

تقارير الاقتصاد الكلي مذكرة التضخم

اتجاهات التضخم وآفاقه

10 أغسطس 2023

- استمر تضخم أسعار المستهلكين في مصر في الارتفاع، حيث وصلت إلى 36.5% في يوليو، ارتفاعاً من 35.7% في يونيو. وكان المحرك الرئيسي لهذه الزيادة هو تسارع تضخم أسعار الغذاء، الذي وصل إلى أعلى مستوى له على الإطلاق عند 68.3%. في حين ظل التضخم غير الغذائي مستقرًا نسبيًا عند 21%.
- ونقدم في هذه المذكرة فحص لاتجاهات التضخم الأخيرة، والعوامل المساهمة، والآثار المحتملة على السياسة النقدية.

محركات التضخم:

- تضخم الغذاء:** ارتفعت أسعار المواد الغذائية والمشروبات بنسبة 68.3% على أساس سنوي في يوليو، متجاوزة معدل الشهر السابق البالغ 65.9%. وأدت العوامل العالمية، بما في ذلك تأثير ظاهرة النينيو على محاصيل السكر، وصعوبات الاستيراد، والاضطرابات التجارية، إلى تقادم تحديات الإمدادات المحلية.
- ارتفاع أسعار السلع:** ارتفعت أسعار السلع مثل التبغ والسكر، مما زاد من الضغوط التضخمية. وقد تؤدي عوامل مثل نهاية اتفاقية الحبوب في البحر الأسود وحظر التصدير على سلع معينة من قبل الهند إلى مزيد من الضغط على الأسواق المحلية.

	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)	الرقم السنوي للخدمات المستهلكين (CBE)
يوليو 2023	36.46%	40.73%	17.47%	68.20%	51.90%	23.90%	6.90%	41.50%	22.60%	16.50%	1.50%	29.40%	7.70%	50.30%	29.70%
يونيو 2023	35.710%	41.00%	17.02%	64.90%	45.40%	23.50%	6.80%	41.10%	19%	23.30%	1.40%	28.40%	7.70%	49.00%	28.90%
مايو 2023	32.75%	40.31%	12.73%	58.90%	23.20%	22.20%	6.40%	38.80%	18%	25.10%	1.30%	27.30%	7.70%	48.80%	29.80%
أبريل 2023	30.80%	38.58%	12.51%	53.80%	18.40%	21.20%	8.30%	36.60%	17.80%	20.30%	1.20%	25.10%	7.70%	48%	29%
مارس 2023	32.87%	39.51%	11.30%	62.70%	12.10%	20.90%	8.80%	36.40%	17.70%	21.40%	1.20%	28.10%	7.70%	48.20%	29.00%
فبراير 2023	31.93%	40.26%	10.32%	61.50%	14.20%	18.90%	8.10%	33.30%	16.80%	19.40%	1.10%	40.90%	7.70%	50.30%	24.70%
يناير 2023	25.834%	31.241%	10.136%	48.10%	13.90%	17.10%	7.20%	28.20%	15.10%	18.50%	0.80%	30.60%	7.70%	42.80%	21.90%
ديسمبر 2022	21.269%	24.449%	10.558%	37.90%	14.20%	15.60%	6.70%	24.80%	13.60%	17.30%	0.70%	28.10%	7.70%	33.10%	18.70%
نوفمبر 2022	18.724%	21.528%	10.639%	30.90%	13.80%	14.40%	6.80%	8%	12.40%	16.60%	0.60%	32.20%	7.70%	30.10%	16.10%
أكتوبر 2022	18.243%	19.021%	11.341%	23.90%	13.60%	14.60%	6.70%	19.90%	9.80%	15.90%	0.90%	30.90%	7.70%	28.30%	14.30%
سبتمبر 2022	15.021%	17.998%	11.862%	21.50%	12.90%	12.80%	6.50%	17.90%	8.60%	16.10%	0.80%	24%	13.90%	26%	13.10%
أغسطس 2022	14.580%	16.657%	11.002%	24.30%	8.90%	11.10%	6.10%	14.20%	6.80%	16.50%	0.70%	29.10%	13.90%	21.40%	10.40%
يوليو 2022	13.840%	15.637%	10.469%	23.80%	7.20%	9.90%	5.80%	12.70%	6.40%	15.40%	0.70%	27%	13.90%	20%	9.40%
يونيو 2022	13.155%	14.571%	10.612%	24.20%	5.60%	9.30%	8.70%	11.40%	5.70%	8.20%	0.70%	29.70%	13.90%	19.10%	10.10%
مايو 2022	13.529%	13.343%	11.810%	27.90%	5.20%	7.90%	8.50%	9.60%	5.10%	6.30%	0.70%	30.30%	13.90%	17.20%	8.30%
أبريل 2022	13.111%	11.943%	9.107%	29.30%	4.20%	7.50%	8%	7.30%	4.50%	6.90%	0.80%	30.10%	13.90%	13.80%	7.10%
مارس 2022	10.491%	10.055%	9.079%	23.20%	3.60%	5%	4.90%	4.70%	4%	6.50%	0.70%	28.60%	13.90%	11.20%	5.30%
فبراير 2022	8.819%	7.234%	8.680%	20.10%	1.50%	4.20%	4.80%	3.50%	3.60%	5.30%	0.70%	13.60%	13.90%	5%	4%
يناير 2022	7.259%	6.269%	8.919%	14%	3%	3.40%	5%	3%	3.40%	4.40%	0.60%	11.70%	12.90%	4.20%	3.40%

المصدر: الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء والبنك المركزي

التضخم الأساسي:

تراجع التضخم الأساسي ، الذي يستثني العناصر المتقلبة مثل الغذاء والوقود، بشكل طفيف من أعلى مستوى سجله في يونيو عند 41% إلى 40.7% في يوليو. كما انخفض معدل التضخم الأساسي الشهري من 1.7% إلى 1.3%.

التأثير المحتمل لسعر الصرف:

قد يؤدي الانخفاض المحتمل لقيمة الجنيه المصري في الأشهر المقبلة إلى تفاقم الضغوط التضخمية. فقد يؤدي تعديل سعر الصرف بالتوازي مع المراجعة المتأخرة لبرنامج قرض صندوق النقد الدولي، إلى ضعف الجنيه المصري، مما يؤدي إلى ارتفاع وتيرة التضخم.

توقعات البنك المركزي المصري للتضخم:

تشير تقديرات البنك المركزي إلى أن التضخم سيستمر في الارتفاع حتى يبلغ ذروته في الربع الأخير من العام 2023.

ويمكن أن تسهم عوامل مثل المزيد من تخفيض قيمة العملة والارتفاعات المحتملة في تعريف الكهرباء في هذا المسار.

ومن المتوقع كذلك أن يظل التضخم أعلى من 30% خلال العام المقبل وفقاً لتقييم صندوق النقد الدولي.

التداعيات على السياسة النقدية:

رفع البنك المركزي المصري سعر الفائدة بمقدار 100 نقطة أساس، ليصل إجمالي عمليات رفع أسعار الفائدة منذ مارس 2022 إلى 11%. ويمكن أن تسهم تلك العوامل في المزيد من الارتفاعات في أسعار الفائدة حتى نهاية عام 2023 لمواجهة التضخم والحفاظ على مستهدف التضخم المحدد من قبل البنك المركزي والمتمثل في تحقيق معدل تضخم متوسط 7% (+/- 2 نقطة مئوية) بحلول الربع الرابع من عام 2024.