



# جدوى للاستثمار Jadwa Investment

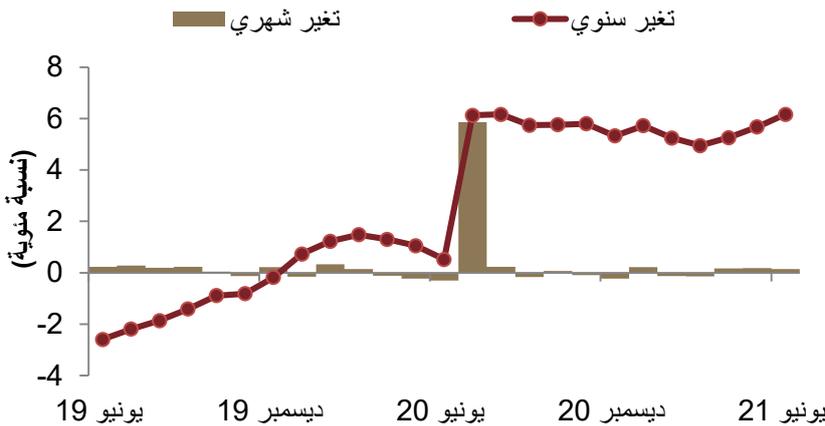
أغسطس 2021

## تقرير التضخم - الربع الثاني 2021

### ضغوط تضخيمية قادمة

- تشير أحدث بيانات الهيئة العامة للإحصاء حول التضخم لشهر يونيو، إلى زيادة معدل التضخم الشامل بنسبة 6,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري (شكل 1).
- إجمالاً في الربع الثاني، ارتفعت الأسعار بمتوسط 5,7 بالمائة، مقارنة بـ 5,3 بالمائة في الربع الأول.
- ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بمتوسط 7,9 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني (مقارنة بنسبة 11,2 بالمائة في الربع الأول) بسبب تراجع الزيادات في أسعار معظم المنتجات الغذائية.
- انخفضت الأسعار في فئة "السكن والمياه والكهرباء والغاز" بمتوسط 2,5 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني (مقارنة بانخفاض بنسبة 2,1 بالمائة في الربع الأول)، نتيجة لمواصلة الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" تراجعها.
- في نفس الوقت، ارتفعت الأسعار في فئة "النقل" بشكل كبير، بمتوسط 18,9 بالمائة على أساس سنوي في الربع الثاني (مقارنة بنسبة 10 بالمائة في الربع السابق)، نتيجة تأثرها بارتفاع في أسعار الوقود بشكل أساسي.
- سجل الإنفاق الاستهلاكي (الذي يشمل عمليات نقاط البيع، وعمليات التجارة الإلكترونية، والسحوبات النقدية) ارتفاعاً بنسبة 28 بالمائة في الربع الثاني، على أساس سنوي، بسبب تأثير المقارنة بمستوى منخفض، حيث تم تطبيق عمليات الإغلاق خلال الربع الثاني من العام الماضي، وأيضاً بسبب زيادة في الإنفاق خلال أبريل ومايو الذين تصادفا مع شهر رمضان المبارك.
- بالنظر إلى المستقبل، كنتيجة لتزايد الضغوط التضخيمية العالمية، فإننا نتوقع أن يؤثر ذلك على ارتفاع الأسعار المحلية أيضاً، خصوصاً وأن العديد من المنتجات الموجودة في السلة الاستهلاكية يتم استيرادها.
- نتيجة لذلك، أبقينا توقعاتنا للتضخم لعام 2021 ككل عند 3,7 بالمائة ولعام 2022 ككل عند 1,5 بالمائة.

### شكل 1: معدلات التضخم



### مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة (نسبة مئوية)

متوسط التضخم	الربع الأول 2021	الربع الثاني 2021
	5,3	5,7

### معدلات التضخم لدى الشركاء التجاريين الرئيسيين (أحدث البيانات)



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

راجا أسد خان  
كبير الاقتصاديين ورئيس قسم الأبحاث  
rkhan@jadwa.com

د. نوف ناصر الشريف  
رئيس  
nalsharif@jadwa.com

الإدارة العامة:  
الهاتف +966 11 279-1111  
الفاكس +966 11 279-1571  
صندوق البريد 60677، الرياض 11555  
المملكة العربية السعودية

جدوى للاستثمار شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية أداء  
أعمال الأوراق المالية بموجب ترخيص رقم 37/6034

للاطلاع على أرشيف الأبحاث لشركة جدوى للاستثمار، وللتسجيل للحصول  
على الإصدارات المستقبلية يمكنكم الدخول إلى موقع الشركة:

<http://www.jadwa.com>



## أحدث التطورات

تشير أحدث بيانات الهيئة العامة للإحصاء حول التضخم لشهر يونيو، إلى زيادة معدل التضخم الشامل بنسبة 6,2 بالمائة، على أساس سنوي، وبنسبة 0,2 بالمائة، على أساس شهري (شكل 1). وعلى أساس ربعي، ارتفعت الأسعار بمتوسط 5,7 بالمائة في الربع الثاني (مقارنة بـ 5,3 بالمائة في الربع الأول 2021).

فيما يتعلق بالنصف الثاني من عام 2021، نتوقع أن تتباطأ زيادة معدل التضخم لتسجل زيادات سنوية طفيفة، حيث يبدأ تأثير سنة الأساس بالتلاشي (عندما تم تطبيق زيادة ضريبة القيمة المضافة لأول مرة في يوليو 2020). مع ذلك، يتوقع أن تتواصل معدلات التضخم الشهرية، كنتيجة للضغوط التضخمية العالمية وارتفاع الطلب المحلي في المملكة في النصف الثاني لعام 2021.. وبناءً عليه، أبقينا على توقعاتنا للتضخم عام 2021 ككل عند 3,7 بالمائة، مقابل 1,5 بالمائة لعام 2022 ككل.

### الفئات في مؤشر تكلفة المعيشة

ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بمتوسط 7,9 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني، مقارنة بنسبة 11,2 بالمائة في الربع الأول، بسبب تراجع الزيادات في أسعار معظم المنتجات الغذائية، خاصة للحوم والخضروات. بالنظر إلى المستقبل، يرجح أن تشهد أسعار الغذاء زيادات طفيفة في الربع الثالث، متأثرة بارتفاع الأسعار العالمية للغذاء (شكل 2)، والزيادة في أسعار النقل، خاصة وأن سلة السلع الاستهلاكية تحتوي على العديد من المواد المستوردة.

انخفضت الأسعار في فئة "السكن والمياه والكهرباء والغاز" بمتوسط 2,5 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني (مقارنة بانخفاض بنسبة 2,1 بالمائة في الربع الأول)، نتيجة لمواصلة الفئة الفرعية "إيجارات المساكن" تراجعها، منخفضة بنسبة 3,6 بالمائة في الربع الثاني (مقارنة بتراجع بنسبة 3,1 بالمائة في الربع الأول). وفي نفس الوقت، خلال النصف الأول من العام 2021، تم توزيع أكثر من 87 ألف وحدة سكنية من خلال برنامج "سكني" التابع لوزارة الإسكان، إضافة إلى 62 ألف وحدة أخرى يتوقع أن توزع في النصف الثاني. إضافة إلى ذلك، تشير بيانات من وزارة الإسكان، إلى زيادة عدد الوحدات السكنية التي دخلت سوق الإسكان في الربع الأول، بل وهناك زيادة أكبر في الوحدات تحت الإنشاء، مما يشير إلى زيادة في المعروض من المساكن في المدى المتوسط (شكل 3). نتيجة لذلك، نتوقع أن تواصل تلك التطورات الضغط باتجاه الأسفل على أسعار الإيجارات.

سجلت الأسعار في فئة "النقل" أعلى معدلات التضخم بين مكونات سلة المستهلك، عند 18,9 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني، حيث سجلت الفئة الفرعية "الوقود لمعدات النقل الشخصية" ارتفاعاً بنسبة 83 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني، مقارنة بـ 8,5 بالمائة في الربع الأول. إضافة إلى ذلك، هناك ارتفاع آخر سجلته الفئة الفرعية "السفر جواً"، والتي زادت أسعارها بمتوسط 14,3 بالمائة، على

ارتفعت الأسعار بمتوسط 5,7 بالمائة في الربع الثاني (مقارنة بـ 5,3 بالمائة في الربع الأول 2021).

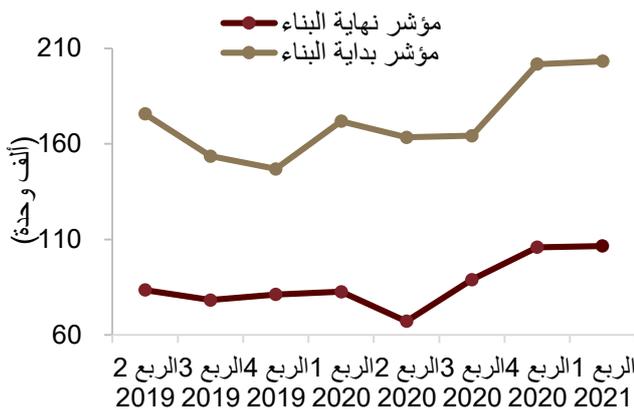
أبقينا على توقعاتنا للتضخم عام 2021 ككل عند 3,7 بالمائة، مقابل 1,5 بالمائة لعام 2022 ككل.

ارتفعت الأسعار في فئة "الأغذية والمشروبات" بمتوسط 7,9 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني.

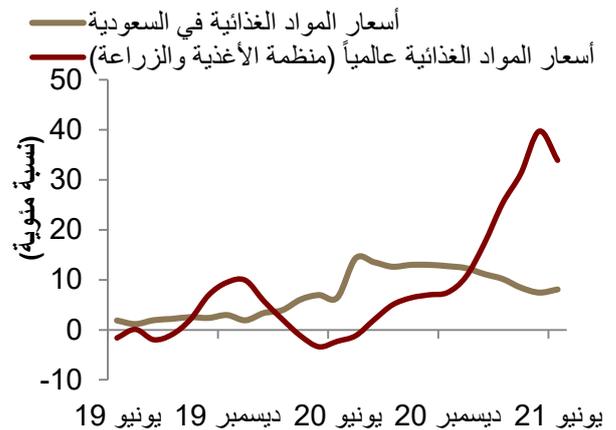
انخفضت الأسعار في فئة "السكن والمياه والكهرباء والغاز" بمتوسط 2,5 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني.

سجلت الأسعار في فئة "النقل" أعلى معدلات التضخم بين مكونات سلة المستهلك، عند 18,9 بالمائة، على أساس سنوي، في الربع الثاني.

شكل 3: عدد الوحدات السكنية الجديدة حسب مرحلة البناء



شكل 2: أسعار المواد الغذائية في السوق المحلي والعالمي (التغير السنوي)





أساس سنوي، في الربع الثاني، مقارنة بزيادة بنسبة 12,5 بالمائة في الربع الأول. بالنظر إلى المستقبل، يتوقع أن تتباطأ الأسعار في فئة "النقل" في أعقاب التوجيه الكريم الذي صدر مؤخراً بوضع حد أقصى لأسعار البيزين. ورغم أن أسعار البيزين المحلية ستبقى مرتبطة بالأسعار العالمية، لكن الحكومة ستتحمل تكاليف أي ارتفاعات إضافية في الأسعار من بعد شهر يونيو 2021.

بالنظر إلى المستقبل، يتوقع أن تتباطأ الأسعار في فئة "النقل".

## الإنفاق الاستهلاكي

في الربع الثاني، نما الإنفاق الاستهلاكي (الذي يمثل إجمالي عمليات نقاط البيع، وعمليات التجارة الإلكترونية، والسحوبات النقدية) بمتوسط 28 بالمائة، على أساس سنوي، بسبب تأثير المقارنة بمستويات منخفضة، حيث تم تطبيق عمليات الإغلاق خلال الربع الثاني من العام الماضي، وأيضاً بسبب زيادة في الإنفاق خلال شهري أبريل ومايو الذين تصادفاً مع شهر رمضان المبارك. لوحظت الارتفاعات بشكل خاص في البنود الفرعية "كالاغذية والمشروبات" و"الملابس والأحذية" و"المطاعم والمقاهي". علاوة على ذلك، وبالتزامن مع الارتفاع المشار إليه في أسعار البيزين، أيضاً شهد الإنفاق على "النقل" زيادة كبيرة في الربع الثاني (شكل 4). بالنظر إلى المستقبل في النصف الثاني، نتوقع ارتفاعاً في الإنفاق الاستهلاكي في فئتي "الفنادق" و"النقل"، بسبب زيادة الطلب خلال إجازة الصيف، وكذلك في فئة "التعليم"، نتيجة للتخطيط لإعادة فتح المدارس بشكل حضوري للعام الدراسي الجديد.

في الربع الثاني، نما الإنفاق الاستهلاكي بمتوسط 28 بالمائة، على أساس سنوي.

## التوقعات المستقبلية

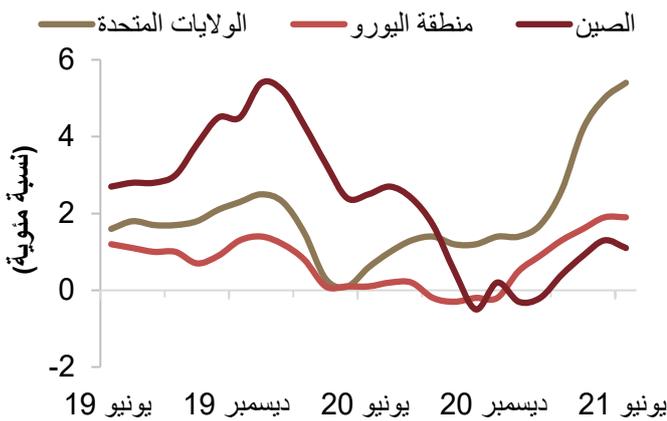
فيما يتعلق بالنصف الثاني من عام 2021، نتوقع أن تتباطأ زيادة معدل التضخم لتسجل زيادات سنوية طفيفة، حيث يبدأ تأثير سنة الأساس بالتلاشي (تم تطبيق زيادة ضريبة القيمة المضافة في يوليو 2020). مع ذلك، يتوقع أن تتواصل معدلات التضخم الشهرية، كنتيجة للضغوط التضخمية العالمية (شكل 5). وكما أشرنا في تقريرنا السابق عن **التضخم**، فقد ارتفعت أسعار الشحن العالمية بصورة حادة في الشهور الأخيرة، نتيجة للطلب المكبوت المرتبط بالانتعاش الاقتصادي العالمي، ونتوقع أن يؤثر ذلك على ارتفاع الأسعار المحلية أيضاً، خصوصاً وأن العديد من المنتجات الموجودة في السلة الاستهلاكية يتم استيرادها.

ارتفعت أسعار الشحن العالمية بصورة حادة في الشهور الأخيرة، نتيجة للطلب المكبوت المرتبط بالانتعاش الاقتصادي العالمي...

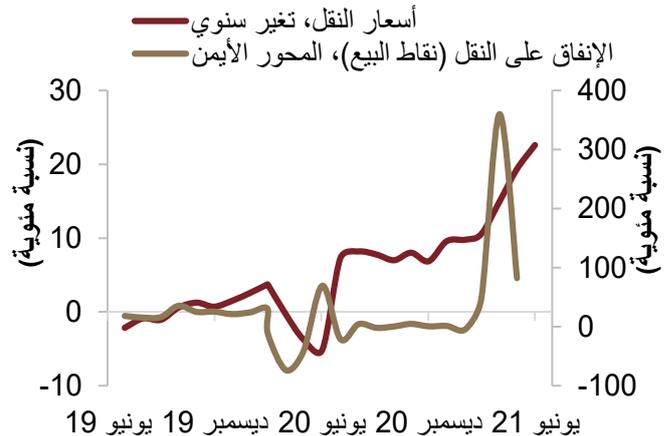
بالنسبة للاقتصاد المحلي، نتوقع أن يرتفع الطلب على قطاعات معينة "كالسفر" و"الفنادق والمطاعم" و"السياحة والترفيه" (تماشياً مع ارتفاع نسبة التطعيم ضد كوفيد-19 وبعض التسهيلات في قوانين التباعد الاجتماعي)، وسيؤدي ذلك إلى زيادة الضغوط على أسعار المستهلك في النصف الثاني. نتيجة لذلك، أبقينا توقعاتنا للتضخم لعام 2021 ككل عند 3,7 بالمائة ولعام 2022 ككل عند 1,5 بالمائة.

...ونتوقع أن يؤثر ذلك على ارتفاع الأسعار المحلية أيضاً.

شكل 5: معدلات التضخم العالمية (التغير السنوي)



شكل 4: أسعار النقل والإنفاق عليه (التغير السنوي)





## 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 الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من مصادر إحصائية محلية، 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 صريحة كانت أم ضمنياً، 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 استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.