



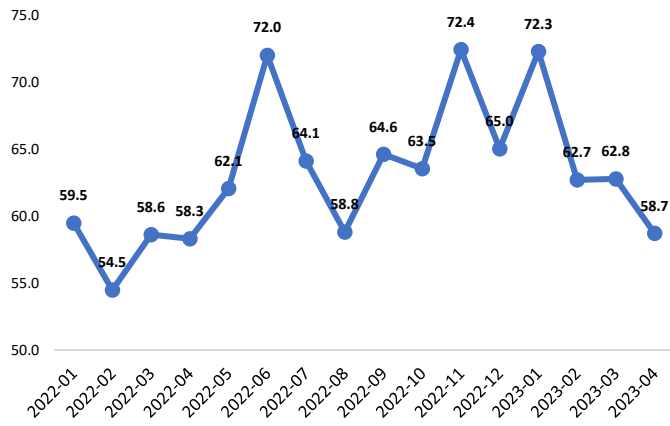
انخفاض التضخم لأول مرة في 10 أشهر

١٠ مايو ٢٠٢٣

ملخص:

- تباطأ معدل التضخم السنوي في المدن في مصر في أبريل للمرة الأولى في 10 أشهر ، حيث بلغ 30.6% مقارنة بـ 32.7% في مارس.
- ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى تباطؤ تضخم أسعار المواد الغذائية إلى 54.8%، بينما تسارع التضخم غير الغذائي بشكل هامشي إلى 18.4%.
- كان التباطؤ في التضخم واضحاً أيضاً في الاتجاهات الشهرية، مع ارتفاع التضخم العام بنسبة 1.7%، وهو أبطأ زيادة في ستة أشهر.
- تراجع مؤشر أسعار المدخلات بنسبة 6.5% في شهر ابريل مقارنة بالشهر الماضي، حيث بلغ 58.7 نقطة مقابل 62.8 في مارس 2023 نتيجة لانخفاض التضخم في شهر ابريل 2023.
- وتشير تلك القراءات إلى أن الإجراءات التي اتخذتها الحكومة والبنك المركزي للحد من التضخم قد بدأت تؤتي ثمارها.
- سجل المعدل السنوي للتضخم الأساسي 38.6% في ابريل 2023 مقابل 39.5% في مارس 2023.

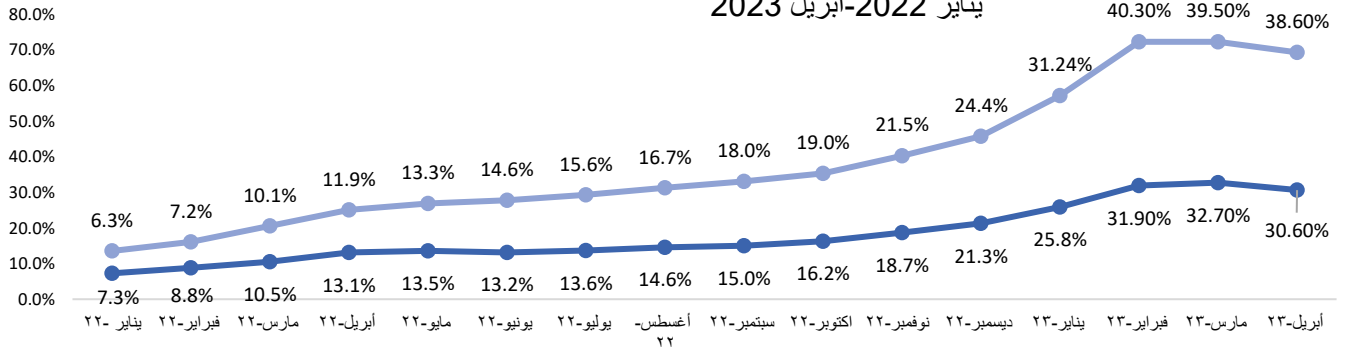
مؤشر اسعار مستلزمات عناصر الانتاج



المصدر: IHS Markit، وزارة المالية

معدل التضخم العام والأساسي

يناير 2022-أبريل 2023



التضخم العام، التضخم الأساسي

المصدر: البنك المركزي المصري



التحليل:

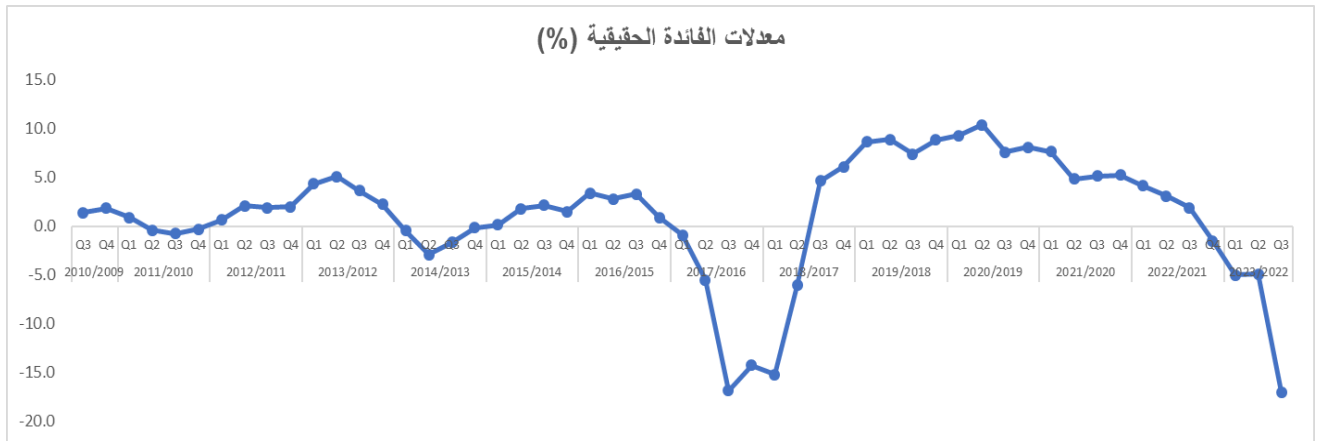
تمثل أرقام التضخم في أبريل 2023 علامة إيجابية للاقتصاد المصري، حيث يشير تباطؤ التضخم الحضري الرئيسي إلى أن الإجراءات التي اتخذتها الحكومة والبنك المركزي للحد من التضخم قد بدأت توتي ثمارها. ومع ذلك، لا يزال التضخم مرتفعاً خاصة في المواد غير الغذائية.

ولكن نتوقع أن يتسارع التضخم في مايو بسبب عوامل مثل ارتفاع أسعار السولار، وارتفاع المواد الغذائية المدعومة من خلال البطاقات التموينية، وانخفاض قيمة الجنيه في السوق الموازية.

ونحافظ على توقعنا للتضخم في عام 2023 عند مستوى 23-24%

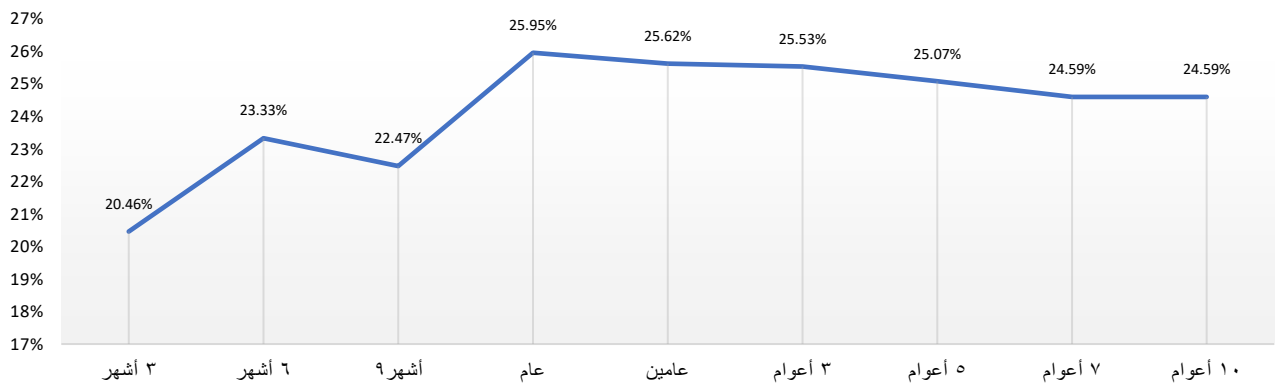
ونتوقع أن يتأثر قرار سعر الفائدة المتوقع في الاجتماع القادم للجنة السياسة النقدية بأرقام التضخم الأخيرة. إذ يشير التباطؤ في التضخم في أبريل إلى أن لجنة السياسة النقدية ستبقي أسعار الفائدة ثابتة في اجتماعها القادم. ومع ذلك، فإن التسارع المتوقع للتضخم في مايو قد يتطلب من لجنة السياسة النقدية اتخاذ مزيد من الإجراءات.

وفي حين أن التدابير المتخذة قد حققت بعض النجاح في استقرار الاقتصاد وخفض التضخم، إلا أن النمو الاقتصادي المستدام واستقرار الاقتصاد الكلي لا يزال يمثل تحدياً، إذ يرتبط بشكل أساسي بتوافر الدولار واستقرار سعر الصرف وانتظام حركة الواردات، خاصة مستلزمات الانتاج.



المصدر: البنك المركزي المصري

معدل العائد على سندات الحكومة المصرية 10 مايو 2023



المصدر: World Government Bonds