

# بارومتر الأعمال

يوليو - سبتمبر 2025

العدد 76



تقييم الأداء للفترة يوليو - سبتمبر 2025  
والتوقعات للفترة أكتوبر - ديسمبر 2025  
من وجهة نظر مجتمع الأعمال

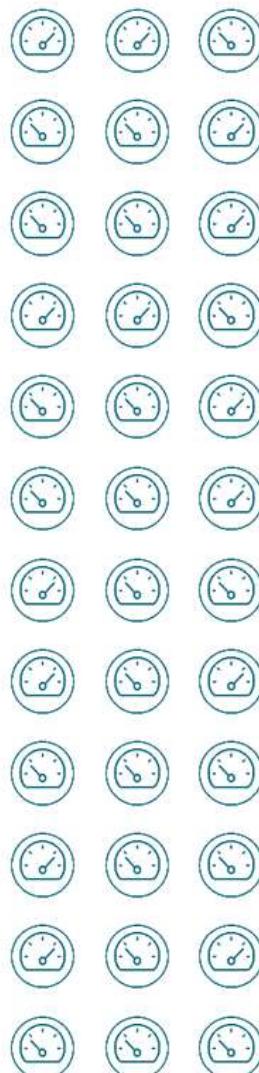
# بارومتر الأعمال

يوليو - سبتمبر 2025

العدد 76

## المحتويات

2	ملخص تفيلي
6	التقرير التفصيلي
6	المنهجية
12	مؤشر بارومتر الأعمال
12	أولاً: تقييم الأداء والتوقعات وفقاً للمؤشر الإجمالي
	ثانياً: المعوقات التي واجهت مجتمع الأعمال خلال الربع محل الدراسة، وأولويات تحسين مناخ الأعمال من وجهة نظر شركات العينة
17	
24	ثالثاً: تقييم الأداء والتوقعات وفقاً للمؤشرات الفرعية
28	ملحق الجداول



# ملخص تنفيذي

يستعرض هذا التقرير تقييما دوريا يقوم به المركز المصري للدراسات الاقتصادية لعينة تضم 120 شركة من شركات القطاع الخاص تغطي مختلف القطاعات والأدحams، وبعكس رأي مجتمع الأعمال بشأن التطورات التي شهدتها مجموعة من المتغيرات، وتحديدا: الإنتاج، والمباني المطحية، والصادرات، والمexzon السلاعي، ومستوى استغلال الطاقة الإنتاجية، والأسعار، والأجور، والتوظيف، والاستثمار، وذلك خلال الربع (يوليو - سبتمبر 2025)، وتوقعاته للربع (أكتوبر - ديسمبر 2025) مع مقارنة النتائج بالربع السابق (أبريل - يونيو 2025) والربع المناظر (يوليو - سبتمبر 2024). وفيما يلي عرض موجز لأهم النتائج التي انتهي إليها التقرير للربع محل الدراسة (يوليو - سبتمبر 2025).



تقسيم الأداء والتوقعات وفقاً للمؤشر الأجمالي

- تحسن مؤشر أداء الأعمال خلال الدراسة ومقارنة بالربع السابق وارتفاع مؤشر التوقعات  
ديال الربع القادم

## وفقاً للحجم:

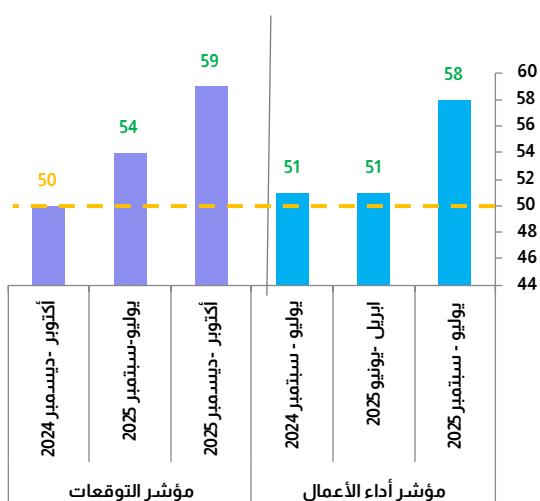
تجاوز مؤشر أداء الأعمال لكافة الشركات بمختلف أحجامها المستوى المحابي

## وفقاً للقطاع:

تحسن مؤشر أداء الأعمال لكافة القطاعات خلال الربع الحالي ومقارنة بالسابق؛ حيث حقق قطاع السياحة أفضل أداء، بينما جاء قطاع التشييد والبناء أقل القطاعات تعافياً خلال الربع محل الدراسة

## التحديات:

- تفاقمت التحديات الخاصة بصعوبة الحصول على العمالة المؤهلة، لا سيما في قطاع الاتصالات، واستمرار ارتفاع التضخم وتكاليف الطاقة والمياه في تصدر قائمة المعوقات التي واجهت كافة الشركات
- تراجع المعوقات الخاصة بعدم وضوح توجهات السياسة الاقتصادية في المستقبل، وتحسن طفيف في المنظومتين الضريبية والجمالية

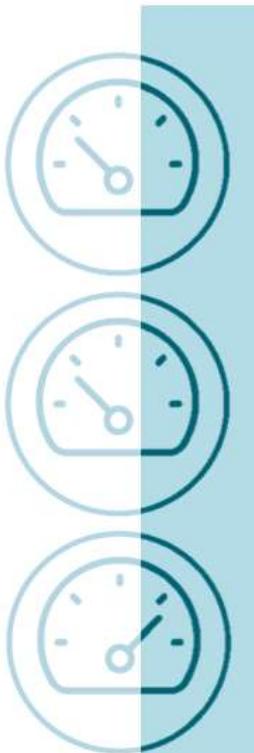
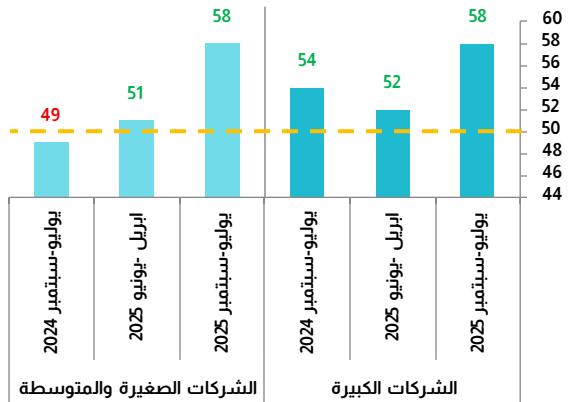


استمر مؤشر أداء الأعمال للربع محل الدراسة (يوليو - سبتمبر 2025) في الارتفاع؛ حيث تجاوز المستوى المحابي بـ 8 نقاط بأداء أفضل من الربعين السابق والمناظر بـ 7 نقاط. ويرجع ذلك إلى تعافي مؤشرات الإنتاج، والمباني المطحية، والصادرات، واستغلال الطاقة الإنتاجية لكافة الشركات، وعلى مستوى كافة القطاعات.

سجل مؤشر توقعات الأداء للربع (أكتوبر-ديسمبر 2025) قياماً أعلى من المستوى المحابي بمقدار 9 نقاط، وأفضل من الربعين السابق والمناظر مما يعكس توقعات باستمرار تحسن الأداء.

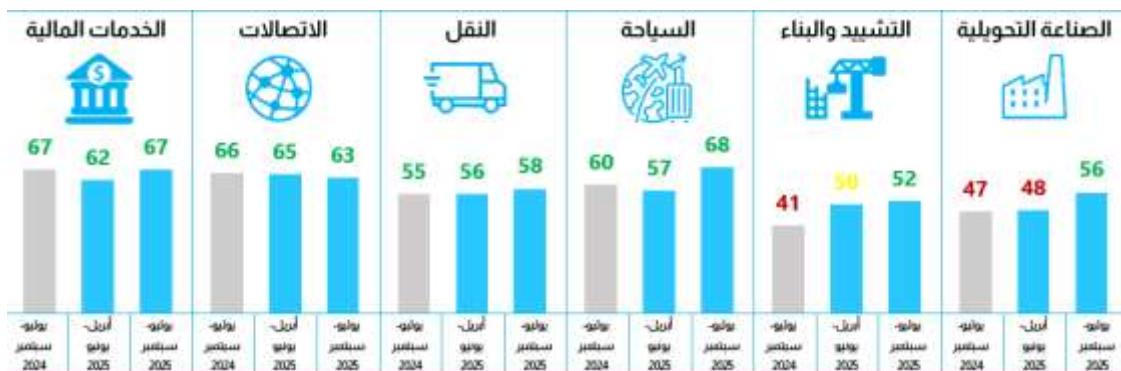
### وفقا للحجم:

تجاوز مؤشر أداء الأعمال والتوقعات **لكلة الشركات المستوى المعايد** بقيم أفضل من الربعين السابق والمناظر، ويعكس ذلك تحسن الأداء لكافة المؤشرات الفرعية لكافة الشركات.



### وفقا للقطاع:

تحسن مؤشر أداء الأعمال **لكلة القطاعات** خلال الربع الحالي ومقارنة بالربع السابق، وحقق قطاع السياحة أفضل أداء بينما سجل قطاع التشييد والبناء أدنى أداء بين القطاعات.



سجل قطاع الصناعات التحويلية ارتفاعاً عن المستوى المعايد بـ6 نقاط بأداء أفضل من الربعين السابق والمناظر؛ ويرجع ذلك إلى تحسن مؤشرات الإنتاج، والتصدير، وزيادة المبيعات الموسمية لقطاعي الملابس الجاهزة والصناعات الغذائية، مما يعكس انخفاض الضغوط النقدية بعد استقرار توافر العملات الأجنبية، وتربّ عليه توافر الخامات واستقرار الأوضاع الجيوسياسية في منطقة الشرق الأوسط.

وسجل قطاع السياحة أفضل أداء بين القطاعات، محققاً قيمة أعلى من المستوى المعايد بـ18 نقطة وأفضل من الربعين السابق والمناظر؛ ويعزى ذلك إلى انتعاش حركة السياحة الوافدة إلى مصر خلال الربع محل الدراسة، وارتفاع معدلات الإشغال في الفنادق والقرى السياحية، وزيادة الإقبال على حجوزات الطيران، فضلاً عن ارتفاع السياحة الخارجية بسبب موسم العمرة، وزيادة حركة السياحة الداخلية خلال فصل الصيف ونهيّة العام الدراسي، بالإضافة إلى جهود الحكومة في تعزيز التسويق السياحي لمصر في الأسواق العالمية من خلال إطلاق حملات ترويجية ضخمة منها الإعلان عن افتتاح المتحف المصري الجديد.

### التحديات والأولويات من وجهة نظر مجتمع الأعمال:

شهد الربع الحالي تفاقم المعوقات الخاصة بصعوبة الحصول على العمالة المؤهلة، لا سيما في قطاع الاتصالات، بينما تراجعت المعوقات الخاصة بعدم وضوح توجهات السياسة الاقتصادية في المستقبل وتحسن طفيف في المنظومتين الضريبية والجمالية. واستمر ارتفاع التضخم وتکاليف الطاقة والمياه في تصدر قائمة المعوقات التي واجهت كافة الشركات.

ولا تزال الشركات الصغيرة والمتوسطة تواجه تحديات أكبر مقارنة بالشركات الكبيرة، خاصة فيما يتعلق بالمنظومة الضريبية وصعوبة الحصول على العمالة المؤهلة.

ويواجه قطاع الاتصالات أكبر عدد من التحديات مقارنة بباقي القطاعات، ومن أهمها صعوبة الحصول على العمالة المؤهلة، وتحديات المنظومة الضريبية، إلى جانب تحديات التمويل.

#### **أهم التطورات الاقتصادية الكلية:**

**عالمياً:** استمرار التعافي الحذر للنمو العالمي بوتيرة أبطأ، ولا تزال المخاطر مرتفعة نتيجة لعدم اليقين بسبب التوترات الجيوسياسية، وتجدد التوترات التجارية، وتقيد الهجرة، والضعف المالي نتيجة الضغوط المالية المتزايدة خاصة بالنسبة للدول منخفضة الدخل.

**محلياً:** تحسن مؤشرات النمو الاقتصادي وانحسار الضغوط التضخمية مدعاً باستمرار التيسير النقدي وزيادة تدفقات النقد الأجنبي، إلا أنه لا يزال هناك قلق بشأن المخاطر المتعلقة باستمرار المسار الصعودي للدين الخارجي والاعتماد الكبير على الأموال الساخنة.

لمزيد من التفاصيل حول الأوضاع المالية العالمية والإقليمية والمحلية، يرجى الرجوع إلى تقرير المركز المصري للدراسات الاقتصادية، نظرة على الأسواق المالية، العدد 23 (2025) <https://eces.org.eg/wp-content/uploads/2025/11/Financial-Markets-Snapshot-Issue-23.pdf?ver=1764513611>



# 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 أساس الكفاءة الاقتصادية والعدالة الاجتماعية.

## أعضاء مجلس إدارة المركز المصري للدراسات الاقتصادية

**رئيس مجلس الإدارة:** عمر مهنا، رئيس مجلس إدارة كل من: غرفة التجارة الأمريكية في مصر، رئيس مجلس الأعمال المصري الأمريكي، وتشاب للتأمين - مصر؛ مجموعة بروميتون للإطارات (بيرلي)؛ وكوكا كولا اتش بي سي - مصر؛ والمصرف المتحد

**نائب رئيس مجلس الإدارة:** طارق توفيق، رئيس مجلس الإدارة، شركة القاهرة للدواجن  
**الأمين العام:** محمد قاسم، رئيس مجلس الإدارة، الشركة المصرية العالمية للتجارة  
**أمين الصندوق:** علاء هاشم، مؤسس وشريك تفidi، شركة ترانسنديوم

أحمد أبو علي، شريك بمكتب حسونة وأبو على للاستشارات القانونية  
أحمد فكري عبد الوهاب، المدير العام والرئيس التنفيذي، الشركة المصرية الألمانية للسيارات - إجا  
حسين شكري، رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب، شركة اتش سي لتداول الأوراق المالية والاستثمار  
شريف هشام الخولي، شريك ورئيس منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا - أكتيس  
علاء الدين سبع، شريك مؤسس، شركة BPE  
محمد زكريا محي الدين، رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب، الأهلية للصناعات الكيماوية - ناسيدكو  
هشام الخازندار، الشريك المؤسس والعضو المنتدب، شركة القلعة

## الرؤساء الفخريون للمركز

جلال الزربة، رئيس مجلس الإدارة، شركة النيل القابضة  
حازم حسن، رئيس مجلس الإدارة، حازم حسن للخبرة الاستشارية KPMG

## فريق العمل بالمركز

[/فريق-العمل/](https://eces.org.eg/)

محمد عبد الحكم - أخصائي اتصالات	د. عبلة عبد اللطيف - المدير التنفيذي ومدير البحث	د. سحر عبود - اقتصادي رئيسي
محمد لهيطة - المدير المالي والإداري	محمود محمد - باحث اقتصادي	راما سعيد - اقتصادي أول
ميرال ميشيل - مساعد المدير التنفيذي	كيرلس عادل - باحث اقتصادي	رشا سيف - اقتصادي أول
أمانى مدحت - مساعد بحثي وتنفيذي	أحمد جبشي - محلل بيانات	أحمد داود - اقتصادي
محمد عاطف - مساعد إداري	عبدالرحمن الإسحاقى - محلل بيانات	محمد حسني - اقتصادي
حسين محمد - مساعد	أحمد فتحى - باحث ميدانى	ماريان عادل - اقتصادي
طارق عطيه - مساعد	حسام خاطر - باحث ميدانى	سندس سمير - باحث اقتصادي
محمد جمال - مساعد	محمد خاطر - باحث ميدانى	آية صالح - باحث اقتصادي
وليد إبراهيم - مساعد	ياسر سليم - مدير التحرير	إسراء عادل - باحث اقتصادي
عمرو محمد - مساعد	فاطمة الزهراء علي - مدررة/ مترجمة أولى	يوسف نصر - باحث اقتصادي
	إبراهيم الإمبانى - مدير تكنولوجيا المعلومات	
	وليد التركي - مدير الاتصالات الرقمية	

# التقرير التفصيلي

## المنهجية

استكمالاً لجهود المركز المصري للدراسات الاقتصادية في توفير معلومات متكاملة تعكس التطورات التي يشهدها الاقتصاد المصري بشكل عام ومجتمع الأعمال بشكل خاص يقوم المركز بإصدار بارومتر الأعمال منذ 1998. يقدم البارومتر تقييم دورياً ربع سنوي لأداء عينة من شركات القطاع الخاص تغطي مختلف القطاعات والأحجام. وبعكس هذا التقييم رأي مجتمع الأعمال بشأن التطورات التي شهدتها مجموعة من المتغيرات وذلك خلال الربع محل الدراسة كما يلقي الضوء على توقعاتها لتطورات نفس مجموعة المتغيرات خلال الربع التالي.

### 1. مؤشرات الإنتاج والمبيعات



### 3. مؤشرات الاستثمار والتشغيل



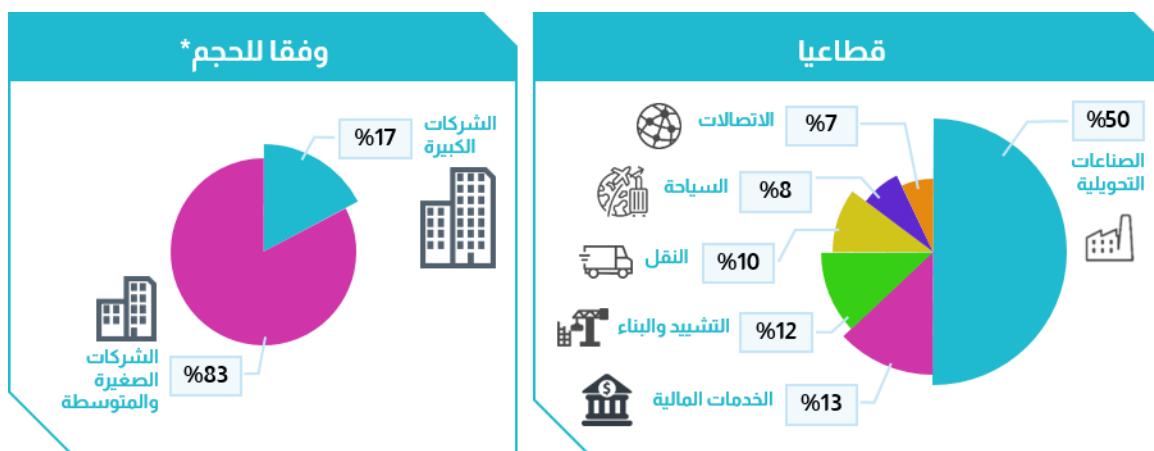
### 2. مؤشرات الأسعار وتكاليف الإنتاج



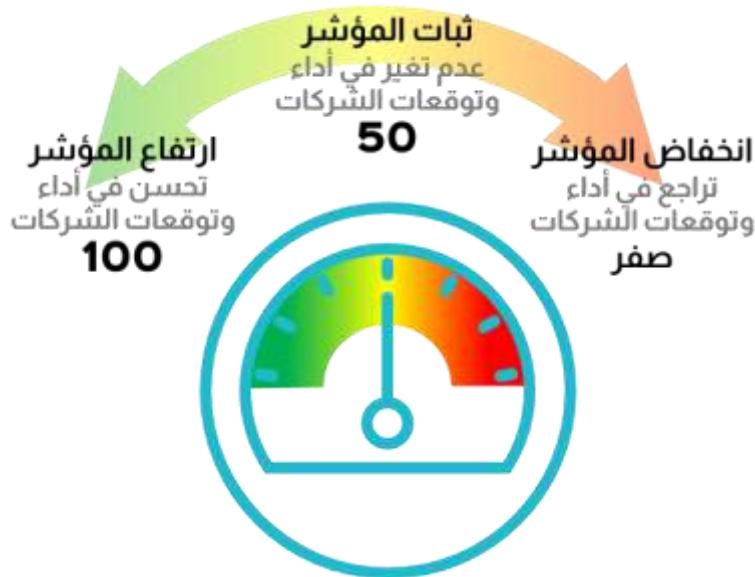
ويستعرض هذا التقرير تقييمات الأداء شركات العينة خلال الربع (يوليو-سبتمبر 2025) وتوقعاتها للربع (أكتوبر-ديسمبر 2025).

يبدأ التقرير بالقاء نظرة عامة على الاقتصاد الكلي على المستويين العالمي والمطبي، ثم يقوم باستعراض نتائج تقييم الأداء والتوقعات على مستوى المؤشر الإجمالي، بعدها ينتقل إلى المعاوقات التي واجهت مجتمع الأعمال خلال الربع محل الدراسة، وأولويات تحسين مناخ الأعمال من وجهة نظر شركات العينة. وأخيراً، يختتم التقرير بتقييم الأداء والتوقعات على مستوى المؤشرات الفرعية.

وقد تم بناء بارومتر الأعمال استناداً إلى نتائج مسح يجريه المركز بصفة دورية كل ثلاثة شهور لعينة ثابتة تضم 120 شركة من شركات القطاع الخاص موزعة على النحو التالي:



- يقوم التحليل بتقييم أداء شركات العينة خلال الربع محل الدراسة وتوقعاتها للربع التالي مع مقارنتها بنتائج الربع السابق والربع المناظر من العام السابق.
- يتم تقييم الأداء والتوقعات على مستوىين هما: نتائج المؤشر الإجمالي، ونتائج المؤشرات الفرعية.
- يمثل مؤشر بارومتر الأعمال متوسطاً بسيطاً لمجموعة المؤشرات الفرعية للمتغيرات الواردة في الاستبيان، ويأخذ المؤشر الإجمالي قيمًا أكبر أو أقل أو متساوية لمستوى المحايد (50 نقطة).



حيث / هي نسبة الشركات التي أفادت بزيادة المتغير، و $S$  هي نسبة الشركات التي أفادت بثباته.

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

ويتم حساب المؤشرات الفرعية لكل متغير باستخدام المعادلة الآتية:

**فيما يتعلق بالمعوقات وأولويات تحسين مناخ الأعمال:**

تقوم الشركات بتقييم شدة كل معوق بحيث يتراوح التقييم من صفر (معوق غير مؤثر)، إلى 4 (معوق شديد التأثير). ويسمح للشركة باختيار أكثر من معوق واحد. وفيما يتعلق بأولويات تصسين مناخ الأعمال: تقوم الشركات بتقييم أولويات تحسين مناخ الأعمال بحيث يتراوح تقييم كل محور من صفر (محور غير هام)، إلى 4 (محور له أولوية كبيرة). ويسمح للشركات باختيار أكثر من محور كأولوية لتحسين مناخ الأعمال.

يلي ذلك حساب متوسط مرجح لأعداد الشركات وتقييمها للمعوق/ الأولوية على مستوى العينة ككل.

يُعاد تقييم متوسطات كافة المعوقات/ الأولويات لتتراوح ما بين صفر و1 ثم يتم عمل معايرة Normalization على مستوى القيم الجديدة لمتوسطات كافة المعوقات/ الأولويات بحيث يمكن ترتيب المعوقات/ الأولويات تنازلياً حسب شدتها فتكون النسبة 100 أشد معوق، وأكبر أولوية.

# نظرة عامة على الاقتصاد الكلي

عالمياً: استمرار تعافي النمو العالمي وإن كان بوتيرة أبطأً مع استمرار المخاطر وعدم اليقين

توقعات باستمرار التعافي البطيء لل الاقتصاد العالمي عند معدل نمو في حدود 3.2% بنهاية عام 2025 مقارنة بـ3.3% في عام 2024، وذلك نتيجة تباطؤ نمو الاقتصادات المتقدمة ليبلغ 1.5% بنهاية عام 2025 واستقرار نمو اقتصادات الأسواق الناشئة والنامية عند 4.0%. ومن المتوقع أن ينمو دجم التجارة العالمية بمعدل 2.9% في المتوسط خلال الفترة 2025-2026، وهو معدل أبطأ من معدل النمو البالغ 3.5% في عام 2024، وذلك بسبب استمرار تجزئة التجارة. ومن المتوقع أن ينخفض التضخم عالمياً إلى 4.2% في عام 2025 و3.7% في عام 2026 ليعكس تراجع أسعار السلع العالمية والطاقة، وتطبيق سياسات نقدية انكماشية مع توقعات بارتفاع التضخم في الاقتصاد الأمريكي عن المستهدف. ولا تزال المخاطر مرتفعة نتيجةً لعدم اليقين بسبب التوترات الجيوسياسية، وتجدد التوترات التجارية، وقيود الهجرة، والضعف المالي نتيجة الضغوط المالية المتزايدة خاصةً للدول منخفضة الدخل.<sup>1</sup>

بلغ مؤشر مدير المشتريات العالمي المركب 52.9 نقطة في أكتوبر 2025 مرتقاً بمقدار 0.5 نقطة عن قيمته في سبتمبر 2025، وبمقدار 0.6 نقطة عن قيمته في أكتوبر 2024. ويعكس هذا الارتفاع تحسن مؤشر مدير المشتريات للخدمات والصناعات التحويلية؛ وإن كانت الصناعات التحويلية قد شهدت النمو الأكبر. وجاء هذا التحسن على خلفية زيادة الطلب مع انحسار الضغوط التضخمية عالمياً، ولكن حد من التعافي تباطؤ طلبات التصدير الجديدة والسياسات التجارية المقيدة إلى جانب المخاطر المحظطة بالاقتصاد العالمي والتي تضعف ثقة المستثمرين في استمرار التعافي الاقتصادي.<sup>2</sup>

وشهدت أسعار السلع الأساسية تحركات متباينة؛ حيث استقرت أسعار النفط الخام عند مستويات مرتفعة، مدفوعةً باستمرار قيود المعروض والتذبذب الاستراتيجي، بينما انخفضت أسعار السلع الزراعية نتيجةً لتحسن الحصاد وانحسار ضغوط العرض في الدول المنتجة الرئيسية. وواصل الذهب ارتفاعه مدفوعاً بالطلب عليه كملاء آمن في ظل التوترات الجيوسياسية وتوقعات التضخم المتضاعدة.<sup>3</sup>

محلياً: تحسن مؤشرات النمو الاقتصادي وانحسار الضغوط التضخمية مدعوماً باستمرار التيسير النقدي وزيادة تدفقات النقد الأجنبي، إلا أنه لا يزال هناك فلق بشأن المخاطر المتعلقة باستمرار المسار الصعودي للدين الخارجي والاعتماد الكبير على الأموال الساخنة.

يتضمن الجزء التالي أهم التطورات والبيانات المنشورة لأهم المؤشرات الكلية لل الاقتصاد المصري حتى تاريخ نشر هذا التقرير:

## أولاً: معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي

استمر الناتج المحلي الإجمالي في النمو خلال الربع الرابع من العام المالي 2024/2025 (أبريل - يونيو 2025) مسجلاً نحو 5% بما يمثل ضعف معدل النمو خلال الربع المناظر من العام المالي السابق. وجاء هذا النمو مدفوعاً باستمرار انتعاش قطاعات الصناعات التحويلية غير النفطية، والتجارة، والاتصالات وتكنولوجيا المعلومات، وجاء قطاع السياحة الأعلى نمواً خلال الربع الرابع والعام المالي 2024/2025 حيث استقبلت مصر أكثر من 17 مليون سائح مع ضخ الكثير من الاستثمارات في البنية التحتية للسياحة، بينما استمر تراجع قطاع الاستخراجات وتآثر نشاط قناة السويس سلباً بالتوترات الجيوسياسية، وإن كانت بوتيرة أقل من الربع السابق.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> International Monetary Fund, World Economic Outlook: October 2025 (Washington, DC: IMF, 2025).

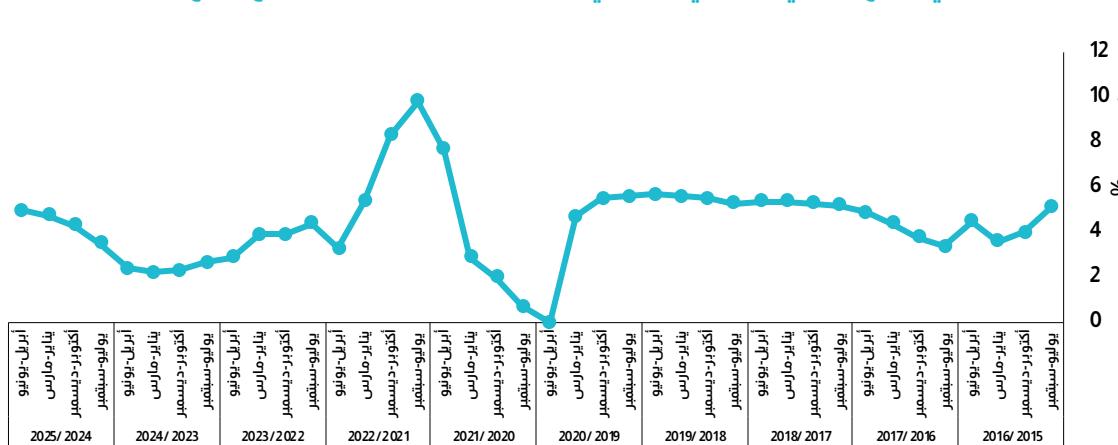
<sup>2</sup> [https://cdn.ihsmarkit.com/www/pdf/6114987\\_6114888\\_0.1.pdf](https://cdn.ihsmarkit.com/www/pdf/6114987_6114888_0.1.pdf)

<sup>3</sup> للمزيد حول الأوضاع المالية العالمية والإقليمية والمحلية، يرجى الرجوع إلى تقرير المركز المصري للدراسات الاقتصادية، نظرية على الأسواق المالية، العدد 21 (2025).

<https://eces.org.eg/wp-content/uploads/2025/09/Financial-Markets-Snapshot---Q3-2025.pdf>

[https://mped.gov.eg/adminpanel/sharedFiles/\[GDP Note Q4 FY24-25\] Arabic version - 30 Sept. 430.pdf](https://mped.gov.eg/adminpanel/sharedFiles/[GDP%20Note%20Q4%20FY24-25]%20Arabic%20version%20-%2030%20Sept.%20430.pdf)

**الشكل (1): النمو في الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي خلال الفترة (2015/2016 - 2024/2025) الرابع**

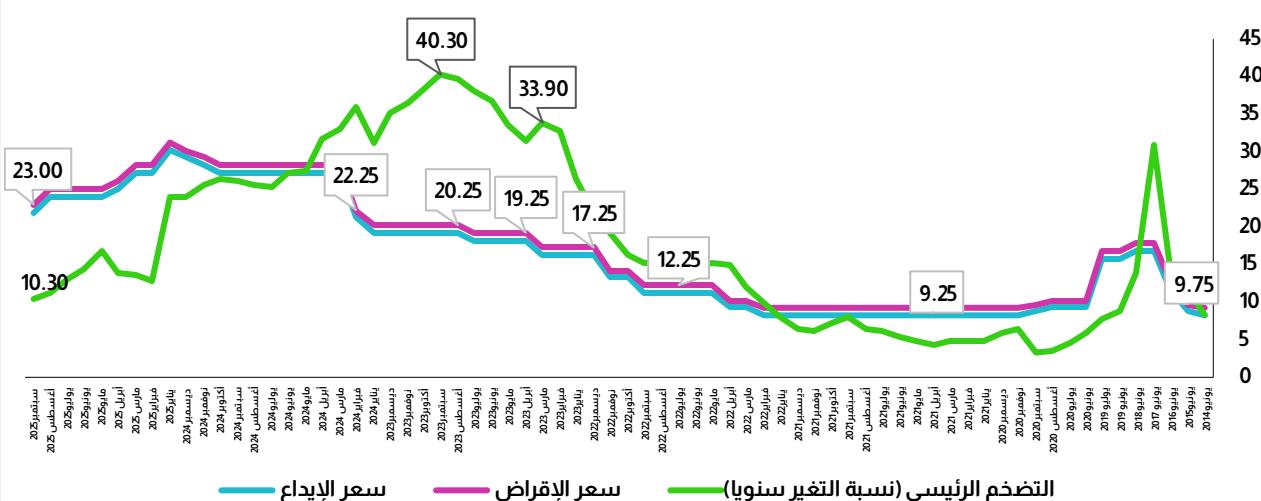


المصدر: وزارة التخطيط والتنمية الاقتصادية والتعاون الدولي.

### ثانياً: معدل التضخم

ارتفع المعدل السنوي للتضخم العام في سبتمبر 2025 ليسجل 10.7% مقابل 11.3% في أغسطس الماضي مدفوعاً بارتفاع أسعار الخدمات، وبالأساس زيادة الإيجارات بنسبة 12%.<sup>5</sup> شهد الربع الثالث (يوليو-سبتمبر 2025) تباطؤ كل من معدل التضخم العام والأساسى ليسجل 12.5% و 11.2% على الترتيب مما يعكس إنحسار الضغوط التضخمية وتلاشى آثار الصدمات.<sup>6</sup> مع استمرار المسار النزولي للتضخم، واصل البنك المركزي خفض أسعار العائد الأساسية بمقدار 100 نقطة أساس في أكتوبر 2025 ليصل سعراً عائد الإيداع والإقراض لليلة واحدة وسعر العمليات الرئيسية إلى 21.5% و 22% على الترتيب كما قررت لجنة السياسة النقدية بالبنك خفض سعر الائتمان والخصم إلى 21.5%.<sup>7</sup> وبذلك يصل إجمالي الخفض خلال عام 2025 إلى نحو 625 نقطة أساس ومع هذا تظل السياسة النقدية انكماسية، حيث لاتزال أسعار الفائدة الحقيقة موجبة.<sup>8</sup>

**الشكل (2): التضخم وأسعار الفائدة الأساسية**



المصدر: البنك المركزي المصري،[النشرة الإحصائية الشهرية](#)، وبيان صدفي لجنة السياسة النقدية في 2 أكتوبر 2025، والجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء،[النشرة الشهرية لأسعار المستهلكين](#)، أعداد مختلفة.

[https://www.cbe.org.eg/-/media/project/cbe/listing/publication/2025/september/in\\_sep\\_2025--ar.pdf](https://www.cbe.org.eg/-/media/project/cbe/listing/publication/2025/september/in_sep_2025--ar.pdf)<sup>5</sup>

Central Bank of Egypt (CBE), *Monetary Policy Report, Q3 2025* (Cairo: CBE, 2025).<sup>6</sup>

<https://www.cbe.org.eg/ar/news-publications/news/2025/10/02/14/43/mpc-press-release-2-october-2025><sup>7</sup>

CBE, *Monetary Policy Report, Q3 2025*, 2025.<sup>8</sup>

### ثالثاً: المعاملات الخارجية

حقق ميزان المدفوعات عجزاً كلياً في حدود 2 مليار دولار خلال العام المالي 2024/2025 مقابل فائض تجاوز 9 مليارات خلال العام المالي 2023/2024، مما يعكس تراجع فائض حساب المعاملات الرأسمالية والمالية من 29.9 مليارات دولار عام 2023/2024 لنحو 10 مليارات خلال العام المالي 2024/2025، بينما تحسن العجز في الحساب الجاري؛ حيث تراجع من عجز بلغ 20.8 مليارات دولار في العام 2023/2024 إلى 15 مليارات العام المالي 2024/2025 وفيما يلي أبرز التغيرات في الحسابين: (البنك المركزي المصري، 2025).<sup>9</sup>

#### المعاملات الجارية:

- زيادة تحويلات المصريين العاملين بالخارج مقارنة بالعام الماضي بمعدل 66% لتبلغ 36.5 مليارات دولار خلال العام 2025/2024
- ارتفاع الصادرات غير البترولية بنحو 29% لتسجل 34.6 مليارات دولار
- ارتفاع الإيرادات السياحية في عام 2024/2025 بمعدل 16.3% لتبلغ 16.7 مليارات دولار
- ارتفاع عجز الميزان التجاري البترولي إلى 13.9 مليارات دولار مقابل 7.6 مليارات دولار خلال العام المالي الماضي
- انخفاض إيرادات قناة السويس بمعدل 45.5% لتبلغ نحو 3.6 مليارات دولار خلال العام 2024/2025.

#### المعاملات الرأسمالية والمالية:

- سجل الاستثمار الأجنبي المباشر صافي تدفق بلغ حوالي 12.2 مليارات دولار منخفضاً بنحو 73% مقارنة بالعام المالي 2023/2024 والذي كان مدفوعاً باستثمارات رأس المال.
- انخفاض صافي الاستثمارات في محفظة الأوراق المالية بنحو 88% لتبلغ نحو 1.6 مليارات دولار في العام المالي 2024/2025.

وعليه، ارتفاع صافي الاحتياطيات الدولية في مصر إلى 49.3 مليارات دولار خلال الربع يوليـو - سبتمبر 2025 بزيادة قدرها 6% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي، مدفوعة بارتفاع حصيلة الصادرات وتحسين أداء قطاع السياحة، بالإضافة إلى زيادة تحويلات المصريين العاملين بالخارج والارتفاعات القياسية في أسعار الذهب الذي يعد أحد مكونات الاحتياطيات الدولية للبنك المركزي.<sup>10</sup>

تحسين تدفقات النقد الأجنبي، واستمرار التراجع العالمي للدولار، وعودة استثمارات المدفأظ الاستثمارية بعد التوترات الإقليمية الأخيرة<sup>11</sup> أدى إلى ارتفاع طفيف في قيمة الجنيه المصري بنسبة 3.5% خلال الفترة يوليـو - سبتمبر 2025 مقارنة بالربع السابق من العام المالي 2024/2025، حيث بلغ سعر الصرف 48.6 خلال الفترة يوليـو - سبتمبر 2025 (الشكل 3).

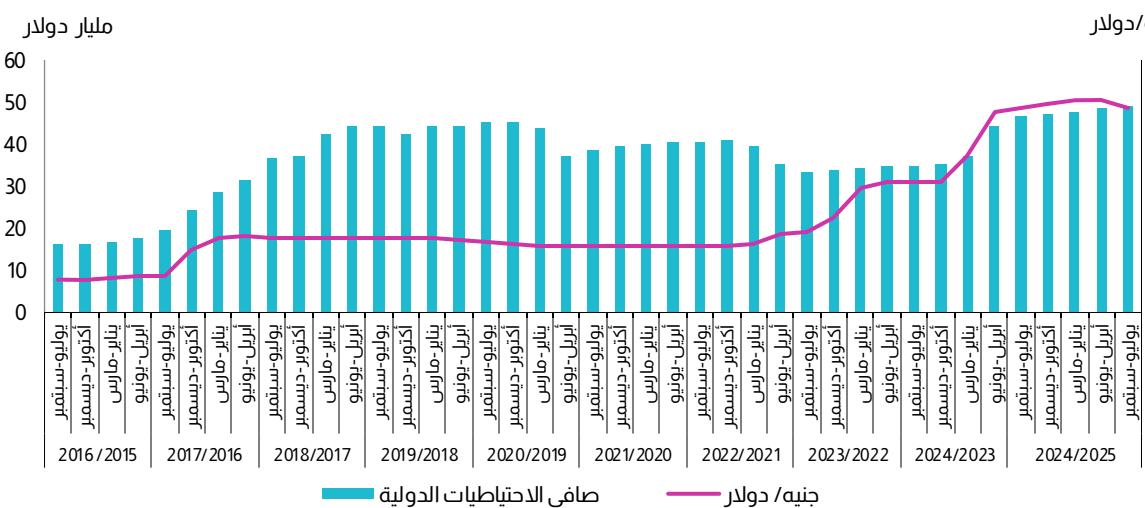
<sup>9</sup> <https://www.cbe.org.eg/-/media/project/cbe/page-content/rich-text/bop/fy-2024-2025/%D8%A7%D9%84%D8%A8%D9%8A%D8%A7%D9%86-%D8%A7%D9%84%D8%B5%D8%AD%D9%81%D9%8A-%D8%A8%D8%B4%D8%A3%D9%86-%D8%A3%D8%AF%D8%A7%D8%A1%D9%85%D9%8A%D8%B2%D8%A7%D9%86-%D8%A7%D9%84%D9%85%D8%AF%D9%81%D9%88%D8%B9%D8%A7%D8%AA-%D8%AEE%D9%84%D8%A7%D9%84-%D8%A7%D9%84%D8%B3%D9%86%D8%A9-%D8%A7%D9%84%D9%85%D8%A7%D9%84%D9%8A%D8%A9---2024-2025.pdf>

<sup>10</sup> <https://www.cbe.org.eg/en/news-publications/news/2025/10/06/06/31/net-international-reserves-at-the-end-of-september-2025>

<sup>11</sup> للمرصد دول الأوضاع المالية العالمية والإقليمية وال محلية. يرجى الرجوع إلى تقرير المركز المصري للدراسات الاقتصادية، نظره على الأسواق المالية، العدد 21 (2025)

<https://eces.org.eg/wp-content/uploads/2025/09/Financial-Markets-Snapshot---Q3-2025.pdf>

### الشكل (3): صافي الاحتياطيات الدولية وسعر الصرف



المصدر: البنك المركزي المصري، النشرة الإحصائية الشهرية، أعداد مختلفة، وزارة المالية، التقرير المالي الشهري، أعداد مختلفة.

#### الدين الخارجي:

ارتفعت قيمة الدين الخارجي لمصر بندو 6 مليار دولار من بداية عام 2025 ليسجل نحو 161.2 مليار دولار في الربع الرابع من العام المالي 2024/2025 (أبريل- يونيو 2025) وهو ما يعاد ارتفاعاً بندو 3% عن الربع السابق، ويمثل ارتفاعاً بندو 5.5% عن قيمته خلال نفس المناظر في العام المالي السابق.

واستمر صافي الأصول الأجنبية بالجهاز المصرفي في تحقيق تحسن ملحوظ، حيث سجل 17.9 مليار دولار بنهاية شهر أغسطس 2025 وهو ما يعد نمواً بندو 3 مليار دولار عن قيمته في يونيو 2025 وجاء ذلك على ذلقيه زيادة تحويلات العاملين بالخارج وتزايد استثمارات الأجانب في أدوات الدين الحكومية.<sup>12</sup>

#### رابعاً: المالية العامة

سجل العجز الكلي في الموازنة العامة للدولة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي خلال الفترة يوليو - سبتمبر 2025/2026 نحو 2.5% بما يمثل ارتفاعاً بنسبة 19% عن قيمته في نفس الفترة من العام السابق. ويرجع ذلك إلى ارتفاع الإيرادات بندو 37.2% لتسجل 644.9 مليار جنيه في يوليو - سبتمبر 2025/2026 مدفوعة بنمو الإيرادات الضريبية بندو 37.3% بينما نمت المصروفات بندو 39.1% حيث سجلت نحو 1,151.1 مليار جنيه مدفوعة بنمو مدفوعات الفوائد بنسبة 54%， وارتفع الإنفاق على الدعم والمزايا الاجتماعية بندو 31%.<sup>13</sup>

وفي شهر أكتوبر 2025 ، رفعت وكالة ستاندرد آند بورز (S&P Global Ratings) وفitch (Fitch Ratings) التصنيف الائتماني السيادي طول الأجل لمصر من "B-" إلى "B" مع نظرة مستقبلية مستقرة مما يعكس ارتفاع معدل النمو الاقتصادي وتحسين المؤشرات الخارجية خاصة الاحتياطيات الدولية والاستثمارات الأجنبية المباشرة وتراجع معدل التضخم.

<sup>12</sup> البنك المركزي المصري، تقرير السياسة النقدية للربع الثالث لعام 2025 (القاهرة: البنك المركزي المصري، أكتوبر 2025).

<sup>13</sup> <https://assets.mof.gov.eg/files/25572e00-b4bb-11f0-aaf7-15d3964f4add.pdf>



# مؤشر بارومتر الأعمال

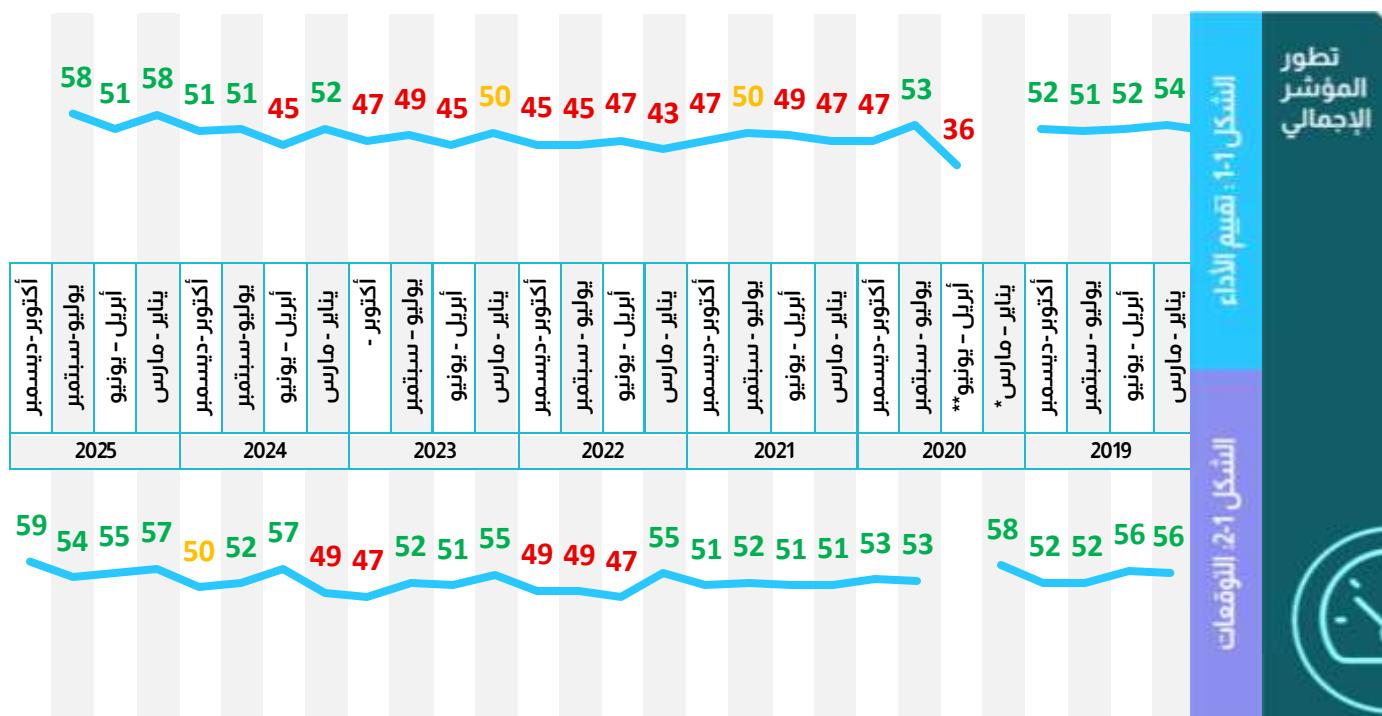
## أولاً: تقييم الأداء والتوقعات وفقاً للمؤشر الإجمالي

تحسن مؤشر أداء الأعمال خلال الربع محل الدراسة ومقارنة بالربع السابق، مع تباين الأداء على مستوى القطاعات

### ١-١ تطور المؤشر الإجمالي

تجاوز مؤشر أداء الأعمال للربع محل الدراسة (يوليو - سبتمبر 2025) **المستوى المحايد** ٨ نقاط، بأداء أفضل من الربعين السابق والمناظر بـ ٧ نقاط، ويرجع ذلك إلى تعافي مؤشرت الإنتاج والمبيعات المحلية وال الصادرات واستغلال الطاقة الإنتاجية لكافة الشركات وعلى مستوى كافة القطاعات، حيث سجلت جميعها قيمًا أعلى من المستوى المحايد ومن مثيلتها للربع السابق. ويعكس هذا التعافي انخفاض الضغوط النقدية مع توافر العملات الأجنبية واستقرار أسعارها لفترات طويلة، والاستقرار النسبي للأوضاع الجيوسياسية في الشرق الأوسط، وزيادة الطلب على المنتجات المصرية في الأسواق الخارجية، بالإضافة إلى تحسن العديد من المؤشرات الاقتصادية الكلية للتصنيف الأئماني لمصر، وهو ما أدى إلى زيادة الثقة مقارنة بالأوضاع في الربع السابق (الشكل ١-١).

كما سجل مؤشر توقعات الأداء حيال الربع (أكتوبر- ديسمبر 2025) قيمًا أعلى من **المستوى المحايد** بمقدار ٩ نقاط، وأفضل من الربعين السابق والمناظر، ويعكس ذلك توقعات باستمرار تحسن الأداء لكافة القطاعات ولكلة الشركات خلال الفترة القادمة (الشكل ٢-١).



المصدر: نتائج الاستبيان.

\* البيانات الخاصة بالفترة يناير - مارس 2020 غير متوفرة بسبب إغلاق أثناء الجائحة.

\*\* البيانات الخاصة بالفترة أبريل - يونيو 2020 غير متوفرة بسبب إغلاق أثناء الجائحة.

## 2-1 المؤشر وفقاً لأدجام الشركات

تجاوز مؤشراً أداء الأعمال والتوقعات لكافة الشركات المستوي المحايد؛ حيث سجل مؤشر الأداء خلال الربع محل الدراسة فيما أفضل من الربعين السابق والمناظر، مما يعكس تحسن أداء مختلف المؤشرات الفرعية لكافة الشركات (الشكل 1-3).

وبالمثل ارتفع مؤشر التوقعات حال الربع (أكتوبر-ديسمبر 2025) عن المستوى المحايد لكافة الشركات، وإن لوحظ ارتفاع أكبر في مستوى التفاؤل بين الشركات الكبيرة مقارنة بالشركات الصغيرة والمتوسطة؛ حيث سجل مؤشر التوقعات للشركات الكبيرة فيما أعلى من المستوى المحايد بـ 11 نقطة، وأفضل من الربعين السابق والمناظر. أما بالنسبة للشركات الصغيرة والمتوسطة فقد سجل مؤشر التوقعات فيما أعلى من المستوى المحايد بـ 7 نقاط وإن كان أفضل من الربعين السابق والمناظر كذلك، ويعكس ذلك توقعات باستمرار تعافي مؤشرات الإنتاج والمبيعات المطلية، واستغلال الطاقة الإنتاجية لكافة الشركات، واستمرار تعافي مؤشر الصادرات للشركات الكبيرة واستقراره للشركات الصغيرة والمتوسطة (الشكل 1-4).

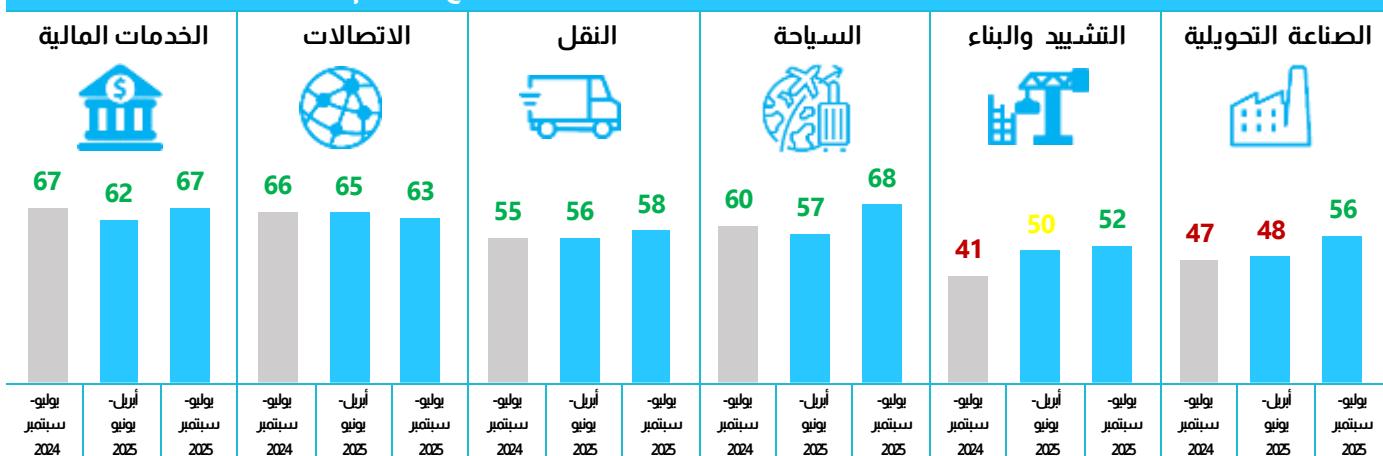


//مصدر: نتائج الاستبيان.

### 3- المؤشر وفقاً للقطاعات الاقتصادية

تحسن مؤشر أداء الأعمال لكافة القطاعات خلال الربع الحالي ومقارنة بالربع السابق، وقطاع السياحة الأفضل أداء (الشكل 1-5).

**الشكل 1-5: مؤشر بارومتر الأعمال وفقاً للقطاع - تقييم الأداء**



المصدر: نتائج الاستبيان.

وفيما يلي تحليل لأداء القطاعات الاقتصادية خلال الربع محل الدراسة وفقاً لآراء العينة، ومقارنة بالأداء خلال الربعين السابق والمناظر:

- تجاوز قطاع **الصناعات التحويلية المستوى المحايد** 6 نقاط بأداء أفضل من الربعين السابق والمناظر. ويرجع ذلك إلى تحسن مؤشرات الإنتاج، والتصدير، وزيادة المبيعات المحلية الموسمية لقطاعي الملابس الجاهزة والصناعات الغذائية. ويأتي ذلك انعكاساً لتراجع الضغوط النقدية بعد استقرار وتوفّر العملات الأجنبية مما أدى إلى توافر الخامات، ولاستقرار الأوضاع الجيوسياسية في منطقة الشرق الأوسط.

- يعد قطاع **التشييد والبناء** أقل القطاعات تعافياً؛ إذ سجل قيمياً أعلى من **المستوى المحايد** بنقطتين فقط وإن كان أفضل من الربعين السابق والمناظر. ويعزى هذا التحسن إلى ارتفاع كافة المؤشرات خلال الربع محل الدراسة، مدفوعاً باستمرار الإقبال على الشراء في المنتجعات والمدن الجديدة، وبعد تفريد مشروعات جديدة في مناطق الواحات والساحل الشمالي. كما ساهمت مشروعات الدولة في البنية التحتية والطرق والمدن الجديدة في تشغيل القطاع بشكل كبير بالإضافة إلى تأثير تفعيل قانون المصالحات الجديدة.

- سجل **قطاع السياحة** أداءً أفضل بين جميع القطاعات محققاً 18 نقطة فوق **المستوى المحايد** مما يمثل تحسيناً ملحوظاً مقارنة بالربعين السابق والمناظر، ويعكس حالة انتعاش قوية يشهدها القطاع؛ حيث ارتفعت السياحة الوافدة إلى مصر بشكل واضح مما أدى إلى ارتفاع معدلات الإشغال في الفنادق والقرى السياحية، بالتوازي مع نمو الطلب على حجوزات الطيران، وارتفاع السياحة الخارجية بسبب موسم العمرة، فضلاً عن زيادة حركة السياحة الداخلية خلال فصل الصيف ونهاية العام الدراسي والجهود الحكومية في تعزيز التسويق السياحي لمصر في الأسواق العالمية من خلال تكثيف حملات ترويجية ضخمة وعلى رأسها الإعلان عن افتتاح المتحف المصري الجديد.

- جاء أداء **قطاع النقل** خلال الربع محل الدراسة إيجابياً، حيث تجاوز **المستوى المحايد** 8 نقاط، ليحقق نتائج أفضل مقارنة بالربعين السابق والمناظر، ويرجع هذا التحسن إلى زيادة حركة الواردات والصادرات نتيجة لاستقرار الأوضاع الجيوسياسية الإقليمية لا سيما عودة الانضباط النسبي للملاحة في البحر الأدمر مما شجع المستوردين على تكثيف عمليات الاستيراد لتغطية احتياجاتهم خلال هذه الفترة. كما ساهم تحسن أداء الاقتصاد المصري بوجه عام في تعزيز نشاط القطاع، بالإضافة إلى الأثر غير المباشر لانتعاش قطاعات التشييد والبناء، والسياحة، والصناعات التحويلية والذى لعب دوراً في تحسن القطاع.

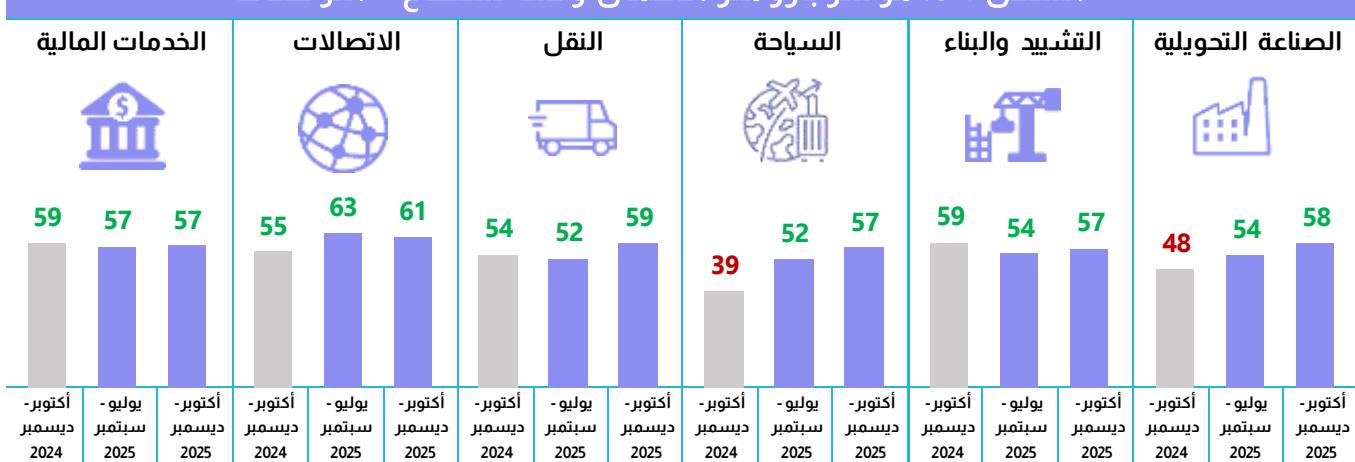
- استمر **قطاع الاتصالات** في مسار التعافي خلال الربع محل الدراسة، ولكن بوتيرة أبطأ نسبياً من الربعين السابق والمناظر؛ حيث تجاوز **المستوى المحايد** 13 نقطة؛ وهي قيمة إيجابية ولكن أدنى من الربعين السابق و المناظر، ويعزى السبب في ذلك إلى استمرار النمو في الطلب على خدمات تكنولوجيا المعلومات، مع مواصلة الدولة التوسع في مشروعات البنية التحتية الرقمية، وتطوير مرافق السكة الحديد، وتطوير شبكات الاتصالات، خاصة بعد حدث سنترايل رمسيس، واستمرار أعمال الصيانة مع زيادة مشتري خدمات الهاتف المحمول. وزيادة المناقصات الحكومية في هذا المجال، كما أن تزايد الطلب على البرامج التعليمية

والتدريبية والتعاقدات الجديدة مع الشركات لتقديم خدمات المحاسبة، مثل إعداد التقارير المالية والضرورية، وفتح أسواق جديدة والتعاقد مع شركات خارجية لتقديم خدمات تكنولوجيا المعلومات وتقديم الطول الذكيه لتقديم تدريبات معتمدة على التقنيات الحديثة، كل ذلك ساهم في تشغيل القطاع.

- استمر قطاع **الخدمات المالية** في مسار التعافي؛ حيث سجل 17 نقطة فوق المستوى المعايد بأداء أفضل من الربع السابق بـ 5 نقاط، وبنفس قيم الربع المناظر، ويرجع ذلك إلى ارتفاع معدلات التداول نتيجة استمرار سياسات التيسير النقدي من خلال تخفيض أسعار الفائدة، بالإضافة إلى إلغاء ضريبة الأرباح الرأسمالية على تعاملات البورصة لتشجيع الاستثمار في سوق المال. كما حصل السوق على دفعه قوية خلال الربع الحالي مدفوعاً بارتفاع السيولة وتحسين البيئة الاقتصادية وثقة المستثمرين في الاقتصاد المصري وارتفاع التصنيف الأئتماني لمصر.

كما تجاوز مؤشر التوقعات لكافة القطاعات المستوى المعايد مما يعكس حالة من التفاؤل العام لدى مجتمع الأعمال إزاء الأداء في الربع القادم؛ وحقق **مؤشر التوقعات لقطاع الاتصالات** أفضل قيم بين القطاعات. وفيما يلي تطبيق لتوقعات القطاعات الاقتصادية بشأن الأداء خلال الربع القادم وفقاً لآراء العينة، ومقارنته بالربعين السابق والمناظر.

**الشكل 1-6: مؤشر بارومتر الأعمال وفقاً للقطاع - التوقعات**



المصدر: نتائج الاستبيان

- تجاوز **مؤشر التوقعات لقطاع الصناعات التحويلية المستوى المعايد** بـ 8 نقاط مسجلاً أداءً أفضل مقارنة بالربعين السابق والمناظر، ويرجع هذا التحسن إلى التحسن في ظل الهدوء النسبي في البحر الأحمر، الأمر الذي أدى إلى مدفوعاً باستمرار الإصلاحات الاقتصادية، خاصة فيما يتعلق بالإجراءات الضريبية والجمالية، إلى جانب استقرار سعر الصرف، والتيسير النقدي، والعمل على جذب المزيد من الاستثمارات الجديدة في ظل الهدوء النسبي في البحر الأحمر، الأمر الذي أدى إلى تسريع الشحن والطلبيات والالتزام بالمواعيد المحددة مع تطور الإجراءات والخدمات في الموانئ. ومن المتوقع أن تتعكس العروض الموسمية القوية، مثل "الجامعة البيضاء" و"عيد كارفور" في ارتفاع ملحوظ في معدلات المبيعات. كما لعب قطاع السياحة والتشييد والبناء دوراً داعماً في انتعاش الصناعات التحويلية، نظراً لزيادة الطلب على مدخلاتها الصناعية، وهو ما يعزز التفاؤل بأداءً قوياً للقطاع خلال الفترة المقبلة.

- تجاوزت التوقعات **لقطاع التشييد والبناء المستوى المعايد** بـ 7 نقاط بأداءً أفضل من الربع السابق بـ 3 نقاط، وأدنى من الربع المناظر بنقطتين، ويرجع ذلك إلى استمرار تنفيذ قانون الاتصالات، والتوقعات باختلاف أسعار الفائدة في البنوك، وجذب مزيد من الاستثمارات الأجنبية في قطاع العقارات، وزيادة المبيعات المتوقعة خلال الفترة القادمة، بالإضافة إلى مشروعات الدولة في البنية التحتية والإسكان الاجتماعي.

- جاءت التوقعات **لقطاع السياحة** متباينة بقيم تجاوزت المستوى المعايد بـ 7 نقاط، بأداءً أفضل من الربعين السابق والمناظر. ويرجع هذا الارتفاع إلى التوقعات باستمرار نشاط حركة السياحة، خاصة السياحة الداخلية، وزيادة أعياد السائحين الوافدين من الدول العربية والأجنبية، تزامناً مع افتتاح المتحف المصري الكبير الذي من المتوقع أن يصبح وجهة رئيسية لعشاق الحضارة

المصرية، كما ساهم استقرار الأوضاع السياسية والإيجابيات المتربعة عليه في تعزيز الثقة السياحة المصرية، ما يدعم استمرار انتعاش القطاع خلال الفترة المقبلة.

- تجاوزت التوقعات **لقطاع النقل المستوي المحايد** بـ 9 نقاط بأداء أفضل من الربعين السابق والمناظر؛ ويرجع ذلك إلى استمرار النمو في حركة الواردات نتيجة حالة الهدوء التي تشهدها المنطقة بعد توقف الحرب، بالإضافة إلى تخفيض رسوم قناة السويس لتشجيع مرور السفن، والإصلاحات الجمركية التي أولتها الحكومة اهتماماً، وقد أسهم تحسن أداء باقي القطاعات الاقتصادية في تعزيز ارتفاع نشاط القطاع.
- سجل مؤشر التوقعات **لقطاع الاتصالات** أفضل أداء بين جميع القطاعات؛ حيث تجاوز **المستوى المحايد** بـ 11 نقطة بقيم أقل من الربع السابق بنقطتين ولكنها أفضل من الربع المناظر بـ 6 نقاط. ويرجع ذلك إلى توقعات باستمرار تصدير الخدمات إلى الأسواق الخارجية، والاستمرار في تطوير البنية التحتية والمرافق مع التوسعات في المدن الجديدة وزيادة أعداد مكاتب البريد واحتياجها للمزيد من خدمات تكنولوجيا المعلومات، وزيادة الطلب على منتجات تكنولوجيا المعلومات لمزيد القطاعات .
- سجل مؤشر التوقعات **لقطاع الخدمات المالية** قيماً أعلى من المستوى المحايد بـ 7 نقاط بأداء مماثل لقيم الربع السابق وأقل من الربع المناظر بنقطتين؛ ويرجع ذلك إلى ارتفاع مستوى الثقة لدى المستثمرين في ظل تحسن بيئه الأعمال واستمرار الإصلاحات الاقتصادية، وعزم الحكومة على طرح شركات جديدة في البورصة الأمر الذي من المتوقع أن يسهم في تعزيز معدلات التداول، مع توقعات بارتفاع تدفقات رؤوس الأموال الساخنة نحو السوق بشكل كبير خلال الفترة المقبلة (الشكل 1-6).



## ثانياً: المعوقات التي واجهت مجتمع الأعمال خلال الربع محل الدراسة، وأولويات تحسين مناخ الأعمال من وجهة نظر شركات العينة

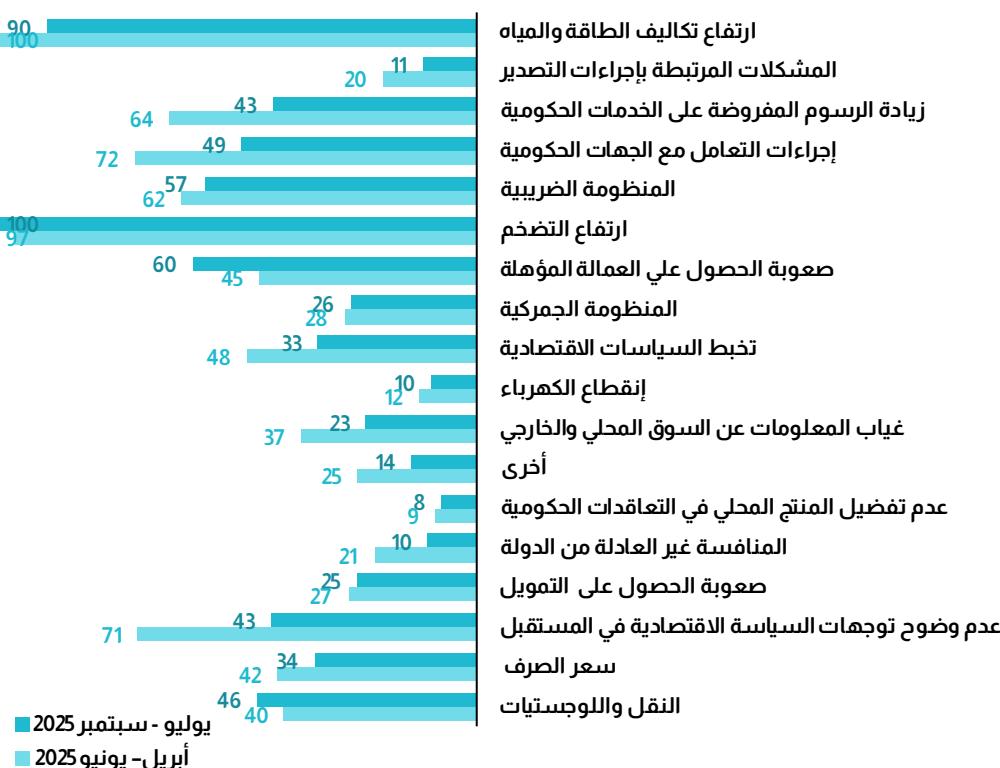
### 2-1 المعوقات التي واجهت مجتمع الأعمال خلال الربع محل الدراسة

ارتفاع التضخم وتكاليف الطاقة والمياه تتصدر قائمة المعوقات التي واجهت كافة الشركات خلال الربع محل الدراسة

تفاقمت المعوقات المتعلقة بصعوبة الحصول على العمالة المؤهلة خلال الربع الحالي، بينما تراجعت المعوقات المرتبطة بعدم وضوح توجهات السياسة الاقتصادية المستقبلية، مع تحسن طفيف في المنظومة الضريبية والجمالية. وبوضوح الشكل 1-2، أبرز المعوقات التي واجهت مجتمع الأعمال خلال الربع محل الدراسة (يوليو - سبتمبر 2025)، مرتبة حسب درجة شدتها من وجهة نظر شركات العينة.

قفزت التحديات المرتبطة بارتفاع معدلات **التضخم** لتتصدر قائمة المعوقات التي واجهت **كافحة الشركات** خلال الربع محل الدراسة لما تسببه من معاناة لمجتمع الأعمال على جانبي العرض والطلب، بالإضافة إلى المطالب المستمرة من العمالة برفع الأجراء ونقص السيولة النقدية اللازمة للاستثمار. واحتل **ارتفاع تكاليف الطاقة والمياه** المرتبة الثانية، حيث إن الارتفاع المستمر في أسعارها يؤدي إلى ارتفاع تكاليف الإنتاج، خاصة للأنشطة كثيفة استهلاك الطاقة والمياه، والأنشطة الإنتاجية بوجه عام، مما يمثل عبئاً إضافياً على الشركات.

و جاءت **صعوبة الحصول على العمالة المؤهلة** في المرتبة الثالثة مما يزيد من نفقات الشركات على التدريب والتأهيل نتيجة الفجوة بين مخرجات منظومة التعليم والتدريب واحتياجات سوق العمل. وتأتي مشكلات **المنظومة الضريبية** في المرتبة الرابعة وتشمل تعدد الجهات الضريبية وإجراءات الفحص الضريبي للسنوات السابقة واحدة مما يعد من أهم التحديات التي تواجه مجتمع الأعمال. وأخيراً، جاءت تحديات **إجراءات التعامل مع الجهات الحكومية** في المرتبة الخامسة، حيث يتسبب بطيء الإجراءات، والروتين، وتعامل بعض الموظفين، بالإضافة إلى تعدد موظفي الضبطية القضائية في معظم الجهات الحكومية، في خلق مجال للفساد والمصاروفات غير الرسمية مما يزيد معاناة مجتمع الأعمال.



الشكل 1-2:  
المعوقات  
التي واجهت  
مجتمع  
الأعمال  
خلال الربع  
محل  
الدراسة  
(مؤشر  
مطبع لشدة  
المعوقات)



المصدر: نتائج الاستبيان.

\* تشير الأرقام إلى نسبة الشركات التي اختارت معوقاً محدداً ويمكن للشركة اختيار أكثر من معوق.

## 1-1 المعوقات وفقاً لحجم الشركات

تصدر ارتفاع معدلات التضخم وتكاليف الطاقة والمياه قائمة المعوقات التي واجهت كافة الشركات خلال الربع محل الدراسة، إلا أن الشركات الصغيرة والمتوسطة تواجه تحديات أكبر فيما يتعلق بالمنظومة الضريبية وصعوبة الحصول على العمالة المؤهلة مقارنة بالشركات الكبيرة. ويوضح الشكل 2-2 أبرز المعوقات التي واجهت الشركات الكبيرة والصغرى والمتوسطة على السواء خلال الربع محل الدراسة (يوليو - سبتمبر 2025)، مرتبة حسب شدتها من وجهة نظر شركات العينة.



//المصدر: نتائج الاستبيان.

## 2-1-2 المعوقات وفقاً للقطاعات الاقتصادية

جاء ارتفاع معدلات التضخم في صدارة المعوقات التي واجهت قطاعات الصناعات التحويلية والتشييد والبناء والاتصالات، بينما اتصدرت مشكلات المنظومة الجمركية قائمة المعوقات في قطاع النقل. واحتل ارتفاع تكاليف الطاقة والمياه مقدمة المعوقات التي واجهت قطاع السياحة. وجاء عدم وجود إدارة حقيقة للأزمات في مقدمة المعوقات التي تواجه قطاع الخدمات المالية، حيث يتم البحث عن الحلول بعد ظهور الأزمة، كما حدث في حالة حريق سنتراال رمسيس، وعدم الالتزام ببرنامج الطروحات التي سبق الإعلان عنها ويوضح الشكل (3-2) أهم المعوقات القطاعية خلال الربع محل الدراسة، مرتبة حسب شدتها وتأثيرها على كل قطاع.

الشكل 3-2:  
المعوقات  
التي واجهت  
مجتمع



قطاع خدمات المالية	قطاع الاتصالات	قطاع النقل	قطاع السياحة	قطاع التشييد والبناء	قطاع الصناعة التحويلية	
38	93	0	100	76	94	ارتفاع تكاليف الطاقة والمياه
6	20	15	20	52	51	زيادة الرسوم المفروضة على الخدمات الحكومية
9	47	0	25	62	56	إجراءات التعامل مع الجهات الحكومية
0	0	20	0	0	17	مشكلات المرتبطة بإجراءات التصدير
0	83	15	50	45	62	المنظومة الضريبية
0	93	0	43	26	72	صعوبة الحصول على العمالة المؤهلة
19	100	80	98	100	100	ارتفاع التضخم
0	37	100	0	0	28	المنظومة الجمركية
0	10	15	15	60	37	تباطؤ السياسات الاقتصادية
0	0	0	0	12	14	انقطاع الكهرباء
0	7	15	18	12	31	غياب المعلومات عن السوق المحلي والخارجي
100	0	40	0	0	2	أخرى
63	7	95	8	45	40	عدم وضوح توجهات السياسات الاقتصادية في المستقبل
0	67	0	20	26	22	صعوبة الحصول على التمويل
0	43	0	33	45	55	النقل واللوجستيات
0	13	0	3	79	38	سعر الصرف
0	3	0	0	7	11	عدم تفضيل المنتج المحلي في التعاقدات الحكومية
0	7	0	5	40	6	المنافسة غير العادلة من الدولة

//المصدر: نتائج الاستبيان.

يواجه قطاع الاتصالات أكبر عدد من التحديات مقارنة بجميع القطاعات الأخرى.

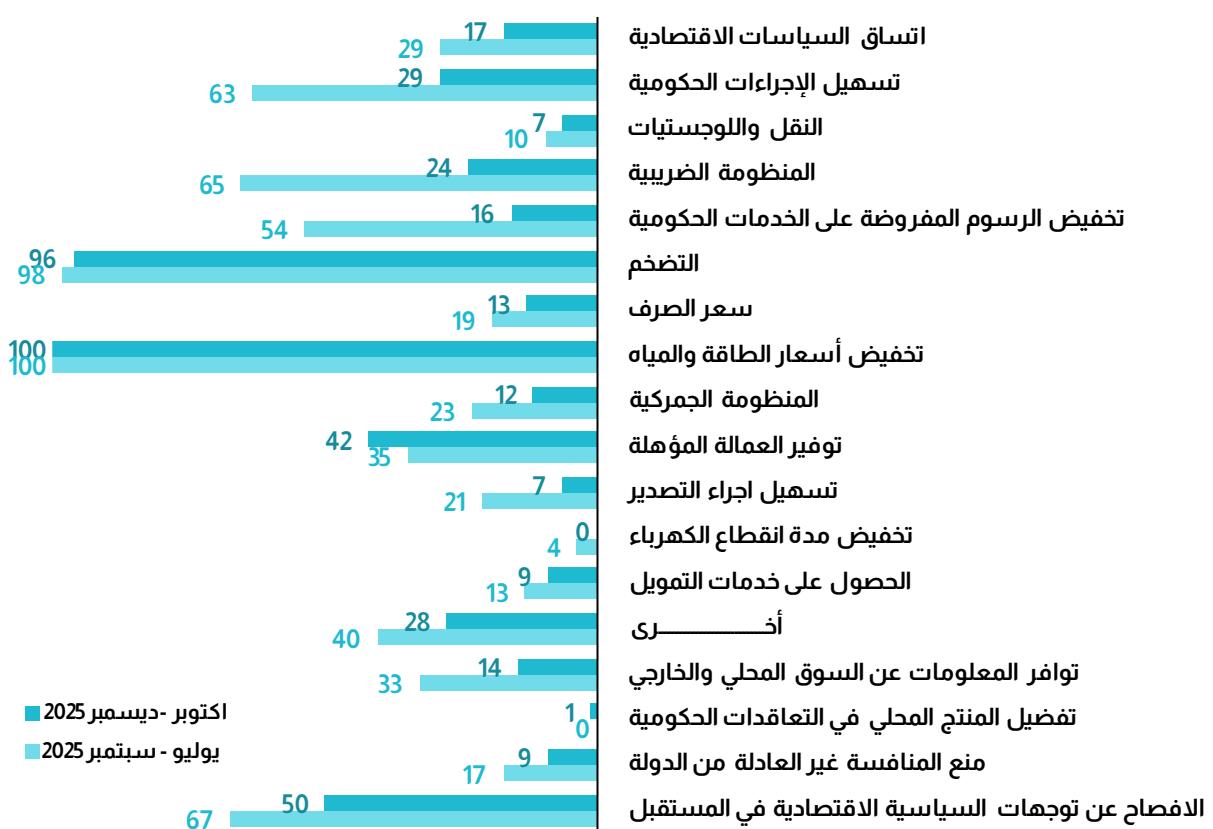
## 2-2 أولويات تحسين مناخ الأعمال في مصر (وفقاً لآراء شركات العينة)



أهم الأولويات التي يجب التركيز عليها من وجهة نظر الشركات: إعادة النظر في أسعار الطاقة والمياه والسيطرة على التضخم، وضرورة الإفصاح عن توجهات السياسات الاقتصادية المستقبلية، مع بذل جهد أكبر لحل مشكلات صعوبة الحصول على العمالة المؤهلة وتسهيل الإجراءات الحكومية.

جاءت مراجعة أسعار الطاقة والمياه على رأس الأولويات التي ترى شركات العينة ضرورة العمل عليها نظراً لتكرار ارتفاعها على فترات قصيرة سنوياً، وما يترتب على ذلك من ارتفاع التكاليف وتراجع في حجم الأعمال؛ يليها معالجة ارتفاع معدلات التضخم لما له من تأثير سلبي على كافة القطاعات، مع ضرورة الإفصاح عن توجهات السياسات الاقتصادية في المستقبل، حتى تستطيع الشركات بناء خطط مستقبلية للمشروعات؛ يليها استمرار العمل على حل مشكلات توفير العمالة المؤهلة وتفعيل مراكز التدريب الحكومية؛ وتسهيل الإجراءات الحكومية بهدف نمو الاقتصاد (الشكل 2-4).

الشكل 2-4:  
أولويات  
تحسين مناخ  
الأعمال  
في مصر  
(مؤشر  
مطبع وفقاً  
لأهمية  
الأولويات)



المصدر: نتائج الاستبيان.

مقارنة بالربع السابق، تقدم توفير العمالة المؤهلة كأولوية خلال الربع الحالي، بينما يوجد تحسن واضح في المنظومة الضريبية والإجراءات الحكومية والإفصاح عن توجهات السياسة الاقتصادية في المستقبل خلال الربع الحالي.

## 1-2 الأولويات وفقاً لأدجام الشركات

بمقارنة الأولويات وفقاً لأدجام الشركات يتضح ما يلي:

تبينت الأولويات وفقاً لحجم الشركات؛ حيث ترى الشركات الكبيرة أن معالجة ارتفاع معدلات التضخم يجب أن تأتي في مقدمة الأولويات، يليها مراجعة أسعار الطاقة والمياه في المرتبة الثانية، ثم توفير العمالة المؤهلة والإفصاح عن توجهات السياسة الاقتصادية المستقبلية في المرتبة الثالثة. وأشارت الشركات الكبيرة إلى ضرورة وجود إدارة حقيقة للأزمات والالتزام ببرنامج الطروحات الحكومية المعلن مسبقاً لقطاع الخدمات المالية.

اما الشركات الصغيرة والمتوسطة فترى أن مراجعة أسعار الطاقة والمياه يجب أن تكون على رأس الأولويات يليها ضرورة معالجة الارتفاع في معدلات التضخم ثم الإفصاح عن توجهات السياسات الاقتصادية في المستقبل في المرتبة الثالثة، يليه معالجة مشكلات تأمين العمالة المؤهلة في المرتبة الرابعة (الشكل 5-2).



//المصدر: نتائج الاستبيان

## 2-2-2 الأولويات وفقاً للقطاعات الاقتصادية

أجمعـت قطاعـات الصنـاعـات التـحـوـيلـية والتـشـيـد والـبـنـاء والنـقـل عـلـى أـن أـهـم أـولـويـاتـهـما هـو إـيجـاد حلـول لـمعـالـجة اـرـفـاع مـعـدـلاتـ التـضـخمـ، بـيـنـما تـصـدر تـخـفيـضـ أسـعـارـ الطـاـقةـ وـالـمـيـاهـ أـولـويـاتـ قـطـاعـ السـيـاحـةـ، إـلـى جـانـبـ كـونـهـ أـولـولـيـةـ إـضـافـيـةـ لـقـطـاعـ النـقـلـ. وجـاءـ معـالـجةـ مشـكـلـاتـ توـفـيرـ العـمـالـةـ المـؤـهـلـةـ كـأـدـهـ أـهـمـ أـولـويـاتـ قـطـاعـ الـاتـصالـاتـ، فـيـ حـينـ ظـهـرـتـ النـتـائـجـ ضـرـورـةـ الإـفـصـاحـ عـنـ تـوجـهـاتـ السـيـاسـاتـ الـاـقـتـصـاديـةـ الـمـسـتـقـبـلـةـ كـأـدـهـ أـهـمـ أـولـويـاتـ قـطـاعـ الـخـدـمـاتـ الـمـالـيـةـ (الـشـكـلـ 2-6).

الشكل 6-2  
الأولويات  
وفقاً  
للمـنـاطـقـ الـاـقـتـصـاديـةـ

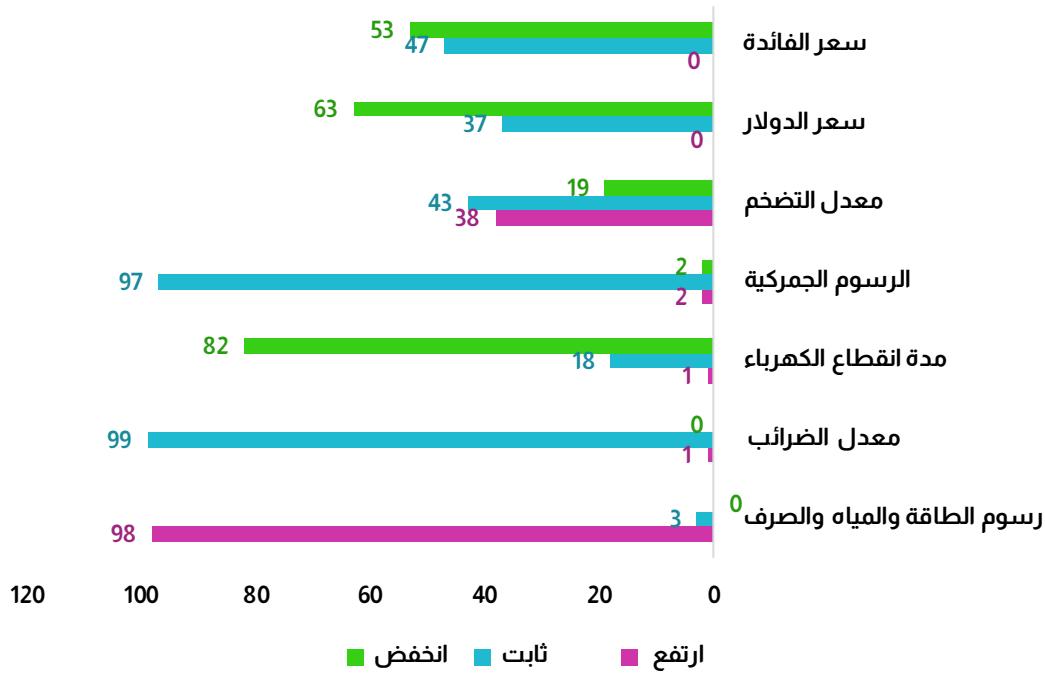
المنطقة الاقتصادية	الصناعة التحويلية	التشيد والبناء	النقل	الاتصالات	الخدمات المالية
اتساق السياسات الاقتصادية	18	50	0	11	0
تسهيل الإجراءات الحكومية	44	38	20	0	0
النقل واللوجستيات	8	0	0	29	0
المنظومة الضريبية	21	13	50	0	57
تخفيض الرسوم المفروضة على الخدمات الحكومية	18	13	20	11	0
التضخم	100	100	70	100	43
سعر الصرف	13	63	0	0	0
تخفيض أسعار الطاقة والمعياه	95	50	100	43	87
المنظومة الجمركية	8	0	67	0	0
توفير العمالة المؤهلة	54	13	0	100	100
تسهيل إجراءات التصدير	10	0	11	0	0
تخفيض مدة انقطاع الكهرباء	0	0	0	0	0
توفير خدمات التمويل	5	0	0	71	0
أذربيجان	13	38	0	33	67
توافر المعلومات عن السوق المحلي والخارجي	26	0	10	0	0
فضيل المنتج المحلي في التعاقدات الحكومية	3	0	0	0	0
منع المنافسة غير العادلة من الدولة	0	75	0	0	7
الإفصاح عن توجهات السياسات الاقتصادية في المستقبل	28	75	0	67	100

المصدر: نتائج الاستبيان.



## توقعات مجتمع الأعمال بناء على رؤيته لتوجهات الحكومة القادمة

توقعات شركات العينة ارتفاع رسوم الطاقة والمياه خلال الربع القادم، إلى جانب انخفاض مدة انقطاع الكهرباء، وسعر الصرف، وسعر الفائدة، مع ثبات باقي المتغيرات عند مستوياتها الحالية (الشكل 7-2).



الشكل 7-2:  
توقعات مجتمع الأعمال بناء على رؤيته لتجاهات الحكومة حالياً (وفقاً للتوزيع التكراري لشركات العينة)



//المصدر: نتائج الاستبيان.



## ثالثاً: تقييم الأداء والتوقعات وفقاً للمؤشرات الفرعية

### 1-3 تقييم الأداء

ارتفاع كافة المؤشرات عن المستوى المحايد ومقارنة بالربع السابق لكافحة الشركات حققت كافة الشركات في مؤشرات الإنتاج، وال الصادرات، واستغلال الطاقة الإنتاجية والمخزون السلاعي، قيماً أعلى من المستوى المعايد ومن الربعين السابق والمناظر.



المصدر: نتائج الاستبيان.

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

## تجاوز مؤشرات أسعار المنتجات النهائية والأجور لكافة الشركات المستوي المحايد

تجاوز مؤشر أسعار المنتجات النهائية لكافة الشركات المستوي المحايد مما يعكس استقرار أسعار المدخلات والأجور خلال الربع محل الدراسة، مدفوعاً بارتفاع مؤشر **أسعار المدخلات** مقارنة بالربعين السابق والمناظر. كما تجاوز مؤشر **الأجور المستوي المحايد** مسجلاً قيمة أفضل من الربع السابق، وإن ظل أدنى من الربع المناظر (الشكل 3-2).

**الشكل 3-2: مؤشرات الأسعار وتكاليف الإنتاج وفقاً لحجم الشركات - تقييم الأداء**



//المصدر: نتائج الاستبيان.

\* تم عكس مؤشر المدخلات لبيان التأثير السلبي الناجم عن ارتفاع المدخلات على الأعمال، أي أن ارتفاع المؤشر يشير إلى انخفاض المدخلات والعكس بالعكس.

## ارتفاع مؤشر الاستثمار والتشغيل لكافة الشركات عن المستوى المحايد مدفوعاً بثبات الأداء وليس تحسنه

- على مستوى **الشركات الكبيرة**، سجل **مؤشر الاستثمار** خلال الربع محل الدراسة قيماً أعلى من **المستوى المحايد** بـ 4 نقاط وأعلى من الربع السابق بـ 3 نقاط، وبنفس مستوى الربع المناظر، كما سجل **مؤشر التشغيل** قيماً أعلى من **المستوى المحايد** ومن الربعين السابق والمناظر بـ 1 نقطة واحدة.
- بالنسبة **للشركات الصغيرة والمتوسطة**، سجل **مؤشر الاستثمار** قيماً أعلى من **المستوى المحايد** والربع السابق بنقطة واحدة، وأفضل من الربع المناظر بـ 2 نقاط، بينما سجل **مؤشر التشغيل** قيماً أعلى من **المستوى المحايد** بنقطة واحدة وبنفس قيمة الربع السابق، وإن كان أقل من الربع المناظر بـ 4 نقاط (الشكل 3-3).

**الشكل 3-3: مؤشرات الاستثمار والتشغيل وفقاً لحجم الشركات - تقييم الأداء**



//المصدر: نتائج الاستبيان.

## 2-3 توقعات الأداء

توقعات بارتفاع أداء كافة الشركات خلال الربع القادم عن المستوى المحايد بقيم أفضل من الربعين السابق والمناظر جاءت توقعات كافة الشركات حيال مؤشرات الإنتاج والمبيعات المحلية والصادرات واستغلال الطاقة الإنتاجية والمخزون السلعي خلال الربع القادم (أكتوبر - ديسمبر 2025) أعلى من المستوى المحايد، وبقيم تفوق الربعين السابق والمناظر. ويعكس ذلك توقعات باستمرار تحسن الأداء في كافة المؤشرات (الشكل 4-3).

الشكل 4-3: مؤشرات الإنتاج والمبيعات وفقاً لحجم الشركات.

الشركات الصغيرة والمتوسطة	التوقعات	الشركات الكبيرة
65 60 53	أكتوبر - ديسمبر 2025	أكتوبر - ديسمبر 2025 73
	يوليو - سبتمبر 2025	يوليو - سبتمبر 2025 55
	أكتوبر - ديسمبر 2024	أكتوبر - ديسمبر 2024 57
66 64 53	أكتوبر - ديسمبر 2025	أكتوبر - ديسمبر 2025 68
	يوليو - سبتمبر 2025	يوليو - سبتمبر 2025 61
	أكتوبر - ديسمبر 2024	أكتوبر - ديسمبر 2024 57
62 53 51	أكتوبر - ديسمبر 2025	أكتوبر - ديسمبر 2025 71
	يوليو - سبتمبر 2025	يوليو - سبتمبر 2025 55
	أكتوبر - ديسمبر 2024	أكتوبر - ديسمبر 2024 56
65 60 53	أكتوبر - ديسمبر 2025	أكتوبر - ديسمبر 2025 73
	يوليو - سبتمبر 2025	يوليو - سبتمبر 2025 55
	أكتوبر - ديسمبر 2024	أكتوبر - ديسمبر 2024 57
63 54 46	أكتوبر - ديسمبر 2025	أكتوبر - ديسمبر 2025 75
	يوليو - سبتمبر 2025	يوليو - سبتمبر 2025 53
	أكتوبر - ديسمبر 2024	أكتوبر - ديسمبر 2024 43

المصدر: نتائج الاستبيان.

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

## توقعات لكافة الشركات بارتفاع أسعار المنتجات النهائية والأجور عن المستوى المحايد

توقعات كافة الشركات ارتفاع **أسعار المنتجات النهائية والأجور** خلال الربع القادم، لتجاوز المستوى المحايد، ولتكون أعلى من قيم الربعين السابق والمناظر، مدفوعة بارتفاع المدخلات مقارنة بالربع السابق، وإن كانت أدنى من قيم الربع المناظر كما يتوقع ارتفاع أسعار الطاقة مما سيؤثر على تكاليف الإنتاج، لذا هناك توقعات بارتفاع مؤشر أسعار المنتجات النهائية نتيجة تزايد ضغوط التكلفة، وانخفاض مؤشر المدخلات (**الشكل 5-3**).



//المصدر: نتائج الاستبيان.

\* تم عكس مؤشر المدخلات لبيان التأثير السلبي الناجم عن ارتفاع المدخلات على الأعمال، أي أن ارتفاع المؤشر يشير إلى انخفاض المدخلات والعكس بالعكس.

توقعات بثبات مؤشر الاستثمار والتشغيل لكافة الشركات عند نفس مستوياتها في الربعين السابق والمناظر (**الشكل 6-3**).



//المصدر: نتائج الاستبيان.

## جدول ٩: نتائج الدستبيان: ملخص الأداء السابق لكافة شركات العينة على المستوى القطاعي (يونيو - سبتمبر ٢٠٢٥)<sup>١</sup>

المؤشر	مطالع الصناعة الدوائية												مطالع الصناعة الدخانية												مطالع الصناعة المطاطية										
	الشريط الاقتصادي				الإنتاج				المعدات				المطاط				الساقية				النفط				السيارات				المواد الخام						
مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة			
الشريط الاقتصادي	٦٧	٣٨	٣٨	٨٠	٠	٢٥	٧٥	٦٧	١٧	٢٥	٥٨	٩١	٠	١٠	٩٠	٥٤	٧	٧١	٢١	٦٣	١٣	٣٧	٥٠	السيارات	٣٩	٤٥	٣٩	٤٣	٤٣	٤٣	٤٣				
الإنتاج	٨٩	١٣	٨٨	٨٠	٠	٢٥	٧٥	٦٧	١٧	٢٥	٥٨	٩١	٠	١٠	٩٠	٥٤	٧	٧١	٢٩	٥٨	١٦	٥٧	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨				
المعدات	-	-	-	٧٥	٠	٣٣	٦٧	-	-	-	٥٨	١٠٠	٠	٠	١٠٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	-	-	-	-	٦٢	١٥	٣٧	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨
المطاط	٨٩	١٣	٨٨	٨٠	٠	٢٥	٧٥	٦٧	١٧	٢٥	٥٨	٩١	٠	١٠	٩٠	٥٤	٧	٧١	٢١	٦٣	١٣	٣٧	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠			
السيارات	٥٠	١٠٠	٠	٦٢	٠	٦٣	٣٨	٥٢	٠	٩٢	٨	٥٠	٥٠	٠	١٠٠	٠	٥٤	٠	٣٦	١٤	٦١	٠	٦٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥		
أسعار المعدالت الوسيطة	٥٠	١٠٠	٠	٥٣	٠	٨٨	١٣	٥٢	٠	٩٢	٨	٥٣	٠	٠	٩٠	٠	٥٣	٠	٣١	١٥	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	
مستوى الربحية	٥٣	٠	٨٨	١٣	٥٠	٠	١٠٠	٠	٥٠	٨	٥٦	٠	٨	٨٣	٨	٥٦	٠	٨٠	٢٠	٤٨	٧	٩٣	٠	٥٠	٣	٩٢	٥	٩٢	٥	٩٢	٥	٩٢	٥	٩٢	٥

## جدول ١٠: نتائج الدستبيان: ملخص الأداء السابق لكافة شركات العينة على المستوى القطاعي (أكتوبر - ديسمبر ٢٠٢٥)<sup>٢</sup>

المؤشر	مطالع الصناعة الدوائية												مطالع الصناعة الدخانية												مطالع الصناعة المطاطية											
	الشريط الاقتصادي				الإنتاج				المعدات				المطاط				الساقية				النفط				السيارات				المواد الخام							
مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة	مؤشر	نسبة أدلة	نسبة أدلة				
الشريط الاقتصادي	٦٧	٣٨	٣٨	٨٠	٠	٢٥	٧٥	٦٧	١٧	٢٥	٥٨	٩١	٠	١٠	٩٠	٥٤	٧	٧١	٢١	٦٣	١٣	٣٧	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠				
الإنتاج	٨٩	١٣	٨٨	٨٠	٠	٢٥	٧٥	٦٧	١٧	٢٥	٥٨	٩١	٠	١٠	٩٠	٥٤	٧	٧١	٢٩	٥٨	١٦	٤٥	٣٩	٣٩	٣٩	٣٩	٣٩	٣٩	٣٩	٣٩	٣٩					
المعدات	-	-	-	٧٥	٠	٣٣	٦٧	-	-	-	٥٨	١٠٠	٠	٠	١٠٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	-	-	-	-	٦٢	١٥	٣٧	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨	٤٨
المطاط	٨٩	١٣	٨٨	٨٠	٠	٢٥	٧٥	٦٧	١٧	٢٥	٥٨	٩١	٠	١٠	٩٠	٥٤	٧	٧١	٢١	٦٣	١٣	٣٧	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠	٥٠				
السيارات	٥٠	١٠٠	٠	٦٢	٠	٦٣	٣٨	٥٢	٠	٩٢	٨	٥٠	٥٠	٠	١٠٠	٠	٥٤	٠	٣٦	١٤	٦١	٠	٦٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥			
أسعار المعدالت الوسيطة	٥٠	١٠٠	٠	٥٣	٠	٨٨	١٣	٥٢	٠	٩٢	٨	٥٣	٠	٠	٩٠	٠	٥٣	٠	٣١	١٥	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠	٤٠	٢٠		
مستوى الربحية	٥٣	٠	٨٨	١٣	٥٠	٠	١٠٠	٠	٥٠	٨	٥٦	٠	٨	٨٣	٨	٥٦	٠	٨٠	٢٠	٤٨	٧	٩٣	٠	٥٠	٣	٩٢	٥	٩٢	٥	٩٢	٥	٩٢	٥	٩٢	٥	

<sup>١</sup> تمثل الأداء العام نسبته إجمالى الربح التشغيلي، وأمثل تمثل نسبته إجمالى الربح التشغيلي.

<sup>٢</sup> مسأواً للبيانات السابقة ل المؤشرات المنشورة في النهاية من كل شهر.

## ملحق الجداول

الجدول م: نتائج الاستبيان: ملخص الأداء السابق لكافة الشركات، وفقا لحجمها (يوليو - أغسطس - سبتمبر 2025)

المتغير	الشركات الصغيرة والمتوسطة								النشاط الاقتصادي
	مؤشر <sup>2</sup>	الشركات الكبيرة			مؤشر <sup>2</sup>	الشركات الصغيرة والمتوسطة			
58	أقل	ثابت	أعلى	58	أقل	ثابت	أعلى		
<b>مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية</b>									
68	14	27	59	68	8	35	57	إنتاج	
63	14	36	50	66	10	37	54	المبيعات المحلية	
63	17	33	50	65	9	41	50	الصادرات	
58	44	33	22	57	39	42	19	المخزون	
68	14	27	59	68	8	35	57	الأسعار	
53	5	82	14	52	2	89	9	أسعار المنتجات النهائية	
47	0	88	12	47	1	86	13	أسعار المدخلات الوسيطة	
58	0	73	27	56	0	79	21	مستوى الأجور	
<b>المدخلات الأساسية</b>									
54	0	86	14	51	0	97	3	الاستثمار	
51	5	86	9	51	3	91	6	التشغيل	

الجدول م: نتائج الاستبيان: ملخص التوقعات لكافة شركات العينة، وفقا لحجمها (أكتوبر - نوفمبر - ديسمبر 2025)

المتغير	الشركات الصغيرة والمتوسطة								النشاط الاقتصادي
	مؤشر <sup>2</sup>	الشركات الكبيرة			مؤشر <sup>2</sup>	الشركات الصغيرة والمتوسطة			
61	أقل	ثابت	أعلى	57	أقل	ثابت	أعلى		
<b>مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية</b>									
73	0	36	64	65	9	39	52	إنتاج	
68	5	41	55	66	10	38	53	المبيعات المحلية	
71	0	42	58	62	5	55	41	الصادرات	
75	67	33	0	63	44	50	6	المخزون	
73	0	36	64	65	9	39	52	الأسعار	
62	5	55	41	67	4	43	53	أسعار المنتجات النهائية	
35	0	53	47	26	6	28	67	أسعار المدخلات الوسيطة	
55	0	82	18	53	0	88	12	مستوى الأجور	
<b>المدخلات الأساسية</b>									
51	0	95	5	51	0	98	2	الاستثمار	
52	0	91	9	51	0	95	5	التشغيل	

1 تمثل الأرقام نسبة إجمالي الردود. مجموع الردود بأعلى، ثابت، وأقل قد يختلف عن المائة نتيجة للتقرير.

2 مساوٍ للمتوسط البسيط لمؤشرات المتغيرات. للاطلاع على طريقة حساب المؤشر انظر المنهجية.