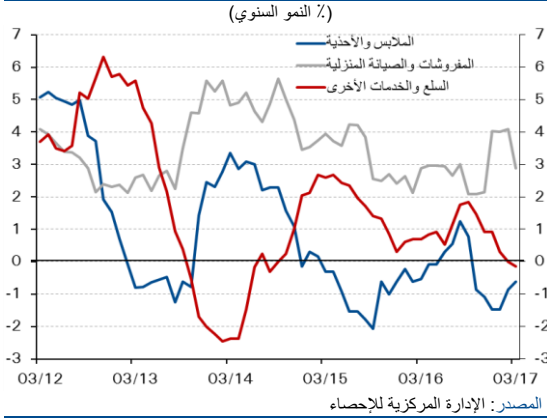
وتراجع التضخم في خدمات المسكن إلى أقل مستوياته منذ عدة سنوات إثر بعض التراجع الذي شهده سوق العقار. حيث تباطأ التضخم في هذا المكون التي تشكل الإيجارات السكنية معظمه والذي يتم تحديثه على أساس ربع سنوي ليصل إلى أدنى مستوياته في ثلاث سنوات عند ٤,٣٪ على أساس سنوي في الربع الأول من العام ٢٠١٧ من ٦,٤٪ في الربع الرابع لعام ٢٠١٦. ونتوقع أن يعاود التضخم ارتفاعه في النصف الثاني من العام ٢٠١٧ إثر ارتفاع تعرفه الكهرباء والماء.

واستمر تراجع طلب المستهلك بفرض الضغوطات على معدل التضخم في قطاع التجزئة. إذ تسبب تراجع طلب المستهلك في استمرار فترة الحسومات الموسمية الأمر الذي أدى إلى تراجع التضخم في مكون الملابس والأحذية إلى -٠,٦٪ على أساس سنوي. واستمر أيضاً التضخم في مكون السلع الأخرى والخدمات بالتراجع إثر تباطؤ التضخم في أسعار الذهب. وتباطأ التضخم في مكون المفروشات المنزلية ومعدات الصيانة بعد أن حقق أعلى مستوياته منذ عدة أشهر والبالغة ٤,١٪ على أساس سنوي في شهر فبراير ليصل إلى ٢,٩٪ على أساس سنوي في مارس.

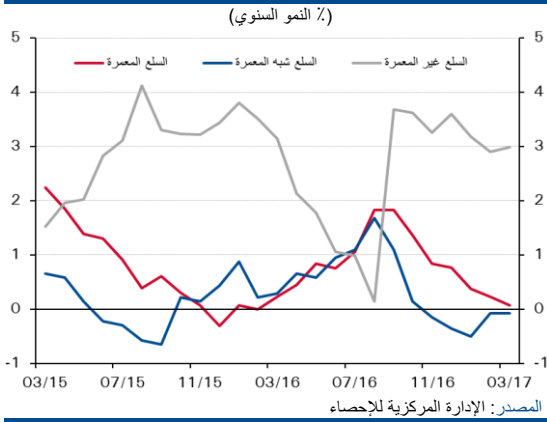
ولا يزال التضخم في قطاع الخدمات باستثناء خدمات المسكن قوياً نسبياً لا سيما أسعار قطاع الضيافة. فقد قفز التضخم في أسعار المطاعم والفنادق إلى ٤,٥٪ على أساس سنوي من ٣,٤٪ على أساس سنوي في فبراير. وقد ارتفعت أسعار تذاكر السفر في مارس لأعلى مستوياتها منذ عدة سنوات عند ١,١٪ على أساس سنوي وذلك بعد أن تراجعت لعدة أشهر.

وارتفع التضخم في قطاع النقل والمواصلات إلى ١٢,١٪ على أساس سنوي خلال مارس إثر ارتفاع رسوم خدمات النقل. وبعد عدة أشهر من انكماش الأسعار، تجاوز التضخم في هذا المكون مستوى ١٠٪ على أساس سنوي بعد رفع أسعار البنزين خلال سبتمبر وبقي يتراوح حول هذا المستوى منذ ذلك الوقت. ومن

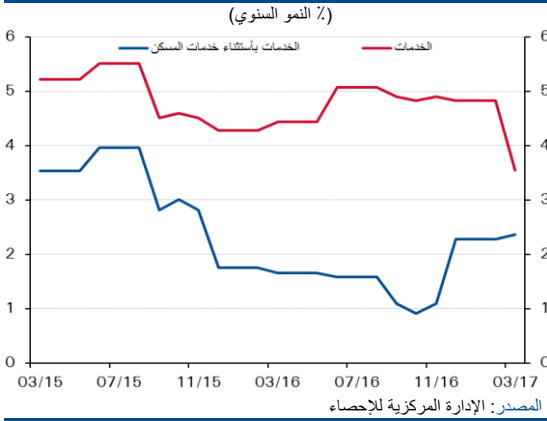
الرسم البياني ٤: التضخم في القطاعات الأخرى



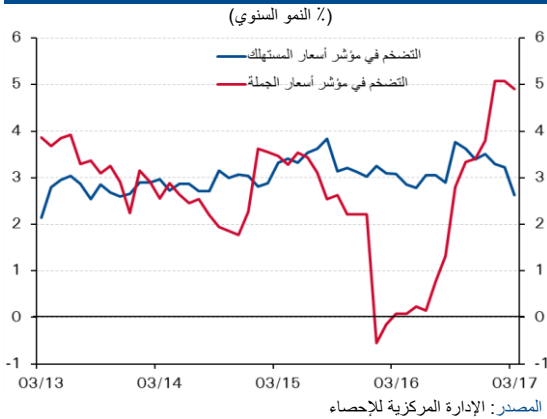
الرسم البياني ٥: التضخم في أسعار السلع



الرسم البياني ٦: التضخم في أسعار الخدمات



الرسم البياني ٧: التضخم في أسعار الجملة



المحتمل أن يواجه هذا المكون ارتفاعاً في الضغوطات التضخمية على المدى القريب إلى المدى المتوسط وذلك تماثياً مع تغير أسعار خدمات النقل لتتناسب مع الإرتفاع في أسعار البنزين. فقد ارتفع التضخم في النقل والمواصلات من ٠,٣٪ على أساس سنوي في فبراير إلى أعلى مستوياته عند ٣,٢٪ على أساس سنوي في مارس. ولكن من المتوقع أن تستقر الضغوطات إثر استمرار تراجع أسعار السيارات والتي تشغل الوزن الأكبر في مؤشر أسعار النقل والمواصلات.

ويبدو أن التضخم في أسعار الجملة قد وصل إلى أعلى مستوى له خلال الربع الأول من العام ٢٠١٧. وذلك بعد أن تسارع في النصف الثاني من العام ٢٠١٦ وذلك إثر قوة الضغوطات التضخمية في جميع المكونات لا سيما مكون التصنيع بعد رفع أسعار البنزين في سبتمبر ليصل إلى أعلى مستوياته عند ٥,١٪ في أوائل الربع الأول.

الجدول ١: التضخم في مؤشر أسعار المستهلك

	متوسط التغير السنوي		نسبة التغير السنوي	
	٢٠١٦	٢٠١٥	مارس ٢٠١٧	فبراير ٢٠١٧
الأغذية والمشروبات	1.9	3.4	-0.1	-0.3
السجائر والتبغ	0.7	6.0	0.6	0.4
الملابس والأحذية	-0.2	-0.9	-0.6	-0.9
خدمات السكن*	6.8	6.0	4.3	6.4
المفروشات ومعدات الصيانة	2.7	3.4	2.9	4.1
الصحة	1.7	1.7	1.5	1.5
النقل	2.5	0.5	12.1	10.7
الاتصالات	0.5	0.4	-0.1	-0.1
الترفيهية والثقافية	-0.1	-0.2	0.2	0.2
التعليم	3.1	4.4	1.1	1.2
المطاعم والفنادق	3.1	5.7	4.5	3.4
السلع والخدمات المتنوعة	1.0	1.9	-0.2	0.0
المؤشر الأساسي**	3.5	3.2	3.3	4.1
السلع المعمرة	0.8	1.1	0.1	0.2
السلع شبه المعمرة	0.6	0.2	-0.1	-0.1
السلع غير المعمرة	2.6	2.6	3.0	2.9
الخدمات	4.7	4.9	3.5	4.8
الخدمات باستثناء خدمات السكن	1.6	3.3	2.4	2.3
المؤشر العام	3.2	3.3	2.6	3.2

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء وتقديرات بنك الكويت الوطني

*يتم تحديده مرة على أساس ربع سنوي

**باستثناء المواد الغذائية والمشروبات المقطرة من بنك الكويت الوطني

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

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