

< صقر الزايد

اقتصادي  
+965 2259 5655,  
SaqrAlzayed@nbk.com

< دانييل كاي

مدير الأبحاث الاقتصادية  
+965 2259 3136,  
danielkaye@nbk.com

## الكويت: التضخم يبقى منخفضاً في الربع الرابع من ٢٠١٨، بالرغم من الارتفاع المتواضع في ديسمبر

### أبرز النقاط

- ارتفاع التضخم بشكل طفيف في الربع الرابع من ٢٠١٨، لكنه يظل ضعيفاً، منهيماً الربع الرابع عند ٠,٤% على أساس سنوي.
- استمرار تراجع خدمات الإسكان (غالبا الإيجارات)، ولكن وتيرة الانكماش تباطأت من -١,٥% في سبتمبر إلى -١,١% في ديسمبر.
- التضخم الأساسي ارتفع بشكل طفيف إلى ١,٧% وسط ارتفاع أسعار المواصلات والتعليم.
- معدل التضخم بلغ أدنى مستوى في ٢٠١٨ عند ٠,٦%، ولكنه قد يبلغ ٢,٠% في ٢٠١٩ مع تلاشي ضغوطات أسعار خدمات الإسكان.

### تراجع انكماش خدمات الإسكان

تباطأ انكماش أسعار خدمات الإسكان من -١,٥% في سبتمبر إلى -١,١% في ديسمبر، وذلك بدعم من تباطؤ معدل انكماش الإيجارات على أساس سنوي بالرغم من أن أسعار الإيجارات قد بقيت أساساً على حالها في الأشهر التسعة الماضية (الرسم البياني ٢). وتشير التقديرات المستقبلية إلى أنه من المرجح أن يرتفع تضخم خدمات الإسكان بشكل متواضع في مارس بسبب التأثير الناتج عن معدل التضخم في الفترة نفسها من السنة السابقة، وذلك عقب تراجع أسعار الإيجارات في مارس ٢٠١٨. وذلك، بالإضافة إلى ما يشهده سوق الشقق السكنية من انتعاش ملحوظ في الوقت الحالي، وهو ما يشير إلى إمكانية أن تبدأ أسعار الإيجارات في الارتفاع في المدى القريب إلى المتوسط.

### الرسم البياني ٢: التضخم في خدمات المسكن

(% النمو السنوي)



### ارتفاع التضخم في معظم الفئات بشكل طفيف في الربع الرابع من ٢٠١٨

دخلت أسعار الغذاء والمشروبات - وهي المكوّن الذي يشكّل ١٧% من سلة مؤشر أسعار المستهلكين - في انكماش بتراجعها من ٠,٤% في سبتمبر إلى -

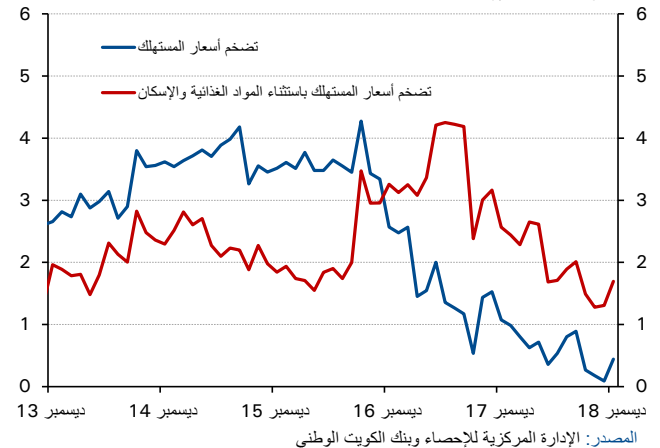
### ارتفاع التضخم في الربع الرابع من ٢٠١٨ ولكنه يبقى منخفضاً

بقي التضخم منخفضاً في الربع الرابع من ٢٠١٨، حيث ارتفع بشكل طفيف فقط من ٠,٣% في سبتمبر إلى ٠,٤% في نهاية الربع الرابع على أساس سنوي، بعد أن بلغ أدنى مستوى له في ١٥ سنة عند ٠,١% فقط في نوفمبر الماضي (الرسم البياني ١). كما ارتفع أيضاً معدل التضخم الأساسي، الذي يستثني الغذاء والسكن، من ١,٥% في نهاية الربع الثالث إلى ١,٧% في ديسمبر. ويعزى سبب ارتفاع التضخم في الربع الرابع إلى ارتفاع أسعار المواصلات والتعليم بشكل رئيسي، وأيضاً إلى تراجع وتيرة الانكماش في خدمات الإسكان والملابس.

وتراجع متوسط معدل التضخم من ١,٥% في ٢٠١٧ إلى ٠,٦% فقط إجمالاً في ٢٠١٨، وهو أدنى معدل له منذ ٢٠٠٢، والذي يرجع غالباً إلى ضعف الضغوطات السعرية في قطاعي الغذاء والسكن. وتراجع أيضاً التضخم الأساسي من ٣,٣% في ٢٠١٧ إلى ١,٩%، وذلك لانتهاء أثر التخفيضات السابقة في دعم الوقود وعدم دخولها في المقارنة السنوية هذا العام.

### الرسم البياني ١: التضخم في أسعار المستهلك

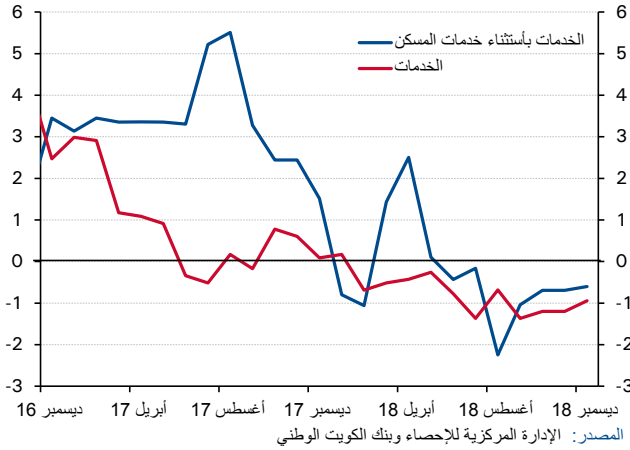
(% النمو السنوي)



### تراجع الانكماش في قطاع الخدمات

من الجدير بالملاحظة أيضا استمرار الانكماش في قطاع الخدمات، بالرغم من تراجعته من -١,٤% في سبتمبر إلى -٠,٩% في ديسمبر (الرسم البياني ٥)، إذ أن إمكانية مكونات قطاع الخدمات في تجاوز الحدود عادة ما تكون أقل من إمكانية السلع، ولذلك يمكنها أن تعكس ظروف الاقتصاد المحلي أكثر من العوامل الخارجية أو سعر الصرف. ويذكر أن هناك انكماشاً في الخدمات، حتى مع استثناء تأثير انخفاض الأسعار في شريحة الإسكان التي تعتبر مكوناً هاماً في قطاع الخدمات (الرسم البياني ٥). وبذلك يكون متوسط معدل تضخم قطاع الخدمات قد تراجع إجمالاً في ٢٠١٨ بنسبة ٠,٧% على أساس سنوي، بينما ارتفعت في المقابل أسعار السلع المعمرة ونصف المعمرة وغير المعمرة.

الرسم البياني ٥: التضخم في أسعار الخدمات  
(% النمو السنوي)



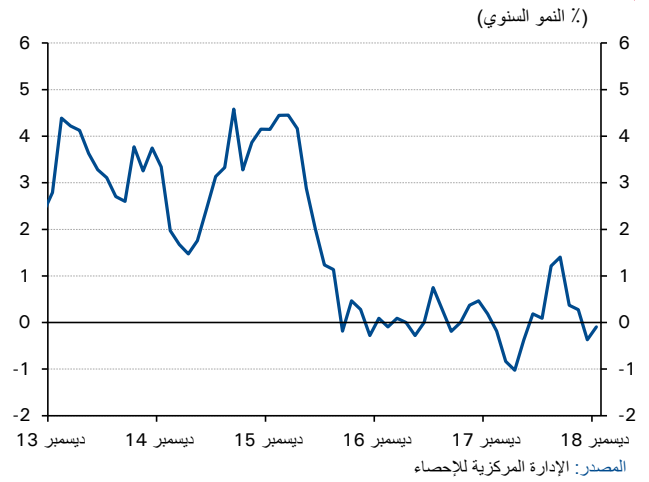
### توقع ارتفاع التضخم في ٢٠١٩

يتوقع أن يرتفع التضخم في ٢٠١٩، ولكنه سيبقى ضمن الحدود التي يمكن التحكم فيها عند معدل ٢,٠%. ويرجع انخفاض معدل التضخم مؤخراً لمجموعة عوامل وهي انخفاض تكاليف السكن، والضغوطات السعرية الضعيفة لقطاع الأغذية، والقوة النسبية للدينار الكويتي (بسبب ربطه بسلة عملات يهيمن عليها الدولار الأميركي، والذي شهد ارتفاعاً خلال السنة الماضية)، وأخيراً تواضع معدلات النمو الاقتصادي.

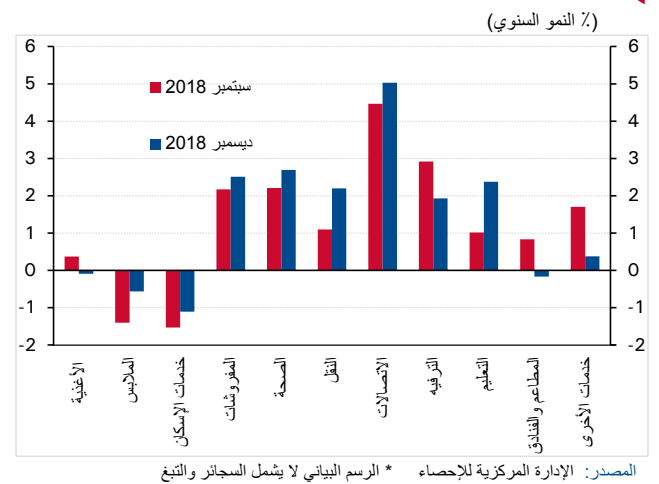
وبالنظر إلى المستقبل، يتوقع أن يرتفع معدل التضخم بسبب تراجع مرتقب في معدل انكماش الأسعار بقطاع الإسكان، الذي استمر في الانتعاش، حيث ترتفع أسعار المنازل والشقق الآن مقارنة بالسنة الماضية. ولكن الضغوطات السعرية ستبقى منخفضة. وبما أن أسعار الغذاء العالمية لم تشهد ارتفاعاً بشكل يذكر في الأشهر الأخيرة، فإننا لا نتوقع تأثيراً تضخيمياً من هذه الناحية. ولهذا أبقينا على توقعات التضخم الأساسي دون تغيير عند ٢,٢%، نظراً لاستمرار قوة الدولار (وبالتالي الدينار الكويتي) وللمنمو غير النفطي المتوسط. ولا نتوقع أيضاً أي إجراءات لخفض ملحوظ في الدعم خلال السنة المالية القادمة، ومن غير المرجح أن يتم تنفيذ ضريبة القيمة المضافة قبل ٢٠٢١ على أقل تقدير.

٠,١% على أساس سنوي في ديسمبر (الرسم البياني ٣). فقد بلغ متوسط معدل تضخم قطاع الأغذية ٠,١% فقط في ٢٠١٨ بشكل إجمالي، وذلك بدعم من التراجع في أسعار الغذاء العالمية. وفي المقابل، شهد التضخم في معظم القطاعات الأخرى ارتفاعاً في ذلك الربع من السنة (الرسم البياني ٤)، حيث كان أكبر ارتفاع في قطاع التعليم (من ١,٠% إلى ٢,٤%) والمواصلات (من ١,٠% إلى ٢,٢%)، بالإضافة إلى تراجع الانكماش في قطاع الملابس (من -١,٤% إلى -٠,٦%). وكان قطاع السلع والخدمات المتنوعة المكون الأبرز الذي اتخذ اتجاهها معاكساً، حيث تراجع فيها التضخم (من ١,٧% إلى ٠,٤%) خلال ذلك الربع بدعم من تراجع في ارتفاع الأسعار في شريحة العناية الصحية.

الرسم البياني ٣: التضخم في أسعار المواد الغذائية والمشروبات



الرسم البياني ٤: التضخم حسب المكونات



الجدول ١: التضخم في مؤشر أسعار المستهلك

% النمو السنوي			% النمو الشهري			% المتوسط السنوي		مكون التضخم
ديسمبر	نوفمبر	أكتوبر	ديسمبر	نوفمبر	أكتوبر	٢٠١٨	٢٠١٧	
٠,١-	٠,٤-	٠,٣	٠,٥	٠,٦-	٠,٤	٠,١	٠,١	المواد الغذائية والمشروبات
١٣,٤	١٣,٥	١٣,٥	٠,٠	٠,٠	٠,٠	١١,٥	١,٢	التبغ والسجائر
٠,٦-	١,٣-	١,٦-	٠,٢	٠,٣	٠,١-	٠,٥-	١,٤	الملابس والأحذية
١,١-	١,٤-	١,٤-	٠,٠	٠,٠	٠,١	١,١-	٠,٤-	خدمات المسكن
٢,٥	٢,٣	٢,٢	٠,٣	٠,٣	٠,٢	٢,٠	٣,٤	المفروشات المنزلية ومعدات الصيانة
٢,٧	٢,١	٢,١	٠,٣	٠,٠	٠,٠	١,٩	٠,٣	الخدمات الصحية
٢,٢	١,٠	١,١	٠,٩	٠,٠	٠,٠	١,٣	١٠,٢	النقل والمواصلات
٥,٠	٤,٧	٤,٢	٠,١	٠,٥	٠,٦	٣,٧	٠,٧-	الإتصالات
١,٩	١,٧	٢,٣	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٤,١	٣,٢	الثقافة والترفيه
٢,٤	١,٠	١,٠	١,٣	٠,٠	٠,٠	١,٤	٢,٨	التعليم
٠,٢-	٠,٨	٠,٨	٠,١-	٠,٠	٠,٠	١,٧	٣,١	المطاعم والفنادق
٠,٤	٠,٤	٠,٧	٠,٠	٠,١-	٠,١-	٣,٥	١,٧	السلع والخدمات الأخرى
١,٧	١,٣	١,٣	٠,٤	٠,٠	٠,٢	١,٩	٣,٤	التضخم في أسعار المستهلك باستثناء المواد الغذائية والمسكن
٠,٤	٠,١	٠,٢	٠,٣	٠,١-	٠,٢	٠,٦	١,٥	المؤشر العام

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء وتقديرات 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 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, Fax: (965) 2224 6973, Email: econ@nbk.com