



العدد رقم: 263 التاريخ: 20 فبراير 2022

ويتضمن هذا الأسبوع:

### - عرضاً لأبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

- بلومبرغ: بنك الاحتياطي الفيدرالي يتجه لرفع الفائدة قريباً ويسرع من تشديد سياسته إن لزم الأمر
- بلومبرغ: مبيعات التجزئة الأمريكية تسجل أعلى مستوى لها في 10 سنوات في تعافٍ واسع النطاق
- بي بي سي: نمو الأجور في المملكة المتحدة لا يواكب ارتفاع تكاليف المعيشة
- بلومبرغ: التضخم في الصين يتباطأ مُفسحاً المجال للبنك المركزي للتسهيل النقدي

### - عين على مصر

- الجامعة الأمريكية بالقاهرة: حلول السياسات البديلة: حزمة سياسات سوق العمل في ظل جائحة كوفيد 19 في

### مصر

### - تحليلًا خاصًا:

- البنك الدولي: تقرير عن التنمية في العالم 2022 – التمويل من أجل تحقيق تعافٍ منصف

### - آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

- بلومبرغ: الأخشاب تستمر في الصعود بسبب العرض وعقبات النقل "غير المسبوقة"
- رويترز: النفط يستأنف ارتفاعه مع استمرار التوترات بين روسيا وأوكرانيا
- سي إن بي سي: الأسواق الأوروبية تغلق على بيانات متباينة مع استمرار المخاوف بشأن أزمة روسيا- أوكرانيا وتراجع إريكسون 14%

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



## أبرز الأحداث الإقليمية والعالمية خلال الأسبوع الماضي

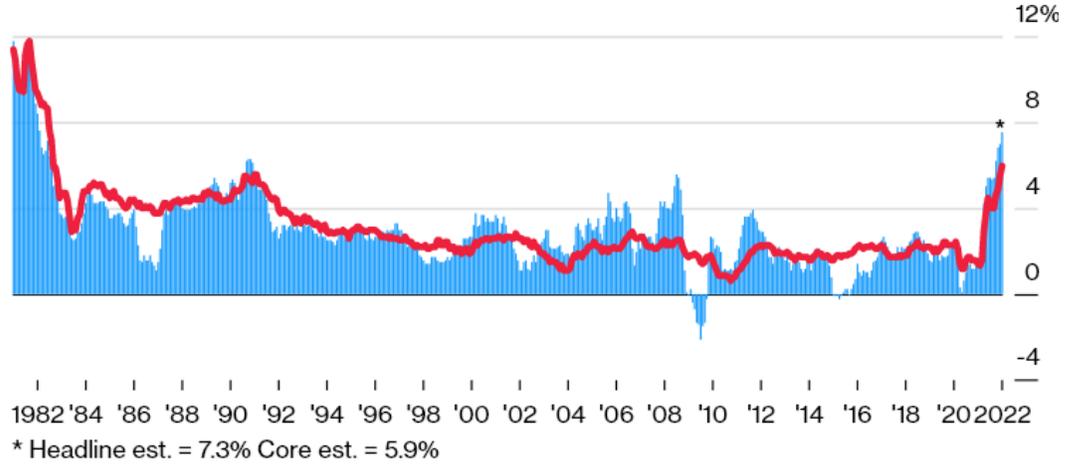
### بلومرغ: بنك الاحتياطي الفيدرالي يتجه لرفع الفائدة قريبا ويسرع من تشديد سياسته إن لزم الأمر

خلص مسؤولو بنك الاحتياطي الفيدرالي خلال اجتماع يناير إلى أن التضخم يشهد ارتفاعا شديدا، مما يستدعي رفع سعر الفائدة في وقت قريب وربما الإسراع من وتيرة التشديد المالي. وجاء في محضر اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة يومي 25-26 يناير أن غالبية المشاركين قد أشاروا إلى أنه في حالة عدم تراجع التضخم وفقا لتوقعاتهم، سيكون من الأنسب إيقاف العمل بسياسة التيسير النقدي بوتيرة أسرع من المتوقع حاليا.

### Hottest Inflation Since 1982

U.S. headline and core CPI both rose more than forecast in January

■ CPI (YoY, NSA) / Core CPI, excluding food & energy (YoY, NSA)



[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.

# اقتصادنا والعالم

## التقرير الأسبوعي



### بلومبرغ: مبيعات التجزئة الأمريكية تسجل أعلى مستوى لها في 10 سنوات في تعافٍ واسع النطاق

عاد إنفاق التجزئة في الولايات المتحدة إلى الحياة مرة أخرى في بداية العام، مسجلاً أعلى مستوى له منذ 10 أشهر مما ألقى الضوء على زيادة مشتريات البضائع مثل السيارات والأثاث؛ حيث أظهرت بيانات وزارة التجارة ارتفاع في إجمالي المشتريات بقيمة 3.8% خلال يناير بعد مراجعته في اتجاه الهبوط 2.5% في الشهر السابق، بزيادة تقترب من ضعف متوسط التقديرات البالغة 2%.

[المصدر](#)

### بي بي سي: نمو الأجور في المملكة المتحدة لا يواكب ارتفاع تكاليف المعيشة

وفقاً لمكتب الإحصاءات الوطنية، تشير البيانات إلى استمرار عدم مواكبة النمو في الأجور في المملكة المتحدة ارتفاع تكاليف المعيشة خلال الفترة بين أكتوبر وديسمبر؛ فبرغم ارتفاع الأجور إلا أنه بأخذ التضخم في الاعتبار تكون الأجور قد انخفضت بنسبة 0.8% مقارنة بالعام السابق. كما تشير أحدث البيانات إلى تراجع معدل البطالة إلى 4.1% بينما سجلت الوظائف الشاغرة مستوى قياسياً جديداً. وهناك علامات على أن هذه الضغوط قد تؤدي إلى نمو الأجور بوتيرة أسرع خلال الأشهر القادمة.

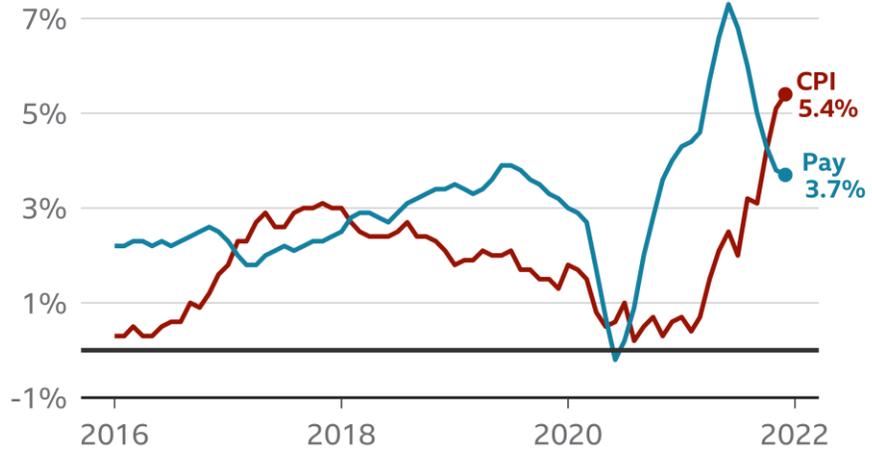
تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



## UK wage growth continues to lag inflation

Regular pay excluding bonuses and CPI since 2016



Figures for regular pay are quarterly. Figures for CPI are monthly.

Source: Office for National Statistics

BBC

[المصدر](#)

### بلومبرغ: التضخم في الصين يتباطأ مفسحاً المجال للبنك المركزي للتسهيل النقدي

تراجع التضخم في الصين خلال شهر يناير مع هبوط أسعار الغذاء والطاقة، مما أتاح لبيكين دعم الاقتصاد المتباطئ قبل اجتماع القيادة السياسية الرئيسي في وقت لاحق من هذا العام. وأظهرت بيانات رسمية ارتفاع مؤشر أسعار المنتجين بنسبة 9.1% مقارنة بالعام السابق، مقابل 10.3% في ديسمبر، بينما تباطأ نمو أسعار المستهلكين إلى 0.9%. وسجل المؤشران قيماً أقل من متوسط توقعات الاقتصاديين في استطلاع أجرته بلومبرغ.

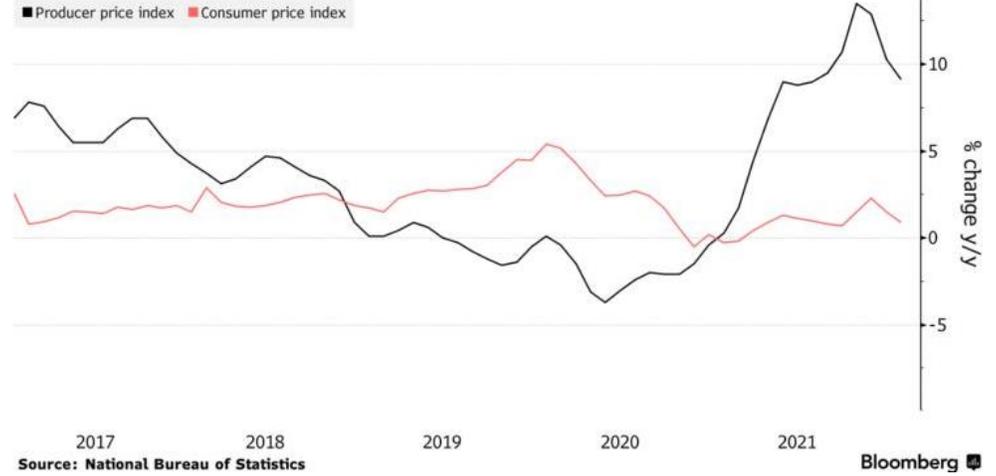
تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



### Slowing Inflation

Consumer and producer price rises both moderate



[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



## عين على مصر

### الجامعة الأمريكية بالقاهرة: حلول السياسات البديلة: حزمة سياسات سوق العمل في ظل جائحة كوفيد 19 في مصر

تهدف هذه الورقة إلى وضع وصياغة حزمة من سياسات سوق العمل في مصر للإسراع من زيادة الإنتاجية (بدلاً من مجرد استيعاب العمالة) في القطاع الخاص الرسمي. وذلك في محاولة لتعزيز التشغيل بوجه عام وخلال جائحة كوفيد 19 بشكل خاص. وتقدم الدراسة محاكاة نظرية وأدلة تطبيقية باستخدام بيانات ما قبل وما بعد ظهور الجائحة لتظهر تأثير دعم الأجور والتوظيف على نواتج سوق العمل وخاصة خلق الوظائف. ورغم أن دعم الأجور قد أثبت فعاليته إلا أنه مكلف في حين أن دعم التوظيف يمكن تحمل تكلفته ولكنه يتسم بالبطء. لذلك تجمع حزمة السياسات بين دعم الأجور والتوظيف والذي يجب إلغاؤه تدريجياً من خلال استراتيجية خروج جيدة التحديد، مما سيعمل على خلق فرص عمل جيدة في القطاع الرسمي تتسم بترتيبات عمل مرنة (وظائف منخفضة التكلفة بالنسبة لصاحب العمل)، لسد الفجوة بين التفضيلات الوظيفية للمعروض من العمالة (خاصة بعد ظهور أساليب العمل الجديدة في ظل الجائحة) وضعف الطلب على العمالة في القطاع الخاص. ويعد وجود بيئة أعمال مواتية لنمو القطاع الخاص الرسمي استكمالاً لضرورة هذه السياسات. ويجب أن يستهدف الدعم: 1- الصناعات في القطاع الخاص الرسمي التي تأثرت بقوة جراء أزمة كوفيد 19 (الصناعة التحويلية، الجملة والتجزئة، خدمات الإقامة والأغذية، الفنون والترفيه، والمعلومات والاتصالات)؛ و2- خلق وظائف بترتيبات عمل مرنة. ومن شأن تعزيز حزمة مزايا للوظائف بدون أجر في القطاع الخاص الرسمي أن تعمل على زيادة تنافسية القطاع كصاحب عمل في مصر.

[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



## التحليل الخاص

### البنك الدولي: تقرير عن التنمية في العالم 2022 – التمويل من أجل تحقيق تعافٍ منصف

لقد أسفرت جائحة كورونا عن حدوث أكبر أزمة اقتصادية يشهدها العالم خلال أكثر من قرن من الزمان. ففي عام 2020، انكمش النشاط الاقتصادي في 90% من بلدان العالم، وانكمش الاقتصاد العالمي بنحو 3%، وارتفع معدل الفقر العالمي لأول مرة منذ جيل كامل. ونفذت الحكومات استجابة سريعة وشاملة على صعيد السياسات، مما أدى إلى التخفيف من حدة الآثار الاقتصادية الفورية للأزمة. غير أن تلك الاستجابات أدت أيضا إلى تفاقم عددٍ من أوجه الهشاشة الاقتصادية. تتناول مطبوعة "تقرير عن التنمية في العالم 2022: التمويل من أجل تحقيق تعافٍ منصف" الدور المحوري للتمويل في تحقيق التعافي الاقتصادي من الجائحة. وتتنظر لدى قيامها بذلك في تداعيات الأزمة التي من المرجح أن تؤثر على الاقتصادات الصاعدة، وتقترح تبني مجموعة من السياسات للحد من المخاطر المالية المترابطة الناجمة عن الجائحة وتوجيه الاقتصادات نحو تحقيق تعافٍ مستدام ومنصف.

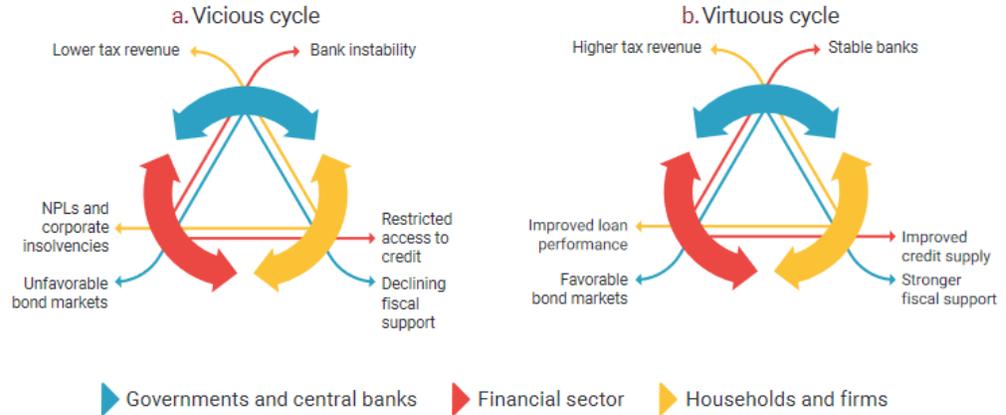
<https://www.albankaldawli.org/ar/publication/wdr2022>: مصدر الترجمة:

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



**Figure 0.3** Conceptual framework: Vicious and virtuous cycles



Source: WDR 2022 team, based on Schnabel (2021).

Note: NPLs = nonperforming loans.

(المصدر)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.



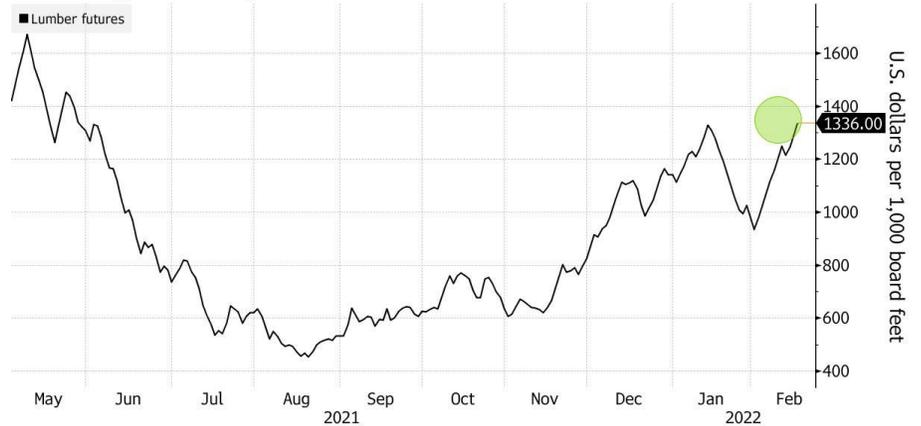
## آخر التطورات في الأسواق المالية والسلعية

### بلومبرغ: الأخشاب تستمر في الصعود بسبب العرض وعقبات النقل "غير المسبوقة"

ارتفعت العقود الآجلة للأخشاب إلى أعلى مستوياتها في شهر، حيث قام بعض أكبر المنتجين في كندا بخفض الإنتاج، وأدت عقبات النقل إلى تعطيل الشحنات للعملاء. وارتفعت العقود الآجلة لشهر مارس من 45 دولارا إلى 1336 دولار لكل 1000 دولار للقدم في شيكاغو قبل أن تتراجع المكاسب التي حققتها. وتأتي الزيادة في الوقت الذي أعلنت فيه شركات مثل شركة كانفور كورب Canfor Corp عن خفض الإمدادات في كولومبيا البريطانية، بينما جعلت اختناقات الموانئ ونقص عربات السكك الحديدية والشاحنات من الصعب على الشركات الكندية الحصول على الأخشاب للمشتريين.

### Lumber Catches Fire

Prices surge ahead of peak construction season



[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.

# اقتصادنا والعالم

## التقرير الأسبوعي



### روپترز: النفط يستأنف ارتفاعه مع استمرار التوترات بين روسيا وأوكرانيا

ارتفعت أسعار النفط بأكثر من 1% حيث تأثر المستثمرون بالتصريحات المتضاربة بشأن الانسحاب المحتمل لبعض القوات الروسية من حول أوكرانيا. ولكن تراجع العقود الآجلة بعد التسوية، بعد تصريحات لمسؤولين أمريكيين وإيرانيين حول قرب توصلهم إلى اتفاق بشأن تطوير الأسلحة النووية الإيرانية يسمح لإيران بزيادة مبيعات النفط العالمية. وكان موقف روسيا المهدد لأوكرانيا قد سيطر على أسواق النفط لعدة أسابيع، في ظل مخاوف من أن تتسبب اضطرابات الإمدادات من المنتج الرئيسي في سوق عالمية محدودة في رفع أسعار النفط إلى 100 دولار للبرميل.

[المصدر](#)

### سي ان بي سي: الأسواق الأوروبية تغلق على بيانات متباينة مع استمرار المخاوف بشأن أزمة روسيا- أوكرانيا وتراجع إريكسون 14%

أغلقت الأسواق الأوروبية على بيانات متباينة حيث تأثر المستثمرون بالتوقعات الجيوسياسية عقب انسحاب روسيا المزعوم بشكل جزئي من الحدود الأوكرانية، في حين استمر موسم أرباح الشركات. وأنهى مؤشر Stoxx 600 لعموم أوروبا الجلسة بارتفاع 0.05%، بينما تشير معظم القطاعات إلى اتجاهين متعاكسين. وقادت أسهم النفط والغاز المكاسب بارتفاع 1.5%، بينما تراجع أسهم الاتصالات 1.2%. يذكر أنه قد ترتفع أسعار الطاقة في أوروبا إذا فرضت الدول الغربية عقوبات على روسيا، في ظل تصريح الرئيس الأمريكي جو بايدن بأن حزمة العقوبات ستشمل خفض الاستهلاك الأوروبي للغاز الروسي.

[المصدر](#)

تنبيه هام:

يتم الحصول على محتوى هذا التقرير مباشرة من المصادر المشار إليها دون أي إضافة من جانب المركز المصري للدراسات الاقتصادية. والمركز غير مسؤول عن أي عواقب قانونية أو استثمارية قد تنشأ نتيجة استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير. وأي أخطاء قد تحدث هي غير مقصودة وغير متعمدة.