

التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2017/08

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.

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

## التقرير الاقتصادي الأسبوعي

العدد 2017/08

### ملخص:

#### ❖ الاقتصاد السوري:

- استقرار في سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي، مع ارتفاع في مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وارتفاع أسعار الذهب المحلي
- ارتفاع معدل التضخم المسجل في شهر تموز لعام 2016.
- القانون رقم 8 لعام 2017 القاضي بإعفاء منشآت المداجن والمباقر من ضريبة الدخل لمدة خمسة أعوام.
- رئاسة مجلس الوزراء؛ سلفة مالية للمؤسسة السورية للتجارة.
- وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية؛ الحكومة تخصص مؤسسة الحبوب بـ 52 مليار ليرة سورية لشراء 400 ألف طن قمح، ومقابل كل 100 دولار أمريكي مستوردات يوجد 26 دولار أمريكي تصدير في 2016.

#### ❖ الاقتصادات العربية:

- مصر: نمو أنشطة القطاع الخاص غير النفطي في شهر شباط لعام 2017.
- المغرب؛ ارتفاع معدل التضخم السنوي في شهر كانون الثاني لعام 2017.

#### ❖ الاقتصادات العالمية:

- استمرار نجاح سياسة سعر الفائدة الصفري في رفع معدلات التضخم في منطقة اليورو في شهر شباط لعام 2017.
- ألمانيا؛ تحسن مناخ الأعمال في شهر شباط لعام 2017.
- أمريكا؛ القطاع الخدمي الأمريكي في أعلى مستوياته على مدى 16 شهراً في شباط من عام 2017، وسوق العمل الأمريكي في أفضل حال على مدى 44 عاماً.
- بريطانيا؛ انقلاب سوق الائتمان في القطاع الحكومي في مطلع عام 2017 بأعلى قيمة لإجمالي القروض الممنوحة منذ عام 1993.
- روسيا؛ انخفاض مبيعات التجزئة في شهر كانون الثاني لعام 2017.
- الصين؛ تعزيز النمو في العام 2017.
- تركيا؛ انخفاض العجز التجاري في شهر كانون الثاني لعام 2017.
- البنك الدولي يسجل سياسات للطاقة المستدامة في 111 بلداً.
- يوروستات؛ طابع الذكورة على المناصب الإدارية في الشركات الأوروبية.

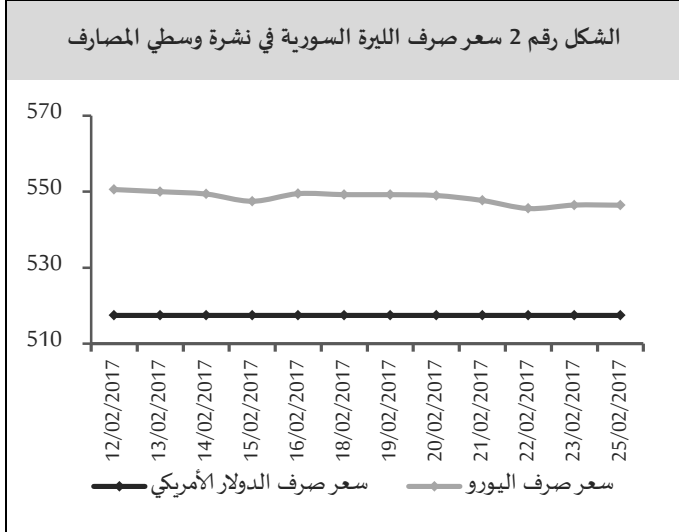
#### ❖ أوراق عمل بحثية:

- صندوق النقد الدولي: عمل النساء في منطقة أمريكا اللاتينية والبحر الكاريبي.
- صندوق النقد الدولي: المصارف، والشركات، والوظائف.

## مصرف سورية المركزي:

### سعر صرف الليرة السورية مقابل العملات الرئيسية:

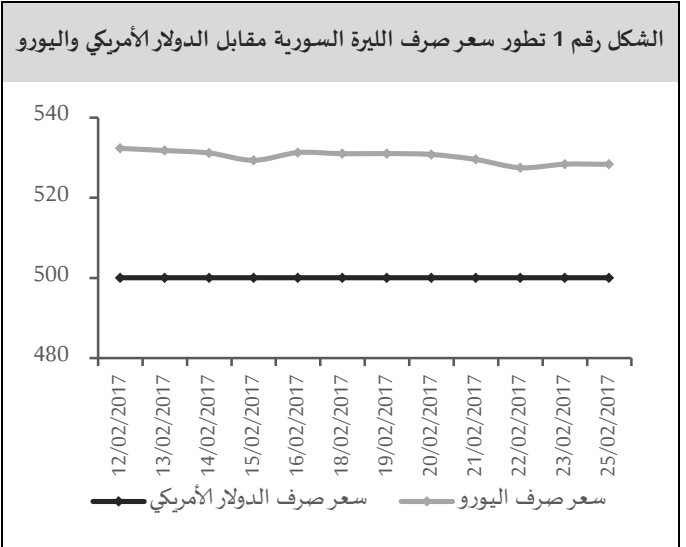
سعر الصرف حسب نشرة أسعار صرف العملات الأجنبية مقابل الليرة السورية الصادرة عن مصرف سورية المركزي: استمر استقرار سعر صرف الليرة السورية أمام الدولار الأمريكي للشهر السادس على التوالي خلال تداولاته الأسبوعية عند مستوى 500.06 ليرة سورية، بينما بلغ سعر صرف الليرة السورية مقابل اليورو 528.37 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 531.05 ليرة سورية في بداية الأسبوع مسجلاً ارتفاعاً طفيفاً قدره 2.68 ليرة سورية (بمعدل 0.50%)، (الشكل رقم 1).



إن استقرار سعر صرف الليرة السورية ضمن هامش تحرك ضيق نسبياً، لفترة من الزمن هو مؤشر على قدرة مصرف سورية المركزي في ضبط سوق القطع وذلك من خلال الحد من أقدية المضاربة والتلاعب، واستمراره بترميم مراكز القطع التشغيلية للمصارف العاملة المستخدمة في تمويل المستوردات الأساسية، وقيامه بردم الفجوة في عملية التمويل للمستوردين، الأمر الذي نجم عنه استقراراً ملحوظاً في سعر الصرف، وزيادة الثقة بالليرة السورية.

### مراكز القطع لدى المصارف:

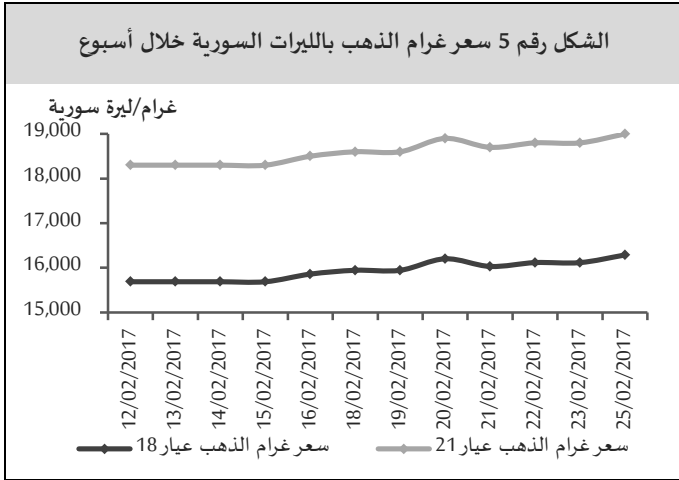
يظهر تحليل مراكز القطع الأجنبي للمصارف المرخصة ارتفاعاً طفيفاً في نسبة المراكز المدينة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز المدينة بالعملات الأجنبية إلى مستوى 91.82% من 91.81% بالمتوسط مقارنةً بالأسبوع السابق، بينما انخفضت نسبة المراكز الدائنة بالدولار الأمريكي إلى إجمالي المراكز الدائنة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 3.53% من 3.63% 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 تداولاتها الأسبوعية لدى القطاع المصرفي أمام الدولار الأمريكي للشهر السادس على التوالي عند مستوى 517.43 ليرة سورية للدولار الأمريكي، وافتتحت الليرة السورية تداولاتها الأسبوعية تجاه اليورو لدى القطاع المصرفي عند مستوى 549.22 ليرة سورية وأتمتها عند مستوى 546.45 ليرة سورية مسجلاً ارتفاعاً طفيفاً قدره 2.77 ليرة سورية (بمعدل 0.50%) (الشكل رقم 2).

الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 400 ليرة سورية (بمعدل 2.15%).



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

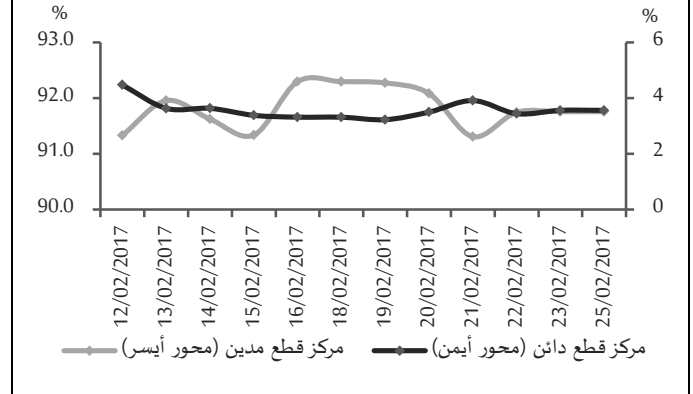
ارتفاع معدل التضخم المسجل في شهر تموز لعام 2016: تشير بيانات الرقم القياسي لأسعار المستهلك في سورية الصادرة عن المكتب المركزي للإحصاء حتى شهر تموز من عام 2016، إلى أنّ معدل التضخم خلال الأشهر السبعة الأولى من عام 2016 قد بلغ 46.87%، مقارنة بالفترة نفسها من عام 2015 التي بلغ معدل التضخم خلالها 34.52%، أي بارتفاع قدره 12.35 نقطة مئوية.

وصل معدل التضخم السنوي (Y-o-Y) في شهر تموز من عام 2016 إلى 52.45%، مرتفعاً بمقدار 13.63 نقطة مئوية مقارنةً بشهر تموز من عام 2015 الذي بلغ معدل التضخم السنوي فيه 38.82%. وبالمقارنة مع معدل التضخم السنوي المسجل في شهر حزيران من عام 2016 البالغ 51.27%، فقد ارتفع بمقدار 1.18 نقطة مئوية.

وبالنسبة لمعدل التضخم الشهري (M-o-M) المسجل في شهر تموز من عام 2016 فقد بلغ 1.50% منخفضاً بمقدار 5.75 نقطة مئوية عن معدل التضخم المحسوب على أساس شهري والمسجل في شهر حزيران من عام 2016 البالغ 7.25%.

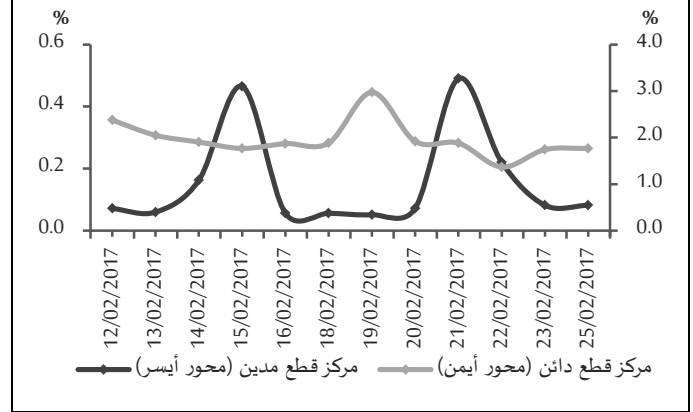
ومن خلال تفسير معدل التضخم السنوي (Y-o-Y) المسجل في شهر تموز من عام 2016 بالاعتماد على المساهمة النسبية لمكونات سلة أسعار المستهلك؛ تبين أن جميع مكونات السلة

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 0.17% من 0.15% بالمتوسط مقارنة بالأسبوع السابق، بينما انخفضت نسبة المراكز الدائمة باليورو إلى إجمالي المراكز الدائمة من جميع العملات الأجنبية إلى مستوى 1.94% من 1.98% بالمتوسط مقارنة بالأسبوع السابق (الشكل رقم 4).

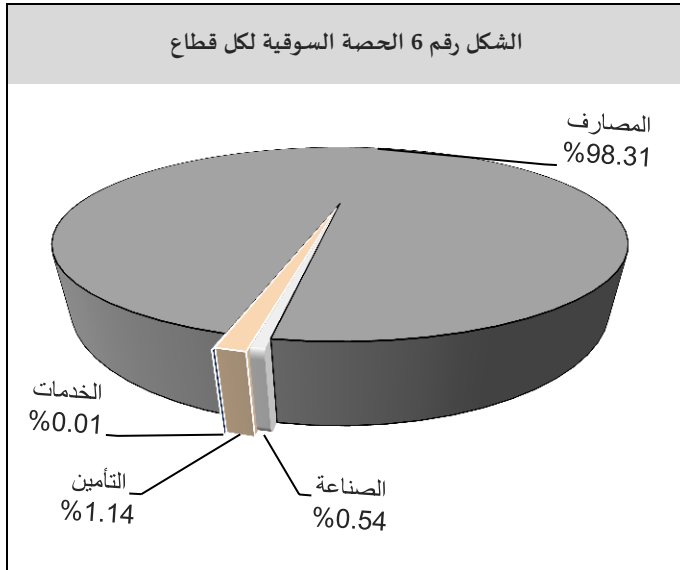
الشكل رقم 4 مراكز القطع لدى المصارف باليورو خلال أسبوعين



أسعار الذهب في السوق المحلي:

بلغ سعر غرام الذهب (عيار 18 قيراط) 16,286 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 15,943 في بداية الأسبوع، مسجلاً ارتفاعاً قدره 343 ليرة سورية (بمعدل 2.15%)، وبلغ سعر غرام الذهب (عيار 21 قيراط) 19,000 ليرة سورية في نهاية الأسبوع مقارنةً بمستوى 18,600 ليرة سورية في بداية

الأسبوع السابق إلى 98.31% في الأسبوع الحالي، وارتفعت حصة قطاع الصناعة من 0.04% في تداولات الأسبوع السابق إلى 0.54% في الأسبوع الحالي، كما ارتفعت حصة قطاع الخدمات إلى 0.01% في تداولات الأسبوع الحالي من 0% في الأسبوع السابق، بينما انخفضت حصة قطاع التأمين إلى 1.14% من 7.61% في تداولات الأسبوع السابق، في حين لم يجر أي تداول على القطاع الزراعي.



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

تصدّر بنك قطر الوطني سورية قائمة التداولات الأسبوعية بنسبة استحواذ 40.19% وحجم تداول 266,931 سهم، تلاه بنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة استحواذ 17.88% وحجم تداول 115,067 سهم، ومن ثمّ فرنسبنك سورية بنسبة استحواذ 10.56% وحجم تداول 88,621 سهم، ومن ثمّ بنك الشام بنسبة استحواذ 8.73% وحجم تداول 55,014 سهم، ومن ثمّ المصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة استحواذ 7.86% وحجم تداول 62,231 سهم، ومن ثمّ بنك سورية والخليج بنسبة استحواذ 7.76% وحجم تداول 157,733 سهم، ومن ثمّ بنك البركة سورية بنسبة استحواذ 3.37% وحجم تداول 17,916 سهم، ومن ثمّ العقيلة للتأمين التكافلي بنسبة استحواذ 1.14% وحجم تداول 13,672 سهم، ومن ثمّ بنك الأردن سورية بنسبة استحواذ 1.13% وحجم تداول 10,565 سهم، في حين لم تتجاوز نسب التداول الأخرى 1%.

قد ساهمت على نحو موجب فيه ليبلغ 52.45%، وقد جاء على رأسها مكون الأغذية والمشروبات غير الكحولية بنسبة مساهمة 29.64%، يليه مكون السكن والمياه والكهرباء والغاز وأنواع الوقود الأخرى بنسبة مساهمة 4.12%، ثم مكون النقل بمعدل 3.68%، ثم مكون المطاعم والفنادق بنسبة مساهمة 3.19%، جاء بعده كل من مكون الملابس والأحذية ومكون التجهيزات والمعدات المنزلية وأعمال الصيانة الاعتيادية بما يعادل 2.77%، ثم مكون سلع وخدمات متنوعة بمعدل 2.51%، فمكون الصحة 1.08%، يليه مكون المشروبات الكحولية والتبغ بما يعادل 0.98%، فمكون الترويج والثقافة بما يعادل 0.76%، فالاتصالات 0.63%، وأخيراً التعليم 0.32%.

#### سوق دمشق للأوراق المالية:

سجل المؤشر العام لسوق دمشق للأوراق المالية (DWX) ارتفاعاً إلى مستوى 2,711.13 نقطة مقارنة بمستوى 2,583.86 نقطة في تداولات الأسبوع السابق بنسبة ارتفاع 4.93%، ويعود هذا الارتفاع في المؤشر العام لسوق دمشق إلى ارتفاع أسهم 9 شركات وهي: بنك البركة سورية بنسبة 16.16%، وفرنسبنك سورية بنسبة 15.95%، وبنك سورية والخليج بنسبة 13.55%، والعقيلة للتأمين التكافلي بنسبة 9.50%، والمصرف الدولي للتجارة والتمويل بنسبة 6.02%، وبنك الأردن سورية بنسبة 5.20%، وبنك بيمو السعودي الفرنسي بنسبة 5%، وبنك قطر الوطني سورية بنسبة 3.31%، وبنك سورية الدولي الإسلامي بنسبة 1.56%، هذا وقد سجلت قيمة التداولات الأسبوعية الإجمالية ارتفاعاً إلى مستوى 270 مليون ليرة سورية مقارنةً بمستوى 66 مليون ليرة سورية في تداولات الأسبوع السابق، وارتفع حجم التداول إلى مستوى 797 ألف سهم مقارنةً بمستوى 220 ألف سهم في تداولات الأسبوع السابق، واقتصرت هذه التداولات على 626 صفقة.

سيطر قطاع المصارف على الحصة الأكبر من التداولات الأسبوعية، حيث ارتفعت حصته من 92.35% في تداولات

وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية: شراء قمح لتأمين احتياجات القطر منه:

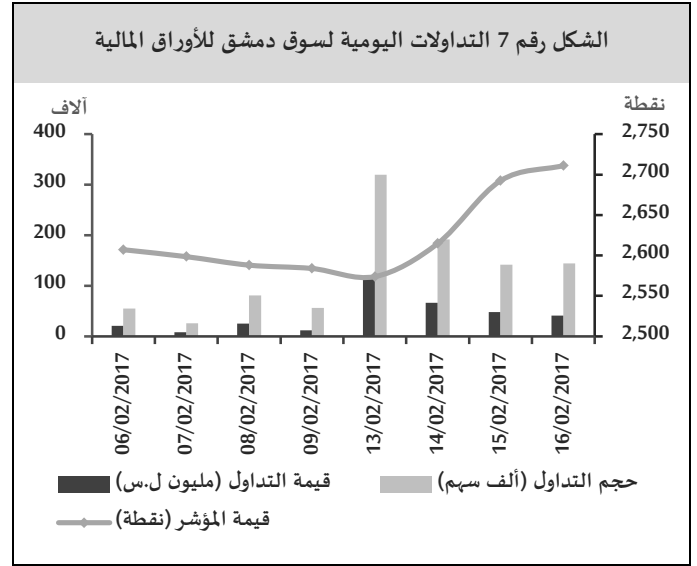
دعماً لمخزون القمح في سورية: قامت الحكومة بتحويل مبلغ 52 مليار ليرة سورية إلى المؤسسة العامة للحبوب لتمويل شراء 400 ألف طن من القمح تكفي سورية لمدة أربعة أشهر، وذلك في إطار حرصها على أن يبقى القمح متوافراً بمخزون جيد، ويذكر أنّ الحكومة قامت بإبرام عقود لتوريد مليون طن قمح لتأمين احتياجات سورية على فترات متتابة.

وزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية: ارتفاع نسبة تغطية الصادرات للمستوردات في عام 2016:

صرح وزير الاقتصاد والتجارة الخارجية أن تغطية الصادرات للمستوردات في القطاع الخاص تطورت في العام الماضي 2016 بنسبة 9%، حيث بلغت نسبة تغطية الصادرات خلال العام الماضي 26% مقارنة بنسبة 17% في عام 2015، كما بين أن مستوردات القطاع الخاص من مستلزمات الإنتاج ارتفعت بمقدار 33 ضعف عما كانت عليه في عام 2015، ، وبين أيضاً أن كمية إجازات استيراد مادة المازوت الموافق عليها بلغت نحو 30 ألف طن مناصفةً بين غرفتي التجارة والصناعة لمدة 15 يوم، على أن يتم منح المزيد من إجازات الاستيراد في حال استمرت حالة الطلب على المادة.

وزارة المالية: قراران يتعلقان بتعديل تغطيات عقد التأمين

الإلزامي وتعديل جداول تعرفه التأمين الإلزامي للسيارات: أصدر وزير المالية -رئيس مجلس إدارة هيئة الإشراف على التأمين- القرار رقم 100/17/8 المتعلق بتعديل جداول تعرفه التأمين الإلزامي للسيارات السورية المرفقة بالقرار 100/14/23 تاريخ 2014/12/29 وفق الجداول المرفقة بهذا القرار، كما أصدر القرار رقم 100/17/9 المتعلق بتعديل تغطيات عقد التأمين الإلزامي، حيث عدل حدود التزامات جهة التأمين في التعويض الواردة في المادة 3 من قرار مجلس الوزراء رقم 1915 تاريخ 2008/05/12، وحدد القرار تعويضات الحمل المتكون،



المصدر: سوق دمشق للأوراق المالية، مصرف سورية المركزي.

## الاقتصاد المحلي:

### القوانين والمراسيم:

القانون رقم 8 لعام 2017 القاضي بإعفاء منشآت المداجن والمباقر من ضريبة الدخل لمدة خمسة أعوام: أصدر السيد رئيس الجمهورية العربية السورية القانون رقم 8 لعام 2017 الذي نص على إعفاء منشآت المداجن والمباقر من ضريبة الدخل "الدخل المقطوع والأرباح الحقيقية" لمدة خمسة أعوام اعتباراً من تكليف عام 2017.

### المستجدات الاقتصادية المحلية:

رئاسة مجلس الوزراء: سلفة مالية للمؤسسة السورية للتجارة:

وافق مجلس الوزراء في جلسته المنعقدة بتاريخ 2017/02/21 على تقديم سلفة مالية بقيمة 500 مليون ليرة سورية للمؤسسة السورية للتجارة، وذلك لدعمها في عملية تسويق واسترجار التفاح والحمضيات إلى جميع صالات المؤسسة في المحافظات، ولبعض الجهات الأخرى، ويأتي ذلك ضمن خطة الحكومة لاستمرار دعم مزارعي هذين المحصولين وتسهيل عملية التسويق.

الأول إلى 46.7 نقطة في شهر شباط لعام 2017، وهي القيمة الأعلى على مدى الست أشهر الماضية، حيث تحسن واقع الثقة بالأعمال بعد انقباض في الطلبات دام 17 شهر، وذلك على الرغم من حالة التضخم التي دخلها الاقتصاد المصري مؤخراً وارتفاع أسعار مدخلات الإنتاج على نحو ملحوظ، حيث سجل معدل التضخم السنوي 28.1% في مطلع عام 2017 في ظل معدل فائدة أساس 14.75% في شهر شباط من العام ذاته.

ارتفاع معدل التضخم السنوي في المغرب في شهر كانون الثاني لعام 2016:

مع ارتفاع تكلفة المواد الغذائية والمشروبات؛ سجل معدل التضخم في المغرب ارتفاعاً من 1.8% في نهاية عام 2016 إلى 2.1% في شهر كانون الثاني لعام 2017، وأبقى بنك المغرب على معدل فائدة أساس عند 2.25% في اجتماعه في مطلع العام، وقد تباطأ نمو الاقتصاد المغربي في أرباع عام 2016 على نحو واضح عن العام السابق؛ حيث سجل معدل النمو الربعي 1.2% في الربع الثالث لعام 2016 مقارنةً بمعدل 0.8% في الربع الثاني من العام ذاته، مقارنةً بمعدل نمو بلغ 4.7% و 4.8% في الربعين الأخيرين من عام 2015.

### اقتصاد منطقة اليورو<sup>1</sup>:

استمرار نجاح سياسة سعر الفائدة الصفري في رفع معدلات التضخم في منطقة اليورو في شهر شباط لعام 2017: ارتفع معدل التضخم في منطقة اليورو من 1.8% في شهر كانون الثاني لعام 2017 إلى 2% في شهر شباط من العام ذاته، ويعود ذلك لارتفاع أسعار الطاقة بواقع 9.2% مقارنةً بارتفاعها بمعدل 8.1% في الشهر السابق، وبذلك تكون قد واكبت توقعات السوق، وتعد هذه النسبة الأعلى منذ مطلع عام 2013، ويذكر أن معدل التضخم قد سجل 0% في شهر آذار من عام 2016 ثم بدأ بالانتقال إلى معدل موجب في شهر

والوفاء، والعجز الدائم، والتعطل عن العمل، والعلاج، وتعويزات التداوي الفعلية، والأضرار المادية لكل متضرر.

وزارة الزراعة والإصلاح الزراعي: مركز لإنتاج بيوض دودة الحرير وتجهيزات لتطوير الثروة السمكية من المنظمة الأفرو آسيوية:

كشف وزير الزراعة والإصلاح الزراعي أنه تم الاتفاق مع المنظمة الأفرو آسيوية للتنمية الزراعية لتقوم بتدريب مجموعة من الفنيين السوريين في مجال تطوير الثروة السمكية، ومساعدة مربي الأسماك في المسامك الصغيرة على تطوير إنتاجهم، إضافة إلى تأمين بعض التجهيزات والمساهمة في دراسة المخزون السمكي، كما أكد استعداد المنظمة لتجهيز مركز لإنتاج بيوض دودة الحرير لتأمين احتياجات المربين، وتدريب الكوادر الفنية المختصة في هذا المجال والاستفادة من الخبرات الهندية في هذا المضمار.

سورية تشارك بمعرض الغذاء العالمي "غلف فود" 2017: برعاية هيئة دعم وتنمية الإنتاج المحلي والصادرات بوزارة الاقتصاد والتجارة الخارجية؛ تشارك سورية بمعرض الغذاء العالمي "غلف فود" 2017 بجناح متميز يضم 21 شركة كبرى متخصصة بمجال الصناعات الغذائية في دبي بالإمارات العربية المتحدة، ويعد المعرض فرصة كبيرة للترويج للصناعات والمنتجات الوطنية وفتح أسواق جديدة لها، ويتيح أمام المشاركين المجال لعقد صفقات تجارية، وهو ما ينشط الحركة الإنتاجية عموماً، ولا سيما أن قطاع الصناعات الغذائية يمثل أحد أهم القطاعات الرئيسية في سورية بما يمتلكه من إمكانات وميزات تنافسية.

### الاقتصادات العربية:

مصر؛ نمو أنشطة القطاع الخاص غير النفطي في شهر شباط لعام 2017:

سجل مؤشر مدراء المشتريات في القطاع الخاص غير النفطي في مصر نمواً فاق التوقعات من 43.3 نقطة في شهر كانون

<sup>1</sup> أسعار الفائدة الرئيسية 0%، معدل النمو 0.4% في الربع الرابع من عام 2016، معدل البطالة 9.6%.

2017 مقارنةً بالأسبوع السابق الذي سجل 242 ألف طلب، وهو دون توقعات السوق التي أشارت إلى 243 ألف طلب، كما أنه الرقم الأدنى منذ شهر آذار لعام 1973، هذا وقد سجل معدل البطالة 4.8% في مطلع عام 2017 متراوحاً حول وسطي هذا المعدل طيلة أشهر عام 2016.

### الاقتصاد البريطاني:<sup>2</sup>

انقلاب سوق الائتمان في القطاع الحكومي البريطاني في مطلع عام 2017 بأعلى قيمة لإجمالي القروض الممنوحة منذ عام 1993:

سجل صافي الديون على القطاع العام البريطاني<sup>3</sup> 9.8 مليار جنيه إسترليني في شهر كانون الثاني لعام 2017 مقارنةً بقيمة 9.5 مليار جنيه إسترليني في الفترة ذاتها من العام السابق، ولكنها دون توقعات السوق التي تطلعت إلى 14.4 مليار جنيه إسترليني، وهي القيمة الأعلى منذ عام 1993، وقد بلغت قيمة صافي الديون على القطاع المذكور قيمة سالبة قدرها 4.2 مليار جنيه إسترليني في نهاية عام 2016 مسجلة قيمة سالبة طيلة أشهر عام 2016 تقريباً، وعلى مدى الفترة من السنة المالية الحالية التي تبدأ في شهر نيسان لعام 2016 وتنتهي في شهر كانون الثاني لعام 2017؛ انخفض صافي الاقتراض من قبل القطاع العام بواقع 13.6 مليار جنيه إسترليني مقارنةً بالعام السابق ليبلغ 49.3 مليار جنيه إسترليني، وهي القيمة الأدنى منذ عام 2008.

حزيران من العام ذاته عند 0.1%، في ظل معدل فائدة أساس صفري فرضه البنك المركزي الأوروبي منذ شهر آذار لعام 2016.

ألمانيا؛ تحسن مناخ الأعمال في شهر شباط لعام 2017؛ ارتفعت قيمة مؤشر مناخ الأعمال الألماني من 109.9 نقطة إلى 111 نقطة بين شهري كانون الثاني وشباط لعام 2017، وهي القيمة الأعلى على مدى 33 شهراً، وبذلك فاقت التوقعات التي أشارت إلى 109.6، وذلك نتيجة تحسن نظرة المدراء والتنفيذيين للأفق الاقتصادي القريب الأجل لأعلى قيمة منذ شهر آب لعام 2011، كما ارتفعت الطلبات من قطاع الصناعات التحويلية وباعة الجملة، رغم انخفاضها في سوق التجزئة.

### الاقتصاد الأمريكي:<sup>1</sup>

القطاع الخدمي الأمريكي في أعلى مستوياته على مدى 16 شهراً في شباط لعام 2017؛ ارتفع مؤشر مدراء المشتريات في القطاع الخدمي الأمريكي من 56.5 إلى 57.6 بين الشهرين الأوليين من عام 2017، وتعد هذه القراءة الأعلى منذ شهر تشرين الأول لعام 2015؛ مدعوماً بهبوط الأنشطة الخدمية من حيث ارتفاع عدد الطلبات وتحسن وضع العمالة، وقد أغنى التنفيذيون والمدراء في هذا القطاع الاقتصاد الأمريكي بنظرة إيجابية متسقة مع نظرة صناع القرار في الاحتياطي الفيدرالي؛ ما يدعم من تحليلات السوق التي تشير إلى رفع قريب لهامش سعر الفائدة الرئيس المتراوح حالياً بين 0.5-0.75%.

سوق العمل الأمريكي في أفضل حال على مدى 44 عاماً؛ انخفضت طلبات إعانة البطالة الأمريكية بواقع 19 ألف طلباً لتسجل إجمالي 223 ألف في الأسبوع المنتهي بتاريخ 25 شباط

<sup>2</sup> حافظ بنك إنجلترا على سياسته التوسعية منذ نتائج Brexit حيث أبقى على أسعار الفائدة الأساسية عند 0.25% في آخر اجتماع لها في شهر كانون الأول لعام 2016 وهي القيمة التاريخية الأدنى، كما أبقى على برنامج شراء الأصول بواقع 435 مليار جنيه إسترليني في سبيل الوصول إلى معدل تضخم مستهدف 2%.

<sup>3</sup> وهي صافي الديون على الحكومة المركزية (الديون على الحكومة المركزية - الودائع الحكومية) مضافاً إليها الديون على المؤسسات العامة الاقتصادية.

<sup>1</sup> نمو سنوي 3.5% في الربع الثالث لعام 2016، معدل بطالة 4.7%، ومعدل تضخم سنوي بلغ 2.1%، وسعر فائدة أساس 0.75% في اجتماع شهر كانون الأول لعام 2016.



## الاقتصاد الروسي:

مدعوماً بـ17.8% نمو في مبيعات السلع المصنعة التي تشكل نحو 93.2% من إجمالي المبيعات، كما انخفضت الواردات من 18.4 إلى 15.6 مليار دولار أمريكي بين نهاية عام 2016 وشهر كانون الثاني لعام 2017، نتيجة ارتفاع مشتريات المواد المصنعة بمعدل 15.9%.

## المنظمات والهيئات الدولية:

البنك الدولي يسجل سياسات للطاقة المستدامة في 111 بلداً:

ذكر تقرير جديد للبنك الدولي<sup>1</sup> أن عدداً متزايداً من البلدان النامية<sup>2</sup> يبرز في زيادة الطاقة المستدامة بتطبيق سياسات قوية لمساندة إمكانية الحصول على الطاقة، والطاقة المتجددة، وكفاءة استخدام الطاقة، ولكن هناك مجالاً هائلاً للتحسين في مناطق العالم جميعها، ولا سيما في إفريقيا جنوب الصحراء، وتم إعداد التقرير كمساهمة في مبادرة الطاقة المستدامة للجميع.

وفي حين أن العديد من البلدان التي شملتها هذه الدراسة اعتمدت أجندة للطاقة المستدامة، يحدد التقرير ثغرات مهمة في مجال السياسات في المناطق جميعها، ويسلط الضوء على الفرص المتاحة للتقدم السريع؛ ففي إفريقيا جنوب الصحراء، وهي القارة الأقل كهرباءً في العالم، ما زال 600 مليون شخص يعيشون دون كهرباء، و40% من بلدان إفريقيا جنوب الصحراء التي شملتها هذه الدراسة الاستقصائية لم تتخذ تقريباً أيّاً من تدابير السياسات اللازمة لتسريع الحصول على الطاقة. مقارنةً بأقل من 10% من البلدان الآسيوية، وتشمل الاستثناءات كينيا وتانزانيا وأوغندا التي لديها أطر قوية للسياسات، وما زال كل من نيجيريا وإثيوبيا بحاجة إلى تحقيق تقدم كبير في السياسات واللوائح، ويشير التقرير إلى أنه من أجل تحسين إمكانية الحصول على الكهرباء، يجب أن يكون

<sup>1</sup> أول بطاقة لتسجيل أداء السياسات العالمية حيث تصنف 111 بلداً في ثلاثة مجالات، هي: إمكانية الحصول على الطاقة، وكفاءة الطاقة، والطاقة المتجددة.

<sup>2</sup> المكسيك والصين وتركيا والهند وفيتنام والبرازيل وجنوب إفريقيا.

انخفاض مبيعات التجزئة في شهر كانون الثاني لعام 2017: انخفضت مبيعات التجزئة في روسيا بمعدل 2.3% على أساس سنوي في شهر كانون الثاني لعام 2017، بعد انخفاض معدله 5.9% في شهر كانون الأول لعام 2016، وهو الانخفاض الأقل منذ نهاية عام 2014، نتيجة انخفاض مبيعات المواد الغذائية والتبغ بمعدل 3.3% مقارنةً بانخفاضه بمعدل 6.5% في شهر كانون الأول لعام 2016، وعلى أساس شهري؛ انخفضت المبيعات بمعدل 25.5%.

## الاقتصاد الآسيوي:

تعزير النمو في الصين لعام 2017:

بلغ معدل النمو السنوي في الصين 6.8% في الربع الرابع لعام 2016 مقارنةً بمعدل نمو 6.7% في الربع الثالث من العام ذاته، وقد سجل معدل 6.7% في الربعين الأوليين من العام أيضاً، وبذلك تكون الصين قد حققت نمواً فاق المعدل المستهدف الذي بلغ 6.5%، وقد دعم إنفاق المستهلك هذا النمو، كما كان الإقراض المصرفي على أعلى مستوياته منذ الربع الرابع لعام 2015. وفي عام 2016: بلغ معدل النمو 6.7%، وهنا بينت حكومة الصين أن النمو القوي سيُدعم بتعزيز الاستثمار الخاص لعام 2017: التي تتوقع فيه أن يكون معدل النمو 6.5%، وتتطلع الصين إلى تخفيض المخاطر الناجمة عن سنوات من التحفيز المدعوم بالائتمان الذي يتركز في قطاعات حكومية مثقلة بالديون في الوقت الذي تحافظ فيه على معدل نمو مرتفع.

انخفاض العجز التجاري في تركيا في شهر كانون الثاني لعام 2017:

بلغ العجز التجاري في تركيا 4.3 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الثاني لعام 2017 مقارنةً بعجز قدره 5.6 مليار دولار أمريكي في شهر كانون الأول لعام 2016، حيث انخفضت الصادرات من 12.8 إلى 11.3 مليار دولار أمريكي بين الشهرين،

بنسبة بلغت 1.19% مسجلاً 7,046.17 نقطة بضغط من قطاعات وسائل الإعلام، والتأمين، والتجزئة، والإعلانات، وانخفض المؤشر العام الأردني AMGNRLX بنسبة بلغت 0.67% مسجلاً 2,198.25 نقطة بضغط من قطاعات المصارف، والخدمات، والصناعة، والتكنولوجيا والاتصالات، وكذلك انخفض مؤشر سوق دبي DFMGI بنسبة بلغت 0.46% مسجلاً 2,198.25 نقطة بضغط من قطاعات المواصلات، والنقل، والاتصالات، والتأمين.

هناك توازن أفضل بين القدرة على جعل الكهرباء ميسورة التكلفة للعملاء دون تقويض الجدوى المالية للمرافق التي تحتاج إلى الاستثمار لتقديم الخدمات.

تقرير يوروستات؛ طابع الذكورة على المناصب الإدارية في الشركات الأوروبية:

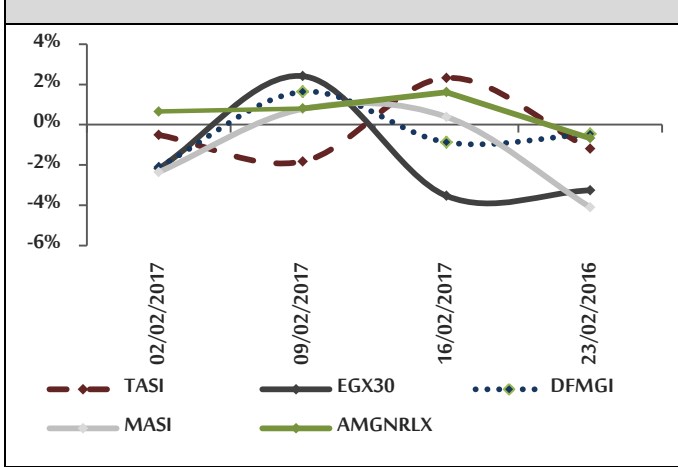
بين تقرير نشرته اليوروستات أن 7.3 مليون شخص يحتلون مناصب إدارية في المؤسسات الأوروبية، منهم 4.7 مليون شخص ذكر أي ما يعادل 65% من المدراء، و2.6 مليون أنثى أي 35% من إجمالي عدد المناصب الإدارية المشغولة، وتعد هذه النسبة ظالمة لواقع عدم التفرقة بين الجنسين، وما يزيد الأمر سوءاً، أن هؤلاء الإناث الذين يشغلون المناصب الإدارية يجنون 23.4% أقل مما يكسبه الذكور، أي تجني المدراء الإناث وسطياً 77 سنت لكل يورو يتقاضاه المدير الذكر في الساعة، وتعد لاتيفيا صاحبة الحصة الأكبر من المديرات الإناث، ففي المناصب الحكومية العليا هناك 53% تشغلها إناث، بينما بلغت هذه النسبة أقل من 25% في إيطاليا وألمانيا.

### أسواق المال العربية والدولية:

#### البورصة العربية:

أنهت أسواق العربية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض، حيث انخفض المؤشر الرئيس للبورصة المغربية MASI بنسبة بلغت 4.10% مسجلاً 11,777.37 بضغط من قطاعات الفنادق، والمطاعم والترفيه، والأخشاب، والورق، والتعدين، والمواد الكيماوية، وانخفض المؤشر الرئيس للبورصة المصرية EGX30 بنسبة بلغت 3.25% مسجلاً 12,240.53 نقطة وسط اتجاه صافي تعاملات المصريين وحده نحو البيع مسجلاً 88 مليون جنيه بنسبة استحواذ 72.4% من عمليات البيع والشراء على الأسهم، بينما اتجه صافي تعاملات العرب والأجانب نحو الشراء مسجلاً 38.6 مليون جنيه، و49.38 مليون جنيه على التوالي بنسبة استحواذ 10.4% و17.06% من التداولات، كما انخفض المؤشر العام السعودي TASI

الشكل رقم 8 تطور أهم مؤشرات الأسواق العربية خلال أربعة أسابيع

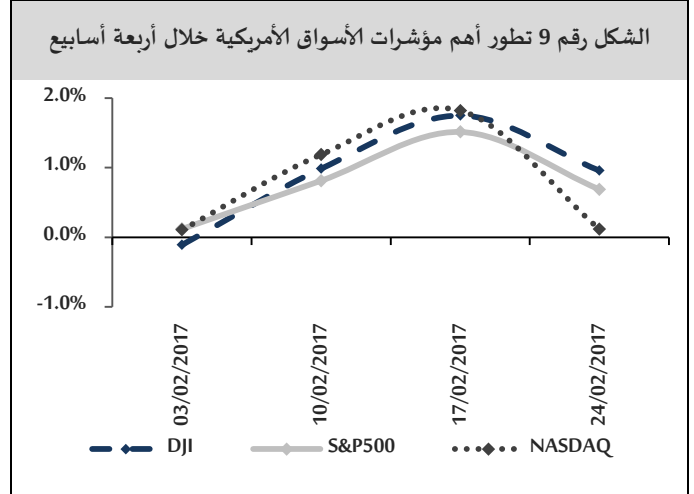


#### الأسهم الأمريكية:

أنهت أسواق الأسهم الأمريكية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع وسط ارتفاع التفاؤل بفضل وعود الرئيس الأمريكي حول الإصلاح الضريبي، والإنفاق على البنية التحتية، والتنظيم المصرفي، وسجلت مكاسب في قطاعات المواد الأساسية، والمؤسسات العامة، والخدمات الصحية، والتكنولوجيا، والاتصالات، حيث ارتفع مؤشر DJI بنسبة بلغت 0.96% مسجلاً 20,821.76 نقطة، وارتفع مؤشر S&P500 بنسبة بلغت 0.69% مسجلاً 2,367.34 نقطة، كما ارتفع مؤشر NASDAQ بنسبة بلغت 0.12% مسجلاً 5,845.31 نقطة.

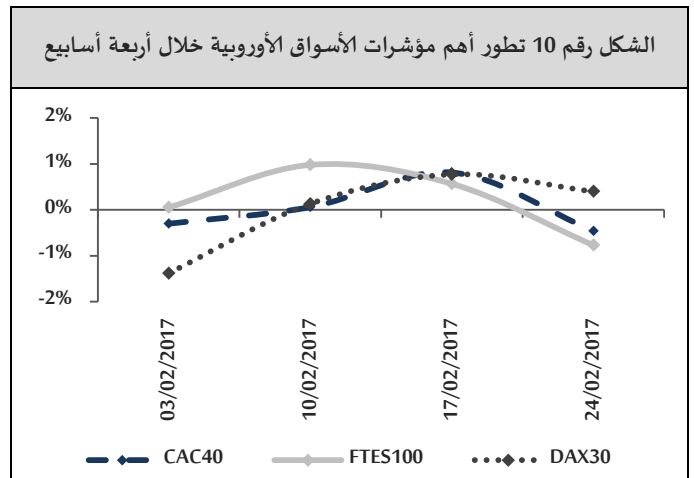
### الأسهم الآسيوية:

أنهت معظم الأسهم الآسيوية تداولاتها الأسبوعية على ارتفاع حيث ارتفع مؤشر شنغهاي المركب SSEC بنسبة بلغت 1.60% مسجلاً 3,253.43 نقطة بدعم من قطاعات التكنولوجيا، والصناعة، والمعادن، وارتفع المؤشر الرئيس للبورصة الهندية NSEI50 بنسبة بلغت 1.34% مسجلاً 8,939.50 نقطة بدعم من قطاعات تكنولوجيا المعلومات، والعقارات، والنفط والغاز الطبيعي، وكذلك ارتفع مؤشر NIKIE225 الياباني بنسبة بلغت 0.25% مسجلاً 19,283.54 نقطة بدعم من قطاعات الورق، ولب الورق، والنسيج، والمطاط، بينما انخفض مؤشر S&P/ASX 200 الأسترالي بنسبة بلغت 1.15% مسجلاً 5,738.98 نقطة بضغط من قطاعات المعادن، والتعدين، والمواد، والموارد.



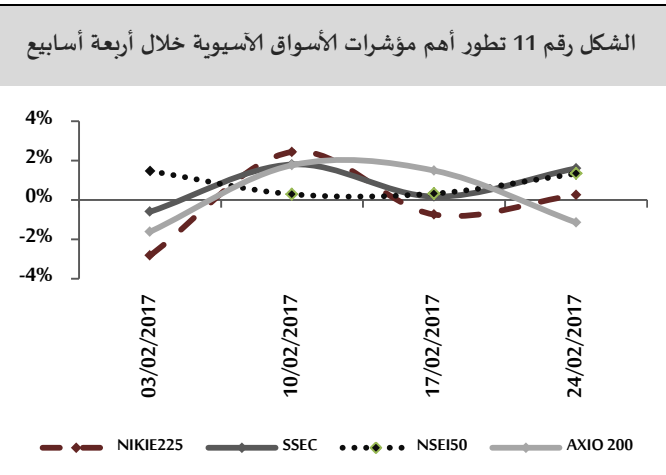
### الأسهم الأوروبية:

أنهت معظم الأسهم الأوروبية تداولاتها الأسبوعية على انخفاض بعد سلسلة من نتائج الأرباح المخيبة للآمال وحالة القلق تجاه التطورات السياسية في فرنسا وهي على بعد أسابيع من انتخابات الرئاسة والتي أدت بمجملها إلى تراجع المعنويات، حيث أغلق مؤشر FTSE100 البريطاني على انخفاض بنسبة بلغت 0.77% مسجلاً 7,243.70 نقطة بضغط من قطاعي المال، والمصارف، كما انخفض مؤشر CAC40 الفرنسي بنسبة بلغت 0.46% مسجلاً 4,845.24 نقطة بضغط من قطاعات المالية، والخدمات الاستهلاكية، والصناعات، بينما ارتفع مؤشر DAX30 الألماني بنسبة بلغت 0.40% مسجلاً 11,804.03 نقطة بدعم من قطاعات الاتصالات، والأدوية والرعاية الطبية، والبناء.

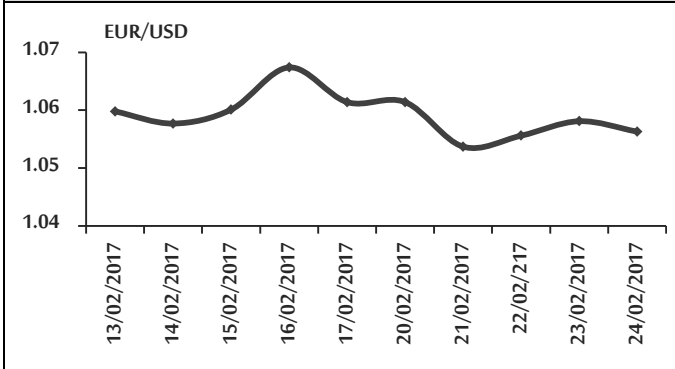


### الأسهم الروسية:

تابعت بورصة موسكو انخفاضها للأسبوع الرابع على التوالي، حيث انخفض مؤشر MCX بنسبة بلغت 1.65% مسجلاً 2,093.09 نقطة بضغط من قطاعات إنتاج الكهرباء، والتعدين، والتصنيع.



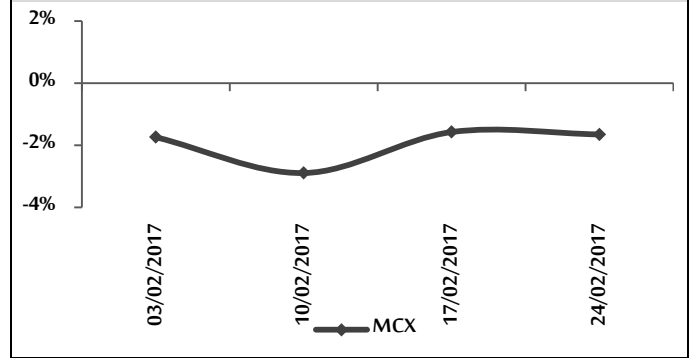
الشكل رقم 13 تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار خلال أسبوعين



### الجنيه الإسترليني:

افتتح الجنيه تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.2461 دولار أمريكي للجنيه، (بعد أن أغلق على انخفاض عند مستوى 1.2414 دولار أمريكي للجنيه في الأسبوع السابق)، ويأتي هذا الارتفاع في ظل شروع مجلس الشيوخ بمناقشة مشروع القانون الذي سيمهد الطريق أمام البدء الرسمي لمحادثات حول كيفية ترك بريطانيا للاتحاد الأوروبي، بينما انخفض الجنيه في تداولات الأسبوع مسجلاً 1.2451 دولار أمريكي للجنيه وذلك بعد صدور بيانات اقتصادية بريطانية سلبية<sup>2</sup>، وأنهى الجنيه تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.2468 دولار أمريكي للجنيه مستفيداً من تراجع الدولار الأمريكي بعد صدور محضر اجتماع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، ومطالبات البطالة الأولية، إضافة إلى تحول اهتمام المستثمرين إلى المخاوف السياسية في الولايات المتحدة وأوروبا بدلاً من تلك المرتبطة بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي.

الشكل رقم 12 تطور مؤشر البورصة الروسية خلال أربعة أسابيع



### أسعار العملات:

#### اليورو

افتتح اليورو تداولاته الأسبوعية مستقراً عند مستوى 1.0614 دولار أمريكي لليورو بعدما أنهى تداولات الأسبوع السابق عند المستوى نفسه في ظل غياب البيانات الأمريكية بسبب العطلة الرسمية<sup>1</sup>، لكن اليورو انخفض في تداولات الأسبوع مسجلاً 1.0556 دولار أمريكي لليورو وسط المخاوف حول الأوضاع السياسية الأوروبية لا سيما الانتخابات الفرنسية، وتوقعات بتراجع مناخ الأعمال الألماني، إضافةً إلى استمرار الطلب على الدولار الأمريكي مدعوماً بتصريحات لمسؤولين في الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أكدت التوقعات برفع أسعار الفائدة في شهر آذار من عام 2017، بينما أنهى اليورو تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1.0563 دولار أمريكي لليورو مستفيداً من تراجع الدولار الأمريكي بعد صدور محضر اجتماع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي الذي كشف عن حالة عدم اليقين السائدة في أروقة البنك، والذي أظهر رغبة أعضاء المجلس انتظار تحقق أهداف البنك بشأن التوظيف والتضخم قبل اتخاذ قرار رفع سعر الفائدة، والذي قلل من فرص رفع الفائدة خلال الاجتماع القادم في شهر آذار من العام 2017.

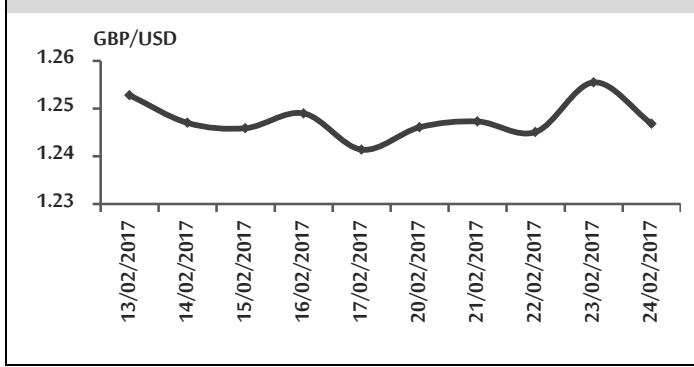
<sup>2</sup> انخفاض تقدير النمو الاقتصادي للعام 2016 ككل إلى 1.8% من 2%، إضافةً إلى تراجع الاستثمار في الأعمال التجارية بنسبة 1% في الأشهر الثلاثة الأخيرة من عام 2016

<sup>1</sup> عطلة يوم الرؤساء في الولايات المتحدة الأمريكية.

### اليوان:

افتتح اليوان تداولاته على انخفاض بالنسبة لمستوى إغلاقه في الأسبوع السابق عند 6.8665 يوان للدولار الأمريكي مسجلاً 6.8785 يوان للدولار الأمريكي بعد قيام بنك الصين الشعبي بضخ 170 مليار يوان في السوق ضمن عمليات إعادة الشراء بينما ارتفع اليوان في تداولات الأسبوع ليسجل 6.8661 يوان للدولار الأمريكي بعد تصريحات لأحد أعضاء بنك الصين الشعبي تتضمن نقاطاً إيجابية عدة<sup>1</sup>، وأنهى تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 6.8690 يوان للدولار الأمريكي مدعوماً بتراجع الدولار الأمريكي في ظل صدور محضر اجتماع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، ومطالبات البطالة الأولية اللذين لم يقدموا الدعم للدولار الأمريكي بأي شكل من الأشكال.

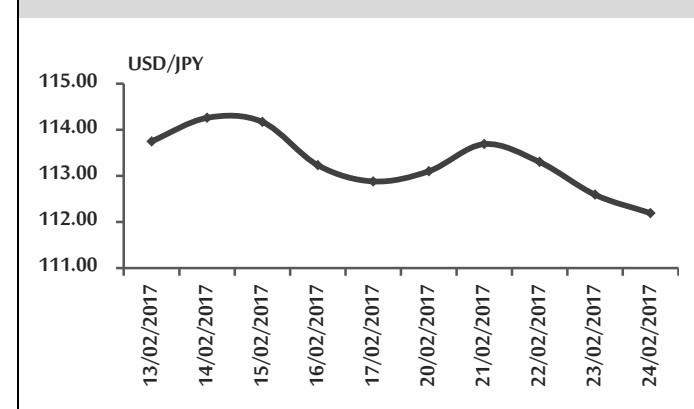
الشكل رقم 14 تطور سعر صرف الجنيه الإسترليني مقابل الدولار خلال أسبوعين



### الين:

افتتح الين الياباني تداولاته الأسبوعية على انخفاض مسجلاً 113.10 ين للدولار الأمريكي (بعد أن أغلق مرتفعاً عند مستوى 112.88 ين للدولار الأمريكي) وسط تزايد المخاوف حول مواقف الحماية التجارية للرئيس الأمريكي، إضافةً إلى بيانات اقتصادية يابانية أظهرت تباطؤ نمو الصادرات في شهر كانون الثاني من عام 2017، وتابع الين انخفاضه في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 113.30 ين للدولار الأمريكي وسط ارتفاع الدولار الأمريكي مدعوماً باستمرار الطلب بعد تصريحات لمسؤولين في الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أكدت التوقعات برفع أسعار الفائدة، بينما أنهى الين تداولاته على ارتفاع مسجلاً 112.19 ين للدولار الأمريكي حيث وجد الين مزيداً من الدعم في ظل تراجع الدولار الأمريكي، وتلقى الدعم أيضاً من تصريح لأحد أعضاء بنك اليابان ذكر فيه "أنه من المرجح إجراء المزيد من التيسير النقدي، كما أن تسارع النمو الاقتصادي في اليابان يخفف فرصة تزايد المعدلات السلبية".

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

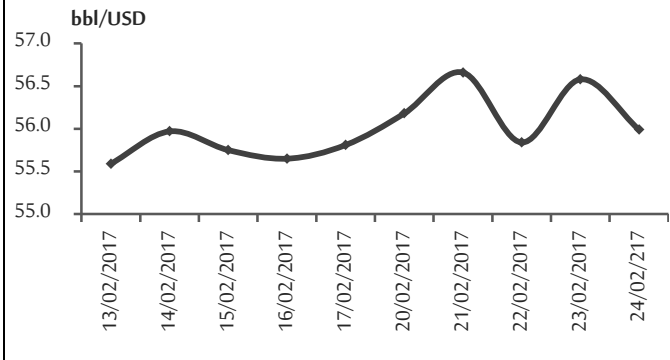


### الذهب:

افتتح الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع طفيف مسجلاً 1238.20 دولار أمريكي للأونصة بعد أن أغلق منخفضاً في الجلسة السابقة عند مستوى 1237.60 دولار أمريكي للأونصة، مستغلاً التداولات الضعيفة على الدولار الأمريكي وسط عطلة السوق الأمريكية، إلا أنه انخفض خلال تداولات الأسبوع ليسجل 1232.00 دولار أمريكي للأونصة بعد صدور بيانات مبيعات المنازل القائمة في الولايات المتحدة الأمريكية

<sup>1</sup> السياسات المتبعة من جانب البنك قادرة على منع ارتفاع مستويات الدين وتكون فقاعة أصول، ومن المتوقع أن يرتفع التضخم ليتراوح على أساس سنوي قرابة 2.5% خلال عام 2017، والنمو الاقتصادي الصيني قد يشهد تعافياً هذا العام.

الشكل رقم 18 تطور سعر النفط خلال أسبوعين



### أوراق عمل بحثية:

صندوق النقد الدولي؛ عمل النساء في منطقة أمريكا اللاتينية والبحر الكاريبي<sup>1</sup>

تبيّن الدراسة أن النساء قد حافظن على مكانتهن كمصدر غير مستغلّ في سوق العمل، حيث تبلغ مشاركة الرجال في سوق العمل نسبة 80%، بينما تبلغ مشاركة النساء نسبة 50% أي أن نصف الطاقة الإنتاجية المحتملة من قبل مشاركة النساء في سوق العمل غير مستغلة مقارنة بخمس الطاقة للرجال.

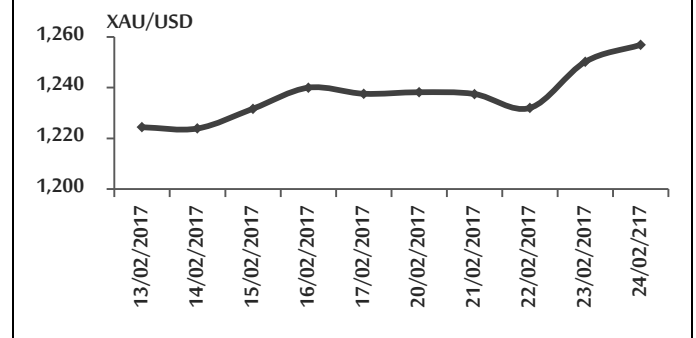
تشهد منطقة أمريكا اللاتينية والبحر الكاريبي Latin America and the Caribbean (LAC) أكبر سلسلة للقوى العاملة من النساء في العالم خلال العقد الماضي، حيث تتصف المشاركة النسائية في القوى العاملة Labor Force Participation (LFP) لمنطقة أمريكا اللاتينية والبحر الكاريبي بالنشاط المتزايد في الأعمال مدفوعة بالأجر ما يسهم في سد الثغرة الناجمة عن تخلف الرجال والتعويض عنهم في الاقتصادات المتقدمة، كما سجلت المشاركة النسائية في سوق العمل معدلاً مثيراً للدهشة.

تتحقق الدراسة من الاتجاهات الأخيرة المتعلقة بالمشاركة النسائية في القوى العاملة ومن المستوى التعليمي للنساء في منطقة أمريكا اللاتينية والبحر الكاريبي، كما ناقشت حجم المكاسب المحتملة الناجمة عن ارتفاع مشاركة النساء إلى

<sup>1</sup> IMF, Women at Work in Latin America and the Caribbean, WP 17/34, 2017.

التي جاءت أفضل من التوقعات، بينما أنهى الذهب تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 1256.90 دولار أمريكي للأونصة مدعوماً بقوة الطلب وسط ضعف الدولار الأمريكي، بعد تصريح لوزير الخزانة الأمريكي أكد فيه "أن أي خطوات تتخذها إدارة الرئيس الأمريكي فيما يخص السياسات لن يكون لها سوى تأثير محدود على الأرجح هذا العام، وإن كان يرغب في إقرار تعديلات ضريبية بحلول شهر آب لعام 2017".

الشكل رقم 17 تطور سعر الذهب خلال أسبوعين



### النفط:

تابعت أسعار النفط ارتفاعها، حيث ارتفعت بنسبة 0.37% في أول يوم للتداول خلال هذا الأسبوع مسجلاً 56.18 مليون دولار أمريكي للبرميل وسط حالة التفاوض بشأن تخفيضات الإنتاج، إضافة إلى صدور بيانات رسمية أظهرت تراجع شحنات النفط الخام من السعودية أكبر مصدر في أوبك من 8.258 مليون برميل يومياً في تشرين الأول عام 2016 إلى 8.014 مليون برميل يومياً في كانون الأول من العام نفسه، بعد إغلاقها على ارتفاع في الأسبوع السابق عند مستوى (55.81 دولار أمريكي للبرميل)، لكنه انخفض في تداولات منتصف الأسبوع مسجلاً 55.84 دولار أمريكي للبرميل بفعل مخاوف من تضخم المخزونات الأمريكية، بينما أنهى النفط تداولاته الأسبوعية على ارتفاع مسجلاً 55.99 دولار أمريكي للبرميل وسط توقعات بزيادة التزام أوبك بخفض الإنتاج في الأشهر المقبلة إضافةً إلى تعهد الإمارات العربية المتحدة والعراق -وهما الأقل التزاماً في المنظمة- بالوصول سريعاً إلى أهدافهما الإنتاجية المنصوص عليها في اتفاق أوبك.

الناتج المحلي الإجمالي والسياسات التي يجب اتباعها لتوظيف مشاركة المرأة بصورة فاعلة واستراتيجية.

صندوق النقد الدولي؛ المصارف، والشركات والوظائف:<sup>1</sup> تقوم هذه الدراسة بتحليل الآثار الناجمة عن الصدمات المالية في العمالة باستخدام مجموعة من البيانات المتعلقة بعقود العمل الفردية مع الشركات والتدفقات إلى سوق العمالة، وطابقتها مع مجموعة من الشركات وعلاقتها بالمصارف التي تقترض منها في إيطاليا.

أنشأت الدراسة مقياساً متغيراً لعروض الائتمان المتعلقة بشركة ما للفترة من الربع الأول لعام 2008 حتى الربع الرابع من عام 2012 فقط، وذلك بهدف عزل أثر الصدمات المالية. يبين التناقض الحاصل في عروض الائتمان مسألة انخفاض العمالة إلى الربع ويتركز هذا الانخفاض في الشركات الأقل إنتاجية بصورة كبيرة.

إضافة إلى ذلك؛ يُعد أصحاب عقود العمل المؤقتة والأقل تعليماً ومهارة المتضررين الأكبر من هذا الانخفاض في معدل العمالة، كما تُشير الدراسة إلى أنه يمكن أن يؤثر انخفاض الائتمان الممنوح للشركات في تخفيض نسبة العمالة.

<sup>1</sup> IMF, Banks, Firms, and Jobs, WP 17/38, 2017.