

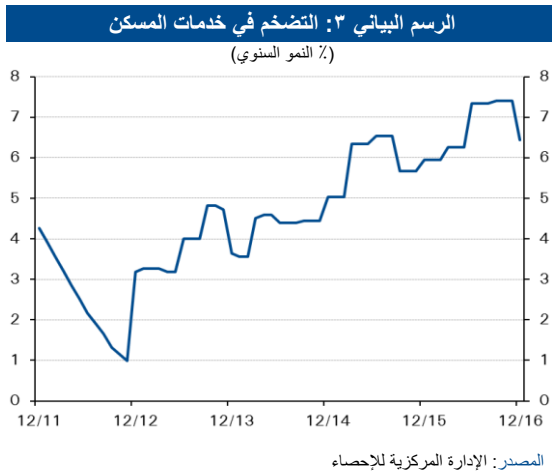
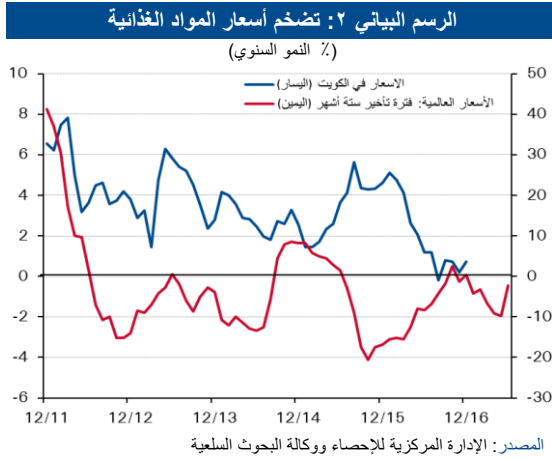
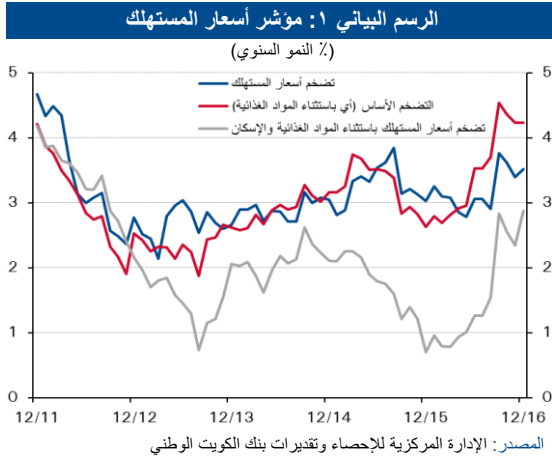
< دانا الفقير

اقتصادية  
+965 2259 5373, danafakir@nbk.com

< نمر كنفاني

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

## تضخم أسعار المستهلك التيضخم في الكويت يستقر عند ٣,٥٪ في ديسمبر وعند متوسط ٣,٢٪ خلال ٢٠١٦



استقر معدل التضخم في أسعار المستهلك خلال شهر ديسمبر إثر انخفاض التضخم في أسعار خدمات المسكن والمواد الغذائية مقابل ارتفاعه في المكونات الأخرى. إذ بلغ التضخم العام ٣,٥٪ على أساس سنوي خلال شهر ديسمبر مقارنة بمستواه في شهر نوفمبر البالغ ٣,٤٪ وذلك نتيجة التراجع المستمر في تضخم أسعار المواد الغذائية والتباطؤ في تضخم أسعار خدمات المسكن مقابل الارتفاع الذي سجله كل من مكون المفروشات المنزلية ومكون النقل والمواصلات ومكون المطاعم. وبلغ معدل التضخم الأساس الذي يستثنى أسعار المواد الغذائية أعلى مستوى له منذ عدة سنوات ليستقر عند ٤,٢٪ على أساس سنوي.

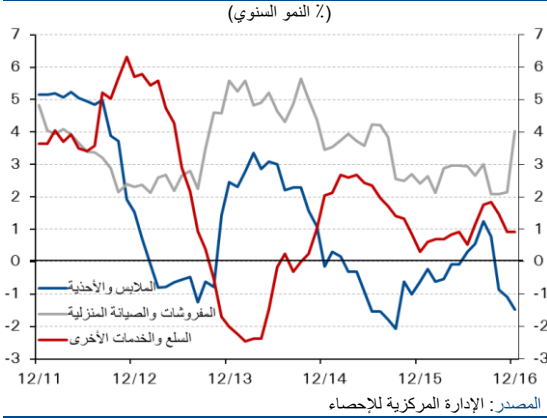
واستقر معدل التضخم في العام ٢٠١٦ مقارنة بالعام الماضي ليصل إلى متوسط ٣,٢٪. واستقر نمو الأسعار نسبياً عند مستوى ٣٪ خلال معظم العام ٢٠١٦ باستثناء الأشهر الأربعة الأخيرة من العام والذي ارتفع متوسط التضخم فيها إلى ٣,٦٪ على أساس سنوي إثر رفع أسعار البنزين في مطلع سبتمبر. ومع استبعاد أثر رفع أسعار البنزين فقد ظل التضخم ثابتاً نسبياً عند ما يقارب ٣٪ تماشياً مع استقرار التضخم في معظم المكونات الأخرى. فقد قابل الارتفاع في أسعار البنزين تراجعاً في مكون خدمات المسكن وأسعار المواد الغذائية والسلع المستوردة.

ومن المتوقع أن يعاود التضخم ارتفاعه في العام ٢٠١٧ تماشياً مع قيام الحكومة برفع تعرفه الكهرباء والماء بدءاً من شهر مايو. ومن المتوقع أن يتسبب هذا الارتفاع في زيادة الضغوطات التضخمية في النصف الثاني من العام ٢٠١٧ بالأخص والتي ستؤدي بدورها إلى رفع المتوسط السنوي إلى ما يقارب ٣,٨٪ -٤٪ خلال هذا العام.

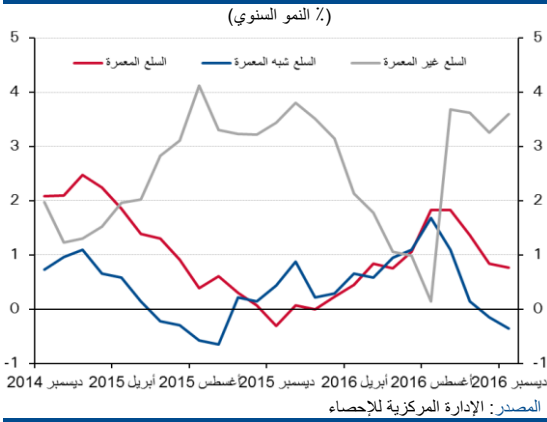
وحافظ معدل التضخم في أسعار المواد الغذائية المحلية على ركوده خلال شهر ديسمبر ليبلغ ٠,٧٪ على أساس سنوي. وقد شهدت وتيرة نمو الأسعار في هذا المكون تباطؤاً خلال معظم العام ٢٠١٦ تماشياً مع التراجع المستمر في أسعار المواد الغذائية العالمية. فقد بلغ متوسط التضخم في أسعار المواد الغذائية المحلية ١,٩٪ على أساس سنوي في ٢٠١٦ متراجعاً عن مستواه الذي سجله في العام الماضي عند ٣,٤٪ على أساس سنوي. ومن المحتمل أن يرتفع التضخم في هذا المكون على المدى القريب إلى المدى المتوسط مع ارتفاع التضخم في أسعار المواد الغذائية العالمية. إذ تشير وكالة البحوث السلعية إلى استمرار انكماش التضخم في أسعار المواد الغذائية العالمية ولكن بوتيرة أبطأ بكثير عند ٢,٣٪ على أساس سنوي.

وتراجع التضخم في خدمات المسكن خلال شهر ديسمبر إثر ركود نشاط العقار قليلاً وذلك بعد ارتفاعه لما يقارب العام. إذ تراجع التضخم في هذا المكون التي تشكل الإيجارات السكنية معظمه والذي يتم تحديثه على أساس ربع سنوي ليصل إلى ٦,٤٪ على أساس سنوي في الربع الرابع من العام ٢٠١٦ من ٧,٤٪ على أساس سنوي في الربع الثالث. إلا أن الزيادة في الربع الرابع من العام ٢٠١٦ ظلت قوية على أساس ربع سنوي عند ٢,٨٪. ونتوقع أن يتراجع قليلاً الارتفاع في هذا المكون على المدى القريب إلى المتوسط على أساس سنوي ليعاود ارتفاعه في النصف الثاني من العام ٢٠١٧ إثر ارتفاع تعرفه الكهرباء والماء في سبتمبر.

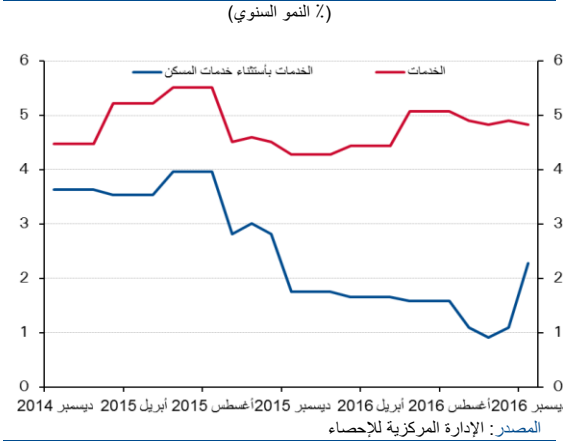
الرسم البياني ٤: التضخم في القطاعات الأخرى



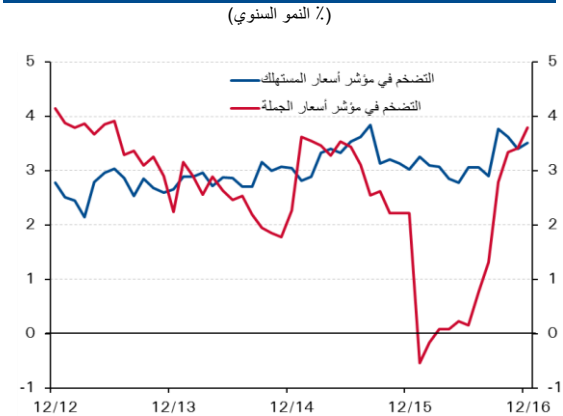
الرسم البياني ٥: التضخم في أسعار السلع



الرسم البياني ٦: التضخم في أسعار الخدمات



الرسم البياني ٧: التضخم في أسعار الجملة



وجاء التضخم في مكونات قطاع التجزئة متفاوتاً خلال ديسمبر. فقد استمر التضخم في مكون الملابس والأحذية ومكون السلع الأخرى والخدمات بالتراجع إثر تباطؤ نمو طلب المستهلك وقوة الدينار بينما ارتفع التضخم في مكون المفروشات المنزلية ومعدات الصيانة بعد أن استمر بالتراجع لثلاث سنوات تقريباً محققاً قفزة إلى ٤,٠٪ على أساس سنوي في ديسمبر من ١,٢٪ على أساس سنوي في نوفمبر وذلك بعد ارتفاع رسوم معدات الصيانة. وانعكس ارتفاع التضخم في هذا المكون أيضاً في ارتفاع التضخم في مكون الخدمات باستثناء خدمات المسكن.

وبينما تسبب التضخم في خدمات المسكن في تراجع التضخم في مكون الخدمات قليلاً خلال ديسمبر، ساهم ارتفاع الرسوم في معدات الصيانة في ارتفاع التضخم في مكون الخدمات باستثناء المسكن. إذ بلغ التضخم في الخدمات الذي يشغل مكون خدمات المسكن معظمه أقل مستوى له منذ عدة سنوات عند ٤,٨٪ على أساس سنوي في ديسمبر. وارتفع التضخم في الخدمات باستثناء المسكن من ١,١٪ على أساس سنوي في نوفمبر ليصل إلى ٢,٣٪ على أساس سنوي في ديسمبر نتيجة ارتفاع التكاليف في مكون معدات الصيانة وارتفاع التضخم في مكون المطاعم والفنادق الذي جاء على أعقاب ارتفاع الرسوم في معدات الصيانة.

حافظ التضخم في قطاع النقل والمواصلات على ثباته، إذ ارتفع التضخم في هذا المكون إلى ما يقارب ١٠٪ على أساس سنوي في سبتمبر ليظل ثابتاً بعد ذلك. وقد جاء هذا الارتفاع نتيجة ارتفاع أسعار البنزين بواقع ٥٠٪ إلى ٦٠٪ خلال ذلك الشهر والذي أدى إلى ارتفاع تكاليف خدمات النقل. ومن المحتمل أن يواجه هذا المكون ارتفاعاً في الضغوطات التضخمية على المدى القريب إلى المدى المتوسط وذلك تماشياً مع تغير أسعار خدمات النقل لتتناسب مع الإرتفاع في أسعار البنزين. ولكن سيقابل الارتفاع المحتمل في الضغوطات التضخمية تراجعاً مستمراً في أسعار السيارات والتي تشكل معظم مكون النقل. فقد تراجع أسعار السيارات بوتيرة سريعة بلغت ٢,٦٪ على أساس سنوي في ديسمبر مقارنة بالشهر الماضي.

واستمر التضخم في مؤشر أسعار الجملة بالارتفاع في الربع الرابع من العام ٢٠١٦ نتيجة ارتفاع التضخم في معظم المكونات لاسيما في ومكون التصنيع (النفطي). فقد ارتفع التضخم في مؤشر أسعار الجملة إلى ٣,٨٪ على أساس سنوي في الربع الرابع من ٢٠١٦ من ٢,٨٪ على أساس سنوي في الربع الثالث وذلك نتيجة ارتفاع التضخم في مكون التصنيع ومكون استغلال المحاجر واستخراج المعادن على أعقاب ارتفاع أسعار البنزين في سبتمبر. إذ تسارع التضخم في مكون التصنيع (النفطي غالباً) من ٣,١٪ على أساس سنوي في الربع الثالث من ٢٠١٦ ليصل إلى ٤,٠٪ على أساس سنوي في الربع الرابع وذلك على خلفية قوة التضخم في التصنيع المحلي الذي قفز من ٤,٦٪ على أساس سنوي ليصل إلى أعلى مستوى له منذ أكثر من عام عند ٦,٥٪ على أساس سنوي في الفترة ذاتها.

ومن المحتمل أن يستمر التضخم في مؤشر أسعار الجملة بالارتفاع من مكون التصنيع وذلك على المدى القريب إلى المتوسط. إلا أن هذه الزيادات قد يقابلها ويحد منها تراجعاً في نمو أسعار المنتجات الزراعية والدواجن والأسماك ما يساهم بدوره في دعم استقرار معدل التضخم في مؤشر أسعار المستهلك.

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء

الجدول ١: التضخم في مؤشر أسعار المستهلك				
متوسط التغير السنوي		نسبة التغير السنوي متوسط		
٢٠١٦	٢٠١٥	ديسمبر ٢٠١٦	نوفمبر ٢٠١٦	
1.9	3.4	0.7	0.2	الأغذية والمشروبات
0.7	6.0	0.1	0.2	السجائر والتبغ
-0.2	-0.9	-1.5	-1.1	الملابس والأحذية
6.8	6.0	6.4	7.4	خدمات المسكن*
2.7	3.4	4.0	2.1	المفروشات ومعدات الصيانة
1.7	1.7	1.9	1.9	الصحة
2.5	0.5	10.5	10.0	النقل
0.5	0.4	0.1	0.2	الاتصالات
-0.1	-0.2	0.3	0.2	الترفيه والثقافية
3.1	4.4	1.2	2.7	التعليم
3.1	5.7	3.4	2.9	المطاعم والفنادق
1.0	1.9	0.9	0.9	السلع والخدمات المتنوعة
3.5	3.2	4.2	4.2	المؤشر الأساس**
0.8	1.1	0.8	0.8	السلع المعمرة
0.6	0.2	-0.4	-0.1	السلع شبه المعمرة
2.6	2.6	3.6	3.3	السلع غير المعمرة
4.7	4.9	4.8	4.9	الخدمات
1.6	3.3	2.3	1.1	الخدمات باستثناء خدمات المسكن
3.2	3.3	3.5	3.4	المؤشر العام

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء وتقديرات بنك الكويت الوطني

\*يتم تحديثه 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](http://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 Khaldiya 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