

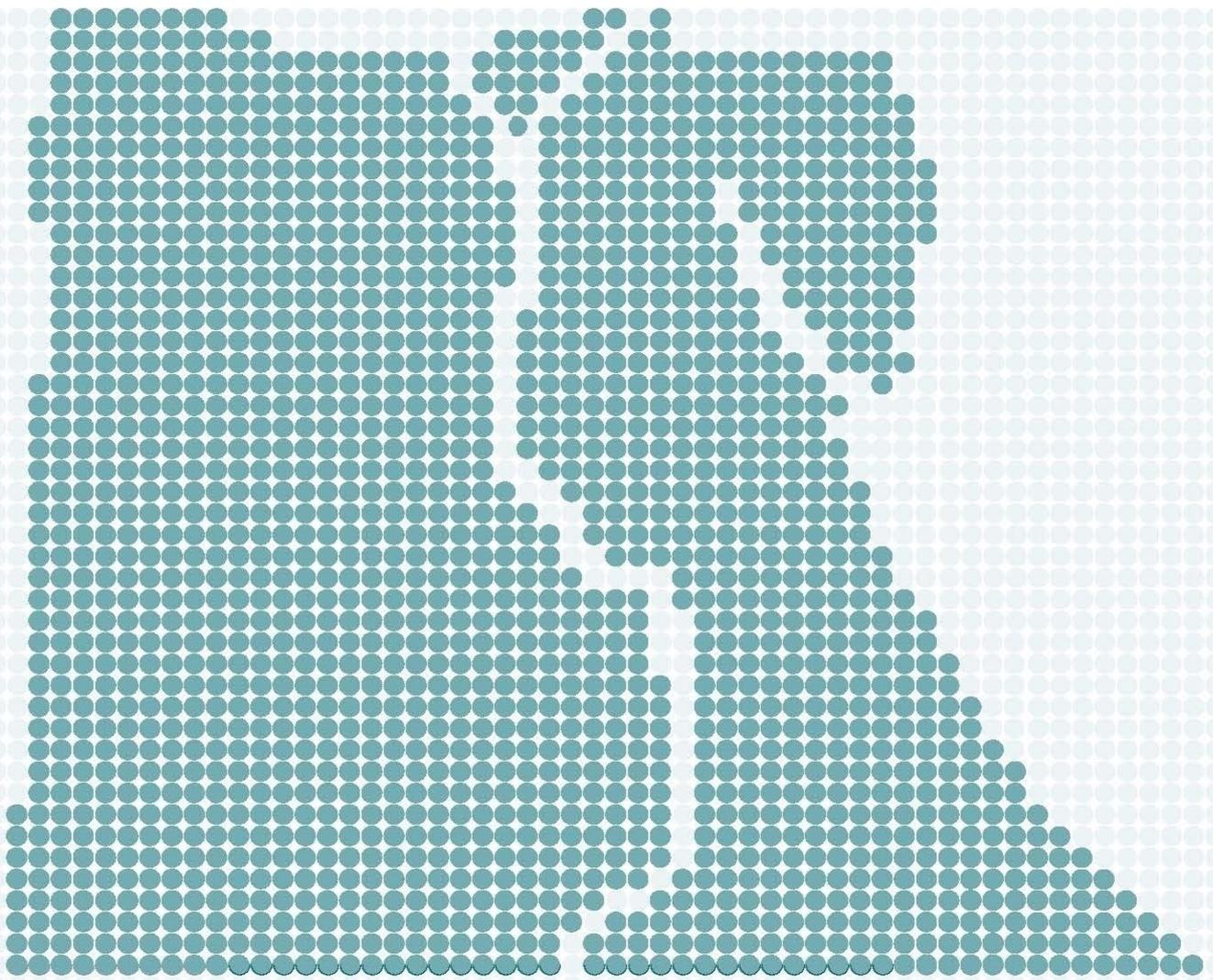
بارومتر الأعمال

٢٠١٧

العدد ٤٤



المركز المصري للدراسات الاقتصادية
The Egyptian Center for Economic Studies



الأداء والتوقعات لقطاع الأعمال المصري

نبذة عن المركز المصري للدراسات الاقتصادية

المركز المصري للدراسات الاقتصادية مؤسسة بحثية مستقلة غير هادفة للربح تسعى من خلال البحوث العلمية المتخصصة والاستناد إلى الخبرات العالمية والنقاش المجتمعي البناء إلى المساهمة في تطوير السياسات الاقتصادية واقتراح الإصلاحات المؤسسية والتشريعية التي تعمل على تحقيق التنمية المستدامة في مصر على أسس الكفاءة الاقتصادية والعدالة الاجتماعية.

التوجه الاستراتيجي للمركز

يرتكز التوجه الاستراتيجي للمركز على هدف أساسي وهو المساهمة في تحقيق تنمية مستدامة في مصر تقوم على أسس سليمة تجمع بين الكفاءة الاقتصادية والعدالة الاجتماعية. ويتناول المركز بالدراسة بشكل عام كل ما له علاقة بهذين البعدين. ويهتم بشكل خاص بدراسة كافة التحديات التي تواجه الاقتصاد المصري في مراحلها المختلفة على الصعيدين الداخلي والخارجي، سواء فيما يخص توازنات الاقتصاد الكلي أو أبعاد الاقتصاد الجزئي لكافة القطاعات الإنتاجية والخدمية. ويحرص المركز على تناول المتكامل لأي موضوع، فيجمع بين الأبعاد التشريعية والمؤسسية والهيكلية وسياسات وآليات التنفيذ. ويعتمد المركز في أداء أنشطته المختلفة على فريق متميز من الباحثين؛ كما يستعين بالخبرات الخارجية المتخصصة سواء كانت محلية أو أجنبية، أفرادا أو مراكز، وفقا للموضوعات قيد الدراسة.

عن بارومتر الأعمال

يغطي هذا العدد من بارومتر الأعمال نتائج مسح يقوم على عينة مصنفة قطاعيا وممثلة تتكون من ١٢٠ شركة من شركات القطاع الخاص. ويتضمن تقييم هذه الشركات للنمو الاقتصادي ونتائج أعمالها خلال الربع الرابع (إبريل-يونية) من السنة المالية ٢٠١٦ / ٢٠١٧، كما يلخص العدد توقعات هذه الشركات للأداء الاقتصادي بشكل عام ولأنشطتها بشكل خاص خلال الربع الأول (يوليو - سبتمبر) من العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٨.

أعضاء مجلس إدارة المركز المصري للدراسات الاقتصادية

عمر مهنا، رئيس مجلس إدارة مجموعة السويس للأسمنت - رئيس مجلس إدارة المركز
طارق زكريا توفيق، رئيس مجلس الإدارة، الغرفة التجارية الأمريكية بمصر - نائب رئيس مجلس إدارة المركز
محمد قاسم، رئيس مجلس الإدارة، الشركة المصرية العالمية للتجارة - أمين عام المركز
علاء هاشم، عضو مجلس الإدارة، شركة ترانسنديوم - أمين صندوق المركز
أحمد أبو علي، شريك بمكتب حسونة وأبو علي للاستشارات القانونية
أحمد فكري عبد الوهاب، المدير العام والرئيس التنفيذي، الشركة المصرية الألمانية للسيارات - إجا
علاء الدين سبع، شريك مؤسس لشركة BPE Partners
حسين شكري، رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب، شركة أتش سي لتداول الأوراق المالية والاستثمار
هشام الخازندار، الشريك المؤسس والعضو المنتدب لشركة القلعة
محمد زكريا محي الدين، رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب، الأهلية للصناعات الكيماوية - ناسيدكو

الرؤساء الشرفيون للمركز

جلال الزربية، رئيس مجلس إدارة شركة النيل القابضة
حازم حسن، رئيس مجلس إدارة KPMG حازم حسن للاستشارات الإدارية

فريق العمل بالمركز

يضم المركز نخبة رفيعة المستوى من الاقتصاديين والباحثين والمحرفين والإداريين الذين يتميزون بدرجة عالية من

الكفاءة والخبرة. اقرأ المزيد عن فريق العمل في الرابط: <http://www.eces.org.eg/ar/Staff.aspx>

الإدارة التنفيذية

د. عيلة عبد اللطيف - المدير التنفيذي ومدير البحوث
ماجدة عوض الله - نائب المدير التنفيذي للشؤون المالية والإدارية

إدارة البحوث

د. ضياء نور الدين - مستشار اقتصادي
د. سحر عبود - مستشار اقتصادي*
د. راما سعيد - مستشار اقتصادي
رشا سيف - اقتصادي*
يارا هلال - باحث اقتصادي*
هدى العبادي - باحث اقتصادي
خالد وحيد - مدير قسم الإحصاء*
حسام خاطر - مساعد بحوث*
أحمد فتحي - مساعد بحوث*

إدارة التحرير والترجمة

ياسر سليم - مدير التحرير*
فاطمة علي - محررة/ مترجمة*

إدارة تكنولوجيا المعلومات

قدري سيد - مدير تكنولوجيا المعلومات*
إبراهيم الإمبابي - مساعد نظم ومعلومات

إدارة الاتصالات الرقمية

وليد التركي - أخصائي الاتصالات الرقمية

الشؤون المالية والإدارية

محمد لهيطة - محاسب أول
أماني مدحت - المساعد التنفيذي للمدير التنفيذي
محمد عاطف - مساعد إداري
حسين محمد - مساعد
عمر موافي - مساعد
صبحي حسين - مساعد
طارق عبد الباقي - مساعد
وليد إبراهيم - مساعد

* أعضاء فريق البحوث ذوو العلاقة المباشرة بالدراسة.



بارومتر الأعمال

العدد ٤٤ - ٢٠١٧

سبتمبر ٢٠١٧

المحتويات

- ١..... نظرة عامة
- ٣..... مؤشر بارومتر الأعمال
- ٤..... تقييم الأداء السابق
- ٦..... استراتيجيات الأعمال في المستقبل
- ٨..... المعوقات التي تواجه شركات الأعمال
- ٨..... توقعات السياسات
- 9..... المنهجية
- ١٠..... ملحق الجداول

كما شهد صافي الاحتياطات الدولية ارتفاعا في الربع محل الدراسة إلى ٣٠ مليار دولار مقابل ٢٧ مليار دولار في الربع السابق. وكان الاحتياطي قد شهد ارتفاعا آخر في شهر يوليو الماضي ليصل إلى نحو ٣٦,٠٣ مليار دولار، وهو أعلى مستوى له منذ ٧ سنوات، مقابل ٣١,٣ مليار دولار في نهاية يونيو الماضي. وذلك الارتفاع في الاحتياطي النقدي الأجنبي ناتج عن زيادة التصدير والاستثمارات الأجنبية الوافدة، بالإضافة إلى حصول مصر على الدفعة الثانية من الشريحة الأولى من قرض صندوق النقد الدولي بواقع ١,٢٥ مليار دولار. كما تجدر الإشارة إلى أن سعر الصرف قد شهد انخفاض طفيفا في الربع محل الدراسة مقابل الربع السابق نتيجة تحسن الموارد الدولارية في الجهاز المصرفي.

سعر الصرف في نوفمبر ٢٠١٦. وقد شهد هذا الربع في آخره (٢٩ يونيو ٢٠١٧) اتخاذ الحكومة قرار برفع أسعار الوقود. وسوف ينعكس هذا بالطبع على مستويات الأسعار، ولكن يُنتظر أن يظهر هذا التأثير في أداء الشركات خلال الربع القادم، إذ أن تكاليف الربع محل الدراسة قد تم تكبيدها بأسعار الوقود قبل الرفع.

وعلى جانب المالية العامة، أدت الإصلاحات الاقتصادية الأخيرة التي اعتمدها الدولة منذ ٢٠١٦ إلى تحسن بعض مؤشرات المالية العامة ومنها انخفاض نسبة العجز الكلي إلى الناتج المحلي الإجمالي ليسجل ٩,٥% خلال (يوليو ٢٠١٦ - مايو ٢٠١٧) مقابل ١١,٥% في الفترة المناظرة من العام المالي السابق. ويرجع هذا التراجع بالأساس إلى نمو الإيرادات العامة بمعدل يفوق نمو النفقات العامة (الشكل ٢-١).

واستمرت سياسة الحكومة في تمويل هذا العجز من خلال إصدار سندات وأذون خزانة بالعملة المحلية أو الأجنبية مما أدى إلى تضخم حجم الدين العام المحلي والذي بلغ نحو ٣١٥٨ مليار جنيه بنهاية مارس ٢٠١٧ بما يمثل ٩٣% من الناتج المحلي الإجمالي وبذلك تجاوز هذا الدين المعدلات الآمنة (٦٠% من الناتج المحلي الإجمالي). وكذلك ارتفع حجم الدين العام الخارجي ليلبلغ ٧٣ مليار دولار بنهاية مارس ٢٠١٧.

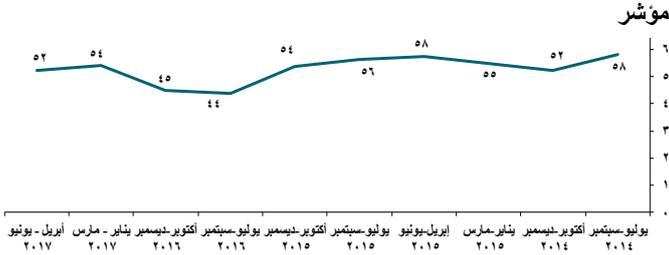
ويؤثر تضخم حجم المديونية واستمرار الاستدانة سلبيا على تنافسية الاقتصاد المصري والتصنيف الائتماني له ويزيد من الضغوط على المالية العامة للدولة فيما يتعلق بالوفاء بالمستحقات الدستورية التي تتطلب زيادة الإنفاق على التعليم والصحة والبحث العلمي لنحو ١٠% من الناتج القومي الإجمالي، بالإضافة إلى انخفاض حجم الائتمان المتاح أمام القطاع الخاص لتمويل الأنشطة الاقتصادية المختلفة مما يؤدي لمزيد من الركود الاقتصادي وما يتبعه من انكماش في الإيرادات العامة (شكل ٣-١).

مؤشر بارومتر الأعمال

تراجع مؤشر بارومتر الأعمال لكل من تقييم الأداء والتوقعات

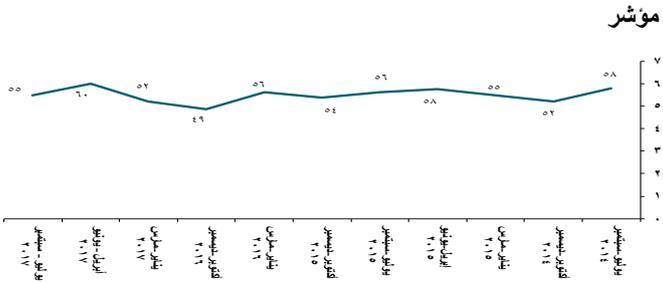
بالرغم من شروع الحكومة في العديد من الإصلاحات الاقتصادية، إلا أن آراء مجتمع الأعمال لم تشهد تحسناً؛ حيث تراجع مؤشر بارومتر الأعمال لتقييم الأداء بمقدار نقطتين خلال الربع محل الدراسة مدفوعاً بارتفاع أسعار المدخلات (الشكل ١-٢). وجاءت توقعات الشركات للربع الأول يوليو - سبتمبر من العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٨ أقل من توقعاتها للفترة إبريل - يونيو ٢٠١٧، وهو ما يعكس حالة الترقب التي تسود مجتمع الأعمال إزاء الإصلاحات الاقتصادية التي تقوم بها الحكومة (الشكل ٢-٢). وأظهرت نتائج مؤشر بارومتر الأعمال تراجع الآراء الإيجابية للشركات الكبيرة والصغيرة والمتوسطة على حد سواء بالنسبة لفترتي التقييم (إبريل-يونيو) والتوقعات (يوليو-سبتمبر) مقارنة بالفترة السابقة، وإن جاء هذا التراجع بدرجة أقل بين الشركات الصغيرة والمتوسطة عنه بين الشركات الكبيرة.

شكل ١-٢: مؤشر بارومتر الأعمال (تقييم الأداء)



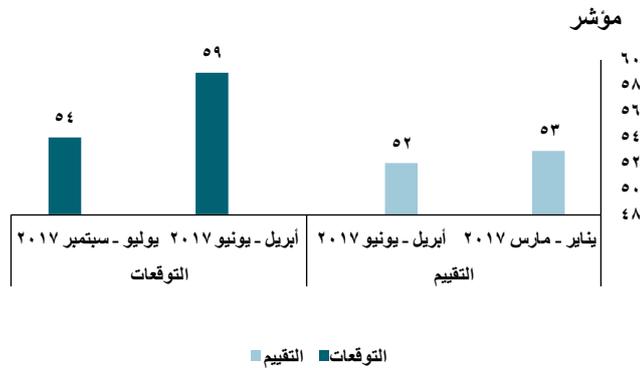
*البيانات الخاصة بالربعين (يناير-مارس، وإبريل-يونيو ٢٠١٦) غير متاحة.

شكل ٢-٢: مؤشر بارومتر الأعمال (التوقعات)

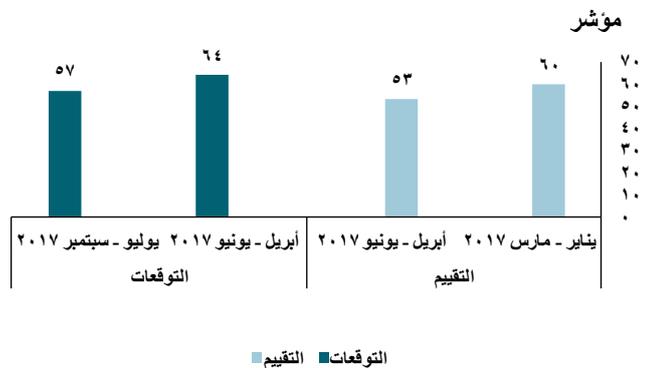


*البيانات الخاصة بالربعين (يوليو-سبتمبر، وأكتوبر-ديسمبر ٢٠١٦) غير متاحة.

شكل ٢-٤: مؤشر بارومتر الأعمال (الشركات الصغيرة المتوسطة)



شكل ٢-٣: مؤشر بارومتر الأعمال (الشركات الكبيرة)



المصدر: نتائج الاستبيان.

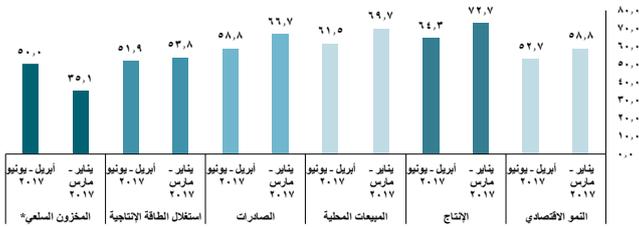
تقييم الأداء السابق

تراجع مؤشرات الإنتاج والمبيعات المحلية للشركات الصغيرة والمتوسطة والكبيرة

بالرغم من تعافي النمو في الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي وتحسن أداء الشركات في الربع السابق (يناير - مارس ٢٠١٦/٢٠١٧)، إلا أن تقييم الشركات للنمو الاقتصادي في الربع محل الدراسة جاء أقل مقارنة بالربع السابق، وانعكس تراجع النشاط الاقتصادي على أداء الشركات الكبيرة (الشكل ١-٣)؛ حيث تراجع مؤشر الإنتاج بمقدار ٨ نقاط عن الربع السابق. وتراجعت المبيعات المحلية بنفس المقدار، وانعكس ذلك على مؤشر استغلال الطاقة الإنتاجية حيث تراجع بفارق نقطتين عن الربع السابق. وهو ما يشير إلى استمرار الحذر من جانب الشركات بشأن أعمالها والمناخ الاقتصادي وذلك على الرغم من الجهود التي تبذلها الحكومة لزيادة الاستثمار. وجاءت مؤشرات تقييم الأداء للشركات الصغيرة والمتوسطة أفضل من الشركات الكبيرة، مما يعكس توجهات الحكومة لوضع سياسات جديدة لتنمية المشروعات الصغيرة والمتوسطة (الشكل ٢-٣).

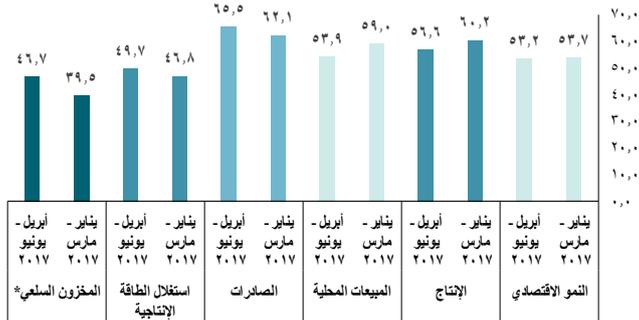
شكل ١-٣: مستوي النشاط الاقتصادي
تقييم الأداء - الشركات الكبيرة

مؤشر



شكل ٢-٣: مستوي النشاط الاقتصادي
تقييم الأداء - الشركات الصغيرة والمتوسطة

مؤشر

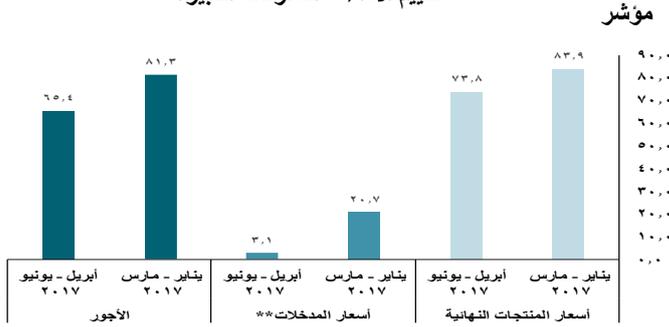


المصدر: نتائج الاستبيان.

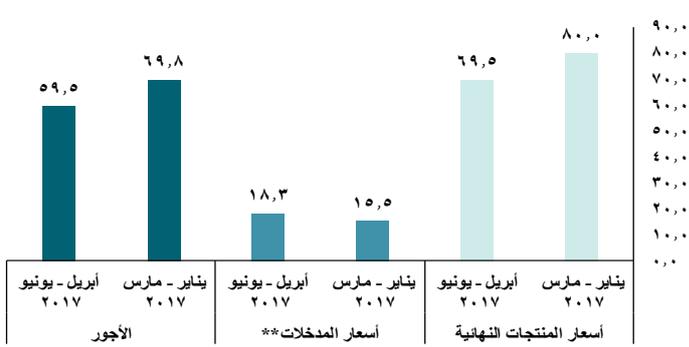
* تم عكس مؤشر المخزون السلعي لبيان التأثير السلبي عن ارتفاع المخزون السلعي على الأعمال. أي أن ارتفاع المؤشر يشير إلى انخفاض المخزون السلعي والعكس بالعكس

وعلى المستوى القطاعي، جاء أداء قطاع الصناعات التحويلية الأفضل، حيث سجل المؤشر ٥٣ نقطة في الربع محل الدراسة. وجاءت آراء مجتمع الأعمال أكثر إيجابية بالنسبة لمؤشر الإنتاج في الربع محل الدراسة والذي زاد إلى ٦٠ نقطة مقابل ٥٧ نقطة في الربع السابق. كذلك زاد مؤشر الصادرات إلى ٧٢ نقطة مقابل ٧٠ نقطة في الربع السابق، ثم قطاع السياحة حيث سجل ٥٢ نقطة في الربع محل الدراسة نتيجة زيادة عدد الليالي السياحية في الربع الثالث من العام المالي ٢٠١٦/٢٠١٧ مقارنة بالربع السابق، يليه قطاع الاتصالات والنقل (جدول ١).

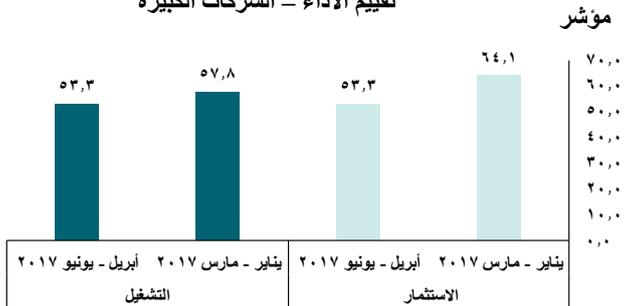
شكل ٣-٣: الأسعار والأجور
تقييم الأداء - الشركات الكبيرة



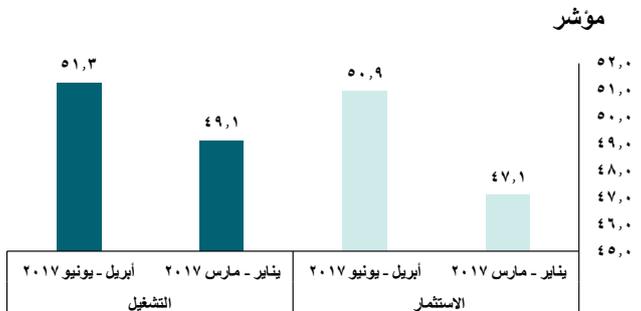
شكل ٣-٤: الأسعار والأجور
تقييم الأداء - الشركات الصغيرة والمتوسطة



شكل ٣-٥: الاستثمار والتشغيل
تقييم الأداء - الشركات الكبيرة



شكل ٣-٦: الاستثمار والتشغيل
تقييم الأداء - الشركات الصغيرة والمتوسطة



المصدر: نتائج الاستبيان.

** تم عكس مؤشر أسعار المدخلات لبيان التأثير السلبي لزيادة تلك الأسعار على المؤشر العام. ومن ثم يشير انخفاض المؤشر إلى ارتفاع أسعار المدخلات.

ارتفاع أسعار المدخلات وأسعار السلع النهائية

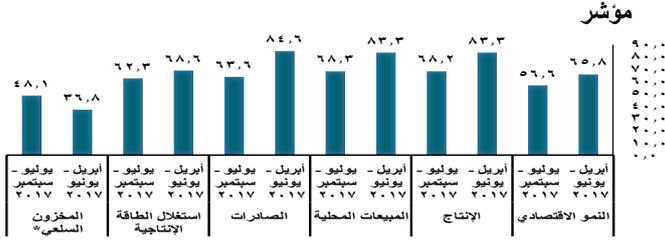
وفقا للشكل (٣-٣)، أظهرت نتائج تقييم الأداء للشركات الكبيرة استمرار ارتفاع أسعار المنتجات النهائية، حيث تجاوز المؤشر ٥٠ نقطة (انظر المنهجية في نهاية هذا العدد) وإن تراجع إلى ٧٣,٨ نقطة في الربع إبريل - يونيو ٢٠١٦/٢٠١٧ مقابل ٨٣,٩ في يناير - مارس ٢٠١٧/٢٠١٦. وطبقا للنتائج، ارتفعت أسعار المدخلات في إبريل - يونيو ٢٠١٧/٢٠١٦ إلى أعلى مستوى لها، وذلك نظرا للإجراءات التي تتخذها الحكومة بغية الإصلاح الاقتصادي. وجاءت نتائج تقييم الأداء للشركات الصغيرة والمتوسطة أفضل من الشركات الكبيرة، إلا أن ارتفاع أسعار المدخلات مازال من المعوقات الأساسية لمجتمع الأعمال (الشكل ٣-٤).

تراجع مؤشرات الاستثمار والتشغيل

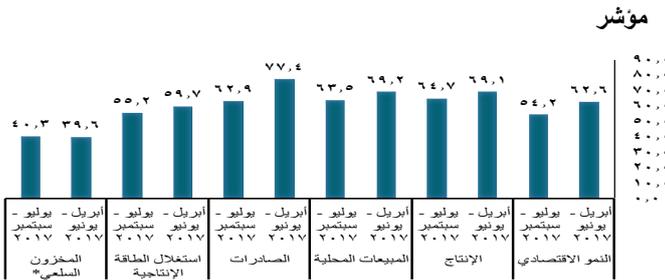
تراجع مؤشر التشغيل في حالة الشركات الكبيرة بمقدار ٤ نقاط في الربع محل الدراسة عن الفترة السابقة، كما تراجع مؤشر الاستثمار ليصل إلى ٥٣,٣ نقطة في الربع إبريل - يونيو ٢٠١٧/٢٠١٦ مقابل ٦٤,١ نقطة للربع السابق (الشكل ٣-٥). وعلى عكس مؤشر الاستثمار والتشغيل للشركات الكبيرة، أظهرت نتائج المسح ارتفاع مؤشر الاستثمار والتشغيل للشركات الصغيرة والمتوسطة، مما يؤكد حذر الشركات الكبيرة مقارنة بالشركات الصغيرة والمتوسطة (الشكل ٣-٦).

استراتيجية الأعمال في المستقبل

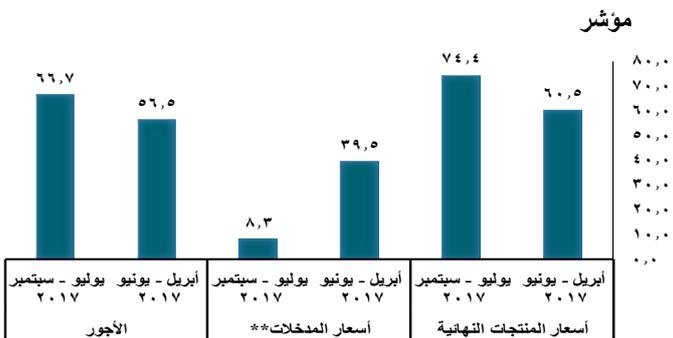
شكل ٤-١: مستوي النشاط الاقتصادي
التوقعات - الشركات الكبيرة



شكل ٤-٢: مستوي النشاط الاقتصادي
التوقعات - الشركات الصغيرة والمتوسطة



شكل ٤-٣: الأسعار والأجور
التوقعات - الشركات الكبيرة



شكل ٤-٤: الأسعار والأجور
التوقعات - الشركات المتوسطة والصغيرة



المصدر: نتائج الاستبيان.

* تم عكس مؤشر المخزون السلعي لبيان التأثير السلبي عن ارتفاع المخزون السلعي على الأعمال. أي أن ارتفاع المؤشر يشير إلى انخفاض المخزون السلعي والعكس بالعكس

توقعات باستمرار تراجع معدلات الإنتاج والمبيعات في السوق المحلية واستغلال الطاقة الإنتاجية

جاءت توقعات الشركات للربع الأول (يوليو-سبتمبر) من العام المالي ٢٠١٨/٢٠١٧ (يوليو - سبتمبر) أقل تفاؤلاً من الربع السابق (أبريل - يونيو ٢٠١٧)، مما يشير إلى تحفظ الشركات بشأن تأثير تدابير الإصلاح الاقتصادي. حيث تراجع مؤشر الإنتاج إلى ٦٨,٢ نقطة في يوليو - سبتمبر ٢٠١٧/٢٠١٨ مقابل ٨٣,٣ نقطة في الربع السابق، كما تراجع مؤشرات كل من المبيعات المحلية والصادرات واستغلال الطاقة الإنتاجية. وارتفع مؤشر المخزون السلعي، مما يعكس توقعات مرتفعة لنمو الطلب وزيادة الاستهلاك المحلي (الشكل ٤-١). كما أظهرت النتائج تشابه توقعات الشركات الصغيرة والمتوسطة لمؤشرات النشاط الاقتصادي مع توقعات الشركات الكبيرة، ولكنها جاءت أكثر تفاؤلاً نتيجة إجراءات الإصلاح الاقتصادي التي تقوم بها الحكومة في سبيل تنمية المشروعات الصغيرة والمتوسطة.

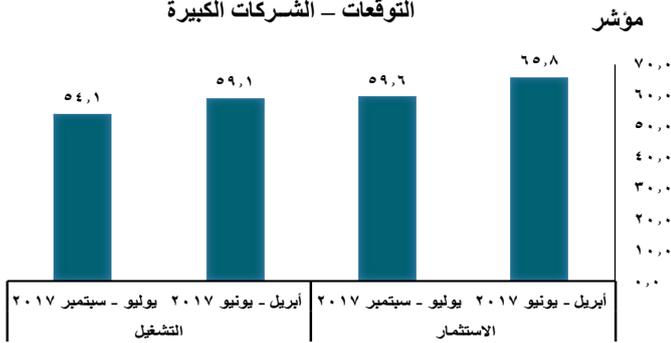
وعلى المستوى القطاعي، جاءت توقعات قطاع النقل الأفضل يليه قطاع الصناعات التحويلية حيث سجل ٥٤ نقطة. كما أفاد مجتمع الأعمال بتوقعات إيجابية لكل من قطاع التشييد والبناء والسياحة في الربع الأول من العام المالي ٢٠١٨/٢٠١٧ (جدول ٢).

توقعات باستمرار ارتفاع أسعار المنتجات النهائية والمدخلات وزيادة الأجور

تتوقع الشركات الكبيرة استمرار الارتفاع في أسعار كل من المدخلات وأسعار المنتجات النهائية خلال الربع الأول (يوليو-سبتمبر) من العام المالي ٢٠١٧/٢٠١٨، حيث سجل مؤشر أسعار المنتجات النهائية زيادة ١٤ نقطة مقابل الربع السابق، وسجل مؤشر الأجور ارتفاعاً بمقدار ٥ نقاط عن الربع السابق، وهو ما يُعزى لاستمرار تأثير خفض دعم المنتجات البترولية في نهاية يونيو الماضي (الشكل ٤-٣).

وجاءت توقعات الشركات الصغيرة والمتوسطة مشابهة للشركات الكبيرة (الشكل ٤-٤).

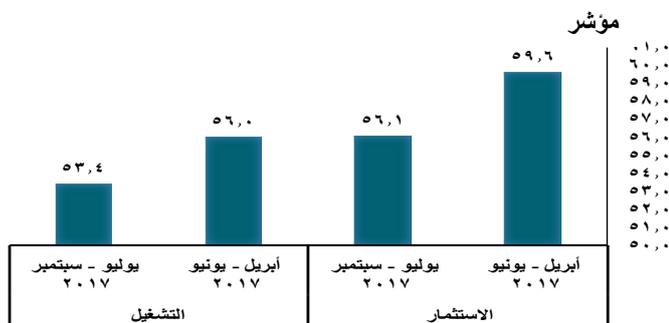
شكل ٤-٥: الاستثمار والتشغيل
التوقعات - الشركات الكبيرة



توقعات بتراجع طفيف في مؤشري الاستثمار والتشغيل

جاءت آراء الشركات الكبيرة أقل تفاؤلاً حيال الاستثمار والتشغيل مقارنة بالربع السابق مما يُعزى لوجود معوقات كثيرة أمام الاستثمار (الشكل ٤-٥). كما جاءت توقعات الشركات الصغيرة والمتوسطة بشأن الاستثمار والتشغيل أقل تفاؤلاً مقارنة بالشركات الكبيرة، مما يعكس ترقب مجتمع الأعمال لسياسات تحفيز الاستثمار والتشغيل.

شكل ٤-٦: الاستثمار والتشغيل
التوقعات - الشركات الصغيرة والمتوسطة



المصدر: نتائج الاستبيان.

منهجية المؤشر

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.

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، وصفر 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 المتغير. 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 الزيادات في هذين المتغيرين مناخ أعمال غير موات للشركات.

م جدول ١: الاستبيان نتائج: القطاعي المستوى على العينة شركات لكافة الأداء ملخص (أبريل- مايو- يونيو ٢٠١٧)^١

المؤشر	التحويلية الصناعة قطاع			والبناء التشييد قطاع			السياحة قطاع			النقل قطاع			الاتصالات قطاع			المالية الخدمات قطاع		
	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى
الاقتصادي النمو	٢٨	٣٦	٢٥	٥٥	٢٠	٦٠	٥٠	٢٧	١٨	١٨	١٨	٥٦	٥٢	٤٤	٥٨	٢٢	٢٣	٤٤
الاقتصادي النشاط	٤٩	٢٨	٢٣	٦٠	٥٣	٤٧	٦٥	٤٥	٣٦	٣٦	٣٦	٥٠	٥٦	٤٤	٣٣	٢٣	٢٣	٤٤
الإنتاج	٤٩	٢٨	٢٣	٦٠	٥٣	٤٧	٦٥	٤٥	٣٦	٣٦	٣٦	٥٠	٥٦	٤٤	٣٣	٢٣	٢٣	٤٤
المحلية المبيعات	٤٢	٢٨	٣٠	٥٥	٤٧	٤٠	٦٢	٥٠	٣٦	٣٦	٣٦	٥٥	٥٦	٤٤	٣٣	٢٢	٢٢	٤٤
الصادرات	٦٣	٣٣	٤	٧٢	٠	٠	٠	٤٤	١٤	٤٣	٤٣	٥٥	٤٠	٤٣	٥٠	٢٥	٢٥	٥٠
المخزون	٣٣	٣٩	٢٨	٤٨	١٣	٦٠	٥٤	٣٦	٣٦	٣٦	٣٦	٤٧	٤٤	١٠	٣٨	٣٨	٢٨	٤٤
الإنتاجية الطاقة استغلال مستوى	١٦	٧٢	١٢	٥١	١٧	٦٠	٥٤	٠	٩١	٠	٠	٤٨	٤٥	١٨	٣٨	٣٨	٦٣	٤٥
الأسعار	٥٩	٣٦	٥	٧٠	٩٣	٧	٩٤	٧٣	٩	٣٦	٣٦	٧٥	٦١	٦٤	٧٣	٠	٣٨	٦٣
النهائية المنتجات أسعار	٨٥	١٥	٠	١٣	١٠٠	٠	٠	٧٣	٣٠	٢٧	٧٣	٢١	٢١	٢٧	٨٣	١٧	١٧	٨٣
الوسيلة المدخلات أسعار	٣٦	٦٤	٠	٦١	٥٧	٤٣	٧٠	١٨	٩١	٩	٥٥	٥٢	٥٢	٩١	٤٤	٥٦	٤٤	٤٤
الأجور مستوى	٣٦	٦٤	٠	٦١	٥٧	٤٣	٧٠	١٨	٩١	٩	٥٥	٥٢	٥٢	٩١	٤٤	٥٦	٤٤	٤٤
الأساسية المدخلات	١٦	٧٤	١٠	٥٢	٩٣	٧	٩٤	٧٣	٩	٣٦	٣٦	٧٥	٦١	٦٤	٧٣	٠	٣٨	٦٣
الاستثمار	١٦	٧٢	١١	٥١	٧	٨٠	٤٨	١٨	٩١	٩	٥٣	٥٢	٥٢	٩١	٢٢	٧٨	٢٢	٥٢
التشغيل	١٦	٧٢	١١	٥١	٧	٨٠	٤٨	١٨	٩١	٩	٥٣	٥٢	٥٢	٩١	٢٢	٧٨	٢٢	٥٢

م جدول ٢: الاستبيان نتائج: القطاعي المستوى على العينة شركات لكافة التوقعات ملخص (يوليو- أغسطس- سبتمبر ٢٠١٧)^١

المؤشر	التحويلية الصناعة قطاع			والبناء التشييد قطاع			السياحة قطاع			النقل قطاع			الاتصالات قطاع			المالية الخدمات قطاع		
	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى	مؤشر ^٢	مئوية نسبة	أعلى
الاقتصادي النمو	٢٨	٤٣	٢٨	٥٠	٧	٩٣	٥٢	٢٧	١٨	١٨	١٨	٥٦	٥٢	٤٤	٥٤	٢٢	٢٣	٤٤
الاقتصادي النشاط	٤٦	٣٤	٢٠	٦٠	٧٣	٢٠	٧٨	٤٥	٣٦	٣٦	٣٦	٦٠	٥٦	٤٤	٥٧	١١	١١	٤٤
الإنتاج	٤٦	٣٤	٢٠	٦٠	٧٣	٢٠	٧٨	٤٥	٣٦	٣٦	٣٦	٦٠	٥٦	٤٤	٥٧	١١	١١	٤٤
المحلية المبيعات	٤٧	٣٠	٢٣	٥٩	٧٣	٢٠	٧٨	٤٠	٤٠	٤٠	٤٠	٥٧	٥٧	٤٤	٥٧	١١	١١	٤٤
الصادرات	٦٤	٣٢	٤	٧٣	٠	٠	٠	٤٤	١٤	٤٣	٤٣	٧٠	٧٠	٤٣	٤٣	٢٥	٢٥	٤٣
المخزون	٢٤	٦٣	١٤	٤٧	٠	٩٣	٥٢	٢٧	١٨	١٠	٩٠	٤٧	٤٣	٩	٣٦	٠	٥٧	٤٣
الإنتاجية الطاقة استغلال مستوى	٢٧	٦٠	١٣	٥٤	٥٣	٤٠	٦٧	٢٧	٧٣	٣٦	٦٤	٥٨	٥٨	١٨	٢٢	٧٨	٢٢	٥٦
الأسعار	٦٤	٣١	٥	٧٢	٨٧	١٣	٨٨	٧٣	٢٧	٣٦	٣٦	٧٩	٦١	٦٤	٦٧	٠	٥٠	٤٤
النهائية المنتجات أسعار	٨٣	١٧	٠	١٤	١٠٠	٠	٠	٧٣	٣٠	٢٧	٧٣	٢١	٢١	٢٧	٨٣	٠	٠	٤٤
الوسيلة المدخلات أسعار	٣٨	٦٢	٠	٦٢	٢٧	٧٣	٥٨	٩١	٩١	٩	٩٢	٩٢	٩٢	٤٤	٦٤	٠	٥٦	٤٤
الأجور مستوى	٣٨	٦٢	٠	٦٢	٢٧	٧٣	٥٨	٩١	٩١	٩	٩٢	٩٢	٩٢	٤٤	٦٤	٠	٥٦	٤٤
الأساسية المدخلات	١٧	٧٣	١٠	٥٢	٥٣	٤٠	٦٧	٢٧	١٨	١٠	٩٠	٥٢	٥٢	٤٥	٣٣	٦٧	٢٣	٤٤
الاستثمار	١٧	٧٣	١٠	٥٢	٥٣	٤٠	٦٧	٢٧	١٨	١٠	٩٠	٥٢	٥٢	٤٥	٣٣	٦٧	٢٣	٤٤
التشغيل	١٠	٨٥	٥	٥١	١٣	٨٠	٥٢	١٨	٩١	٩	٥٣	٥٢	٥٢	٤٥	٣٣	٦٧	٢٣	٤٤

^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.

م جدول ٤: الاستبيان نتائج: العينة شركات لكافة التوقعات ملخص (لحجمها وفقا) يوليو- أغسطس- سبتمبر ٢٠١٧^١

المتغير	المتوسطة الصغيرة الشركات			الكبيرة الشركات		
	أعلى	ثابت	أقل	أعلى	ثابت	أقل
الاقتصادي النمو	٣٢	٤٩	١٩	٥٤	٣٢	١٢
الاقتصادي النشاط	٤٧	٢٨	٢٥	٥٩	٥٦	١٨
الإنتاج	٤٧	٢٨	٢٥	٥٩	٥٦	١٨
المحلية المبيعات	٥٢	٣١	١٧	٦٣	٦١	١٥
الصادرات	٥٠	٣٥	١٥	٦٣	٤٥	٥
المخزون	٣٨	٥٤	٨	٤٠	١٩	١٣
الإنتاجية الطاقة استغلال مستوى	٢٦	٦٥	٩	٥٥	٤١	٣
الأسعار						
النهائية المنتجات أسعار	٦٩	٣٠	١	٧٦	٦٨	٦
الوسيلة المدخلات أسعار	٨٩	١١	٠	١٠	٩١	٩
الأجور مستوى	٤٧	٥٣	٠	٦٥	٥٠	٠
الأساسية المدخلات						
الاستثمار	٢٦	٦٨	٦	٥٦	٣٦	٦
التشغيل	١٦	٨١	٣	٥٣	١٨	٣

م جدول ٣: الاستبيان نتائج: العينة شركات لكافة الأداء ملخص (لحجمها وفقا) (أبريل- مايو- يونيو ٢٠١٧)^١

المتغير	المتوسطة الصغيرة الشركات			الكبيرة الشركات		
	أعلى	ثابت	أقل	أعلى	ثابت	أقل
الاقتصادي النمو	٣٥	٤٠	٢٥	٥٤	٢٤	١٥
الاقتصادي النشاط	٤٥	٢٧	٢٨	٥٧	٥٦	٢١
الإنتاج	٤٥	٢٧	٢٨	٥٧	٥٦	٢١
المحلية المبيعات	٤٠	٣١	٣٠	٥٤	٥٥	٢٧
الصادرات	٦٠	١٦	٢٤	٦٦	٣٦	٩
المخزون	٣٥	٤٠	٢٦	٤٧	٣٠	٣٠
الإنتاجية الطاقة استغلال مستوى	١٣	٧٤	١٤	٥٠	١٩	١٣
الأسعار						
النهائية المنتجات أسعار	٥٨	٣٩	٤	٦٩	٦٨	٩
الوسيلة المدخلات أسعار	٧٨	٢٢	٠	١٨	٩٧	٠
الأجور مستوى	٣٢	٦٨	٠	٥٩	٤٧	٠
الأساسية المدخلات						
الاستثمار	١١	٨١	٨	٥١	١٨	٦
التشغيل	١٣	٧٨	٩	٥١	١٨	٦

^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.