



تقرير التضخم — ديسمبر 2014
متوسط التضخم للعام 2014 عند 2,7 بالمائة

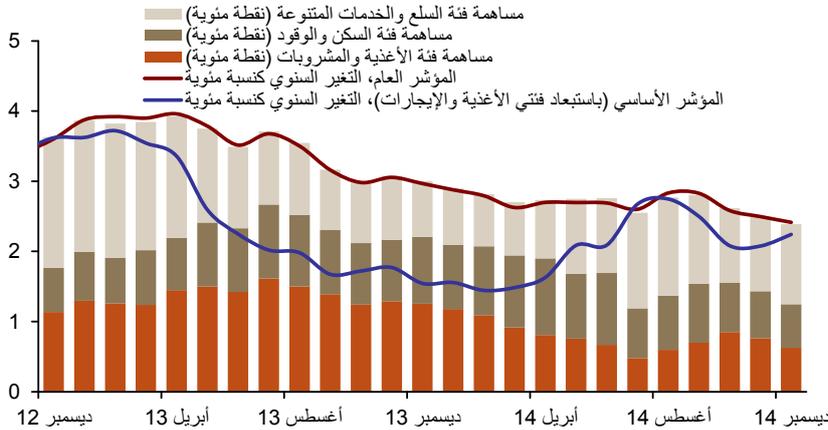
- تباطأ معدل التضخم السنوي في المملكة العربية السعودية للشهر الرابع على التوالي إلى 2,4 بالمائة في ديسمبر، وهو أدنى مستوى له منذ أكتوبر 2009.
- بلغ متوسط التضخم الشامل 2,7 بالمائة للعام 2014، متراجعاً من 3,5 بالمائة كمتوسط للعام 2013.

أشارت بيانات مؤشر تكلفة المعيشة، الصادرة عن مصلحة الإحصاءات العامة والمعلومات، إلى تباطؤ معدل التضخم الشامل إلى 2,4 بالمائة على أساس سنوي في ديسمبر، مقارنة بـ 2,5 بالمائة لشهر نوفمبر (شكل رقم 1). نتيجة لذلك، بلغ متوسط التضخم السنوي الشامل للعام السابق 2,7 بالمائة (تقديرات جدوى: 2,8 بالمائة). بالنسبة لعام 2015، نتوقع أن يبقى التضخم متراجعاً بصفة عامة، لكن ستبقى فئتي "السكن" و"الأغذية" هما العاملان الرئيسيان المؤثران في حركة معدل التضخم. وحيث يستبعد أن يشكل الأخير أي قلق على ضوء التراجع المستمر لأسعار الغذاء العالمية (شكل رقم 2)، فيبقى تضخم السكن هو المصدر الرئيسي للضغط في ظل العجز المستمر للمعرض من المساكن. وبناءً عليه، فنتوقع أن يصل المتوسط السنوي للتضخم الشامل في عام 2015 إلى 2,6 بالمائة.

إذا نظرنا إلى المتوسط للعام 2014، نجد أن معظم مكونات التضخم الشامل سجلت تباطؤاً مقارنة بمستواها عام 2013 (جدول 1). تباطأ التضخم في فئة الأغذية إلى متوسط 3,3 بالمائة، مقارنة بـ 5,8 بالمائة لعام 2013. أما تضخم فئة السكن فقد تباطأ بدرجة طفيفة من 3,5 بالمائة عام 2013 إلى 3,4 بالمائة للعام الماضي. كذلك، تباطأ معدل التضخم الأساسي، وهو مقياس مقدر عن طريق جدوى للاستثمار يستبعد أسعار فئتي الأغذية والسكن، إلى 2,1 بالمائة لعام 2014، مقارنة بـ 2,5 بالمائة للعام 2013.

سجلت خمسة من مكونات التضخم الأساسي زيادات سنوية خلال عام 2014، مقابل تباطؤ المكونات الخمسة الأخرى (جدول 1). سجلت فئة الترويج والثقافة أعلى مستويات الزيادة عند 7,2 بالمائة، مرتفعة من 1,8 بالمائة عام 2013. كذلك، سجلت فئات التعليم والصحة والتأثيرات زيادات طفيفة. سجلت فئة النقل، أكبر مكونات التضخم الأساسي، انكماشاً سنوياً في الأسعار بنسبة 0,5

شكل 1: تباطأ تضخم الأغذية والسكن في ديسمبر



مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة
(نسبة مئوية)

التغيير السنوي	التغيير الشهري	
2,4	0,1	ديسمبر 2014
2,5	0,2	نوفمبر 2014

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

راكب 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



بالمائة، مقارنة بتضخم إيجابي عند 2,5 بالمائة عام 2013. الفئة الوحيدة الأخرى التي سجلت كذلك تراجعاً في الأسعار بين عامي 2013 و 2014 هي فئة الاتصالات.

تشير بيانات ديسمبر إلى استمرار التباطؤ في تضخم فئتي الأغذية والسكن، على أساس سنوي، للشهر الثالث على التوالي، ليسجلا معدلات تضخم عند 2,6 بالمائة و 2,5 بالمائة على التوالي (جدول 2 وشكل 3). وتراجعت مساهمة فئة الأغذية في التضخم الشامل إلى 26 بالمائة في ديسمبر، متعادلة مع مساهمة فئة السكن. وتسارعت مساهمة التضخم الأساسي في التضخم الشامل قليلاً لتبلغ 2,2 بالمائة، على أساس سنوي، مقارنة بـ 2,1 بالمائة في نوفمبر.

جاء التراجع الطفيف في تضخم فئة السكن نتيجة للتباطؤ الذي سجله المكون الفرعي "الإيجارات". تباطؤ تضخم الإيجارات، الذي يلعب دوراً رئيسياً في تضخم فئة السكن، إلى 3,2 بالمائة، على أساس سنوي، في ديسمبر، متراجعاً من 3,4 بالمائة سجلها في الشهر السابق (شكل 4). نتوقع أن يبقى التضخم في الإيجارات المصدر الرئيسي للضغوط التضخمية في فئة السكن على الأقل حتى تساهم برامج الإسكان التي تنفذها الحكومة في زيادة عدد الوحدات السكنية ذات الأسعار المعقولة التي تلي الطلب القوي على المساكن في مختلف أنحاء المملكة.

نتوقع أن يتباطأ التضخم في عام 2015، حيث ينتظر أن تبقى مساهمة العوامل الخارجية في التضخم ضعيفة، خاصة في ظل قوة الدولار وضعف الملامح المستقبلية لنمو الاقتصاد العالمي. كذلك يتوقع أن تكون الضغوط المحلية ضعيفة مقارنة بالأعوام القليلة السابقة، في ظل هدوء وتيرة نمو الاقتصاد غير النفط، رغم أنها ستبقى المصدر الرئيسي للتضخم خلال عام 2015. التضخم في فئتي الأغذية والسكن- اللذين يشكلان أكبر الأوزان في مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة- مهياً ليبقى المصدر الرئيسي للتضخم. ونبقي على توقعاتنا بأن تستأنف الزيادة المطردة في معدل تضخم السكن بعد تباطؤها الموسمي خلال الشهور القليلة الماضية، حيث تأتي الزيادة نتيجة للمقارنة مع مستويات سابقة منخفضة وكذلك بسبب قوة الطلب على الوحدات السكنية. ونتيجة لتلك العوامل مجتمعة إضافة إلى التوقعات باستمرار تباطؤ مؤشر التضخم الأساسي، فنتوقع أن يأتي متوسط معدل التضخم السنوي عند 2,6 بالمائة لعام 2015 (شكل رقم 5).

سجلت فئة النقل، أكبر مكونات التضخم الأساسي، انكماشاً سنوياً في الأسعار بنسبة 0,5.

تباطأ التضخم في فئتي الأغذية والسكن، على أساس سنوي، للشهر الثالث على التوالي، ليسجلا معدلات عند 2,6 بالمائة و 2,5 بالمائة على التوالي.

نتوقع أن يبقى تضخم الإيجارات المصدر الرئيسي للضغوط التضخمية خلال عام 2015.

نتوقع تباطؤ التضخم خلال عام 2015...

...حيث ينتظر أن تبقى مساهمة العوامل الخارجية في التضخم الشامل ضعيفة.

نتوقع أن يكون متوسط معدل التضخم السنوي للعام 2015 عند 2,6 بالمائة.

جدول 1: التغير السنوي في التضخم (نسبة مئوية، متوسط للفترة الزمنية)

2014	2013	2012	2011	2010	2009	
3.3	5.8	4.5	5.2	3.8	2.4	الأغذية والمشروبات
3.4	3.5	3.3	11.4	7.6	10.7	السكن والمياه والكهرباء والغاز
6.0	8.4	11.5	6.3	11.1	2.1	التبغ
0.7	1.4	3.6	-1.4	-0.5	0.6	الملابس والأحذية
4.5	4.3	1.8	7.9	1.3	2.3	تأثيث وتجهيزات المنزل وصيانتها
3.2	3.2	2.2	0.0	0.1	0.0	الصحة
-0.5	2.5	5.0	3.5	1.5	1.2	النقل
-0.1	1.7	0.1	-5.8	-0.5	0.1	الاتصالات
7.2	1.8	-0.2	7.7	-2.0	1.5	الترويج والثقافة
2.9	2.2	1.3	-3.9	1.3	1.4	التعليم
2.2	4.3	3.9	2.8	3.5	6.6	المطاعم والفنادق
2.1	-0.2	3.5	3.4	5.0	3.2	السلع والخدمات المتنوعة
2.1	2.5	2.8	2.0	1.3	1.9	التضخم الأساسي*
2.7	3.5	2.9	3.7	3.8	4.1	الرقم القياسي العام

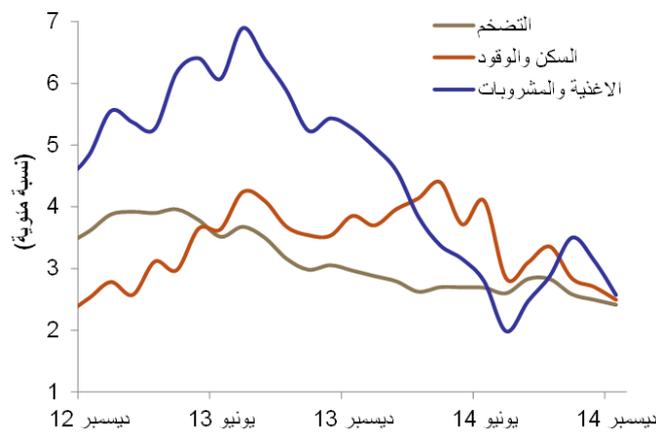


جدول 2: النقاط الرئيسية في مؤشر تكلفة المعيشة في المملكة (نسبة مئوية)

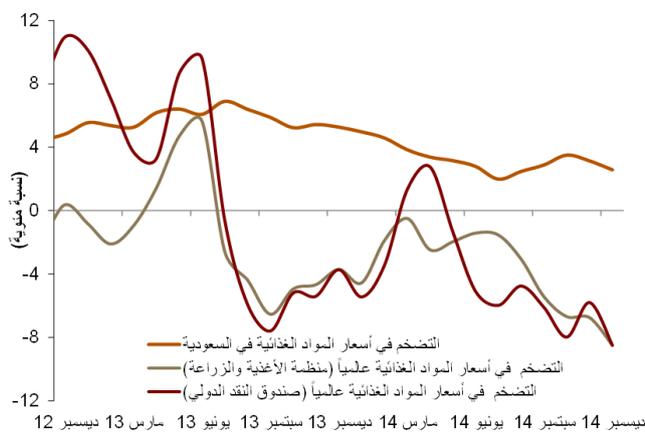
منذ بداية العام وحتى تاريخه (%)	التغير السنوي			التغير الشهري			الأهمية النسبية	
	معدل المساهمة	ديسمبر 14	نوفمبر 14	معدل المساهمة	ديسمبر 14	نوفمبر 14		
2.6	0.6	2.6	3.1	-0.1	-0.4	0.2	21.7	الأغذية والمشروبات
2.5	0.6	2.5	2.7	0.1	0.4	0.1	20.5	السكن والمياه والكهرباء والغاز
1.9	0.0	1.9	2.6	0.0	0.1	0.0	0.5	التبغ
1.9	0.1	1.9	1.7	0.0	0.5	1.2	8.4	الملابس والأحذية
3.2	0.3	3.2	3.5	0.0	0.1	0.6	9.1	تأثيث وتجهيزات المنزل وصيانتته
3.6	0.1	3.6	3.5	0.0	0.1	0.1	2.6	الصحة
1.5	0.1	1.5	1.1	0.0	0.5	-0.2	10.4	النقل
-0.5	0.0	-0.5	-1.1	0.0	-0.3	0.1	8.1	الاتصالات
9.0	0.3	9.0	8.6	0.0	0.2	0.5	3.5	الترويح والثقافة
0.5	0.0	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	2.7	التعليم
1.2	0.1	1.2	1.0	0.0	0.4	-0.3	5.7	المطاعم والفنادق
2.9	0.2	2.9	2.7	0.0	0.0	-0.2	6.8	السلع والخدمات المتنوعة
2.2	1.1	2.2	2.1	0.1	0.2	0.2	57.8	التضخم الأساسي*
2.4	...	2.4	2.5	...	0.08	0.23	100.0	الرقم القياسي العام

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

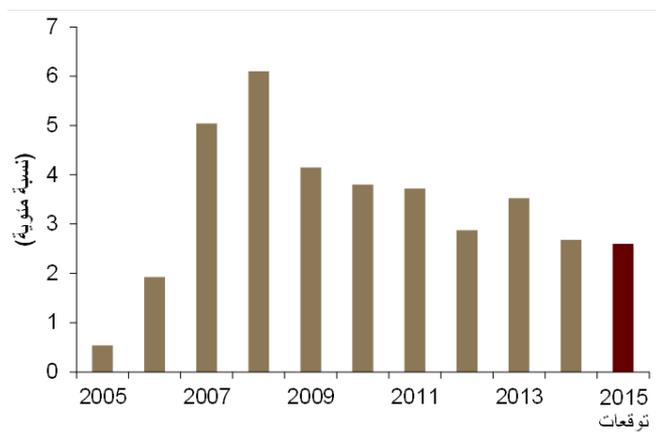
شكل 3: تضخم الأغذية وتضخم السكن والتضخم الشامل (التغير السنوي)



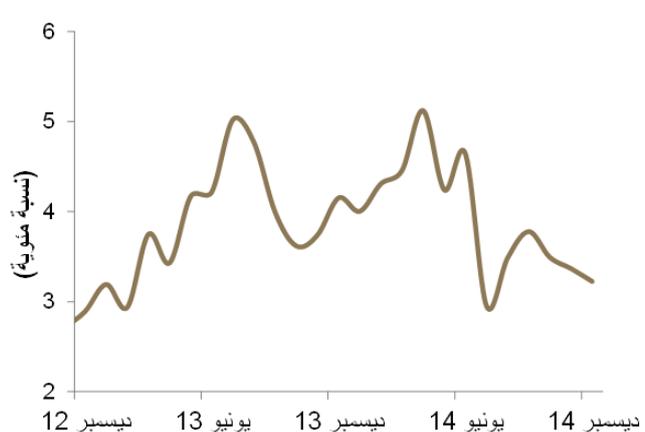
شكل 2: التضخم السنوي لأسعار الأغذية عالمياً ومحلياً (التغير السنوي)



شكل 5: توقعات التضخم للعام 2015 (التغير السنوي)



شكل 4: تضخم الإيجارات (التغير السنوي)



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