

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2017/38

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 بشكل مرجعي وصحيح 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 P.O.BOX:2254, Damascus	العنوان البريدي	ساحة التجريدة المغربية دمشق ص.ب: 2254
Web Site:	www.banquecentrale.gov.sy	الموقع الإلكتروني	
Economic Research & General Statistics Directorate		مديرية الأبحاث الاقتصادية والإحصاءات العامة	
E-mail	research@bcs.gov.sy	البريد الإلكتروني	
Telephone	+963 11 224 20 77	هاتف	
Facsimile	+963 11 224 20 77	فاكس	

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2017/38

ملخص:

❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وانخفاض في أسعار الذهب المحلية.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ تكلف بإعداد دراسة حول واقع الصناعة النسيجية، ورؤية شاملة للنقل السككي

❖ الاقتصادات العربية:

- السعودية: الربع الثاني لعام 2017 يسجل ركوداً ناجماً عن سياسات التقشف.
- مصر: نمو الدين الخارجي بنهاية العام المالي 2016-2017.
- سلطنة عمان؛ استمرار التشدد في سياسات الائتمان في شهر آب لعام 2017.

❖ الاقتصادات العالمية:

- منطقة اليورو؛ نمو الناتج الصناعي، وارتفاع معدل التضخم في شهر آب لعام 2017، وعرض لتطور قيمة الاحتياطي الأجنبي في شهري آب وأيلول من العام ذاته في بعض الدول الأوروبية.
- أمريكا؛ انخفاض معنويات المستهلك الأمريكي، وانخفاض مبيعات المنازل نتيجة الظواهر الطبيعية في شهر أيلول لعام 2017، وانكماش قطاع مبيعات التجزئة في شهر آب لانخفاض الطلب على السلع الثقيلة، وانخفاض الدين الخارجي في الربع الثاني، وذلك من العام ذاته
- بريطانيا؛ نمو الربع الثاني لعام 2017 هو الأبطأ منذ عام 2013. وتطور الواقع العقاري في شهر آب من العام ذاته.
- روسيا؛ نمو الفائض التجاري على نحو فاق التوقعات، وتحسن واقع المشاريع الصغيرة في شهر آب لعام 2017.
- تركيا؛ ارتفاع العجز التجاري في شهر آب لعام 2017.
- إيران؛ تحسن الواقع الاقتصادي في عام 2017.
- البنك الدولي؛ تعافي التحويلات المالية بعد عامين من التراجع.
- صندوق النقد الدولي؛ التأكيد على أهمية سعر الصرف في ظل ظروف الاقتصاد العالمي الحالية.

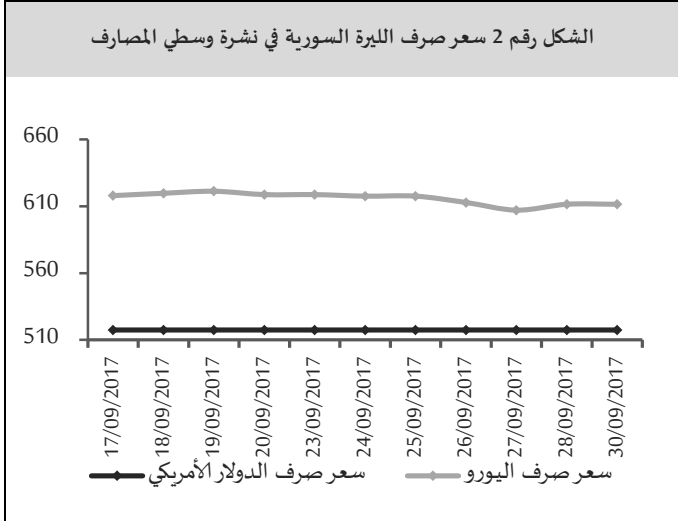
❖ أوراق بحثية:

- صندوق النقد الدولي؛ انخفاض المراسلات المصرفية في منطقة البحر الكاريبي: الاتجاهات والأثر وخيارات السياسة العامة.
- صندوق النقد الدولي؛ التكيف مع صدمات أسعار السلع الأساسية في تشيلي وكولومبيا والبيرو.

مصرف سورية المركزي:

سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

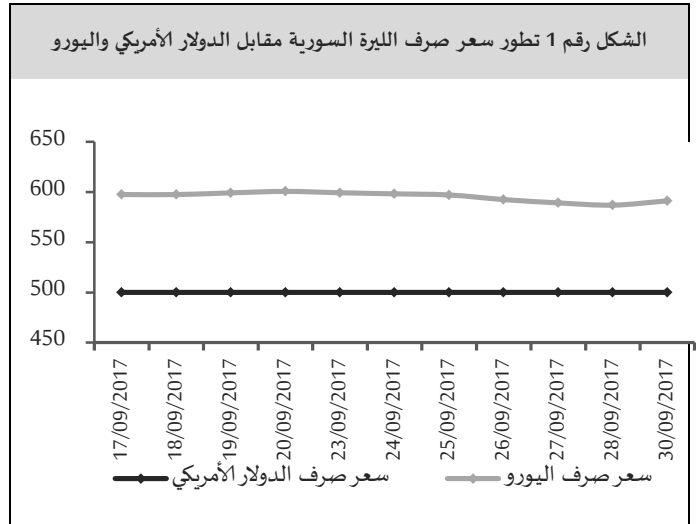
سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي حافظ سعر صرف الليرة السورية على استقراره أمام الدولار الأمريكي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 500.05 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 598.21 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 599.21 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً قدره 6.96 ليرة سورية (بمعدل 1.16%)، (الشكل رقم 1).



إن استقرار سعر الصرف ضمن هامش تحرك ضيق نسبياً، جاء بعد الجهود التي بذلت من قبل مصرف سورية المركزي ومن أهمها؛ الحد من دور مؤسسات الصرافة، وإعادة تفعيل دور المصارف لضبط عمليات القطع الأجنبي، وذلك من خلال ترميم مراكز القطع التشغيلية الذي أدى إلى توقف استنزاف القطع الأجنبي والحد من التمويل المبالغ للمستوردات، وإصرار السوريين على الاستمرار بالإنتاج رغم جميع الظروف واقتناعهم بأن تأكيد التعامل بالليرة السورية يعني تحسين القدرة الشرائية، كل هذه العوامل ساعدت في تحقيق استقرار سعر صرف الليرة السورية، ويضاف إلى إجراءات مصرف سورية المركزي، الانتصارات التي يحققها الجيش العربي السوري على المجموعات الإرهابية على كامل الأرض السورية التي عززت الثقة بالاقتصاد السوري والليرة السورية.

مراكز القطع لدى المصارف:

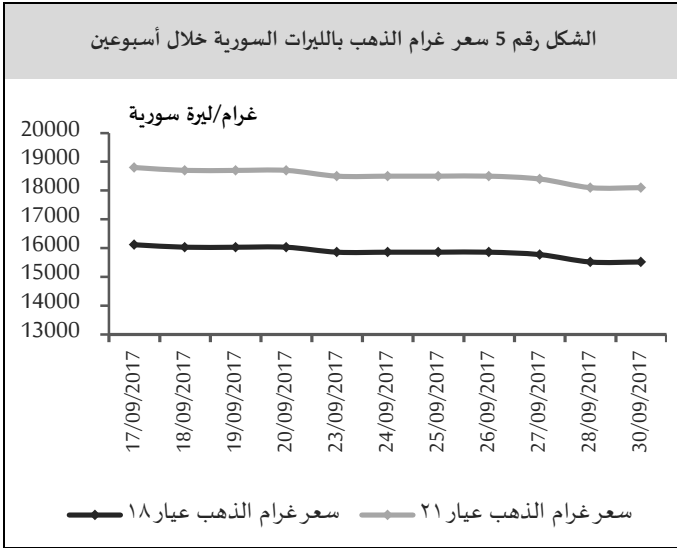
يظهر تحليل مراكز القطع الأجنبي للمصارف المرخصة انخفاضاً في نسبة المراكز المدينة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملات الأجنبية إلى مستوى 55.04% من 56.38% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما ارتفعت نسبة المراكز الدائنة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 40.53% من 38.79% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق (الشكل رقم 3).



سعر الصرف حسب نشرة وسطي أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الخاصة بالمصارف الصادرة عن مصرف سورية المركزي:

واصل سعر صرف الليرة السورية استقراره خلال تداولاته الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي لأكثر من عام عند مستوى 517.43 ليرة سورية للدولار الأمريكي، بينما افتتحت الليرة السورية تداولاتها الأسبوعية تجاه اليورو لدى القطاع المصرفي عند مستوى 617.55 ليرة سورية وأنها عند مستوى 611.49 ليرة سورية مسجلاً ارتفاعاً قدره 6.06 ليرة سورية (بمعدل 0.98%) (الشكل رقم 2).

سورية في بداية الأسبوع مسجلاً انخفاضاً قدره 400 ليرة سورية (بمعدل 2.16%). (الشكل رقم 5).

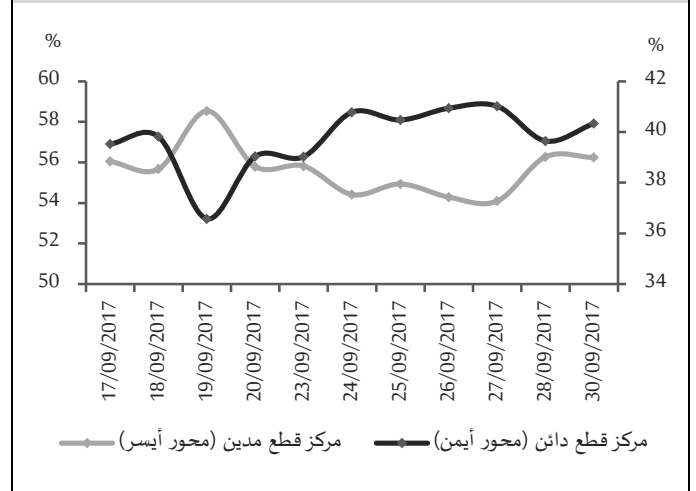


المصدر: الجمعية الحرفية للصياغة وصنع المجوهرات والأحجار الكريمة بدمشق، مصرف سورية المركزي.

سوق دمشق للأوراق المالية:

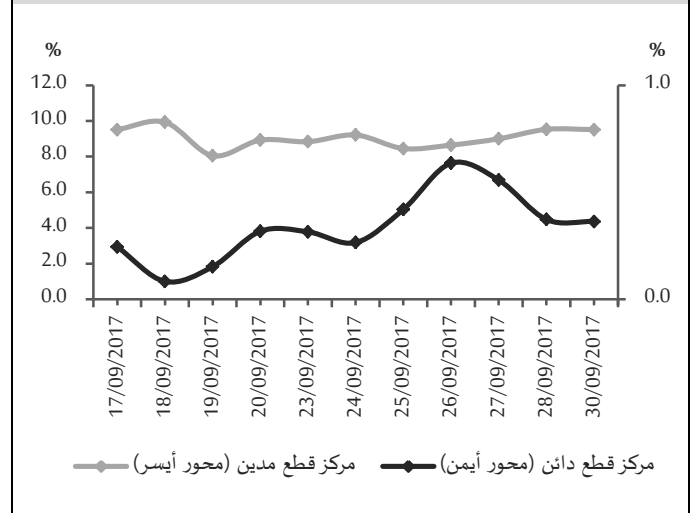
سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 3,252.89 نقطة مقارنة بمستوى 3,150.43 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع 3.25%، ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم 10 شركات وهي: بنك بيمو السعودي بنسبة 13.96%، والشركة السورية الكويتية للتأمين بنسبة 4.97%، وبنك الشام بنسبة 4.61%، والشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة 4.31%، وبنك سورية والخليج بنسبة 3.03%، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة 2.77%، وفرنسبنك سورية بنسبة 1.93%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة 1.87%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة 1.80%، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة 0.37%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 207 مليون ليرة سورية مقارنة بمستوى 87 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وارتفع حجم التداول إلى مستوى 511 ألف سهم مقارنة بمستوى 224 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، واقتصرت هذه التداولات على 560 صفقة مقارنةً بـ 287 صفقة بالأسبوع السابق.

الشكل رقم 3 مراكز القطع لدى المصارف بالدولار الأمريكي خلال أسبوعين



أما نسبة المراكز المدينة باليورو إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملة الأجنبية فقد ارتفعت إلى مستوى 9.06% من 9.05% بالمتوسط مقارنة بالأسبوع السابق، وارتفعت نسبة المراكز الدائنة باليورو إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 0.44% من المستوى 0.22% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق. (الشكل رقم 4).

الشكل رقم 4 مراكز القطع لدى المصارف باليورو خلال أسبوعين



أسعار الذهب في السوق المحلية:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 15,515 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 15,857 ليرة سورية في بداية الأسبوع، مسجلاً انخفاضاً قدره 342 ليرة سورية (بمعدل 2.16%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 18,100 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 18,500 ليرة

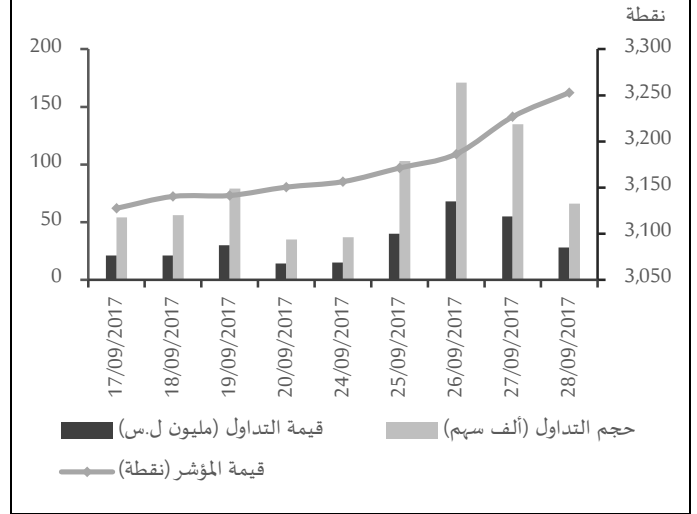
وجاء ترتيب الشركات من حيث قيمة التداولات الأسبوعية وحجم التداول على النحو الآتي: بنك قطر الوطني سورية متصديراً بنسبة استحواذ 39.07% وحجم تداول 207,792 سهم، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 17.07% وحجم تداول 85,724 سهم، وبنك الشام بنسبة استحواذ 11.66% وحجم تداول 57,100 سهم، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة استحواذ 10.25% وحجم تداول 31,129 سهم، وفرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 5.25% وحجم تداول 28,337 سهم، والشركة الأهلية للزيوت النباتية بنسبة استحواذ 4.82% وحجم تداول 21,563 سهم، وشركة العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 3.63% وحجم تداول 26,879 سهم، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 3.24% وحجم تداول 17,015 سهم، وبنك الأردن سورية بنسبة استحواذ 1.67% وحجم تداول 9,935 سهم، وبنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 1.66% وحجم تداول 15,563 سهم، والبنك العربي سورية بنسبة استحواذ 1.07% وحجم تداول 6,072 سهم، في حين لم تتجاوز نسب التداول على بقية الشركات 0.5%.

الاقتصاد المحلي:

المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء: تكلف بإعداد دراسة حول واقع الصناعة النسيجية، ورؤية شاملة للنقل السككي: ناقش مجلس الوزراء في جلسته الأسبوعية عدداً من القضايا الخدمية والاقتصادية والتنموية المتعلقة بالصناعات النسيجية ومنظومة النقل السككي، وتعزيز التواصل بين الوزارات والاتحادات المهنية، إضافةً إلى مناقشة مشروعات قوانين تتعلق بالتأهيل والتدريب الإداري وإعفاء المكلفين بالرسوم البلدية من الفوائد وغرامات التأخير. وفي التفاصيل كلف المجلس وزارات الصناعة والمالية والاقتصاد والتجارة الخارجية والأمانة العامة لرئاسة مجلس الوزراء بإعداد دراسة شاملة عن واقع الصناعة النسيجية والصعوبات التي تعترض النهوض بهذه الصناعة العريقة لجهة

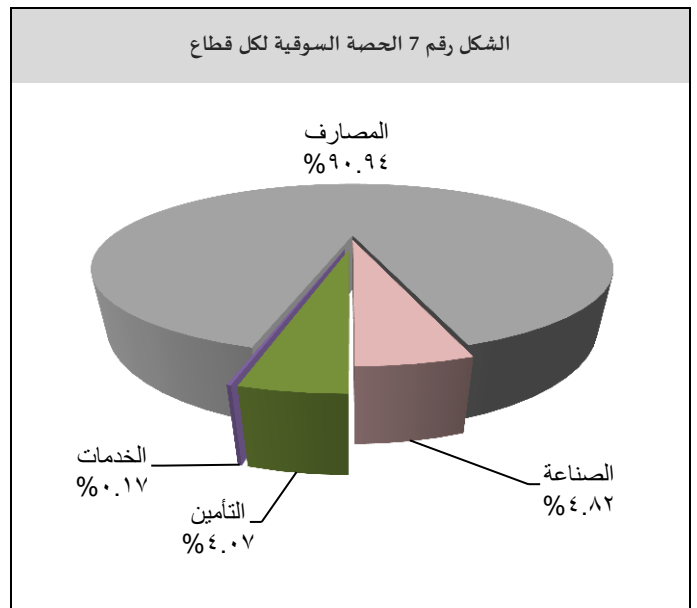
الشكل رقم 6 التداولات اليومية لسوق دمشق للأوراق المالية



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

على الرغم من سيطرة قطاع المصارف على الحصة الأكبر من تداولات السوق، إلا أن حصته انخفضت من مستوى 91.90% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 90.94% في الأسبوع الحالي، بينما ارتفعت حصة قطاع الصناعة من 3.00% في تداولات الأسبوع السابق إلى 4.82% في الأسبوع الحالي، وارتفعت حصة قطاع الخدمات من مستوى 0.00% في تداولات الأسبوع السابق إلى مستوى 0.17% في الأسبوع الحالي، بينما انخفضت حصة التأمين إلى 4.07%، مقارنةً بـ 5.11% في الأسبوع السابق، ولم يجر أي تداول على القطاع الزراعي.

الشكل رقم 7 الحصة السوقية لكل قطاع



المصدر سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

الإدارية للمنذرين بالهدم، من الفوائد والجزاءات وغرامات التأخير وأقساط قيمة العقارات وجميع الديون والذمم المالية العائدة لأي من سنوات 2016 وما قبل إذا سددوا ما عليهم حتى غاية 31-12-2017، ووافق على رفعه إلى الجهات المعنية لاستكمال إجراءات صدوره وذلك نظراً لظروف الأزمة وتداعياتها على الوضع الاقتصادي للمكلفين بالرسوم البلدية وعدم تسديد ما يترتب عليهم من تكاليف مادية ولتشجيع المكلفين على السداد.

الاقتصادات العربية:

السعودية؛ الربع الثاني لعام 2017 يسجل ركوداً ناجماً عن سياسات التقشف: بدأ التضخم في المملكة العربية السعودية بتسجيل معدلات سالبة منذ مطلع عام 2017؛ وقد سجل -0.1% في شهر آب مقارنةً بمعدل -0.3% في شهر تموز، كما تراجع معدل النمو من 3.8% في الربع الأول إلى 2.3% في الربع الثاني، ويعود ذلك إلى تضرر القطاع الحكومي بسياسات التقشف التي تهدف إلى تقليص عجز الموازنة العامة الناجمة عن انخفاض عائدات النفط.¹

مصر: نمو الدين الخارجي بنهاية العام المالي 2016-2017:² نشر البنك المركزي المصري تقرير الاستقرار المالي للعام المالي 2016-2017 مبيناً فيه نمو الدين الخارجي بنحو 23.2 مليار دولار أمريكي مقارنةً مع العام المالي السابق، حيث غلب على الديون المصرية قرض البنك الإفريقي والبنك الدولي وصندوق النقد الدولي بقيمة 1.5، 3، 12 مليار دولار أمريكي على التوالي³، إضافة إلى بيع سندات دولية بقيمة 4 مليار دولار أمريكي، وتعيش الحكومة المصرية فترة من الإصلاحات الاقتصادية تشمل ضريبة القيمة المضافة وتعويم سعر

تحقيق التنافسية على المستويين الإقليمي والدولي ليطمئن عرضها على مجلس الوزراء وذلك تماشياً مع الاهتمام الحكومي بدفع العملية الإنتاجية اللازمة لتحقيق التنمية.

واعتمد المجلس خطة لتعزيز التواصل بين الوزارات والجهات العامة من جهة والاتحادات المهنية من جهة أخرى، تتضمن مشاركة هذه التنظيمات بإعداد وإنجاز وإصدار القرارات والتوصيات التي تتعلق بالمواطنين حتى تكون مستوفية شروط نجاحها على أرض الواقع، الذي من شأنه تعزيز العمل الحكومي في إطار الشفافية والواقعية.

وكلف المجلس وزارة النقل بإعداد رؤية شاملة للنقل السككي على كامل الأراضي السورية وذلك في إطار التوجه الحكومي لتعزيز منظومة النقل السككي، وأثنى على الإنجاز الذي تحقق بإعادة تأهيل سكة الحديد من حمص حتى مناجم الفوسفات في المنطقة الوسطى (خنيفيس) بطول 186 كيلومتر، وذلك بفضل انتصارات قواتنا المسلحة في المنطقة، حيث تم إنجاز العمل ضمن الفترة الزمنية المحددة من 10 تموز وحتى 20 أيلول عام 2017.

وناقش المجلس مشروع قانون التدريب الإداري ونظام الاعتماد الشامل، وذلك بهدف تنظيم صناعة التأهيل والتدريب الإداري في الجهات العامة والقطاع الخاص من خلال وضع نهج تنظيمي لهذه الصناعة في سورية، وتأسيس نظام وطني شامل ومسلح مهني للمديرين لضبط آليات مزاوله المهنة وفق معايير الجودة الوطنية المعتمدة، والمسؤولة عنه وزارة التنمية الإدارية التي تمثل الجهة المعنية بتنظيم ورعاية شؤون التدريب والتأهيل وتطوير بناء القدرات البشرية، وقرر المجلس بعد الاستماع إلى ملاحظات الوزراء إعادة المشروع إلى لجنة التنمية البشرية واللجنة الاقتصادية في مجلس الوزراء للأخذ بالملاحظات المذكورة وعرضه على المجلس مجدداً. وناقش المجلس مشروع قانون بإعفاء مكلفي الرسوم البلدية والتكاليف المحلية وغرامات مخالفات البناء والنظافة والأنظمة البلدية وأقساط المساكن المخصصة من الوحدات

¹ قلصت الحكومة الإنفاق العام لتجنب أزمة مالية ناجمة عن انخفاض عائدات النفط نتيجة انخفاض أسعار النفط، ولاحقاً اتفاق أوبك في خفض الإنتاج، وهو اتفاق يسري حتى نهاية شهر آذار لعام 2018.

² تنتهي السنة المالية في 20 حزيران.

³ مدة كل قرض 3 سنوات وتبدأ من عام 2015.

↓ فرنسا: بلغ الاحتياطي الأجنبي 148 مليار يورو مقابل 152 مليار يورو بين شهري أيلول وآب على التوالي.

↓ إيطاليا: بلغ الاحتياطي الأجنبي نحو 127 مليار يورو في شهر أيلول مقابل نحو 128 مليار يورو في شهر آب.

↑ إسبانيا: بلغ الاحتياطي الأجنبي نحو 56.1 مليار يورو في شهر أيلول مقابل نحو 56 مليار يورو في شهر آب.

البرتغال: استقر الاحتياطي الأجنبي عند 22.7 مليار يورو في شهر أيلول، وهو المستوى ذاته في شهر آب.

↑ بلجيكا: سجل الاحتياطي الأجنبي 21.6 مليار يورو في شهر تموز ومن ثم ارتفع على نحو طفيف إلى 21.9 مليار يورو في شهر آب.

↑ اليونان: بلغ الاحتياطي الأجنبي نحو 6.5 مليار يورو في شهر أيلول مقابل 6.3 مليار يورو في شهر آب.

الاقتصاد الأمريكي:

انخفاض معنويات المستهلك الأمريكي في شهر أيلول لعام 2017

انخفضت قيمة المؤشر الذي يقيس معنويات المستهلك الأمريكي من 96.8 نقطة في شهر آب لعام 2017 إلى 95.1 نقطة في شهر أيلول من العام نفسه، حيث انخفض مستوى تفاؤل القطاع الأسري بالمستقبل القريب عقب إعصار هارفي وانكماش الإنفاق على منتجات المستهلك اليومية خلال هذه الفترة.

انكماش قطاع مبيعات التجزئة في شهر آب لعام 2017 لانخفاض الطلب على السلع الثقيلة:

سجل قطاع التجزئة الأمريكي انكماشاً على نحو شهري في شهر آب لعام 2017 بمعدل 0.2% بعد نمو معدله 0.3% في شهر تموز من العام ذاته بعد توقعات بنمو معدله 0.1%، وهو الانكماش الأول المسجل بعد شهر شباط، كما تباطأ نمو مبيعات التجزئة على نحو سنوي في شهر آب لعام 2017 ليسجل معدل نمو 3.2% مقارنةً بنمو معدله 3.5% في شهر تموز من العام ذاته، ويعود انكماش قطاع مبيعات التجزئة إلى

الصرف وخفض الدعم على الكهرباء والبتروول وخفض استيراد السلع غير الأساسية.

سلطنة عمان: استمرار التشدد في سياسات الائتمان في شهر آب لعام 2017:

بعد تيسير واضح في سياسات منح الائتمان في سلطنة عمان في عام 2016؛ تحولت المصارف العاملة فيها إلى تشدد ملحوظ حيث سجل مؤشر نمو الائتمان 6.2% في مطلع عام 2017 على نحو سنوي، ومن ثم بلغ أدنى قيمة في شهري نيسان وأيار عند معدل نمو 3%. ومن ثم ارتفع على نحو طفيف ليسجل 3.2% في شهر آب من العام ذاته، حيث قام البنك المركزي العماني برفع سعر الفائدة الرئيس عدة مرات خلال عام 2017 ليسجل 1.74% في شهر آب من عام 2017.

اقتصاد منطقة اليورو:

ارتفاع معدل التضخم في شهر آب لعام 2017:

ارتفع معدل التضخم من 1.3% في شهر تموز لعام 2017 إلى 1.5% في شهر آب من العام ذاته، وهو المعدل الأعلى على مدى 4 أشهر، مدعوماً بارتفاع أسعار الطاقة.

نمو الناتج الصناعي في شهر آب لعام 2017:

نما الناتج الصناعي في دول منطقة اليورو بمعدل 3.8% في شهر آب لعام 2017 على نحو سنوي مقارنةً بنموه بمعدل 3.6% في شهر تموز من العام ذاته، حيث تسارع نمو الناتج في المواد الوسيطة والسلع غير الثقيلة، وقد سجل القطاع الصناعي في ألمانيا وإيطاليا أعلى نمو، وعلى نحو شهري؛ تسارع نمو الناتج الصناعي في دول المنطقة ليسجل 1.4% في شهر آب مقارنةً بنمو 0.3% في شهر تموز.

تطور قيمة الاحتياطي الأجنبي في شهري آب وأيلول لعام 2017: في بعض الدول الأوروبية على الترتيب:

↓ ألمانيا: انخفض الاحتياطي الأجنبي في شهر آب لعام 2017 ليسجل 169.9 مليار يورو مقابل 171 مليار يورو في شهر تموز من العام ذاته.

بمعدل 8.5%، و4.9% في البنية التحتية، وفي الإطار ذاته؛ انخفض عدد القروض العقارية الممنوحة من 68,452 في شهر تموز إلى 66,580 قرضاً في شهر آب وذلك فق التوقعات التي أشرت إلى 68000.

الاقتصاد الروسي:

نمو الفائض التجاري على نحو فاق التوقعات في شهر آب لعام 2017:

نما الفائض التجاري الروسي بمعدل 42.7% على نحو سنوي في شهر آب لعام 2017 ليسجل 6.612 مليار دولار أمريكي مقارنةً بـ4.633 مليار دولار أمريكي في الشهر ذاته من عام 2016، متجاوزاً توقعات أشارت إلى فائض 5.60 مليار دولار أمريكي، وذلك نتيجة نمو الصادرات بمعدل 25.3% لتسجل 28.97 مليار دولار أمريكي، ونمو الواردات بمعدل 21% لتسجل 22.35 مليار دولار أمريكي، وقد نما الفائض التجاري على نحو حاد منذ بداية العام وحتى شهر آب ليسجل 70.19 مليار دولار أمريكي مقابل 55.52 مليار دولار أمريكي في الفترة ذاتها من عام 2016.

تحسن واقع المشاريع الصغيرة في شهر آب من عام 2017: تزداد أهمية المشاريع الصغيرة في الاقتصاد الروسي في المرحلة الحالية لما لها من دور مأمول في تنشيط الاقتصاد عبر بوابة الإنتاج، في ضوء قدرة هذه النوعية من المشاريع على تسريع دورة رأس المال، حيث خصصت الحكومة الروسية أكثر من 800 مليون دولار أمريكي لدعم هذه المشروعات في عام 2017، حيث أن حصة قطاع الأعمال الصغيرة والمتوسطة في دول الاتحاد الأوروبي تشكل نحو نصف الناتج المحلي الإجمالي، بينما تشكل في روسيا نحو 20% فقط، وقد سجل مؤشر الأعمال الصغيرة نمواً واضحاً خلال أشهر عام 2017 من 41.3 نقطة في شهر كانون الثاني إلى 61.8 نقطة في شهر أيار وهي القراءة الأعلى، ثم انخفض إلى 61.3 نقطة في شهر تموز ومنها إلى 61.5 نقطة في شهر آب.

تراجع واضح في مبيعات الآليات. وفي هذا السياق؛ نما انفاق المستهلك الأمريكي بمعدل 0.1% في شهر آب متباطئاً من 0.3% في شهر تموز، نتيجة انخفاض الإنفاق على السلع الثقيلة بمعدل 1.1% بعد نموها بالمعدل ذاته في شهر تموز.

انخفاض الدين الخارجي في الربع الثاني لعام 2017:

انخفض الدين الخارجي للولايات المتحدة الأمريكية من 8.2 تريليون دولار أمريكي في الربع الأول لعام 2017 إلى 7.9 تريليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام ذاته، حيث وصل الدين الخارجي إلى أعلى مستوى في الربع الأول لعام 2017 منذ عام 2006.

انخفاض مبيعات المنازل نتيجة الظواهر الطبيعية في شهر أيلول لعام 2017:

انخفضت مبيعات المنازل الجديدة في الولايات المتحدة الأمريكية بواقع 3.4% لتسجل 560 ألف منزل في شهر تموز لعام 2017 مقارنةً بانخفاض معدله 1.2% في شهر آب من العام ذاته، وهو المستوى الأدنى خلال 8 شهر، جراء إعصاري هارفي وإرما.

الاقتصاد البريطاني:

نمو الربع الثاني لعام 2017 هو الأبطأ منذ عام 2013:

انخفض أداء قطاع الخدمات الغالب على الاقتصاد البريطاني¹ في شهر تموز لعام 2017 على نحو واضح تزامناً مع رغبة بنك إنجلترا برفع سعر الفائدة الأساس، وعليه تراجع معدل نمو الاقتصاد في الربع الثاني ليسجل أدنى مستوى منذ عام 2013 عند معدل نمو 1.5% مقارنةً بمعدل 1.8% في الربع الأول.

تطور الواقع العقاري في شهر آب لعام 2017:

نما مؤشر الناتج الإنشائي على نحو سنوي في شهر آب لعام 2017 بمعدل 3.5% مقابل نموه بمعدل 2.7% في شهر تموز من العام ذاته، وذلك عن نمو واضح في بناء المساكن الجديدة

¹ يشكل قطاع الخدمات 80% من الاقتصاد البريطاني.

الاقتصاد الآسيوي:

للتحويلات لعام 2017 هي أفريقيا جنوب الصحراء، وأوروبا وآسيا الوسطى، وأمريكا اللاتينية والبحر الكاريبي، وفي دول مجلس التعاون الخليجي؛ من شأن تدابير تشديد سياسة المالية العامة بسبب أسعار النفط المنخفضة والسياسات التي تُنَبِّط من استقدام العمال الأجانب أن تؤدي إلى إضعاف تدفقات التحويلات إلى شرق آسيا وجنوبها، ومع تحسُّن الاقتصاد العالمي؛ من المتوقع أن تنتعش التحويلات إلى البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل بنسبة 3.5% في عام 2018 إلى 466 مليار دولار أمريكي، وستنمو التحويلات على مستوى العالم بنسبة 3.4% إلى 616 مليار دولار أمريكي في عام 2018.

صندوق النقد الدولي؛ التأكيد على أهمية سعر الصرف في ظل ظروف الاقتصاد العالمي الحالية؛ بين صندوق النقد الدولي استمرار تعافي الاقتصاد العالمي مع حدوث انتعاش ملحوظ في الاستثمار والتجارة والإنتاج الصناعي، إلى جانب تزايد الثقة، ولكن التعافي لم يكتمل بعد، فالتضخم دون المستوى المستهدف في معظم الاقتصادات المتقدمة، ولا يزال النمو ضعيفاً في كثير من البلدان، ورغم أن المخاطر قريبة الأجل متوازنة إلى حد كبير؛ فلا يوجد مجال للتراخي لأن ميزان المخاطر الاقتصادية في الأجل المتوسط يميل إلى الجانب السلبي والتوترات الجغرافية السياسية تتصاعد، وبذلك يؤكد الصندوق على أهمية التركيز على تحقيق استقرار سعر الصرف، وإن النظام النقدي الدولي الذي يتسم بصلابته عامل ضروري لاستقرار أسعار الصرف الذي يسهم في قوة النمو والاستثمار وقابلية استمرارهما، فأسعار الصرف المرنة يمكن أن تستخدم كأداة لامتصاص الصدمات، وأن التقلبات المفردة أو التحركات المربكة في أسعار الصرف يمكن أن تكون لها انعكاسات سلبية على الاستقرار الاقتصادي والمالي، وبالتالي سوف يمتنع الصندوق عن أي تخفيضات تنافسية لقيم العملات، ولن يتم استخدام أسعار صرف العملات لأغراض تنافسية.

تركيا؛ ارتفاع العجز التجاري في شهر آب لعام 2017: ارتفع العجز التجاري في تركيا بمعدل 22.8% في شهر آب لعام 2017 على نحو سنوي ليسجل 5.87 مليار دولار أمريكي، حيث نمت الصادرات بواقع 12.3% لتتثبت 13.29 مليار دولار أمريكي، بينما نمت الواردات بمعدل 15.3% لتتثبت 19.16 مليار دولار أمريكي مقارنةً مع الفترة ذاتها من عام 2016.

إيران؛ تحسن الواقع الاقتصادي في عام 2017: انخفض معدل التضخم من 9.9% في شهر تموز لعام 2017 إلى 8.6% في شهر آب من العام ذاته، وهو معدل التضخم الأدنى منذ منتصف عام 2016، وذلك في ظل معدل نمو بلغ 12% في عام 2016 مقابل -6.8% في عام 2015 وهي نسبة غير مسبوقة في تاريخ الاقتصاد الإيراني، كما تمّ خلق 600 ألف فرصة عمل سنوياً في فترة 3 أعوام الماضية، فيما يتعين إيجاد مليون فرصة عمل كحد أدنى في السنوات القادمة.

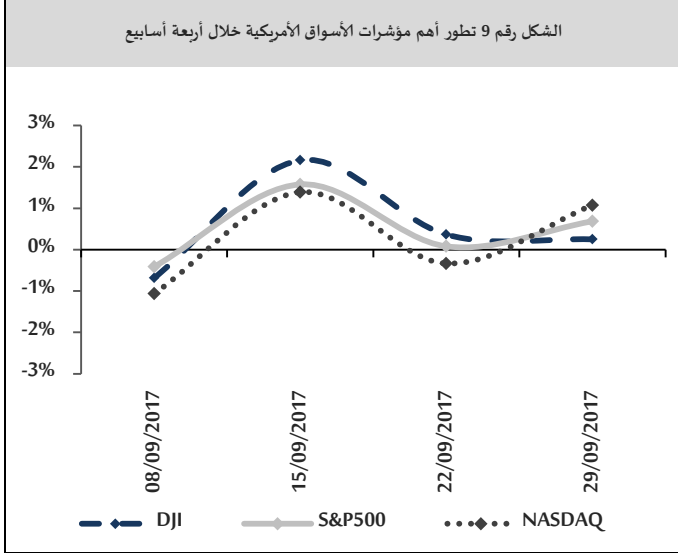
المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي؛ تعافي التحويلات المالية بعد عامين من التراجع: في تقرير للبنك الدولي "موجز الهجرة والتنمية" بين فيه أن التحويلات المالية إلى البلدان منخفضة ومتوسطة الدخل في طريقها إلى التعافي في عام 2017 بعد عامين متتاليين من التراجع، وتذهب تقديرات البنك إلى أنه من المتوقع نمو التحويلات المسجّلة رسمياً إلى البلدان النامية بنسبة 4.8% إلى 450 مليار دولار أمريكي لعام 2017، ومن المنتظر أن تنمو التحويلات على مستوى العالم التي تتضمن التدفقات إلى البلدان مرتفعة الدخل بنسبة 3.9% إلى 596 مليار دولار أمريكي، ويؤكد التقرير أن السبب في تعافي التحويلات المالية هو معدلات النمو المرتفعة في الاتحاد الأوروبي والاتحاد الروسي والولايات المتحدة، ونتيجة لذلك، فإن المناطق التي من المرجح أن تشهد أقوى معدلات نمو في التدفقات الوافدة

نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 0.68% مسجلاً 2,519.36 نقطة، كما أغلق مؤشر DJI على ارتفاع بنسبة بلغت 0.25% مسجلاً 22,405.09 نقطة.

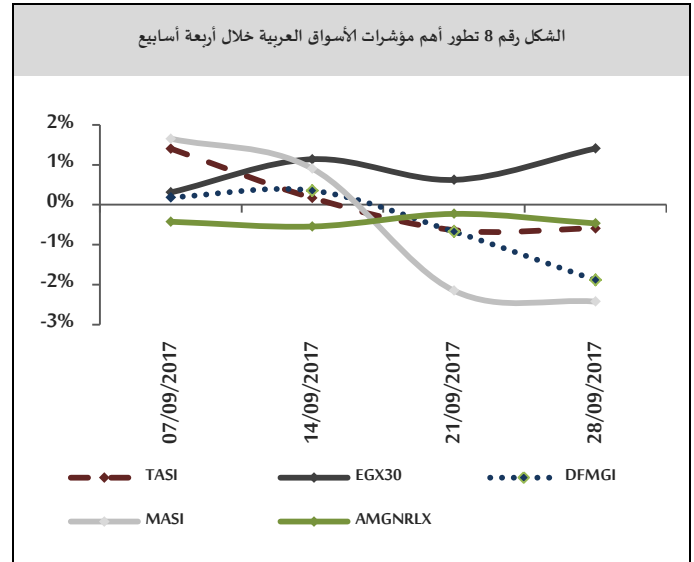
البورصة العربية:

أنهت أسواق المال العربية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض باستثناء البورصة المصرية، حيث انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 2.43% مسجلاً 12,140.47 نقطة بضغط من قطاعات المواصلات والنقل، والعقارات، والتأمين، وانخفض مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بنسبة بلغت 1.89% مسجلاً 3,563.99 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات، والسلع الاستهلاكية، والمواصلات والنقل، وانخفض المؤشر العام السعودي TASI بنسبة بلغت 0.59% مسجلاً 7,283.01 نقطة بضغط من قطاعات الخدمات المالية، والاستثمار الصناعي، والفنادق والسياحة، كما انخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.47% مسجلاً 2,121.52 نقطة بضغط من قطاعات الصناعة، والمالي، والعقارات، بينما ارتفع المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 1.41% مسجلاً 13,888.51 نقطة بدعم من قطاعات السفر والترفيه، والسلع الصناعية والخدمات والسيارات، والأغذية والمشروبات، والمنتجات الشخصية والمنزلية، والمواد الكيماوية، والخدمات المالية باستثناء المصارف، والعقارات، والموارد الأساسية.



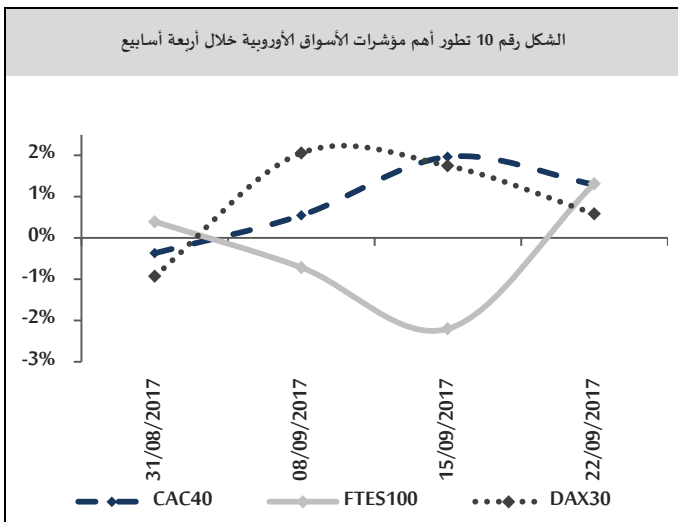
الأسهم الأوروبية:

أنهت جميع الأسواق المالية الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة 1.88% مسجلاً 12,828.86 نقطة بدعم من قطاعات الموارد الأساسية، والتأمين، والمواد الكيماوية، وارتفع مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.92% مسجلاً 5,329.81 نقطة بدعم من قطاعات الخدمات الاستهلاكية، والمالية، والسلع الاستهلاكية، كما ارتفع مؤشر FTSE100 البريطاني بنسبة بلغت 0.85% مسجلاً 7,372.76 نقطة بدعم من قطاعات الصناعة، ومواد البناء، والخدمات.

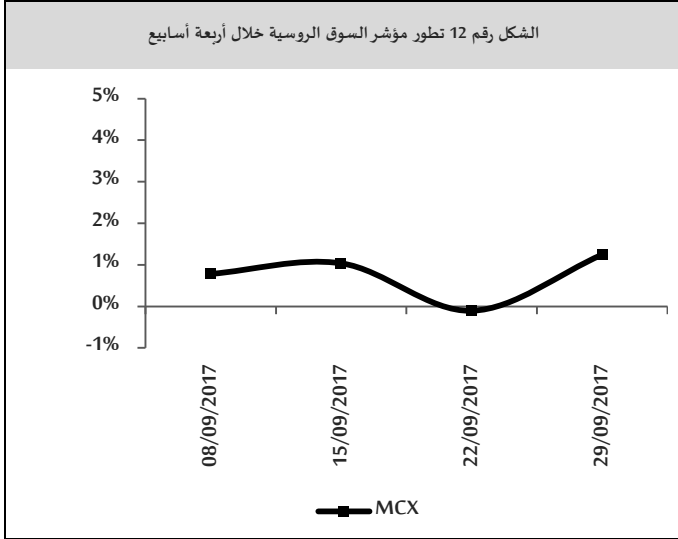


الأسهم الأمريكية:

أنهت الأسواق المالية الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، مسجلاً مكاسب في قطاعات التكنولوجيا، والخدمات الصحية، والخدمات الاستهلاكية، حيث أغلق مؤشر NASDAQ على ارتفاع بنسبة بلغت 1.07% مسجلاً 6,495.96 نقطة.



الشكل رقم 12 تطور مؤشر السوق الروسية خلال أربعة أسابيع



أسعار العملات:

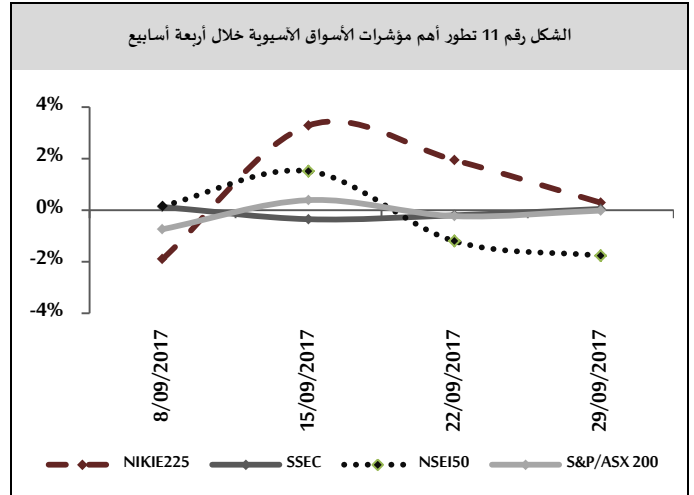
اليورو:

افتتح اليورو تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 1.1848 دولار أمريكي لليورو بعد أن أغلق الأسبوع السابق على ارتفاع (عند مستوى 1.1954 دولار أمريكي لليورو) نتيجة صدور بيانات أوروبية ضعيفة¹، وتابع اليورو انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً أدنى قيمة له عند 1.1744 دولار أمريكي لليورو ويأتي هذا الانخفاض في ظل قلق المستثمرين من السياسات الأوروبية، وخصوصاً الضغوطات التي تواجهها ميركل بعد فوزها بالانتخابات بشأن تشكيل ائتلاف حكومي قد يضر باتخاذ قرارات اقتصادية، وتعزيز تكامل الاتحاد الأوروبي، وسط اقتراح الرئيس الفرنسي لتعيين وزير مالية لمنطقة الاتحاد الأوروبي، ليعود ويرتفع في آخر جلستي تداول له مسجلاً 1.1814 دولار أمريكي لليورو (إلا أنه بقي دون مستواه في بداية الأسبوع) مدعوماً بصدور بيانات

الأسهم الآسيوية:

تباين أداء الأسواق المالية الآسيوية خلال تداولاتها الأسبوعية، حيث انخفض المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.76% مسجلاً 9,788.60 نقطة بضغط من قطاعات السلع الرأسمالية، والرعاية الصحية، والتكنولوجيا، وانخفض مؤشر S&P/ASX200 الأسترالي بنسبة بلغت 0.01% مسجلاً 5,681.61 نقطة بضغط من قطاعات الذهب، والاتصالات، وتقنية المعلومات، بينما ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.29% مسجلاً 20,356.28 نقطة بدعم من قطاعات بناء السفن، والتعدين، ومعدات النقل، وارتفع مؤشر شنغهاي المركب SSEC بنسبة بلغت 0.05% مسجلاً 3,348.94 نقطة بدعم من قطاعي الصناعة، والتكنولوجيا.

الشكل رقم 11 تطور أهم مؤشرات الأسواق الآسيوية خلال أربعة أسابيع

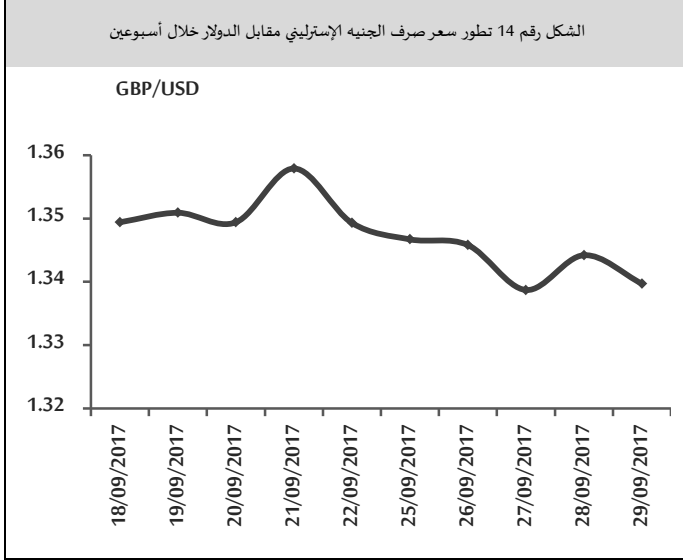


الأسهم الروسية:

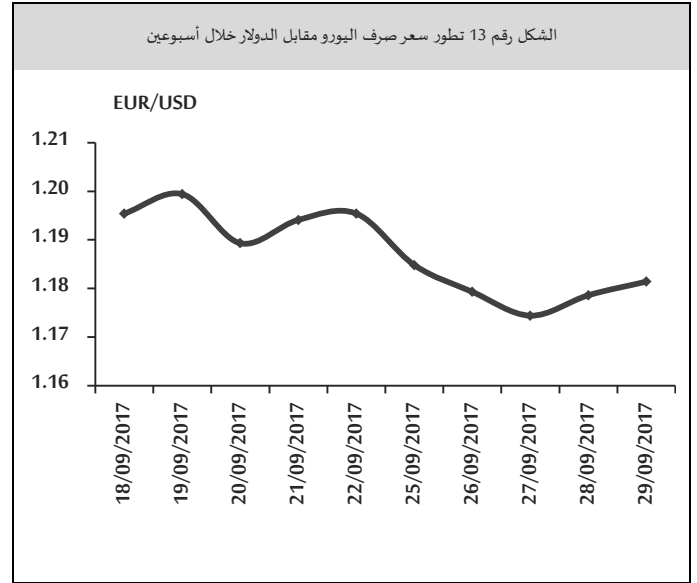
أغلقت بورصة موسكو تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.25% مسجلاً 2,077.19 نقطة بدعم من قطاعات التعدين، والاتصالات، والنفط والغاز الطبيعي

¹ ذكر معهد الأبحاث الألماني أن مؤشر مناخ الأعمال الألماني الخاص به انخفض إلى المعدل الموسمي البالغ 115.2 في شهر أيلول من العام 2017 مقارنةً بقراءة قدرها 115.7 في شهر آب، وهو ما جاء على نحو مخالف للتوقعات التي أشارت إلى قراءة قدرها 116. وتراجع مؤشر توقعات الأعمال الذي يقيس المواقف تجاه آفاق الأعمال التجارية على مدى الأشهر المقبلة إلى 107.4 في شهر أيلول من العام 2017 مقارنةً بقراءة سابقة بلغت 107.8، وهو ما يقل عن التوقعات التي أشارت إلى قراءة قدرها 107.9.

بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 1.3397 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أظهرت تقارير اتساع العجز في الميزان التجاري للمملكة المتحدة³



البطالة في ألمانيا، مما عزز من حالة التفاؤل بشأن مدى صحة الاقتصاد الأكبر في منطقة اليورو¹.



الجنيه الاسترليني:

تابع الجنيه انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 1.3467 دولار أمريكي للجنيه بعد أن أغلق في الأسبوع السابق عند مستوى 1.3493 دولار أمريكي للجنيه بعدما قامت وكالة التصنيف الائتماني Moody's بخفض التصنيف الائتماني البريطاني إلى AA، مبينة أن خطط الحكومة لخفض الديون قد توقفت عن مسارها، وأن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي سيؤثر على الاقتصاد، واستمر الجنيه بالانخفاض خلال تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً أدنى قيمة له عند 1.3387 دولار أمريكي للجنيه في ظل ارتفاع الدولار الأمريكي بعد تصريحات داعمة من رئيس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي جانيت يلين أكدت فيها أن الاحتياطي الفيدرالي يحتاج إلى مواصلة رفع الفائدة تدريجياً على الرغم من حالة عدم اليقين بشأن مسار التضخم، هذا بالإضافة إلى صدور بيانات أمريكية داعمة²، كما أنهى الجنيه تداولاته الأسبوعية على انخفاض

الين:
افتتح الين تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 111.73 ين للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على انخفاض (عند مستوى 111.98 ين للدولار الأمريكي) مدعوماً بتصريحات محافظ بنك اليابان تضمن نقاط هامة حول الوضع الاقتصادي ومستقبل السياسة النقدية⁴، بينما انخفض الين خلال تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً أدنى قيمة له عند مستوى 112.83 ين للدولار الأمريكي، بعد أن أظهرت البيانات الصادرة عن بنك اليابان المركزي ارتفاع أسعار المنتجين

³ اتسع العجز في الحساب التجاري للمملكة المتحدة إلى 23.2 مليار جنيه استرليني الربع الثاني من العام 2017 مقارنةً بـ 22.3 مليار جنيه استرليني في الربع الأول، إضافةً إلى تصريحات لكبير المفاوضين في الاتحاد الأوروبي ميشيل بارنييه قدر خلالها أن بريطانيا بعيدة أشهر عن قدرتها على التفاوض حول صفقة تجارية مستقبلية مع وجود انقسامات ضخمة لا تزال قائمة.

⁴ أكد محافظ بنك اليابان أن الاقتصاد الياباني يشهد تعافياً معتدلاً بدعم من تحسن مستويات الطلب المحلية والعالمية، ويمكن للبنك أن يساهم في استقرار سعر الصرف على المدى الطويل عن طريق استهداف التضخم عند 2%، كما أن البنك سيواصل العمل بالسياسات التوسعية لحين الوصول إلى هدف التضخم، كما أن المجال مفتوح أمام البنك لاستخدام كافة أدوات السياسة النقدية.

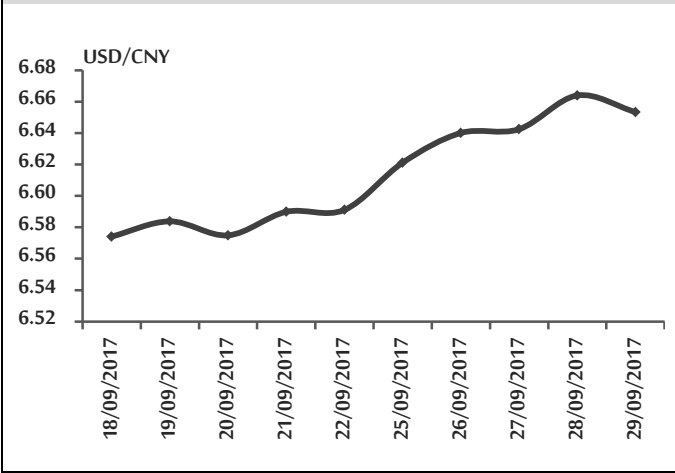
¹ قال مكتب الإحصاءات الفيدرالي الألماني (ديستاتيس) أن نسبة البطالة في ألمانيا قد تراجعت إلى نسبة معدلة موسمياً تبلغ 5.6% خلال شهر أيلول من العام 2017، وهذه القراءة هي أدنى مستوى في التاريخ لمستوى البطالة في البلاد، وجاءت كذلك أفضل من توقعات المحللين الذين كانوا يتوقعون ثبات المؤشر عند 5.7%.

² ارتفعت مبيعات السلع المعمرة التي تشمل بنود النقل بنسبة 1.7% في شهر آب من العام 2017، وذلك وفقاً لتوقعات الاقتصاديين لتحقيق مكاسب بنسبة 1%.

2021، وأكدت الوكالة أنه على الرغم من ثبات وتيرة تسارع الديون في الصين، إلا أن المخاطر الائتمانية العالية تتزايد تدريجياً، وذلك نظراً لأن الإجراءات الحكومية للحد من الاقتراض لم تحقق سوى نتائج مؤقتة.

(الجملة)¹، وأنهى الين تداولاته الأسبوعية على انخفاض بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 112.49 ين للدولار الأمريكي في ظل ارتفاع الدولار الأمريكي بعد أن كشف الرئيس الأمريكي عن خطة تدعو إلى تخفيض معدلات الضرائب للشركات والأفراد كجزء من إصلاح شامل لقانون الضرائب الأمريكي.

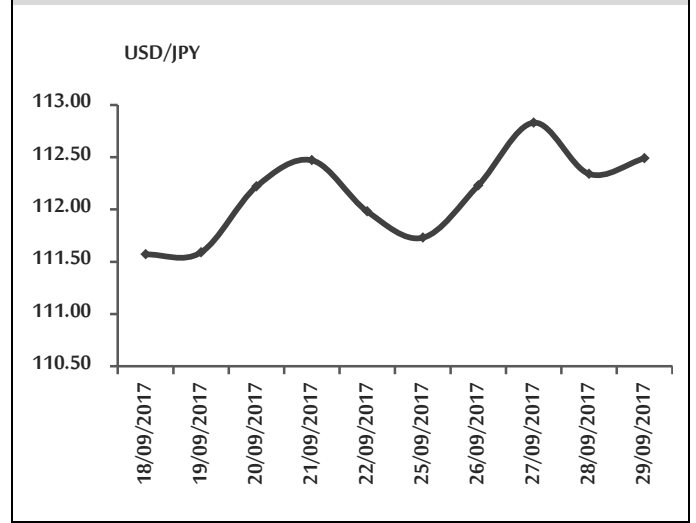
الشكل رقم 16 تطور سعر صرف اليوان مقابل الدولار خلال أسبوعين



الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1,311.50 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق في الأسبوع السابق على انخفاض (عند مستوى 1,297.50 دولار أمريكي للأونصة) وذلك بفعل مخاطر جيوسياسية بين كوريا الشمالية وأمريكا إثر تصريحات متبادلة بين الطرفين شجعت على شراء المعدن النفيس كملاد آمن، إضافةً إلى نتيجة الانتخابات العامة الذي أثار قلق المستثمرين بشأن السياسات الأوروبية، بينما انخفض الذهب في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً أدنى قيمة له عند 1,287.80 دولار أمريكي للأونصة، وسط ارتفاع الدولار الأمريكي، وأنهى الذهب تداولاته الأسبوعية على انخفاض بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 1,284.80 دولار أمريكي للأونصة، حيث أعطت خطة الإصلاح الضريبي التي كشف عنها الرئيس الأمريكي مزيداً من الدعم للدولار الأمريكي.

الشكل رقم 15 تطور سعر صرف الين الياباني مقابل الدولار خلال أسبوعين

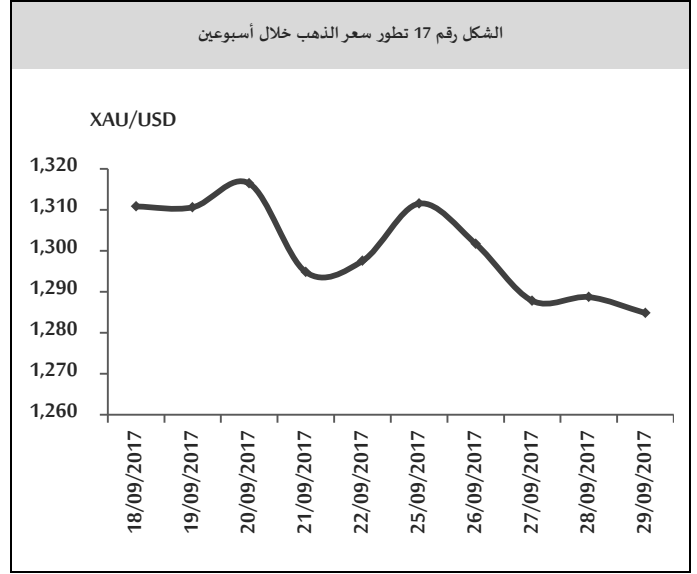
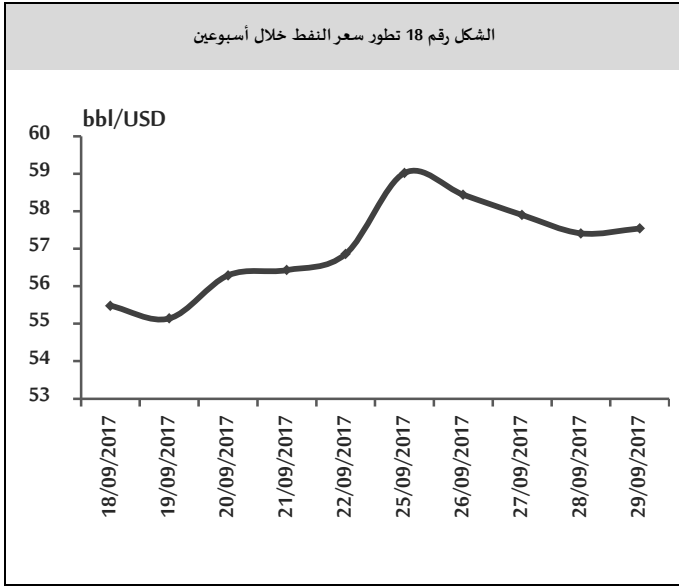


اليوان:

تابع اليوان انخفاضه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 6.6212 يوان للدولار الأمريكي بعد أن أغلق في الأسبوع السابق عند مستوى 6.5911 يوان للدولار الأمريكي نتيجة قيام بنك الصين الشعبي بضح 200 مليار يوان في الأسواق، واستمر اليوان بالانخفاض خلال تداولات الأسبوع مسجلاً أدنى قيمة له عند 6.6640 يوان للدولار الأمريكي وسط ارتفاع الدولار الأمريكي مدعوماً بتصريحات رئيس الاحتياطي الفيدرالي، إضافةً إلى بيانات أمريكية داعمة، كما أنهى اليوان تداولاته الأسبوعية على انخفاض بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 6.6534 يوان للدولار الأمريكي في ظل تصريحات صادرة عن وكالة Standard and Poor's للتصنيف الائتماني أكدت فيها ارتفاع إجمالي ديون الصين بنسبة 77% بحلول عام

¹ ارتفعت أسعار المنتجين (الجملة) في شهر آب من العام 2017 بنسبة 0.8% مقارنةً بالشهر نفسه من العام الماضي، وهو ما تجاوز التوقعات التي كانت تشير إلى 0.6% سنوياً، مدعومةً بارتفاع أسعار الإعلانات والفنادق والتأجير.

بمقدار 50 ألف برميل يومياً مع زيادة صادرات العراق، وارتفاع الإنتاج في ليبيا المعفاة من اتفاق خفض الإنتاج.



النفط:

تابع النفط ارتفاعه في بداية تداولاته الأسبوعية مسجلاً 59.02 دولار أمريكي للبرميل وهو أعلى مستوى له في عامين، بعد إغلاقه في الأسبوع عند مستوى 56.86 دولار أمريكي للبرميل)، وجاء هذا الصعود نتيجة تصريحات صادرة عن المنتجين الرئيسيين أفادت بأن التخفيضات الإنتاجية بدأت تؤتي أثرها، وأن التوازن يعود إلى الأسواق¹. بينما انخفض النفط خلال تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً أدنى قيمة له عند 57.41 دولار أمريكي للبرميل نتيجة توجه المستثمرين لعمليات جني الأرباح وذلك بعد المكاسب التي حققها النفط في بداية الأسبوع، وأنهى النفط تداولاته الأسبوعية على انخفاض بالنسبة لمستواه في بداية الأسبوع مسجلاً 57.54 دولار أمريكي للبرميل بعد أن أظهرت بيانات صادرة عن إدارة معلومات الطاقة الأمريكية أن إنتاج الولايات المتحدة الأمريكية من النفط الخام قد ارتفع إلى 9.24 مليون برميل يومياً في شهر تموز من العام 2017 بزيادة قدرها 141 ألف برميل يومياً، إضافةً إلى ذلك فقد أظهر مسح أجرته رويترز أن إنتاج منظمة البلدان المصدرة للبترول (أوبك) ارتفع خلال الأشهر الأخيرة

أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي؛ انخفاض المراسلات المصرفية في منطقة البحر الكاريبي: الاتجاهات والأثر وخيارات السياسة العامة²؛

إن نظام المراسلة بين المصارف عبارة عن اتفاقية ثنائية بن المصارف، تتضمن غالباً التبادل بعدة عملات بين الحدود، حيث يكون هناك مصرف رئيسي (غالباً دولي) يقع على عاتقه فتح حسابات، وتقديم كافة الخدمات المصرفية لمصرف آخر (غالباً محلي) وذلك لتسهيل العمليات بين البلدان من تجارة واستثمار وغيرها، حيث أن الاتفاقية تتطلب تبادل المراسلات بين المصارف وذلك عن طريق فتح حسابات دائنة ومدينة، وتقوم هذه الورقة بدراسة أثر انخفاض ميزة المراسلة بين المصارف على الاقتصاد الكلي لبلدان منطقة الكاريبي، وتوصلت الدراسة إلى أن الأثر على الاقتصاد الكلي محدود، ويرجع ذلك جزئياً إلى أن المصارف لديها علاقات متعددة، إلا أن تكلفة الخدمات المصرفية قد زادت بشكل كبير لتصبح أعلى من المعدل العالمي، ونتيجةً لذلك حُفّضت بعض الخدمات،

² IMF, Loss of Correspondent Banking Relationships in the Caribbean : Trends, Impact, and Policy Options, WP/17/209, August 2017.

¹ هذا بالإضافة إلى تهديدات تركية بوقف تدفقات النفط من منطقة كردستان العراق المتجه إلى موانئها، وهو ما يعني أن 500 ألف برميل من النفط الخام لن تصل إلى الأسواق.

وعانت بعض القطاعات من فرص الحصول على هذه الخدمات، حيث عانت معظم دول منطقة الكاريبي من انخفاض التجارة الدولية وخاصة السياحة التي تتطلب المراسلة بين المصارف، حيث انخفضت كمية الحوالات إلى هذه الدولة.

صندوق النقد الدولي؛ التكيف مع صدمات أسعار السلع الأساسية في تشيلي وكولومبيا والبيرو¹:
انخفضت أسعار السلع الأساسية بشكل أساسي منذ 2011 على نحو مستمر منذ انخفاض الأسعار في عام 2000، حيث أطلق عليها Commodity Super Cycle وكان للأزمة المالية العالمية دوراً هاماً في زيادتها في بلدان التشيلي وكولومبيا والبيرو، حيث كانت الأزمة فعلياً من 2000 إلى 2011 وهذه الصدمة في الأسعار أدت إلى انخفاض الدخل في هذه الدول الثلاثة، وتقوم هذه الورقة على مقارنة التعديلات الاقتصادية في هذه البلدان استجابةً لتقلبات أسعار السلع الأساسية، حيث أجريت هذه الدراسة على مرحلتين؛ تحليل استجابة المتغيرات الاقتصادية الكلية الرئيسية لصددمات معدلات التبادل التجاري، ودراسة حالة التكيف مع الانخفاض الأخير في أسعار السلع الأساسية، وتسلط الضوء على أهمية أسعار الصرف المرنة للمساعدة في التكيف، وتوصلت الورقة إلى أن نمو الناتج المحلي الإجمالي حافظ على مرونته خلال فترة صدمة أسعار السلع الأساسية حيث انخفض في بداية الأزمة لكنه حافظ على قيمة موجبة، وكان للسياسات النقدية والمالية تأثيراً إيجابياً في الحد من العجز في الميزان التجاري لهذه البلدان، كما كان لانخفاض سعر صرف العملات المحلية أثر إيجابي في زيادة الصادرات.

¹ IMF, 'The Adjustment to Commodity Price Shocks in Chile, Colombia, and Peru', WP/17/208, September 2017.