

< دانا الفقير

اقتصادي  
+965 2259 5373  
danafakir@nbk.com

< دانييل كاي

مدير أبحاث الاقتصاد الكلي  
+965 2259 3136  
danielkaye@nbk.com

## الإنفاق الاستهلاكي ينمو بوتيرة مستقرة في النصف الثاني من العام ٢٠١٩

أبرز النقاط

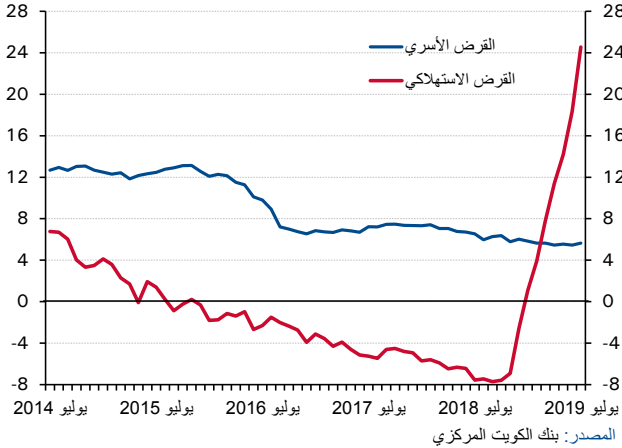
- الإنفاق الاستهلاكي يحافظ على اتجاه صعودي، كما هو مبين في التحسن المستمر لمؤشر بنك الكويت الوطني للإنفاق الاستهلاكي في الربع الثالث من العام الحالي.
- الإنفاق الاستهلاكي يتلقى دعماً قوياً على خلفية النمو المتزايد للقروض الاستهلاكية بعد تخفيف البنك المركزي للقيود التنظيمية المفروضة في ديسمبر الماضي.
- سوق العمل يعطي إشارات متباينة، حيث شهدت معدلات التوظيف نمواً جيداً بينما ظل نمو الأجور ضعيفاً.
- لا نتوقع حدوث تغيرات جوهرية على صعيد إنفاق المستهلكين في الفترة المتبقية من العام، إلا أننا نرى استمرار تلقيه دعماً جيداً من خلال استقرار أداء الاقتصاد الكلي ونمو القروض.

كما تظهر بيانات بنك الكويت المركزي نمو معاملات أجهزة نقاط البيع والسحب النقدي باستخدام أجهزة السحب الآلي بنسبة ٤% على أساس سنوي في الربع الثاني من العام ٢٠١٩، مما يدل على أن التباطؤ الذي استمر منذ أوائل العام ٢٠١٨ قد أوشك على النهاية.

### ارتفاع الإقراض الاستهلاكي يدعم توقعات الإنفاق

تحسنت التوقعات المتعلقة بالإنفاق ومن ضمنها الارتفاعات القوية التي شهدتها الإقراض الاستهلاكي في الأونة الأخيرة. وتسارعت وتيرة نمو القروض الاستهلاكية إلى أعلى مستوياتها المسجلة منذ أكثر من خمسة أعوام لتصل إلى ٢٤,٥% على أساس سنوي في يوليو مقابل ١٨,٤% على أساس سنوي في يونيو.

الرسم البياني ٢: القروض الاستهلاكية والديون الأسرية (% على أساس سنوي)



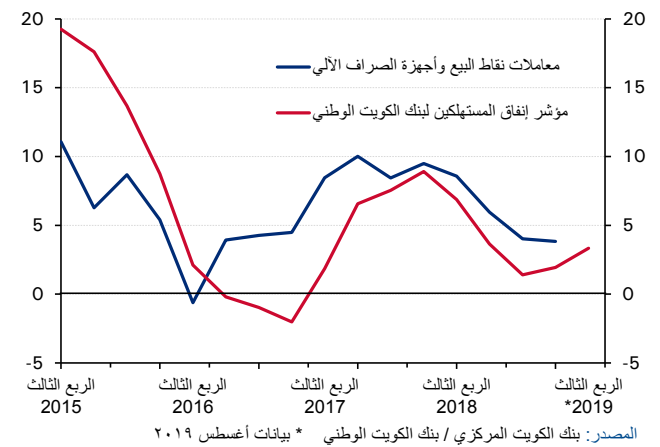
وبآتي هذا النمو القوي للإقراض الاستهلاكي، بعد تراجعته على مدار عدد من السنوات الماضية، بدعم من تخفيف بنك الكويت المركزي للقيود التنظيمية على القروض الاستهلاكية (رفع الحد المسموح به إلى ٢٥ ألف دينار كويتي مقابل ١٥ ألف دينار كويتي سابقاً). ونتوقع أن يستمر نمو القروض الاستهلاكية في دعم

شهد الإنفاق الاستهلاكي نمواً قوياً فاق التوقعات حتى الآن في الربع الثالث بما يتماشى مع تزايد نمو القروض واستقرار مناخ الاقتصاد الكلي وتحسن سوق العمل، هذا بالإضافة إلى ارتفاع سعر برميل النفط لما يقارب ٦٠ دولاراً. هذا ونتوقع أن تستمر تلك العوامل خلال الفترة المتبقية من العام الحالي بما يساهم في تعويض ضعف وتيرة نمو الأجور ويؤدي في نهاية الأمر إلى الحفاظ على مستويات مشجعة للإنفاق الاستهلاكي.

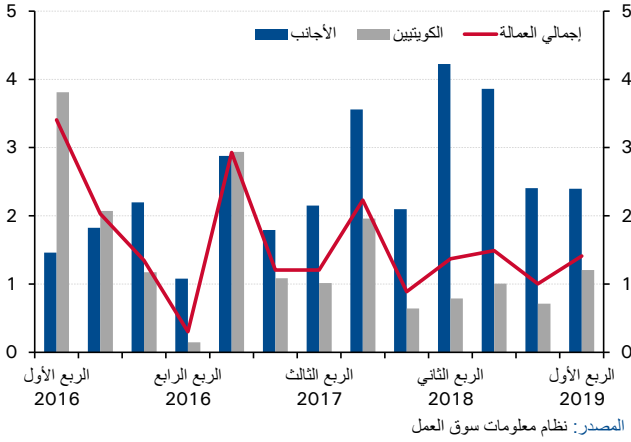
### نمو الإنفاق الاستهلاكي يساهم في الحفاظ على الزخم التصاعدي

سجل مؤشر بنك الكويت الوطني للإنفاق الاستهلاكي نمواً بنسبة ٣,٣% على أساس سنوي خلال الربع الثالث (حتى شهر أغسطس) من العام ٢٠١٩ متخطياً المتوسط البالغ ١,٩% و ١,٤% المسجل في الربعين الثاني والأول على التوالي. حيث يتماشى تحسن أداء الإنفاق مع الزيادة الملحوظة في القروض الاستهلاكية خلال النصف الأول من العام الحالي.

الرسم البياني ١: مؤشر إنفاق المستهلكين ومعاملات البطاقات من بنك الكويت الوطني (% على أساس سنوي)



الرسم البياني ٤: متوسط الأجور  
(% على أساس سنوي)



وفي حين تبدو معدلات نمو العمالة الوطنية والوافدة مواتية بصفة عامة، إلا أن التوجهات العامة للتعداد السكاني تُظهر انخفاضاً في عدد الوافدين غير العاملين، أي أفراد أسر الوافدين. حيث تشير أحدث البيانات (ديسمبر ٢٠١٨) إلى تراجع عدد أسر الوافدين بنسبة ١,٣% في ظل زيادة الرسوم المفروضة مثل التأمين الصحي والمصاريف المدرسية وخفض الدعم السابقة، هذا بالإضافة إلى بعض الضغوط للحد من أعداد الوافدين. ومن شأن هذا التراجع في أعداد أسر الوافدين أن يساهم في وضع المزيد من الضغوط على الاستهلاك بما يدفعه إلى الانخفاض نظراً لارتفاع توجهاتهم الاستهلاكية.

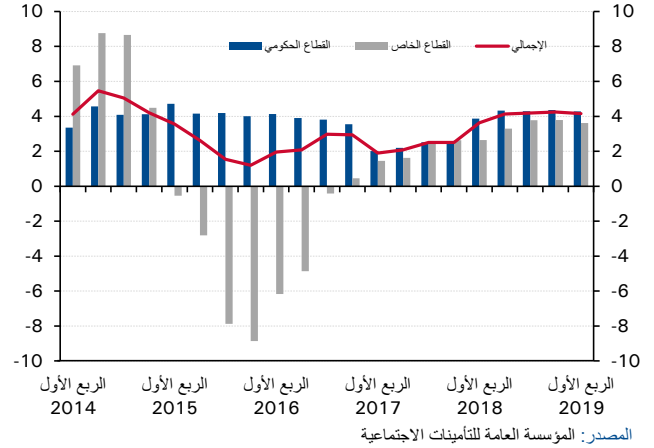
مستويات الإنفاق خلال الأشهر المقبلة.

وعلى الرغم من الزيادة الكبيرة في الائتمان الاستهلاكي، إلا أن نمو القروض الشخصية بصفة عامة - والذي يتضمن قروضاً لشراء العقارات السكنية - قد واصل تراجع التدرجي إلى ٥,٤% على أساس سنوي في يونيو مقابل ٥,٨% في بداية العام. وتمثل القروض الاستهلاكية أقل من ١٠% من إجمالي القروض الشخصية، وبالتالي فإن النمو الذي تم تسجيله مؤخراً لا يعني بالضرورة أن يكون له تأثير كبير على إجمالي أعباء القروض الشخصية.

### سوق العمل يعطي إشارات متباينة

وبسبب تحسن معدلات التوظيف أيضاً في دعم آفاق الإنفاق الاستهلاكي، حيث استقرت معدلات توظيف العمالة الوطنية في الربع الأول من العام ٢٠١٩ عند مستوى ٤,٢% على أساس سنوي ولم يطرأ أي تغيير مقارنة بالربع السابق. وما زالت تعيينات القطاعين العام (٤,٣% على أساس سنوي) والخاص (+٣,٦% على أساس سنوي) تساهم في تعزيز معدلات توظيف المواطنين الكويتيين، بما يعكس الجهود المتواصلة لتطبيق سياسات التكويت. وتظهر أحدث البيانات استقرار نمو تعيينات الوافدين كما بنهاية العام ٢٠١٨، بارتفاع بلغت نسبته ٤,٣% لتصل بذلك إلى أعلى مستوياتها المسجلة منذ عامين.

الرسم البياني ٣: العمالة الكويتية  
(% على أساس سنوي)



وعلى النقيض من ذلك، ما يزال نمو الأجور ضعيفاً وقد يستمر في التأثير سلباً على الإنفاق، إلا أن متوسط الأجور الإجمالي قد تعافى قليلاً في الربع الأول بنسبة ١,٤% على أساس سنوي مقابل ١,٠% على أساس سنوي في الربع الرابع من العام ٢٠١٨. وقد أدى هذا التعافي إلى تحسن متوسط أجور المواطنين الكويتيين من ٥,٧% على أساس سنوي في الربع الرابع من العام ٢٠١٨ إلى ١,٢% على أساس سنوي في الربع الأول من العام ٢٠١٩. وفي المقابل، استقر معدل نمو أجور الوافدين دون تغيير عند مستوى ٢,٤% على أساس سنوي خلال الفترة ذاتها.



## 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 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. The Economic Update is a publication of the 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, for other bank publications. For further information please contact: NBK Economic Research, Tel: (965) 2259 5500, Email: econ@nbk.com