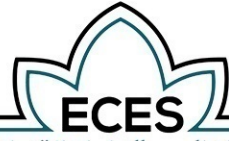


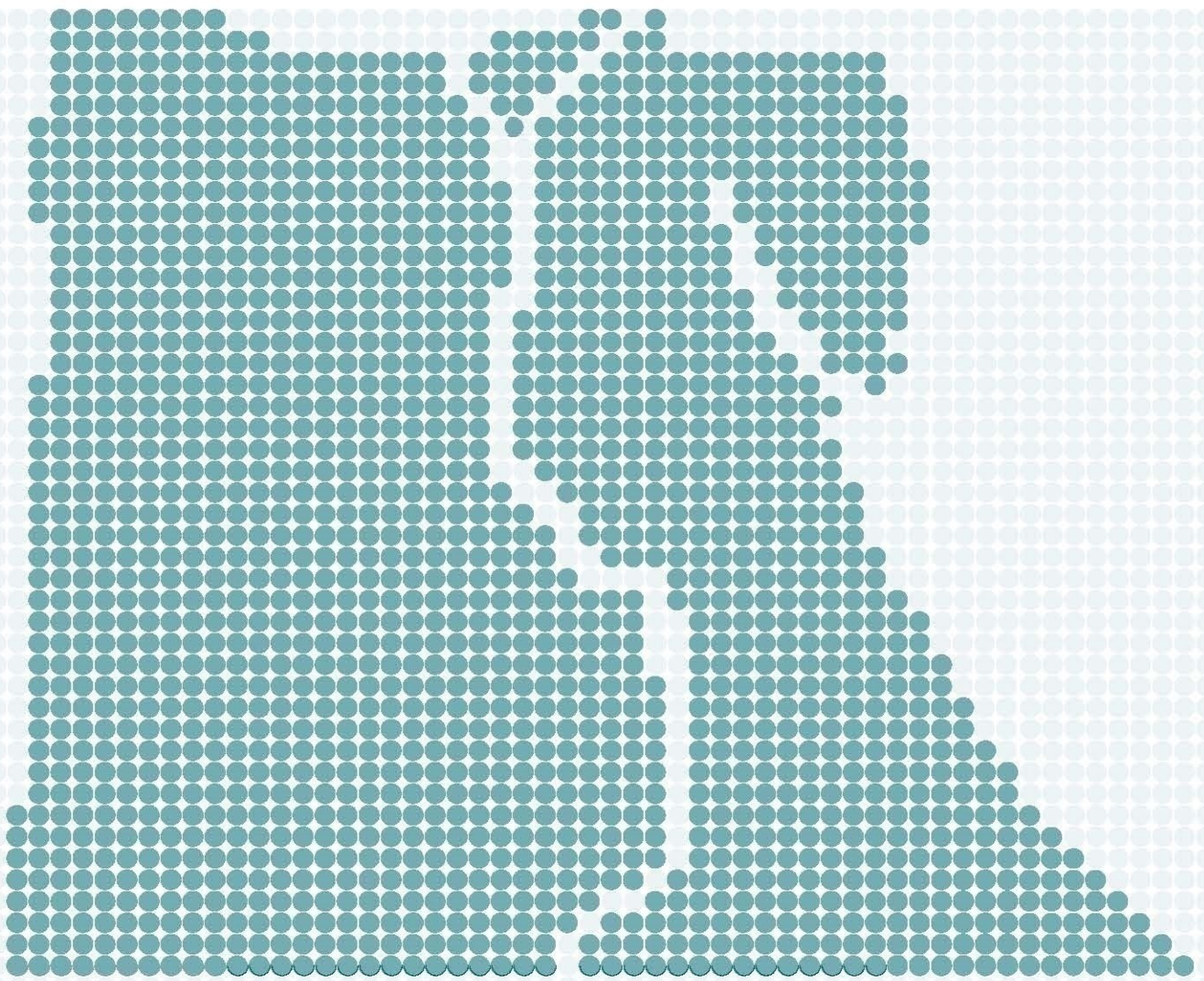
بارومتر الأعمال

٢٠١٩

العدد ٥٣



المركز المصري للدراسات الاقتصادية
The Egyptian Center for Economic Studies



الأداء والتوقعات لقطاع الأعمال المصري

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 مراحله 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، أفراداً أو مراكز، وفقاً للموضوعات قيد الدراسة.

أعضاء مجلس إدارة المركز المصري للدراسات الاقتصادية

رئيس مجلس الإدارة: عمر مهنا، رئيس مجلس الأعمال المصري الأمريكي

نائب رئيس مجلس الإدارة: طارق زكريا توفيق، رئيس مجلس إدارة شركة القاهرة للدواجن، وكيل مجلس إدارة اتحاد الصناعات المصرية، وعضو هيئة المكتب.

الأمين العام: محمد قاسم، رئيس مجلس الإدارة، الشركة المصرية العالمية للتجارة

أمين الصندوق: علاء هاشم، رئيس مجلس الإدارة، شركة ترانسنديوم

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، شركة BPE

هشام الخازندار، الشريك المؤسس والعضو المنتدب، شركة القلعة

حسين شكري، رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب، شركة اتش سي لتداول الأوراق المالية والاستثمار

محمد زكريا محي الدين، رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب، الأهلية للصناعات الكيماوية - ناسيدكو

الرؤساء الفخريون للمركز

جلال الزرية، رئيس مجلس الإدارة، شركة النيل القابضة

حازم حسن، رئيس مجلس الإدارة، حازم حسن للخبرة الاستشارية KPMG

فريق العمل بالمركز

يضم المركز نخبة رفيعة المستوى من الاقتصاديين والباحثين والمحريين 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

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

إدارة البحوث

ضياء نور الدين - خبير اقتصادي أول (مستشار)
سحر عبود - اقتصادي رئيسي (مستشار)*
راما سعيد - اقتصادي أول (مستشار)
رشا سيف - اقتصادي أول*
نادين عبد الرؤوف - اقتصادي*
يارا هلال - اقتصادي*
محمد حسني - اقتصادي
أحمد داوود - باحث اقتصادي
ياسمين الشواربي - باحث اقتصادي
مهند مهدي - باحث اقتصادي

إدارة التحليل الإحصائي

خالد وحيد - رئيس إدارة التحليل الإحصائي*
أحمد فتحي - مساعد بحوث*
حسام خاطر - مساعد بحوث*
محمد خاطر - مساعد بحوث*

إدارة التحرير والترجمة

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

إدارة تكنولوجيا المعلومات

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

إدارة الاتصالات الرقمية

وليد التركي - مدير الاتصالات الرقمية

الشؤون المالية والإدارية

محمد لهيطة - المدير المالي
أماني مدحت - مساعد تنفيذي
رنا القناري - مساعد المدير التنفيذي ومدير البحوث
محمد عاطف - مساعد إداري

حسين محمد - مساعد

عمر موافى - مساعد

صبحي حسين - مساعد

طارق عبد الباقي - مساعد

وليد إبراهيم - مساعد

عمرو محمد - مساعد

* أعضاء فريق البحوث ذوو العلاقة المباشرة بالدراسة.



بارومتر الأعمال

العدد ٥٣ - ٢٠١٩

المحتويات

| | |
|----|--|
| ١ | نبيذة عن بارومتر الأعمال |
| ٢ | المنهجية |
| ٣ | نظرة عامة على الاقتصاد الكلي |
| ٦ | مؤشر بارومتر الأعمال |
| ٧ | تقييم الأداء السابق |
| ٩ | استراتيجية الأعمال في المستقبل |
| ١١ | المعوقات التي تواجه شركات الأعمال |
| ١٢ | توقعات السياسات |
| ١٣ | أولويات لتحسين مناخ الأعمال في مصر (من واقع الآراء التي أدلت بها شركات العينة) |
| ١٤ | ملحق الجداول |

نبذة عن بارومتر الأعمال

انطلاقاً من دور المركز المصري للدراسات الاقتصادية في توفير معلومات متكاملة تعكس التطورات التي يشهدها الاقتصاد المصري من خلال متابعة وتقييم المؤشرات الكلية التي تصدرها الجهات المعنية في هذا الشأن، يقوم المركز بإصدار بارومتر الأعمال، والذي يقدم تقييماً دورياً لأداء عينة من الشركات خلال الربع محل الدراسة. ويعكس هذا التقييم رأي مجتمع الأعمال بشأن النمو الاقتصادي، ونتائج أعمال هذه الشركات من حيث الإنتاج، والمبيعات المحلية والصادرات، والمخزون السلعي، ومستوى استغلال الطاقة الإنتاجية، والأسعار، والأجور والتوظيف، والاستثمار، كما يلقي الضوء على توقعاتها لنفس مجموعة المتغيرات خلال الربع التالي.

قام المركز المصري للدراسات الاقتصادية بنشر أول عدد من تقرير بارومتر الأعمال عام ١٩٩٨. ويتناول هذا التقرير نتائج مسح لعينة تضم ١٢١ شركة من شركات القطاع الخاص موزعة على القطاعات على النحو التالي: الصناعات التحويلية (٥٠%)، والخدمات المالية (١٣%)، والتشييد والبناء (١٢%)، والنقل (١٠%)، والسياحة (٨%)، والاتصالات (٧%)، وممثلة لمختلف المنشآت متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة والكبيرة وفقاً لتعريف البنك المركزي الصادر في ٥ مارس ٢٠١٧.

ويقدم هذا العدد من بارومتر الأعمال تقييماً لأداء شركات العينة ونتائج أعمالها خلال الربع الأول من العام المالي ٢٠٢٠/٢٠١٩ (يوليو - سبتمبر ٢٠١٩)، كما يلخص توقعات هذه الشركات للأداء الاقتصادي بوجه عام ولأنشطتها بشكل خاص خلال الربع الثاني (أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٩) من العام المالي ٢٠٢٠/٢٠١٩.

واعتباراً من هذا العدد تم إضافة سؤال جديد حول رؤية مجتمع الأعمال للأولويات التي يأمل أن توليها الحكومة اهتماماً خلال الفترة القادمة، وذلك بهدف تحسين مناخ الأعمال في مصر.

المنهجية

يمثل مؤشر بارومتر الأعمال متوسطا بسيطا لمجموعة المؤشرات الفرعية للمتغيرات الواردة في الاستبيان وهي الإنتاج، والمبيعات المحلية، والصادرات، والمخزون السلعي، ومستوى استغلال الطاقة الإنتاجية، والأسعار، وكذلك اتجاهات الأجور والتوظيف، والاستثمار؛ ويتم حسابه مرة للشركات الكبيرة ومرة أخرى للشركات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة لتقييم الأداء وتحديد التوقعات.

| تعريف المؤشر | قيمة المؤشر |
|--|-----------------|
| ثبات المؤشر (عدم تغير في أداء وتوقعات الشركات) | ٥٠ نقطة |
| ارتفاع المؤشر (تحسن في أداء وتوقعات الشركات) | أكبر من ٥٠ نقطة |
| انخفاض المؤشر (تراجع في أداء وتوقعات الشركات) | أقل من ٥٠ نقطة |

ويتم حساب المؤشر الفرعي لكل متغير باستخدام المعادلة الآتية:

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

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.

نظرة عامة على الاقتصاد الكلي

يلقي هذا الجزء نظرة عامة على التطورات الرئيسية التي شهدتها الربع الأول من العام المالي ٢٠١٩/٢٠٢٠ (يوليو-سبتمبر ٢٠١٩) على المستويين المحلي والعالمي، ثم يتناول بالتقييم أداء المؤشرات الكلية المحلية الرئيسية (وفقاً لأحدث البيانات المتاحة)، وذلك للتعرف على الظروف التي كانت شركات العينة تعمل في ظلها وفهم نتائج المسح والكشف عن المشكلات التي ربما انعكست على أدائها خلال الربع محل الدراسة أو ما يليه.

وقد شهد الربع محل الدراسة تطورات عالمية ظهرت في تحولات الدورة الاقتصادية، وأهمها قرار بنك الاحتياطي الفيدرالي بخفض سعر الفائدة، وهو القرار الذي عكس اتجاه السياسات التي تبناها خلال ما يقرب من عقد كامل، وكان مؤشراً على احتمال إجراء مزيد من تخفيضات سعر الفائدة قريباً. وقد تم تخفيض سعر الفائدة مرتين في **يوليو وسبتمبر** بمقدار ٢٥ نقطة أساس في كل مرة. وجاء هذا القرار في ظل الخوف من تباطؤ النشاط العالمي نتيجة تصاعد التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين، وارتفاع احتمالية خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي بدون اتفاق. وتبع قرار البنك الفيدرالي اتجاه مماثل من البنك المركزي الأوروبي والبنوك المركزية الرئيسية الأخرى حول العالم.

وساعد تيسير السياسة النقدية على تهدئة الأسواق المالية بعد فترة من تجنب المخاطر المرتفعة مما أدى إلى ما يطلق عليه "منحنى العائد العكسي"، حيث تتخفف العائدات على السندات الحكومية طويلة الأجل فتصبح أقل من السندات قصيرة الأجل، وهو علامة على توقع السوق حدوث ركود. غير أن انخفاض أسعار الفائدة ساعد على عودة منحنى العائد إلى وضعه الطبيعي. وبرغم الهدوء المالي بعد التيسير النقدي، لا يزال انخفاض نمو النشاط الاقتصادي الحقيقي يسيطر على توقعات الأداء العالمي.

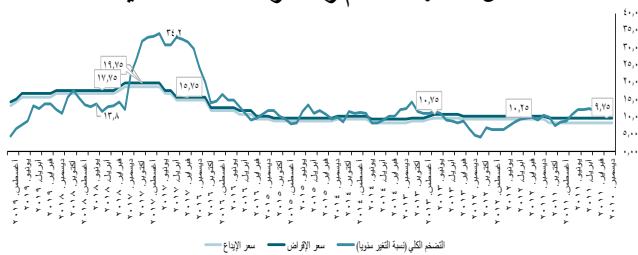
وقد أشار صندوق النقد الدولي في **تقريره آفاق الاقتصاد العالمي الصادر في شهر يوليو** إلى أن نشاط التصنيع العالمي استمر في اتجاه النزول الذي بدأه في بداية عام ٢٠١٨. وقام الصندوق بخفض توقعاته للنمو العالمي مرة أخرى لعامي ٢٠١٩ و٢٠٢٠ بمقدار ٠,١ نقطة مئوية مقارنة بتوقعاته التي أعلن عنها في تقريره الصادر في شهر إبريل، إلى ٣,٢% و ٣,٥%، على التوالي. هذا فضلاً عن أن اندلاع توترات جغرافية سياسية واحتجاجات ضخمة في عدد من البلدان يضع ضغوطاً على إمكانية تحقيق هذه المعدلات.

وعلى الجانب المحلي، أنهت مصر **اتفاق تسهيل الصندوق الممدد في شهر يوليو** بحصولها على آخر شريحة من القرض والتي بلغت ٢ مليار دولار. كما تم تنفيذ آخر مرحلة من مراحل إلغاء دعم الوقود في بداية السنة المالية ٢٠١٩/٢٠٢٠، بالإضافة إلى تطبيق أسعار الكهرباء الجديدة بدءاً من يوليو، ومن المتوقع الانتهاء من إلغاء دعم الكهرباء في السنة المالية ٢٠٢١/٢٠٢٢.

ووفقاً **لأحدث بيانات متاحة**، سجل نمو الناتج المحلي الإجمالي ٥,٧% خلال الربع الأخير من السنة المالية ٢٠١٨/٢٠١٩ (الشكل ١-١)، مما أدى إلى رفع النمو السنوي إلى ٥,٦% مقابل ٥,٣% في السنة المالية ٢٠١٧/٢٠١٨. وتحليل الناتج المحلي الإجمالي وفقاً للإنفاق، نجد أن نسبة الاستهلاك النهائي (الخاص والحكومي) من الناتج المحلي الإجمالي قد تراجعت من ٩٤% في السنة المالية ٢٠١٧/٢٠١٨ إلى ٩٠%. وقد تم تعويض هذا التراجع بارتفاع طفيف في نسبة إجمالي تكوين رأس المال من ١٧% من الناتج المحلي الإجمالي إلى ١٨% خلال ذات الفترة. وتراجعت النسبة السلبية لصافي الصادرات إلى الناتج المحلي الإجمالي من ١١% إلى ٨% حيث ساهمت بذلك في إعادة توزيع نسب الإنفاق للناتج المحلي الإجمالي. ونظراً لأن البيانات الخاصة بالناتج المحلي الإجمالي تتم إتاحتها بعد فاصل زمني من الربع المعني (الربع الأول من السنة المالية ٢٠١٩/٢٠٢٠)، تجدر الإشارة إلى أن

تم احتواؤه نسبياً مقارنة بالمرحلة السابقة. إلا أنه بتحليل بنود التضخم يتضح أن الكهرباء والمواصلات كانا أكبر المساهمين في التضخم خلال شهري يوليو وأغسطس، بعد المواد الغذائية، وإن كان المعدل الإجمالي أقل من العام الماضي. وبدءاً من سبتمبر، تم تكوين مؤشر جديد لأسعار المستهلكين بسنة الأساس ٢٠١٨/٢٠١٩ وأوزان العناصر المستمدة من مسح دخل وإنفاق الأسرة لعام ٢٠١٧/٢٠١٨، وربما ساهمت المنهجية الجديدة في الانخفاض الملحوظ في معدل التضخم إلى ٤,٦% في سبتمبر (الشكل ٢-١).

الشكل ٢-١: التضخم وأسعار الفائدة الأساسية



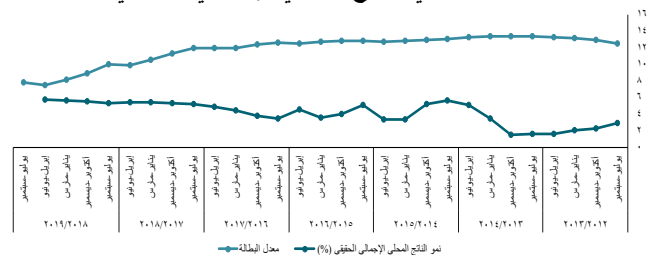
المصادر: البنك المركزي المصري؛ والجهاز المركزي للتعبئة العامة

وعلى مستوى أداء المالية العامة، تظهر بيانات شهري يوليو وأغسطس ٢٠٢٠/٢٠١٩ تراجعاً في العجز الكلي في الموازنة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي، حيث بلغ ١,٣% مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي، مع عجز أساسي نسبته ٤% في كلتي الفترتين. وعلى جانب الإنفاق، ظلت القيمة الإجمالية للإنفاق ثابتة نسبياً مقارنة بالعام الماضي. وكان من شأن التيسير النقدي على المستويين العالمي والمحلي المساعدة في خفض مدفوعات الفائدة بنسبة ٦% من إجمالي ٥,٢ مليار جنيه. كما تم تخفيض حجم الإنفاق المخصص للدعم بنحو ١١% في ظل تخفيض دعم الطاقة، وارتفاع سعر الصرف وتراجع أسعار الطاقة العالمية. كما شهد كل بند من بنود الميزانية التالية نمواً ملحوظاً نتيجة الحيز المالي المتاح بفعل خفض مدفوعات الفائدة والدعم. وهذه البنود هي الأجور والتعويضات، ومشتريات السلع والخدمات، وبنود الإنفاق الأخرى؛ حيث ارتفعت بنسب ٩% و ٢١% و ٤٢,٦%، على التوالي. غير أن الإيرادات تضمنت علامة تحذير ظهرت في

تأثير التحديات العالمية سألفة الذكر على الاقتصاد المصري لا يزال قيد الدراسة، خاصة وأنه لم يتم بعد إصدار بيانات ميزان المدفوعات لفترة الدراسة كما سنوضح فيما بعد.

وبالنسبة لمعدل البطالة خلال الربع يوليو-سبتمبر ٢٠١٩، فقد ارتفع بصورة طفيفة إلى ٧,٨% مقابل ٧,٥% في الربع السابق، غير أنه لا يزال أقل من معدل البطالة في نفس الشهر من العام الماضي (الشكل ١-١). ولا يمكن اعتبار هذه الزيادة في معدل البطالة علامة اقتصادية سيئة حيث ارتفع معدل المشاركة من ٤١,٩% في الربع الرابع ٢٠١٨/٢٠١٩ إلى ٤٢,٢٥% في الربع الأول ٢٠٢٠/٢٠١٩. غير أن الزيادة في معدل المشاركة الإجمالية لم يصحبها ارتفاع في معدل مشاركة الإناث، والذي شهد تراجعاً. وعليه، جاءت الزيادة في القوى العاملة كلها مدفوعة بمشاركة الذكور. وعلى الرغم من أن التكوين القطاعي لإجمالي التشغيل لا يزال يتركز في القطاعات منخفضة المهارات مثل الزراعة والتشييد والبناء وتجارة الجملة والتجزئة، كانت الصناعة التحويلية صاحبة أكبر نصيب في توفير فرص العمل الجديدة خلال الربع قيد الدراسة يليها النقل والتخزين.

الشكل ١-١: النمو في الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي ومعدل البطالة



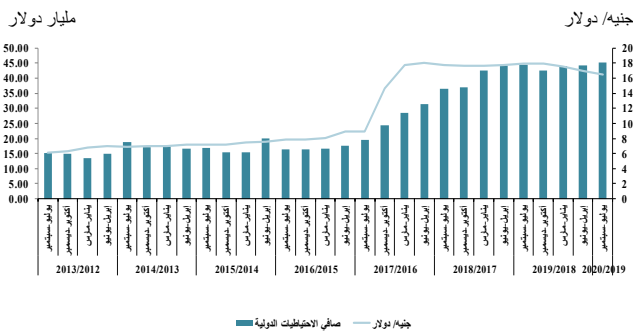
المصدر: وزارة التخطيط والمتابعة والإصلاح الإداري؛ والجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء؛ والبنك المركزي المصري "النشرة الشهرية الإحصائية"، أكتوبر ٢٠١٩.

وعلى الجانب النقدي، فإن التيسير النقدي على المستوى الدولي وتراجع التضخم المحلي خلال الربع محل الدراسة (٤,٣% في سبتمبر) قد أفسحا المجال للبنك المركزي المصري لتخفيض سعر الفائدة بما مجموعه ٢٥٠ نقطة أساس في شهري أغسطس وسبتمبر. وتجدر الإشارة هنا إلى أن التأثير السلبي الناجم عن تطبيق آخر مرحلة من مراحل إلغاء دعم الوقود قد

الصرف بصورة طفيفة من ١٧ جنيها/ دولار في الربع الرابع ٢٠١٩/٢٠١٨ إلى ١٦,٥٢ جنيها/ دولار في الربع الأول ٢٠٢٠/٢٠١٩، حيث ارتفع صافي الاحتياطيات الدولية بشكل

طفيف من ٤٤,٣ مليار دولار إلى ٤٥,١ مليار دولار أمريكي خلال ذات الفترة.

الشكل ١-٣: صافي الاحتياطيات الدولية وسعر الصرف (جنيه/ دولار)



المصدر: البنك المركزي المصري.

انخفاض الإيرادات الضريبية خلال شهري يوليو وأغسطس ٢٠٢٠/٢٠١٩، بالقيمة المطلقة بنسبة ٣,٨% (٣,٢ مليار

جنيه). ولكن بنود "الإيرادات الأخرى" عوضت هذا التراجع في الإيرادات الضريبية، حيث ارتفعت بنحو ١٠ مليار جنيه (٦٠,١%)، مما ساعد في الحفاظ على إجمالي الإيرادات عند مستوى أعلى قليلا من العام السابق.

وعلى الجانب الخارجي، سجل ميزان المدفوعات خلال السنة المالية ٢٠١٩/٢٠١٨ عجزا إجماليا قدره ١٠٠ مليون دولار مقارنة بفائض بلغ حوالي ١٢,٧ مليار دولار في السنة المالية السابقة. وبالنسبة للتغيرات السلبية في بنود ميزان المدفوعات، جاء صافي استثمارات الحافظة في مقدمة المساهمين الرئيسيين في ذلك، حيث سجل ٤,٢ مليار دولار خلال السنة المالية ٢٠١٩/٢٠١٨ مقابل ١٢ مليار دولار في عام ٢٠١٨/٢٠١٧. وجاء ذلك بعد أن شهد النصف الأول من العام صافي تدفقات خارجة بقيمة ٥,٨ مليار دولار. وانخفض الميزان التجاري للسلع غير النفطية بعد زيادة الواردات بشكل كبير وانخفاض طفيف في الصادرات، وهو ما لا يمكن اعتباره أمرا سيئا إذا كان يعكس تعافي بعض القطاعات وبالتالي زيادة الطلب على المواد الخام. كما انخفض كل من تحويلات العاملين في الخارج من ٢٦,٣ مليار دولار في ٢٠١٧/٢٠١٨ إلى ٢٥,١ مليار دولار في ٢٠١٨/٢٠١٩، وصافي الاستثمار الأجنبي المباشر من ٧,٧ مليار دولار في ٢٠١٧/٢٠١٨ إلى ٥,٩ مليار دولار في ٢٠١٨/٢٠١٩، في حين ظلت إيرادات قناة السويس ثابتة نسبيا. وحقق ميزان النفط فائضا لأول مرة منذ السنة المالية ٢٠١٣/٢٠١٢، في ظل ارتفاع صادرات الغاز الطبيعي بعد تحقيق الاكتفاء الذاتي مؤخرا. وحقق إجمالي إيرادات السياحة ١٢,٥ مليار دولار مقارنة بـ ٩,٨ مليار دولار في السنة المالية ٢٠١٧/٢٠١٨.

وبالنسبة لمتوسط سعر الصرف خلال الربع الأول من العام المالي ٢٠٢٠/٢٠١٩، يشير الشكل ١-٣ إلى ارتفاع سعر

مؤشر بارومتر الأعمال

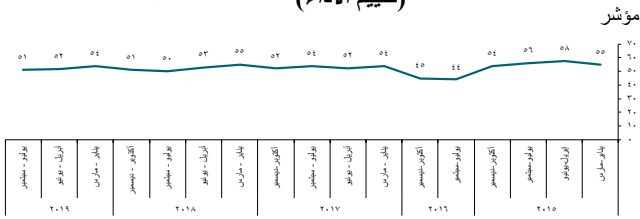
تحسن طفيف في مؤشري أداء الأعمال والتوقعات

تشير نتائج الاستبيان إلى أن مؤشر أداء الأعمال بلغ ٥١ نقطة خلال الربع محل الدراسة يوليو - سبتمبر ٢٠١٩، وهو أقل من نظيره خلال الربع السابق بمقدار نقطة واحدة، وإن كان أفضل من الربع المناظر من العام المالي السابق يوليو - سبتمبر ٢٠١٨ بمقدار نقطة واحدة (الشكل ١-٢). وجاءت التوقعات مماثلة للربع السابق، حيث أظهرت نتائج الاستبيان توقعات إيجابية للشركات خلال الربع القادم أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٩، وظلت قيمة المؤشر عند ٥٢ نقطة (الشكل ٢-٢).

وعلى مستوى أحجام الشركات، أظهرت نتائج الاستبيان خلال الربع محل الدراسة (يوليو - سبتمبر ٢٠١٩) استمرار تحسن أداء الشركات الكبيرة وإن كان أقل من نظيره في الربع السابق (أبريل - يونيو ٢٠١٩) بمقدار نقطة واحدة، وربما يُعزى ذلك إلى زيادة أسعار الوقود وارتفاع أسعار الكهرباء. كما شهد مؤشر التوقعات للربع أكتوبر-ديسمبر ٢٠١٩ تحسنا طفيفا في الأداء ليسجل ٥٢ نقطة (الشكل ٣-٢).

كما أظهرت نتائج الاستبيان تراجعا في أداء الشركات الصغيرة والمتوسطة خلال الربع محل الدراسة يوليو - سبتمبر ٢٠١٩، ليسجل ٤٩ نقطة، ويمكن أن يُعزى ذلك إلى عدم قدرة القطاع على مواكبة إجراءات الإصلاح الاقتصادي والتي تؤثر بشكل مباشر على أسعار مدخلات الإنتاج، وارتفاع معدلات الضريبة وصعوبة شروط منح الائتمان، حيث أفادت بعض الشركات بمشكلات في قانون التراخيص وطول إجراءات الإفراج الجمركي للمواد الخام المستوردة، مما يؤكد على ضرورة الإسراع في إصدار قانون المشروعات الصغيرة والمتوسطة والذي ينص على حوافز تمويلية وضريبية وغير ضريبية للمشروعات الصغيرة والمتوسطة. وتُظهر نتائج التوقعات للشركات الصغيرة والمتوسطة تفاؤلا بسيطا بشأن تحسن الأداء خلال الربع القادم (أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٩) وهو ذات مستوى التفاؤل الذي أفادت به الشركات الكبيرة (الشكل ٤-٢).

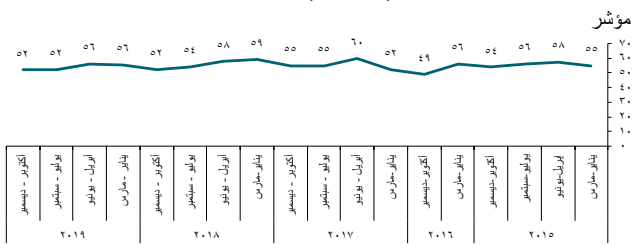
الشكل ١-٢: مؤشر بارومتر الأعمال (تقييم الأداء)



المصدر: نتائج الاستبيان.

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

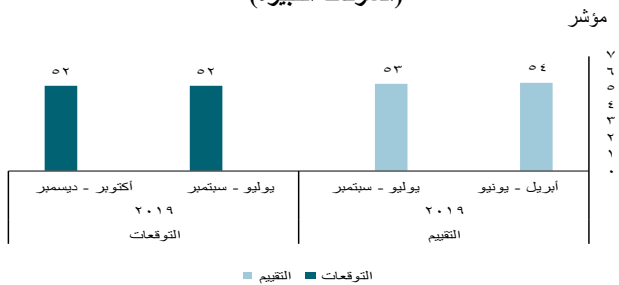
الشكل ٢-٢: مؤشر بارومتر الأعمال (التوقعات)



المصدر: نتائج الاستبيان.

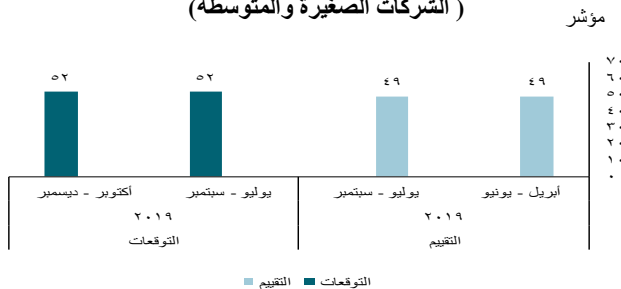
*البيانات الخاصة بالربعين إبريل - يونيو، ويوليو - سبتمبر ٢٠١٦ غير متاحة.

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



المصدر: نتائج الاستبيان.

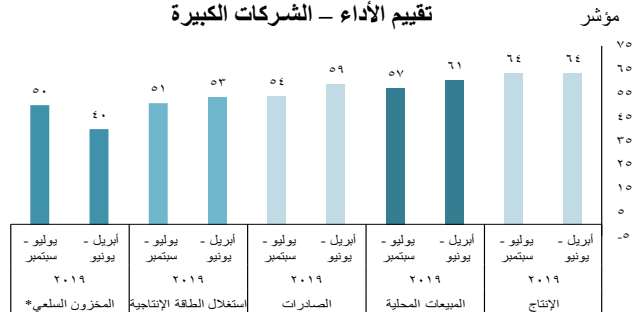
الشكل ٤-٢: مؤشر بارومتر الأعمال (الشركات الصغيرة والمتوسطة)



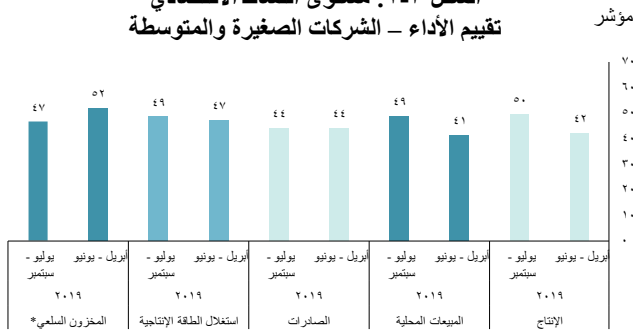
المصدر: نتائج الاستبيان.

قطاع العقارات. وبينما أظهرت النتائج ثبات كل من قطاعي الصناعات التحويلية والنقل خلال الربع محل الدراسة، تراجع أداء قطاع السياحة نتيجة ارتفاع تذاكر الطيران في الربع محل الدراسة وفقا لآراء بعض أصحاب الشركات. كما تراجع قطاع الخدمات المالية نتيجة لعدة عوامل منها كثرة الأعباء المالية التي يتم تحصيلها من جميع الهيئات والمؤسسات الحكومية، وعدم وجود جدول زمني للطروحات الحكومية المعلنة من الحكومة، وارتفاع تكاليف التداول في البورصة على الرغم من تثبيت ضريبة الدمغة عند ١,٥ في الألف من قيمة التداول.

الشكل ٣-١: مستوى النشاط الاقتصادي
تقييم الأداء – الشركات الكبيرة



الشكل ٣-٢: مستوى النشاط الاقتصادي
تقييم الأداء – الشركات الصغيرة والمتوسطة



المصدر: نتائج الاستبيان.

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

تقييم الأداء السابق

تحسن معظم مؤشرات النشاط الاقتصادي للشركات الكبيرة وتراجع أغلبها بالنسبة للشركات الصغيرة والمتوسطة

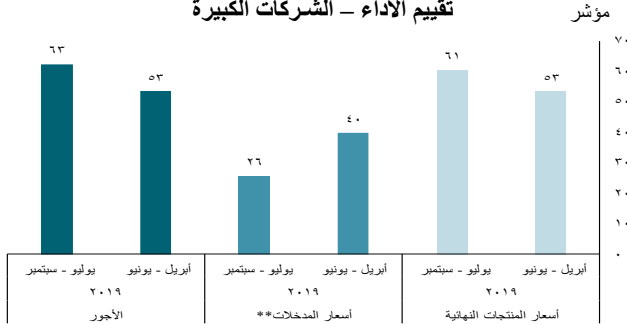
على مستوى النشاط الاقتصادي، أفادت الشركات الكبيرة بآراء إيجابية لكل من المبيعات المحلية والصادرات خلال الربع محل الدراسة (يوليو – سبتمبر ٢٠١٩)، مما أدى إلى ارتفاع الإنتاج نظرا لارتباط الشركات بتعاقدات سابقة، ومن ثم ارتفاع طفيف في الطاقة الإنتاجية حيث سجل مؤشر استغلال الطاقة الإنتاجية ٥١ نقطة. وربما يُعزى ذلك إلى قدرة الشركات الكبيرة على التكيف مع الأعباء المالية الناتجة عن إجراءات الإصلاح الاقتصادي الأخيرة. كما أظهرت النتائج ثبات المخزون السلعي خلال الربع محل الدراسة (الشكل ٣-١).

وجاءت نتائج تقييم الأداء للشركات الصغيرة والمتوسطة ضعيفة في المجلد، حيث يدل مؤشرا المبيعات المحلية والصادرات على تراجع الأداء خلال الربع يوليو – سبتمبر ٢٠١٩ نتيجة لحالة الركود في المبيعات المحلية وعدم قدرة الشركات الصغيرة والمتوسطة على التصدير بالرغم من انخفاض معدلات التضخم، مما أدى إلى ثبات الإنتاج وارتفاع طفيف في المخزون السلعي. كما أظهرت النتائج انخفاضا طفيفا في مؤشر استغلال الطاقة الإنتاجية ليسجل ٤٩ نقطة. وتشير النتائج إلى أن الشركات الصغيرة والمتوسطة تواجه تحديات تتعلق بالعملية الإنتاجية وارتفاع أسعار المواد الخام والتشغيل والقدرة على التسويق المحلي والدولي الأمر الذي يؤكد على ضرورة تقديم المساندة والدعم لها (الشكل ٣-٢).

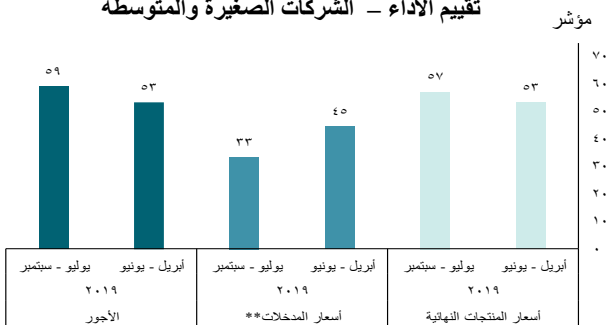
وعلى المستوى القطاعي كما يتضح من الجدول (م ١)، سجل قطاع الاتصالات أفضل أداء نتيجة التوجه الحكومي للتحول الرقمي للاقتصاد وهو ما أدى إلى زيادة حجم أعمال شركات القطاع في السوق. كما أظهرت النتائج تحسنا في أداء قطاع التشييد والبناء نتيجة نشاط حركة البيع والشراء خلال فصل الصيف نظرا لإقبال المصريين بالخارج على الاستثمار في

ارتفاع أسعار المدخلات وأسعار المنتجات النهائية والأجور

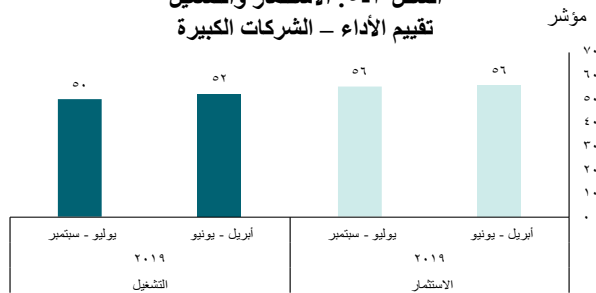
الشكل ٣-٣: الأسعار والأجور
تقييم الأداء – الشركات الكبيرة



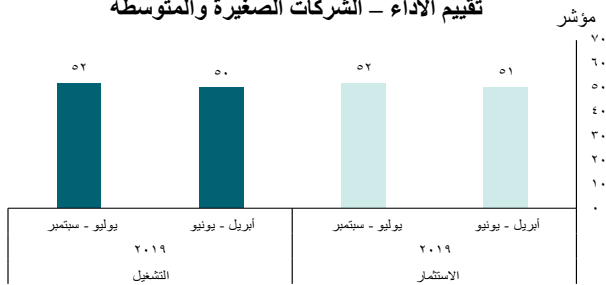
الشكل ٤-٣: الأسعار والأجور
تقييم الأداء – الشركات الصغيرة والمتوسطة



الشكل ٥-٣: الاستثمار والتشغيل
تقييم الأداء – الشركات الكبيرة



الشكل ٦-٣: 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.

أظهرت نتائج تقييم الأداء للشركات الكبيرة والصغيرة والمتوسطة على السواء ارتفاع أسعار المدخلات خلال الربع محل الدراسة، وهو ما يمكن إرجاعه إلى إلغاء دعم الوقود وتطبيق أسعار الكهرباء الجديدة من بداية العام المالي الجاري، وكذلك إلغاء الدولار الجمركي. ويشير انخفاض قيمة المؤشر عن ٥٠ نقطة على مستوى كافة الشركات إلى استمرار ارتفاع أسعارها (انظر المنهجية)، وأدى ذلك إلى ارتفاع أسعار المنتجات النهائية. كما أظهرت النتائج أن مجتمع الأعمال أجرى زيادة استثنائية في الأجور لمواكبة الزيادات في أسعار انتقالات العاملين (الشكلان ٣-٣ و ٣-٤).

تحسن الاستثمار وثبات التشغيل للشركات الكبيرة، وتحسن طفيف في الاستثمار والتشغيل للشركات الصغيرة والمتوسطة

أظهرت النتائج استمرار تحسن مستوى الاستثمار للشركات الكبيرة فوق ٥٠ نقطة خلال الربع محل الدراسة، وهو ما يمكن إرجاعه إلى الجهود التي تبذلها الحكومة لتحسين مناخ الاستثمار ومنها التعديلات الأخيرة لقانون الاستثمار، بينما ظل مؤشر التشغيل ثابتاً عند ٥٠ نقطة. في حين تشير النتائج بالنسبة للشركات الصغيرة والمتوسطة إلى ارتفاع طفيف في مؤشري الاستثمار والتشغيل وهو ما يمكن إرجاعه لثقة مجتمع الأعمال في مساندة الحكومة لقطاع المشروعات الصغيرة والمتوسطة (الشكلان ٥-٣ و ٦-٣).

استراتيجية الأعمال في المستقبل

توقعات بتحسين مستوى النشاط الاقتصادي للشركات الكبيرة والصغيرة والمتوسطة

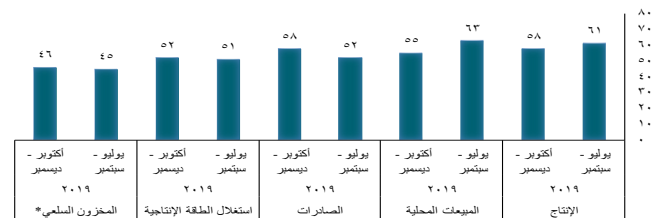
جاءت توقعات الشركات الكبيرة متفائلة بشأن المبيعات المحلية والصادرات للربع أكتوبر - ديسمبر ٢٠١٩، ولكن أقل تفاؤلاً من الربع السابق بالنسبة للإنتاج والمبيعات المحلية وأكثر تفاؤلاً بالنسبة للصادرات. كما أظهرت النتائج ارتفاعاً في مؤشر استغلال الطاقة الإنتاجية، بينما جاءت التوقعات أقل تفاؤلاً حيال المخزون السلعي في ذات الفترة (الشكل ٤-١).

وبالنسبة للشركات الصغيرة والمتوسطة، فقد توقع مجتمع الأعمال تحسن كافة مؤشرات النشاط الاقتصادي للربع محل الدراسة ولكن بوتيرة أقل من الشركات الكبيرة، كما أظهرت النتائج تفاؤلاً بالأراء حيال الصادرات (الشكل ٤-٢).

وعلى المستوى القطاعي، كما يتضح من الجدول م٢، جاءت التوقعات للربع القادم إيجابية بوجه عام لقطاع الصناعات التحويلية وقطاعات الخدمات فيما عدا قطاع الخدمات المالية، حيث أفادت الشركات في قطاع الاتصالات بأكثر التوقعات تفاؤلاً، وربما يعزى ذلك لتوجه الدولة للتحويل الرقمي لجميع الخدمات المقدمة من الجهات الحكومية، يليه قطاع النقل، ثم قطاع السياحة نظراً لجهود الحكومة الرامية إلى الترويج للقطاع خارج مصر، وقرار استئناف رحلات شركة الطيران البريطانية لمصر. كما أظهرت النتائج تحسن قطاع التشييد والبناء، يليه قطاع الصناعات التحويلية، وربما يُعزى ذلك إلى تبني البرنامج القومي لتعميق التصنيع المحلي، في حين جاءت توقعات قطاع الخدمات المالية أقل تفاؤلاً خلال الربع القادم على الرغم من اتجاه الحكومة لتثبيت ضريبة الدمغة على تعاملات البورصة عند ١,٥ في الألف من قيمة التداول.

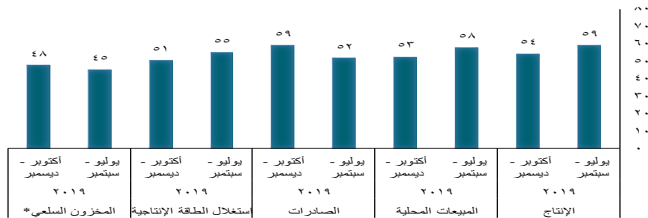
الشكل ٤-١: مستوى النشاط الاقتصادي
التوقعات - الشركات الكبيرة

مؤشر



الشكل ٤-٢: مستوى النشاط الاقتصادي
التوقعات - الشركات الصغيرة والمتوسطة

مؤشر



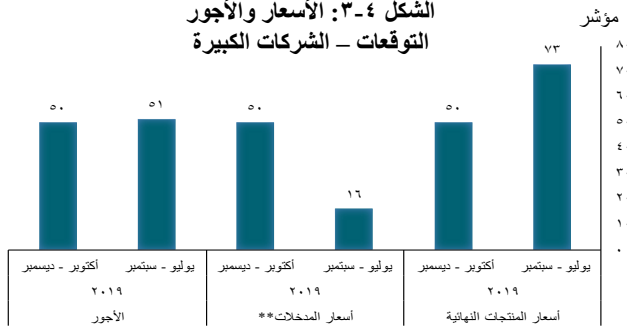
المصدر: نتائج الاستبيان.

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

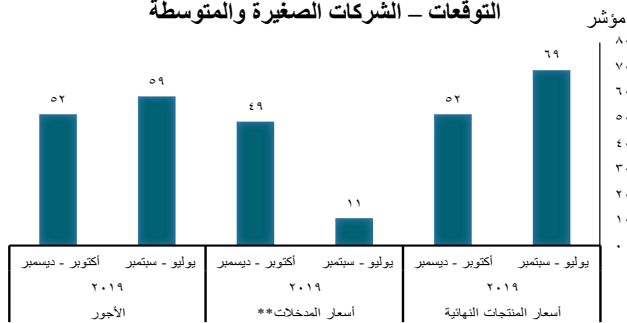
توقعات بثبات أسعار المدخلات والمنتجات النهائية والأجور للشركات الكبيرة وارتفاع طفيف لنفس المتغيرات للشركات الصغيرة والمتوسطة

تتوقع الشركات الكبيرة للربع القادم أكتوبر -ديسمبر ٢٠١٩ ثبات كل من أسعار المدخلات وأسعار المنتجات النهائية والأجور، وهو ما يمكن إرجاعه إلى قدرة الشركات الكبيرة على التكيف مع الإجراءات الأخيرة للإصلاح الاقتصادي أكثر من الشركات الصغيرة، بينما تتوقع الشركات الصغيرة والمتوسطة ارتفاعا طفيفا في أسعار المدخلات ومن ثم ارتفاع طفيف في مؤشري أسعار المنتجات النهائية والأجور (الشكلان ٤-٣ و ٤-٤). وتجدر الإشارة هنا إلى أن التوقعات بشأن أسعار المدخلات جاءت أفضل من الربع السابق لكل من الشركات الكبيرة والصغيرة والمتوسطة على السواء، حيث أشارت التوقعات الخاصة بالربع السابق إلى ارتفاع ملحوظ في هذه الأسعار.

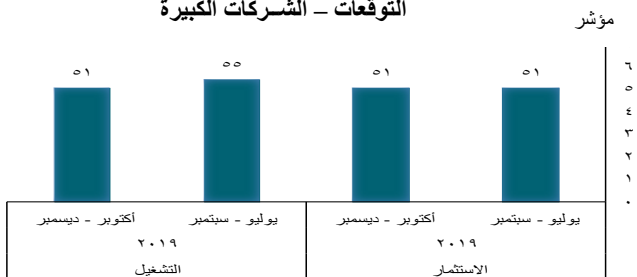
الشكل ٤-٣: الأسعار والأجور
التوقعات - الشركات الكبيرة



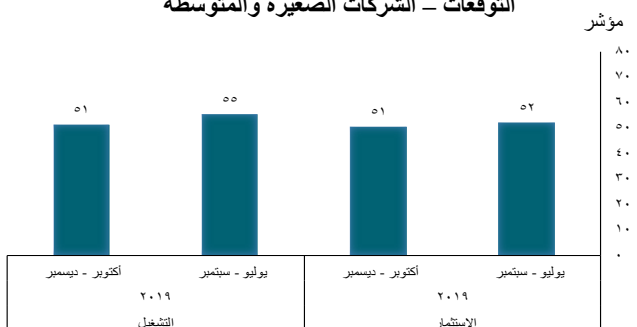
الشكل ٤-٤: الأسعار والأجور
التوقعات - الشركات الصغيرة والمتوسطة



الشكل ٤-٥: الاستثمار والتشغيل
التوقعات - الشركات الكبيرة



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



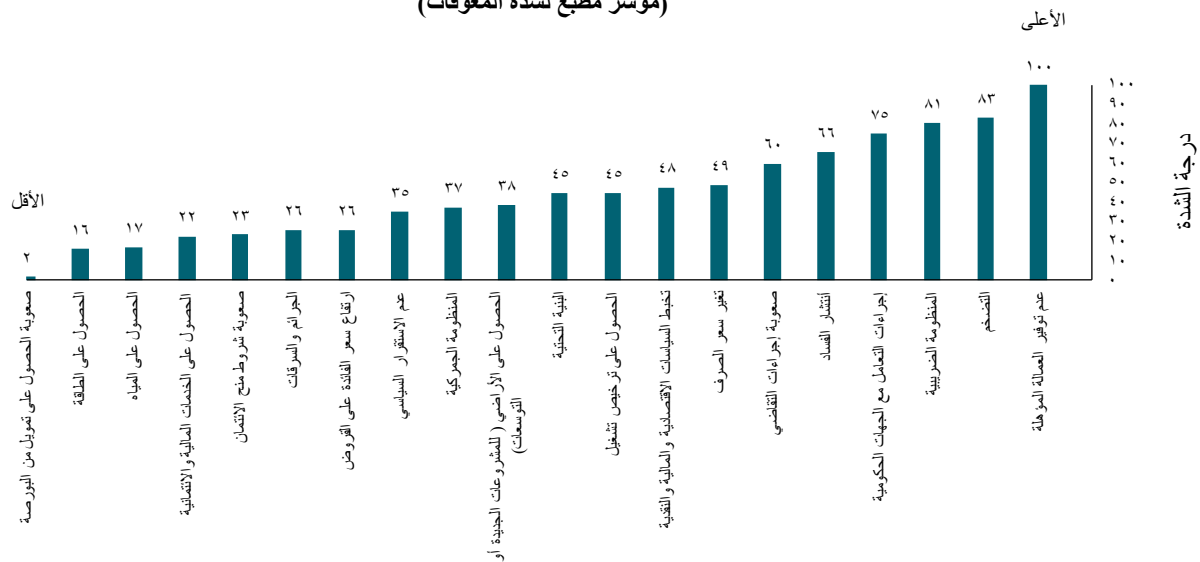
المصدر: نتائج الاستبيان.

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

المعوقات التي تواجه شركات الأعمال

أشد المعوقات: عدم توفر العمالة المؤهلة والضغط التضخمية، وتعقد المنظومة الضريبية وصعوبة التعامل مع الجهات الحكومية يوضح الشكل ٥ المعوقات الرئيسية التي واجهت مجتمع الأعمال خلال الربع محل الدراسة مرتبة تنازليا حسب شدتها من وجهة نظر شركات العينة. وتصدر عدم توفر العمالة المؤهلة قائمة المعوقات بفارق كبير مما يعني أن هناك فجوة كبيرة بين مخرجات منظومة التعليم واحتياجات سوق العمل. وعلى الرغم من انخفاض معدلات التضخم بناء على الإحصاءات الرسمية الصادرة عن الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، إلا أن مجتمع الأعمال اعتبر الضغوط التضخمية من أشد المعوقات التي تواجه أنشطتهم، وهو ما يشير إلى استمرار التأثير السلبي الناجم عن ارتفاع مستوى الأسعار بعد القفزة التي تلت تحرير سعر الصرف. ومن ضمن المعوقات الرئيسية التي تواجه مجتمع الأعمال البيروقراطية في العمل مما يشير إلى ضرورة تبني الحكومة لمزيد من الإجراءات لتيسير الخدمات الحكومية.

الشكل ٥: أشد المعوقات التي تواجه قطاع الأعمال
(مؤشر مطبوع لشدة المعوقات)



المصدر: نتائج الاستبيان.

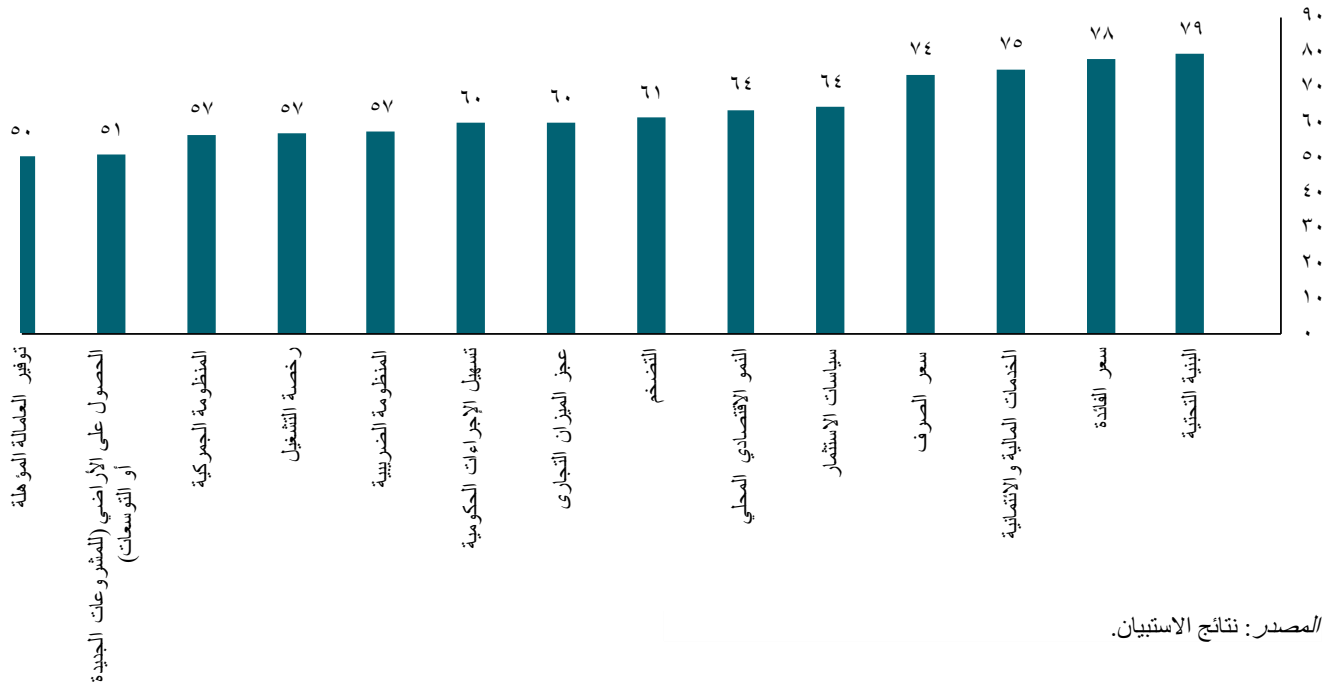
توقعات السياسات

تحسن متوقع في البنية التحتية وسعر الفائدة والخدمات المالية والائتمانية وسعر الصرف

كما يتبين من الشكل ٦، تتوقع غالبية الشركات مزيدا من تحسن البنية التحتية نتيجة تبني الحكومة مشروعات قومية في الطرق والكباري ومحطات الكهرباء والمياه، بالإضافة إلى تفاؤلها بالاتجاهات الحالية للسياسة النقدية نتيجة لقرار البنك المركزي بخفض سعر الفائدة على الإيداع والافراض. كما تتوقع الشركات تحسن الخدمات المالية والائتمانية. وأظهرت النتائج تحسن سعر صرف الجنيه مقابل الدولار الأمريكي نتيجة استمرار التدفقات الدولارية من استثمارات الأجانب في المحافظ المالية.

الشكل ٦: توقعات السياسات

مؤشر



المصدر: نتائج الاستبيان.

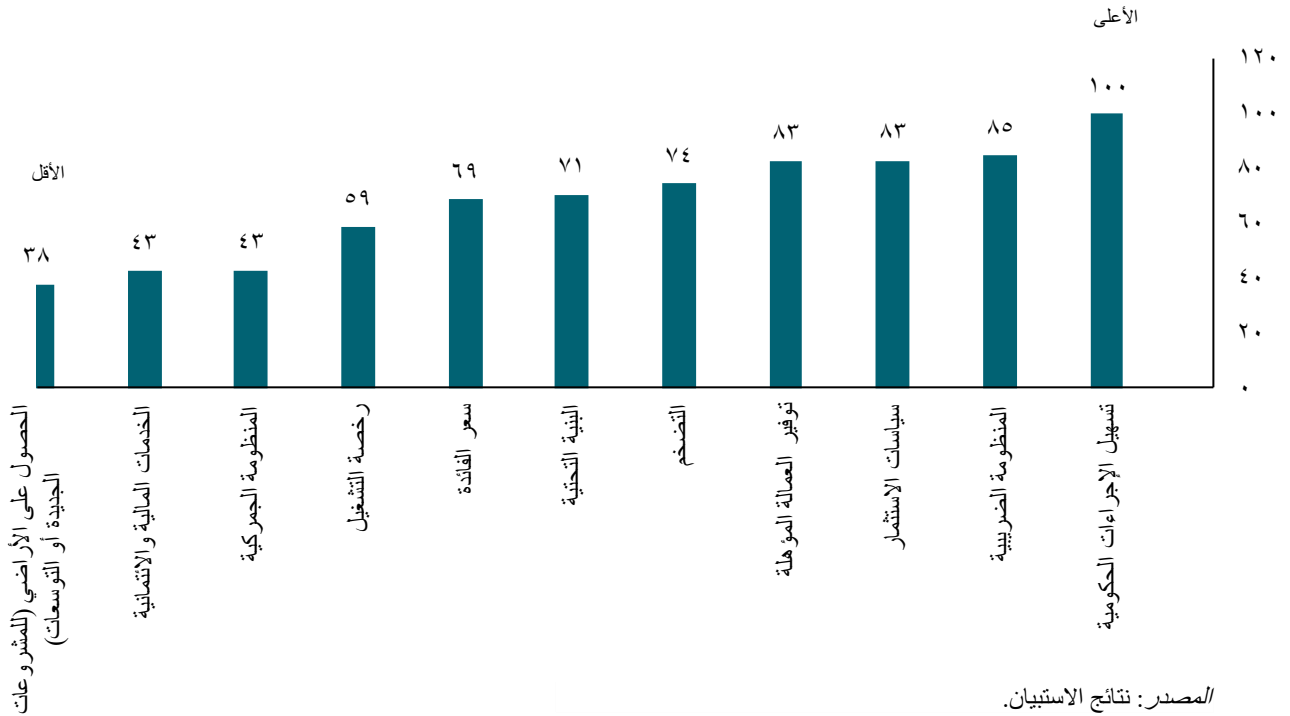
أولويات لتحسين مناخ الأعمال في مصر (من واقع الآراء التي أدلت بها شركات العينة)

تسهيل الإجراءات الحكومية، تبسيط المنظومة الضريبية، سياسات تحفيز الاستثمار، توفير العمالة المؤهلة واعتباراً من هذا العدد، أُضيف سؤال جديد حول رؤية مجتمع الأعمال للأولويات التي يأمل أن توليها الحكومة اهتماماً خلال الفترة القادمة، وذلك بهدف تحسين مناخ الأعمال في مصر.

ورداً على هذا السؤال، أفادت الشركات بضرورة وضع خطة سريعة وفعالة لتسهيل الإجراءات الحكومية. ويتضمن الاهتمام بتسهيل الإجراءات الحكومية تخفيف العديد من المعوقات التي تواجه مجتمع الأعمال والتي سبق الإشارة إليها ومنها تعقد المنظومة الجمركية، وصعوبة إصدار تراخيص التشغيل، وصعوبة إجراءات التقاضي، وصعوبة الحصول على الأراضي (الشكل ٧).

ويُلي تيسير الإجراءات الحكومية ضرورة العمل على تبسيط المنظومة الضريبية، وطرح مزيد من السياسات والحوافز لجذب الاستثمار، والعمل على إيجاد حلول لعدم توافر العمالة الماهرة، خاصة وأنه يشكل أحد أشد المعوقات التي تواجه مجتمع الأعمال كما أشرنا سلفاً.

الشكل ٧: أولويات لتحسين مناخ الأعمال في مصر
(مؤشر مطبق لأهمية الأولويات)



جدول م ١: نتائج الاستبيان: ملخص الأداء السابق لكافة شركات العينة على المستوى القطاعي (يوليو - أغسطس - سبتمبر ٢٠١٩)^١

| المؤشر | قطاع الصناعة التحويلية | | | قطاع التشييد والبناء | | | قطاع السياحة | | | قطاع النقل | | | قطاع الاتصالات | | | قطاع الخدمات المالية | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------------------|------------|------|----------------------|------------|------|-------------------|------------|------|-------------------|------------|------|-------------------|------------|------|----------------------|------------|------|----|----|----|-----|----|----|----|----|-----|----|
| | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | | | | | | | | | | |
| النشاط الاقتصادي | ٢٩ | ٤٤ | ٢٧ | ٥١ | ٥ | ٨٨ | ٧ | ٤٠ | ٥٠ | ٤٠ | ٦٠ | ٠ | ٤٠ | ٥٠ | ٤٢ | ٢٣ | ٢٥ | ٥٦ | ٥٠ | ٣٨ | ٢٨ | ١٣ | ٦٤ | ٢٢ | ٣٩ | ٣٩ | ٤٤ | |
| الإنتاج | ٢٩ | ٣٩ | ٣٢ | ٤٩ | ٤٦ | ٤٦ | ٨ | ٦٣ | ٣٠ | ٣٦ | ٦٠ | ١٠ | ٣٠ | ٦٣ | ٣٦ | ٦٠ | ١٠ | ٣٠ | ٦٣ | ٣٠ | ٣٦ | ٦٠ | ١٠ | ٣٠ | ٦٣ | ٣٠ | ٦٣ | ٣٠ |
| المبيعات المحلية | ١٧ | ٦٣ | ٢١ | ٤٩ | ١٠٠ | ٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٢٠ | ٨٠ | ٠ | ٢٠ | ١٠٠ | ٠ | ٠ | ٠ | ٢٠ | ٨٠ | ٠ | ٢٠ | ٨٠ | ٠ | ٢٠ | ٨٠ | ٠ | ٢٠ | ٨٠ |
| الصادرات | ٢٥ | ٥٠ | ٢٥ | ٥٠ | ٤٥ | ٥٥ | ٠ | ٣٥ | ٣٠ | ٦٤ | ٦٠ | ١٠ | ٣٠ | ٣٥ | ٦٤ | ٦٠ | ١٠ | ٣٠ | ٦٤ | ٦٠ | ١٠ | ٣٠ | ٦٤ | ٦٠ | ١٠ | ٣٠ | ٦٤ | ٦٠ |
| المخزون | ٢ | ٩٠ | ٨ | ٤٨ | ١٥ | ٨٥ | ٠ | ٥٤ | ١٠ | ٥٠ | ١٠ | ٨٠ | ١٠ | ٥٤ | ٥٠ | ١٠ | ٨٠ | ١٠ | ٥٤ | ٥٠ | ١٠ | ٨٠ | ١٠ | ٥٤ | ٥٠ | ١٠ | ٨٠ | ١٠ |
| مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية | ٣٤ | ٦١ | ٥ | ٥٩ | ٤٦ | ٥٤ | ٠ | ٦٥ | ٣٠ | ٥٦ | ١٠ | ٦٠ | ٣٠ | ٦٥ | ٥٦ | ١٠ | ٦٠ | ٣٠ | ٦٥ | ٥٦ | ١٠ | ٦٠ | ٣٠ | ٦٥ | ٥٦ | ١٠ | ٦٠ | ٣٠ |
| أسعار المنتجات النهائية | ٥٣ | ٤٢ | ٥ | ٣٣ | ٧٥ | ١٧ | ٠ | ٢١ | ٥٠ | ٢٣ | ٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٢١ | ٢٣ | ٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٢١ | ٢٣ | ٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٢١ | ٢٣ | ٠ | ٥٠ | ٥٠ |
| أسعار المدخلات الوسيطة | ٣٩ | ٦١ | ٠ | ٦٢ | ٥٤ | ٤٦ | ٠ | ٦٨ | ١٠ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٦٨ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٦٨ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٦٨ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ |
| مستوى الأجور | ١٠ | ٩٠ | ٠ | ٥٣ | ١٥ | ٨٥ | ٠ | ٥٤ | ١٠ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٥٤ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٥٤ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٥٤ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ |
| المدخلات الأساسية | ٧ | ٨٣ | ١٠ | ٤٩ | ٤٦ | ٥٤ | ٠ | ٦٥ | ١٠ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٦٥ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٦٥ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٦٥ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ |
| الاستثمار | ٥ | ٨٨ | ٧ | ٥٠ | ١٥ | ٧٧ | ٠ | ٥٢ | ٨ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ |
| التشغيل | ٥ | ٨٨ | ٧ | ٥٠ | ١٥ | ٧٧ | ٠ | ٥٢ | ٨ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ |

جدول م ٢: نتائج الاستبيان: ملخص التوقعات لكافة شركات العينة على المستوى القطاعي (أكتوبر - نوفمبر - ديسمبر ٢٠١٩)^١

| المؤشر | قطاع الصناعة التحويلية | | | قطاع التشييد والبناء | | | قطاع السياحة | | | قطاع النقل | | | قطاع الاتصالات | | | قطاع الخدمات المالية | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------------------|------------|------|----------------------|------------|------|-------------------|------------|------|-------------------|------------|------|-------------------|------------|------|----------------------|------------|------|----|----|----|-----|----|----|----|-----|----|----|
| | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | مؤشر ^٢ | نسبة مئوية | أعلى | | | | | | | | | | |
| النشاط الاقتصادي | ٢٠ | ٦٦ | ١٤ | ٥٢ | ٢٣ | ٥٤ | ٢٣ | ٥٠ | ٤٠ | ٦٣ | ٠ | ٦٠ | ٤٠ | ٥٠ | ٢٣ | ٥٤ | ٢٣ | ٥٠ | ٤٠ | ٦٣ | ٠ | ٦٠ | ٤٠ | ٥٠ | ٢٣ | ٥٤ | ٢٣ | ٥٠ |
| الإنتاج | ١٧ | ٧١ | ١٢ | ٥١ | ٢٣ | ٥٤ | ٢٣ | ٥٠ | ٤٠ | ٥٠ | ١٠ | ٨٠ | ١٠ | ٥٠ | ٢٣ | ٥٤ | ٢٣ | ٥٠ | ٤٠ | ٥٠ | ١٠ | ٨٠ | ١٠ | ٥٠ | ٢٣ | ٥٤ | ٢٣ | ٥٠ |
| المبيعات المحلية | ١٧ | ٧١ | ١٣ | ٥١ | ٥٠ | ٥٠ | ٥١ | ٥٠ | ٤٠ | ٨٠ | ٢٠ | ٠ | ٨٠ | ٦٧ | ٥٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٥١ | ٥٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٥٠ | ٥٠ |
| الصادرات | ١١ | ٧٤ | ١٥ | ٥١ | ٩ | ٧٣ | ٩ | ٥٣ | ٤٠ | ٤٠ | ١٠ | ٥٠ | ٤٠ | ٥٣ | ١٨ | ٧٣ | ٩ | ٥٣ | ٤٠ | ٤٠ | ١٠ | ٥٠ | ٤٠ | ٥٣ | ١٨ | ٧٣ | ٩ | ٥٣ |
| المخزون | ٣ | ٩٢ | ٥ | ٥٠ | ٨ | ٧٧ | ٨ | ٤٨ | ١٥ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٤٨ | ١٥ | ٧٧ | ٨ | ٤٨ | ١٥ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٤٨ | ١٥ | ٧٧ | ٨ | ٤٨ |
| مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية | ٨ | ٨٦ | ٥ | ٥١ | ٢٣ | ٧٧ | ٢٣ | ٥٧ | ١٠ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٥٧ | ٢٣ | ٧٧ | ٢٣ | ٥٧ | ١٠ | ٥٣ | ٠ | ٩٠ | ١٠ | ٥٧ | ٢٣ | ٧٧ | ٢٣ | ٥٧ |
| أسعار المنتجات النهائية | ٧ | ٨٥ | ٨ | ٥٠ | ١٧ | ٧٥ | ١٧ | ٤٨ | ٨ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٤٨ | ٨ | ٧٥ | ١٧ | ٤٨ | ٨ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٤٨ | ٨ | ٧٥ | ١٧ | ٤٨ |
| أسعار المدخلات الوسيطة | ٥ | ٩٥ | ٠ | ٥١ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ |
| مستوى الأجور | ٥ | ٩٥ | ٠ | ٥١ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ |
| المدخلات الأساسية | ٥ | ٨٨ | ٧ | ٥٠ | ١٥ | ٧٧ | ٨ | ٥٢ | ١٥ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٨ | ٧٧ | ١٥ | ٥٢ | ٨ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٨ | ٧٧ | ١٥ | ٥٢ |
| الاستثمار | ٥ | ٨٨ | ٧ | ٥٠ | ١٥ | ٧٧ | ٨ | ٥٢ | ١٥ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٨ | ٧٧ | ١٥ | ٥٢ | ٨ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٨ | ٧٧ | ١٥ | ٥٢ |
| التشغيل | ٥ | ٨٨ | ٧ | ٥٠ | ١٥ | ٧٧ | ٨ | ٥٢ | ١٥ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٨ | ٧٧ | ١٥ | ٥٢ | ٨ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٢ | ٨ | ٧٧ | ١٥ | 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 المنهجية.

جدول ٣م: نتائج الاستبيان: ملخص الأداء السابق لكافة الشركات (وفقا لحجمها) (يوليو - أغسطس - سبتمبر ٢٠١٩)^١

| المتغير | الشركات الصغيرة والمتوسطة | | | مؤشر ^٢ | الشركات الكبيرة | | | مؤشر ^٢ |
|--------------------------------|---------------------------|------|-----|-------------------|-----------------|------|-----|-------------------|
| | أعلى | ثابت | أقل | | أعلى | ثابت | أقل | |
| النشاط الاقتصادي | أعلى | ثابت | أقل | ٤٩ | أعلى | ثابت | أقل | ٥٣ |
| الإنتاج | ٣١ | ٣٨ | ٣٢ | ٥٠ | ٥٢ | ٣٢ | ١٦ | ٦٤ |
| المبيعات المحلية | ٣١ | ٣٦ | ٣٤ | ٤٩ | ٤٠ | ٤٠ | ٢٠ | ٥٧ |
| الصادرات | ٢٦ | ٣٢ | ٤٢ | ٤٤ | ٢٥ | ٦٣ | ١٣ | ٥٤ |
| المخزون | ٣٤ | ٤٢ | ٢٤ | ٤٧ | ٢١ | ٥٨ | ٢١ | ٥٠ |
| مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية | ٥ | ٨٤ | ١١ | ٤٩ | ٤ | ٩٦ | ٠ | ٥١ |
| الأسعار | | | | | | | | |
| أسعار المنتجات النهائية | ٢٨ | ٦٧ | ٤ | ٥٧ | ٤٠ | ٥٢ | ٨ | ٦١ |
| أسعار المدخلات الوسيطة | ٥٣ | ٤١ | ٦ | ٣٣ | ٦٥ | ٣٥ | ٠ | ٢٦ |
| مستوى الأجور | ٣٢ | ٦٧ | ١ | ٥٩ | ٤٠ | ٦٠ | ٠ | ٦٣ |
| المدخلات الأساسية | | | | | | | | |
| الاستثمار | ٨ | ٩٢ | ٠ | ٥٢ | ٢٠ | ٨٠ | ٠ | ٥٦ |
| التشغيل | ١٣ | ٨٢ | ٥ | ٥٢ | ١٦ | ٦٨ | ١٦ | ٥٠ |

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

جدول ٤م: نتائج الاستبيان: ملخص التوقعات لكافة شركات العينة (وفقا لحجمها) (أكتوبر - نوفمبر - ديسمبر ٢٠١٩)^١

| المتغير | الشركات الصغيرة والمتوسطة | | | مؤشر ^٢ | الشركات الكبيرة | | | مؤشر ^٢ |
|--------------------------------|---|---|---|-------------------|--|--------------------------------|-----------------|-------------------|
| | أعلى | ثابت | أقل | | أعلى | ثابت | أقل | |
| النشاط الاقتصادي | أعلى <td>ثابت <td>أقل <td>٥٢</td> <td>أعلى <td>ثابت <td>أقل <td>٥٢</td> </td></td></td></td></td> | ثابت <td>أقل <td>٥٢</td> <td>أعلى <td>ثابت <td>أقل <td>٥٢</td> </td></td></td></td> | أقل <td>٥٢</td> <td>أعلى <td>ثابت <td>أقل <td>٥٢</td> </td></td></td> | ٥٢ | أعلى <td>ثابت <td>أقل <td>٥٢</td> </td></td> | ثابت <td>أقل <td>٥٢</td> </td> | أقل <td>٥٢</td> | ٥٢ |
| الإنتاج | ٢٨ | ٥٧ | ١٥ | ٥٤ | ٣٢ | ٦٠ | ٨ | ٥٨ |
| المبيعات المحلية | ٢٤ | ٦٠ | ١٦ | ٥٣ | ٢٤ | ٦٨ | ٨ | ٥٥ |
| الصادرات | ٤٢ | ٤٢ | ١٦ | ٥٩ | ٣١ | ٦٣ | ٦ | ٥٨ |
| المخزون | ٢٢ | ٦٤ | ١٤ | ٤٨ | ١٥ | ٨٥ | ٠ | ٤٦ |
| مستوى استغلال الطاقة الإنتاجية | ٧ | ٨٧ | ٥ | ٥١ | ٨ | ٩٢ | ٠ | ٥٢ |
| الأسعار | | | | | | | | |
| أسعار المنتجات النهائية | ٨ | ٨٩ | ٢ | ٥٢ | ٨ | ٨٤ | ٨ | ٥٠ |
| أسعار المدخلات الوسيطة | ٩ | ٨٦ | ٥ | ٤٩ | ١٣ | ٧٤ | ١٣ | ٥٠ |
| مستوى الأجور | ٦ | ٩٤ | ٠ | ٥٢ | ٠ | ١٠٠ | ٠ | ٥٠ |
| المدخلات الأساسية | | | | | | | | |
| الاستثمار | ٢ | ٩٨ | ٠ | ٥١ | ٤ | ٩٦ | ٠ | ٥١ |
| التشغيل | ٨ | ٨٧ | ٤ | ٥١ | ٨ | ٨٨ | ٤ | ٥١ |