



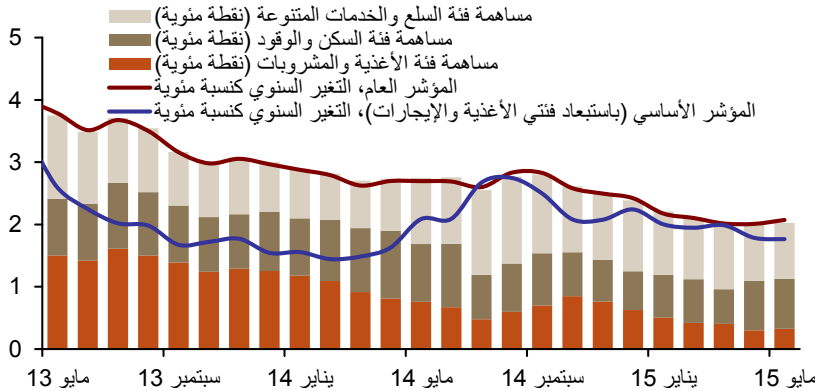
## تقرير التضخم - مايو 2015 بقاء معدل التضخم منخفضاً قبيل رمضان

- تسارع معدل التضخم الشامل إلى 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، مرتفعاً من 2,0 بالمائة في أبريل، ليسجل أول زيادة له في تسعة أشهر، ولكن هذا التسارع يعود بالدرجة الأولى إلى المقارنة بمستويات تضخم سابقة منخفضة.
- سجل التضخم في فئة "الأغذية" زيادة طفيفة في مايو، على أساس المقارنة السنوية، لكنه تباطأ على أساس المقارنة الشهرية.

أشارت بيانات مؤشر تكلفة المعيشة التي أصدرتها مصلحة الإحصاءات العامة والمعلومات إلى تسارع معدل التضخم الشامل بدرجة طفيفة إلى 2,1 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، مقارنة بـ 2,0 بالمائة لشهر أبريل. ولكن، على أساس المقارنة الشهرية، تباطأ التضخم الشامل إلى 0,1 بالمائة في مايو، مقارنة بـ 0,3 بالمائة في أبريل. وارتفع التضخم فئة "الأغذية"، على أساس المقارنة السنوية، لكنه كذلك تباطأ على أساس شهري. أما التضخم في فئة "السكن" فقد تسارع إلى 3,2 بالمائة، على أساس سنوي، كما ظل المساهم الرئيسي في التضخم الشامل (شكل 1 وشكل 2). بقي التضخم الأساسي، وهو مقياس مقدّر عن طريق جدوى للاستثمار يستبعد أسعار فئتي الأغذية والسكن، دون تغيير تقريباً عند 1,8 بالمائة، على أساس سنوي، مع تباين في حركة أسعار مكوناته. أدى التسارع في فئتي الأغذية والسكن إلى تراجع طفيف في مساهمة التضخم الأساسي في التضخم الشامل في مايو.

تسارع معدل التضخم في فئة "الأغذية"، التي تشكل 21,7 بالمائة من سلة مؤشر تكلفة المعيشة، إلى 1,4 بالمائة، على أساس سنوي، في مايو، مقارنة بـ 1,3 بالمائة، كذلك على أساس سنوي، في أبريل. ولكن، على أساس شهري، تباطأت أسعار الغذاء إلى 0,1 بالمائة في مايو، متراجعة من 0,4 بالمائة في أبريل. ويأتي تباطؤ النمو في أسعار الغذاء، مقارنة بأبريل، في أعقاب تراجع في الأسعار منذ بداية العام، حيث نجد أن تضخم أسعار الغذاء يقل بصفة عامة مقارنة بالأعوام السابقة (شكل 3). وكان الانخفاض في أسعار الغذاء قد ساهم في الهبوط المفاجئ لأسعار الغذاء العام السابق قبيل رمضان (شكل 4). وفي اعتقادنا أن هذا الهدوء النسبي في زيادة تضخم الأغذية قبيل رمضان هذا العام يأتي في المقام الأول نتيجة لمواصلة أسعار الأغذية العالمية مسارها النازل. كذلك، ربما يعكس هذا الهدوء

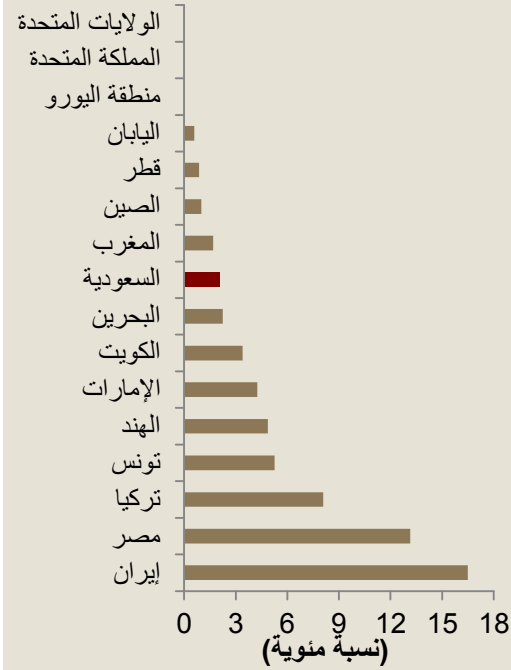
### شكل 1: تسارع التضخم الشامل



## مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة (نسبة مئوية)

التغيير السنوي	التغيير الشهري	
2,0	0,3	أبريل 2015
2,1	0,1	مايو 2015

## معدلات التضخم لدى شركاء المملكة التجاريين (التغيير السنوي، أحدث البيانات)



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

د. فهد التركي

كبير الاقتصاديين ومدير الأبحاث

falturki@jadwa.com

راكان آل الشيخ

محلل أبحاث

ralsheikh@jadwa.com

الإدارة العامة:

الهاتف +966 11 279-1111

الفاكس +966 11 279-1571

صندوق البريد 60677، الرياض 11555

المملكة العربية السعودية

www.jadwa.com



محاولات الحكومة لمراقبة أي زيادة غير مبررة في الأسعار قبيل شهر رمضان. وفقاً لبيان من وزارة التجارة والصناعة أصدرته الأسبوع الماضي، فإن الاستقرار في أسعار الغذاء يعود إلى الزيادة في حجم المعروض، إضافة إلى عوامل أخرى منها التدابير الإجرائية التي أصدرها مجلس الوزراء. وتشير الزيادة الطفيفة الأخيرة في تضخم أسعار الأغذية بالجملة إلى احتمال حدوث المزيد من الارتفاع في أسعار بيع الأغذية بالتجزئة خلال الشهور القليلة القادمة (شكل 5).

سجل تضخم "السكن"، على أساس سنوي، ارتفاعاً للمرة الثانية على التوالي في مايو ليصل إلى 3,2 بالمائة، مرتفعاً من 2,2 بالمائة و 3,1 بالمائة في مارس وأبريل على التوالي (شكل 6). ظل تضخم فئة "السكن"، منذ بداية العام وفي جميع الشهور، أكبر مساهم في التضخم الشامل، حيث بلغت مساهمته 0,8 نقطة مئوية في مايو. في ظل التقدم البطيء في برامج الإسكان الحكومية، من المرجح أن يبقى النقص في حجم المعروض من المساكن خلال عام 2015، ومن ثم استمرار الضغوط التضخمية في أسعار المساكن والإيجارات.

سجلت المجموعات الفرعية للتضخم الأساسي نتائج متباينة في مايو (شكل 7). تسارع التضخم السنوي في فئات النقل، والاتصالات، والسلع المتنوعة إلى 0,5 بالمائة، و 1,3 بالمائة، و 0,8 بالمائة على التوالي في مايو، مرتفعاً من 0,4 بالمائة، و 0,5 بالمائة، و 0,3 بالمائة في الشهر السابق. وزاد التضخم في فئة النقل -الذي يشكل ثالث أكبر وزن في مؤشر تكلفة المعيشة- بأعلى وتيرة على أساس شهري، حيث سجل 0,9 بالمائة مقارنة بالشهر السابق، والذي ربما يعود إلى زيادة تكاليف الشحن والتخزين قبيل الزيادة الموسمية في حجم الطلب.

في المقابل، سجلت باقي فئات التضخم الأساسي التي تعتمد عموماً على الانفاق الاستهلاكي تباطؤاً في مايو، حيث تباطأ التضخم في فئات التأثيث، والملابس، والترفيه والثقافة إلى 3 بالمائة، و 3,2 بالمائة، و 6,9 بالمائة على التوالي.

نتوقع أن يتسارع التضخم الشامل تدريجياً في النصف الثاني من العام مقارنة بالنصف الأول. ومنتظر أن يتسارع التضخم في فئة الأغذية نتيجة لهدوء وتيرة الانكماش في أسعار الأغذية العالمية (شكل 8). وسيبقى تضخم فئة السكن المصدر الأساسي للضغوط التضخمية المحلية، حيث من المتوقع أن تتباطأ وتيرة النمو في المؤشرات النقدية في بقية عام 2015.

نعتقد أن التغيرات في تضخم الغذاء قبيل رمضان جاءت متواضعة نسبياً...

...ويعود ذلك بالدرجة الأولى إلى استمرار المسار الانكماشى لأسعار الأغذية العالمية.

سجل التضخم في فئة "السكن" ثاني ارتفاع له على التوالي، على أساس المقارنة السنوية، في مايو.

سجلت المجموعات الفرعية للتضخم الأساسي نتائج متباينة في مايو.

بعض المجموعات في التضخم الأساسي تباطأت في مايو.

نتوقع أن يتسارع التضخم الشامل تدريجياً في النصف الثاني من العام.

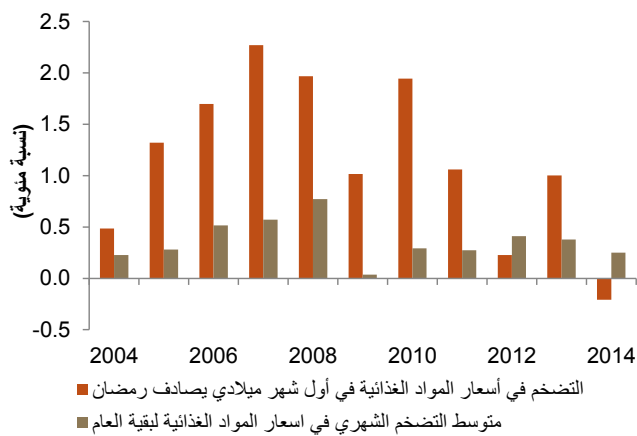
شكل 2: النقاط الرئيسية في مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة (نسبة مئوية)

منذ بداية العام وحتى تاريخه (%)	التغير السنوي			التغير الشهري			الأهمية النسبية	
	معدل المساهمة	مايو 15	أبريل 15	معدل المساهمة	مايو 15	أبريل 15		
-1.1	0.3	1.4	1.3	0.0	0.1	0.4	21.7	الأغذية والمشروبات
2.5	0.8	3.2	3.1	0.0	0.1	0.4	20.5	السكن والمياه والكهرباء والغاز
1.4	0.0	2.8	2.7	0.0	0.1	0.2	0.5	التبغ
1.1	0.2	3.2	3.4	0.0	-0.3	0.0	8.4	الملابس والأحذية
0.4	0.3	3.0	3.2	0.0	0.1	0.1	9.1	تأثيث وتجهيزات المنزل وصيانتها
1.1	0.1	2.8	3.1	0.0	-0.2	-0.1	2.6	الصحة
-0.1	0.0	0.5	0.4	0.1	0.9	0.3	10.4	النقل
1.1	0.1	1.3	0.5	0.0	0.3	0.3	8.1	الاتصالات
0.2	0.2	6.9	7.8	0.0	-0.1	0.2	3.5	الترفيه والثقافة
0.0	0.0	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	2.7	التعليم
1.0-	-0.1	-1.1	-0.5	0.0	-0.2	0.4	5.7	المطاعم والفنادق
0.0	0.0	0.8	0.3	0.0	0.2	0.3	6.8	السلع والخدمات المتنوعة
<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>57.8</b>	التضخم الأساسي*
<b>0.5</b>	...	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	...	<b>0.14</b>	<b>0.30</b>	<b>100.0</b>	الرقم القياسي العام

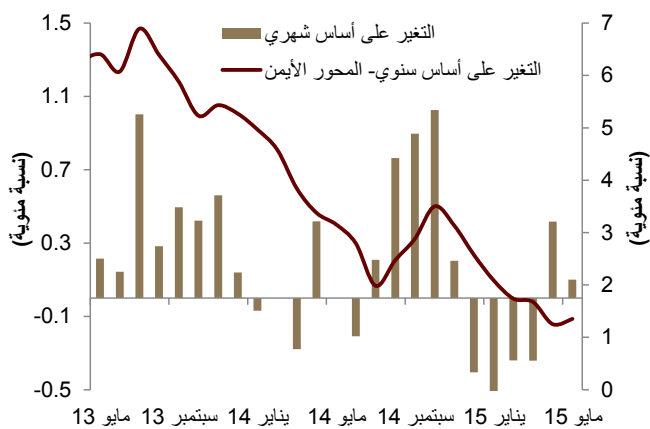
\* التضخم الأساسي هو مقياس من تقدير شركة جدوى للاستثمار ويقوم على استبعاد التضخم في مجموعتي الأغذية والسكن.



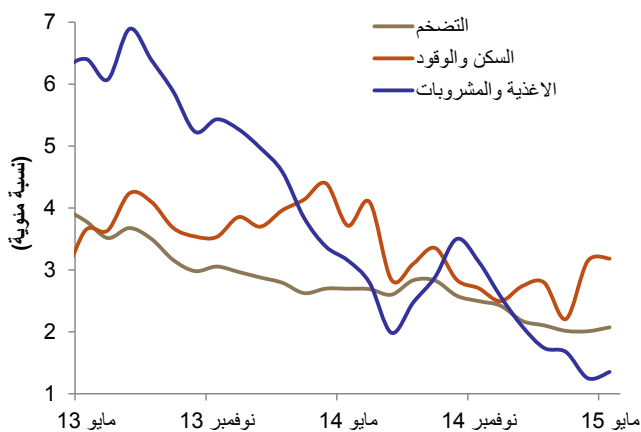
شكل 4: مقارنة تضخم أسعار الأغذية في رمضان وبقيّة العام



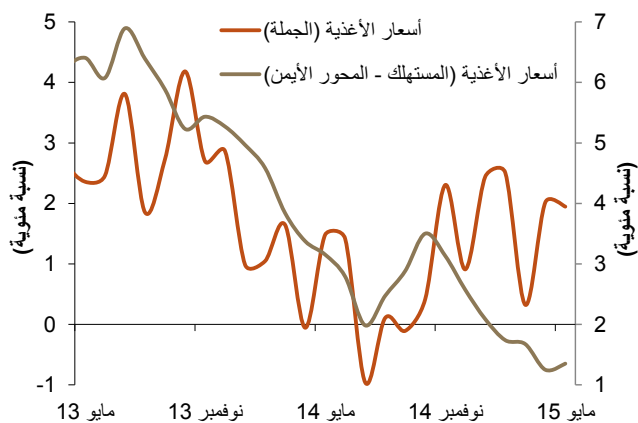
شكل 3: تضخم أسعار الأغذية



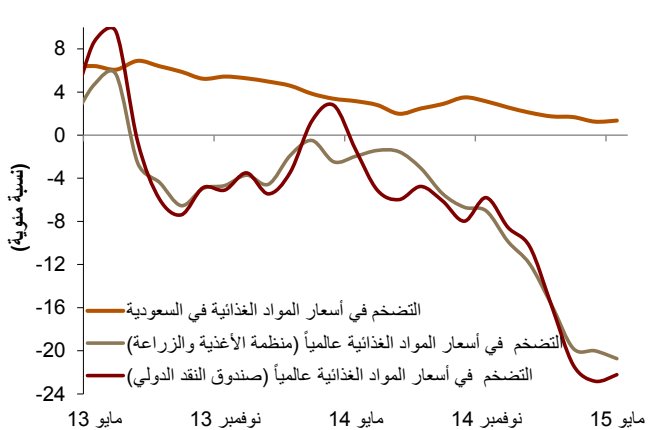
شكل 6: تضخم الأغذية والسكن (التغير السنوي)



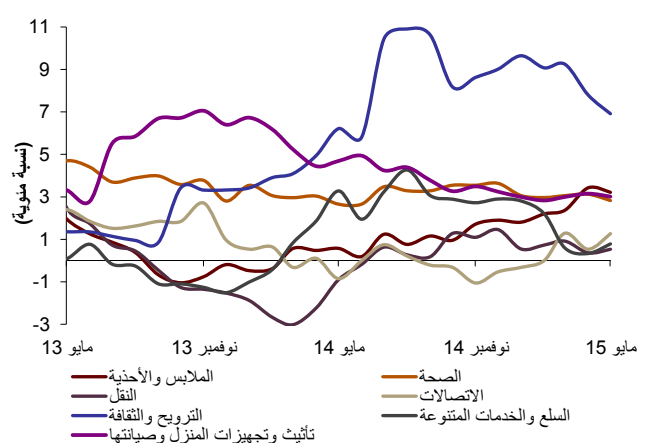
شكل 5: تضخم أسعار الأغذية بالجملة وللمستهلك (التغير السنوي)



شكل 8: أسعار الغذاء محلياً وعالمياً (التغير السنوي)



شكل 7: مكونات التضخم الأساسي (التغير السنوي)



المصادر: مصلحة الإحصاءات العامة والمعلومات، صندوق النقد الدولي، منظمة الزراعة والأغذية العالمية، رويترز، هافر أنالتيكس، وتقديرات جدوى.



## إخلاء المسؤولية

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن تحريري مسبق ومحدد من شركة جدوى للاستثمار.

البيانات المالية الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبيرغ وشركة تداول ومن مصادر محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك.

لقد بذلت شركة جدوى للاستثمار جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم جدوى أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامهما أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خياراً أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.