

## التحليل الاقتصادي

١٥ يناير ٢٠٢٥



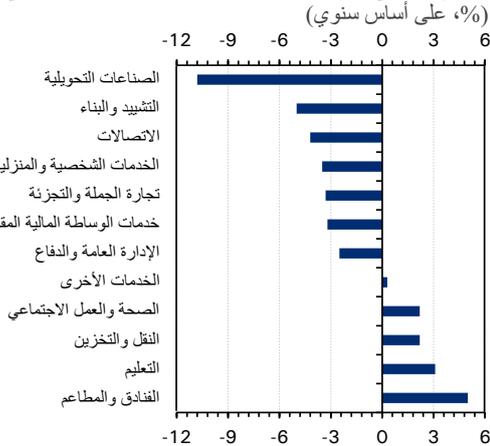
## الكويت: البيانات الأولية تشير لانخفاض الناتج المحلي في الربع الثالث مع مراجعات ملحوظة للبيانات التاريخية

كشفت التقديرات الأولية الصادرة عن الإدارة المركزية للإحصاء عن انخفاض الناتج المحلي غير النفطي في الربع الثالث من عام ٢٠٢٤ بنسبة ٢,٥٪ على أساس سنوي، وذلك بعد الأداء القوي الذي سجله في النصف الأول من عام ٢٠٢٤. ويعزى هذا التراجع للانكماش العديد من القطاعات، ومن ضمنها التصنيع والإدارة العامة والدفاع. ومن جهة أخرى، تراجع الناتج المحلي النفطي بنسبة ٥,٣٪ نتيجة لاستمرار خطة خفض حصص الإنتاج المقررة من منظمة الأوبك، والتي تم تمديدتها خلال النصف الثاني من عام ٢٠٢٤. وبناءً على هذه التحركات التي طرأت على ناتج القطاعين النفطي وغير النفطي، انخفض الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٣,٩٪ في الربع الثالث من عام ٢٠٢٤، إلا أن التوقعات على المدى القريب ما زالت أكثر تفاؤلاً، في ظل إلغاء تخفيضات حصص إنتاج النفط المقرر تطبيقه في عام ٢٠٢٥، والمسار الهبوطي لأسعار الفائدة، إلى جانب ارتفاع وتيرة إسناد المشاريع التنموية مؤخراً، إضافة لتوقع تسريع الحكومة تنفيذ خطة التنمية الاقتصادية، مما يعزز آمال تعافي الاقتصاد.

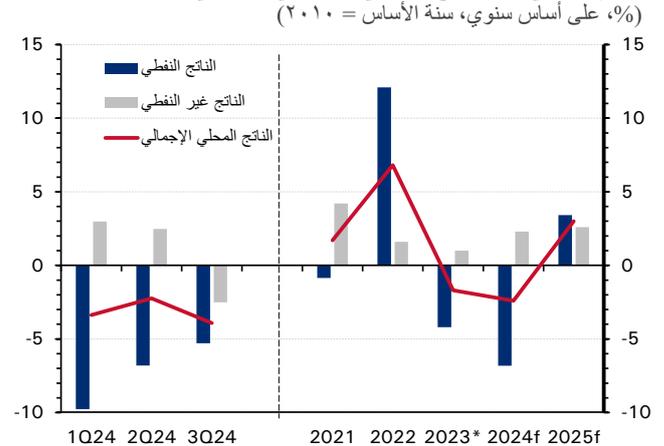
انكماش القطاع غير النفطي في الربع الثالث وأفاق مستقبلية أفضل للربع الرابع من عام ٢٠٢٤ وعام ٢٠٢٥

يشير انخفاض الناتج المحلي غير النفطي في الربع الثالث من عام ٢٠٢٤ لضعف ملحوظ مقارنة بالمعدل المسجل في الربع السابق والذي بلغ ٢,٥٪ على أساس سنوي بعد المراجعة، مقابل ٤,٢٪ قبل تعديله (الرسم البياني ١). وكان الانكماش السنوي الذي شهدته الأنشطة غير النفطية واسع النطاق، إذ شهدت معظم المكونات الفرعية تراجعاً سنوياً، وكان أشدها في قطاع التصنيع الذي سجل انخفاضاً بنسبة ١٠,٨٪ على أساس سنوي، رغم مكاسب إنتاج المنتجات البترولية المكررة في مصفاة الزور، كما تشير البيانات الرسمية المقدمة إلى مبادرة بيانات المنظمات المشتركة (JODI). ومن جهة أخرى، كان انكماش القطاعات الاقتصادية الكبيرة الأخرى كالإدارة العامة والدفاع (-٢,٥٪ على أساس سنوي)، والوساطة المالية (-٢,٥٪)، وتجارة الجملة والتجزئة (-٣,٣٪) أقل حدة، ولكن ما يزال لها تأثير واضح على الاقتصاد (الرسم البياني ٢ و٣). وساهمت المكاسب التي سجلتها قطاعات الفنادق والمطاعم (٥٪) والتعليم (٣,١٪)، إضافة إلى قطاع النقل (٢,٢٪)، في الحد من تأثير تراجع القطاعات الأخرى.

### الرسم البياني ٢: معدل نمو القطاعات غير النفطية في الربع الثالث



### الرسم البياني ١: الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي



أما على صعيد التوقعات المستقبلية، فمن المتوقع أن يشهد الاقتصاد غير النفطي في الربع الرابع من عام ٢٠٢٤ انتعاشاً مدفوعاً بتدفق السياح المرتبط باستضافة الكويت لبطولة كأس الخليج العربي لكرة القدم. إضافة لذلك، إذ أظهرت بيانات مسح مؤشر مديري المشتريات للربع الرابع من العام تسجيل أعلى معدل نمو لبدء الإنتاج في تاريخ المؤشر، مع وصول قراءة المؤشر إلى ٥٧,٤ نقطة. وبالنسبة للعام ٢٠٢٥، ما تزال آفاق النمو إيجابية بصفة

عامة، إذ تشير التوقعات لانتعاش تدريجي وذلك في ظل توقع تحسن الإنفاق الاستهلاكي، وإن كان بمعدل متواضع، إلى جانب الزيادة الملحوظة في نمو الائتمان وإسناد المشاريع التنموية، والتي سجلت أعلى مستوياتها في نحو ٨ سنوات خلال الربع الرابع من عام ٢٠٢٤. كما أن إمكانية انخفاض أسعار الفائدة قد تساهم في تعزيز الاستثمارات، في الوقت الذي تواصل فيه الحكومة دفع الأجندة الاقتصادية لرؤية ٢٠٣٥. كما يتوقع أن يشهد الناتج المحلي غير النفطي نمواً بنحو ٢,٦٪ في عام ٢٠٢٥، مقارنة بنمو قدره ٢,٠٪ في عام ٢٠٢٤.

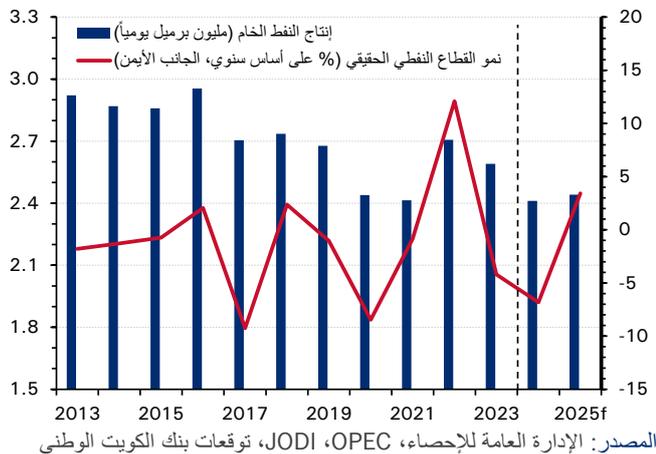
### ما تزال أوضاع قطاع النفط مرتبطة بسياسة الأوبك مع انخفاض الإنتاج في الربع الثالث للربع السادس على التوالي

استمر انكماش الناتج المحلي للقطاع النفطي للربع السادس على التوالي في الربع الثالث من عام ٢٠٢٤، وإن كان يتراجع أقل حدة مقارنة بالربع السابق والذي شهد انخفاضاً بنسبة ٦,٨٪ على أساس سنوي، في حين شهد القطاع تحسناً هامشياً على أساس ربع سنوي بنسبة ١,٠٪ (الرسم البياني ٤). ومنذ بداية عام ٢٠٢٤، حافظت الكويت على استقرار إنتاجها الشهري من النفط الخام عند مستوى ٢,٤١ مليون برميل يومياً، وفقاً للحصة المقررة في خطة الأوبك وحلفائها والالتزامات المتعلقة بتخفيضات الإنتاج الطوعية، والتي كانت قد تضمنت خفضاً إضافياً بمقدار ١٣٥ ألف برميل يومياً في بداية الأمر. وكان من المقرر إلغاء هذه التخفيضات في النصف الثاني من عام ٢٠٢٤، إلا أنه بسبب ضعف أساسيات السوق، تم تمديد تلك التخفيضات ثلاث مرات. ووفقاً لاجتماع الأوبك وحلفائها في ديسمبر ٢٠٢٤، فمن المتوقع أن يبدأ إنتاج النفط الخام الكويتي في الارتفاع تدريجياً اعتباراً من أبريل ٢٠٢٥، بمعدل شهري قدره ٧ آلاف برميل يومياً، حتى يتم استعادة كامل التخفيضات البالغة ١٣٥ ألف برميل يومياً، ليصل الإنتاج إلى ٢,٥٤٨ مليون برميل يومياً بحلول سبتمبر ٢٠٢٦. واستناداً إلى هذا الجدول الزمني، والذي يفترض عدم تمديد تخفيضات الإنتاج، من المتوقع أن يعود الناتج المحلي الإجمالي للقطاع النفطي للنمو بدءاً من الربع الثاني من عام ٢٠٢٥.

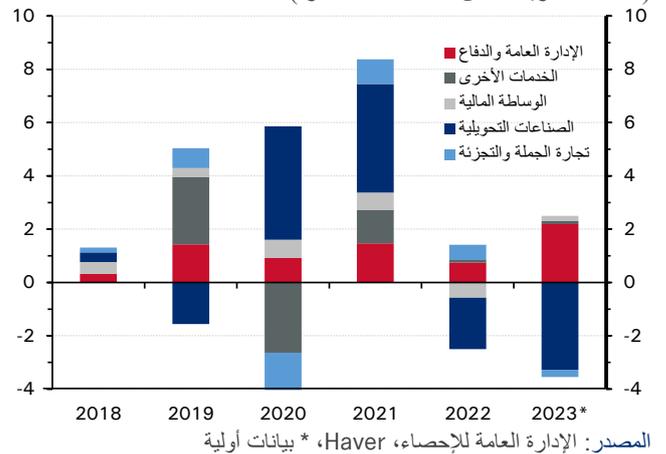
### البيانات المنقحة تشير إلى نجاة الاقتصاد من الركود في عامي ٢٠٢٢-٢٠٢٣

مرة أخرى، شهدت البيانات الصادرة أخيراً مراجعات ملحوظة لسلسلة البيانات التاريخية للعديد من القطاعات غير النفطية، بما في ذلك الإدارة العامة والدفاع، والتصنيع، والضرائب بعد خصم الدعم". وقد أثرت هذه التعديلات بشكل واضح على تقييم الأداء الاقتصادي للكويت في السنوات الأخيرة، إذ أظهرت البيانات أن الاقتصاد غير النفطي تمكن من تجنب الركود في عامي ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣، بدعم من التحسن الهائل الذي شهدته عدة قطاعات كالإدارة العامة والدفاع، والكهرباء والغاز والمياه، بالإضافة إلى الإنشاءات. وتم تعديل نمو الناتج المحلي غير النفطي لعامي ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ إلى ١,٦٪ (مقارنة بالتقدير السابق بانكماش بنسبة -٠,١٪) و ١٪ (مقارنة بالتقدير السابق بانكماش بنسبة -٢,٩٪)، على التوالي. وفي المقابل، تم خفض معدل النمو المسجل في عام ٢٠٢١ من ٥,٤٪ إلى ٤,٢٪. أما بالنسبة للبيانات الأولية للربع الثالث، فقد تخضع لمراجعات محتملة في الإصدارات المستقبلية. ■

### الرسم البياني ٤: إنتاج النفط الخام والناتج المحلي النفطي



### الرسم البياني ٣: المساهمة في نمو القطاع غير النفطي (% نقطة مئوية لبعض القطاعات المختارة)



**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 2222 2011  
Fax: +965 2229 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 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 Wealth**

Kuwait (Headquarters)  
NBK Wealth  
34h Floor, NBK Tower  
Jaber Al-Mubarak & Shuhada'a street  
Block 7, Plot 6, Sharq Area  
PO Box 4950, Safat, 13050  
Kuwait  
Tel: +965 2224 6900  
Fax: +965 2224 6904 / 5

**United Arab Emirates**  
Gate District  
Precinct Building 4, Floor 7  
Office Unit 3  
Dubai International Financial Center  
(DIFC)  
P.O. Box 506506, Dubai  
UAE  
Tel: +971 4 365 2800  
Fax: +971 4 365 2804

**Saudi Arabia**  
AlMohammadiyah District  
Daman Building 3<sup>rd</sup> Floor  
P.O. Box. 75144  
Riyadh 11578,  
Kingdom of Saudi Arabia  
Tel: +966 11277 7120  
Fax: +966 11277 7649

**Switzerland**  
Rue de la Corrairie 5  
P.O. Box. 3271  
1211 Geneva 3  
Switzerland  
Tel: +41 22 319 0202

**United Kingdom**  
13 George Street  
W1U 3QJ  
London  
Tel: +44 20 7224 2277