

# بارومتر الأعمال

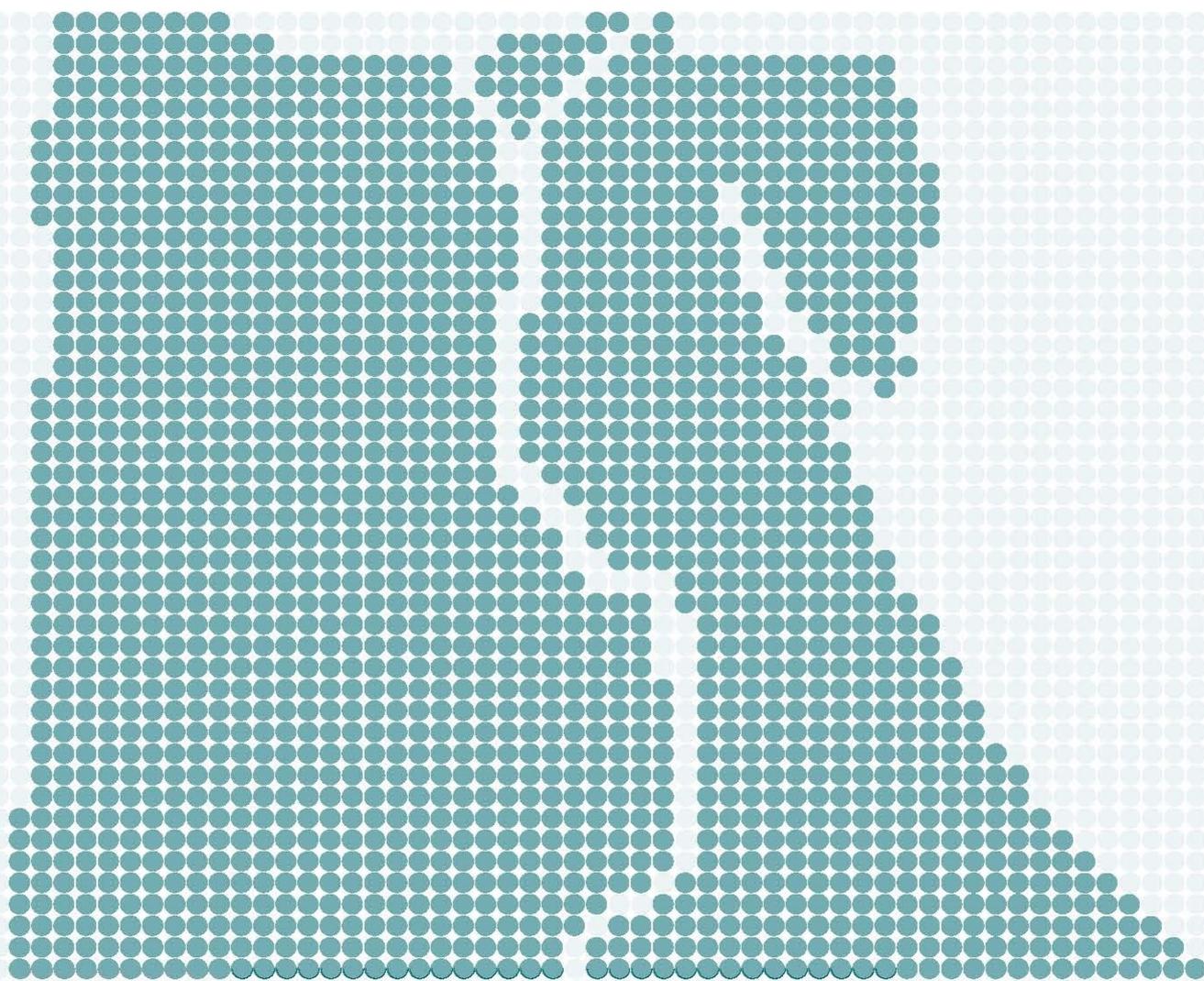
٢٠١٦

العدد ٣٩



**ECES**

المركز المصري  
للدراستات الاقتصادية



## الأداء والتوقعات لقطاع الأعمال المصري

## نبذة عن المركز

المركز المصري للدراسات الاقتصادية مؤسسة بحثية مستقلة تهدف إلى تعزيز صنع السياسات العامة والخاصة من خلال البحوث العلمية المتخصصة والنقاش البناء التزاماً بأهداف التقدم الاقتصادي والعدالة الاجتماعية والاندماج العالمي والمشاركة والتعددية والشفافية.

## عن بارومتر الأعمال

في محاولة لتوفير معلومات عن الحالة الراهنة للنشاط الاقتصادي في مصر، قام المركز المصري للدراسات الاقتصادية بنشر أول عدد من تقرير بارومتر الصناعة عام ١٩٩٨. وتناولت هذه الدورية نتائج المسح نصف السنوي لعينة تضمنت ١٦٥ شركة مختارة من قطاع الصناعة. ولتعميق محتوى التقرير، تم توسيع قاعدة المسح في عدد يوليو ٢٠٠٠ لتشمل ٣٥ شركة من قطاع التشييد والبناء. ومن ثم تحول بارومتر الصناعة إلى بارومتر الأعمال. بعدها تم توسيع قاعدة المسح في يوليو ٢٠٠٢ لتضم ١٠ شركات من قطاع السياحة، وفي يوليو ٢٠٠٦، تم توسيع المسح مرة أخرى ليصل عدد شركات العينة إلى ٣٢٠ شركة (بدلاً من ٢١٠). وفي يوليو ٢٠٠٧، تمت إضافة ١٥٤ شركة ليصبح إجمالي عدد شركات العينة الجديدة ٤٧٤ شركة. وابتداءً من يوليو ٢٠١١، يعتمد بارومتر الأعمال على مسح بالعينة تم تعديله وفقاً لحجم الشركات ويضم ٢١٨ شركة كبيرة، و٥٧ شركة متوسطة، و١٩٩ شركة صغيرة. ويتحدد حجم الشركات بعدد الموظفين طبقاً لتصنيف الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء حيث يبلغ عدد الموظفين في الشركات الصغيرة ٥-٤٩؛ وفي الشركات المتوسطة ٥٠-٩٩ بينما يزيد عن ١٠٠ في حالة الشركات الكبيرة. وبدءاً من يناير ٢٠١٣، يتضمن بارومتر الأعمال مؤشراً يلخص نتائج الاستبيان ومتابعة التغيرات التي تطرأ على بيئة الأعمال بمرور الوقت. حيث يتم حساب المؤشر للشركات الكبيرة والصغيرة والمتوسطة على السواء مرة بغرض تقييم الأداء ومرة أخرى للتوقعات. وبدءاً من العدد رقم ٣٤، يقدم بارومتر الأعمال النتائج الخاصة بعينة الشركات على أساس ربع سنوي.

ويغطي هذا العدد من بارومتر الأعمال نتائج مسح يقوم على عينة مصنفة قطاعياً وممثلة تتكون من ٤٧٤ شركة من شركات القطاع العام والخاص. ويتضمن تقييم هذه الشركات للنمو الاقتصادي ونتائج أعمالها خلال الربع الثاني من السنة المالية ٢٠١٥/٢٠١٦ (أكتوبر-ديسمبر ٢٠١٥) من حيث الإنتاج، والمبيعات، ومستوى استغلال الطاقة، والمخزون، والأسعار، وتكلفة الأجور، والعمالة، والاستثمار. بالإضافة إلى ذلك، يلخص العدد توقعات هذه الشركات للأداء الاقتصادي بشكل عام ولأنشطتها بشكل خاص خلال الربع الثالث من ذات العام (يناير-مارس ٢٠١٦).

## من أعضاء مجلس إدارة المركز

**عمر مهنا**، رئيس مجلس إدارة مجموعة السويس للأسمنت - رئيس مجلس الإدارة  
**محمد تيمور**، رئيس مجلس إدارة شركة فاروس القابضة للاستثمارات المالية - نائب رئيس مجلس الإدارة  
**طارق زكريا توفيق**، العضو المنتدب، مجموعة شركات القاهرة للدواجن - الأمين العام  
**علاء هاشم**، عضو مجلس الإدارة وأمين الصندوق، ورئيس مجلس إدارة شركة ترانسانديوم

## فريق العمل بالمركز

**د. عبلة عبد اللطيف**، المدير التنفيذي ومدير البحوث  
**ماجدة عوض الله**، نائب المدير للشؤون المالية والإدارية  
**محسن عادل**، مستشار  
**مي إيهاب**، اقتصادي  
**مرقس مجدي**، باحث اقتصادي  
**قدري سيد**، مدير تكنولوجيا المعلومات  
**ياسر سليم**، مدير التحرير  
**فاطمة علي**، مترجمة/ محررة

للحصول على مزيد من المعلومات يرجى المراسلة على العنوان التالي:

المركز المصري للدراسات الاقتصادية  
أبراج نايل سيتي، البرج الشمالي، الدور الثامن، كورنيش النيل، رملة بولاق  
القاهرة ١١٢٢١، جمهورية مصر العربية

هاتف: ٤٤-٣٧٠٣٧٠٣٧ (٢٠٢) فاكس: ٤٥-٦١٩٠٤٥ (٢٠٢)

الموقع على شبكة الإنترنت: <http://www.eces.org.eg>

بريد إلكتروني: [eces@eces.org.eg](mailto:eces@eces.org.eg)



بارومتر الأعمال  
العدد ٣٩ - ٢٠١٦

## المحتويات

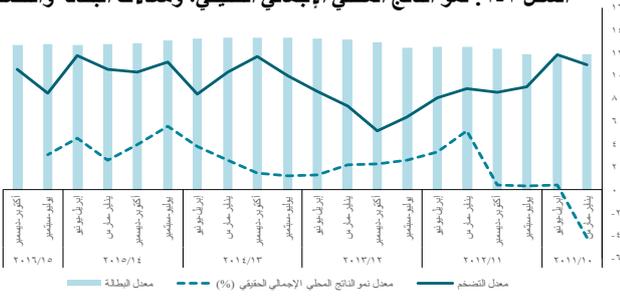
تمهيد

|   |   |
|---|---|
| ١ | ..... نظرة عامة                             |
| ٢ | ..... الأداء السابق للشركات                 |
| ٤ | ..... استراتيجية الأعمال في المستقبل        |
| ٦ | ..... أشد المعوقات التي تواجه شركات الأعمال |
| ٦ | ..... توقعات السياسات                       |
| ٦ | ..... الملحق                                |
| ٧ | ..... جداول الملحق                          |



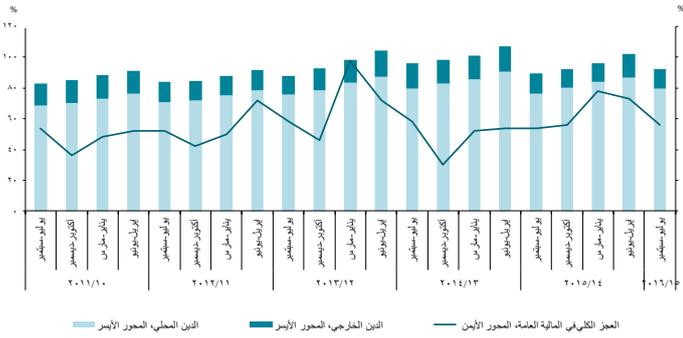
## نظرة عامة

الشكل ١-١: نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي، ومعدلات البطالة والتضخم



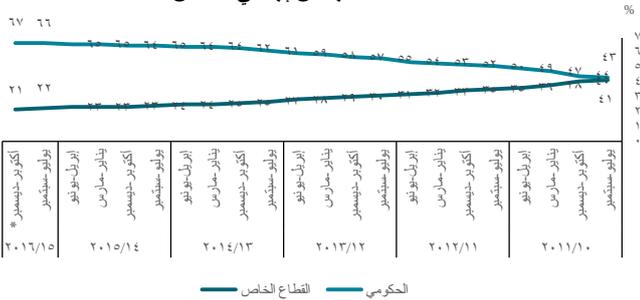
المصادر: وزارة التخطيط، الجهاز المركزي للتعينة العامة والإحصاء، والبنك المركزي المصري، النشرة الإحصائية الشهرية، أعداد مختلفة.

الشكل ٢-١: الدين العام وعجز المالية العامة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي



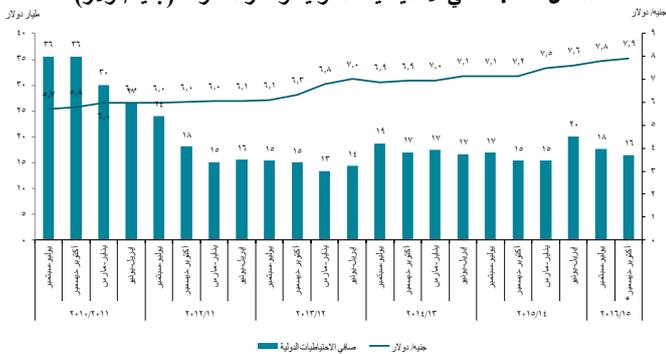
المصادر: البنك المركزي المصري، النشرة الإحصائية الشهرية، أعداد مختلفة؛ وزارة المالية.

الشكل ٣-١: الائتمان المحلي بحسب القطاع كنسبة من إجمالي الائتمان



المصدر: البنك المركزي المصري، النشرة الإحصائية الشهرية، أعداد مختلفة. \* بيانات هذا الربع هي متوسط شهري أكتوبر ونوفمبر.

الشكل ٤-١: صافي الاحتياطيات الدولية وسعر الصرف (جنيه/دولار)



المصدر: البنك المركزي المصري، النشرة الإحصائية الشهرية، أعداد مختلفة. \* سعر الصرف للفترة أكتوبر-نوفمبر.

يستعرض هذا العدد من بارومتر الأعمال نتائج استبيان يشمل عينة طبقية تتكون من ٤٧٤ شركة حول تقييمها لأداء الاقتصاد المصري وكذلك الأعمال الخاصة بها في الربع الثاني من العام المالي ٢٠١٦/٢٠١٥ (أكتوبر - ديسمبر) وتوقعاتها للربع الثالث (يناير - مارس) من ذات العام المالي. في هذا الربع، انخفض مؤشر بارومتر الأعمال بمقدار نقطتين، مما يعكس مخاوف مجتمع الأعمال حيال تباطؤ التعافي الاقتصادي. وتتسق هذه المخاوف مع تراجع معدل النمو في الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي خلال الربع المالي يوليو-سبتمبر ٢٠١٦/٢٠١٥ إلى ٣,١% مقابل ٥,٦% خلال ذات الربع من العام المالي السابق. كما تتسق نتائج هذا العدد مع الانخفاض في العدد السابق، مما يمثل ناقوس إنذار للحكومة لإعادة النظر في سياساتها لتحفيز الاقتصاد المصري.

وعلى جانب المالية العامة، أفادت الحكومة بانخفاض عجز المالية العامة في الربع المالي يوليو-سبتمبر ٢٠١٦/٢٠١٥ إلى ٢,٨% من الناتج المحلي الإجمالي، مقابل ٣,٦٤% في ذات الربع من العام السابق. وعلى غرار الربع السابق، تم تمويل العجز بصورة رئيسية محليا من خلال إصدار أذون الخزانة، الأمر الذي زاحم القطاع الخاص في الحصول على الائتمان (الشكل ٣-١). ومن خلال الحصول على قروض من البنك الدولي والبنك الإفريقي للتنمية، سوف تعمل الحكومة على خفض عجز الموازنة بنسبة ٤-٣% خلال السنوات الأربعة المقبلة مقارنة بعجز ثنائي الرقم في الفترة السابقة، كما ستعمل على خفض الإنفاق على دعم الوقود بنسبة ٣٠%.

وعلى الصعيد الخارجي، تراجعت الاحتياطيات الدولية إلى ١٦ مليار دولار خلال الربع المالي أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٦/٢٠١٥ مقابل ١٨ مليار دولار خلال الربع المالي يوليو - سبتمبر ٢٠١٦/٢٠١٥. ويعود السبب في ذلك إلى سداد ١,٢٥ مليار دولار قيمة السندات الدلارية التي كان قد تم إصدارها في ٢٠٠٥ وحقن موعد استحقاقها في سبتمبر ٢٠١٥ (مما أثر على قيم نهاية الربع الأول للعام المالي ٢٠١٦/٢٠١٥). كما انخفض سعر صرف الجنيه المصري أمام الدولار إلى ٧,٩ جنيه للدولار في الفترة أكتوبر - نوفمبر مقابل ٧,٨ جنيه للدولار في الربع المالي يوليو - سبتمبر ٢٠١٦/٢٠١٥. وتجدد الإشارة هنا إلى تدهور رصيد الحساب الجاري خلال الربع المالي يوليو - سبتمبر ٢٠١٦/٢٠١٥ حيث سجل عجزا بقيمة ٣,٩ مليار دولار مقابل ١,٦ مليار دولار خلال الربع المقابل في ٢٠١٥/٢٠١٤.

وكان تأثير انتقال التغيرات في سعر الصرف وارتفاع أسعار الفواكه والخضروات المحرمان الرئيسيان لزيادة معدل التضخم. غير أن الحكومة تمكنت من السيطرة على التضخم من خلال تقييد واردات منتجات معينة وتوفير بدائل أرخص سعرا لسلة السلع. وكان معدل التضخم قد ارتفع إلى ١٠,٦١٤% في الربع المالي أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٦/٢٠١٥ مقابل ١٠,٣٥% في الربع المقابل من العام السابق.

كما زادت الاستثمارات المنفذة في الربع يوليو - سبتمبر ٢٠١٦/٢٠١٥ لتصل إلى ٧٨,٠٧٧ مليار جنيه مقابل ٦٤,٧٣٣ مليار جنيه في الربع المقابل من العام السابق. وقد أدى هذا التحسن في الاستثمار إلى تراجع طفيف في معدل البطالة الذي تراجع بصورة طفيفة إلى ١٢,٧% في أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٦/٢٠١٥ مقابل ١٢,٩٥% في ذات الربع من العام السابق.

## الأداء السابق للشركات

وفقا لمؤشر بارومتر الأعمال، هبط الأداء الكلي للشركات خلال الفترة أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٥ بمقدار نقطتين، مما يمثل استمرارا للتراجع الذي بدأ في الربع السابق. وظهر هذا التدهور بصورة أكبر في القطاع الخاص والشركات الصغيرة والمتوسطة.

كما تراجع بصورة طفيفة تقييم الشركات للنمو الاقتصادي في الربع أكتوبر-ديسمبر ٢٠١٥ مقارنة بالربع السابق. وقد انعكس هذا الانخفاض في النشاط الاقتصادي على أداء الشركات، حيث انخفض الإنتاج بمقدار خمس نقاط. ويرجع تباطؤ اتجاهات الإنتاج الكلي إلى التباطؤ الاقتصادي على المستويين المحلي والدولي. كما تراجعت المبيعات المحلية والصادرات خلال هذا الربع.

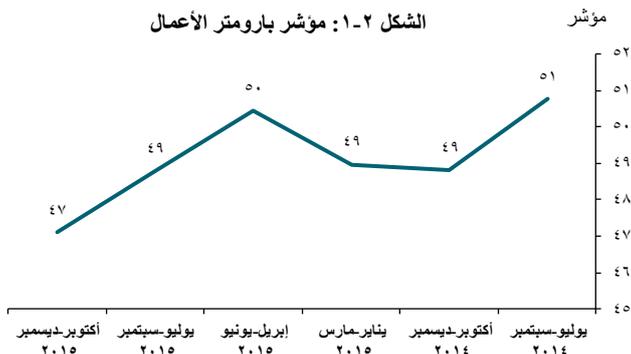
وظلت مستويات الاستثمار تقريبا ثابتة. بينما شهد مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية انخفاضا غير مسبوق منذ يوليو - سبتمبر ٢٠١٤، وإن كان مازال أعلى من مستواه في عام ٢٠١٣ والنصف الثاني من عام ٢٠١٢. وانخفض المخزون خلال هذا الربع حيث سجل تراجعا بمقدار نقطة واحدة.

وتراجعت أسعار المنتجات النهائية بمقدار نقطتين، وربما يعود السبب في ذلك إلى انخفاض أسعار المدخلات، والأجور، وتراجع مستويات التشغيل في هذا الربع. ويمكن إرجاع هذا الاتجاه النزولي لأسعار المدخلات والمنتجات النهائية إلى جهود الحكومة للحد من التضخم من خلال ضبط أسعار عشر سلع أساسية.

وعلى المستوى القطاعي، تراجع أداء كافة القطاعات في هذا الربع باستثناء قطاع الصناعة التحويلية والذي جاء أدؤه ثابتا مقارنة بالربع السابق.

وشهد قطاع السياحة أكبر انخفاض في هذا الربع بسبب تحطم طائرة الركاب الروسية فوق سيناء وما تبعه من حظر بريطاني للرحلات الجوية إلى مصر. بينما ارتفعت صادرات قطاعات الصناعات التحويلية والاتصالات والتشييد والبناء خلال هذا الربع في ظل انخفاض سعر صرف الجنيه المصري.

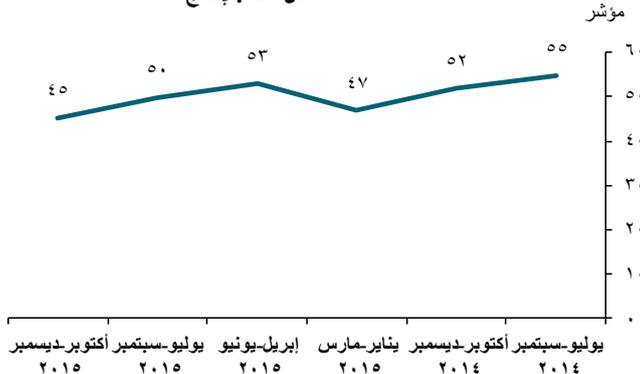
الشكل ١-٢: مؤشر بارومتر الأعمال



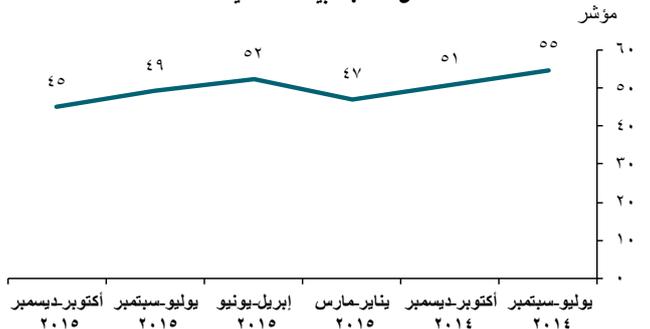
الشكل ٢-٢: النمو الاقتصادي



الشكل ٣-٢: الإنتاج



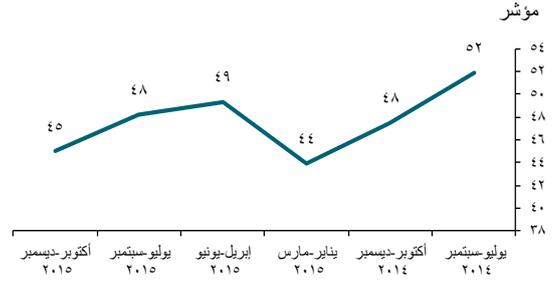
الشكل ٤-٢: المبيعات المحلية



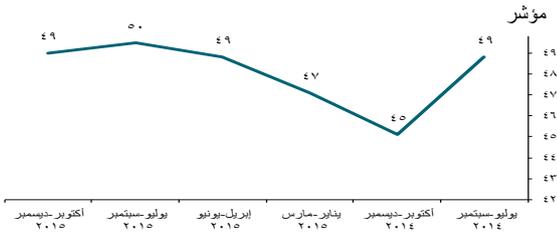
\* المصدر: نتائج الاستبيان.



الشكل ٥-٢: الصادرات



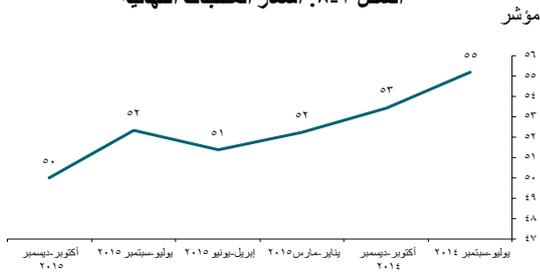
الشكل ٦-٢: المخزون\*



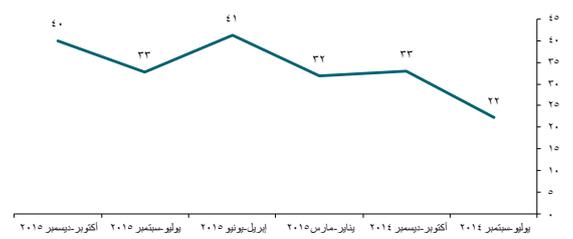
الشكل ٧-٢: مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية



الشكل ٨-٢: أسعار المنتجات النهائية



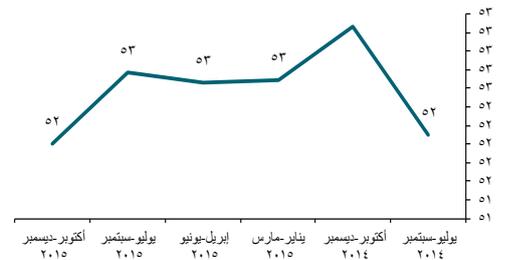
الشكل ٩-٢: أسعار المدخلات\*\*



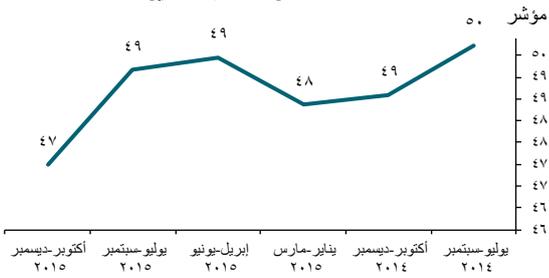
الشكل ١٠-٢: الأجور



الشكل ١١-٢: الاستثمار



الشكل ١٢-٢: التشغيل



\* المصدر: نتائج الاستبيان.

\*تم عكس مؤشر المخزون السلعي لبيان التأثير السلبي الناتج عن ارتفاع المخزون السلعي على الأعمال. أي أن ارتفاع المؤشر يشير إلى انخفاض المخزون والعكس بالعكس.  
\*\* تم عكس مؤشر أسعار المدخلات لبيان التأثير السلبي لزيادة تلك الأسعار على المؤشر العام. ومن ثم، يشير انخفاض قيمة المؤشر إلى ارتفاع أسعار المدخلات.

## استراتيجية الأعمال في المستقبل

جاءت توقعات الشركات للربع القادم يناير-مارس ٢٠١٦ أكثر تفاؤلاً من توقعاتها للربع السابق على عكس أدائها الذي تراجع في أكتوبر-ديسمبر ٢٠١٥. وتبعت توقعات الشركات للنمو الاقتصادي نفس الاتجاه التصاعدي للربع يناير-مارس ٢٠١٦.

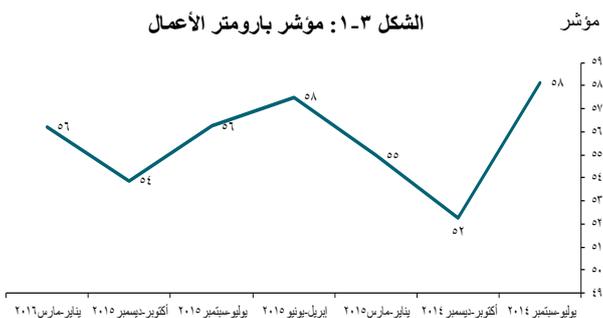
وعلى الرغم من تراجع الصادرات بصورة طفيفة، إلا أن الشركات تتوقع زيادة الإنتاج في ضوء زيادة المبيعات المحلية. وانعكست التوقعات بارتفاع الإنتاج على زيادة توقعات ارتفاع الأجور والتشغيل، في حين ظلت مستويات المخزون واستغلال الطاقة الإنتاجية ثابتة. وللربع الثالث على التوالي ظلت الاستثمارات ثابتة. وبالرغم من مخاوف تراجع سعر صرف الجنيه بصورة أكبر، إلا أن الشركات تتوقع ثبات أسعار المنتجات النهائية في ضوء الانخفاض المتوقع في أسعار المدخلات. وقد يكون ذلك ناجماً عن جهود الحكومة للسيطرة على التضخم.

وعلى المستوى القطاعي، جاءت توقعات قطاعي الصناعات التحويلية والوساطة المالية الأكثر تفاؤلاً، حيث أفادا بارتفاع النمو الاقتصادي والإنتاج والأجور، بينما أفاد قطاع الاتصالات بأسوأ التوقعات.

وعلى الرغم من تحسن الميزة التنافسية نظراً لانخفاض سعر صرف التشييد والبناء والسياحة والنقل، في حين من المتوقع زيادة صادرات قطاعي الصناعات التحويلية والوساطة المالية.

وأعربت الشركات الصغيرة والمتوسطة والشركات الكبيرة على حد سواء عن تفاؤلها، إلا أن الشركات الكبيرة كانت أكثر تفاؤلاً من الشركات الصغيرة والمتوسطة. ويرجع السبب في ذلك إلى التراجع المتوقع في صادرات الشركات الصغيرة والمتوسطة. ولا يوجد فارق كبير بين توقعات شركات القطاعين الخاص والعام. إلا أن شركات القطاع العام أكثر تفاؤلاً إزاء النمو الاقتصادي والإنتاج والمبيعات المحلية والصادرات، بينما تتوقع شركات القطاع الخاص زيادة الأجور خلال الربع القادم.

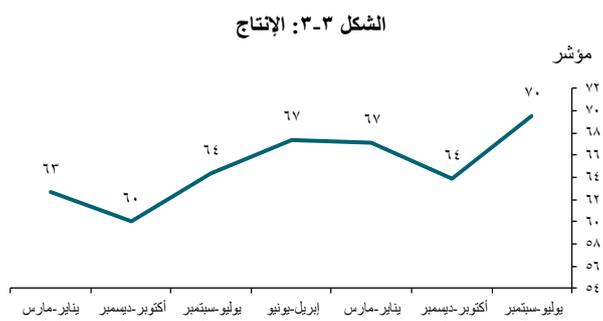
الشكل ٣-١: مؤشر بارومتر الأعمال



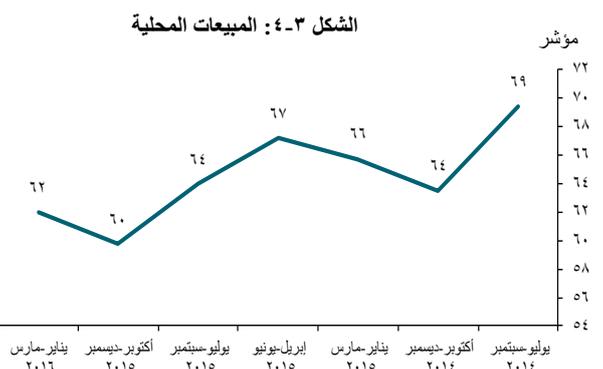
الشكل ٣-٢: النمو الاقتصادي



الشكل ٣-٣: الإنتاج



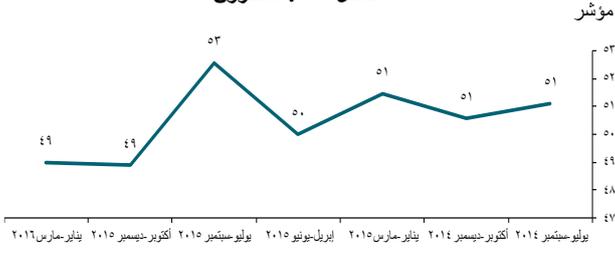
الشكل ٣-٤: المبيعات المحلية



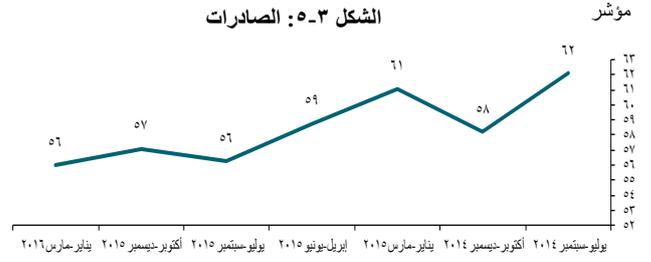
\* المصدر: نتائج الاستبيان.



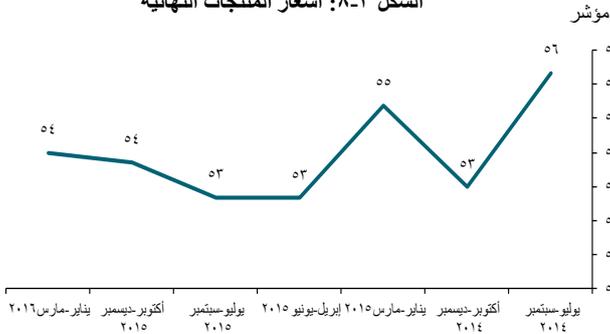
الشكل ٣-٦: المخزون\*



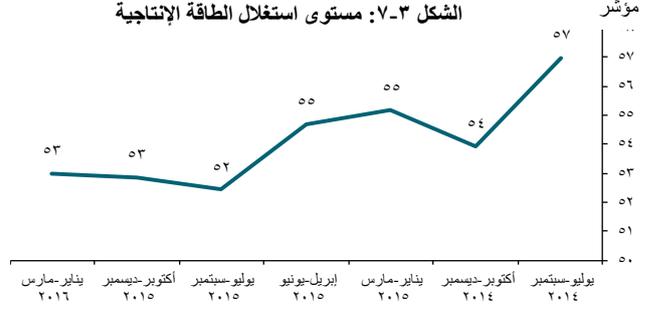
الشكل ٣-٥: الصادرات



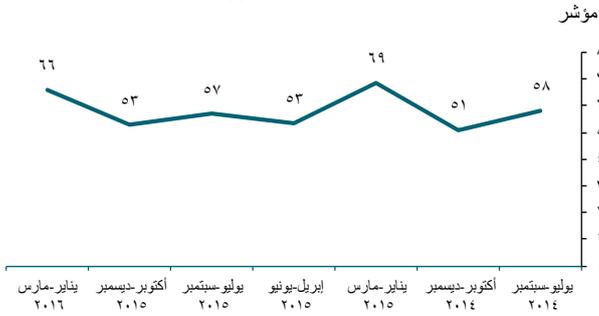
الشكل ٣-٨: أسعار المنتجات النهائية



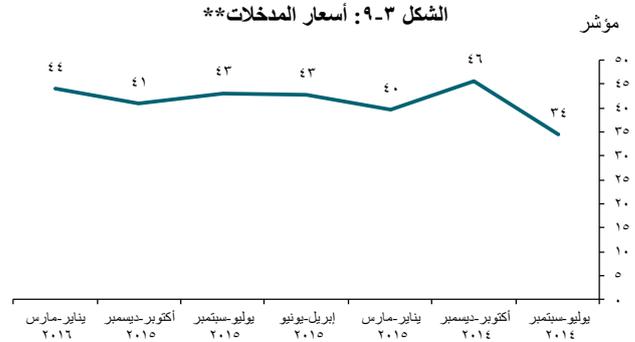
الشكل ٣-٧: مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية



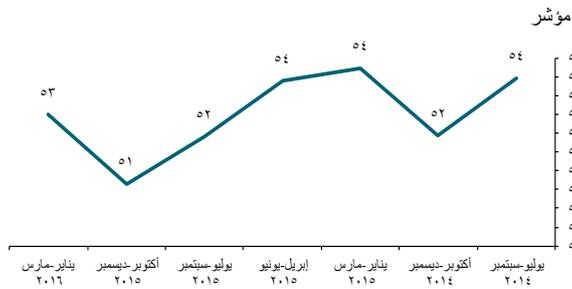
الشكل ٣-١٠: الأجور



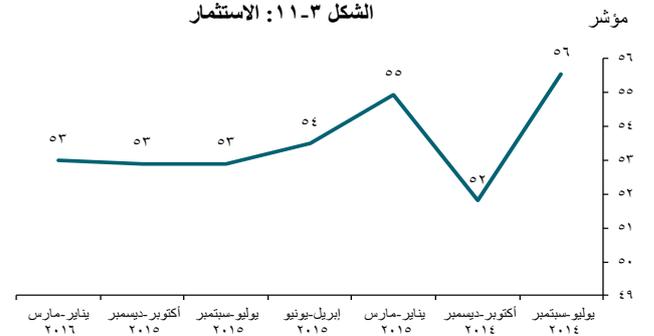
الشكل ٣-٩: أسعار المدخلات\*\*



الشكل ٣-١٢: التشغيل



الشكل ٣-١١: الاستثمار



\* المصدر: نتائج الاستبيان.

\*تم عكس مؤشر المخزون السلعي لبيان التأثير السلبي الناتج عن ارتفاع المخزون السلعي على الأعمال. أي أن ارتفاع المؤشر يشير إلى انخفاض المخزون والعكس بالعكس.  
\*\*تم عكس مؤشر أسعار المدخلات لبيان التأثير السلبي لزيادة تلك الأسعار على المؤشر العام. ومن ثم يشير انخفاض قيمة المؤشر إلى ارتفاع أسعار المدخلات.

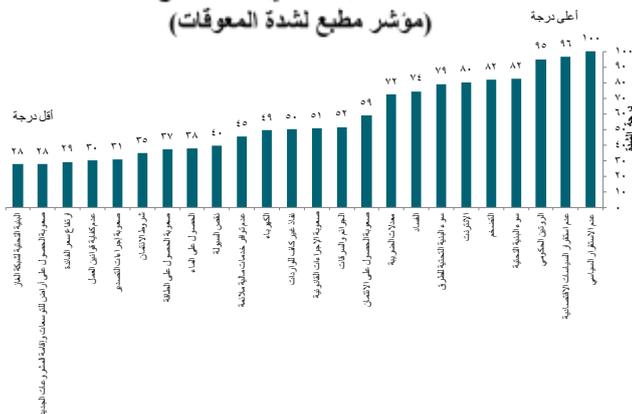
تسجيل الجهات الأجنبية الموردة لها لدى الهيئة العامة للرقابة على الصادرات والواردات، والموافقة على فحص السلع.

## أشد المعوقات التي تواجه شركات الأعمال

### المعوقات الرئيسية: عدم الاستقرار السياسي والاقتصادي والروتين وضعف البنية التحتية

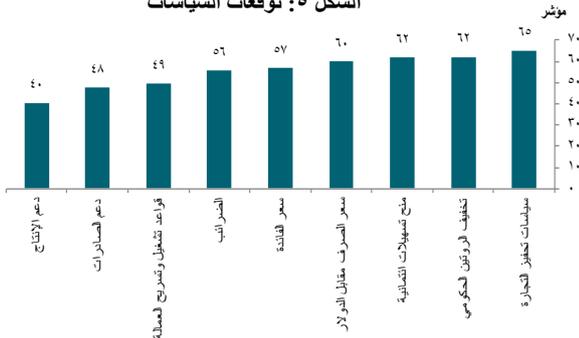
طلب من شركات العينة تحديد المجالات التي تواجه فيها عقبات رئيسية (الشكل ٤). ويبدو أن السياسات الحكومية تسببت في مزيد من المعوقات للشركات في الربع أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٥ مقارنة بالربع السابق. بينما أعربت الشركات عن مخاوفها من عدم الاستقرار السياسي في الربع المقابل من العام السابق. كما شكل الروتين أحد المخاطر الرئيسية للشركات. وفي المقابل، تراجع التضخم من كونه عقبة رئيسية في الربع الأخير إلى المرتبة الخامسة في هذا الربع. وربما يعود السبب في ذلك في جزء منه إلى قرار البنك المركزي بزيادة أسعار الفائدة كمحاولة لاحتواء التضخم. ومن ناحية أخرى، فإن ارتفاع أسعار الفائدة لم يعرقل أداء الشركات حيث جاء كأقل المعوقات حدًا. كما واجهت الشركات معوقات طفيفة ترتبط بقوانين العمل والحصول على الأراضي والبنية التحتية لشبكة الغاز.

### الشكل ٤: أشد المعوقات التي تواجه قطاع الأعمال (مؤشر مطيع لشدة المعوقات)



\* المصدر: نتائج الاستبيان.

الشكل ٥: توقعات السياسات



\* المصدر: نتائج الاستبيان.

## الملحق

بعد شرح المنهجية المتبعة فيما يلي، يتضمن هذا الملحق الجداول التي تعرض نتائج الاستبيان في صورة أرقام.

### منهجية المؤشر

يهدف المؤشر إلى حساب رقم واحد لإجابات الشركات بشأن كل متغير. وفيما يلي المعادلة المستخدمة في حساب المؤشر:

$$X = \frac{I+S}{100+S} \times 100$$

حيث تمثل  $I$  نسبة الشركات التي أفادت بزيادة المتغير، و  $S$  نسبة الشركات التي أفادت بثباته.

ويساوي المؤشر ١٠٠ نقطة بحد أقصى عند إفادة كافة الشركات بزيادة المتغير، وصفرًا بحد أدنى إذا أفادت كافة الشركات بانخفاضه، مع قيمة متوسطة تبلغ ٥٠ نقطة عند إفادة كافة الشركات بثبات المتغير. ويتراوح المؤشر بين ٠ و ١٠٠ نقطة، ويزيد بصورة تناسبية مع ارتفاع نسبة الآراء التي تفيد بزيادة المتغير وبصورة عكسية مع ارتفاع نسبة الآراء التي تفيد بانخفاضه. أما التغير في الآراء التي تفيد بثبات قيمة المتغير فيتم إدراجه في كل من البسط والمقام معا لتحديد تأثير هذا التغير. ومن ثم، فإن ارتفاع المؤشر يعكس بيئة أعمال أفضل والعكس بالعكس. وتجدر الإشارة هنا إلى أن المؤشر معكوس بالنسبة للمخزون السلعي وأسعار المدخلات، حيث تعكس الزيادة في هذين المتغيرين مناخ أعمال غير موات للشركات.

ويمثل مؤشر *بارومتر الأعمال* متوسطا بسيطا للمؤشرات الفرعية للمتغيرات الواردة في الاستبيان، ويتم حسابه مرة للشركات الكبيرة ومرة أخرى للشركات الصغيرة والمتوسطة لتقييم الأداء وتحديد التوقعات.

## توقعات السياسات

### توقعات السياسات: مزيد من سياسات تحفيز التجارة وتيسير الروتين الحكومي

يبين الشكل ٥ توقعات الشركات للسياسات، حيث تصدرت سياسات تحفيز التجارة وتخفيف الروتين الحكومي قائمة التوقعات. وبما أن الروتين الحكومي يمثل عقبة دائمة تواجه الشركات، فإنه ثمة حاجة متزايدة لتخفيفه.

وفي الربع السابق، تصدرت سياسة سعر الصرف التوقعات، حيث اتخذت الحكومة عددا من التدابير لمعالجة نقص النقد الأجنبي. بدأت هذه التدابير العام الماضي بفرض قيود على رأس المال، تلاها تقييد واردات بعض السلع من خلال الاشتراط على مستوردي ٢٣ فئة من السلع

جدول م: ١: نتائج الاستبيان: ملخص الأداء السابق لكافة شركات العينة على المستوى القطاعي (أكتوبر-ديسمبر ٢٠١٥)<sup>١</sup>

| المؤشر                         | قطاع الصناعة التحويلية |            |      | قطاع التشييد والبناء |            |      | قطاع السياحة      |            |     | قطاع النقل        |            |      | قطاع الاتصالات    |            |      | قطاع الوساطة المالية |            |     |      |      |
|--------------------------------|------------------------|------------|------|----------------------|------------|------|-------------------|------------|-----|-------------------|------------|------|-------------------|------------|------|----------------------|------------|-----|------|------|
|                                | مؤشر <sup>٢</sup>      | نسبة مئوية |      | مؤشر <sup>٢</sup>    | نسبة مئوية |      | مؤشر <sup>٢</sup> | نسبة مئوية |     | مؤشر <sup>٢</sup> | نسبة مئوية |      | مؤشر <sup>٢</sup> | نسبة مئوية |      | مؤشر <sup>٢</sup>    | نسبة مئوية |     |      |      |
|                                |                        | أعلى       | ثابت |                      | أقل        | أعلى |                   | ثابت       | أقل |                   | أعلى       | ثابت |                   | أقل        | أعلى |                      | ثابت       | أقل | أعلى | ثابت |
| النمو الاقتصادي                | ٢٢                     | ٤٣         | ٣٥   | ٤٥                   | ٤٨         | ١٥   | ١٠                | ٢٥         | ٥٥  | ٣٣                | ١٥         | ١٥   | ٤٤                | ٣٢         | ٢١   | ٥٣                   | ٣١         | ٤٧  | ٢٣   | ٤٤   |
| النشاط الاقتصادي               | ٣٠                     | ٢٧         | ٣٤   | ٤٩                   | ١٦         | ٥٨   | ٨                 | ١٨         | ٧٥  | ٢٢                | ١٥         | ١٥   | ٤٤                | ٢١         | ٥٤   | ٤٩                   | ٢٦         | ٣٥  | ٣٩   | ٤٥   |
| الإنتاج                        | ٢٨                     | ٢٨         | ٣٨   | ٤٨                   | ١٦         | ٥٨   | ٢٥                | ٢٣         | ٦٨  | ٢٧                | ١٥         | ١٥   | ٥٢                | ٢١         | ٥٤   | ٤٩                   | ٢٦         | ٣٥  | ٣٩   | ٤٥   |
| المبيعات المحلية               | ٢٤                     | ٦٠         | ٦٠   | ٥٣                   | ٦٧         | ٣٣   | ٠                 | ٢١         | ٧٦  | ٢٠                | ١٨         | ١٨   | ٣٣                | ٠          | ١٠٠  | ٠                    | ٠          | ١٠٠ | ٠    | ٥٠   |
| الصادرات                       | ١٧                     | ٦٩         | ٦٩   | ٤٩                   | ٠          | ٠    | ٠                 | ٠          | ٠   | ٠                 | ٠          | ٠    | ٠                 | ٠          | ٠    | ٠                    | ٠          | ٠   | ٠    | ٠    |
| المخزون                        | ١٢                     | ٦٧         | ٦٧   | ٤٧                   | ٧          | ٧٥   | ١٨                | ٧٥         | ٤٥  | ٣٧                | ١٥         | ١٥   | ٧٤                | ١١         | ٥١   | ٤٩                   | ٩٦         | ١٥  | ٢٩   | ٤٦   |
| مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية | ١٢                     | ٦٧         | ٦٧   | ٤٧                   | ٧          | ٧٥   | ١٨                | ٧٥         | ٤٥  | ٣٧                | ١٥         | ١٥   | ٧٤                | ١١         | ٥١   | ٤٩                   | ٩٦         | ١٥  | ٢٩   | ٤٦   |
| الأسعار                        | ١٢                     | ٨٢         | ٨٢   | ٥٢                   | ٤          | ٩٦   | ٠                 | ٩٦         | ٤٠  | ٣٨                | ١١         | ١١   | ٧٤                | ١٥         | ٤٩   | ٠                    | ١٠٠        | ٠   | ٣    | ٥٠   |
| أسعار المنتجات النهائية        | ٤٢                     | ٥٥         | ٥٥   | ٣٧                   | ٣          | ٥٨   | ٤                 | ٥٨         | ٠   | ٤٤                | ١٥         | ١٥   | ٨١                | ٤          | ٤٧   | ٤٤                   | ٢٦         | ٧٤  | ٠    | ٤٣   |
| أسعار المدخلات الوسيطة         | ١١                     | ٨٩         | ٨٩   | ٥٣                   | ٤          | ٩٦   | ٠                 | ٩٦         | ٠   | ٥٢                | ٩          | ٩    | ٨٥                | ٦          | ٥١   | ٥١                   | ٨٩         | ٠   | ٢    | ٥١   |
| مستوى الأجور                   | ٧                      | ٩١         | ٩١   | ٥١                   | ٧          | ٩١   | ٥                 | ٩١         | ٠   | ٥١                | ١٣         | ١٣   | ٨٣                | ٤          | ٥٢   | ٤                    | ٩٦         | ١٦  | ٣    | ٥٤   |
| المدخلات الأساسية              | ٧                      | ٩١         | ٩١   | ٥١                   | ٧          | ٩١   | ٥                 | ٩١         | ٠   | ٥١                | ١٣         | ١٣   | ٨٣                | ٤          | ٥٢   | ٤                    | ٩٦         | ١٦  | ٣    | ٥٤   |
| الاستثمار                      | ٥                      | ٨٠         | ٨٠   | ٤٧                   | ١٥         | ٨٠   | ١٥                | ٨٠         | ٢٠  | ٤٨                | ٧          | ٧    | ٨٠                | ١٣         | ٤٨   | ٤٥                   | ٦٨         | ٢٥  | ١٠   | ٤٩   |
| التشغيل                        | ٥                      | ٨٠         | ٨٠   | ٤٧                   | ١٥         | ٨٠   | ١٥                | ٨٠         | ٢٠  | ٤٨                | ٧          | ٧    | ٨٠                | ١٣         | ٤٨   | ٤٥                   | ٦٨         | ٢٥  | ١٠   | ٤٩   |

جدول م: ٢: نتائج الاستبيان: ملخص التوقعات لكافة شركات العينة على المستوى القطاعي (يناير-مارس ٢٠١٦)<sup>١</sup>

| المؤشر                         | قطاع الصناعة التحويلية |            |      | قطاع التشييد والبناء |            |      | قطاع السياحة      |            |     | قطاع النقل        |            |      | قطاع الاتصالات    |            |      | قطاع الوساطة المالية |            |     |      |      |
|--------------------------------|------------------------|------------|------|----------------------|------------|------|-------------------|------------|-----|-------------------|------------|------|-------------------|------------|------|----------------------|------------|-----|------|------|
|                                | مؤشر <sup>٢</sup>      | نسبة مئوية |      | مؤشر <sup>٢</sup>    | نسبة مئوية |      | مؤشر <sup>٢</sup> | نسبة مئوية |     | مؤشر <sup>٢</sup> | نسبة مئوية |      | مؤشر <sup>٢</sup> | نسبة مئوية |      | مؤشر <sup>٢</sup>    | نسبة مئوية |     |      |      |
|                                |                        | أعلى       | ثابت |                      | أقل        | أعلى |                   | ثابت       | أقل |                   | أعلى       | ثابت |                   | أقل        | أعلى |                      | ثابت       | أقل | أعلى | ثابت |
| النمو الاقتصادي                | ٥٤                     | ٤٠         | ٤٠   | ٦٧                   | ٤٥         | ٤٤   | ١١                | ٤٤         | ٢٠  | ٦٢                | ٦٢         | ٦٢   | ٥٦                | ٦٠         | ٥٤   | ٦٧                   | ٦٦         | ٣١  | ٣    | ٧٤   |
| النشاط الاقتصادي               | ٤٥                     | ٤٦         | ٤٦   | ٦٢                   | ٩          | ٥٦   | ٢                 | ٥٦         | ٨   | ٥٩                | ٣٥         | ٣٥   | ٥٧                | ١٥         | ٥٧   | ٦١                   | ٦٥         | ٣٥  | ٠    | ٧٤   |
| الإنتاج                        | ٤٢                     | ٤٩         | ٤٩   | ٦١                   | ٩          | ٥٨   | ٤٢                | ٥٨         | ٠   | ٥٩                | ٣٣         | ٣٣   | ٦٢                | ١٥         | ٥٧   | ٦١                   | ٦٥         | ٣٥  | ٠    | ٧٤   |
| المبيعات المحلية               | ٢٩                     | ٦٩         | ٦٩   | ٥٨                   | ١٤         | ٧١   | ١٤                | ٧١         | ١٤  | ٥٢                | ١٧         | ١٧   | ٧٢                | ٦          | ٥٥   | ٠                    | ٠          | ٠   | ٠    | ٧٥   |
| الصادرات                       | ٨                      | ٨٧         | ٨٧   | ٥                    | ٤٩         | ٠    | ٠                 | ٠          | ٠   | ٠                 | ٠          | ٠    | ٠                 | ٠          | ٠    | ٠                    | ٠          | ٠   | ٠    | ٠    |
| المخزون                        | ١٤                     | ٨٢         | ٨٢   | ٥٣                   | ٢٠         | ٧٨   | ٢                 | ٧٨         | ٥٥  | ٥٣                | ١٥         | ١٥   | ٨٥                | ٢          | ٥٣   | ٥٠                   | ٢٣         | ٧٦  | ٢    | ٥٦   |
| مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية | ١٤                     | ٨٢         | ٨٢   | ٥٣                   | ٢٠         | ٧٨   | ٢                 | ٧٨         | ٥٥  | ٥٣                | ١٥         | ١٥   | ٨٥                | ٢          | ٥٣   | ٥٠                   | ٢٣         | ٧٦  | ٢    | ٥٦   |
| الأسعار                        | ١٥                     | ٨٣         | ٨٣   | ٥٤                   | ٢٥         | ٧٥   | ٠                 | ٧٥         | ١٠  | ٥٣                | ١٠         | ١٠   | ٨٣                | ٢          | ٥٤   | ٥٦                   | ٧٩         | ٠   | ٢    | ٥٠   |
| أسعار المنتجات النهائية        | ٢٦                     | ٧١         | ٧١   | ٤٣                   | ٢٧         | ٧٣   | ٤٢                | ٧٣         | ٠   | ٤٧                | ٨          | ٨    | ٨٥                | ٨          | ٥٠   | ٢٩                   | ٧١         | ٠   | ٧    | ٤٨   |
| أسعار المدخلات الوسيطة         | ٥٣                     | ٤٧         | ٤٧   | ٦٨                   | ٠          | ٥٨   | ٤٢                | ٥٨         | ٠   | ٦٩                | ٣          | ٣    | ٥٦                | ٢          | ٦٣   | ٢١                   | ٧٩         | ٠   | ٣    | ٦٦   |
| مستوى الأجور                   | ١١                     | ٨٨         | ٨٨   | ٥٣                   | ٧          | ٩١   | ٥١                | ٩١         | ١٠  | ٥٣                | ١٣         | ١٣   | ٨٥                | ٢          | ٥٣   | ١١                   | ٧٩         | ٠   | ٢    | ٥٤   |
| المدخلات الأساسية              | ١١                     | ٨٨         | ٨٨   | ٥٣                   | ٧          | ٩١   | ٥١                | ٩١         | ١٠  | ٥٣                | ١٣         | ١٣   | ٨٥                | ٢          | ٥٣   | ١١                   | ٧٩         | ٠   | ٢    | ٥٤   |
| الاستثمار                      | ١٤                     | ٨٣         | ٨٣   | ٥٣                   | ٣          | ٨٢   | ٥٤                | ٨٢         | ٢   | ٥٣                | ١٠         | ١٠   | ٨٧                | ٢          | ٥٣   | ٢١                   | ٦٨         | ١١  | ٠    | ٥٢   |
| التشغيل                        | ١٤                     | ٨٣         | ٨٣   | ٥٣                   | ٣          | ٨٢   | ٥٤                | ٨٢         | ٢   | ٥٣                | ١٠         | ١٠   | ٨٧                | ٢          | ٥٣   | ٢١                   | ٦٨         | ١١  | ٠    | ٥٢   |

١ تمثل الأرقام نسبة إجمالي الردود. مجموع الردود بأعلى، ثابت، وأقل قد يختلف عن المائة نتيجة للتقريب.  
 ٢ مساو للمتوسط البسيط لمؤشرات المتغيرات. للاطلاع على طريقة حساب المؤشر انظر الملحق.

جدول م٤: نتائج الاستبيان: ملخص التوقعات لكافة شركات العينة (وفقاً لحجمها) (يناير-مارس ٢٠١٦)<sup>١</sup>

| المتغير                        | الشركات الصغيرة والمتوسطة |                   |                |                   | الشركات الكبيرة |                   |                |                   |
|--------------------------------|---------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                                | النسبة المئوية            | مؤشر <sup>٢</sup> | النسبة المئوية | مؤشر <sup>٢</sup> | النسبة المئوية  | مؤشر <sup>٢</sup> | النسبة المئوية | مؤشر <sup>٢</sup> |
|                                | أعلى                      | ثابت              | أقل            | مؤشر <sup>٢</sup> | أعلى            | ثابت              | أقل            | مؤشر <sup>٢</sup> |
| النمو الاقتصادي                | ٥٠                        | ٤١                | ٨              | ٦٥                | ٥٤              | ٣٩                | ٧              | ٦٧                |
| النشاط الاقتصادي               |                           |                   |                |                   |                 |                   |                |                   |
| الإنتاج                        | ٤٠                        | ٥٠                | ٩              | ٦٠                | ٥٠              | ٤٤                | ٦              | ٦٥                |
| المبيعات المحلية               | ٤٠                        | ٥١                | ٩              | ٦٠                | ٤٩              | ٤٦                | ٥              | ٦٥                |
| الصادرات                       | ٢٣                        | ٧١                | ٦              | ٥٥                | ٢٧              | ٦٩                | ٤              | ٥٧                |
| المخزون                        | ٧                         | ٨٨                | ٥              | ٤٩                | ١٠              | ٨٥                | ٥              | ٤٩                |
| مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية | ١٣                        | ٨٣                | ٤              | ٥٢                | ١٧              | ٨١                | ٢              | ٥٤                |
| الأسعار                        |                           |                   |                |                   |                 |                   |                |                   |
| أسعار المنتجات النهائية        | ١٤                        | ٨٥                | ٢              | ٥٤                | ١٦              | ٨٣                | ١              | ٥٤                |
| أسعار المدخلات الوسيطة         | ٢٠                        | ٧٩                | ١              | ٤٥                | ٢٤              | ٧٤                | ٢              | ٤٤                |
| مستوى الأجور                   | ٤٩                        | ٥٠                | ١              | ٦٦                | ٤٧              | ٥٢                | ١              | ٦٥                |
| المدخلات الأساسية              |                           |                   |                |                   |                 |                   |                |                   |
| الاستثمار                      | ٨                         | ٩١                | ١              | ٥٢                | ١٥              | ٨٣                | ١              | ٥٤                |
| التشغيل                        | ١٢                        | ٨٥                | ٣              | ٥٢                | ١٤              | ٨٣                | ٣              | ٥٣                |

جدول م٣: نتائج الاستبيان: ملخص الأداء السابق لكافة الشركات (وفقاً لحجمها) (أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٥)<sup>١</sup>

| المتغير                        | الشركات الصغيرة والمتوسطة |                   |                |                   | الشركات الكبيرة |                   |                |                   |
|--------------------------------|---------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                                | النسبة المئوية            | مؤشر <sup>٢</sup> | النسبة المئوية | مؤشر <sup>٢</sup> | النسبة المئوية  | مؤشر <sup>٢</sup> | النسبة المئوية | مؤشر <sup>٢</sup> |
|                                | أعلى                      | ثابت              | أقل            | مؤشر <sup>٢</sup> | أعلى            | ثابت              | أقل            | مؤشر <sup>٢</sup> |
| النمو الاقتصادي                | ١٧                        | ٤٦                | ٣٧             | ٤٣                | ٢٦              | ٤٣                | ٣١             | ٤٨                |
| النشاط الاقتصادي               |                           |                   |                |                   |                 |                   |                |                   |
| الإنتاج                        | ١٩                        | ٣٨                | ٤٣             | ٤١                | ٢٩              | ٤١                | ٣٠             | ٥٠                |
| المبيعات المحلية               | ١٩                        | ٣٨                | ٤٣             | ٤١                | ٢٧              | ٤٥                | ٢٨             | ٥٠                |
| الصادرات                       | ١٣                        | ٤٨                | ٣٩             | ٤١                | ٢٤              | ٤٧                | ٢٩             | ٤٨                |
| المخزون                        | ١٦                        | ٧٢                | ١٢             | ٤٩                | ١٨              | ٦٦                | ١٥             | ٤٩                |
| مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية | ٩                         | ٦٤                | ٢٦             | ٤٥                | ١٢              | ٧٢                | ١٦             | ٤٩                |
| الأسعار                        |                           |                   |                |                   |                 |                   |                |                   |
| أسعار المنتجات النهائية        | ٨                         | ٨٤                | ٨              | ٥٠                | ٨               | ٨٣                | ٩              | ٥٠                |
| أسعار المدخلات الوسيطة         | ٣٥                        | ٦٤                | ١              | ٤٠                | ٣٥              | ٦٢                | ٣              | ٤٠                |
| مستوى الأجور                   | ١١                        | ٨٩                | ٠              | ٥٣                | ٧               | ٩١                | ٢              | ٥١                |
| المدخلات الأساسية              |                           |                   |                |                   |                 |                   |                |                   |
| الاستثمار                      | ٥                         | ٩٢                | ٣              | ٥١                | ١٢              | ٨٧                | ١              | ٥٣                |
| التشغيل                        | ٦                         | ٨٠                | ١٣             | ٤٨                | ٦               | ٧٦                | ١٨             | ٤٧                |

<sup>١</sup> تمثل الأرقام نسبة إجمالي الردود. مجموع الردود بأعلى، ثابت، وأقل قد يختلف عن المائة نتيجة للتقريب.  
<sup>٢</sup> مساو للمتوسط البسيط لمؤشرات المتغيرات. للاطلاع على طريقة حساب المؤشر انظر الملحق.