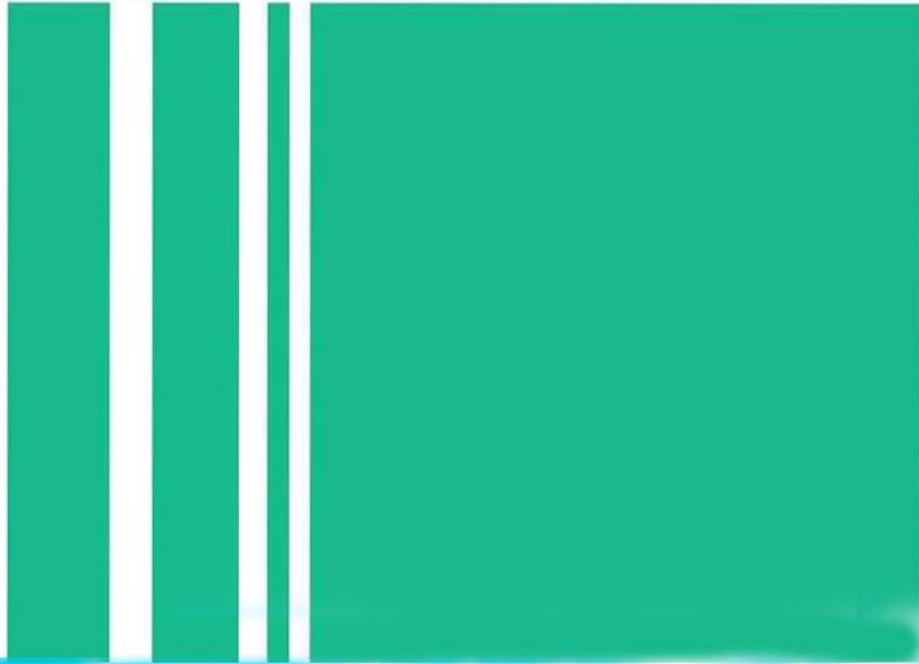


Central Bank of Syria

Economic Research, General Statistics and
Planning Directorate

مصرف سورية المركزي

مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات
العامة والتخطيط



التقرير الاقتصادي الأسبوعي العدد 24

2020

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

(2020/06/27-21)

العدد 2020/24

جميع الحقوق محفوظة لمصرف سورية المركزي، لا يسمح بإعادة إصدار هذا التقرير، أو تعديله بأي شكل من الأشكال دون إذن خطي مسبق من مصرف سورية المركزي. ويشترط في حال الاقتباس منه الإشارة بصورة مرجعية صريحة إلى المصدر. وذلك تحت طائلة المساءلة القانونية وفقاً للقوانين النافذة المتعلقة بحماية حقوق المؤلف.

All Rights reserved to CBS, no part of this publication may be reproduced, distributed, or transmitted in any form or by any means including photocopying, recording or other electronic or mechanical methods without the prior written permission of the publisher, except in case of brief quotations with reference to the source. Under legal accountability according to copyright protection laws.

For Correspondence and Enquiries		للمراسلات والاستفسارات:	
	Central Bank of Syria	مصرف سورية المركزي	
Postal Address	El-Tajrida El-Maghrabye Square	ساحة التجريدة المغربية	العنوان البريدي
	P.O.BOX:2254, Damascus	دمشق ص.ب: 2254	
Web Site:	www.cb.gov.sy	الموقع الإلكتروني	
Economic Research, General Statistics and Planning Directorate		مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة والتخطيط	
E-mail	research@cb.gov.sy	البريد الإلكتروني	
Telephone:	+963 11 224 20 77	هاتف	
Fax:	+963 11 224 20 77	فاكس	

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2020/24

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- ارتفاع سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، وارتفاع أسعار الذهب المحلية، وارتفاع مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية.
- المؤسسة العامة لحلج وتسويق الأقطان؛ محلج الوليد بحمص يورد أكثر من 8 آلاف طن من بذور القطن إلى معمل تصنيع الزيوت.
- المشروع الوطني لتطوير الثروة الحيوانية؛ قروض بنحو 573 مليون ليرة سورية، وإحداث 6 وحدات لتصنيع الألبان والأجبان.
- هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات؛ البدء بتنفيذ برنامجي دعم الإنتاجين الصناعي والزراعي المعدين للتصدير.

❖ الاقتصادات العربية:

- المغرب؛ انكماش الرقم القياسي للأسعار المستهلكين في شهر أيار من عام 2020.
- الأردن؛ انكماش الرقم القياسي للأسعار المستهلكين في شهر أيار من عام 2020.

❖ اقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ ارتفاع كل من؛ ثقة المستهلك الأوروبي، ومؤشر مديري المشتريات المركب في شهر حزيران من عام 2020.
- إسبانيا؛ تراجع مبيعات التجزئة في شهر أيار من عام 2020.
- الولايات المتحدة الأمريكية؛ ارتفاع كل من؛ مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر حزيران من عام 2020، والطلبات الجديدة للسلع المعمرة في شهر أيار من عام 2020، وانخفاض مطالبات البطالة الأمريكية.
- البرازيل؛ انخفاض فائض الحساب الجاري في شهر أيار من عام 2020.
- بريطانيا؛ ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر حزيران من عام 2020.
- روسيا؛ انخفاض أرباح الشركات في الفترة من كانون الثاني حتى نيسان من عام 2020.
- اليابان؛ ارتفاع مؤشر مديري المشتريات الخدمي في شهر حزيران من عام 2020، وانخفاض مؤشر النشاط الصناعي في شهر نيسان من عام 2020.
- الصين؛ الإبقاء على سعر الفائدة دون تغيير في شهر حزيران من عام 2020.
- البنك الدولي؛ بيان صحفي: البنك الدولي يدعم إصلاحات الشمول المالي والرقمي بالمغرب.

❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ تكاليف الاقتصاد الكلي الناجمة عن الصراع.
- صندوق النقد الدولي؛ تخفيف الصدمات المالية العالمية: هل يمكن للتنظيم الاحترازي الكلي أن يساعد أكثر من ضوابط رأس المال؟

❖ اقتصاد الأسبوع:

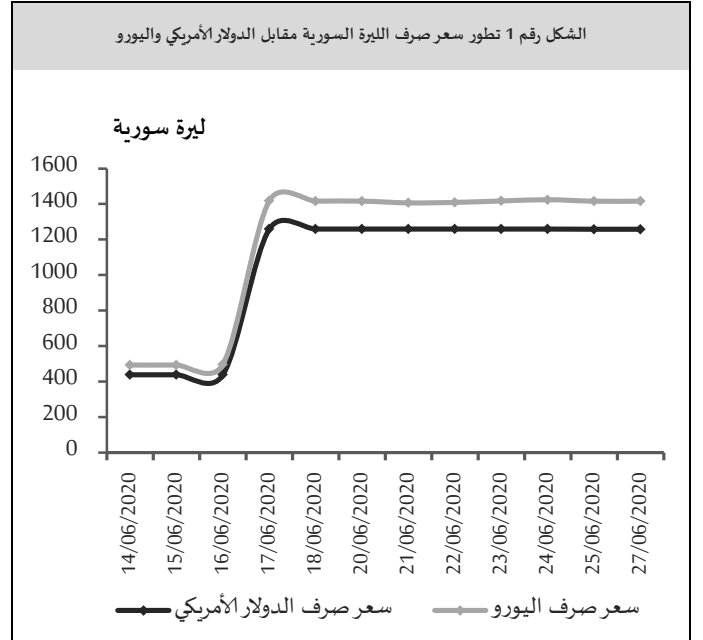
- مالايو؛ اقتصاد ضعيف يعتمد على المساعدات.

مصرف سورية المركزي:

سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

سعر الصرف حسب النشرة الرسمية الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

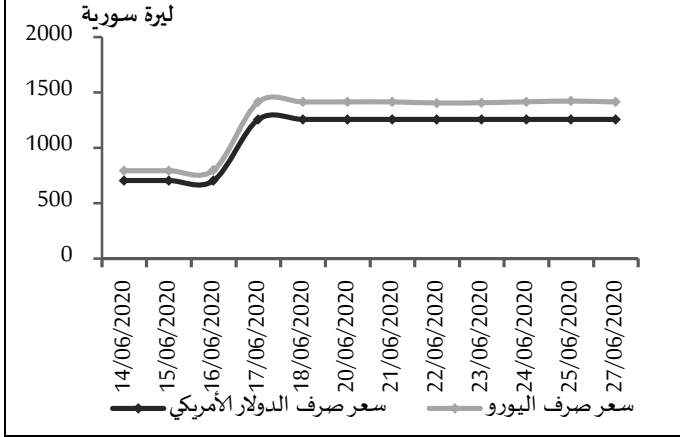
بلغ سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي 1,258 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 1,259 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً طفيفاً قدره 1 ليرة سورية (بمعدل 0.08%)، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 1,415.87 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 1,406.37 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 9.50 ليرة سورية (بمعدل 0.68%) (الشكل رقم 1).



سعر الصرف حسب نشرة المصارف والصرافة الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

استقر سعر صرف الليرة السورية خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1,256 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 1,413.31 ليرة سورية في نهاية الأسبوع، مقارنةً بمستوى 1,413.88 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً طفيفاً قدره 0.57 ليرة سورية (بمعدل 0.04%) (الشكل رقم 2).

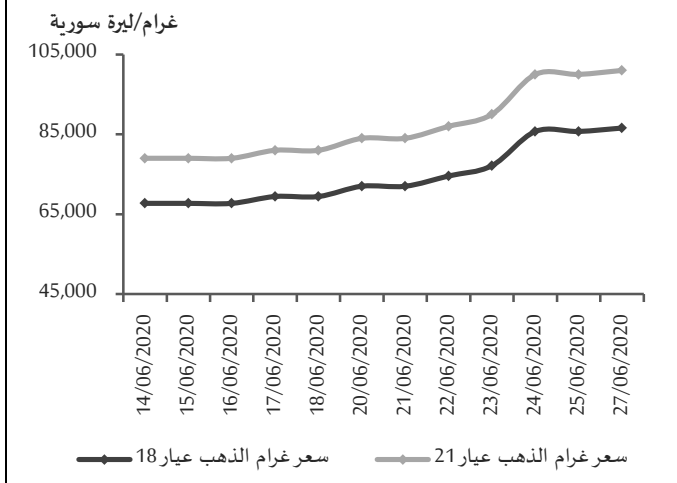
الشكل رقم 2 سعر صرف الليرة السورية في نشرة وسطي المصارف



أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 86,571 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 72,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 14,571 ليرة سورية (بمعدل 20.24%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 101,000 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 84,000 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 17,000 ليرة سورية (بمعدل 20.24%) (الشكل رقم 3)، كما ارتفع سعر الذهب عالمياً بمقدار 13.90 دولار أمريكي للأونصة بنسبة ارتفاع بلغت 0.79%.

الشكل رقم 3 سعر غرام الذهب بالليرات السورية خلال أسبوعين

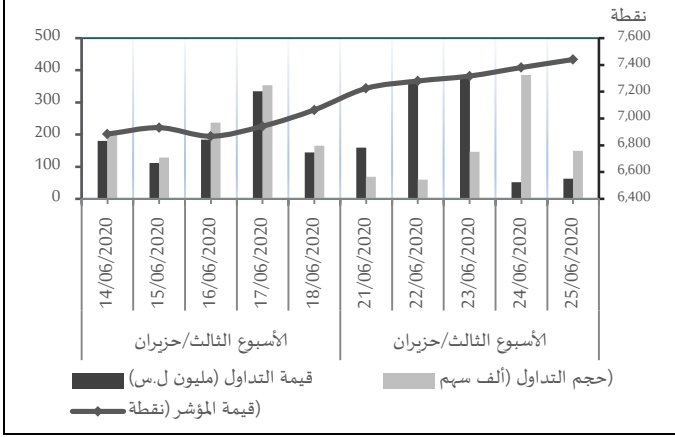


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 7,440.41 نقطة مقارنةً بمستوى 7,064.46 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع بلغت 5.32%، ويعود هذا الارتفاع إلى ارتفاع أسهم 14 شركة هي: بنك قطر الوطني سورية بنسبة ارتفاع بلغت 17.92%، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة ارتفاع بلغت 15.66%، وبنك الشام بنسبة ارتفاع بلغت 10.48%، وبنك عودة سورية بنسبة ارتفاع بلغت 10.20%، وبنك الشرق بنسبة ارتفاع بلغت 10.16%، وبنك سورية والمهجر بنسبة ارتفاع بلغت 9.66%، وشركة إسمنت البادية بنسبة ارتفاع بلغت 9.24%، وفرنسبنك سورية بنسبة ارتفاع بلغت 6.86%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة ارتفاع بلغت 6.85%، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة ارتفاع بلغت 5.13%، وشركة الوطنية للتأمين بنسبة ارتفاع بلغت 4.94%، وبنك البركة سورية بنسبة ارتفاع بلغت 4.69%، والشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة ارتفاع بلغت 4.29%، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة ارتفاع بلغت 4.07%، وسجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 1 مليار ليرة سورية، مقارنةً بمستوى 954 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وارتفع حجم التداول إلى مستوى 1.1 مليون سهم، مقارنةً بمستوى 1.08 مليون سهم في تداولات الأسبوع السابق، وقد شملت هذه التداولات 984 صفقة مقارنةً بـ 1,028 صفقة في الأسبوع السابق.

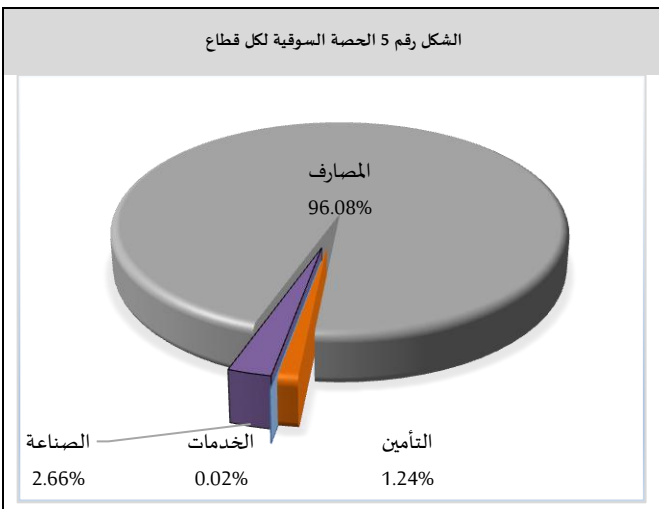
الشكل رقم 4 التداولات اليومية لسوق دمشق للأوراق المالية



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

سيطر قطاع المصارف على الحصة الأكبر من تداولات السوق، إلا أن حصته انخفضت إلى مستوى 96.07% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 96.45% في تداولات الأسبوع السابق، كما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى مستوى 1.24% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 1.68% في تداولات الأسبوع السابق، بينما ارتفعت حصة قطاع الصناعة إلى مستوى 2.66% في تداولات الأسبوع الحالي مقارنةً بمستوى 1.84% في تداولات الأسبوع السابق، وارتفعت حصة قطاع الخدمات إلى مستوى 0.02% في تداولات الأسبوع الحالي، مقارنةً بمستوى 0.01% في الأسبوع السابق، ولم يجر تداول على قطاعي الاتصالات والزراعة.

الشكل رقم 5 الحصة السوقية لكل قطاع



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

المشروع الوطني لتطوير الثروة الحيوانية؛ قروض بنحو 573 مليون ليرة سورية، وإحداث 6 وحدات لتصنيع الألبان والأجبان:

يستمر مشروع تطوير الثروة الحيوانية في تنفيذ نشاطاته في مجال المراعي والصحة، وإنتاج الثروة الحيوانية ودعم صغار المربين إلى جانب تحسين مستوى معيشة الأسر الريفية للمشاركة في تحقيق الأمن الغذائي والاعتماد على الذات من منتجات اللحوم والحليب ومشتقاته، أشار مدير المشروع الوطني لتطوير الثروة الحيوانية إلى أهمية إنجاز التقييم الوطني الذي يهدف لتصويب الرقم الإحصائي لتعداد الثروة الحيوانية وإصدار بطاقة الحيوان الزراعي إضافةً إلى تحديد التوزيع الجغرافي للقطعان ومستلزمات الإنتاج (الأعلاف، الأدوية، اللقاحات، القشات) ووضع الخطط المناسبة لتطوير هذا القطاع، كما تمّ الانتهاء من التقييم في محافظات عدة؛ حيث تم ترقيم أكثر من 100 ألف رأس بقر في محافظة ريف دمشق، و35 ألف رأس بقر في اللاذقية، و28.2 ألف رأس بقر في طرطوس، و14 ألف رأس بقر في السويداء، ونحو 32 ألف رأس بقر في منطقة الغاب، وسيتم إنجاز عملية التقييم في محافظتي حمص والقنيطرة خلال عام 2020. وبالنسبة لآلية دعم المرأة الريفية يتم التركيز بصورة أساسية على دعم وتأهيل المرأة الريفية كأحد أهم مكونات المشروع الوطني حيث وصلت نسبة المستفيدات من النساء المعيلات لأسرهم إلى 60%.

تمّ تأسيس 6 وحدات لتصنيع الألبان والأجبان في (اللاذقية، والسويداء، والقنيطرة، وحماة وطرطوس) بدأت 5 منها بالعمل والإنتاج بطرق حديثة وبطاقة إنتاجية تصل إلى 300 كيلو غرام بالوردية الواحدة في كل وحدة ما يسهم في خلق فرص عمل ويوفر المنتج بسعر التكلفة في الأسواق، كما تمّ إحداث 49 صندوقاً في تسع محافظات منحت 603 قروض للمربين بقيمة أكثر من 83 مليون ليرة سورية منذ بداية عام 2020 لتصل قيمة القروض الإجمالية الممنوحة إلى 5,870 قرص بقيمة 573 مليون ليرة سورية ضمن مكون التمويل الريفي

وجاء ترتيب الشركات من حيث نسب الاستحواذ وحجم التداول على النحو الآتي؛ بنك سورية الدولي الإسلامي متصديراً بنسبة استحواذ 42.70% وحجم تداول 491,361 سهم، وبنك البركة سورية بنسبة استحواذ 23.31% وحجم تداول 140,016 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 14.63% وحجم تداول 138,834 سهم، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة استحواذ 10.85% وحجم تداول 193,740 سهم، وشركة إسمنت البادية بنسبة استحواذ 2.46% وحجم تداول 23,676 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 1.08% وحجم تداول 24,797 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 1.07% وحجم تداول 14,535 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 1.04% وحجم تداول 24,113 سهم، في حين لم تتجاوز نسب التداول الأخرى 1%.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

المؤسسة العامة لحلج وتسويق الأقطان؛ محلج الوليد بحمص يورد أكثر من 8 آلاف طن من بذور القطن إلى معمل تصنيع الزيوت:

زود محلج الوليد بحمص خلال الأشهر الماضية من عام 2020 بـ 3,190 طن من الأقطان شركات القطاع العام في سورية منها الوليد للغزل بحمص وشركتا جبلة والساحل في جبلة وشركة الخيوط القطنية للغزل باللاذقية، إضافة إلى أكثر من 8 آلاف طن من البذور إلى شركة سكر حمص لتصنيع الزيت النباتي، أوضح مدير محلج الوليد أن عمليات حلج الأقطان المستلمة من المنطقة الشرقية في دير الزور والرقعة والحسكة والبالغة 16,042 طن من الأقطان مستمرة حيث تمّ منذ بدء موسم الحلج بداية شهر تشرين الأول من عام 2019 حلج نحو 15 ألف طن نتج عنها 4,732 طن من الأقطان المحلوجة إضافةً إلى 8,204 أطنان من البذور ونحو 1,100 طن من النواتج الثانوية من الغبار الخشن والناعم يتم شحنها إلى معامل الأعلاف.

الاقتصادات العربية:

المغرب: انكماش الرقم القياسي لأسعار المستهلكين في شهر أيار من عام 2020:

انكماش الرقم القياسي لأسعار المستهلكين بنسبة 0.2% على أساس سنوي في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بارتفاعه بنسبة 0.9% في الشهر السابق من العام ذاته؛ حيث انخفضت تكلفة كل من: النقل، والثقافة والترفيه، بينما تباطأت أسعار كل من: الأغذية، والمطاعم والفنادق. على أساس شهري؛ انكشمت أسعار المستهلكين بنسبة 0.2% في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بانكماشه بنسبة 0.1% في الشهر السابق من العام ذاته.

الأردن: انكماش الرقم القياسي لأسعار المستهلكين في شهر أيار من عام 2020:

انكماش الرقم القياسي لأسعار المستهلكين بنسبة 0.2% على أساس سنوي في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بارتفاعه بنسبة 0.5% في الشهر السابق من العام ذاته؛ حيث انخفضت تكلفة كل من: النقل، والمطاعم والفنادق، بينما تباطأت أسعار كل من: الأغذية، والسلع والخدمات المتنوعة. وعلى أساس شهري؛ انكشمت أسعار المستهلكين بنسبة 0.65% في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بانكماشه بنسبة 0.98% في الشهر السابق من العام ذاته.

الاقتصاد الأوروبي:

منطقة اليورو:

ارتفاع ثقة المستهلك الأوروبي في شهر حزيران من عام 2020: ارتفعت ثقة المستهلك الأوروبي إلى (-14.7) نقطة في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً ب (-18.8) نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت معنويات المستهلكين بنسبة 3.9% بعد تخفيف قيود الإغلاق المفروضة من قبل حكومات الاتحاد الأوروبي بسبب انتشار فيروس كورونا.

الصغير ليكون أداة قوية تحد من الفقر، وتسهم بإقامة مشاريع صغيرة تؤمن مورداً مريحاً لمربي قطعان الثروة الحيوانية وتحديداً للأفراد الذين لا يملكون ضمانات تمكنهم من الحصول على القروض.

هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات؛ البدء بتنفيذ برنامجي دعم الإنتاجين الصناعي والزراعي المعدين للتصدير؛ أعلنت هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات عن بدء استقبال طلبات المصدرين الراغبين بالاستفادة من برنامجي دعم الإنتاج الصناعي والزراعي المعدين للتصدير من فائض الإنتاج المحلي، الهادف إلى تشجيع انسياب المنتجات المسموح تصديرها إلى الأسواق الخارجية، حيث أوضح مدير عام الهيئة أن تنفيذ هذين البرنامجين جاء بعد موافقة اللجنة الاقتصادية على مقترحات وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية بشأن سياسة التجارة الخارجية وتنمية الإنتاج المحلي، وأشار إلى أن الوزارة كلفت الهيئة باتخاذ الإجراءات اللازمة لبدء العمل بموجب كل من البرنامجين؛ فالبرنامج الأول وهو (دعم الإنتاج الصناعي الموجه للتصدير) ومدته 3 أشهر يقدم منح دعم بنسبة مئوية من قيمة الصادرات الصناعية بالليرات السورية بواقع 10% للمنتج المصدر بنفسه و7% للمصدر نيابة عن الغير، أما البرنامج الثاني وهو (دعم المنتجات الزراعية المعدة للتصدير) ومدته 3 أشهر ويتم من خلال تقديم دعم للشحن البري إلى السوق العراقية وأسواق الخليج بالليرات السورية يعادل 25% من تكاليف الشحن بعد تقديم الأوراق الثبوتية المحددة من قبل هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات والتنسيق مع وزارة النقل لاعتماد أجور النقل المحددة من قبل الوزارة لكل دولة، ويمكن للراغبين بالاستفادة من البرنامجين المذكورين مراجعة مبنى الهيئة وفروعها في المحافظات للاطلاع على الثبوتيات والأوراق المطلوبة.

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات المركب في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب في منطقة اليورو إلى 47.5 نقطة في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 31.9 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، متجاوزاً التوقعات عند 42.4 نقطة، وهي أعلى قراءة له في 4 أشهر، حيث تم تخفيف عمليات الإغلاق لمنع انتشار تفشي الفيروس التاجي، ومع ذلك فإنه لا يزال يشير إلى انكماش ملحوظ في نشاط القطاع الخاص حيث تقلص كل من التصنيع مسجلاً 46.9 نقطة، والخدمات 47.3 نقطة، ومن بين أكبر الاقتصادات في منطقة اليورو؛ قادت فرنسا التحسن مع عودة الناتج إلى النمو في حين تخلفت ألمانيا عن الركب حيث استمر نشاط القطاع الخاص في الانخفاض.

إسبانيا؛ تراجع مبيعات التجزئة في شهر أيار من عام 2020: تراجعت تجارة التجزئة في إسبانيا بنسبة 19% على أساس سنوي في شهر أيار من عام 2020، بعد انخفاض قياسي بلغ 31.6% في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفضت مبيعات كل من؛ الأغذية بنسبة (0.3% مقارنةً بـ 0.8%)، والمنتجات غير الغذائية بنسبة (30.4% مقارنةً بـ 53.2%)، والمعدات الشخصية بنسبة (59.1% مقارنةً بـ 81.4%)، والمعدات المنزلية بنسبة (23.3% مقارنةً بـ 59.4%)، وعلى أساس شهري؛ ارتفعت مبيعات التجزئة بنسبة 19.3% بعد انخفاض بنسبة 20.1% في الشهر السابق من العام ذاته.

الاقتصاد الأمريكي:

الولايات المتحدة الأمريكية:

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 49.6 نقطة في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 39.8 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، متجاوزاً توقعات السوق عند 48 نقطة، ولا تزال القراءة تشير إلى انكماش صغير في نشاط المصانع على الرغم من أنها كانت الأدنى في ثلاثة أشهر حيث

بدأت الشركات في إعادة العمل على نطاق أوسع بعد الإغلاق بسبب الفيروس التاجي.

ارتفاع الطلب على السلع المعمرة في شهر أيار من عام 2020: ارتفعت الطلب على السلع المعمرة الأمريكية بنسبة 15.8% على أساس شهري في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بانخفاضها بنسبة 18.1% في الشهر السابق من العام ذاته، وهي أكبر زيادة في الطلب على السلع المعمرة منذ شهر تموز من عام 2014؛ حيث ارتفع الطلب على معدات النقل بنسبة 80.7%، وارتفع الطلب على السلع الرأسمالية الأساسية بنسبة 2.3%.

انخفاض مطالبات البطالة الأمريكية:

انخفض عدد الأمريكيين الذين تقدموا للحصول على إعانات البطالة إلى 1.480 مليون في الأسبوع المنتهي في 20 حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 1.540 مليون في الأسبوع السابق وهو أعلى بكثير من توقعات السوق البالغة 1.300 مليون، حيث واصلت الشركات إلغاء الوظائف بعد عمليات الإغلاق في منتصف شهر آذار من عام 2020 بسبب وباء الفيروس التاجي.

البرازيل: انخفاض فائض الحساب الجاري في شهر أيار من عام 2020:

انخفض فائض الحساب الجاري إلى 1.33 مليار دولار أمريكي في شهر أيار من عام 2020، من 3.84 مليار دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته؛ حيث انخفض العجز في الخدمات إلى 1.72 مليار دولار أمريكي، وانخفضت فجوة الدخل الأساسي إلى 1.3 مليار دولار أمريكي، كما انخفض فائض السلع إلى 4.21 مليار دولار أمريكي، وانخفض الدخل الثانوي إلى 0.14 مليار دولار أمريكي.

الاقتصاد البريطاني:

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 50.1 نقطة في شهر حزيران من عام 2020، من 40.7 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، وأشارت القراءة إلى زيادة طفيفة في نشاط

التصنيع، وهي الأولى في أربعة أشهر، بسبب ارتفاع أحجام الإنتاج، مرتبطة بإعادة فتح جزئي للمصانع.

الاقتصاد الروسي:

انخفاض أرباح الشركات في الفترة من كانون الثاني حتى نيسان من عام 2020:

انخفضت أرباح الشركات في روسيا بنسبة 54.4% إلى 2.51 تريليون روبل في الفترة من كانون الثاني حتى نيسان من عام 2020، مقارنةً بـ 5.51 تريليون روبل في الفترة ذاتها من العام السابق، حيث انخفضت الأرباح في قطاعات: التعدين والمحاجر بنسبة (33.3%)، والكهرباء والغاز والبخار وتكييف الهواء بنسبة (21.2%)، والتصنيع بنسبة (72.5%)، والنقل والتخزين بنسبة (55.2%).

الاقتصاد الآسيوي:

اليابان:

ارتفاع مؤشر مديري المشتريات الخدمي في شهر حزيران من عام 2020:

ارتفع مؤشر مديري المشتريات الخدمي إلى أعلى مستوى في أربعة أشهر عند 42.3 نقطة في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً بـ 26.5 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته، حيث انخفض كل من الطلبات الجديدة والمبيعات الخارجية بمعدلات أقل حدة، بينما ارتفعت العمالة بعد انخفاضها في شهر أيار السابق.

انخفاض مؤشر النشاط الصناعي في شهر نيسان من عام 2020:

انخفض مؤشر النشاط الصناعي على أساس شهري بنسبة 6.4% في شهر نيسان من عام 2020، بعد انخفاضه بنسبة 3.4% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو الشهر الثالث على التوالي من الانكماش في النشاط الصناعي، وسط التأثير السلبي للتدابير المتخذة للحفاظ على الصحة العامة واحتواء أزمة فيروس كورونا في النشاط الصناعي؛ حيث انخفض الإنتاج في القطاع الصناعي بنسبة (9.8% مقابل 3.7% في الشهر السابق) وكان نشاط البناء ثابتاً بعد ارتفاعه بنسبة 1.9% في الشهر

السابق. وعلى أساس سنوي؛ انخفض مؤشر النشاط الصناعي بنسبة 11.8% في شهر نيسان من عام 2020، بعد انخفاضه بنسبة 5.1% في الشهر السابق من العام ذاته.

الصين: الإبقاء على سعر الفائدة دون تغيير في شهر حزيران من عام 2020:

أبقى بنك الصين الشعبي أسعار الفائدة الأساسية ثابتة للشهر الثاني على التوالي في اجتماعه في شهر حزيران من عام 2020، حيث اعتمد صانعو السياسة نهج الانتظار والترقب وسط علامات الانتعاش الاقتصادي بعد البدء بإعادة فتح الاقتصاد. حيث بقي سعر الفائدة للقروض لمدة سنة واحدة عند مستوى 3.85%، وبقي سعر الفائدة للقروض لمدة خمس سنوات عند 4.65%.

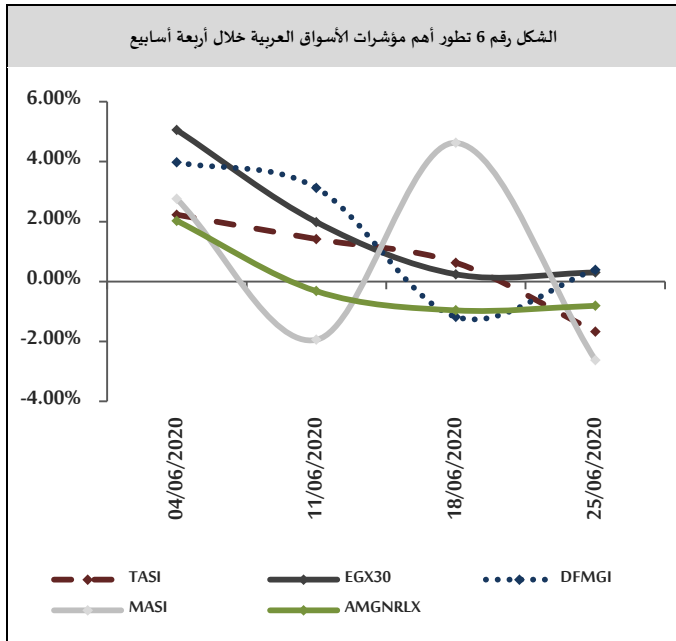
المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي: بيان صحفي: البنك الدولي يدعم إصلاحات الشمول المالي والرقمي بالمغرب:

وافق مجلس المديرين التنفيذيين للبنك الدولي على تقديم 500 مليون دولار أمريكي لبرنامج تمويل سياسات التنمية من أجل الشمول المالي والرقمي الذي سيدعم الإصلاحات الرئيسية للسياسات وبيئ البيئة الملائمة للتحويلات الرقمية. ويسعى هذا البرنامج الذي يعد الأول ضمن سلسلة برامجية من ثلاث عمليات، إلى تحسين الشمول المالي، وتوفير بنية أساسية رقمية أكثر تنافسية فضلاً عن الخدمات الضرورية لأنشطة الأعمال والأفراد. كما يهدف إلى تحفيز النمو في القطاع الخاص من خلال تسهيل حصول الشركات الناشئة والمشروعات الشبابية على التمويل. وقد أثبت تفشي فيروس كورونا المستجد الأهمية العظمى للرقمنة كوسيلة لضمان استمرارية أنشطة الأعمال وتشجيع الابتكار.

سيدعم برنامج تمويل سياسات التنمية من أجل الشمول المالي والرقمي، الذي تم تعديل أهدافه ليتصدى للأولويات الناشئة المتصلة بتفشي فيروس كورونا، جهود الحكومة لرقمنة الخدمات الأساسية للأفراد والشركات، إضافة إلى زيادة قدرة

0.81% مسجلاً 1,619.53 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والعقارات، والخدمات.



الأسهم الأمريكية:

أنهت مؤشرات الأسواق الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض وسط زيادة عدد حالات الإصابة بفيروس كورونا مما زاد المخاوف باحتمالية إغلاق الاقتصاد مرة أخرى، وتحديداً بعد أن أجلت ولاية كاليفورنيا إعادة فتح الاقتصاد التي كانت مقررة في 2020/06/22 مع تسارع الإصابات في الولاية، إضافةً إلى تأجيل ولايتي تكساس وفلوريدا لمخططات إعادة الفتح الكامل، مسجلةً خسائر في قطاعات النفط والغاز الطبيعي، والمالية، والصناعة، والتكنولوجيا؛ حيث انخفض مؤشر DJI بنسبة بلغت 4.08% مسجلاً 25,015.55 نقطة، وانخفض مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 2.86% مسجلاً 3,009.05 نقطة، كما انخفض مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 1.90% مسجلاً 9,757.22 نقطة.

الأسر والشركات على الصمود. فالحصول على التمويل من خلال الخدمات المالية الرقمية وبرامج الائتمان والحماية الاجتماعية والتأمين، سيبقى للأفراد والأسر البدء في الأنشطة وتوسيعها، والاستثمار في التعليم أو الصحة، وإدارة المخاطر وتحسين أنماط حياتهم. كما سيدعم البرنامج من خلال تشجيع التمويل الأصغر سبل حصول الشركات الناشئة على النقد الأجنبي، وهو إجراء مهم كي تتمكن الشركات المبتكرة في المغرب من المنافسة محلياً وعالمياً، حيث سيسمح لها باستيراد الخدمات غير المتاحة في المغرب لتعزيز منتجها والمعرض من الخدمات وزيادة قدرتها التنافسية.

يعمل برنامج تمويل سياسات التنمية من أجل الشمول المالي والرقمي على تمهيد الطريق لبرنامج "إنطلاقة" لريادة الأعمال من خلال الإصلاحات المؤدية إلى تطور الشركات الناشئة وخلق فئات جديدة من الأصول لتمويل المراحل المبكرة للمشاريع المبتكرة. كما يدعم هذا البرنامج مشاركة الأنشطة الصغيرة في المشتريات الحكومية كعامل مساعد في الشمول الاقتصادي والتعافي.

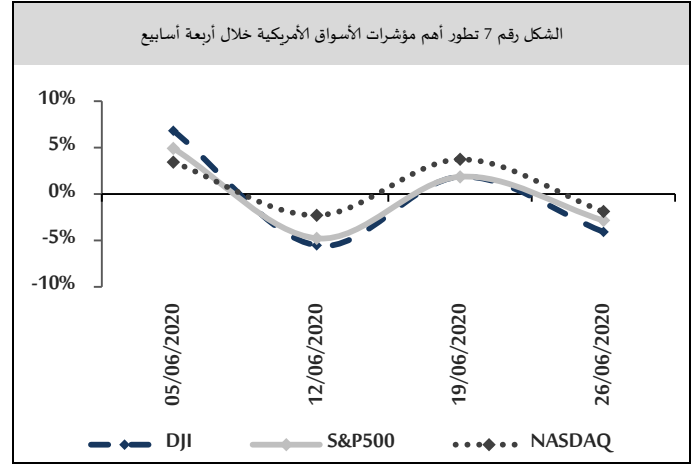
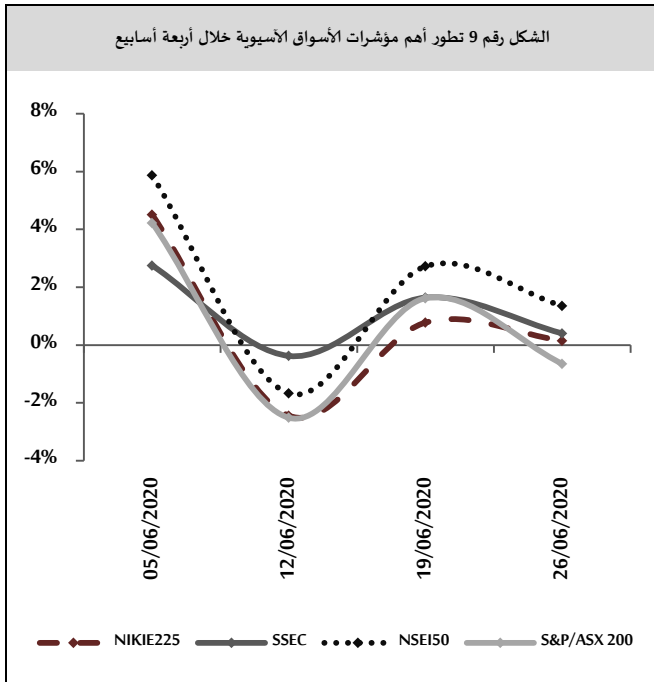
أسواق المال العربية والدولية:

البورصة العربية:

تباينت أسواق المال العربية في نهاية تداولاتها الأسبوعية، حيث ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 0.39% مسجلاً 2,086.51 نقطة بدعم من قطاعات التأمين، والمصارف، والخدمات، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 0.30% مسجلاً 10,890.48 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والاتصالات، والتكنولوجيا، بينما انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 2.62% مسجلاً 10,113.99 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والمالية، والخدمات، وانخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 1.68% مسجلاً 7,232.34 نقطة بضغط من قطاعات العقارات، والخدمات، والمالية، وكذلك انخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت

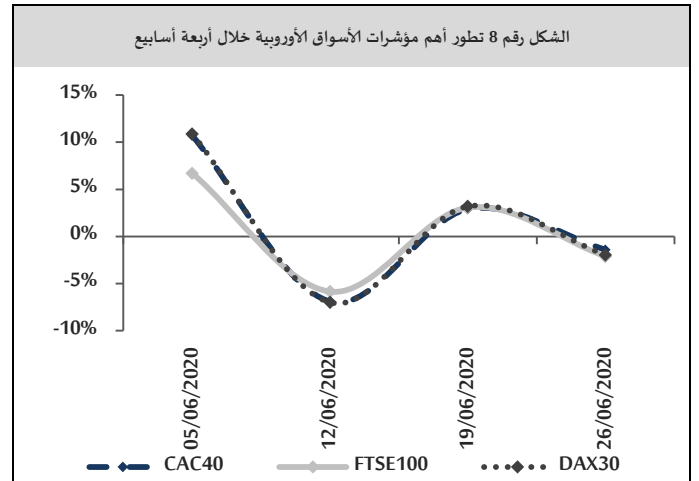
الأسهم الآسيوية:

ارتفعت مؤشرات الأسهم الآسيوية في نهاية تداولاتها الأسبوعية وسط تفاؤل المستثمرين بعد إعلان المستشار التجاري للبيت الأبيض في تصريحاته المتناقلة التي تتضمن "أن الاتفاق التجاري مع الصين انتهى" اقتطعت من سياقها، وتأكيد الرئيس الأمريكي أن الاتفاق التجاري مع الصين "ما زال قائماً"، باستثناء مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي الذي انخفض بنسبة بلغت 0.65% مسجلاً 5,904.10 نقطة بضغط من قطاعات التعدين، والصناعة، والمالية، حيث ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.35% مسجلاً 10,383.00 نقطة بدعم من قطاعات الطاقة، والعقارات، والتكنولوجيا، وارتفع مؤشر شنغهاي المركب SSE الصيني بنسبة بلغت 0.40% مسجلاً 2,979.55 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والاتصالات، والخدمات، وكذلك ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.15% مسجلاً 22,512.08 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، والمصارف، والتكنولوجيا.



الأسهم الأوروبية:

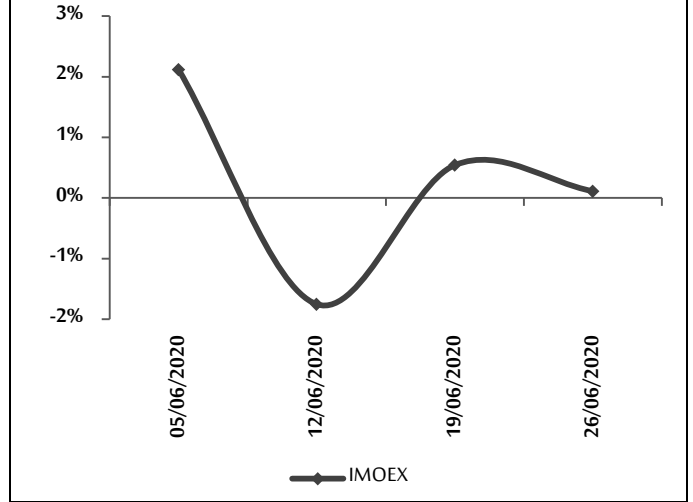
انخفضت الأسهم الأوروبية في نهاية تداولاتها الأسبوعية وسط تراجع شبيه المخاطرة في الأسواق بعد ارتفاع مخاوف المستثمرين بشأن وتيرة التعافي الاقتصادي العالمي بفعل زيادة حالات الإصابة بفيروس كورونا في الولايات المتحدة الأمريكية، إضافةً إلى تقارير عن ارتفاع الإصابات بفيروس كورونا داخل عدد من الدول الأوروبية، حيث انخفض مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 2.12% مسجلاً 6,159.30 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات الطبية، والنقل، والصناعات العسكرية، وانخفض مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 1.96% مسجلاً 12,089.39 نقطة بضغط من قطاعات الاتصالات، والتأمين، والخدمات، وكذلك انخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 1.40% مسجلاً 4,909.64 نقطة بضغط من قطاعات التجزئة، والسلع الاستهلاكية، والتأمين.



الأسهم الروسية:

أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر IMOEX بنسبة بلغت 0.11% مسجلاً 2,761.74 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات، والاتصالات، والتعدين.

الشكل رقم 10 تطور مؤشر السوق الروسية خلال أربعة أسابيع

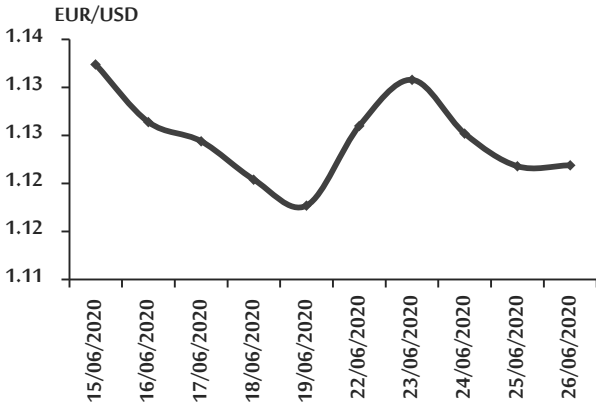


أسواق المال العربية والدولية:

اليورو:

ارتفع اليورو في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً مستوى 1.1260 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.1177 دولار أمريكي لليورو) بعد بيانات اقتصادية أوروبية جيدة¹، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.1219 دولار أمريكي لليورو بفعل عزوف المستثمرين عن المخاطرة، والتركيز على شراء الدولار الأمريكي كأفضل استثمار بديل في ظل مخاوف تصاعد التوترات التجارية بين أوروبا والولايات المتحدة الأمريكية، ويأتي هذا قبيل صدور محضر اجتماع السياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي، والذي قد يوفر أدلة جديدة حول مستقبل خطط التحفيز النقدي.

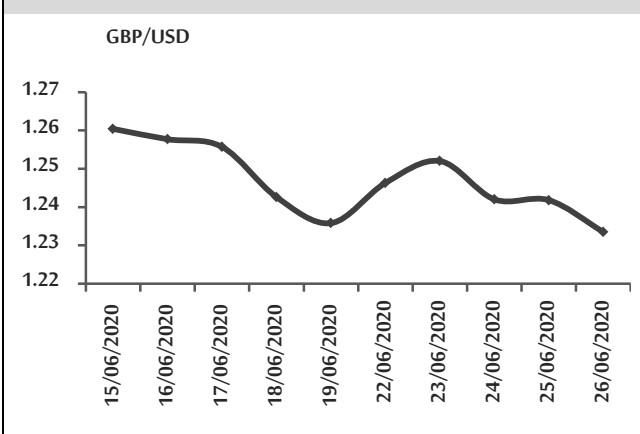
الشكل رقم 11 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



الجنيه الإسترليني:

ارتفع الجنيه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.2463 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق في الأسبوع السابق منخفضاً (عند مستوى 1.2358 دولار أمريكي للجنيه) في أعقاب صدور بيانات حكومية إيجابية أفضل من التوقعات الأمر الذي أثار التفاؤل حيال تحسن وتعافٍ أسرع من التكهّنات للاقتصاد البريطاني²، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.2335 دولار أمريكي للجنيه وسط ترقب المستثمرين لمفاوضات بشأن "بريكست" بين المملكة المتحدة والاتحاد الأوروبي.

الشكل رقم 12 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين

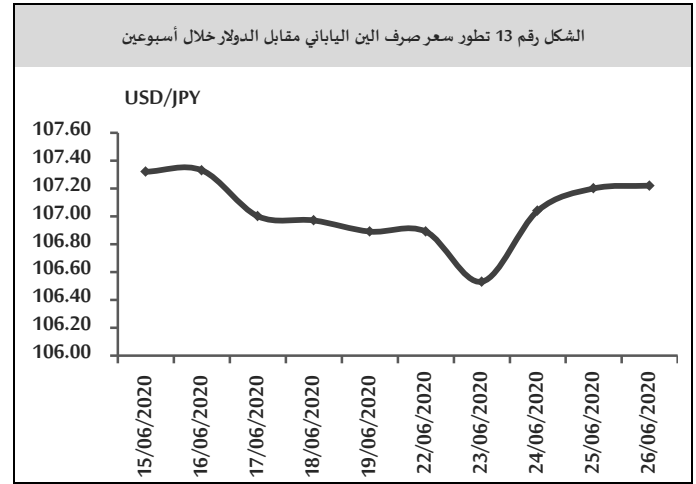


² ارتفع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي إلى 50.1 نقطة في شهر حزيران من عام 2020، من 40.7 نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

¹ ارتفعت ثقة المستهلك الأوروبي إلى (-14.7) نقطة في شهر حزيران من عام 2020، مقارنةً ب (-18.8) نقطة في الشهر السابق من العام ذاته.

الين:

استقر الين في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 106.89 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 106.89 ين للدولار الأمريكي) وسط انتظار الأسواق لصدور بيانات اقتصادية عن الاقتصاد الياباني، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 107.22 ين للدولار الأمريكي عقب بيانات اقتصادية ضعيفة¹.

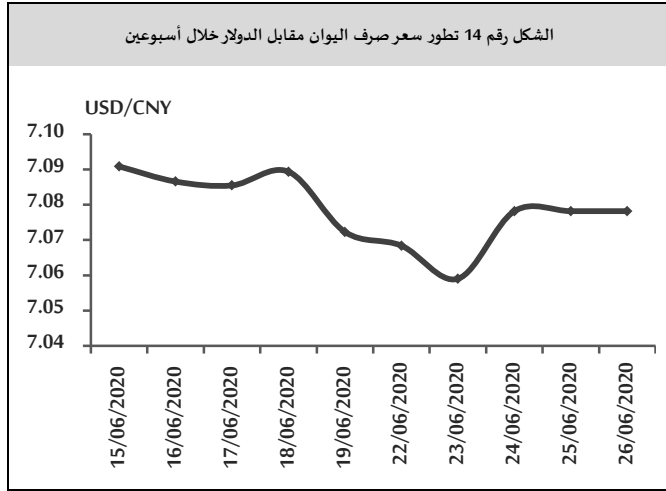


اليوان:

تابع اليوان ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 7.0684 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق مرتفعاً (عند مستوى 7.0723 يوان للدولار الأمريكي)، مع استمرار صدور تصريحات حول تحسن التوقعات الاقتصادية بشأن تعافي الاقتصاد مع استمرار تخفيف إجراءات القيود في مختلف الدول، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 7.0782 يوان للدولار الأمريكي نتيجة قيام بنك الصين الشعبي ب ضخ أموال في السوق بقيمة 180 مليار يوان صيني ضمن عمليات إعادة الشراء لأجل 7 أيام، واستقر اليوان في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند المستوى ذاته مسجلاً 7.0782

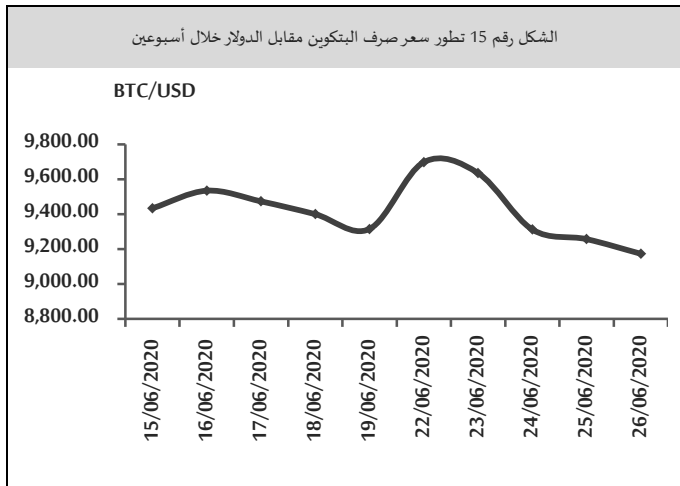
¹ انخفض مؤشر النشاط الصناعي على أساس شهري بنسبة 6.4% في شهر نيسان من عام 2020، بعد انخفاضه بنسبة 3.4% في الشهر السابق من العام ذاته، وهو الشهر الثالث على التوالي من الانكماش في النشاط الصناعي.

يوان للدولار الأمريكي نتيجة توقف التداولات في عطلة الصيف الرسمية من 25 حتى 27 من شهر حزيران عام 2020.



البتكوين:

ارتفعت عملة البتكوين في بداية تداولاتها الأسبوعية مسجلةً 9,697.70 دولار أمريكي للوحدة الواحدة بعد أن أغلقت منخفضة في الأسبوع السابق (عند مستوى 9,315.50 دولار أمريكي للوحدة الواحدة) نتيجة ارتفاع الطلب على عملة البتكوين الالكترونية بعد التفاؤل بتعافي الاقتصاد العالمي مع تخفيف إجراءات القيود في مختلف الدول، بينما انخفضت في تداولات منتصف الأسبوع وآخره لتغلق عند مستوى 9,173.10 دولار أمريكي للوحدة الواحدة نتيجة حالة عدم اليقين والمخاوف التي تسيطر على الأسواق بعد عودة التوترات التجارية بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين، الأمر الذي يخفض الطلب على عملة البتكوين مقابل عملات الملاذ الآمن.

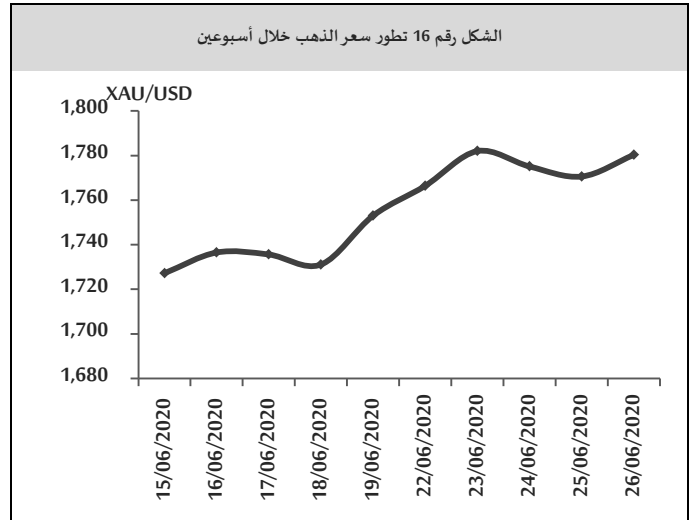


أسعار السلع

الذهب:

تابع الذهب ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1,766.40 دولار أمريكي للأونصة، بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1,753 دولار أمريكي للأونصة) ليحقق أعلى مستوى في حوالي ثماني سنوات، وذلك نتيجة تضارب في التصريحات الأمريكية بشأن الاتفاق التجاري بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين، وتابع ارتفاعه في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1,780.30 دولار أمريكي للأونصة نتيجة ارتفاع الطلب على الذهب كملاد آمن بعد التوقعات بتعرض العالم لموجة ثانية من فيروس كورونا، وظهر ذلك جلياً بعد ارتفاع عدد الإصابات في الولايات المتحدة والصين وكوريا الجنوبية وغيرها.

الشكل رقم 16 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين

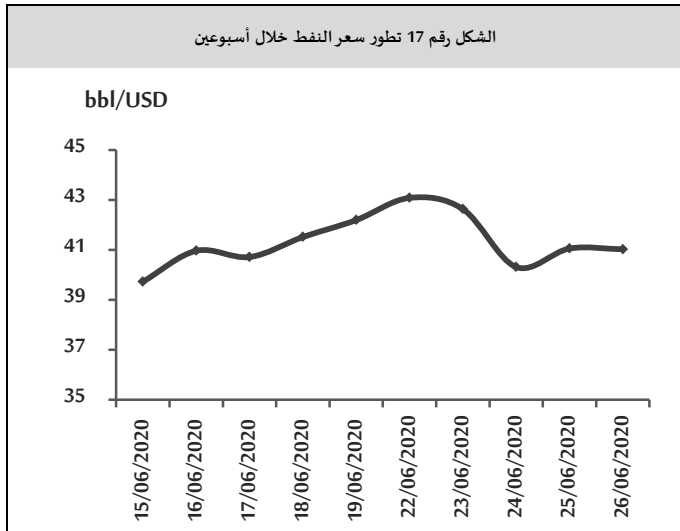


النفط:

تابع النفط ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 43.08 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أغلق مرتفعاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 42.19 دولار أمريكي للبرميل) مسجلاً أعلى مستوى في 15 أسبوع، بعدما عززت بيانات إيجابية عن الأنشطة الصناعية والخدمية في أوروبا آمال تحسن مستويات الطلب العالمي على الوقود، حيث عادت قطاعات الصناعات التحويلية في فرنسا وبريطانيا إلى النمو بقوة في شهر حزيران من عام 2020، مع تعافي القطاع في ألمانيا وكامل أوروبا بأفضل

من توقعات السوق، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 40.31 دولار أمريكي للبرميل بفعل مخاوف من تخمة المعروض في الولايات المتحدة الأمريكية، وذلك بعد ارتفاع المخزونات التجارية لمستوى قياسي جديد¹، بجانب قفزة كبيرة في إنتاج النفط الصخري، ثم عاد ليرتفع في تداولات آخر الأسبوع ليغلق عند مستوى 41.02 دولار أمريكي للبرميل مدعوماً بآمال تعافي مستويات الطلب العالمي على الوقود، مع توالي إجراءات تخفيف قيود العزل العام المرتبطة بفيروس كورونا.

الشكل رقم 17 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



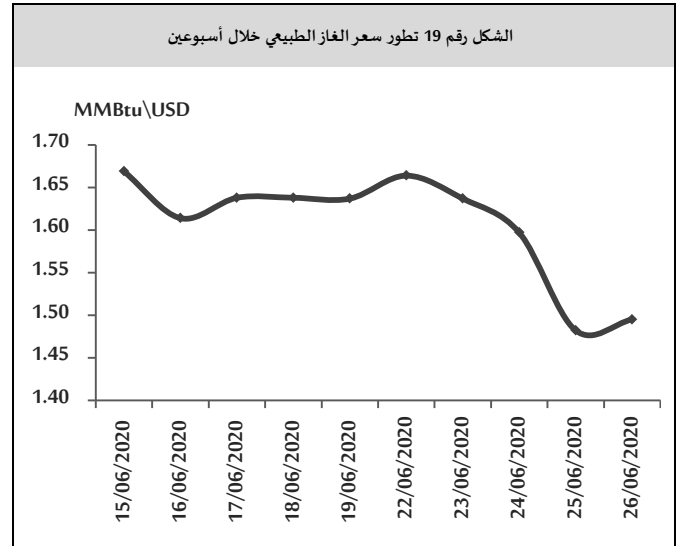
الغاز الطبيعي:

افتتح الغاز الطبيعي تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.664 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية² بعد أن أغلق منخفضاً في الأسبوع السابق (عند مستوى 1.637 دولار

¹ أعلنت وكالة الطاقة الأمريكية ارتفاع المخزونات التجارية في البلاد بحوالي 1.4 مليون برميل خلال الأسبوع المنتهي في 19 حزيران من عام 2020، في ثالث زيادة أسبوعية على التوالي، متجاوزاً توقعات الخبراء بارتفاع بنحو 1.2 مليون برميل.

² عرفت الوحدة الحرارية MBTU لتكون BTU1000، (بالإنجليزية: British thermal unit أو Btu)، حيث أضيف الحرف اللاتيني M الذي يعبر عن 1000 إلى الوحدة الحرارية البريطانية، وبذلك يعني المختصر الإنجليزي MBTU ألف وحدة حرارية بريطانية، وقد يتسبب هذا التعريف الغريب التباساً لدى الناس حيث أنه طبقاً لنظام الوحدات المترى M تعني مليوناً وليس ألفاً، حيث يشكل حرف M اختصاراً لكلمة Mega أي مليون. ولتفادي تلك الالتباسات فيستخدم المهتمون التعبير MMBTU للتعبير عن 1 مليون وحدة حرارية بريطانية، حيث 1 مليون وحدة حرارية بريطانية (يرمز لها MMBTU) تعادل 28,26 متر مكعب غاز، وذلك باعتبار أن المتر المكعب يعطي طاقة حرارية مقدارها 40 ميغا جول.

أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية) وسط علامات متزايدة القوة حول التزام أوبك+ بقيود تخفيض الإنتاج، بينما انخفض في تداولات منتصف الأسبوع وآخره ليغلق عند مستوى 1.495 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية نتيجة ارتفاع مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة الأمريكية¹.



أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي: تكاليف الاقتصاد الكلي الناجمة عن الصراع²

تبحث هذه الدراسة في تكاليف الاقتصاد الكلي الناجمة عن الصراعات والتي غالباً ما تكون كبيرة جداً، ومن أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة، أولاً: يتأثر الإنتاج في جميع قطاعات الاقتصاد (الزراعة، التصنيع، الخدمات) بصورة سلبية بالنزاع، كما ينخفض نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 28% تقريباً بعد عشر سنوات من بداية الصراع. وبالنظر إلى مكونات الناتج المحلي الإجمالي في جانب الإنفاق، فإن الانخفاض في الناتج المحلي الإجمالي يكون مدفوعاً

1 أظهرت البيانات الصادرة عن إدارة الطاقة الأمريكية ارتفاع مخزونات الغاز الطبيعي في الأسبوع المنتهي في 19 حزيران من عام 2020 بنحو 120 مليار متر مكعب، مقارنةً بارتفاع بنحو 85 مليار متر مكعب في القراءة السابقة، وبأعلى من توقعات الأسواق بارتفاع بمقدار 108 مليار متر مكعب.

² IMF, The Macroeconomic Costs of Conflict, N.20/110, Jun, 2020.

في المقام الأول بانخفاض الاستهلاك، وتحديدًا الاستهلاك الخاص. ويتسق هذا مع الحصص الكبيرة من الاستهلاك في الناتج المحلي الإجمالي لمعظم البلدان، ومن المعروف بأن أفقر الناس وأكثرهم ضعفاً هم أولئك الذين يعانون من أكبر تكلفة من الصراع. علاوة على ذلك، يمكن أن يكون للصراع في أحد البلدان آثار في بلدان أخرى من أهمها، تدفق أعداد كبيرة من اللاجئين إلى البلدان غير المتقدمة المجاورة على المدى القصير، إضافة إلى تدفقات صغيرة إلى حد ما ولكنها مستمرة إلى البلدان المتقدمة على المدى الطويل، إلى جانب تعطيل التجارة، والآثار غير المباشرة الأخرى. ثانياً؛ على الرغم من أن الصراع يؤثر بصورة مباشرة في عدد صغير نسبياً من البلدان حول العالم، إلا أنه يمكن أن يكون له تأثيرات قابلة للقياس في الناتج المحلي الإجمالي العالمي. وبالتالي، يتطلب هذا اهتمام المحللين الذين يتوقعون النمو وخاصة بعد الزيادة في نوبات النزاع في بعض الاقتصادات الكبيرة. ثالثاً؛ عند دراسة النزاع من وجهة نظر الاقتصاد الكلي، من المهم تعريف النزاع من حيث نسبة القتلى من السكان، بدلاً من العدد المطلق للوفيات المرتبطة بالصراع، كما كان الحال سابقاً. حيث اعتمدت الدراسة التعريف الأساسي للصراع بأنه، يتم تسجيل الصراع إذا تجاوز عدد القتلى مائة لكل مليون من إجمالي السكان في سنة معينة. ومن هنا تبين أن الدراسات التي تركز على التعريف التقليدي للصراع (ألف حالة وفاة في السنة) تميل إلى نزاع منخفض الكثافة (محدود)، وبالتالي قد يقلل من الآثار السلبية للصراع. أخيراً؛ أكدت الدراسة على أن أكبر الآثار السلبية للصراع يتحملها الأشخاص العاديون في البلدان المتأثرة بالصراعات، والتي تنخفض مستويات استهلاكها، وتتهار في بعض الأحيان، لسنوات عدة بعد حلقة الصراع. لذلك من الضروري إيجاد طرق للوصول إلى هؤلاء السكان من خلال توسيع توفير السلع العامة وشبكات الأمان الاجتماعي. ومع ذلك، غالباً ما تختلف سياسات الاقتصاد الكلي المناسبة لتحقيق الاستقرار في الدول الهشة المتأثرة بالصراعات عن تلك

الموجودة في البلدان التي تعاني من صدمة اقتصادية شديدة مثل أزمة المصارف أو العملة. ففي البلدان المتأثرة بالنزاعات، تآكلت الثقة في المؤسسات الحكومية والقدرة على تقديم الخدمات العامة للسكان بصورة أساسية.

صندوق النقد الدولي؛ تخفيف الصدمات المالية العالمية: هل يمكن للتنظيم الاحترازي الكلي أن يساعد أكثر من ضوابط رأس المال؟¹

تبحث هذه الدراسة دور الاجراءات الاحترازية الكلية في تخفيف تأثير الصدمات المالية العالمية في الأسواق الناشئة، ومن أبرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة، أولاً: أن التنظيم الاحترازي الكلي يمكن أن يخفف من آثار الصدمات المالية العالمية في الأسواق الناشئة. حيث يقلل مستوى التنظيم الأكثر تشدداً من حساسية نمو الناتج المحلي الإجمالي في الأسواق الناشئة تجاه التقلبات في المخاطر والتغيرات في المعروض من رؤوس الأموال الدولية. كما يقيد أيضاً النشاط الاقتصادي عندما تكون الظروف المالية العالمية مزدهرة. ثانياً؛ إن التأثيرات المثبطة للتنظيم الاحترازي الكلي ليست مدفوعة بمجموعة ضيقة من الأدوات، وإنما تسهم مجموعة واسعة من الإجراءات الاحترازية الكلية التي تستهدف السيولة ورأس المال ومخاطر النقد الأجنبي والأشكال الخطرة للائتمان في تعزيز مرونة الاقتصاد الكلي للصدمات المالية العالمية. ويتضح أن آثار التدابير النوعية غير متجانسة وتعتمد على نوع محدد من الصدمة المالية التي تؤثر في الاقتصاد. وهنا لا بد من التأكيد أن التحليل لا يقدم دليلاً على الآثار السلبية للتنظيم الاحترازي الكلي عبر البلاد، بل على العكس من ذلك، يبدو أن مستوى أعلى من التنظيم الاحترازي الكلي في إحدى الدول يعزز أيضاً المرونة تجاه صدمات رأس المال في دول أخرى، وربما يرجع ذلك إلى أنه إذا استخدمت دولة ما إجراءات احترازية كلية لتعزيز استقرار الاقتصاد الكلي، فقد تستفيد

¹ IMF, Dampening Global Financial Shocks: Can Macroprudential Regulation Help (More than Capital Controls)?, N.20/106, Jun,2020.

دول أخرى من خلال روابط تجارية ومالية أكثر استقراراً. ثالثاً؛ تتمثل إحدى القنوات المحتملة التي يعزز التنظيم الاحترازي الكلي مرونة الاقتصاد من خلالها السماح للسياسة النقدية بالاستجابة بصورة أكثر انعكاساً للصدمات المالية العالمية. حيث تشير الدلائل التجريبية إلى أنه عند المستويات المنخفضة من التنظيم الاحترازي الكلي، تميل المصارف المركزية في الأسواق الناشئة إلى زيادة معدلات الفائدة عند تشديد الظروف المالية العالمية. يرجع هذا على الأرجح إلى مخاوف الاستقرار المالي الناشئة من التحركات في أسعار الصرف وتدفقات رأس المال. في حين أنه عند مستويات أعلى من التنظيم الاحترازي الكلي، تميل المصارف المركزية إلى خفض معدلات الفائدة عند تشديد الظروف المالية العالمية، وبالتالي التخفيف من تأثير الصدمات المالية المعاكسة في النمو الاقتصادي المحلي. وأخيراً؛ أكدت الدراسة أن الإطار التنظيمي الاحترازي السليم قد يقطع شوطاً طويلاً في مساعدة الأسواق الناشئة على تعزيز الصمود في وجه الصدمات المالية العالمية. ولتحقيق أقصى فائدة من التنظيم الاحترازي الكلي، يجب على صناع السياسات التفكير في استخدام مجموعة واسعة من التدابير بدلاً من التركيز على مجموعة ضيقة من الأدوات. ولا يبدو أن فرض ضوابط على رأس المال للحد من المعاملات المالية عبر الحدود بديلاً جيداً لتبني إطار عمل احترازي قوي.

اقتصاد الأسبوع

مالاوي؛ اقتصاد ضعيف يعتمد على المساعدات:

تقع مالاوي جنوب أفريقيا، شرق زامبيا، غرب وشمال موزمبيق، تبلغ مساحتها 118.5 ألف كم²، وعدد سكانها نحو 18.14 مليون نسمة وفق تقديرات عام 2018.

الناتج المحلي الإجمالي:

بلغ إجمالي الناتج المحلي في مالاوي 7 مليار دولار أمريكي في عام 2019، مقارنةً بـ 7.06 مليار دولار أمريكي في عام 2018، وتمثل قيمة الناتج المحلي الإجمالي نحو 0.01% من الاقتصاد العالمي، ويأتي قطاع الخدمات في المرتبة الأولى بنسبة 56% من الناتج

المحلي الإجمالي يليه قطاع الزراعة بنسبة 28.6%، ثم الإنتاج الصناعي بنسبة 15.4% من الناتج المحلي الإجمالي.

نمو الناتج المحلي:

سجل اقتصاد مالايو نمواً بمعدل 5% في عام 2019، مقارنةً بمعدل نمو بلغ 4% في العام السابق، مدفوعاً بصورة أساسية بنمو القطاع الزراعي، وجاءت المساهمات الإيجابية الأخرى للنمو من التصنيع والتعدين والمرافق والبناء.

معدل التضخم:

انخفض معدل التضخم السنوي في مالايو للشهر الخامس على التوالي مسجلاً 8.7% على أساس سنوي في شهر أيار من عام 2020، مقارنةً بمعدل 9.4% في الشهر السابق من العام ذاته، وتباطأت الأسعار لكل من المواد الغذائية والمنتجات غير الغذائية. على أساس شهري؛ انخفض مؤشر أسعار المستهلكين في مالايو بمعدل 1.5% في شهر أيار من عام 2020، بعد ارتفاعه بمعدل 4.2% في الشهر السابق من العام ذاته.

معدل البطالة:

بقي معدل البطالة في مالايو ثابتاً عند مستوى 5.4% في عام 2019، دون تغير عن العام السابق.

العجز التجاري:

سجلت مالايو عجزاً في الميزان التجاري قدره 125 مليون دولار أمريكي في شهر حزيران من عام 2019، مقارنةً بعجز قدره 148.6 مليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، حيث ارتفعت الصادرات بمعدل 6% لتبلغ 101 مليون دولار أمريكي، وانخفضت الواردات بمعدل 7.34% لتبلغ 226 مليون دولار أمريكي.

احتياطي النقد الأجنبي والذهب:

انخفضت احتياطيات النقد الأجنبي في مالايو إلى 584 مليون دولار أمريكي في شهر نيسان من عام 2020، مقارنةً بـ 706 مليون دولار أمريكي في الشهر السابق من العام ذاته، وبقي

احتياطي الذهب ثابتاً عند مستوى 0.4 طن في الربع الرابع من عام 2019.

الدين الخارجي والحكومي:

ارتفع الدين الخارجي في مالايو ليبلغ نحو 2.14 مليار دولار أمريكي في عام 2018، مقارنةً بـ 2 مليار دولار أمريكي في العام السابق، وسجلت الديون الحكومية معدل 62% من إجمالي الناتج المحلي للبلاد في عام 2019.

بيئة الأعمال:

تحتل مالايو المرتبة 109 من بين 190 اقتصاداً في سهولة ممارسة الأعمال وفق تصنيفات البنك الدولي لعام 2019، وتأتي في المرتبة 128 من بين 140 دولة مصنفة في تقرير التنافسية الذي نشره المنتدى الاقتصادي العالمي في عام 2018.

أهم المؤشرات الاقتصادية العالمية

الميزان التجاري			سعر الفائدة	معدل البطالة	التضخم		النتائج المحلي الإجمالي		البلد
Latest			latest	latest	سنوي	شهري	سنوي	ربعي	
Apr	مليار دولار أمريكي	-49.4	%0.25 Jun	%13.3 May	% 0.1 May	% -0.1 May	%0.3 Q1	% -5 Q1	الولايات المتحدة الأمريكية
Apr	مليار يورو	2.9	%0 Jun	%7.3 Apr	%0.1 May	%-0.1 May	%- 3.1 Q1	%- 3.6 Q1	منطقة اليورو
Apr	مليار جنيه استرليني	0.31	%0.1 Jun	%3.9 Apr	%0.5 May	% 0 May	%-1.6 Q1	%-2 Q1	المملكة المتحدة
Apr	مليار دولار أمريكي	6.2	%4.5 Jun	%6.1 May	%3 May	%0.3 May	%1.6 Q1	%0.6 Q4	روسيا
May	مليار دولار أمريكي	62.93	%3.85 May	%5.9 May	%2.4 May	%-0.8 May	%-6.8 Q1	%-9.8 Q1	الصين
May	مليار ين ياباني	-833.4	%-0.1 Jun	%2.6 Apr	%0.1 May	% 0 May	%-1.7 Q1	%-0.6 Q1	اليابان
Apr	مليار دولار أمريكي	-4.56	%8.25 May	%13.2 Mar	%11.39 May	%1.36 May	%4.5 Q1	%0.6 Q1	تركيا
May	مليار دولار أمريكي	- 3.15	%4 May	%23.5 May	%5.91 Mar	%-0.34 Mar	%3.1 Q1	%1.1 Q4	الهند
Apr	مليار دولار استرالي	8.8	%0.25 Jun	%7.1 May	%2.2 Q1	%0.3 Q1	%1.4 Q1	%-0.3 Q1	استراليا
Apr	مليار دولار أمريكي	-2.36	%9.25 May	%7.7 Q1	%4.7 May	%0 May	%5 Q1	%5.6 Q4	مصر
Feb	مليار دولار أمريكي	-0.88	%2.5 Mar	%19.3 Q1	%0.5 Apr	%-0.98 Apr	%2.1 Q4	%1.9 Q3	الأردن
Apr	مليار دولار أمريكي	-0.57	%6.75 Mar	%6.2 2019	46.55 % Apr	%25.36 May	%1 2018		لبنان