

< إنصاف المتروك

مساعد باحث
+965 2259 5366
EnsafAlMatrouk@nbk.com

< عمر النقيب

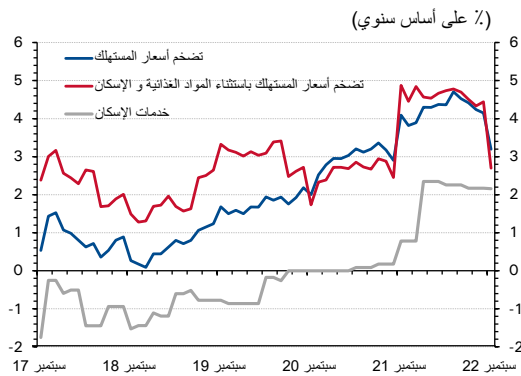
اقتصادي أول
+965 2259 5360
omarnakib@nbk.com

الكويت: تراجع التضخم في الربع الثالث من ٢٠٢٢ في ظل تلاشي الطلب المكبوت وتأثير سلاسل التوريد

نبذة مختصرة:

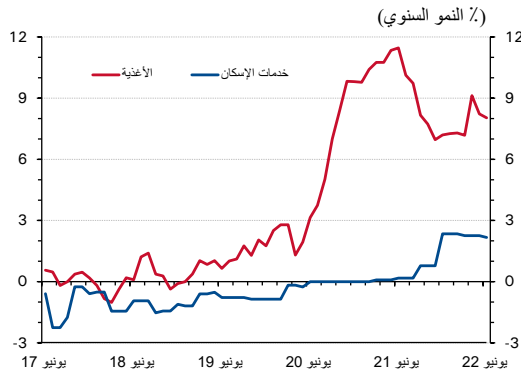
تراجع التضخم للشهر الخامس على التوالي ليصل في سبتمبر الماضي إلى ٣,٢% مع انحسار اتجاهات ما بعد الجائحة والتي تمثلت في تزايد الطلب الاستهلاكي المكبوت، وتراجع الضغوط التي تتعرض لها أسعار المواد الغذائية والسلع وسلاسل التوريد العالمية. ونتوقع ان يصل معدل التضخم إلى ٣,٩% هذا العام قبل أن يتباطأ إلى ٢,٧% في عام ٢٠٢٣ مع عودة الأوضاع الاقتصادية المحلية إلى طبيعتها والتباطؤ المتوقع في البيئة الاقتصادية العالمية.

الرسم البياني ١: تضخم أسعار المستهلكين



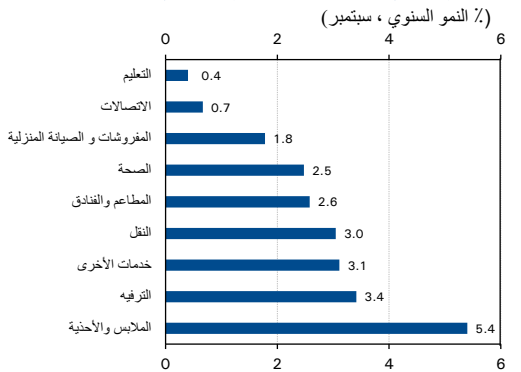
المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء وبنك الكويت الوطني

الرسم البياني ٢: التضخم مع مؤشر منظمة الأغذية والزراعة



المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء ومنظمة الأغذية والزراعة

الرسم البياني ٣: مكونات التضخم الأساسي



المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء

• تراجع مؤشر أسعار المستهلكين بنسبة ٣,٢%، على أساس سنوي، في سبتمبر، مقابل ٤,٤% في يونيو، للشهر الخامس على التوالي بالمقارنة مع مستويات الذروة التي وصل إليها في أبريل الماضي عندما ارتفع بنسبة ٤,٧%، على أساس سنوي (الرسم البياني ١). كما تمثل قراءة التضخم لشهر سبتمبر تباطؤاً ملحوظاً مقارنة بالشهر السابق فيما يعزى في الغالب إلى مزيج من العوامل التي تتضمن تلاشي تأثير قاعدة الأساس لبعض القطاعات الفرعية (لا سيما التعليم)، والانخفاض الملحوظ لأسعار المواد الغذائية العالمية، وتراجع اختناقات سلاسل التوريد، هذا إلى جانب وازمحلل أثر الجائحة على وتيرة الطلب الاستهلاكي. كما تراجعت حدة التضخم في الكويت نتيجة لضوابط أسعار المواد الغذائية ودعم الوقود وكذلك من خلال ربط الدينار الكويتي بسلة من العملات الرئيسية بصدارة الدولار الأمريكي، والذي شهد نمواً كبيراً في عام ٢٠٢٢، مما قلل من تكلفة الواردات بالعملة المحلية.

• وعلى الرغم من تباطؤ معدل النمو عن المستويات السابقة، إلا أن زيادة أسعار المجموعة الفرعية للأغذية والمشروبات (+٦,٥% على أساس سنوي) ما زالت المحرك الرئيس لنمو التضخم (الرسم البياني ٢). وضمن عنصر المواد الغذائية والمشروبات، هناك عدد من المكونات الفرعية الرئيسية التي ساهمت في الإبقاء على ارتفاع الأسعار من بينها الأسماك والمأكولات البحرية (+٢٤% على أساس سنوي) والفاواكه (+٥,٧%) والخضروات (+٤,٧%). إلا أنه على الرغم من ذلك، يتسق تباطؤ وتيرة أسعار المواد الغذائية في الكويت بصفة عامة مع تحرك مؤشر منظمة الأغذية والزراعة لأسعار الأغذية (الفاوا)، والذي شهد حالة من التراجع المستمر منذ مارس قبل أن يرتفع في سبتمبر بنسبة ٥,٣% فقط على أساس سنوي (الرسم البياني ٣). كما انخفضت أسعار معظم المكونات الفرعية، مثل اللحوم والألبان والزيوت النباتية مرة أخرى في سبتمبر الماضي. وتكشف بيانات التضخم لشهر أكتوبر أن مؤشر أسعار الأغذية لم يشهد تغيراً يذكر (+٢,٠% على أساس سنوي)، مما قد يشير إلى اعتدال وتيرة تضخم أسعار المواد الغذائية في الكويت خلال الأشهر المقبلة.

• كما وصل تضخم أسعار خدمات الإسكان، والذي يعتبر أكبر فئة فرعية ضمن مؤشر أسعار المستهلكين بوزن نسبي قدره ٣٣%، إلى ٢,٢% على أساس سنوي في سبتمبر. ويعود تسجيل مكاسب شهرية بنسبة ٠,٦% إلى حد كبير للارتفاع الهامشي للإيجارات (+٠,٧% على أساس شهري)، فيما يعد أول زيادة يتم تسجيلها في تسعة أشهر، وفئة "خدمات الصيانة والإصلاح" (+٠,٤% على أساس شهري)، والتي عادة ما تعكس تكاليف البناء والمواد الخام.

• وتراجع معدل التضخم الأساسي، الذي يستثني أسعار المواد الغذائية والسكن، إلى ٢,٧% على أساس سنوي في سبتمبر مقابل ٤,٥% في يونيو. ويعكس هذا التغير لحد كبير الارتفاع الحاد لأسعار عنصر التعليم مقارنة بمستويات سبتمبر ٢٠٢١ (عندما رفعت المدارس الرسوم الدراسية بما يتماشى مع عودة الطلبة للمدارس) ليتم استثنائها بذلك من المقارنة السنوية. وباستثناء الملابس (+٥,٤% على أساس سنوي)، شهدت معظم أسعار المكونات الأساسية الأخرى زيادات معتدلة.

• أما على صعيد التوقعات المستقبلية، تشير التوقعات لاتجاه التضخم نحو الانخفاض قليلاً فيما يعزى بصفة رئيسية لعدد من العوامل سألها الذكر، هذا بالإضافة لتشديد بنك الكويت المركزي لسياساته النقدية بالتزامن مع خطوات مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في رفع أسعار الفائدة. ومن المقرر أن يصل متوسط معدل التضخم إلى نحو ٣,٩% في عام ٢٠٢٢ (مقابل ٣,٤% في عام ٢٠٢١) قبل أن يتباطأ لنحو ٢,٧% تقريباً في عام ٢٠٢٣ على خلفية عودة النشاط الاقتصادي المحلي غير النفطي لمستوياته الاعتيادية وإمكانية ضعف بيئة الاقتصاد الكلي على مستوى العالم.

الجدول ١: التضخم في مؤشر أسعار المستهلك

% النمو السنوي				% النمو الشهري				% المتوسط السنوي		مكون التضخم
يونيو 2022	يوليو 2022	أغسطس 2022	سبتمبر 2022	يونيو 2022	يوليو 2022	أغسطس 2022	سبتمبر 2022	2021	2020	
8.0	7.8	6.9	6.5	1.2	0.3	0.1	0.4	4.9	9.5	المواد الغذائية والمشروبات
0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	2.6	0.6	التبغ والسجائر
6.1	5.6	5.7	5.4	0.5	0.2	0.4	0.2	3.8	6.0	الملابس والأحذية
2.2	2.2	2.2	2.2	0.0	0.0	0.0	0.6	-0.2	0.5	خدمات المسكن
2.2	1.9	1.9	1.8	0.2	0.1	0.2	0.1	3.5	3.5	المفروشات المنزلية ومعدات الصيانة
2.1	2.1	1.9	2.5	0.7	0.0	0.0	0.6	1.7	2.2	الخدمات الصحية
3.8	4.3	4.3	3.0	0.3	0.5	0.0	0.4	2.7	4.4	النقل والمواصلات
2.3	2.0	2.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.2	4.0	4.5	الاتصالات
3.8	3.5	3.6	3.4	0.3	0.1	0.1	0.3	3.8	6.3	الثقافة والترفيه
19.0	19.0	19.0	0.4	0.1	0.0	0.0	0.2	-3.5	-5.3	التعليم
2.7	2.7	2.7	2.6	0.6	0.0	0.0	0.2	0.6	0.8	المطاعم والفنادق
3.2	2.9	3.0	3.1	0.2	-0.1	0.1	0.2	4.9	4.2	السلع والخدمات الأخرى
4.4	4.2	4.1	3.2	0.4	0.1	0.1	0.4	2.1	3.4	المؤشر العام
4.5	4.3	4.4	2.7	0.4	0.1	0.1	0.3	2.7	3.4	*التضخم الأساسي (باستثناء المواد الغذائية والسكن)

المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء

Head Office

Kuwait

National Bank of Kuwait SAKP
Shuhada Street,
Sharq Area, NBK Tower
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

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

France

National Bank of Kuwait France SA
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
34h Floor, NBK Tower
Shuhada'a street, Sharq Area
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