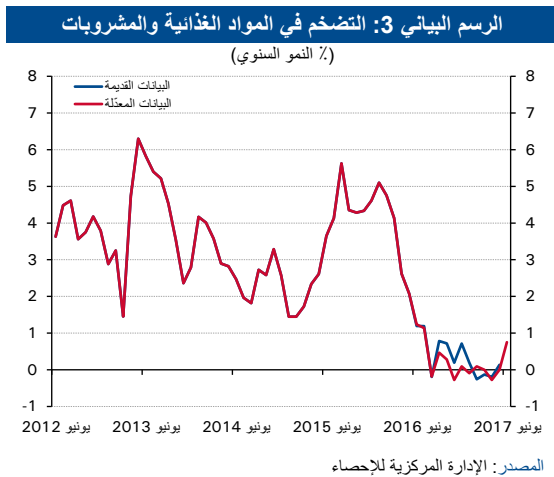
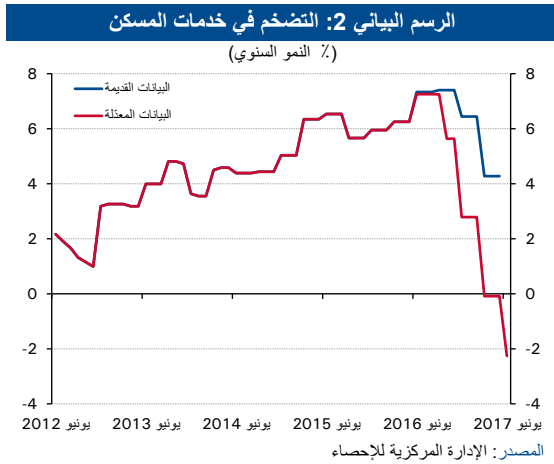
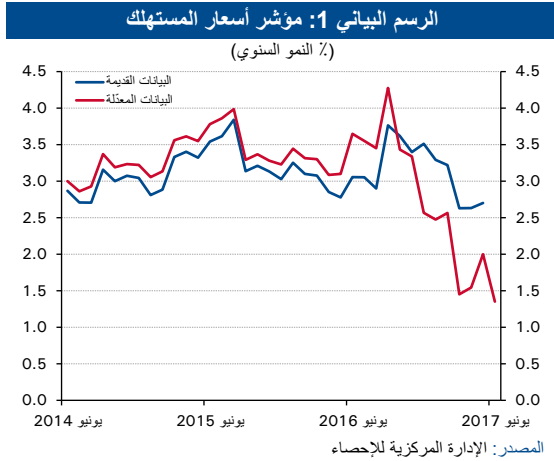


< نمر كنفاني

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

تضخم أسعار المستهلك

التضخم في الكويت ينخفض إلى 1.4% بعد المراجعة في يونيو مع تراجع الإيجارات



بيّنت إحصائيات أسعار المستهلك المعدلة تراجع في معدل التضخم خلال الأشهر الأخيرة. فقد بلغ التضخم في يونيو 1.4% على أساس سنوي بعد التعديل. ويعزى هذا تراجع بشكل رئيسي إلى تراجع أسعار خدمات المسكن التي دخلت مرحلة الانكماش، بينما شهدت وتيرة التضخم في بقية القطاعات تعديلات بسيطة خلال الأشهر الماضية.

وقد جاءت هذه التعديلات في ضوء قيام الإدارة المركزية للإحصاء بمراجعة شاملة للمؤشر وتغيير سنة الأساس إلى العام 2013. وقد ساهمت هذه التعديلات التي تطرأ كل بضع سنوات في تغيير أوزان المكونات التي تشكل سلة السلع والتي تخضع للدراسة على أساس شهري. وقد شهد مكون خدمات المسكن التغير الأكبر، حيث ارتفع وزنه بواقع أربعة نقاط مئوية ليصل إلى 33%. كما ارتفع أيضاً وزن مكون التعليم، بينما انخفض في المقابل وزن كل من مكون الأغذية والمشروبات ومكون الملابس والأحذية بالإضافة إلى مكونات أخرى.

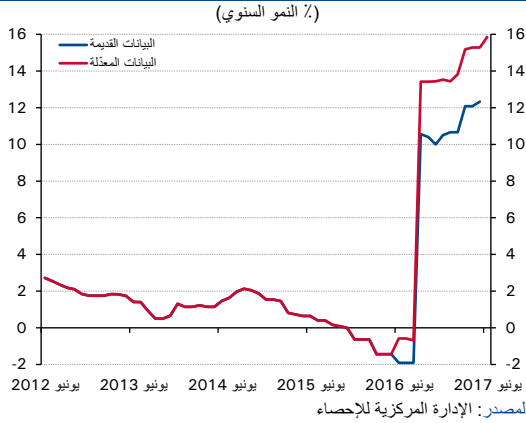
وأظهرت المراجعة أن أسعار خدمات المسكن قد دخلت مرحلة الإنكماش بعد أن استمرت في تسجيل تراجع ملحوظة على مدى الإثني عشر أشهر الماضية. فقد تباطأ التضخم في أسعار خدمات المسكن الذي تشكل الإيجارات السكنية معظمه ليصل إلى -2.3% على أساس سنوي في يونيو، بينما استقرت وتيرته وفق بيانات شهر مارس 2017 الأخيرة وقبل المراجعة عند مستوى 4.3% على أساس سنوي، حيث تم خفضها بعد المراجعة بنسبة طفيفة بلغت 0.1% على أساس سنوي. وقد لوحظ أن التضخم في هذا المكون قد تراجع بنسبة كبيرة عن أعلى مستوى له في العام الماضي حينما بلغ 7.3% على أساس سنوي، وذلك تماشياً مع التراجع الواضح الذي طرأ على سوق المسكن بصورة عامة خلال البضع سنوات الماضية.

وارتفع التضخم في أسعار المواد الغذائية بعد عدة أشهر من التراجع المستمر. فقد سجلت أسعار المواد الغذائية المحلية في يونيو أسرع وتيرة ارتفاع لها منذ ما يقارب العام بواقع 0.8% على أساس سنوي وذلك بالرغم من استمرار تراجع أسعار المواد الغذائية العالمية التي بدأت تظهر عليها بوادر الاستقرار. وقد تراجع مؤشر وكالة البحوث السلعية بواقع 1.9% على أساس سنوي في يونيو. ومن المحتمل أن تظهر بيانات التضخم الأخيرة ارتفاعاً إثر وجود عوامل موسمية لاسيما وأن شهر يونيو قد وافق شهر رمضان هذا العام.

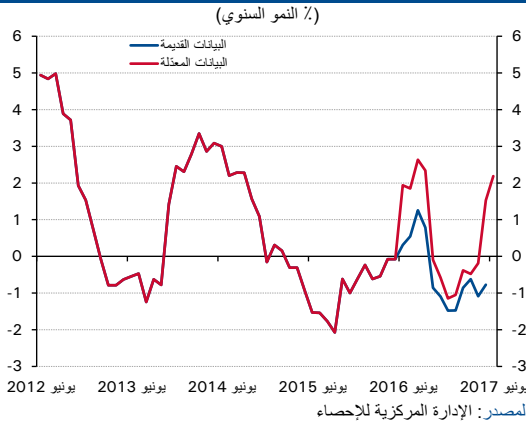
وقد تم رفع التضخم في مكون النقل والمواصلات بصورة ملحوظة بعد المراجعة، كما شهدت وتيرة التضخم تسارعاً طفيفاً إلى 1.6% على أساس سنوي في يونيو وذلك بعد أن قفزت الأسعار إثر رفع أسعار البنزين في سبتمبر 2016 مرة واحدة دون أن يعقبها أي تحركات مماثلة. وقد تباطأ التضخم في هذا المكون إلى 0.7% على أساس سنوي في يونيو.

كما تم رفع التضخم أيضاً في كل من مكون الملابس والأحذية ومكون الخدمات الترفيهية والثقافية اللذان شهدا ارتفاعاً في وتيرة التضخم خلال الأشهر الماضية. فقد ارتفع التضخم في أسعار الملابس والأحذية إلى 2.2% على أساس سنوي في يونيو بعد أن شهد فترة من الانكماش في أواخر العام 2016 ومطلع 2017. وقد

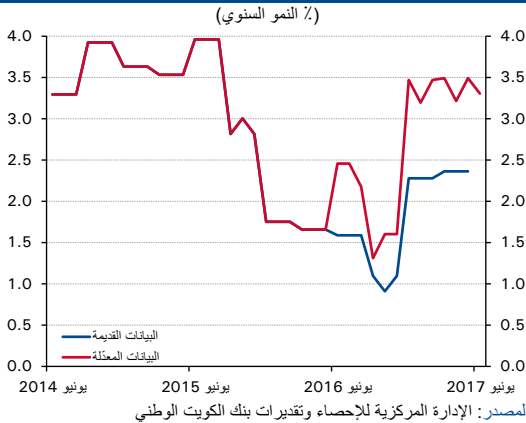
الرسم البياني 4: التضخم في النقل والمواصلات



الرسم البياني 5: التضخم في الملابس والأحذية



الرسم البياني 6: التضخم في أسعار الخدمات باستثناء خدمات المسكن



ارتفعت وتيرة الأسعار في هذا المكون خلال الثلاثة أشهر الماضية حتى يونيو بنحو ما يزيد عن 13% على أساس سنوي. وشهد مكون الخدمات الترفيهية والثقافية ارتفاعاً مماثلاً، إذ ارتفع التضخم في هذا المكون إلى 3.2% على أساس سنوي بينما تجاوز نمو الأسعار فيه نسبة 10% على أساس سنوي خلال الثلاثة أشهر الماضية حتى يونيو.

من المتوقع أن يشهد التضخم ضغوطات نحو الارتفاع ولكن بصورة محدودة خلال الأشهر القادمة وذلك إثر رفع تعرفه الخدمات التي دخلت حيز التنفيذ فيما يخص الإجراءات التجارية والتي من المزمع أن تطبق في سبتمبر على الشقق السكنية. إذ من الممكن أن تساهم هذه الزيادة في رفع التضخم إلى ما يقارب 2% في العام 2017. وليس من المتوقع أن تتولد أي ضغوطات في العام 2018 لاسيما ولذا نستبعد احتمالية تطبيق ضريبة القيمة المضافة قبل العام 2019.

الجدول 1: التضخم في مؤشر أسعار المستهلك

متوسط التغير السنوي	نسبة التغير السنوي			
	2016	2015		يونيو 2017
1.7	3.0	0.8	0.0	الأغذية والمشروبات
0.3	5.6	1.8	0.9	السجائر والتبغ
0.8	0.3	2.2	1.5	الملابس والأحذية
6.1	6.1	-2.3	-0.1	خدمات المسكن*
2.3	3.7	3.1	3.8	المفروشات ومعدات الصيانة
1.2	1.7	-0.4	-0.3	الصحة
4.1	0.9	15.9	15.3	النقل
2.0	0.6	-1.5	-1.5	الاتصالات
-1.8	-0.3	3.2	1.9	الترفيهية والثقافية
3.6	4.8	3.6	3.4	التعليم
6.9	6.3	2.6	4.5	المطاعم والفنادق
0.8	2.4	2.4	1.5	السلع والخدمات المتنوعة
3.9	3.8	1.5	2.4	المؤشر الأساس**
2.5	2.4	4.8	4.1	السلع المعمرة
1.1	1.4	2.0	1.7	السلع شبه المعمرة
0.4	0.0	2.7	2.3	السلع غير المعمرة
4.9	5.4	-0.5	1.0	الخدمات
2.4	3.9	3.3	3.5	الخدمات باستثناء خدمات المسكن
3.5	3.7	1.4	2.0	المؤشر العام

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء وتقديرات بنك الكويت الوطني

*يتم تحديده مرة على أساس ربع سنوي

**باستثناء المواد الغذائية والمشروبات المغفرة 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