

صندوق النقد الدولي

آفاق الاقتصاد العالمي

التعافي أثناء الجوائح
الشواغل الصحية، وانقطاعات الإمداد،
وضغوط الأسعار



أكتوبر
٢٠٢١

صندوق النقد الدولي

آفاق الاقتصاد العالمي

التعافي أثناء الجوائح
الشواغل الصحية، وانقطاعات الإمداد،
وضغوط الأسعار



أكتوبر
٢٠٢١

©2021 International Monetary Fund
الطبعة العربية © صندوق النقد الدولي ٢٠٢١

الغلاف والتصميم: قسم الحلول المبتكرة في إدارة الخدمات المؤسسية والمنشآت،
صندوق النقد الدولي
الجمع التصويري: شركة AGS, An RR Donnelley Company

Cataloging-in-Publication Data

Joint Bank-Fund Library

الاسم: صندوق النقد الدولي
العنوان: آفاق الاقتصاد العالمي (صندوق النقد الدولي)
العناوين الأخرى: آفاق الاقتصاد العالمي | دراسة عرضية (صندوق النقد الدولي) | دراسات
استقصائية للأوضاع الاقتصادية والمالية العالمية.
الوصف: واشنطن العاصمة: صندوق النقد الدولي ١٩٨٠ | يصدر مرتين في السنة | بعض الأعداد
لها أسماء مواضيعية | بدأ إصداره بعدد مايو ١٩٨٠. | ١٩٨١-١٩٨٤: دراسة عرضية/
صندوق النقد الدولي، 0251-6365 | ١٩٨٦- : دراسات استقصائية للأوضاع الاقتصادية
والمالية العالمية، 0256-6877.
Identifiers: ISSN 0256-6877 (print) | ISSN 1564-5215 (online)
Subjects: LCSH: Economic development—Periodicals. | International economic relations—
Periodicals. | Debts, External—Periodicals. | Balance of payments—Periodicals. |
International finance—Periodicals. | Economic forecasting—Periodicals.
Classification: LCC HC10.W79

HC10.80

ISBN 978-1-51357-752-4 (English Paper)
978-1-55775-428-8 (Arabic paper)

تقرير آفاق الاقتصاد العالمي هو دراسة استقصائية من إعداد خبراء الصندوق وتنشر مرتين
سنوياً، في الربيع والخريف. وهذا التقرير من إعداد خبراء الصندوق وقد أفاد من تعليقات
واقترحات المديرين التنفيذيين في أعقاب مناقشتهم للتقرير في ٢٧ سبتمبر ٢٠٢١.
والآراء الواردة في هذه المطبوعة هي آراء خبراء الصندوق ولا تمثل بالضرورة وجهات نظر
المديرين التنفيذيين في الصندوق أو السلطات الوطنية التي يمثلونها.

الصيغة المقترحة عند الاقتباس: صندوق النقد الدولي - ٢٠٢١. آفاق الاقتصاد العالمي:
التعافي أثناء الجوائح - الشواغل الصحية، وانقطاعات الإمداد، وضغوط الأسعار. واشنطن
العاصمة، أكتوبر.

تمت الترجمة والتحرير اللغوي والجمع التصويري في شعبة اللغة العربية
إدارة الخدمات المؤسسية والمنشآت، صندوق النقد الدولي

ترسل طلبات الحصول على هذا العدد إلكترونياً أو بالفاكس
أو البريد، إلى العنوان التالي:

International Monetary Fund, Publication Services
P.O. Box 92780, Washington, DC 20090, U.S.A.
هاتف: 623-7430 (202) فاكس: 623-7201 (202)
بريد إلكتروني: publications@imf.org
إنترنت: www.imfbookstore.org
www.elibrary.imf.org

ح

الافتراضات والأعراف المتبعة

ي

مزيد من المعلومات

ك

البيانات

ل

تمهيد

م

تقديم

س

ملخص واف

١

الفصل ١: الآفاق والسياسات العالمية

١

استمرار التعافي على المدى القريب في خضم موجة جديدة من الجائحة

٧

تأخر متوقع في نمو مستويات التوظيف مقارنة بوتيرة تعافي الناتج

٨

ارتفاع معدلات التضخم في ظل أجواء كثيفة من عدم اليقين

١٢

استمرار الفروق الكبيرة في حجم الخسائر الاقتصادية عبر الاقتصادات على المدى المتوسط

١٣

نمو التجارة وتوقعات بانحسار الاختلالات على المدى المتوسط

١٤

تنامي أجواء عدم اليقين نتيجة السلالات الجديدة التي تهدد صلابة التعافي

١٥

إجراءات على مستوى السياسات بهدف تعزيز النمو

٢٣

إطار السيناريو ١: سيناريوهات التطورات المعاكسة

٢٥

الإطار ١-١: أسعار المساكن وتضخم أسعار المستهلكين

٢٧

الإطار ١-٢: الوظائف والاقتصاد الأخضر

٢٩

الإطار ١-٣: التوسع النقدي ومخاطر التضخم

٣١

تقرير خاص: تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية

٤٣

المراجع

٤٥

الفصل ٢: زعر من التضخم

٤٥

مقدمة

٤٨

تراخي النشاط الاقتصادي وآفاق التضخم - أدلة من منحني فيليبس

٥٠

دور تثبيت توقعات التضخم

٥٣

الصدمة القطاعية وآفاق التضخم

٥٦

الاستنتاجات

٥٨

الإطار ٢-١: انعدام الأمن الغذائي والأسعار أثناء كوفيد-١٩

٦٠

الإطار ٢-٢: التضخم الأساسي أثناء أزمة كوفيد-١٩

٦١

الإطار ٢-٣: ردود أفعال السياسات والتوقعات خلال نوبات تسارع التضخم

٦٣

المراجع

٦٥

الفصل ٣: البحث والابتكار: مكافحة الجائحة وتعزيز النمو طويل الأجل

٦٥

مقدمة

٦٧

الإطار المفاهيمي

٦٧

ربط العلوم الأساسية بالنمو

٧٣

تحليل السياسات

٧٦

النتائج: الاستثمار في العلوم الأساسية يعطي دفعة للإنتاجية ويغطي تكاليفه على المدى الطويل

٧٧

الإطار ٣-١: لقاءات «الحمض النووي الريبي المرسال» (mRNA) ودور البحث العلمي الأساسي

٧٩	الإطار ٣-٢: التكنولوجيا النظيفة ودور البحث العلمي الأساسي
٨١	الإطار ٣-٣: الملكية الفكرية والمنافسة والابتكار
٨٢	المراجع

٨٣

الملحق الإحصائي

٨٣	الافتراضات
٨٣	الجديد
٨٣	البيانات والأعراف المتبعة
٨٥	ملحوظات قطرية
٨٦	تصنيف البلدان
٨٧	الخصائص العامة لمجموعات البلدان وتكوينها وفق تصنيف تقرير آفاق الاقتصاد العالمي
٨٨	الجدول ألف - التصنيف حسب المجموعات المستخدمة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي وحصصها في إجمالي الناتج المحلي المجمع، وصادرات السلع والخدمات، وعدد السكان في عام ٢٠٢٠
٨٩	الجدول باء - الاقتصادات المتقدمة حسب المجموعات الفرعية
٨٩	الجدول جيم - الاتحاد الأوروبي
٩٠	الجدول دال - اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، حسب المنطقة، والمصدر الرئيسي لإيرادات التصدير
٩١	الجدول هاء - اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، حسب المنطقة، وصافي المركز الخارجي، والبلدان الفقيرة المثقلة بالديون، ووفق تصنيف نصيب الفرد من الدخل
٩٣	الجدول واو - الاقتصادات التي تعتمد فترات استثنائية لتبليغ البيانات
٩٤	الجدول زاي - توثيق البيانات الرئيسية
١٠٤	الإطار ألف-١: افتراضات السياسات الاقتصادية التي تستند إليها التوقعات بشأن اقتصادات مختارة
١٠٩	الإطار ألف-٢: بيانات تغير المناخ والانبعاثات في الشكل البياني ١-٢١
١١٠	قائمة بالجدول
١١١	الناتج (الجدول ألف ١ - ألف ٤)
١١٨	التضخم (الجدول ألف ٥ - ألف ٧)
١٢٣	السياسات المالية (الجدول ألف ٨)
١٢٤	التجارة الخارجية (الجدول ألف ٩)
١٢٦	معاملات الحساب الجاري (الجدول ألف ١٠ - ألف ١٢)
١٣٣	ميزان المدفوعات والتمويل الخارجي (الجدول ألف ١٣)
١٣٧	تدفق الأموال (الجدول ألف ١٤)
١٤٠	السيناريو الأساسي متوسط الأجل (الجدول ألف ١٥)

١٤١

آفاق الاقتصاد العالمي، موضوعات مختارة

١٥١

مناقشة المجلس التنفيذي للآفاق المتوقعة، أكتوبر ٢٠٢١

الجدول

٥	الجدول ١-١: عرض عام لتوقعات آفاق الاقتصاد العالمي
٧	الجدول ١-٢: عرض عام لتوقعات آفاق الاقتصاد العالمي على أساس أوزان أسعار الصرف القائمة على السوق
٣٣	الجدول ١-١ ت-١: أهم مؤشرات معادن تحول نظام الطاقة
٣٦	الجدول ١-١ ت-٢: تقديرات الإيرادات الحقيقية المتراكمة من الإنتاج العالمي لمجموعة مختارة من معادن تحول نظام الطاقة ٢٠٢١-٢٠٤٠
٣٧	جدول المرفق ١-١: الاقتصادات الأوروبية: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة
٣٨	جدول المرفق ١-٢: اقتصادات آسيا والمحيط الهادئ: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة

٣٩	جدول المرفق ١-١-٣: اقتصادات نصف الكرة الغربي: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة
٤٠	جدول المرفق ١-١-٤: اقتصادات الشرق الأوسط وآسيا الوسطى: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة
٤١	جدول المرفق ١-١-٥: اقتصادات منطقة إفريقيا جنوب الصحراء: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة
٤٢	جدول المرفق ١-١-٦: ملخص نصيب الفرد الحقيقي من الناتج العالمي

الأشكال البيانية

٢	الشكل البياني ١-١: حالات الوفاة المؤكدة بسبب فيروس كوفيد-١٩
٢	الشكل البياني ٢-١: دوافع النمو العالمي
٢	الشكل البياني ٣-١: مؤشرات النشاط العالمي
٣	الشكل البياني ٤-١: فجوة اللقاح الكبيرة
٣	الشكل البياني ٥-١: موقف سياسة المالية العامة، ٢٠٢٠-٢٠٢٢
٤	الشكل البياني ٦-١: الأوضاع النقدية والمالية
٨	الشكل البياني ٧-١: أسواق العمل، حسب مجموعات الاقتصادات والعاملين
٩	الشكل البياني ٨-١: نسبة الاقتصادات المتوقع استعادتها لمستويات التوظيف والناتج ما قبل الجائحة مع عام ٢٠٢٢
٩	الشكل البياني ٩-١: اتجاهات التضخم
١٠	الشكل البياني ١٠-١: دوافع العرض والطلب وراء نمو مصروفات الشحن
١٠	الشكل البياني ١١-١: أسعار السلع الأولية
١٠	الشكل البياني ١٢-١: تضخم أسعار الغذاء وانعدام الأمن الغذائي
١١	الشكل البياني ١٣-١: متوسط أجر الساعة في الولايات المتحدة الأمريكية: على مستوى الاقتصاد ككل وفي قطاعات مختارة
١١	الشكل البياني ١٤-١: مبادلات التضخم من خمس سنوات لخمس سنوات
١٢	الشكل البياني ١٥-١: الأفاق متوسطة الأجل - الناتج والتوظيف
١٣	الشكل البياني ١٦-١: العوامل المرتبطة بتعديل توقعات الناتج
١٤	الشكل البياني ١٧-١: الحساب الجاري ووضع الاستثمار الدولي
١٦	الشكل البياني ١٨-١: نشر لقاحات كوفيد-١٩ وآثاره الصحية - دراسة حالة المملكة المتحدة
١٦	الشكل البياني ١٩-١: التلقيح ضد كوفيد-١٩ والنشاط الاقتصادي في المقاطعات الأمريكية
١٧	الشكل البياني ٢٠-١: الفجوات في معدلات التلقيح عبر الاقتصادات
١٨	الشكل البياني ٢١-١: فجوات سياسة تغير المناخ
٢١	الشكل البياني ٢٢-١: استخدام الإنترنت عبر مختلف بلدان العالم
٢٢	الشكل البياني ٢٣-١: إغلاق المدارس ونسبة الطلاب المتحقين
٢٣	شكل السيناريو ١-١: ارتفاع توقعات التضخم في الولايات المتحدة
٢٤	شكل السيناريو ٢-١: الحياة في ظل كوفيد-١٩
٢٥	الشكل البياني ١-١-١: المؤشرات العالمية للمساكن
٢٦	الشكل البياني ٢-١-٢: استجابة تضخم الإيجارات في مؤشر أسعار المستهلكين لصدمة قدرها نقطة مئوية واحدة في الأسعار الاسمية للمساكن
٢٧	الشكل البياني ١-٢-١: المهام الخضراء كجزء من الوظائف عبر البلدان ومجموعات العاملين
٢٨	الشكل البياني ٢-٢-١: المهام الخضراء كجزء من الوظائف عبر القطاعات
٢٩	الشكل البياني ١-٣-١: التغير في التضخم عقب توسيع القاعدة النقدية بنسبة ١٠٪

- ٣١ الشكل البياني ١-١ ت خ-١: تطورات أسواق السلع الأولية
- ٣٢ الشكل البياني ١-١ ت خ-٢: تصاعد الضغوط على أسعار المستهلكين للمواد الغذائية
- ٣٣ الشكل البياني ١-١ ت خ-٣: الطلب على المعادن الحيوية لتحول الطاقة قد يشهد زيادة حادة في العقدين القادمين
- ٣٤ الشكل البياني ١-١ ت خ-٤: إنتاج المعادن تاريخيا وسيناريوهات تحول الطاقة التي وضعتها الوكالة الدولية للطاقة
- ٣٤ الشكل البياني ١-١ ت خ-٥: أكبر ثلاثة بلدان حسب حصة الإنتاج والاحتياطي العالميين لمجموعة من المعادن المختارة
- ٣٤ الشكل البياني ١-١ ت خ-٦: تأثير صدمات أسعار المعادن على البلدان المصدرة
- ٣٥ الشكل البياني ١-١ ت خ-٧: مرونة العرض لمجموعة من المعادن المختارة
- ٣٥ الشكل البياني ١-١ ت خ-٨: سيناريوهات الأسعار في سيناريو السياسات المعلنة وسيناريو صافي الانبعاثات الصفري من إعداد الوكالة الدولية للطاقة
- ٤٦ الشكل البياني ١-٢: تضخم أسعار المستهلكين، حسب مجموعة البلدان
- ٤٧ الشكل البياني ٢-٢: المدخرات الزائدة وأسعار السلع الأولية والاضطرابات في سلاسل الإمداد
- ٤٨ الشكل البياني ٢-٣: الطلب على العمالة في الاقتصادات المتقدمة
- ٤٩ الشكل البياني ٢-٤: علاقة الارتباط بين فجوة البطالة والتضخم في منحني فيليبس
- ٥٠ الشكل البياني ٢-٥: ديناميكية التضخم المدفوعة بركود النشاط الاقتصادي من منحني فيليبس الهيكلية للاقتصادات المتقدمة
- ٥١ الشكل البياني ٢-٦: تثبيت توقعات التضخم
- ٥٢ الشكل البياني ٢-٧: نوبات التضخم
- ٥٣ الشكل البياني ٢-٨: استجابة معدل تعادل التضخم لصددمات أسعار النفط على مدار خمس سنوات ولخمس سنوات قادمة
- ٥٤ الشكل البياني ٢-٩: ديناميكية التضخم عبر القطاعات
- ٥٥ الشكل البياني ٢-١٠: آفاق التضخم الكلي وتوقعات التضخم في السيناريو الأساسي
- ٥٥ الشكل البياني ٢-١١: آفاق التضخم الكلي وتوقعات التضخم في ظل صدمات معاكسة عبر القطاعات وصددمات أسعار السلع الأولية
- ٥٥ الشكل البياني ٢-١٢: التضخم الكلي في ظل الصدمات المعاكسة القطاعية وصددمات أسعار السلع الأولية وصدمة التوقعات التوافقية
- ٥٦ الشكل البياني ٢-١-١: طفرات أسعار السلع الأولية في البلدان المختارة
- ٥٨ الشكل البياني ٢-١-٢: مساهمة المواد الغذائية الأساسية في تضخم مؤشر أسعار المستهلكين؛ الوسيط، حسب الدخل
- ٥٨ الشكل البياني ٢-٢-١: التضخم الكلي والأساسي في الولايات المتحدة
- ٦٠ الشكل البياني ٢-٢-٢: معدلات التضخم في الولايات المتحدة؛ حسب قطاع النشاط، إبريل ٢٠٢١
- ٦٦ الشكل البياني ٣-١: مقاييس البحث والإنتاجية
- ٦٧ الشكل البياني ٣-٢: الإطار المفاهيمي المبسط
- ٦٨ الشكل البياني ٣-٣: الموقع الجغرافي لتدفقات المعرفة الأساسية على المستوى الدولي
- ٦٩ الشكل البياني ٣-٤: نشر المعرفة الأساسية والتطبيقية
- ٧٠ الشكل البياني ٣-٥: دالة إنتاج الأفكار المقدرّة
- ٧٢ الشكل البياني ٣-٦: دالة إنتاج الناتج المقدرّة
- ٧٢ الشكل البياني ٣-٧: انعكاسات النتائج التجريبية
- ٧٤ الشكل البياني ٣-٨: السياسة المثلى
- ٧٧ الشكل البياني ٣-١-١: استندت تكنولوجيا «الحمض النووي الريبي المرسل» (mRNA) إلى موجات الاكتشافات العلمية السابقة

٧٧	الشكل البياني ٣-١-٢ اعتمدت لقاحات «الحمض النووي الريبي المرسال» على قاعدة واسعة من المعرفة العلمية
٧٨	الشكل البياني ٣-١-٣ دعم عام غير مسبوق للتجارب السريرية على اللقاح المضاد لفيروس كوفيد-١٩
٧٨	الشكل البياني ٣-١-٤ لا يزال توزيع اللقاحات على المستوى العالمي يشكل تحدياً رئيسياً أمام السياسات
٧٩	الشكل البياني ٣-٢-١ الابتكار النظيف يعتمد بدرجة أكبر نسبياً على الأبحاث الأساسية والأحدث
٨٠	الشكل البياني ٣-٢-٢ الابتكارات النظيفة، تحدياً، تستشهد بالهندسة والتكنولوجيا

الافتراضات والأعراف المتبعة

اعتمد عدد من الافتراضات لكي تستند إليها التوقعات الواردة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. فمن المفترض أن أسعار الصرف الفعلية الحقيقية ظلت ثابتة عند مستوياتها المتوسطة خلال الفترة من ٢٣ يوليو ٢٠٢١ إلى ٢٠ أغسطس ٢٠٢١، باستثناء تلك المتعلقة بالعملات المشاركة في آلية سعر الصرف الأوروبية الثانية، والتي يفترض أنها ظلت ثابتة بالقيمة الاسمية قياساً إلى اليورو؛ وأن السلطات الوطنية ستواصل تطبيق سياساتها القائمة (راجع الإطار ألف في الملحق الإحصائي للاطلاع على الافتراضات المحددة بشأن سياسات المالية العامة والسياسات النقدية لاقتصادات مختارة)؛ وأن متوسط سعر النفط سيكون ٦٥,٦٨ دولاراً للبرميل في ٢٠٢١ و ٦٤,٥٢ دولاراً للبرميل في ٢٠٢٢، وسيظل ثابتاً بالقيمة الحقيقية على المدى المتوسط؛ وأن متوسط سعر الفائدة السائد بين بنوك لندن (ليبور) لستة أشهر على الودائع بالدولار الأمريكي سيبلغ ٠,٢٪ في ٢٠٢١ و ٠,٤٪ في ٢٠٢٢؛ وأن متوسط سعر الفائدة لثلاثة أشهر على الودائع باليورو سيبلغ -٠,٥٪ في ٢٠٢١ و ٢٠٢٢؛ وأن متوسط سعر الفائدة لستة أشهر على الودائع بالين الياباني سيبلغ -٠,١٪ في ٢٠٢١ و ٠,٠٪ في ٢٠٢٢. وهذه بالطبع افتراضات لأغراض التحليل وليست تنبؤات، كما أن أوجه عدم اليقين المحيطة بها تزيد من هامش الخطأ الذي يمكن أن تنطوي عليه التوقعات على أي حال. وتستند هذه التقديرات والتوقعات إلى المعلومات الإحصائية المتاحة حتى ٢٧ سبتمبر ٢٠٢١.

وفيما يلي الأعراف المستخدمة في كل أجزاء تقرير آفاق الاقتصاد العالمي:

... للإشارة إلى عدم توافر البيانات أو عدم انطباقها؛

- فيما بين السنوات أو الشهور (٢٠٢٠-٢٠٢١ أو يناير- يونيو، على سبيل المثال) للإشارة إلى السنوات أو الشهور المشمولة، بما فيها سنوات أو شهور البداية والنهاية؛

/ بين السنوات أو الشهور (٢٠٢٠/٢٠٢١)، على سبيل المثال) للإشارة إلى السنة المالية.

«مليار» تعني ألف مليون، بينما «تريليون» تعني ألف مليار.

«نقاط الأساس» تشير إلى ٠,٠١ نقطة مئوية (مثلاً، ٢٥ نقطة أساس تعادل ربع نقطة مئوية).

وتشير البيانات المذكورة إلى السنوات التقويمية، فيما عدا في حالة عدد قليل من البلدان التي تستخدم السنة المالية. ويرجى الرجوع إلى الجدول (واو) في الملحق الإحصائي الذي يحتوي على قائمة بالاقتصادات التي تعتمد فترات إبلاغ استثنائية لبيانات الحسابات القومية ومالية الحكومة لكل بلد.

وبالنسبة لبعض البلدان، تستند الأرقام المسجلة لعام ٢٠٢٠ وما قبله إلى التقديرات وليس النتائج الفعلية. ويرجى الرجوع إلى الجدول (زاي) في الملحق الإحصائي الذي يحتوي على قائمة بأخر النتائج الفعلية للمؤشرات في الحسابات القومية والأسعار ومؤشرات مالية الحكومة وميزان المدفوعات في كل بلد.

ما الجديد في هذه المطبوعة:

- أضيفت بيانات أندورا إلى قاعدة البيانات كما أنها مدرجة ضمن الأرقام المجمع لمجموعة الاقتصادات المتقدمة. وتتبع الأعراف التالية في الجداول والأشكال البيانية:
- ما لم ترد إشارة للمصدر في الجداول والأشكال البيانية، تكون البيانات مستقاة من قاعدة بيانات آفاق الاقتصاد العالمي.
- عندما لا تدرج البلدان بترتيب الحروف الأبجدية باللغة الإنجليزية، فإنها ترتب حسب حجمها الاقتصادي.
- ترجع الفروق الطفيفة بين مجموع مفردات الأرقام والمجاميع الكلية إلى عملية التقريب.
- ولا يشير مصطلحا «بلد» و«اقتصاد»، حسب استخدامهما في هذا التقرير، في جميع الحالات إلى كيان إقليمي يشكل دولة حسب مفهوم القانون والعرف الدوليين. ويغطي هذان المصطلحان أيضاً، حسب استخدامهما في هذا التقرير، بعض الكيانات الإقليمية التي لا تشكل دولا ولكن يُحفظ ببياناتها الإحصائية على أساس منفصل ومستقل.

ويتضمن التقرير بيانات مجمعة لمجموعات البلدان المختلفة حسب خصائصها الاقتصادية أو الإقليم التابعة له. وما لم يذكر خلاف ذلك، فإن البيانات المجمعة لأي مجموعة قُطرية تمثل حسابات تستند إلى ٩٠٪ أو أكثر من البيانات المرجحة لهذه المجموعة. ولا تنطوي الحدود والألوان والتسميات ولا أي من المعلومات الأخرى المستخدمة في الخرائط الواردة في هذا التقرير على أي استنتاجات من جانب صندوق النقد الدولي بشأن الوضع القانوني لأي إقليم ولا أي تأييد أو قبول لهذه الحدود.

التصحیحات والتنقيحات

يقوم خبراء الصندوق بإعداد البيانات والتحليلات الواردة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي عند نشر المطبوعة. وتبذل قصارى الجهود للتأكد من حداثة ودقتها واكتمالها. ولدى اكتشاف أي أخطاء، تُدرج التصحيحات والتنقيحات في الطباعات الرقمية المتاحة من موقع صندوق النقد الدولي على شبكة الإنترنت، وفي مكتبة صندوق النقد الدولي الإلكترونية (راجع أدناه). ويمكن الاطلاع على قائمة بالتغييرات الجوهرية في جداول محتويات الطباعات الإلكترونية.

الطباعات المطبوعة والرقمية

الطباعات المطبوعة

يمكن طلب النسخ المطبوعة من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي من مكتبة بيع مطبوعات الصندوق عن طريق الرابط التالي: imfbk.st/460116

الطباعات الرقمية

تتيح مكتبة صندوق النقد الدولي الإلكترونية عدة طباعات رقمية من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، بما في ذلك صيغ ePub و enhanced PDF و HTML في العنوان التالي: <http://www.elibrary.imf.org/OCT21WEO>.

ويمكن تنزيل نسخة مجانية بصيغة PDF من التقرير ومجموعات البيانات لكل الرسوم البيانية المدرجة فيه من موقع صندوق النقد الدولي على شبكة الإنترنت في العنوان التالي: (www.imf.org/publications/WEO)، أو مسح رمز الاستجابة السريعة أدناه للدخول مباشرة إلى صفحة تقرير آفاق الاقتصاد العالمي على شبكة الإنترنت:



حقوق النشر وإعادة الاستخدام

المعلومات المتعلقة بشروط إعادة استخدام محتويات هذه المطبوعة متاحة في العنوان التالي: www.imf.org/external/terms.htm.

يمكن الاطلاع على النص الكامل لهذه النسخة من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي في موقع مكتبة صندوق النقد الدولي الإلكترونية (www.elibrary.imf.org) وموقع صندوق النقد الدولي على شبكة الإنترنت (www.imf.org). ويصاحب الطبعة المتاحة على الموقع الإلكتروني مجموعة بيانات مستمدة من قاعدة بيانات آفاق الاقتصاد العالمي، وهي أكبر من المجموعة الواردة في التقرير نفسه وتتألف من ملفات تضم سلاسل البيانات التي يتكرر طلب القراءة عليها. ويمكن تنزيل هذه الملفات إلكترونياً لاستخدامها في مجموعة متنوعة من البرامجيات.

ويقوم خبراء الصندوق بإعداد البيانات الواردة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي أثناء دراسات آفاق الاقتصاد العالمي. وتستند البيانات التاريخية والتوقعات إلى المعلومات التي يجمعها الاقتصاديون المختصون بحالات البلدان في سياق البعثات التي يوفدون فيها إلى البلدان الأعضاء في الصندوق ومن خلال تحليلاتهم المستمرة لتطورات الأوضاع في كل بلد. وتخضع البيانات التاريخية للتحديث على أساس مستمر، كلما توافرت معلومات إضافية، وغالباً ما يجري تصحيح الانقطاعات الهيكلية في البيانات عن طريق ربط سلاسل البيانات وغير ذلك من طرق للحصول على سلاسل بيانات تتميز بالسلاسة. وتظل تقديرات خبراء الصندوق بمثابة بدائل لسلاسل البيانات التاريخية في حالة عدم توافر المعلومات الكاملة. ولذلك، قد تختلف بيانات تقرير آفاق الاقتصاد العالمي عن سواه من مصادر البيانات الرسمية، بما في ذلك تقرير «الإحصاءات المالية الدولية» الذي يصدره الصندوق.

وتُعرض البيانات والبيانات الوصفية في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي «كما هي» و«لدى توافرها» وتبذل قصارى الجهود للتأكد، دونما ضمان، من دقتها ودقتها واكتمالها. ولدى اكتشاف أي أخطاء، تتضافر الجهود لتصحيحها على النحو الملائم والممكن. وتدرج التصحيحات والتنقيحات المدخلة على المطبوعة بعد نشرها في الطباعات الإلكترونية المتاحة من مكتبة صندوق النقد الدولي الإلكترونية (www.elibrary.imf.org) وفي موقع صندوق النقد الدولي على شبكة الإنترنت (www.imf.org). ويمكن الاطلاع على قائمة تفصيلية بالتغييرات الجوهرية في جداول محتويات الطباعات الإلكترونية.

وللاطلاع على تفاصيل شروط استخدام قاعدة بيانات تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، يرجى الرجوع إلى الموقع الإلكتروني «حقوق النشر والاستخدام» في العنوان التالي: (www.imf.org/external/terms.htm).

ويرجى إرسال أي استفسارات حول محتوى تقرير آفاق الاقتصاد العالمي وقاعدة بياناته بالبريد العادي أو الفاكس أو من خلال منبر النقاش على شبكة الإنترنت (لا تُقبل الاستفسارات الهاتفية).

World Economic Studies Division
Research Department
International Monetary Fund
700 19th Street, NW
Washington, DC 20431, USA
فاكس: (202) 623-6343

عنوان منبر النقاش على شبكة الإنترنت: www.imf.org/weoforum

تشكل التحليلات والتوقعات الواردة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي جزءاً لا يتجزأ من رقابة صندوق النقد الدولي المتعلقة بالتطورات والسياسات الاقتصادية في بلدانه الأعضاء، وكذلك التطورات في الأسواق المالية الدولية والنظام الاقتصادي العالمي. ويأتي استقصاء الآفاق المستقبلية والسياسات نتاجاً لعملية مراجعة شاملة لتطورات الاقتصاد العالمي تجريها إدارات الصندوق، وتستند بالدرجة الأولى إلى المعلومات التي يقوم بجمعها خبراءه من خلال مشاوراتهم مع البلدان الأعضاء. وتتولى إجراء هذه المشاورات على وجه الخصوص إدارات المناطق الجغرافية في الصندوق — وهي الإدارة الإفريقية، وإدارة آسيا والمحيط الهادئ، والإدارة الأوروبية، وإدارة الشرق الأوسط وآسيا الوسطى، وإدارة نصف الكرة الغربي — بالاشتراك مع إدارة الاستراتيجيات والسياسات والمراجعة، وإدارة الأسواق النقدية والرأسمالية، وإدارة شؤون المالية العامة.

وقد تم تنسيق التحليل الوارد في هذا التقرير في إدارة البحوث وفق التوجيهات العامة للسيدة غيتا غوبيناث، المستشار الاقتصادي ومدير إدارة البحوث. وتولى إدارة المشروع السيدة بيتيا كوييفا بروكس، نائب مدير إدارة البحوث، والسيد مالهار نابار، رئيس قسم بإدارة البحوث.

والمساهمون الأساسيون في هذا التقرير هم فيليب باريت، وجون بلودورن، وكريستيان بوغمانز، وفرانشيسكا كاسيللي، وسونالي داس، ونيلز-جاكوب هانسن، وكريستوفر كوخ، وتوه كوان، وجياكومو ماجيستريني، وبراتشي ميشرا، وجون-مارك ناتال، وضياء نور الدين، وأندريا بيسكاتوري، وإيرفين بريغيتي، ومارتن شتومر، ونيكو فاليكس، وفيليب وينغندر.

ومن المساهمين الآخرين سوابنيل أغاروال، وإيتاي أغور، وميكال أندريل، وغافين أسدوريان، ولورنس بال، وسريجون بانرجي، وإيريك بانغ، ونينا بيلجانوفيسكا، وسايمون بلاك، و لوكاس بووار، وريتشل بريزيير، وماريا بروسيفيتش، وشانيا بو، ولويزا كالكستو، وداميان كابيل، ويانيف كوهين، وأوليفيه كويبيون، وماتيا كويو، وألن ديزيولي، ورومان دوفال، وأنجيلا إسبيريتو، وريببكا أياسو، وشينكزو فو، وفاندا غيريرو، وجين جين هي، وماندي هيماتي، وكايكو هونجو، ويويو هوانغ، وبنجامين هانت، ودينيز إيغان، وبيوشا كوت، وإدوارد لوريتو، وجونغ جين لي، ودانييل لي، وروي مانو، وسوزانا مورسولا، وساقانا نيومان، وسينثيا نيانشاما نياكري، وإيموري أوكس، وإلسا بيرتسيغيل، وإفجينا بوغاتشيفا، ويايوان كي، ودانييلا روهاس فيرنانديز، وماكس روزيكي، وداميانو ساندرى، وكاترين سماتس، وأنتونيو سبيليميرغو، وجون سبراي، وفيليب ستوكو، وسوزي جاوي سون، وجيم تيبريك، ونيكولاس تونغ، وفيليز أونصال، وشان وانغ، ودونغ وينشوان، وياروزو، وهانا ليهينغ يانغ، وهيووان زاو، وجياكي زاو. وتولى جوزيف بروكوبيو من إدارة التواصل قيادة فريق تحرير هذا التقرير، بدعم في مجالي الإنتاج والتحرير من كريستين إبراهيم زاده، وقدم مساعدة إضافية كل من لوسي سكوت موراليس، وجيمس أنوين، وهارولد ميدينا وشركة «TalentMEDIA Services».

وقد أفاد هذا التحليل من التعليقات والمقترحات من الخبراء في إدارات الصندوق الأخرى، وكذلك من المديرين التنفيذيين بعد مناقشتهم للتقرير في ٢٨ سبتمبر ٢٠٢١. غير أن التقديرات والتوقعات الواردة في التقرير والاعتبارات المتعلقة بالسياسات الاقتصادية هي من إعداد خبراء الصندوق وينبغي ألا تنسب إلى المديرين التنفيذيين أو إلى السلطات الوطنية التي يمثلونها.

من سكان البلدان منخفضة الدخل دون تطعيم. وإزاء تشديد أوضاع التمويل وزيادة مخاطر انفلات توقعات التضخم عن ركيزتها المستهدفة، تعمل الاقتصادات الصاعدة والنامية على التعجيل بسحب الدعم المقدم من السياسات رغم زيادة ما تشهده من قصور في الناتج.

وتفرض انقطاعات الإمداد تحدياً آخر أمام السياسات. فمن ناحية، أسفر تفشي الجائحة واضطرابات الأحوال الجوية عن نقص مدخلات الإنتاج الرئيسية وتخفيض نشاط الصناعات التحويلية في عدة بلدان. ومن ناحية أخرى، فإن هذا النقص في الإمدادات، إلى جانب إطلاق الطلب المكبوح وانتعاش أسعار السلع الأولية، تسببت كلها في ارتفاع تضخم أسعار المستهلكين بسرعة وذلك، على سبيل المثال، في الولايات المتحدة وألمانيا وكثير من اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية. وجاءت أعلى مستويات الارتفاع في أسعار الأغذية في البلدان منخفضة الدخل حيث توجد مستويات انعدام الأمن الغذائي الأكثر حدة على الإطلاق، مما ألقى مزيداً من الأعباء على كاهل الأسر الأفقر وزاد من مخاطر القلاقل الاجتماعية.

ويلقي عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الاستقرار المالي العالمي الضوء على تحدٍ آخر أمام السياسة النقدية يتمثل في زيادة المخاطرة في الأسواق المالية وتزايد أوجه الهشاشة في قطاع المؤسسات المالية غير المصرفية.

ويتمثل أحد العوامل المشتركة الرئيسية وراء هذه التحديات المعقدة في أن المجتمع العالمي لا يزال واقفاً في قبضة الجائحة. ومن ثم، فإن ما يأتي على رأس أولويات السياسات هو تطعيم أعداد كافية من السكان في كل بلد والحيلولة دون ظهور مزيد من السلالات المتحورة الخبيثة من الفيروس. وكما يشرح الفصل الأول، فسوف يقتضي ذلك وفاء بلدان مجموعة السبعة ومجموعة العشرين بتعهداتها الحالية والتبرع باللقاحات، والتنسيق مع المصنعين لإعطاء الأولوية في توصيل اللقاحات لألية «كوفاكس» على المدى القصير، ورفع القيود التجارية التي تعوق تدفق اللقاحات والمواد الداخلة في تصنيعها. وفي الوقت نفسه، سيؤدي سد الفجوة المتبقية في المنح والبالغ ٢٠ مليار دولار لتمويل اختبارات الكشف عن الإصابة والعلاجات والترصد الجينومي إلى إنقاذ الأرواح الآن وضمان أن تظل اللقاحات ملائمة للغرض منها. وبالنظر إلى المستقبل، ينبغي لمصنعي اللقاحات والبلدان مرتفعة الدخل أن تدعم التوسع في إنتاج لقاحات كوفيد-١٩ على المستوى الإقليمي في البلدان النامية من خلال التمويل وحلول نقل التكنولوجيا.

وبينما يمثل تخفيض احتمالية طول أمد الجائحة أولوية عاجلة على مستوى العالم، فإن هناك أولوية ملحة أخرى

لا يزال تعافي الاقتصاد العالمي مستمراً، لكن زخمه السابق بات أضعف بعد أن تعثر من جراء الجائحة. فقد تسببت سلالة «دلّتا» المتحورة سريعة الانتشار في ارتفاع الوفيات المسجلة عالمياً من جراء مرض كوفيد-١٩ إلى قرابة خمسة ملايين حالة، واستشراء المخاطر الصحية، مما أعاق عودة الأوضاع إلى طبيعتها بصورة كاملة. وأفضى تفشي الجائحة بين حلقات وصل مهمة في سلاسل الإمداد العالمية إلى انقطاع الإمدادات لفترات أطول من المتوقع، الأمر الذي أدى إلى زيادة اشتعال التضخم في كثير من البلدان. وعلى وجه الإجمال، زادت المخاطر التي تهدد الأفاق الاقتصادية، وأصبحت المفاضلات بين السياسات أكثر تعقيداً.

ومقارنةً بتنبؤاتنا في يوليو، خُفّضت توقعاتنا للنمو العالمي في ٢٠٢١ بدرجة طفيفة إلى ٥,٩٪ وظلت تشير إلى معدل كلي قدره ٤,٩٪ دون تغيير في عام ٢٠٢٢. غير أن هذا التعديل الطفيف في المعدل الكلي يحجب وراءه تخفيضاً كبيراً للتوقعات الخاصة ببعض البلدان، إذ إن الأفاق اشتدت قتامة في مجموعة البلدان النامية منخفضة الدخل بسبب تفاقم ديناميكية الجائحة. ويعكس تخفيض التوقعات أيضاً زيادة صعوبة الأفاق قصيرة الأجل في مجموعة الاقتصادات المتقدمة، وهو ما يرجع في جانب منه إلى اضطرابات التوريد. وقد رُفعت التوقعات لبعض البلدان المصدرة للسلع الأولية على خلفية تصاعد أسعار هذه السلع، مما عوض جانباً من التغيرات المذكورة. ومن جانب آخر، أسفرت الاضطرابات ذات الصلة بالجائحة في القطاعات كثيفة الاعتماد على الاتصال المباشر عن تأخر سوق العمل في التعافي بفارق كبير عن تعافي الناتج في معظم البلدان.

ويظل التباعد الخطير في الأفاق الاقتصادية بين البلدان مصدراً رئيسياً للقلق. فالتوقعات تشير إلى أن الناتج الكلي لمجموعة الاقتصادات المتقدمة سيعود في عام ٢٠٢٢ إلى مساره الاتجاهي السابق على الجائحة ويتجاوزه بنسبة ٠,٩٪ في ٢٠٢٤. وعلى العكس من ذلك، تشير التوقعات إلى أن الناتج الكلي لمجموعة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية (ما عدا الصين) في عام ٢٠٢٤ سيظل أقل من تنبؤات ما قبل الجائحة بنسبة ٥,٥٪، مما يسفر عن انتكاسة أكبر في جهود تحسين مستوياتها المعيشية.

وترجع هذه المسارات الاقتصادية المتباعدة إلى التفاوتات الكبيرة في إمكانية الحصول على اللقاحات وفي الدعم المقدم من السياسات. فبينما حصل حوالي ٦٠٪ من سكان الاقتصادات المتقدمة على جرعات اللقاح الكاملة وبعضهم الآن بصدد الحصول على جرعات مُعزّزة، لا يزال حوالي ٩٦٪

وفي ظل ارتفاع الديون إلى مستويات قياسية، ينبغي أن تكون كل المبادرات مترسخة في أطر متوسطة الأجل تحظى بالمصداقية، وتدعمها إجراءات قابلة للتنفيذ على صعيد الإيرادات والنفقات. ويبرهن عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الرائد المالي على أن هذه المصداقية يمكن أن تقلل تكاليف التمويل التي تتحملها البلدان وأن توسع الحيز المالي على المدى القصير.

وسيتعين على السياسة النقدية أن تحقق توازنا دقيقا بين معالجة التضخم والمخاطر المالية ودعم التعافي الاقتصادي. ففي سياق من عدم اليقين المرتفع، ترجح توقعاتنا عودة التضخم الكلي بحلول منتصف عام ٢٠٢٢ إلى مستويات ما قبل الجائحة في مجموعة الاقتصادات المتقدمة والاقتصادات الصاعدة والنامية. غير أن هناك قدرا كبيرا من عدم التجانس بين البلدان، إذ يُحتمل تجاوز النتائج المتوقعة في بعضها، كالولايات المتحدة والمملكة المتحدة وبعض اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية. وبينما يمكن للسياسة النقدية عموما أن تغض الطرف عن الزيادات المؤقتة في معدلات التضخم، فإن البنوك المركزية ينبغي أن تكون مستعدة لاتخاذ إجراء سريع إذا أصبحت مخاطر تصاعد التوقعات التضخمية أقرب إلى الواقع الملموس في هذا الدرب غير المطروق نحو التعافي. وينبغي للبنوك المركزية أن تضع إجراءات للطوارئ، وتعلن محددات تطبيقها، وتعمل وفقا لما أعلنته بشأنها.

وبوجه أعم، يمكن أن يؤدي الوضوح والإجراءات المنسقة إلى إنجاز الكثير في تجنب التطورات غير المواتية على مستوى السياسات والتي تفضي بدورها إلى اضطراب الأسواق المالية وحدث انتكاسة في التعافي العالمي - وهي تتراوح بين عدم رفع الحد الأقصى للدين في الوقت المناسب في الولايات المتحدة، وإعادة هيكلة الدين على نحو غير منظم في قطاع العقارات في الصين، وتصعيد التوترات التجارية والتكنولوجية عبر الحدود. ويتضح جليا من التطورات الأخيرة أننا جميعا في قارب واحد وأن الجائحة لن تنتهي في أي مكان حتى تنتهي في كل مكان. فإذا قُدِّر لتأثير كوفيد-١٩ أن يمتد إلى الأجل المتوسط، فمن شأنه أن يخفض إجمالي الناتج المحلي العالمي بمقدار تراكمي قدره ٥,٣ تريليون دولار على مدار الخمس سنوات القادمة مقارنة بتوقعاتنا الحالية. ولا يجب أن يكون الأمر كذلك بالضرورة. فيجب على المجتمع العالمي أن يكتف جهوده لضمان حصول كل بلد على اللقاحات على أساس عادل، والتغلب على التردد في أخذ اللقاح عند توافر قدر كافٍ من الإمدادات، وضمان تحقيق أفاق اقتصادية أفضل للجميع.

غيثا غوبيناث

المستشار الاقتصادي ومدير إدارة البحوث

تتمثل في ضرورة إبطاء معدل الارتفاع في درجات الحرارة العالمية لاحتواء الآثار الصحية والاقتصادية السلبية المتزايدة من جراء تغير المناخ. وكما يورد الفصل الأول بالتفصيل، يتعين تقديم تعهدات ملموسة أقوى أمام مؤتمر الأمم المتحدة القادم بشأن تغير المناخ (COP26). ويمكن المساعدة على دفع التحول في مجال الطاقة بطريقة عادلة من خلال وضع استراتيجية للسياسات تشمل حدا أدنى دوليا لسعر الكربون وتعديله حسب ظروف كل بلد، وإعطاء دفعة لدعم الاستثمارات العامة والبحوث الخضراء، فضلا على التحويلات التعويضية الموجهة للأسر. وبنفس القدر من الأهمية، يتعين على البلدان المتقدمة الوفاء بالوعود التي قطعها مسبقا بتعبئة ١٠٠ مليار دولار سنويا لتمويل إجراءات مواجهة تغير المناخ في البلدان النامية.

وتهدد الجائحة وتغير المناخ بتفاقم التباين الاقتصادي بين اقتصادات العالم. ويمكن المساعدة على تقليص هذا التباين بتضافر الجهود متعددة الأطراف لضمان توفير سيولة دولية كافية للاقتصادات المكبلة بقيود على السيولة، والتعجيل بتنفيذ الإطار المشترك لمجموعة العشرين المعني بإعادة هيكلة الديون التي يعتذر الاستثمار في تحملها. وبالبناء على التوزيع التاريخي لمخصصات من حقوق السحب الخاصة بقيمة ٦٥٠ مليار دولار، يدعو صندوق النقد الدولي البلدان ذات المراكز الخارجية القوية إلى توجيه مخصصاتها من حقوق السحب الخاصة نحو الصندوق الاستئماني للنمو والحد من الفقر على أساس طوعي. وإضافة إلى ذلك، يبحث الصندوق حاليا تأسيس صندوق استئماني للصلابة والاستدامة يمكنه تقديم تمويل طويل الأجل لدعم استثمار البلدان في النمو المستدام.

وعلى المستوى الوطني، ينبغي معايرة مزيج السياسات الكلي تبعا لظروف الجائحة في كل بلد وأوضاعه الاقتصادية المحلية، بهدف توفير الحد الأقصى الممكن من فرص العمل المستدامة مع حماية مصداقية أطر السياسات. ومع زيادة ضيق الحيز المالي في كثير من الاقتصادات، ينبغي أن يظل الإنفاق على الرعاية الصحية على رأس الأولويات، بينما يتعين تحري مزيد من الدقة في توجيه الإمدادات الحيوية والتحويلات، وتعزيزها من خلال إعادة التدريب ودعم عمليات إعادة التوزيع. وفي ظل تحسن النتائج الصحية، يمكن أن ينصب تركيز السياسات بشكل متزايد على الأهداف الهيكلية طويلة المدى. ويوضح التحليل في الفصل الثالث أن الاستثمار في البحوث الأساسية يمكن أن يحقق منافع بعيدة المدى من خلال نمو الإنتاجية بوتيرة أسرع، ويلقي الضوء على أهمية التشجيع على حرية تدفق الأفكار والتعاون العلمي عبر الحدود.

النامية. ويرجع ارتفاع التضخم في معظم الحالات إلى ما نتج عن الجائحة من عدم اتساق بين العرض والطلب، وارتفاع أسعار السلع الأولية مقارنة بأساسها المنخفض منذ عام مضى. وكما يناقش الفصلان الأول والثاني، يُتوقع، في معظم الحالات، انحسار ضغوط الأسعار في عام ٢٠٢٢. وفي بعض اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، يُتوقع استمرار ضغوط الأسعار بسبب ارتفاع أسعار الأغذية، والآثار المتأخرة لارتفاع أسعار النفط، وانخفاض أسعار الصرف الذي أدى إلى ارتفاع أسعار السلع المستوردة. غير أن آفاق التضخم يخيم عليها قدر كبير من عدم اليقين — ينبع في الأساس من مسار الجائحة، ومدة انقطاعات الإمداد، وكيفية تطور توقعات التضخم في هذه البيئة.

وبوجه عام، فإن ميزان المخاطر التي تواجه النمو مائل في اتجاه التطورات المعاكسة. والمصدر الرئيسي للقلق هو احتمال ظهور متحورات لفيروس SARS-CoV-2 (فيروس كورونا ٢ المرتبط بالمتلازمة التنفسية الحادة الوخيمة) قبل نشر اللقاحات على نطاق واسع.

وتميل مخاطر التضخم في اتجاه تجاوز النتائج للتوقعات ويمكن أن تتحقق إذا استمرت أوجه عدم الاتساق بين العرض والطلب الناجمة عن الجائحة لفترة أطول من المتوقعة (بما في ذلك إذا كان الضرر الذي لحق بإمكانات الإمداد أسوأ من المتوقع)، مما يؤدي إلى إطالة أمد الضغوط السعرية وارتفاع توقعات التضخم التي تدفع إلى استعادة الأوضاع النقدية العادية بسرعة أكبر من المتوقعة في الاقتصادات المتقدمة (راجع أيضا عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الاستقرار المالي العالمي).

وتظل الجهود متعددة الأطراف للتعبيل بإتاحة اللقاحات على مستوى العالم، وتوفير السيولة وتخفيف أعباء الديون عن الاقتصادات التي تعاني من قيود مالية، وتخفيف آثار تغير المناخ والتكيف معه، كلها عوامل ضرورية. ولا يزال الإسراع بتطعيم سكان العالم في طليعة أولويات السياسات، مع مواصلة الدفع إلى إجراء الاختبارات والاستثمار في العلاجات على نطاق واسع. وسيسهل ذلك في إنقاذ ملايين الأرواح، ويساعد على منع ظهور سلالات جديدة، ويعجل التعافي الاقتصادي العالمي. ووفقا للمناقشة الواردة في الفصل الأول، طرح الصندوق اقتراحا يحدد خطوات ملموسة وفعالة التكلفة لتطعيم ٤٠٪ على الأقل من السكان في كل بلد بنهاية عام

لا يزال التعافي الاقتصادي العالمي جاريا، بينما تمر الجائحة بموجة عدوى جديدة. وتبدو التصدعات التي أحدثها مرض كوفيد-١٩ أكثر ديمومة — فمن المتوقع أن تترك مظاهر التباعد قصيرة الأجل بصمات دائمة على الأداء متوسط الأجل. وتمثل إتاحة اللقاحات والدعم المبكر من السياسات المحركين الأساسيين وراء الفجوات. وقد زاد عدم اليقين بشأن مدى السرعة الممكنة في التغلب على الجائحة نتيجة لسرعة انتشار سلالة «دلتا» ومخاطر ظهور سلالات متحورة جديدة. وزادت صعوبة الاختيار بين بدائل السياسات نظرا لما يواجه هذا الاختيار من تحديات متعددة الأبعاد — ضعف نمو الوظائف، وارتفاع معدلات التضخم، وانعدام الأمن الغذائي، وانتكاسة عملية تراكم رأس المال البشري، وتغير المناخ — مع محدودية الحيز المتاح للتصرف.

التنبؤات: من المتوقع أن يحقق الاقتصاد العالمي نموا قدره ٥,٩٪ في ٢٠٢١ و٤,٩٪ في ٢٠٢٢ (أي أقل بمقدار ٠,١ نقطة مئوية في ٢٠٢١ مما ورد في توقعات عدد يوليو ٢٠٢١ من تقرير مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي). ويعكس تخفيض التوقعات لعام ٢٠٢١ الخفض المتعلق بالاقتصادات المتقدمة — والذي يرجع جزئيا إلى الانقطاعات في سلاسل الإمداد — وكذلك البلدان النامية منخفضة الدخل، الأمر الذي يرجع في معظمه إلى تفاقم ديناميكية الجائحة. ويتوازن هذا التخفيض جزئيا في مقابل تحسن الآفاق قصيرة المدى في بعض اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية المصدرة للسلع الأولية. ومن المتوقع بشكل عام أن يظل توظيف العمالة متأخرا عن تعافي الناتج.

وفيما بعد عام ٢٠٢٢، يُتوقع تراجع النمو العالمي إلى حوالي ٣,٣٪ على المدى المتوسط. وتشير التنبؤات إلى أن ناتج الاقتصادات المتقدمة سيتجاوز التوقعات متوسطة المدى لما قبل الجائحة — مما يعكس في معظمه توقعات استمرار الدعم الكبير من السياسات في الولايات المتحدة والذي يشمل تدابير لزيادة الناتج الممكن. وعلى العكس من ذلك، يُتوقع استمرار خسائر الناتج في مجموعة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية بسبب الوتيرة الأبطأ في نشر اللقاحات ودعم السياسات الأقل بوجه عام مقارنة بالوضع في الاقتصادات المتقدمة.

وقد ارتفعت معدلات التضخم الكلي بسرعة في الولايات المتحدة وبعض اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات

٢٠٢١ و ٧٠٪ بحلول منتصف ٢٠٢٢^١. ومن الضروري كذلك ضمان أن تواصل البلدان التي تعاني من قيود مالية الإنفاق الضروي وأن تفي في الوقت نفسه بالتزاماتها الأخرى. وقد أتيج مصدر للسيولة الدولية المطلوبة بشدة من خلال الخطوة التي اتخذها الصندوق مؤخرًا بإجراء توزيع عام لمخصصات من حقوق السحب الخاصة تعادل قيمتها ٦٥٠ مليار دولار. وإضافة إلى ذلك، فمن الضروري أن نضاعف جهودنا لكبح انبعاثات غازات الاحتباس الحراري - إذ لا تكفي الإجراءات والتعهدات الحالية للحيلولة دون الارتفاع الخطير في درجات حرارة كوكبنا. وينبغي أيضًا أن يقوم المجتمع الدولي بتسوية التوترات التجارية وإلغاء القيود التجارية التي طُبِّقت في الفترة ٢٠١٨-٢٠١٩، وتقوية النظام التجاري متعدد الأطراف القائم على قواعد، وإتمام اتفاق حول الحد الأدنى العالمي لضرائب الشركات الذي يوقف التسابق إلى القاع ويساعد على تعزيز الموارد لتمويل الاستثمارات العامة الحيوية.

وعلى المستوى الوطني، ينبغي الاستمرار في تصميم مزيج السياسات على نحو يتسق مع أوضاع الجائحة والظروف الاقتصادية المحلية، بهدف توفير أقصى حد من فرص العمل المستدامة مع حماية مصداقية أطر السياسات.

• **سياسة المالية العامة:** ستتوقف هذه الضرورات على مرحلة الجائحة (راجع أيضًا عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الرائد المالي). ويظل الإنفاق المرتبط بالرعاية الصحية في طليعة الأولويات. وما دامت الجائحة مستمرة والحيز المالي محدودًا في بعض البلدان، سيتعين تحري المزيد من الدقة في توجيه الإمدادات الحيوية

^١ التغطية البالغة ٧٠٪ المستهدف تحقيقها بحلول منتصف عام ٢٠٢٢ ترجع إلى الضرورات الصحية والاقتصادية المتمثلة في وقف الجائحة في أسرع وقت ممكن. وهذه النسبة أعلى من تلك التي كانت مقترحة في الأصل وهي ٦٠٪ في منتصف ٢٠٢٢ نظرًا لظهور مزيد من السلالات المتحورة المعدية. ويتسق هذا الهدف المعدل مع سيناريو التطورات المعاكسة المتصور في الاقتراح الأصلي الذي طرحه خبراء الصندوق بتوفير ٥٠ مليار دولار صرفت في مايو ٢٠٢١، وخصّصت بموجبه مليار جرعة إضافية للبلدان منخفضة الدخل والبلدان في الشريحة الأدنى من فئة الدخل المتوسط - كما تتسق مع تحديث استراتيجية التطعيم العالمية التي وضعتها منظمة الصحة العالمية. وقد يتعين تعديل الأهداف الوطنية بناءً على الخصائص الديمغرافية لأعمار السكان والتطورات على صعيد السياسات.

والتحويلات إلى الفئات الأشد تأثرًا وإتاحة إمكانية إعادة التدريب ودعم عمليات إعادة التوزيع. ومتى سمحت المقاييس الصحية، ينبغي تحويل التركيز نحو إجراءات تأمين التعافي والاستثمار في الأهداف الهيكلية الأطول أمدًا. وينبغي أن تشكل المبادرات جزءًا من الأطر متوسطة الأجل مع اتخاذ إجراءات موثوقة على جانبي الإيرادات والنفقات تضمن استدامة القدرة على تحمل الدين.

• **السياسة النقدية:** رغم أن البنوك المركزية يمكن أن تغض الطرف عموماً عن الضغوط التضخمية المؤقتة وتتجنب تشديد سياساتها حتى تتضح ديناميكية الأسعار الأساسية، ينبغي لها أن تكون مستعدة لاتخاذ إجراء سريع إذا تعزز التعافي بوتيرة أسرع من المتوقعة أو أصبحت المخاطر من ارتفاع توقعات التضخم واقعا ملموسا. وفي البيئات التي يرتفع فيها التضخم وسط أجواء من استمرار ضعف معدلات التوظيف وتحقق مخاطر انفلات التوقعات عن ركنيتها، قد يتعين تشديد السياسة النقدية للتغلب على الضغوط السعرية، حتى وإن كان ذلك سيؤخر تعافي فرص العمل. والحل البديل وهو الانتظار إلى حين تحقيق نتائج أقوى في توظيف العمالة قد يفضي إلى ارتفاع معدلات التضخم على نحو محقق لذاته، مما يضعف مصداقية إطار السياسات ويخلق مزيداً من عدم اليقين. وأي دوامة من الشكوك يمكنها أن تضعف الاستثمارات الخاصة وتؤدي تحديداً إلى إبطاء تعافي الوظائف الذي تسعى البنوك المركزية إلى تجنبه عن طريق مقاومة تشديد السياسة النقدية. وعلى العكس من ذلك، يمكن أن تظل السياسة النقدية تيسيرية عندما تكون الضغوط التضخمية قيد الاحتواء، وتوقعات التضخم لا تزال دون المستوى الذي يستهدفه البنك المركزي، ولا تزال هناك طاقة معطلة في سوق العمل. وهذا الوضع غير المسبوق يسبغ أهمية أكبر من ذي قبل على الشفافية والوضوح في التواصل حول آفاق السياسة النقدية.

• **الإعداد لاقْتِصاد ما بعد الجائحة:** أخيراً، من الأهمية بمكان التعامل مع التحديات التي تواجه اقتصاد ما بعد الجائحة؛ أي عكس مسار الانتكاسة في عملية تراكم رأس المال البشري من جراء الجائحة، وتيسير فرص النمو الجديدة ذات الصلة بالتكنولوجيا الخضراء والرقمنة، والحد من عدم المساواة، وضمان استدامة الموارد العامة. ويبحث الفصل الثالث من التقرير أحد أبعاد جدول الأعمال المذكور بشأن السياسات - وهو أهمية الاستثمار في البحوث الأساسية لحفز نمو الإنتاجية.

الآفاق والسياسات العالمية

مستوياته المتوقعة نتيجة استمرار تكيف الأنشطة الاقتصادية مع الجائحة والقيود المقترنة بها وكذلك استمرار الدعم الذي تقدمه السياسات في العديد من البلدان. ولكن الزخم تراجع في الربع الثاني متأثراً بزيادة أعداد الإصابات في العديد من اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية وانقطاعات العرض. وتتسق مكونات الإنفاق مع نقص المدخلات، مما يساهم في ضعف الاستثمار خلال الربع الثاني (الشكل البياني ٢-١). وتعكس البيانات عالية التواتر الصادرة مؤخراً صورة مختلطة، حيث تشير إلى استمرار التعافي وتراجعته إلى حد ما في الربع الثالث رغم اتساع نطاقه عبر القطاعات. ويشهد قطاع إنتاج الخدمات توسعاً مستمراً، ولكنه عرضة للانكساعات (الشكل البياني ٣-١).

وتم تخفيض توقعات النمو العالمي لعام ٢٠٢١، بينما تظل دون تعديل في ٢٠٢٢. وتشير التوقعات إلى نمو الاقتصاد العالمي بنسبة ٥,٩٪ عام ٢٠٢١ و٤,٩٪ عام ٢٠٢٢. ومقارنة بتقرير مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي الصادر في يوليو، تم تخفيض تنبؤات عام ٢٠٢١ بمقدار ٠,١ نقطة مئوية، وهو ما يعكس خفض تنبؤات مجموعتي الاقتصادات المتقدمة والبلدان النامية منخفضة الدخل حسبما يتناول النقاش لاحقاً.

ولا تزال مشكلة توافر اللقاحات هي الدافع الرئيسي وراء التصدعات في مسار التعافي العالمي التي باتت أكثر حدة نتيجة الموجة الجديدة من الجائحة. وقد أحرزت اقتصادات متقدمة عديدة تقدماً ملحوظاً نحو توفير اللقاحات للمواطنين منذ عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. وعلى العكس، سجلت معظم اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية معدلات تلقيح أكثر تباطؤاً نتيجة نقص الإمدادات وقيود التصدير.

- نجحت الاقتصادات المتقدمة في توفير اللقاحات على نطاق واسع، غير أن تردد المواطنين في تلقي اللقاحات (وليس نقص الإمدادات) يعد المعوق الأساسي أمام تحقيق المزيد من المكاسب في هذا الصدد. وقد حصل ما يقرب من ٥٨٪ من سكان الاقتصادات المتقدمة على الجرعة الكاملة من اللقاح (الشكل البياني ٤-١). وعلى العكس، تعد نسب السكان الذين حصلوا على جرعة كاملة من لقاحات كوفيد-١٩ في باقي العالم أقل كثيراً، حيث تصل إلى حوالي ٣٦٪ في اقتصادات الأسواق الصاعدة وأقل من ٥٪ في الاقتصادات النامية منخفضة الدخل. وفي هذه الاقتصادات، يعد إمداد اللقاحات وتوزيعها هما العائق الأساسي.
- وتفترض التنبؤات أن بعض اقتصادات الأسواق الصاعدة ستتمكن من توفير اللقاحات على نطاق واسع خلال عام ٢٠٢١ على غرار الاقتصادات المتقدمة، وهو ما سيمنح تحقيقه أيضاً، حسب الافتراضات، في معظم البلدان مع

لا يزال التعافي الاقتصادي العالمي مستمراً في خضم موجة جديدة من عدوى الجائحة تفرض تحديات فريدة على صعيد السياسات (الشكل البياني ١-١). وقد ثبتت فعالية اللقاحات في التخفيف من الآثار الصحية المعاكسة لجائحة كوفيد-١٩. غير أن العديد من السكان لا يزالون عرضة للإصابة بسبب عدم المساواة في الحصول على اللقاحات والتردد من جانب البعض في تلقيها وزيادة قدرة الفيروس على العدوى، مما زاد من حدة الجائحة. وتحيط بمسار الجائحة المستقبلي درجة كبيرة من عدم اليقين بسبب الانتشار الكبير لسلالة دلتا وخطر السلالات الجديدة التي يمكن أن تحد من فعالية اللقاحات. ويؤدي ذلك إلى انعكاسات على صلابة التعافي الذي يعلق بالفعل في درب غير مطروق — عدم التوافق بين مستويات العرض والطلب بسبب الجائحة والذي يمكن أن يتفاقم مع طول أمد الأزمة الصحية.

وقد اتسعت الفجوات بين مسارات التعافي المتوقعة عبر مجموعات الاقتصادات منذ صدور تنبؤات شهر يوليو، بما في ذلك بين الاقتصادات المتقدمة والبلدان النامية منخفضة الدخل على سبيل المثال. وفي ظل التعافي المتواصل في مختلف الاقتصادات، تستمر مخاطر الانحرافات والنُدوب المزمّنة في الاقتصادات المتضررة بشدة مع استمرار الجائحة.

وفي الوقت نفسه، سجلت معدلات التضخم ارتفاعاً ملحوظاً في الولايات المتحدة الأمريكية وعدد من اقتصادات الأسواق الصاعدة. فمع تراخي القيود، تسارعت وتيرة الطلب، بينما كانت استجابة العرض أكثر تباطؤاً. كذلك ارتفعت أسعار السلع الأولية ارتفاعاً كبيراً مقارنة بمستوياتها المنخفضة العام الماضي. ورغم أن الضغوط السعريّة يُتوقع انحسارها في معظم البلدان خلال عام ٢٠٢٢، ثمة قدر كبير من عدم اليقين يحيط بآفاق التضخم. وتتزامن معدلات التضخم المرتفعة تلك مع تراجع التوظيف في العديد من الاقتصادات عن مستويات ما قبل الجائحة، مما يفرض خيارات صعبة على صناعات السياسات — ولا سيما في بعض اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية.

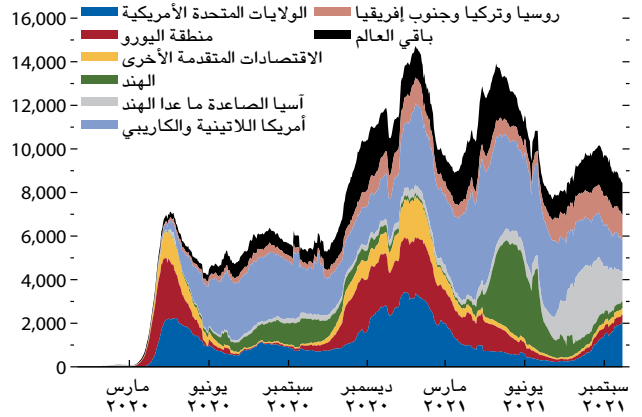
ويتناول الفصل في البداية الآفاق والمخاطر العالمية، قبل أن ينتقل إلى مناقشة السياسات اللازمة للتصدي لهذه التحديات.

استمرار التعافي على المدى القريب في خضم موجة جديدة من الجائحة

جاءت معدلات نمو إجمالي الناتج المحلي خلال النصف الأول من عام ٢٠٢١ متسقة إلى حد كبير مع التوقعات. وخلال الربع الأول، ارتفع إجمالي الناتج المحلي العالمي عن

الشكل البياني ١-١: حالات الوفاة المؤكدة بسبب فيروس كوفيد-١٩ (عدد الأشخاص، متوسط متحرك يغطي سبعة أيام)

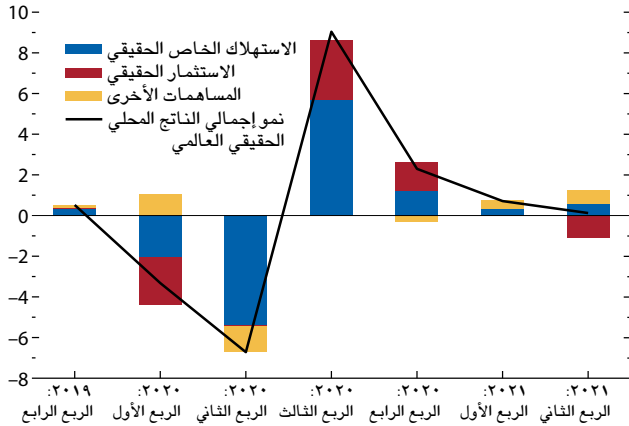
شهد فصل الصيف بداية موجة جديدة من الجائحة.



المصادر: الموقع الإلكتروني Our World in Data، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: البيانات حسب الوضع في ٢٢ سبتمبر ٢٠٢١. تصنيفات الاقتصادات حسب المجموعات والأقاليم مستمدة من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. تشمل الاقتصادات المتقدمة الأخرى أستراليا وكندا وسويسرا والجمهورية التشيكية والدانمرك والمملكة المتحدة ومنطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة وأيسلندا وإسرائيل واليابان وكوريا ومنطقة ماكاو الإدارية الخاصة والنرويج ونيوزيلندا وسنغافورة وسان مارينو والسويد وتايوان.

الشكل البياني ٢-١: دوافع النمو العالمي (المساهمات في النمو على أساس ربع سنوي مقارن، بالنقاط المنوية)

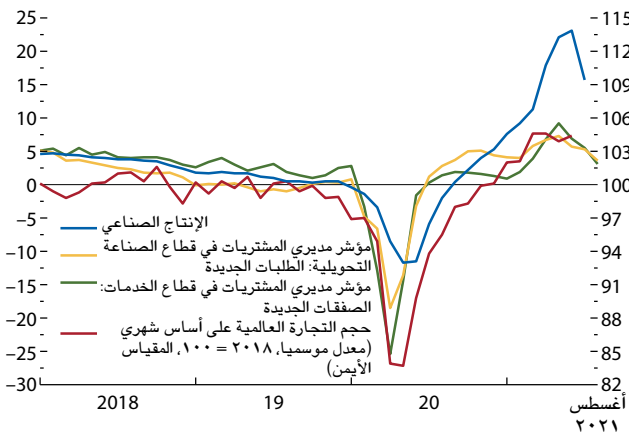
تؤثر انقطاعات العرض تأثيراً سلبياً على الاستثمار الخاص.



المصادر: مؤسسة Haver Analytics، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: تستند تقديرات التواتر ربع السنوي لإجمالي الناتج المحلي الحقيقي العالمي إلى عينة تغطي ٧٩,٤٪ من النشاط الاقتصادي العالمي عام ٢٠٢٠. وتتضمن «المساهمات الأخرى» حاصل جمع مساهمات الاستهلاك العام وعنصر متبقياً يشمل مساهمات الصادرات الصافية من اقتصادات العينة إلى الاقتصادات التي لا تغطيها العينة وفروقاً إحصائية.

الشكل البياني ٣-١: مؤشرات النشاط العالمي (متوسط متحرك يغطي ثلاثة أشهر، التغير السنوي % في مستويات الإنتاج الصناعي، الانحرافات عن ٥٠ بالنسبة لمؤشرات مديري المشتريات)

تعكس المؤشرات عالية التواتر تراجعاً في الزخم.



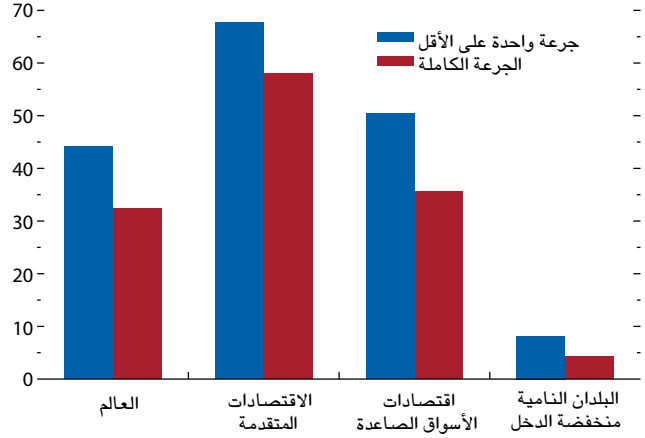
المصادر: مكتب تحليل السياسات الاقتصادية الهولندي، ومؤسسة Haver Analytics، ومؤسسة Markit Economics، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: ارتفاع مؤشر مديري المشتريات عن ٥٠ يعبر عن التوسع، وتراجعاً عن ٥٠ يعبر عن الانكماش.

نهاية عام ٢٠٢٢، بينما لن ينجح البعض في ذلك إلا عام ٢٠٢٣. ولكن يبدو أن اللقاحات لن تتمكن وحدها على الأرجح من القضاء تماماً على انتشار كورونا-سارس-٢، حتى وإن كانت لا تزال فعالة ضد معظم الآثار الصحية المعاكسة للجائحة (المرض الشديد والوفاة). ونتيجة لذلك، يُتوقع تراجع عدد المرضى الذين يحتاجون إلى الرعاية بالمستشفيات وحالات الوفاة في جميع البلدان مع نهاية عام ٢٠٢٢ من خلال زيادة توفير اللقاحات والعلاجات، إلى جانب اتخاذ المزيد من الإجراءات الاحترازية الموجهة والفعالة. وقد تتمكن بعض البلدان من الحد من النتائج العكسية على الصحة العامة في وقت أقرب مقارنة بغيرها، وهو ما يتوقف على ظروف كل بلد على حدة. وتترجع التوقعات نتيجة إمكانية تفشي الجائحة مجدداً، ولا سيما قبل النجاح في توفير اللقاحات على نطاق واسع. وكلما استمرت الفروق الشاسعة في الحصول على اللقاحات، ازداد عدم المساواة في النتائج الصحية والاقتصادية، مما يؤدي إلى المزيد من التباعد بين مجموعتين من البلدان، وهما البلدان التي بمقدورها التطلع إلى عودة الأوضاع إلى طبيعتها بصورة أكبر في نهاية العام الجاري (جميع الاقتصادات المتقدمة تقريباً)، والبلدان التي ستعاني من التداعيات الصحية والاقتصادية المعاكسة نتيجة زيادة الإصابات مجدداً. وفي ظل الضغوط من أجل توفير جرعات تنشيطية في البلدان التي حققت معدلات تلقيح مرتفعة بالفعل، قد يؤدي ذلك إلى المزيد من التأخر في الحصول

الشكل البياني ٤-١: فجوة اللقاح الكبيرة

(% من السكان)

لا تزال معدلات التقدم المحرز نحو تلقيح المواطنين ضد فيروس كوفيد-١٩ غير متكافئة إلى حد كبير عبر بلدان العالم.

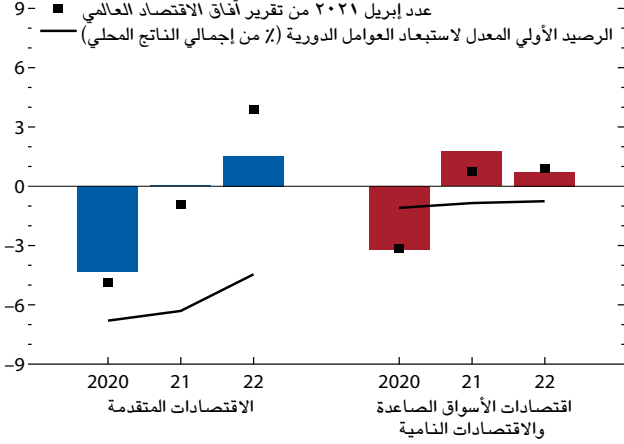


المصادر: الموقع الإلكتروني Our World in Data، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: البيانات حسب الوضع في ٢٢ سبتمبر ٢٠٢١. «الجرعة الكاملة» يقصد بها الأشخاص الذين حصلوا على جميع الجرعات اللازمة لاستكمال دورة التلقيح (جرعتان عادة، وجرعة واحدة بالنسبة للقاح جونسون أند جونسون ولقاح كانسينو). وفي حالات قليلة، تقل أعداد الحاصلين على جرعة واحدة مسجلة عن الحاصلين على «الجرعة الكاملة» بسبب التأخر في إبلاغ البيانات. وفي هذه الحالات، يتم إجراء تعديلات طفيفة تحقيقاً للاتساق بحيث تصبح أعداد الحاصلين على جرعة واحدة مساوية لأعداد الحاصلين على «الجرعة الكاملة».

الشكل البياني ٥-١: موقف سياسة المالية العامة، ٢٠٢٠-٢٠٢٢

(التغير في رصيد المالية العامة الأولي الهيكلي، % من إجمالي الناتج المحلي الممكن)

بدأ تشديد أوضاع المالية العامة بالفعل في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، ويتوقع استئنافه في الأسواق المتقدمة أيضاً خلال عام ٢٠٢٢.



المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.

في ذلك في البرازيل وشيلي والمكسيك وروسيا — إلى تبني موقف أقل تيسيراً خلال عام ٢٠٢١، ويتوقع تشديد الأوضاع في عدد متزايد من البلدان خلال أرباع السنة القادمة.

- سأهم الدعم المقدم من خلال السياسات في خلق الظروف الملائمة التي أتاحت للطلب الخاص قيادة زمام التعافي. فقد ساعدت تدابير المالية العامة الضخمة أينما وجدت في تأمين الأسر والشركات، ومكنت العديدين من تعويض أو مراكمة المدخرات، كما أتاحت الظروف اللازمة لدفع وتيرة التعافي من خلال الطلب الخاص، ولا سيما في عام ٢٠٢٢ حيث يتوقع تحول موقف المالية العامة إلى التشديد في مجموعة الاقتصادات المتقدمة. وبالفعل، توجد علاقة موجبة بين زيادة المدخرات المتراكمة للأسر عن اتجاهات ما قبل الجائحة وحجم الدعم المالي المقدم.

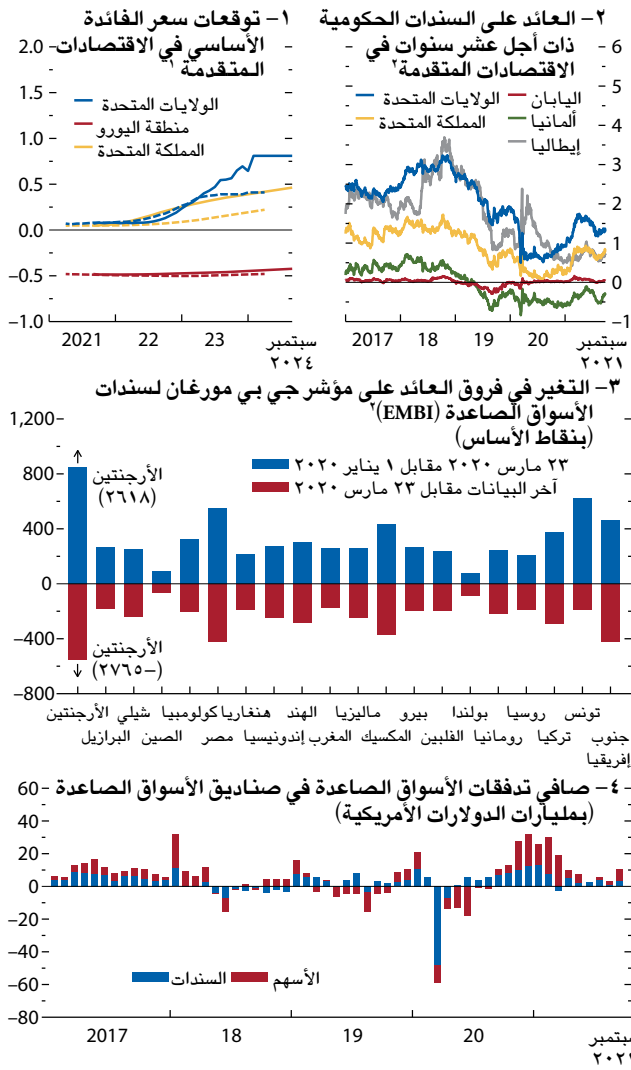
- علاوة على ذلك، توجد بوادر على أن البلدان المعروفة عنها انخفاض مستوى المدخرات على مدار التاريخ تمكنت من مراكمة المزيد من المدخرات في أعقاب أزمة كوفيد-١٩، مما يعزز من موقفها المالي خلال الفترة القادمة. وتفترض التنبؤات أن النشاط الخاص سيحل بسلاسة محل دعم السياسات الاستثنائي في قيادة زمام النمو، مع تراكم جانب من المدخرات الإضافية في بعض البلدان التي سجلت معدلات ادخار منخفضة في السابق. ومن المفترض ارتفاع مستويات الطلب مجدداً مع اتساع نطاق تغطية اللقاحات — نظراً لأن اللقاحات تقي على ما يبدو من الإصابة الشديدة بالمرض. وستؤثر وتيرة تحقق هذه الافتراضات — وسحب فائض المدخرات — على سرعة التعافي والضغط التضخمي (في حالة عدم تصحيح مستويات العرض بالسرعة الكافية).

على اللقاحات في البلدان التي لا تزال في مرحلة مبكرة من الحصول على الجرعة الأولى من اللقاح. ويفرض استمرار الانتشار الواسع للفيروس تهديدات على مسارات التعافي الصحي والاقتصادي في العالم أجمع، لا سيما في البلدان والمجموعات السكانية ذات معدلات التلقيح المنخفضة. وتحذر منظمة الصحة العالمية من احتمالية ظهور سلالات أكثر قدرة على الانتشار والتسبب في الوفاة — التي قد تقلت من تأثير الحماية الذي توفره اللقاحات الحالية — ما دامت نسبة كبيرة من سكان العالم لا تزال تفتقر إلى الحماية.

ويعد التفاوت في حجم الدعم المقدم من خلال السياسات من أسباب الفجوة في وتيرة التعافي عبر البلدان. فالاقتصادات المتقدمة لا تزال مستمرة في تقديم دعم كبير من خلال مالياتها العامة، بينما يتراجع دعم السياسات في العديد من اقتصادات الأسواق الصاعدة هذا العام نتيجة انكماش الحيز المتاح من خلال السياسات في ظل طول أمد الجائحة (الشكل البياني ٥-١). وتشير الافتراضات إلى أن البنوك المركزية في الاقتصادات المتقدمة الكبرى ستبقي على أسعار الفائدة الأساسية دون تعديل حتى نهاية عام ٢٠٢٢، وإن كان من المتوقع تراجع حجم عمليات شراء الأصول قبل ذلك التاريخ — وهو ما يحدث حالياً بالفعل في أستراليا وكندا على سبيل المثال. وفي الوقت نفسه، اتجهت عدة بنوك مركزية في الأسواق الصاعدة — بما

الشكل البياني ١-٦: الأوضاع النقدية والمالية (١: ما لم يُذكر خلاف ذلك)

تعد الأوضاع المالية داعمة ومتسقة مع وتيرة التعافي.



المصادر: مؤسسة Bloomberg Finance L.P. ومؤسسة EPFR Global، ومؤسسة Refinitiv Datastream، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الخطوط المتقطعة في اللوحة ١ تشير إلى عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي.

^١ تستند التوقعات إلى العقود المستقبلية لأسعار الفائدة على الأموال الفيدرالية في الولايات المتحدة الأمريكية، ومتوسط سعر الفائدة على القروض بين البنوك لليلة واحدة بالجنبة الأسترالي في المملكة المتحدة، وسعر الفائدة السائد بين البنوك على العقود الآجلة في منطقة اليورو. تم تحديث البيانات في ٢٢ سبتمبر ٢٠٢١.

^٢ البيانات حتى ٢١ سبتمبر ٢٠٢١.

وتعتمد التنبؤات على استمرارية الأوضاع المالية الداعمة. ومع استمرار التعافي، ظل المزاج العام في الأسواق المالية متسقا إلى حد كبير مع آفاق السياسات (راجع عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الاستقرار المالي العالمي والشكل البياني ١-٦). غير أن درجة عدم اليقين الكبيرة التي تحيط بالأحداث أدت أيضا إلى زيادة الحساسية تجاه أي أخبار، ولا سيما بشأن آفاق التضخم في الاقتصادات المتقدمة. وقد شهد الربع الأول من عام ٢٠٢١ عدة أيام قليلة من شهر يونيو نوبة من التقلبات في الأسواق المالية، حيث عكف المستثمرون على تعديل أوضاع حيازات الحافظة في ضوء إعادة تقييمهم لآفاق التضخم والسياسة النقدية في الولايات المتحدة. كذلك أدت المخاوف بشأن انتشار سلالة دلتا وانعكاسات ذلك على التعافي إلى نوبات من التقلبات.

وبالرغم من ذلك، لا تزال الصورة العامة تغلب عليها الأوضاع المالية الداعمة. فأسواق الأسهم تنعم بالازدهار، وفروق أسعار الفائدة لا تزال محدودة، والتدفقات الصافية إلى اقتصادات الأسواق الصاعدة ظلت مستقرة عموما حتى الآن (لا سيما التدفقات الوافدة إلى صناديق السندات بالعملة الصعبة). وتعتمد تنبؤات النمو العالمي على استمرار هذا الدعم.

تعديل تنبؤات النمو: يشكل معدل نشر اللقاحات والدعم من خلال السياسات واستمرار الأوضاع المالية الداعمة أهم الاعتبارات التي تستند إليها التنبؤات التي يعرضها الجدول ١-١ بإيجاز.

• **الاقتصادات المتقدمة:** تراجعت آفاق النمو لعام ٢٠٢١ مقارنة بتنبؤات يوليو، وهو ما يعكس في الجزء الأكبر منه تخفيض التنبؤات في الولايات المتحدة الأمريكية (بسبب السحب الكبير من المخزون في الربع الثاني والذي يعكس جزئيا انقطاعات العرض، وتراجع مستويات الاستهلاك في الربع الثالث) وألمانيا (وهو ما يرجع جزئيا إلى نقص المدخلات الأساسية الذي يؤثر على مخرجات الصناعات التحويلية) واليابان (بسبب تأثير حالة الطوارئ الرابعة بدءا من يوليو وحتى سبتمبر نتيجة وصول أعداد الإصابات إلى مستويات غير مسبوقه خلال الموجة الحالية). وتعكس آفاق الولايات المتحدة قانون البنية التحتية الذي أقره مجلس الشيوخ مؤخرا والتشريع المرتقب لتعزيز شبكة الأمان الاجتماعي، واللذين تصل نفقاتهما إلى ٤ تريليونات دولار أمريكي تقريبا على مدار السنوات العشر التالية. ويتضمن السيناريو الأساسي أيضا المنح والقروض المقدمة إلى اقتصادات الاتحاد الأوروبي في إطار خطة الجيل القادم للاتحاد الأوروبي. ومع مواصلة التقدم المحرز نحو توفير اللقاحات للمواطنين، يؤدي التحسن المتوقع في مستويات التعافي عبر الاقتصادات المتقدمة خلال النصف الأول من العام التالي إلى زيادة تنبؤات النمو لعام ٢٠٢٢.

• **اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية:** طرأت زيادة طفيفة على تنبؤات المجموعة مقارنة بعدد يوليو ٢٠٢١ من تقرير مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي، وهو ما يعكس زيادة التنبؤات في معظم المناطق. وفي الصين،

الجدول ١-١: عرض عام لتوقعات آفاق الاقتصاد العالمي (التغير %، ما لم يُذكر خلاف ذلك)

الاختلاف عن توقعات عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي ^١	الاختلاف عن توقعات عدد يوليو ٢٠٢١ من تقرير مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي ^١	توقعات					
		٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠			
٠,٥	٠,١-	٠,٠	٠,١-	٤,٩	٥,٩	٣,١-	الناتج العالمي
٠,٩	٠,١	٠,١	٠,٤-	٤,٥	٥,٢	٤,٥-	الاقتصادات المتقدمة
١,٧	٠,٤-	٠,٣	١,٠-	٥,٢	٦,٠	٣,٤-	الولايات المتحدة
٠,٥	٠,٦	٠,٠	٠,٤	٤,٣	٥,٠	٦,٣-	منطقة اليورو
١,٢	٠,٥-	٠,٥	٠,٥-	٤,٦	٣,١	٤,٦-	ألمانيا
٠,٣-	٠,٥	٠,٣-	٠,٥	٣,٩	٦,٣	٨,٠-	فرنسا
٠,٦	١,٦	٠,٠	٠,٩	٤,٢	٥,٨	٨,٩-	إيطاليا
١,٧	٠,٧-	٠,٦	٠,٥-	٦,٤	٥,٧	١٠,٨-	إسبانيا
٠,٧	٠,٩-	٠,٢	٠,٤-	٣,٢	٢,٤	٤,٦-	اليابان
٠,١-	١,٥	٠,٢	٠,٢-	٥,٠	٦,٨	٩,٨-	المملكة المتحدة
٠,٢	٠,٧	٠,٤	٠,٦-	٤,٩	٥,٧	٥,٣-	كندا
٠,٣	٠,٢	٠,١	٠,٣-	٣,٧	٤,٦	١,٩-	اقتصادات متقدمة أخرى ^٢
٠,١	٠,٣-	٠,١-	٠,١	٥,١	٦,٤	٢,١-	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٠,٣	١,٤-	٠,١-	٠,٣-	٦,٣	٧,٢	٠,٨-	آسيا الصاعدة والنامية
٠,٠	٠,٤-	٠,١-	٠,١-	٥,٦	٨,٠	٢,٣	الصين
١,٦	٣,٠-	٠,٠	٠,٠	٨,٥	٩,٥	٧,٣-	الهند ^٣
٠,٣-	٢,٠-	٠,٥-	١,٤-	٥,٨	٢,٩	٣,٤-	مجموعة آسيان-٥ ^٤
٠,٣-	١,٦	٠,٠	١,١	٣,٦	٦,٠	٢,٠-	أوروبا الصاعدة والنامية
٠,٩-	٠,٩	٠,٢-	٠,٣	٢,٩	٤,٧	٣,٠-	روسيا
٠,١-	١,٧	٠,٢-	٠,٥	٣,٠	٦,٣	٧,٠-	أمريكا اللاتينية والكاريبي
١,١-	١,٥	٠,٤-	٠,١-	١,٥	٥,٢	٤,١-	البرازيل
١,٠	١,٢	٠,٢-	٠,١-	٤,٠	٦,٢	٨,٣-	المكسيك
٠,٣	٠,٤	٠,٤	٠,١	٤,١	٤,١	٢,٨-	الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
٠,٨	٠,١-	٠,٠	٠,٤	٤,٨	٢,٨	٤,١-	المملكة العربية السعودية
٠,٢-	٠,٣	٠,٣-	٠,٣	٣,٨	٣,٧	١,٧-	إفريقيا جنوب الصحراء
٠,٤	٠,١	٠,١	٠,١	٢,٧	٣,٦	١,٨-	نيجيريا
٠,٢	١,٩	٠,٠	١,٠	٢,٢	٥,٠	٦,٤-	جنوب إفريقيا
٠,٦	٠,١-	٠,١	٠,٣-	٤,٧	٥,٧	٣,٥-	بنود للتذكرة
٠,٥	٠,٧	٠,٠	٠,٤	٤,٤	٤,١	٥,٩-	النمو العالمي على أساس أسعار الصرف القائمة على السوق
٠,٤	٠,١	٠,٤	٠,٤	٤,١	٤,١	٣,٢-	الاتحاد الأوروبي
٠,١	٠,٢-	٠,١-	٠,٢	٥,١	٦,٧	٢,٣-	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا
٠,١	١,٣-	٠,٢-	٠,٩-	٥,٣	٣,٠	٠,١	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل
٠,٢	١,٣	٠,٣-	٠,٠	٦,٧	٩,٧	٨,٢-	البلدان النامية منخفضة الدخل
٠,٩	٠,١-	٠,٣-	٠,٧-	٧,٣	٩,٠	٩,٠-	حجم التجارة العالمية (السلع والخدمات)
٠,٣-	٣,١	٠,٠	٠,٧	٧,١	١٢,١	٨,٠-	الواردات
٠,٢	٠,١	٠,٠	٠,٠	٦,٦	٨,٠	٩,٤-	الاقتصادات المتقدمة
٠,٢-	٤,٠	٠,٩-	٠,٨	٥,٨	١١,٦	٥,٢-	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٤,٥	١٧,٤	٠,٨	٢,٥	١,٨-	٥٩,١	٣٢,٧-	أسعار السلع الأولية (بالدولار الأمريكي)
١,٠	١٠,٦	٠,١-	٠,٢	٠,٩-	٢٦,٧	٦,٧	النفط ^٥
٠,٦	١,٢	٠,٢	٠,٤	٢,٣	٢,٨	٠,٧	غير الوقود (متوسط على أساس أوزان الواردات السلعية العالمية)
٠,٥	٠,٦	٠,٢	٠,١	٤,٩	٥,٥	٥,١	أسعار المستهلكين
٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,١-	٠,٤	٠,٢	٠,٧	الاقتصادات المتقدمة ^٦
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٥-	٠,٥-	٠,٤-	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية ^٧
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,١-	٠,٠	سعر الفائدة السائد بين بنوك لندن (%)
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	على الودائع بالدولار الأمريكي (سنة أشهر)
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	على الودائع باليورو (ثلاثة أشهر)
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,١-	٠,٠	على الودائع بالين الياباني (سنة أشهر)

المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: يُفترض بقاء أسعار الصرف الفعلية الحقيقية ثابتة عند مستوياتها السائدة في الفترة من ٢٣ يوليو إلى ٢٠ أغسطس ٢٠٢١. والاقتصادات مرتبة على أساس حجمها الاقتصادي، والبيانات ربع السنوية المجمعة معدلة لمراعاة التغيرات الموسمية.

^١ تنتج الفروق عن تقريب الأرقام في تنبؤات العدد الحالي من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي وعدد يوليو ٢٠٢١ من تقرير مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي وعدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي.

^٢ باستثناء مجموعة السبعة (كندا وفرنسا وألمانيا وإيطاليا واليابان والمملكة المتحدة والولايات المتحدة) وبلدان منطقة اليورو.

^٣ بالنسبة للهند، تعرض البيانات والتنبؤات على أساس السنة المالية، ويستند إجمالي الناتج المحلي اعتباراً من عام ٢٠١٩ وما بعده إلى إجمالي الناتج المحلي بأسعار السوق والسنة المالية ٢٠١١ / ٢٠١٢ باعتبارها سنة الأساس.

الجدول ١-١: عرض عام لتوقعات آفاق الاقتصاد العالمي (تتمة)
(التغير %، ما لم يُذكر خلاف ذلك)

من ربع سنة إلى ربع سنة آخر ^٨		على أساس سنوي مقارن						
توقعات		توقعات						
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	
٤,٠	٤,٥	٠,٤-	٢,٧	٤,٩	٥,٩	٣,١-	٢,٨	الناتج العالمي
٣,٣	٥,٠	٢,٨-	١,٦	٤,٥	٥,٢	٤,٥-	١,٧	الاقتصادات المتقدمة
٤,٠	٦,١	٢,٣-	٢,٦	٥,٢	٦,٠	٣,٤-	٢,٣	الولايات المتحدة
٣,٠	٤,٩	٤,٤-	١,١	٤,٣	٥,٠	٦,٣-	١,٥	منطقة اليورو
١,٩	٤,١	٢,٩-	٠,٩	٤,٦	٣,١	٤,٦-	١,١	ألمانيا
٢,٦	٤,٥	٤,٣-	٠,٩	٣,٩	٦,٣	٨,٠-	١,٨	فرنسا
٢,٩	٥,٦	٦,٥-	٠,١-	٤,٢	٥,٨	٨,٩-	٠,٣	إيطاليا
٣,١	٧,٤	٨,٨-	١,٧	٦,٤	٥,٧	١٠,٨-	٢,١	إسبانيا
٢,٢	١,٢	٠,٨-	١,٣-	٣,٢	٢,٤	٤,٦-	٠,٠	اليابان
٢,٢	٧,٢	٧,٣-	١,٢	٥,٠	٦,٨	٩,٨-	١,٤	المملكة المتحدة
٤,٠	٤,٩	٣,١-	١,٧	٤,٩	٥,٧	٥,٣-	١,٩	كندا
٣,١	٤,٠	٠,٦-	٢,١	٣,٧	٤,٦	١,٩-	١,٩	اقتصادات متقدمة أخرى ^٢
٤,٦	٣,٩	١,٨	٣,٦	٥,١	٦,٤	٢,١-	٣,٧	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٥,٣	٣,٩	٣,٨	٤,٨	٦,٣	٧,٢	٠,٨-	٥,٤	آسيا الصاعدة والنامية
٦,٣	٣,٣	٦,٦	٥,٨	٥,٦	٨,٠	٢,٣-	٦,٠	الصين
٢,٣	٦,٠	١,٥	٢,٨	٨,٥	٩,٥	٧,٣-	٤,٠	الهند ^٣
٥,٧	٣,٢	٢,٦-	٤,٥	٥,٨	٢,٩	٣,٤-	٤,٩	مجموعة آسيان-٥ ^٤
٣,٧	٤,٦	٠,١-	٣,٦	٣,٦	٦,٠	٢,٠-	٢,٥	أوروبا الصاعدة والنامية
٢,٨	٣,٩	١,٩-	٢,٧	٢,٩	٤,٧	٣,٠-	٢,٠	روسيا
٢,٧	٣,٣	٣,٤-	٠,٤-	٣,٠	٦,٣	٧,٠-	٠,١	أمريكا اللاتينية والكاريبي
١,٤	٢,١	١,٢-	١,٦	١,٥	٥,٢	٤,١-	١,٤	البرازيل
٣,٧	٤,٤	٤,٦-	٠,٩-	٤,٠	٦,٢	٨,٣-	٠,٣-	المكسيك
...	...	...	...	٤,١	٤,١	٢,٨-	١,٥	الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
٢,٩	٨,٢	٣,٩-	٠,٣-	٤,٨	٢,٨	٤,١-	٠,٣	المملكة العربية السعودية
...	...	...	...	٣,٨	٣,٧	١,٧-	٣,١	إفريقيا جنوب الصحراء
١,٩	٢,٤	٠,٥-	٢,٠	٢,٧	٢,٦	١,٨-	٢,٢	نيجيريا
٣,٢	١,٥	٣,٤-	٠,٤-	٢,٢	٥,٠	٦,٤-	٠,١	جنوب إفريقيا
٣,٩	٤,٦	١,٠-	٢,٣	٤,٧	٥,٧	٣,٥-	٢,٥	بنود للتذكرة
٢,٩	٥,٣	٤,٢-	١,٥	٤,٤	٥,١	٥,٩-	١,٩	النمو العالمي على أساس أسعار الصرف القائمة على السوق
...	...	...	...	٤,١	٤,١	٣,٢-	١,٠	الاتحاد الأوروبي
٤,٦	٤,٠	١,٨	٣,٦	٥,١	٦,٧	٢,٣-	٢,٥	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا
...	...	...	...	٥,٣	٣,٠	٠,١	٥,٣	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل
...	...	...	...	٦,٧	٩,٧	٨,٢-	٠,٩	البلدان النامية منخفضة الدخل
...	...	...	...	٧,٣	٩,٠	٩,٠-	٢,٠	حجم التجارة العالمية (السلع والخدمات)
...	...	...	...	٧,١	١٢,١	٨,٠-	٠,٩-	الواردات
...	...	...	...	٦,٦	٨,٠	٩,٤-	١,٢	الاقتصادات المتقدمة
...	...	...	...	٥,٨	١١,٦	٥,٢-	٠,٤	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٦,٣-	٥٤,١	٢٧,٦-	٦,١-	١,٨-	٥٩,١	٣٢,٧-	١٠,٢-	أسعار السلع الأولية (بالدولار الأمريكي)
١,٧-	١٦,٣	١٥,٤	٥,٠	٠,٩-	٢٦,٧	٦,٧	٠,٨	النفط ^٥
...	...	...	...	...	...	...	...	غير الوقود (متوسط على أساس أوزان الواردات السلعية العالمية)
١,٩	٣,٦	٠,٤	١,٤	٢,٣	٢,٨	٠,٧	١,٤	أسعار المستهلكين
٤,٣	٥,٢	٣,٢	٥,١	٤,٩	٥,٥	٥,١	٥,١	الاقتصادات المتقدمة ^٦
...	...	...	...	٠,٤	٠,٢	٠,٧	٢,٣	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية ^٧
...	...	...	...	٠,٥-	٠,٥-	٠,٤-	٠,٤-	سعر الفائدة السائد بين بنوك لندن (%)
...	...	...	...	٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,٠	على الودائع بالدولار الأمريكي (سنة أشهر)
...	...	...	...	...	...	...	...	على الودائع باليورو (ثلاثة أشهر)
...	...	...	...	...	...	...	...	على الودائع بالين الياباني (سنة أشهر)

^٤ إندونيسيا وماليزيا والفلبين وتايلند وفيت نام.

^٥ متوسط بسيط لأسعار النفط الخام من أنواع برنت المملكة المتحدة وفاتح دبي وغرب تكساس الوسيط. وكان متوسط سعر برميل النفط بالدولار الأمريكي ٤١,٢٩ دولار أمريكي في عام ٢٠٢٠، ويبلغ السعر المفترض حسب أسواق العقود المستقبلية ٦٥,٦٨ دولار أمريكي في عام ٢٠٢١، و٦٤,٥٢ دولار أمريكي في عام ٢٠٢٢.

^٦ فيما يلي معدلات التضخم لعامي ٢٠٢١ و٢٠٢٢ على الترتيب: ٢,٢٪ و ١,٧٪ في منطقة اليورو، و-٠,٢٪ و ٠,٥٪ في اليابان، و ٤,٣٪ و ٣,٥٪ في الولايات المتحدة الأمريكية.

^٧ ما عدا فنزويلا. راجع الملحوظات القطرية عن فنزويلا في قسم «الملحوظات القطرية» في الملحق الإحصائي.

^٨ بالنسبة للناتج العالمي، تمثل التقديرات والتوقعات ربع السنوية حوالي ٩٠٪ من الناتج العالمي السنوي على أساس الأوزان المرجحة بتعادل القوى الشرائية. وبالنسبة لاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، تمثل التقديرات والتوقعات ربع السنوية حوالي ٨٠٪ من الناتج السنوي لاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية على أساس الأوزان المرجحة بتعادل القوى الشرائية.

الجدول ١-٢: عرض عام لتوقعات آفاق الاقتصاد العالمي على أساس أوزان أسعار الصرف القائمة على السوق (التغير %)

الاختلاف عن توقعات عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي	الاختلاف عن توقعات عدد يوليو ٢٠٢١ من تقرير مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي	توقعات					
		٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠			
٠,٦	٠,١-	٠,١	٠,٣-	٤,٧	٥,٧	٣,٥-	الناتج العالمي
٠,٩	٠,٠	٠,٢	٠,٥-	٤,٥	٥,٢	٤,٦-	الاقتصادات المتقدمة
٠,١	٠,١-	٠,١-	٠,١	٥,٠	٦,٥	١,٩-	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٠,٢	١,٠-	٠,٢-	٠,٢-	٦,٠	٧,٤	٠,١	آسيا الصاعدة والنامية
٠,٣-	١,٥	٠,٠	٠,٩	٣,٧	٥,٨	٢,٢-	أوروبا الصاعدة والنامية
٠,١-	١,٨	٠,١-	٠,٦	٣,٠	٦,٣	٧,١-	أمريكا اللاتينية والكاريبي
٠,٣	٠,٣	٠,٤	٠,١	٣,٩	٣,٩	٤,٢-	الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
٠,١-	٠,٣	٠,٣-	٠,٣	٣,٧	٣,٧	٢,٢-	إفريقيا جنوب الصحراء
٠,٥	٠,٧	٠,٠	٠,٤	٤,٣	٥,٠	٦,٠-	بنود للذاكرة
٠,٤	٠,٠	٠,٤	٠,٠	٣,٩	٣,٨	٤,٧-	الاتحاد الأوروبي
٠,١	٠,١-	٠,١-	٠,١	٥,٠	٦,٧	٢,٠-	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا
٠,١	١,٣-	٠,٢-	٠,٨-	٥,٢	٣,١	٠,١-	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل
							البلدان النامية منخفضة الدخل

المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: تحسب معدلات النمو الإجمالية كمتوسط مرجح، ويتمثل الوزن المستخدم في متوسط متحرك لإجمالي الناتج المحلي الاسمي بالدولار الأمريكي خلال الأوامر الثلاثة السابقة. ^١ تنتج الفروق عن تقريب الأرقام في تنبؤات العدد الحالي من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي وعدد يوليو ٢٠٢١ من تقرير مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي وعدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي.

تأخر متوقع في نمو مستويات التوظيف مقارنة بوتيرة تعافي الناتج

بدأت أسواق العمل في التعافي، ولكن بدرجات متفاوتة. وتتم أسواق العمل بمرحلة تعاف من صدمة كارثية لحقت بها عام ٢٠٢٠. فحسب منظمة العمل الدولية (راجع التقرير ILO 2021a)، فإن التراجع في عدد ساعات العمل الفعلية يعادل خسارة ٢٥٥ مليون وظيفة بدوام كامل. ولكن الوتيرة متفاوتة عبر الاقتصادات والعمال. ولا يزال حجم التوظيف حول العالم دون مستويات ما قبل الجائحة، وهو ما يعكس مزيجاً من فجوات الناتج السالبة، ومخاوف العمال من الإصابة في مكان عملهم في الوظائف كثيفة الاعتماد على الاتصال المباشر، والمشكلات المتعلقة برعاية الأطفال، والتغيرات في حجم الطلب على العمالة بسبب زيادة الاعتماد على الأتمتة في بعض القطاعات، والدخول البديلة من خلال برامج الوقف المؤقت عن العمل أو إعانات البطالة التي تساعد في التخفيف من خسائر الدخل، والعيوب التي تنطوي عليها عمليات البحث عن الوظائف والتوفيق بين المهارات ومتطلبات سوق العمل.

وشهدت اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية ضراً أكبر في المتوسط مقارنة بالاقتصادات المتقدمة. وتشير تقديرات منظمة العمل الدولية (راجع التقرير ILO 2021b) إلى أن منطقة أمريكا اللاتينية والكاريبي ومنطقة جنوب آسيا كانتا من بين المناطق التي شهدت تراجعاً كبيراً للغاية في عدد ساعات العمل خلال عام ٢٠٢٠. ودخلت الاقتصادات، لا تزال مستويات توظيف الشباب والعمالة الأقل مهارة أكثر تراجعاً مقارنة بالعمالين الأعلى مهارة الذين لا يزالون في مقتبل أعمارهم (الشكل البياني ١-٧). ولا تزال مستويات توظيف النساء في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية أكثر تأثراً مقارنة بالرجال، وذلك على عكس الاقتصادات المتقدمة حيث تراجع الفروق السابقة حسب نوع الجنس إلى حد كبير. وبعض هذه الآثار متفاوتة يعكس الفروق في مستويات التوظيف القطاعية

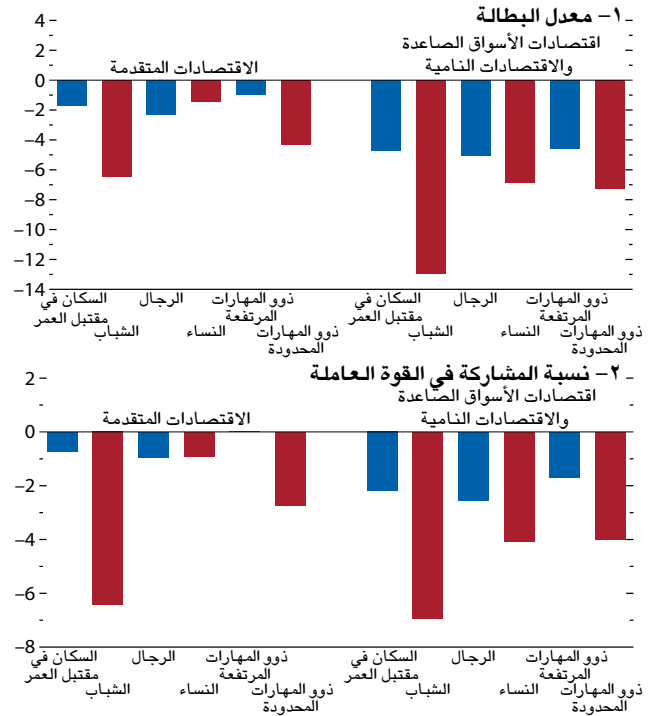
تراجعت الآفاق لعام ٢٠٢١ تراجعاً طفيفاً بسبب تخفيض الاستثمارات العامة بدرجة أكبر من المتوقع. وبخلاف الصين والهند، تم تخفيض التنبؤات بدرجة طفيفة في آسيا الصاعدة والنامية مع تفشي الجائحة مجدداً. وشهدت المناطق الأخرى زيادة طفيفة في تنبؤات النمو لعام ٢٠٢١. وتعكس التعديلات في جزء منها تحسن تقييم عدد من مصدري السلع الأولية الذي فاق تأثيره التداعيات المعاكسة الناجمة عن تطورات الجائحة (أمريكا اللاتينية والكاريبي، والشرق الأوسط وآسيا الوسطى، وإفريقيا جنوب الصحراء). وأدى تحسن الطلب المحلي عن المستويات المتوقعة في الاقتصادات الإقليمية الكبرى الأخرى إلى زيادة التنبؤات مجدداً لعام ٢٠٢١ (أوروبا الصاعدة والنامية).

وبالنسبة لمجموعة البلدان النامية منخفضة الدخل، تم تخفيض تنبؤات النمو بمقدار ٠,٦ نقطة مئوية مقارنة ببوليو نتيجة استمرار التباطؤ في توفير اللقاحات الذي يمثل العامل الرئيسي المؤثر على التعافي. وتشير تحليلات خبراء الصندوق إلى أن البلدان النامية منخفضة الدخل ستحتاج إلى إنفاق ما يقرب من ٢٠٠ مليار دولار أمريكي لمكافحة الجائحة و٢٥٠ مليار دولار أمريكي لاستعادة مسارات التقارب التي قطعها في مرحلة ما قبل الجائحة. ولا تزال آفاق سوق العمل قاتمة نسبياً بالنسبة للعمالة قليلة المهارة مقارنة بالمجموعات الديمغرافية الأخرى، مما يشير إلى تفاقم عدم المساواة في بلدان هذه المجموعة ويجعلها أكثر عرضة لتراجع الدخل دون حدود الفقر المدقع. وتشير التقديرات إلى سقوط حوالي ٦٥-٧٥ مليون نسمة آخرين في براثن الفقر المدقع خلال عام ٢٠٢١ مقارنة بتوقعات ما قبل الجائحة.

الشكل البياني (٧-١): أسواق العمل، حسب مجموعات الاقتصاديات والعاملين

(متوسط التغير % خلال الفترة من الربع الرابع ٢٠١٩ إلى الربع الأول ٢٠٢١)

لا تزال نسب التوظيف والمشاركة في أسواق العمل دون مستويات ما قبل الجائحة، وتعد اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية أكثر تضررا في المتوسط مقارنة بالاقتصادات المتقدمة. كذلك فإن هذه التغيرات لم تكن متكافئة إلى حد كبير عبر مجموعات العاملين، حيث لا يزال الضرر الأكبر يقع على الشباب والعمالة الأقل مهارة.



المصادر: منظمة العمل الدولية، ومنظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: تم حساب الأعمدة على أساس الآثار الثابتة السنوية في نموذج يقيس انحدار معدل البطالة/نسبة المشاركة في القوة العاملة لكل مجموعة على الآثار الزمنية والقطرية الثابتة لحساب التغيرات في العينة (راجع دراسة Karbarounis and Neiman 2014). ذوو المهارات المرتفعة = التعليم الجامعي وما بعده، وذوو المهارات المحدودة = التعليم ما بعد الثانوي وغير الجامعي وما دونه، والسكان في مقتبل العمر = من ٢٥ عاما إلى ٥٤ عاما، والشباب = من ١٥ عاما إلى ٢٤ عاما. متوسط الفرق في نسبة المشاركة في القوة العاملة للعاملين ذوي المهارات المرتفعة في الاقتصادات المتقدمة يساوي ٠.١٪.

البياني (٧-١، اللوحة ٢). وتراجعت مستويات المشاركة بين العمالة الأقل مهارة أيضا. وعلى غرار الفروق في مستويات التوظيف حسب نوع الجنس، لا تزال مشاركة النساء في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية تعكس تراجعا أكبر نسبيا مقارنة بالرجال، بينما تراجع مستوى مشاركة الرجال والنساء بنفس القدر تقريبا في الاقتصادات المتقدمة. وفي حال استمرار هذه الفجوات في مستويات المشاركة، فمن الممكن أن تؤدي إلى انعكاسات حادة على أوجه عدم المساواة الاقتصادية عبر مجموعات العاملين على المدى المتوسط. وإن لم تتحسن كذلك مستويات المشاركة وتعذر على الشركات إحلال الآلات لأداء عدد أكبر من المهام، فقد يؤدي ذلك إلى المزيد من الضغوط الرافعة للأجور والأسعار في ظل تنافس أصحاب الأعمال على العمالة المتناقصة.

ويتوقع تأخر نمو مستويات التوظيف عن وتيرة تعافي الناتج. فبالرغم من التطورات المشجعة الأخيرة، يُتوقع أن تشهد نسبة كبيرة من الاقتصادات تأخرا في تعافي معدلات التوظيف مقارنة بالناتج — وهو ما يعكس احتمالية استمرار المخاوف الصحية، والدخول البديلة من خلال برامج الوقف المؤقت عن العمل أو إعانات البطالة التي تساهم في التخفيف من خسائر الدخل، والتحول السريع نحو الأتمتة. وتشير التوقعات إلى عودة الناتج إلى مستويات ما قبل الجائحة مع نهاية عام ٢٠٢٢ في جميع الاقتصادات المتقدمة، بينما لن يمكن استعادة مستويات التوظيف السابقة إلا في ثلثي هذه الاقتصادات فقط. وتعكس اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية نمطا مماثلا (الشكل البياني ٨-١). ويتضح من الفروق بين مستويات تعافي الناتج والتوظيف أن التحولات الهيكلية الناتجة عن كوفيد-١٩ قد تؤدي إلى تفاقم عدم المساواة والاضطرابات الاجتماعية حسبما يتناول النقاش لاحقا.

ارتفاع معدلات التضخم في ظل أجواء كثيفة من عدم اليقين

بالرغم من أن معدلات التوظيف لا تزال دون مستويات ما قبل الجائحة — وهو ما يعكس حالة شديدة من التباطؤ في أسواق العمل — سجلت معدلات التضخم الكلي ارتفاعا سريعا في الولايات المتحدة وعدد من اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية في الشهور الأخيرة، وإن كانت هناك تفاوتات في حجم الضغوط عبر البلدان. ففي بعض بلدان إفريقيا جنوب الصحراء والشرق الأوسط وآسيا الوسطى، ارتفعت أسعار الغذاء ارتفاعا حادا نتيجة العجز المحلي وزيادة أسعار الغذاء العالمية. كذلك ارتفع التضخم الأساسي — الذي يستبعد تأثير أسعار الغذاء والطاقة — في العديد من البلدان، ولكن بدرجة أقل (الشكل البياني ٩-١).

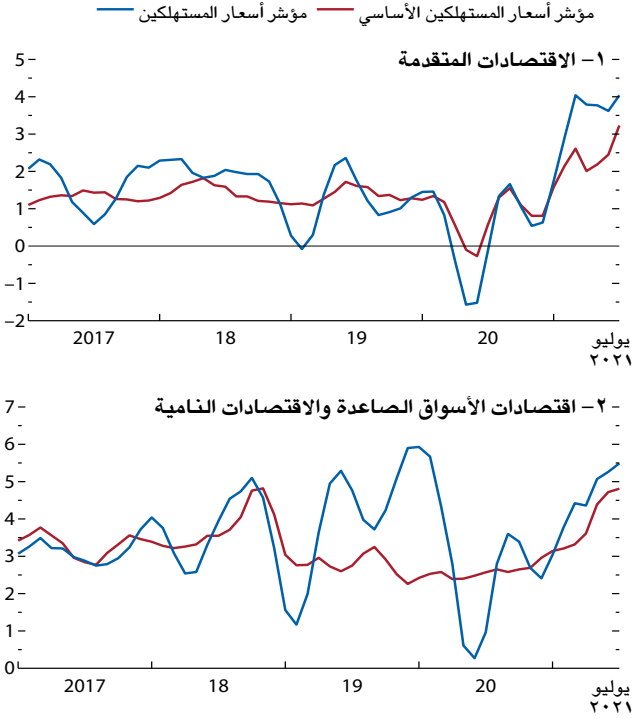
وارتفاع معدلات التضخم ليس نتاجا لتراجع حاد في الطاقة الفائضة، بل يعكس إلى حد كبير مزيجا من عدم الاتساق بين جانبي العرض والطلب بسبب الجائحة، وارتفاع أسعار السلع الأولية، والتطورات المرتبطة بالسياسات (مثل إلغاء الخفض المؤقت في ضريبة القيمة المضافة الذي طبقته ألمانيا العام الماضي، وزيادة قيمة مكون المساكن في مؤشر أسعار المستهلكين

عبر مجموعات العاملين. فالشباب والعاملون الأقل مهارة عادة ما يتم توظيفهم في القطاعات الأكثر اعتمادا على الاتصال المباشر والأكثر عرضة للأتمتة. وقد وقع الضرر الأكبر على هذه القطاعات أثناء الجائحة، فضلا عما تشهده حاليا من تسارع في الاتجاه طويل الأجل نحو زيادة الأتمتة (راجع الفصل الثالث من عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي).

وعلى جانب العرض في أسواق العمل، تراجع حجم المشاركة دون مستويات ما قبل الجائحة على نحو مثير للقلق، وتشهد المجموعات الأقل حظا على مر التاريخ نتائج أسوأ من غيرها مجددا. فقد انخفضت نسب مشاركة الشباب بأكثر من ٦٪ في المتوسط اعتبارا من بداية عام ٢٠٢١ في الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة على حد سواء — وهي نسبة أعلى كثيرا مقارنة بالانخفاض بين العاملين في مقتبل العمر (الشكل

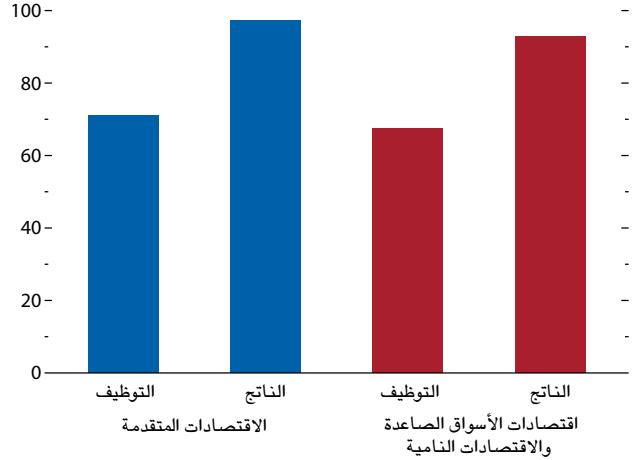
الشكل البياني ١-٩: اتجاهات التضخم (متوسط متحرك يغطي ثلاثة أشهر، التغير السنوي %)

ارتفع متوسط التضخم الكلي، ولا سيما في الاقتصادات المتقدمة التي شهدت ارتفاعاً أكثر حدة، فضلاً عن ارتفاع معدل التضخم الأساسي، ولكن بصورة أكثر اعتدالاً.



الشكل البياني ١-٨: نسبة الاقتصادات المتوقع استعادتها لمستويات التوظيف والناتج ما قبل الجائحة مع عام ٢٠٢٢ (%)

يُتوقع استعادة مستويات الناتج ما قبل الجائحة أو تجاوزها مع نهاية عام ٢٠٢٢ في جميع الاقتصادات المتقدمة ونسبة كبيرة من اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية. غير أنه من المتوقع تأخر تعافي معدلات التوظيف مقارنة بالتعافي المحقق في مستويات الناتج في عدد من البلدان.



المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: بالنسبة لمستويات التوظيف، تقيس الأعمدة نسبة البلدان المتوقع استعادتها لمستويات توظيف عام ٢٠١٩ بحلول عام ٢٠٢٢. وبالنسبة للناتج، تتم مقارنة إجمالي الناتج المحلي الحقيقي بين الربع الرابع من ٢٠١٩ والربع الرابع من ٢٠٢٢.

المصادر: مؤسسة Consensus Economics ومؤسسة Haver Analytics، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: معدلات التضخم المتوسطة حسب مجموعة الاقتصادات عبارة عن متوسطات مرجحة بإجمالي الناتج المحلي المقيس على أساس تعادل القوى الشرائية. وتشمل مجموعة الاقتصادات المتقدمة النمسا وبلجيكا وكندا وسويسرا والجمهورية التشيكية وألمانيا والدانمرك وإسبانيا وإستونيا وفنلندا وفرنسا والمملكة المتحدة واليونان ومنطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة وأيرلندا وإسرائيل وإيطاليا واليابان وكوريا وليتوانيا ولكسمبرغ ولاتفيا وهولندا والنرويج والبرتغال وسنغافورة والجمهورية السلوفاكية وسلوفينيا والسويد وتايوان والولايات المتحدة. وتشمل مجموعة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية بلغاريا والبرازيل وشيلي والصين وكولومبيا وهنغاريا واندونيسيا والهند والمكسيك وماليزيا وبيرو والفلبين وبولندا ورومانيا وروسيا وتايوان وتركيا وجنوب إفريقيا.

الأمريكي بسبب إلغاء تأجيل سداد الإيجارات والقروض العقارية في بعض المناطق). كذلك ساهم تراجع أسعار الصرف في ارتفاع أسعار السلع المستوردة في بعض البلدان.

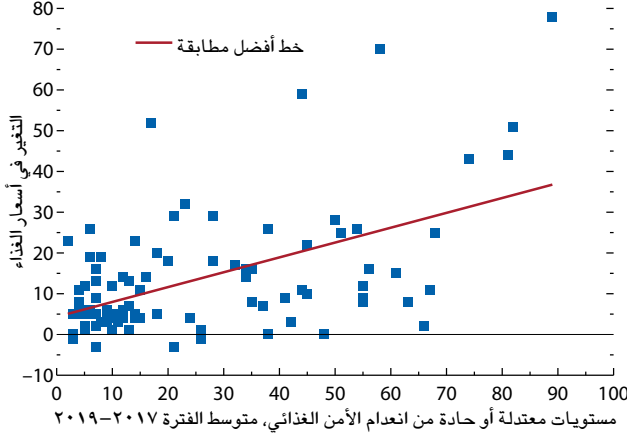
اختناقات العرض: أدى الانكماش الحاد في الطلب خلال عام ٢٠٢٠ بالعديد من الشركات إلى خفض طلبات توريد المدخلات الوسيطة. ومع تسارع وتيرة التعافي عام ٢٠٢١، لم يكن لدى بعض المنتجين الاستعداد أو القدرة اللازمان لزيادة العرض مجدداً بالدرجة الكافية والسرعة المطلوبة، فلا يزال إنتاج الرقائق الدقيقة متراجعا مقارنة بالطلب، على سبيل المثال. علاوة على ذلك، طرأت تشوهات عديدة على التوزيع العالمي لحاويات الشحن خلال الجائحة، وأصبح العديد منها غير قادر على المرور عبر الطرق المعتادة. وأدت الانقطاعات المؤقتة (كإغلاق قناة السويس، والقيود المفروضة على الموانئ في منطقة دلتا نهر اللؤلؤ بالصين عقب تفشي جائحة كوفيد-١٩، والاختناقات المرورية في موانئ لوس أنجلوس ولونغ بيتش) إلى المزيد من التأخير في مواعيد التوصيل. ويشير تحليل مؤشر بورصة البلطيق للمواد الجافة — وهو مؤشر لمصروفات الشحن الدولي — إلى أن الجزء الأكبر من ارتفاعه خلال الشهور القليلة الماضية يعزى إلى عوامل العرض (الشكل البياني ١-١٠).

(الشكل البياني ١-١١). ويُتوقع ارتفاع أسعار النفط عام ٢٠٢١، بحيث تتجاوز قاعدتها المنخفضة عام ٢٠٢٠ بما يقرب من ٦٠٪. وتشير التوقعات إلى ارتفاع أسعار السلع الأولية غير النفطية لتتجاوز مستوياتها عام ٢٠٢٠ بحوالي ٣٠٪، وهو ما يعكس زيادة كبيرة للغاية في أسعار المعادن والغذاء على مدار الشهور الأخيرة (راجع أيضا التقرير الخاص حول السلع الأولية للاطلاع على المزيد من المناقشات، بما في ذلك حول تأثير التحول في قطاع الطاقة على أسواق المعادن). ولسوء الحظ، تركزت زيادات أسعار الغذاء عادة في المناطق التي تعاني من ارتفاع مستويات انعدام الأمن الغذائي، مما يفرض ضغوطا متزايدة على الأسر الأكثر فقرا ويزيد من خطر تفاقم الاضطرابات الاجتماعية (الشكل البياني ١-١٢).

تزايد أسعار السلع الأولية: واصلت أسعار السلع الأولية ارتفاعها الحاد مع تحسن مستويات النشاط الاقتصادي

الشكل البياني ١-٢: تضخم أسعار الغذاء وانعدام الأمن الغذائي (%)

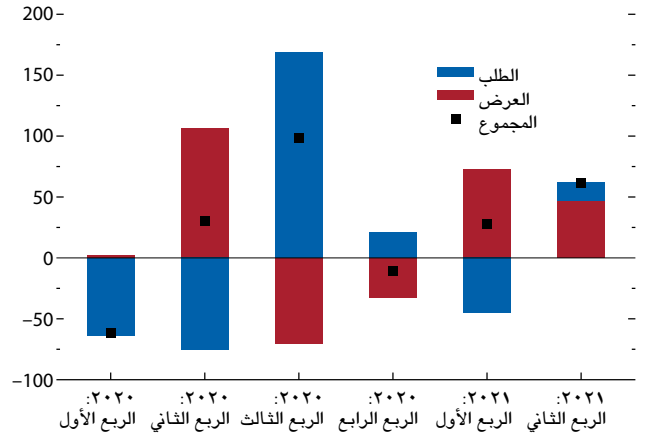
كان ارتفاع أسعار الغذاء خلال العامين الماضيين أكثر حدة في البلدان التي يزداد فيها انتشار انعدام الأمن الغذائي.



المصادر: منظمة الأمم المتحدة للأغذية والزراعة، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: يعبر كل مربع عن بلد واحد. وللمزيد من الوضوح، يستبعد الشكل البياني ٥ بلدان تجاوزت تغيرات أسعارها ١٠٠٪. ويعبر التغير في أسعار الغذاء عن التغير بالنسبة المئوية بين مارس ٢٠١٩ ومارس ٢٠٢١.

الشكل البياني ١-١٠: دوافع العرض والطلب وراء نمو مصروفات الشحن (%)

يعزى الجزء الأكبر من ارتفاع مؤشر بورصة البلطيق للمواد الجافة إلى عوامل العرض خلال الربعين الأول والثاني من عام ٢٠٢١.



المصادر: مؤسسة Haver Analytics، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: تم تفكيك المكونات على أساس أحد نماذج العوامل الديناميكية العالمية الذي يتضمن ٣٠ متغيراً، بما في ذلك مؤشر مديري المشتريات والإنتاج الصناعي والتجارة العالمية وأسعار المساكن ومؤشرات الثقة ومؤشر بورصة البلطيق للمواد الجافة. ونماذج العوامل الديناميكية العالمية مستوحاة من نموذج التنبؤ الآني الذي أعده بنك الاحتياطي الفيدرالي في نيويورك. ويستند في تفكيك المكونات إلى متوسط معدل النمو ربع السنوي لمؤشر بورصة البلطيق للمواد الجافة، ويفسر النموذج مكون الطلب.

وارتفع نمو الأجور في بعض القطاعات. ومع استمرار

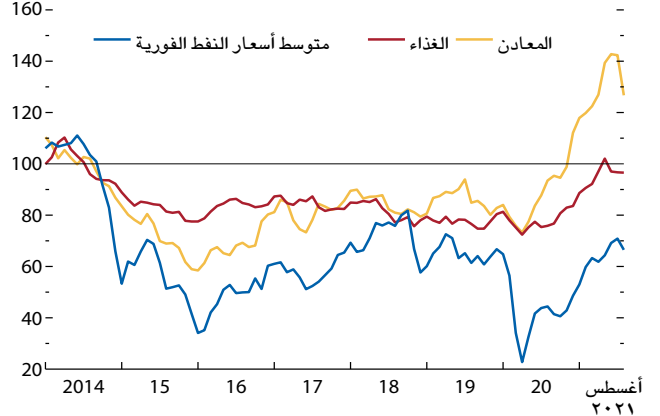
التعافي، تم تشديد الأوضاع في أسواق العمل، وواجه أصحاب الأعمال في بعض البلدان صعوبة أكبر بالتالي في شغل الوظائف. فعلى سبيل المثال، تبلغ نسبة الوظائف الشاغرة إلى العمالة العاطلة ١ تقريباً في الولايات المتحدة. وتوجد في الوقت الحالي بوادر على زيادة نمو الأجور في بعض القطاعات نتيجة استئناف النشاط بقوة أكبر — مثل الترفيه والضيافة والتجزئة والنقل في الولايات المتحدة (الشكل البياني ١-١٣). وفي الوقت نفسه، ارتفعت أجور العمالة الأقل دخلاً أو تعليماً عن متوسط مستواها مقارنة بعام مضى، وذلك وفق أداة رصد نمو الأجور المستخدمة لدى بنك الاحتياطي الفيدرالي في أتلانتا — والتي تتابع نفس مجموعة العاملين بمرور الوقت لاستبعاد تأثير التغير في المكونات نتيجة دخول سوق العمل والخروج منها. وبوجه عام، لا تزال البلدان قادرة على احتواء متوسط تضخم الأجور الاسمية على مستوى الاقتصاد (كندا وألمانيا وإسبانيا والمملكة المتحدة والولايات المتحدة).

ويبدو أن معظم الاقتصادات نجحت في احتواء توقعات

التضخم. وفي الولايات المتحدة على سبيل المثال، سجلت بعض المقاييس القائمة على مسوح الأسر المعيشية ارتفاعاً في توقعات التضخم مؤخراً — وهو ما قد يعزى إلى أسعار الوقود المتزايدة. علاوة على ذلك، تشير المقاييس السوقية الضمنية أيضاً إلى ضغوط تضخمية على مدار عامين إلى ثلاثة أعوام،

الشكل البياني ١-١١: أسعار السلع الأولية (مخفضة باستخدام مؤشر أسعار المستهلكين الأمريكي: ٢٠١٤ = ١٠٠)

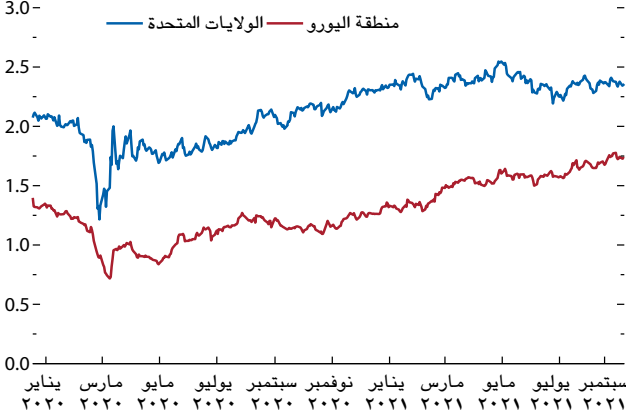
ارتفعت أسعار السلع الأولية ارتفاعاً ملحوظاً بعد أن كانت قد بلغت مستوى القاع خلال فترة الركود الناجمة عن الجائحة.



المصادر: نظام أسعار السلع الأولية لدى صندوق النقد الدولي، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

الشكل البياني ١-١٤: مبادلات التضخم من خمس سنوات لخمس سنوات (%)

يُتوقع أن تستمر الولايات المتحدة ومنطقة اليورو في احتواء التضخم رغم ارتفاعه الطفيف على المدى المتوسط.

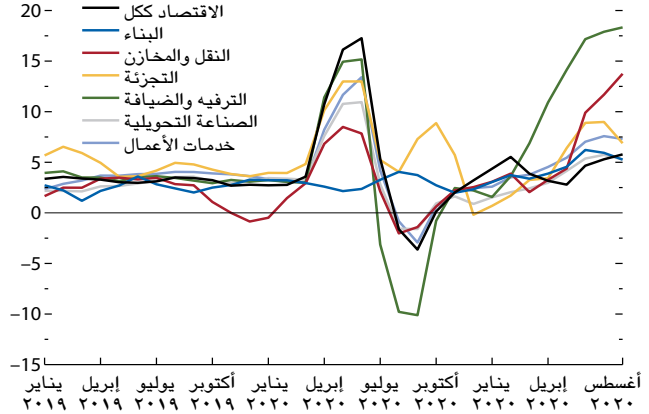


المصادر: مؤسسة Bloomberg Finance LP، وحسابات صندوق النقد الدولي. ملحوظة: متوسط معدل التضخم المتوقع حسب المقاييس السوقية خلال خمس سنوات تبدأ بعد خمس سنوات من التاريخ الموضح.

الشكل البياني ١-١٣: متوسط أجر الساعة في الولايات المتحدة الأمريكية: على مستوى الاقتصاد ككل وفي قطاعات مختارة

(التغير السنوي % في متوسط متحرك يغطي ثلاثة أشهر)

تتزايد الأجر في الولايات المتحدة، وبصورة ملحوظة خصوصا في القطاعات الأشد تضررا من الجائحة.



المصادر: Haver Analytics، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: أجر الساعة معدل لمراعاة التغيرات الموسمية.

الناجمة عن الجائحة وتكلفة الاقتراض المنخفضة إلى زيادة أسعار المساكن أيضا. وهو ما أثر بشكل مباشر بالفعل على التضخم الكلي في هذه الاقتصادات من خلال تأثيره على الإيجارات المحتسبة، كما قد يساهم في استمرار الضغوط التضخمية لفترة أطول إذا ما استمر ارتفاع مستويات الطلب، نظرا لأن زيادة مخزون المساكن تستغرق وقتا طويلا (راجع الإطار ١-١ للاطلاع على صورة مفصلة حول ديناميكيات أسعار العقارات والتضخم).

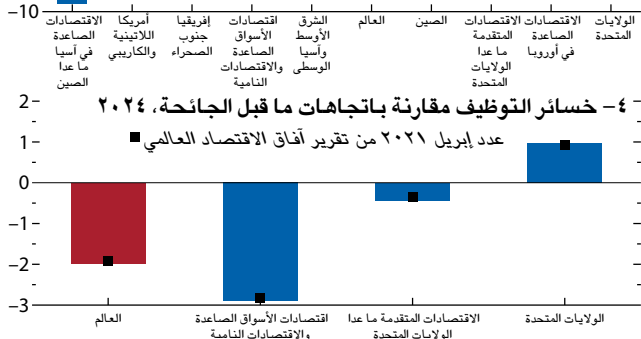
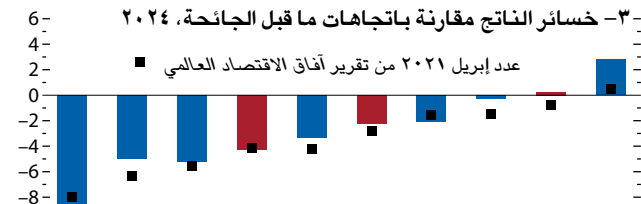
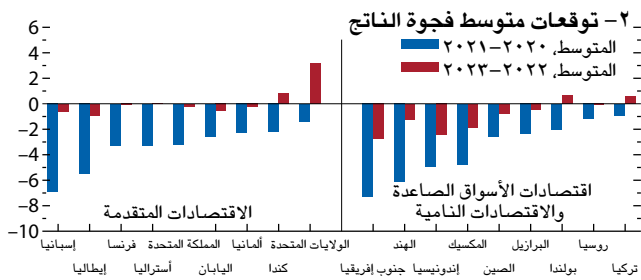
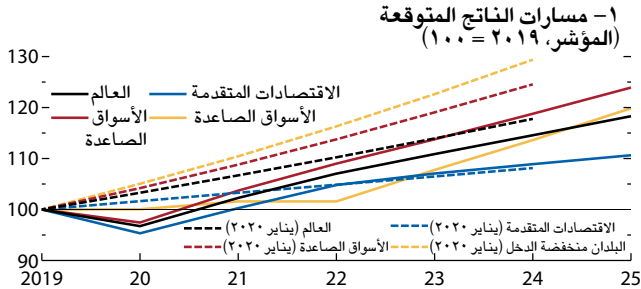
وفي ظل تعاف يعلق في درب غير مطروق، تعد أي تغييرات في توقعات التضخم بمثابة عنصر حاسم في تحديد آفاق التضخم. ومن الممكن أن تؤدي الصدمات الناجمة عن الاضطرابات التي شهدها عام ٢٠٢٠ واحتمالية فرض القيود مجددا لإبطاء انتقال الفيروس إلى استمرار انقطاعات سلاسل الإمداد لفترة أطول. وفي ظل الزيادة المستمرة في مستويات الطلب، قد ترفع الشركات أسعارها ويطلب العاملون زيادة أجورهم بدرجة أكبر مما شهدناه حتى الآن. وبوجه أعم، فإنه من المحتمل ارتفاع توقعات التضخم على المدى المتوسط بما يؤدي إلى زيادة إضافية محققة لذاتها في مستويات الأسعار (نظرا لتعديل الأسعار والأجور تماشيا مع ارتفاع توقعات التضخم) إذا ما شرع المستثمرون والأسر والشركات في التنبؤ باستمرار الضغوط التضخمية الناتجة عن قوة الطلب والعوامل العديدة المشار إليها آنفا. ولا توجد بوادر على هذا التحول كما أشير آنفا، حيث لا تزال التوقعات ثابتة بقوة حول الركيزة المستهدفة التي أعلنتها البنوك المركزية.

وهو ما يتسق مع إطار سياسة استهداف متوسط التضخم الذي وضعه بنك الاحتياطي الفيدرالي. ولكن على المدى المتوسط، لا تزال توقعات التضخم المفترضة في ضوء التطورات السوقية مستقرة حتى الآن، حيث تقترب من مستوياتها خلال الفترة التي سبقت ظهور الجائحة في مطلع عام ٢٠٢٠ (الشكل البياني ١-١٤).

آفاق التضخم: يتضح من مناقشة مختلف المؤشرات آنفا أن آفاق التضخم يحيط بها قدر كبير من عدم اليقين (راجع الفصل الثاني للاطلاع على تحليلات أكثر عمقا). وحسب توقعات السيناريو الأساسي في معظم الاقتصادات، يُتوقع تراجع التضخم عام ٢٠٢٢ إلى نطاق ما قبل الجائحة بمجرد معالجة أوجه عدم الاتساق بين العرض والطلب. وهو ما تعززه ثلاثة شواهد: (١) استمرار التباطؤ الكبير في أسواق العمل بالرغم من زيادة عدد إعلانات الوظائف، وتراجع معدلات التوظيف عادة دون مستويات ما قبل الصدمة، و(٢) ثبات توقعات التضخم حول الركيزة المستهدفة حتى الآن في الاقتصادات المتقدمة الكبرى، وهو ما يتضح من المقاييس السوقية المعيارية، و(٣) استمرار أو تفاقم العوامل الهيكلية التي جعلت الأسعار أقل حساسية تجاه انحسار التباطؤ في أسواق العمل — مثل زيادة الأتمتة. غير أن الأثر المتأخر لارتفاع أسعار الغذاء والوقود على مستويات التضخم ككل في البلدان المستوردة يُتوقع معه استمرار ارتفاع الضغوط السعريّة خلال عام ٢٠٢٢ في بعض اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية. وفي الاقتصادات حيث يقل مخزون المساكن الشاغرة، أدت الصدمة

استمرار الفروق الكبيرة في حجم الخسائر الاقتصادية عبر الاقتصادات على المدى المتوسط

يُتوقع أن تظل مستويات الناتج والتوظيف على المدى المتوسط دون اتجاهات ما قبل الجائحة في العديد من المناطق.



المصدر: حسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الناتج في اللوحين ١ و٣ هو إجمالي الناتج المحلي الحقيقي. وفجوة الناتج في اللوحة ٢ هي الفرق بين إجمالي الناتج المحلي الحقيقي والممكن كنسبة مئوية من إجمالي الناتج المحلي الممكن. وخسائر الأجل المتوسط في اللوحين ٣ و٤ هي الفرق في تنبؤات المتغير المذكور لعام ٢٠٢٤ بين عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي وعدد يناير ٢٠٢٠ من تقرير مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي. وتضم عينة البلدان في اللوحة ٤ البلدان ذات توقعات التوظيف المماثلة في العديدين المذكورين. وتستبعد الصين والهند من إجمالي التوظيف في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية بسبب اختلاف تعريف التوظيف عبر أعداد التقرير.

ستنشأ عن اختلاف وتيرة التعافي عبر مجموعات الاقتصادات آثار طويلة الأمد على الأرجح. وتعكس التوقعات الأخيرة استمراراً لنمط زيادة الأضرار على المدى المتوسط في أسواق الاقتصادات الصاعدة والاقتصادات النامية عنها في الاقتصادات المتقدمة في المتوسط — والذي يناقشه الفصل الثاني في عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي.

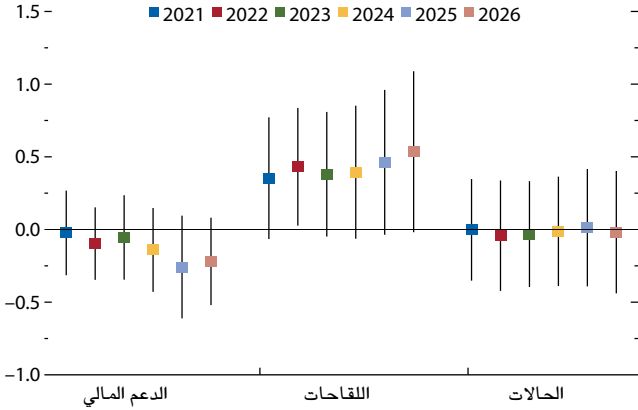
خسائر الناتج: يُتوقع بوجه عام أن يظل النشاط دون مستوى ما قبل الجائحة حتى نهاية عام ٢٠٢٣ عبر مجموعات الاقتصادات (الشكل البياني ١-١٥، اللوحة ١). وفي مجموعة الاقتصادات المتقدمة، من المتوقع عودة الناتج إلى اتجاهات ما قبل الجائحة مع عام ٢٠٢٢، ليرتفع عنها بدرجة طفيفة لاحقاً، وهو ما يرجع في الأساس إلى الدعم الإضافي المتوقع من خلال السياسات في الولايات المتحدة. أما مجموعات الدخل الأخرى، فيُتوقع أن تظل دون مستويات ما قبل الجائحة طوال فترة التنبؤات. كذلك يُتوقع أن تشهد اقتصادات عديدة فجوات ناتج سلبية — بسبب التباطؤ — خلال الأعوام الثلاثة القادمة (الشكل البياني ١-١٥، اللوحة ٢). وبعبارة أخرى، يُتوقع أن تظل الندوب — التي يُقصد بها تراجع الأداء الاقتصادي على المدى المتوسط دون توقعات ما قبل الصدمة — منتشرة خارج مجموعة الاقتصادات المتقدمة (الشكل البياني ١-١٥، اللوحة ٣).

وكما يناقش الفصل الثاني من عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، يختلف نمط الأضرار عبر مجموعات الاقتصادات على المدى المتوسط عن النمط الملاحظ عقب الأزمة المالية العالمية التي وقعت خلال الفترة ٢٠٠٨-٢٠٠٩. فقد تضررت الاقتصادات المتقدمة بشدة آنذاك وكانت اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية أفضل أداء، بينما يرجح العكس في الوقت الحالي في ظل زيادة الحماية ضد المزيد من صدمات كوفيد-١٩ بفضل اتساع دائرة نشر اللقاحات في العديد من الاقتصادات المتقدمة والدعم الكبير من خلال السياسات. ففي الولايات المتحدة على سبيل المثال — حيث يُتوقع ارتفاع الناتج عن اتجاهات ما قبل الجائحة — يعكس تحسن الأداء عن المستويات المتوقعة تأثير الاستثمارات الهيكلية الجديدة التي تخطط لها الحكومة وتطوير البنية التحتية المتداوية والتعجيل بالتحول إلى الطاقة الخضراء.

ندوب غائبة في أسواق العمل: تعكس أسواق العمل آثاراً دائمة مماثلة، مما يشير إلى أن التوظيف من أهم القنوات التي تتضح من خلالها الندوب الاقتصادية. وعلى غرار الناتج، فإن احتمالات انخفاض التوظيف عن المستويات المتوقعة تتركز في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية (الشكل البياني ١-١٥، اللوحة ٤).

الشكل البياني ١-١٦: العوامل المرتبطة بتعديل توقعات الناتج (بالنقاط المئوية)

ترتبط معدلات التلقيح الأعلى بتحسين توقعات الناتج عبر مختلف النطاقات الزمنية منذ إبريل ٢٠٢١، بينما تبدو إجراءات الدعم المالي الإضافية منذ هذا التاريخ أكثر تركزا في المناطق التي سبقها ركب التعافي. ولا توجد أي علاقة بين معدلات الإصابة والتعديلات الأخيرة على توقعات الناتج.



المصادر: قاعدة بيانات الإجراءات المالية الوطنية المتخذة استجابة لجائحة كوفيد-١٩، والموقع الإلكتروني Our World in Data، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: يوضح الشكل البياني التقديرات بالنقاط وفترات الثقة بنسبة ٩٠٪ (التي تنطوي على أخطاء معيارية نتيجة اختلاف التباين) لمعاملات نموذج مقطعي قطري مقارنة بقياس الانحدار (غير المرجح) لتعديلات التنبؤات في مختل النطاقات الزمنية منذ صدور عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي على مجموعة من المتغيرات التفسيرية (الموضحة) والأثار الإقليمية الثابتة (غير الموضحة). وتم استبعاد سيشيل من عينة التقدير باعتبارها قيمة شاذة متطرفة حسب مقياس كوك لتقدير المسافات. ويقصد بالدعم المالي الإنفاق الإضافي والإيرادات الضائعة ودعم السيولة استجابة لجائحة كوفيد-١٩ خلال الفترة من ١٧ مارس ٢٠٢١ و٥ يونيو ٢٠٢١ كنسبة من إجمالي الناتج المحلي. وتمثل اللقاحات والحالات الفرق في النسبة التراكمية للسكان الذين حصلوا على الجرعة الكاملة من اللقاح أو الذين تم تشخيصهم بكوفيد-١٩، على الترتيب، خلال الفترة بين ٣١ مارس ٢٠٢١ و٢٨ سبتمبر ٢٠٢١. وتم توحيد قيمة المتغيرات التفسيرية بحيث يساوي متوسطها صفرا وانحرافها المعياري وحدة واحدة.

ويُتوقع أن تساهم الاستجابة المبكرة للأزمة الصحية والاقتصادية في الحد من الخسائر الدائمة. وبيجراء المزيد من التحليلات على هذه الأنماط، يُتوقع استمرار صدمات الناتج والتوظيف لفترة طويلة، وتتطابق تعديلات هذا العام إلى حد كبير مع توقعات السنوات الخمس القادمة. ويوثق العديد من الدراسات الأخيرة صفة الاستمرارية التي تتسم بها الصدمات — لا سيما الصدمات المعاكسة. وهو ما يعني أن أي تدابير يتم اتخاذها في الوقت الحالي لتحسين مستويات الناتج والتوظيف سيكون لها تأثير كبير على الأرجح من خلال التخفيف من حدة الدوب. وينطبق ذلك خصوصا على سرعة نشر اللقاحات — والتي تعد من الدوافع الأساسية وراء زيادة توقعات النمو على المدى المتوسط منذ إبريل ٢٠٢١ (الشكل البياني ١-١٦). فقد تم رفع توقعات الناتج في الأجل المتوسط بدرجة أكبر في البلدان التي حققت نسباً أعلى في نشر اللقاحات. وتم تخفيض توقعات الناتج بدرجة طفيفة في البلدان التي قدمت دعماً مالياً إضافياً للأسر والشركات استجابة للجائحة منذ إبريل ٢٠٢١، مما يشير إلى أن الدعم المضاد للاتجاهات الدورية الذي تم تقديمه مؤخراً يتركز في الاقتصادات التي سبقها ركب التعافي.

نمو التجارة وتوقعات بانحسار الاختلالات على المدى المتوسط

التجارة العالمية: بالرغم من الانقطاعات المؤقتة، يُتوقع نمو حجم التجارة بنسبة ١٠٪ تقريبا عام ٢٠٢١، ويتراجع معدل النمو لاحقا إلى حوالي ٧٪ عام ٢٠٢٢ — تماشيا مع توقعات التعافي العالمي الأوسع نطاقا. وعلى المدى المتوسط، يُتوقع تراجع نمو التجارة إلى حوالي ٣,٥٪. غير أن تعافي مستويات التجارة الكلية يحجب وراءه آفاقا مكبوحة في الاقتصادات المعتمدة على السياحة والخدمات عبر الحدود عموما. وكما أشار عدد أكتوبر ٢٠٢٠ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، فإن البلدان التي يزداد فيها نصيب السياحة والسفر من إجمالي الناتج المحلي يُتوقع أن تشهد تراجعا أكبر في مستويات النشاط مقارنة بتنبؤات ما قبل الجائحة. ومن المرجح أن تؤثر قيود السفر واستمرار المخاوف من انتشار العدوى على نشاط السياحة عبر الحدود لحين انحسار مستويات انتقال الفيروس بشكل دائم.

أرصدة الحساب الجاري العالمي: كما أشار تقرير القطاع الخارجي لعام ٢٠٢١، يُتوقع ارتفاع أرصدة الحساب الجاري العالمي — أي حاصل جمع مستويات العجز والفائض بالقيمة المطلقة — للعام الثاني على التوالي في ٢٠٢١ عقب ارتفاعها عام ٢٠٢٠. وتعكس الزيادة في ٢٠٢٠ تأثير الجائحة — الملاحظ في زيادة صادرات بعض السلع (الأجهزة الطبية، والأجهزة الإلكترونية اللازمة للعمل من المنزل، والسلع الاستهلاكية المعمرة) وتراجع حجم السفر وانخفاض أسعار

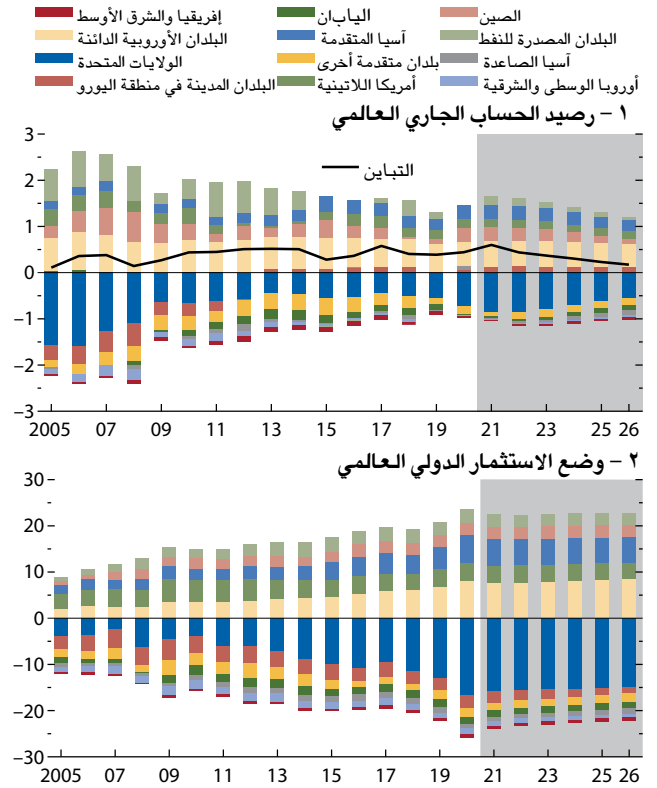
النفط. وفي عام ٢٠٢١، تعكس الزيادة ارتفاع العجز في الولايات المتحدة نتيجة زيادة الدعم المالي والزيادة المقابلة في مستويات الفائض. ويُتوقع تراجع أرصدة الحساب الجاري خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٦ نتيجة الانخفاض المتوقع في عجز الولايات المتحدة وفائض الصين (الشكل البياني ١-١٧، اللوحة ١).

المراكز العالمية للدائنين والمدينين: قاربت أرصدة الأصول والخصوم الخارجية على بلوغ مستويات غير مسبوق، حتى مع الأخذ في الاعتبار أن هذا الارتفاع الكبير كنسبة من إجمالي الناتج المحلي العالمي عام ٢٠٢٠ يعكس التراجع الحاد في مقام النسبة وفروق التقييم (الشكل البياني ١-١٧، اللوحة ٢). وكما ورد في تقرير القطاع الخارجي لعام ٢٠٢١، يفرض ذلك مخاطر على الاقتصادات المدينة والدائنة على حد سواء. وتشير التوقعات إلى تراجع الأرصدة إلى حد ما عام ٢٠٢١ وانكماشها بدرجة طفيفة لاحقا، تماشيا مع التراجع التدريجي في أرصدة الحساب الجاري العالمي.

الشكل البياني ١-١٧: الحساب الجاري ووضوح الاستثمار الدولي

(% من إجمالي الناتج المحلي العالمي)

تشير التوقعات إلى تراجع أرصدة الحساب الجاري خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٦، بينما تظل أرصدة الأصول والخصوم الخارجية العالمية قرب الارتفاعات القياسية التي بلغت مؤخرا.



من ميزان المخاطر أن معدلات النمو الفعلية — على المدى القريب والمتوسط — ستتراجع عن مستوى التنبؤات على الأرجح بدلا من تسجيل ارتفاعات غير متوقعة.

وعلى جانب التطورات المعاكسة، فيما يلي أهم عوامل الخطر (تبحث مجموعة من السيناريوهات البديلة بعض هذه الجوانب باستخدام نموذج مجموعة العشرين الذي أعده صندوق النقد الدولي — راجع إطار السيناريوهات):

- ظهور سلالة جديدة من كورونا-سارس-٢ أكثر قدرة على الانتشار والتسبب في الوفاة يمكن أن يؤدي إلى زيادة انتشار الجائحة وتفاقم حدتها مجددا، وبالتالي إلى إطالة أمد الجائحة وتراجع النشاط الاقتصادي. كذلك قد تزداد التوترات التجارية واختلالات ميزان العرض والطلب نتيجة إغلاق الموانئ في ظل فرض الإغلاق العام مجددا. وتشير دراسات سابقة إلى أن اللقاحات الحالية قد تكون أقل كفاءة في مواجهة سلالة دلتا، وإن كانت لا تزال توفر قدرا كبيرا من الحماية ضد الإصابة الشديدة. وتزداد هذه المخاطر بسبب المعوقات أمام التوزيع العالمي للقاحات في البلدان التي لا تزال غير قادرة على الحصول على عدد كاف من الجرعات، والتردد الكبير في تلقي اللقاحات في البلدان التي تنظم حملات تلقيح موسعة، وغير ذلك من العوامل التي تؤدي إلى التأخر في توسيع نطاق تغطية اللقاحات ليشمل جميع سكان العالم. وتمثل كل إصابة فرصة أخرى لتحول الفيروس إلى عامل ممرض أكثر خطورة.

- استمرار اختلال ميزان العرض والطلب لفترة أطول، وضغوط سعرية، وعودة السياسة النقدية إلى طبيعتها بأسرع من المتوقع: يمكن أن تستمر اختلالات ميزان العرض والطلب الناجمة عن الجائحة لفترة أطول من المتوقع، مما قد يؤدي إلى استمرار الضغوط السعرية وارتفاع توقعات التضخم. وقد تستجيب الاقتصادات المتقدمة لذلك من خلال إعادة السياسة النقدية إلى طبيعتها بأسرع من المتوقع، مما يمكن أن يؤدي إلى تشديد مفاجئ في الأوضاع المالية العالمية. وفي ظل تراجع التقلبات وتحسن تقييم أسعار الأسهم، يمكن إعادة تسعير الأصول المالية سريعا في حالة إعادة تقييم الآفاق (راجع عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الاستقرار المالي العالمي). وكما ورد في عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، فإن اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية ذات الاحتياجات التمويلية الكبيرة التي تعاني من ارتفاع مستوى الديون بالعملية الأجنبية ستكون عرضة لهذه المخاطر بوجه خاص. وقد تواجه هذه الاقتصادات صعوبة في تجديد التزاماتها الخارجية، مما قد يضطرها إلى إجراء تصحيحات مفاجئة، وهو ما سيؤدي بدوره إلى آثار سلبية على معدلات النمو.

- تقلبات الأسواق المالية: في ظل المبالغات في تقييم الأصول بوجه أعم، سرعان ما قد يتحول مزاج المستثمرين بسبب الأخبار السلبية حول الجائحة أو التطورات المعاكسة على جانب السياسات. ويتمثل أحد المخاوف الملحة في الأزمة الحالية بشأن الحد الأقصى للدين الأمريكي. فعدم رفع الحد الأقصى قبل نفاذ موارد الخزانة الأمريكية اللازمة لتلبية التزامات الإنفاق وسداد

تنامي أجواء عدم اليقين نتيجة السلالات الجديدة التي تهدد صلابة التعافي

تخضع تنبؤات السيناريو الأساسي لدرجة كبيرة من عدم اليقين حيال تطورات أوضاع الجائحة وآفاق التضخم وما يرتبط بهما من تحولات في الأوضاع المالية العالمية. ويتضح

وفيما يلي احتمالات تجاوز التوقعات:

- **التعجيل بإنتاج اللقاحات وتوزيعها:** من المتوقع توفير كميات كبيرة من اللقاحات خلال الأشهر القادمة، سواء من خلال إنتاج اللقاحات الحالية أو طرح لقاحات جديدة تماما. كذلك تعهدت البلدان التي لديها مخزونات كبيرة من اللقاحات غير المستخدمة بالتبرع بها. وفي حال تسارع وتيرة نشر اللقاحات عن المفترض في توقعات السيناريو الأساسي، سيكون لذلك تأثير إيجابي مباشر على النشاط الاقتصادي. ويمكن أن يساهم أيضا في تعزيز ثقة المستهلكين والشركات، مما سيؤدي إلى زيادة الإنفاق والاستثمارات ومن ثم تعزيز التعافي الاقتصادي.
- **تحسن مفاجئ في نمو الإنتاجية:** أدت الجائحة إلى تسريع وتيرة التغيير عبر العديد من قطاعات الاقتصاد من خلال زيادة الأتمتة وإحداث تحول في أماكن العمل بحيث يصبح بمقدورها الاعتماد على التكنولوجيا لأداء العمل من بعد. ومن الممكن تسارع وتيرة نمو الإنتاجية نتيجة هذه التغييرات في نظم الإنتاج والتوزيع والمدفوعات. وتحديدا، من شأن المزيد من السرعة والفعالية في وضع خطط الاستثمار الهيكلي وتنفيذها (في سياق دفعة الاستثمارات العامة المتوقعة في الولايات المتحدة وخطة الجيل القادم للاتحاد الأوروبي على سبيل المثال) تحسين آفاق النمو على المدى المتوسط في المناطق التي طالما كان تراجع آفاق الأجل الطويل مصدر قلق لها. ويمكن أن يؤدي ذلك بدوره إلى تعزيز الاستثمارات وتحقيق معدلات نمو أكثر صلابة على المدى القريب.

إجراءات على مستوى السياسات بهدف تعزيز النمو

إن التباعد الكبير في الخسائر الاقتصادية ومخاطر التطورات المعاكسة الجسيمة في المرحلة الحالية والتي شملها النقاش آنفا يستدعيان القيام بجهود قوية على مستوى السياسات، سواء على الصعيد الوطني أو متعدد الأطراف، لتعزيز آفاق الاقتصاد العالمي. ويناقش هذا القسم في البداية الإجراءات متعددة الأطراف ذات الأولوية التي يتعين اتخاذها للتصدي للجائحة (مع إلقاء الضوء على أهمية نشر اللقاحات)، وسياسة المناخ، والسيولة الدولية. ويتناول لاحقا السياسات الوطنية اللازمة لدعم الجهود متعددة الأطراف باعتبارها أداة مكملة لها. ويتعين تصميم هذه السياسات بحيث تكون أكثر مراعاة لظروف كل بلد وتوجيهها بدقة أكبر إلى القطاعات المستهدفة. نظرا لأن القيود المفروضة على حيز السياسات المتاحة للتصرف تصبح أكثر شدة كلما طال أجل الجائحة.

إجراءات متعددة الأطراف ذات آثار إيجابية واسعة

نشر اللقاحات على مستوى العالم: يتعين على المجتمع العالمي القيام بالمزيد من الجهود لتوفير اللقاحات لأعداد كافية من المواطنين في مختلف أنحاء العالم. وهو ما سيساهم في إنقاذ

الدين (وهو ما سيحدث قرب منتصف أكتوبر حسب تقديرات الخزائنة الأمريكية) قد يؤدي إلى انعكاسات حادة على الأسواق المالية. وبالمثل، فإن الاضطرابات الناجمة عن تعثر العديد من الشركات في سداد ديونها أو إعادة هيكلة هذه الديون، كما في قطاع العقارات الصيني على سبيل المثال، يمكن أن تنشأ عنها انعكاسات جسيمة ومستمرة على نطاق واسع.

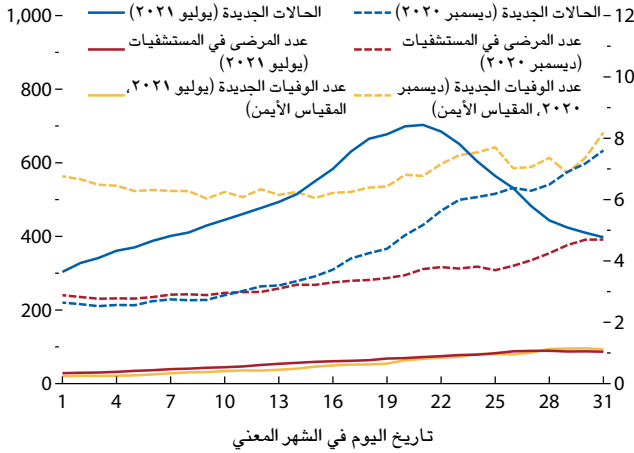
- **تقليص حزمة إجراءات المالية العامة في الولايات المتحدة:** تفترض تنبؤات السيناريو الأساسي أن الولايات المتحدة ستقدم دفعة تنشيطية من خلال المالية العامة تماشيا مع قانون البنية التحتية الذي أقره مجلس الشيوخ مؤخرا وخطة الإدارة الأمريكية لإعادة تصميم شبكة الأمان الاجتماعي الأمريكية. وأي تغيير كبير قد يطرأ على حجم حزمة الإجراءات المالية أو حجمها ستنشأ عنه تداعيات على آفاق النمو في الولايات المتحدة وشركائها التجاريين.

• **تفاقم الاضطرابات الاجتماعية:** تراجعت الاضطرابات الاجتماعية خلال المراحل الأولى من الجائحة، ولكنها ازدادت مجددا في النصف الثاني من عام ٢٠٢٠ وأوائل عام ٢٠٢١ (راجع دراسة Barrett and Chen 2021). وتتفاوت الأسباب عبر البلدان. وفي بعض الأحيان، يجتمع الإحباط من كيفية إدارة الجائحة مع ارتفاع أسعار الغذاء وتباطؤ نمو مستويات التوظيف وانعدام الثقة الدائم في المؤسسات الحكومية. وقد يؤدي تفاقم الاضطرابات مجددا إلى تراجع مزاج السوق وإبطاء وتيرة التعافي. وأدت الاضطرابات الأخيرة في أفغانستان إلى تفاقم الوضع الإنساني في المنطقة، وتنشأ عنها أعداد كبيرة من اللاجئين، وربما تؤدي إلى زيادة التوترات الإقليمية، والتداعيات الاقتصادية، والضغط المالية في البلدان المضيفة.

- **صدمات مناخية أكثر حدة:** أدى تغير المناخ بالفعل، وهو من أهم الدوافع وراء زيادة تواتر كوارث الطقس واشتداد وطأتها، إلى آثار مباشرة ملحوظة، وتتجاوز التداعيات حدود المناطق التي تشهد هذه الكوارث. وقد تنشأ ضغوط عن الهجرة عبر الحدود، وضغوط مالية أيضا (بما في ذلك بين الدائنين وشركات التأمين في البلدان غير المتأثرة مباشرة بالأحداث)، وأعباء على قطاع الرعاية الصحية، مما يؤدي إلى انعكاسات ممتدة عقب نهاية الحدث نفسه. وعلى خلفية الجائحة الحالية، قد تفرض صدمات المناخ تحديات أكبر على التعافي العالمي.
- **الهجمات السيبرانية:** قد يؤدي اتساع نطاق الهجمات السيبرانية على البنية التحتية الأساسية وزيادة أضرارها إلى فرض أعباء إضافية على التعافي (كما يتضح من هجمات برمجيات الفدية المدمرة التي تم شنّها مؤخرا)، لا سيما مع زيادة الاعتماد على العمل من بعد وعلى الأتمتة.
- **تصاعد التوترات على صعيد التجارة والتكنولوجيا:** لا تزال المخاطر الجغرافية السياسية مرتفعة. ومن الممكن أن يؤدي تصاعد التوترات التجارية والتكنولوجية، لا سيما بين الولايات المتحدة والصين، إلى تراجع نمو الاستثمارات والإنتاجية، مما يفرض معوقات إضافية على مسار التعافي.

الشكل البياني ١-١٨: نشر لقاحات كوفيد-١٩ وآثاره الصحية - دراسة حالة المملكة المتحدة (لكل مليون مواطن)

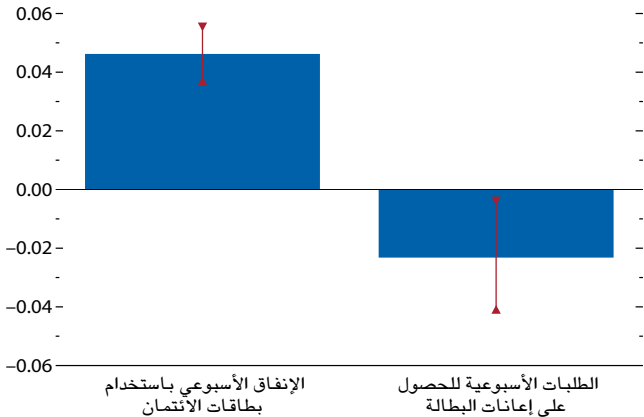
بالرغم من معدلات الإصابة المماثلة بكوفيد-١٩ في يوليو ٢٠٢١ وديسمبر ٢٠٢٠ في المملكة المتحدة، تراجعت نسب دخول المستشفيات والوفاة تراجعاً هائلاً في يوليو ٢٠٢١ بسبب انتشار اللقاحات.



المصادر: مؤسسة Airfinity، والموقع الإلكتروني Our World in Data، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: حتى ٣١ يوليو ٢٠٢١، حصل ٥٦,٥٪ من سكان المملكة المتحدة على الجرعة الكاملة من اللقاح و٦٩٪ على جرعة واحدة على الأقل. وفي ديسمبر ٢٠٢٠، كانت النسب الفعلية صغراً نظراً لأن جهود التلقيح الجماعي لم تكن قد بدأت بعد.

الشكل البياني ١-١٩: التلقيح ضد كوفيد-١٩ والنشاط الاقتصادي في المقاطعات الأمريكية (التغير %، على أساس سنوي مقارن، مقابل مستويات ما قبل الجائحة)

شهدت المقاطعات الأمريكية التي سجلت معدلات تلقيح مرتفعة زيادة في حجم الإنفاق وتراجعا في معدلات البطالة.



المصادر: مراكز مكافحة الأمراض والوقاية منها، وأداة الرصد الاقتصادي الصادرة عن مؤسسة Opportunity Insights، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: يوضح الشكل البياني متوسط التأثير الناتج عن زيادة نسبة السكان الحاصلين على الجرعة الكاملة من اللقاح بمقدار ١٠ نقاط مئوية. وبالنسبة لحجم الإنفاق، تغطي عينة التقدير ١٦٠٨ مقاطعة في الأسبوع الثاني عشر إلى الأسبوع الحادي والعشرين في عام ٢٠٢١. وبالنسبة لبطاقات الائتمان، تغطي عينة التقدير ٣٧٨ مقاطعة في الأسبوع الثاني عشر إلى الأسبوع الرابع والعشرين في عام ٢٠٢١. ويعبر الإنفاق باستخدام بطاقات الائتمان عن التغير السنوي المقارن كنسبة من مستوى يناير ٢٠٢٠. ويعبر الشكل البياني عن طلبات الحصول على إعانات البطالة كنسبة مئوية من القوة العاملة في ٢٠١٩. وتستبعد تقديرات الانحدار الآثار الزمنية الثابتة المرتبطة بالمقاطعة والولاية.

ملايين الأرواح من خلال الحد من المخاطر الصحية الشديدة واحتمالات الوفاة، والحد من احتمالية ظهور سلالات جديدة، مما سيخفف تريليونات الدولارات إلى التعافي الاقتصادي العالمي. وسيساهم ذلك أيضاً في الحد من التباين المتوقع في مسارات التعافي بين مجموعة الاقتصادات المتقدمة ومجموعة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية.

- العديد من اللقاحات المعتمدة حالياً تساعد بدرجة ملحوظة في الحد من خطر الإصابة الحادة الناتجة عن جميع سلالات كوفيد-١٩ الحالية، وتؤدي بالتالي إلى تراجع عدد المرضى الذين يحتاجون إلى الرعاية بالمستشفيات وحالات الوفاة. ويقدم نموذج المملكة المتحدة معلومات مفيدة للغاية حول فعالية حملات التلقيح واسعة النطاق، حتى في مواجهة السلالات سريعة الانتشار. فبالرغم من أن عدد حالات الإصابة بكوفيد-١٩ اليومية المؤكدة خلال شهر يوليو ٢٠٢١ قد تجاوز مستواه في ديسمبر ٢٠٢٠ طوال الجزء الأكبر من الشهر (مما يشير إلى أن سلالة دلتا أكثر قدرة على العدوى)، بلغت نسب دخول المستشفيات والوفاة ١٠٪-٢٠٪ فقط من المستويات المسجلة خلال فصل الشتاء الماضي (الشكل البياني ١-١٨). ويتمثل الفرق الرئيسي بين الفترتين الزمنية في حصول حوالي نصف مواطني المملكة المتحدة على جرعة كاملة من اللقاح (إلى جانب التلقيح الجزئي لحوالي ثلثي السكان على الأقل) بحلول يوليو ٢٠٢١، بينما لم تتوافر أي حماية من خلال اللقاحات خلال عام ٢٠٢٠.
- والى جانب منع المخاطر الصحية الحادة، تشير الشواهد الأخيرة من الولايات المتحدة الأمريكية إلى أن الانتشار الواسع للقاحات قد يكون ذا آثار اقتصادية إيجابية قوية أيضاً، مما يعزز التعافي بالتالي. ففي المقاطعات الأمريكية التي سجلت ارتفاعاً في نسب الحاصلين على الجرعة الأولى من اللقاحات، ازداد حجم الإنفاق الأسبوعي باستخدام بطاقات الائتمان وتراجع عدد الطلبات الأسبوعي للحصول على إعانات البطالة (الشكل البياني ١-١٩).
- وقد اقترح صندوق النقد الدولي خطة — أقرها كل من منظمة الصحة العالمية والبنك الدولي ومنظمة التجارة العالمية — تهدف إلى تلقيح ٤٠٪ على الأقل من سكان كل بلد قبل نهاية عام ٢٠٢١ و ٧٠٪ بحلول منتصف عام ٢٠٢٢، إلى جانب ضمان توفير ما يكفي من أدوات التشخيص والعلاج (راجع Agarwal and Gopinath 2021). ومن شأن هذه الخطة التي تقدر تكلفتها بحوالي ٥٠ مليار دولار أمريكي

^١ يتمثل الدافع وراء هدف الوصول بنطاق تغطية اللقاحات إلى ٧٠٪ بحلول منتصف عام ٢٠٢٢ في القضاء على الجائحة في أسرع وقت ممكن باعتباره مطلباً صحياً واقتصادياً ملحا. وتتجاوز هذه النسبة الهدف الأصلي (٦٠٪) الذي كان من المقترح بلوغه في منتصف عام ٢٠٢٢ نتيجة ظهور سلالات أكثر قدرة على نشر العدوى. ويتسق الهدف المعدل مع سيناريو مخاطر التطورات المعاكسة الوارد في المقترح الأصلي الذي نشره خبراء صندوق النقد الدولي في مايو ٢٠٢١ والذي بلغت تكلفته ٥٠ مليار دولار أمريكي وتضمن تخصيص مليار جرعة إضافية للبلدان منخفضة الدخل وبلدان الشريحة الدنيا من فئة الدخل المتوسط — كما يتسق أيضاً مع الإصدار الحديث من استراتيجية التلقيح العالمية التي وضعتها منظمة الصحة العالمية. وقد يتعين تعديل الأهداف الوطنية حسب ديمغرافيات السن وتطورات السياسات.

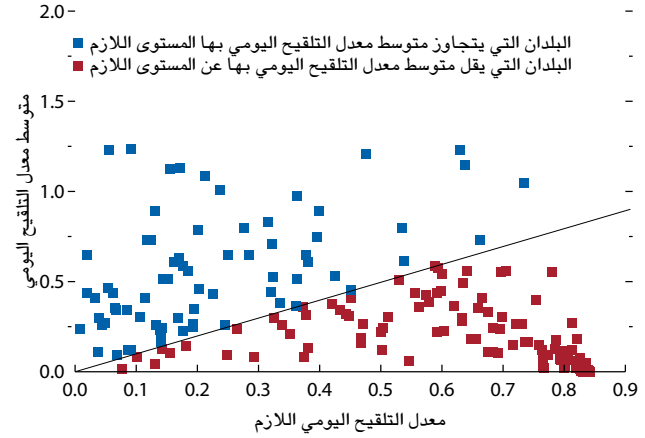
عن البلدان النامية منخفضة الدخل) للتعجيل بتوسيع نطاق تغطية اللقاحات ليشمل جميع سكان العالم. وستساهم هذه الإجراءات في رفع مستوى الجاهزية للاستجابة لأي تطورات غير متوقعة في وضع الجائحة والتكيف معها، بما في ذلك الحاجة المحتملة إلى جرعات تنشيطية حال تراجع المناعة أو ظهور سلالات جديدة. وبوجه أعم، لا يزال من الضروري زيادة التمويل المتاح لإجراء عمليات الاختبار والتتبع وتوفير العلاج بهدف تحسين سبل التشخيص والعلاج مع زيادة جهود التردد الجينومي لضمان الاكتشاف المبكر للسلالات الجديدة. وتتزايد أهمية الإجراءات التي من شأنها المساعدة في احتواء الآثار الصحية لكورونا-سارس-٢ والتخفيف منها نظرا لزيادة احتمالية تحول الفيروس إلى مرض متوطن في ظل استمرار الجائحة.

التخفيف من تغيرات المناخ والتكيف معها: شهدت الشهور القليلة الماضية مجموعة كبيرة من أحداث الطقس المتطرفة، بما في ذلك ظاهرة القبة الحرارية وحرائق الغابات الكثيفة في كندا والولايات المتحدة، وزيادة هطول الأمطار والفيضانات في أوروبا، والجفاف في البرازيل، والفيضانات في شرق وجنوب آسيا. وأدت هذه الأحداث، جنبا إلى جنب مع الشواهد التي ساقها الفريق الحكومي الدولي المعني بتغير المناخ على أن العالم يشهد حاليا الفترة الأكثر دفئا فيما يزيد على ١٠٠ ألف عام، إلى إثارة المزيد من المخاوف إزاء احتمالية تحقق التداعيات الوخيمة لتغير المناخ عاجلا وليس آجلا، مما يزيد من ضرورة التعجيل باتخاذ الإجراءات اللازمة للحد من هذه المخاطر وتعزيز الصلابة.

- تتزايد انبعاثات غاز الدفيئة الناجمة عن النشاط الإنساني بشكل حاد — في ظل سرعة انعكاس مسار التراجع الذي نتج عن الوضع الجائحي الخطير. وهناك حاجة إلى زيادة الالتزامات والإجراءات الفعلية اللازمة للحد من الانبعاثات. وتعد المساهمات الحالية المحددة وطنيا للحد من انبعاثات غاز الدفيئة غير طموحة بالدرجة الكافية، ذلك أنها لا تزال تتجاوز بكثير المستوى اللازم لاحتواء متوسط الحرارة العالمية بحيث لا يزيد بأكثر من درجتين مؤويتين عن مستويات ما قبل الثورة الصناعية — وهو الحد الأقصى المتفق عليه عموما لاحتواء خطر الآثار الكارثية للاحتراق (الشكل البياني ١-٢١، اللوحة ١).
- علاوة على ذلك، لا توجد سوى بوادر قليلة على اتخاذ إجراءات ملموسة كجزء من تدابير السياسات الكلية — فالإيرادات الضريبية المرتبطة بأهداف السياسة البيئية تراجعت في المتوسط عادة كنسبة من إجمالي الناتج المحلي على مدار الخمسة عشر عاما الماضية، بينما ظل الإنفاق العام على أهداف السياسة البيئية كنسبة من إجمالي الناتج المحلي ثابتا إلى حد كبير (الشكل البياني ١-٢١، اللوحة ٢). وبالمثل، فبالرغم من الزيادة الكبيرة في نطاق تغطية انبعاثات غاز الدفيئة الخاضع للرقابة في إطار نظم تداول الانبعاثات أو تدابير تسعير الكربون المماثلة في السنوات الأخيرة، لا يتجاوز نطاق التغطية خمس الانبعاثات، حتى

الشكل البياني ١-٢٠: الفجوات في معدلات التلقيح عبر الاقتصادات (%)

أكثر من نصف بلدان العالم ليست على المسار الصحيح بعد لبلوغ هدف تلقيح ٤٠٪ من سكانها مع نهاية عام ٢٠٢١.



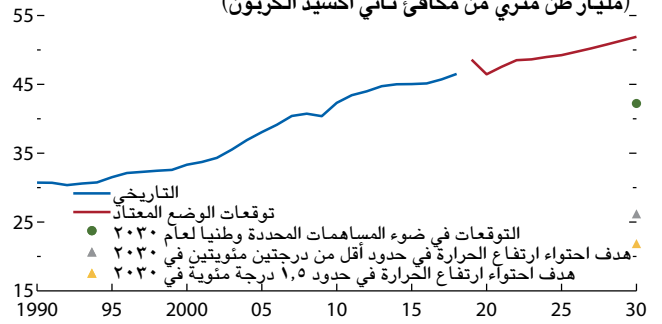
المصادر: الموقع الإلكتروني Our World in Data، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: البيانات حسب الوضع في ٢٢ سبتمبر ٢٠٢١. ويعرض المحور السيني معدلات التلقيح اليومية اللازمة لحصول ٤٠٪ من السكان على الجرعة الكاملة من اللقاح مع نهاية عام ٢٠٢١، بافتراض استخدام لقاحات من جرعتين. ويعرض المحور الصادي متوسط معدل التلقيح اليومي خلال الأيام السبعة السابقة. ويعبر كل مربع عن بلد واحد. ويستبعد الشكل البياني البلدان التي حققت نسبة الأربعين في المائة المستهدفة. ويشير الخط إلى الخط المائل بزاوية ٤٥ درجة.

أن تحقق مكاسب اجتماعية واقتصادية هائلة. غير أن أكثر من نصف بلدان العالم — أي ما يعادل ٣٥٪ من سكان العالم — ليست على المسار الصحيح بعد لبلوغ نسبة الأربعين في المائة المستهدفة مع نهاية عام ٢٠٢١ (الشكل البياني ١-٢٠). وهناك حاجة ملحة إلى التبرع باللقاحات من جانب البلدان التي حصلت نسبة كبيرة من مواطنيها على اللقاحات بالفعل. وحسب التقديرات الواردة في مقترح الصندوق، يمكن تقاسم ما لا يقل عن مليار جرعة مع نهاية عام ٢٠٢١ دون المساس بمستويات التلقيح المستهدفة على مستوى البلدان. وتعد التعهدات الأخيرة من جانب الصين ومجموعة السبعة وبلدان أخرى موضع ترحيب، وإن كان ينبغي التعجيل بتقديم التبرعات لضمان سرعة الوفاء بالالتزامات (في منتصف سبتمبر، كان قد تم توصيل حوالي ١٩٪ فقط من ٨٥٠ مليون جرعة تعهدت مجموعة السبعة بتقديمها إلى مرفق «كوفاكس» في يونيو). ومن المهم أيضا إيلاء الأولوية لوصول اللقاحات إلى البلدان التي لا تزال غير قادرة على توفير اللقاحات لعدد كبير من مواطنيها — بما في ذلك من خلال زيادة الإمدادات المتاحة لآليات الشراء الجماعية، مثل «كوفاكس». ومن الأولويات الأخرى التعجيل برفع القيود المتبقية على تصدير المعدات الطبية والمواد الخام واللقاحات الجاهزة. ومن المهم تنويع وزيادة سبل إنتاج اللقاحات وتوزيعها (بما في ذلك من خلال الاستثمارات المعرضة للخسارة في توفير الجرعات نيابة

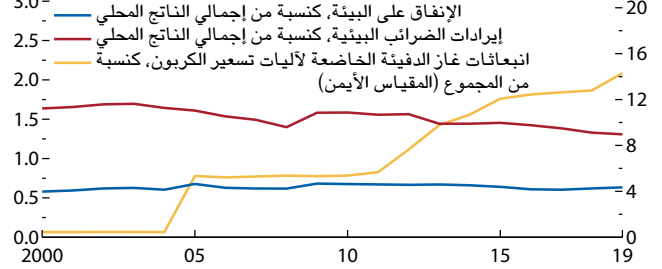
الشكل البياني ١-٢١: فجوات سياسة تغير المناخ

انبعاثات غاز الدفيئة العالمية تتجاوز بكثير حجم الالتزامات الوطنية الحالية بتخفيض الانبعاثات، مما يجعل هذه الالتزامات بالتالي غير طموحة بالدرجة الكافية لاحتواء ارتفاع الحرارة العالمية في حدود أقل من درجتين مئويتين.

١- مجموع انبعاثات غاز الدفيئة العالمية: التاريخي وحسب السيناريو (مليار طن متري من مكافئ ثاني أكسيد الكربون)



٢- 24 إجراءات السياسة البيئية (%)



المصادر: لوحة متابعة مؤشرات تغير المناخ لدى صندوق النقد الدولي، و لوحة تسعير الكربون لدى البنك الدولي، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: تستبعد من حساب مجموع انبعاثات غاز الدفيئة الآثار المحتملة لاستخدام الأراضي والتغير في أنماط استخدام الأراضي والحراجة. وتستند تقديرات صندوق النقد الدولي للمساهمات المحددة وطنياً إلى الالتزامات المتعهد بها حتى أغسطس ٢٠٢١. وتحسب مجملات النفقات والإيرادات المرتبطة بالسياسات البيئية على المستوى الوطني باستخدام أوزان إجمالي الناتج المحلي المقيس على أساس تعادل القوى الشرائية لعينة ثابتة من البلدان التي تمثل حوالي ٣٠٪ (النفقات) و ٦٥٪ (الإيرادات) من إجمالي الناتج المحلي العالمي. ويتضمن الإطار ألف-٢ في الملحق الإحصائي وصفاً أكثر تفصيلاً لجميع المتغيرات المستخدمة في الشكل البياني وكيفية حسابها.

المتجددة وحتى الهيدروجين والبطاريات الأطول عمراً والأسرع شحنًا ونظم حبس الكربون واستخدامه وتخزينه، و(٣) نظم التحويلات الموجهة التي تضمن التحول العادل والمنصف من خلال تقديم جزء من إيرادات تسعير الكربون إلى الأسر المتأثرة سلباً بتنفيذ سياسات المناخ مع الاستمرار في تقديم الحوافز السلوكية لتشجيعها على تحويل مجموعة السلع والخدمات المستهلكة. وكما ورد في المناقشات المتضمنة في الفصل الثالث من عدد أكتوبر ٢٠٢٠ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، فإن إعطاء دفعة للبنية التحتية الخضراء في المرحلة الحالية سيحقق نجاحاً مزدوجاً من خلال تعزيز التعافي من الجائحة باستخدام الاستثمارات ذات العائد المرتفع — من حيث تأثيرها على الناتج والتوظيف — والتصدي في الوقت نفسه إلى أحد أهم التحديات في وقتنا الحالي (راجع أيضاً الفصل الثالث من عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الاستقرار المالي العالمي للاطلاع على دور التمويل المستدام في تسهيل تحول الطاقة). وفي الوقت نفسه، يمكن تقديم الدعم متعدد الأطراف من خلال نقل التكنولوجيا عبر الحدود ومبادرات تمويل المناخ، مما قد يضمن عدم اقتران التحول على البلدان التي تستطيع تحمل تكلفة هذه التدابير التخفيفية. وبناء على تحليل للوظائف حسب المهام الوظيفية ومدى تأثيرها المباشر بالتحول الاقتصادي الأخضر، يتضح أن كثافة المهام الخضراء في الوظائف العادية قد ازدادت بدرجة طفيفة خلال السنوات العشر الماضية بأقل من ٢,٥٪. وتتواجد الوظائف الخضراء في جميع القطاعات، ولكنها تتركز في الصناعة، حيث يتمتع العاملون في هذه الوظائف بمهارات ودخول أعلى، مما يشير إلى وجود أوجه تكامل بين الاستثمار في الأشخاص وتخضير الاقتصاد (الإطار ١-٢).

تخفيف حدة القيود المالية في ظل التحديات التي تواجه

البلدان والتصدي لمواطنيها الضعف في مراكز الدين: عقب شهر شهد حالة من الطوارئ الصحية وتراجع مستويات النشاط الاقتصادي العالمي، تطلب الأمر اتخاذ إجراءات تدخلية هائلة من خلال المالية العامة، مما شكل عبئاً على الموازنة وفرض تحديات هائلة على البلدان التي كانت تعاني بالفعل من ضيق الحيز المالي قبل الجائحة. وتدخل صندوق النقد الدولي من خلال تقديم تسهيلات تمويلية جديدة تتجاوز قيمتها ١١٠ مليارات دولار أمريكي إلى ٨٦ بلداً منذ المراحل الأولى من الجائحة. ونجح في إعطاء دفعة إضافية للأصول الاحتياطية في مختلف البلدان من خلال تخصيص عام لحقوق السحب الخاصة بقيمة ٦٥٠ مليار دولار أمريكي تم إجراؤه في نهاية أغسطس، مع حصول اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية على حوالي ٤٠٪ منه (وربما نسبة أكبر من خلال التحويل الطوعي لحقوق السحب الخاصة من البلدان التي تتمتع بمراكز خارجية أكثر قوة). وهذه المبادرات وغيرها التي أطلقها صندوق النقد

بعد تطبيق النظام الوطني لتداول الانبعاثات في الصين في

يوليو من العام الجاري.

- وتتطلب الطبيعة العالمية متعددة الجوانب لتحديات تغير المناخ استجابة منسقة من خلال السياسات، وسيكون مؤتمر الأمم المتحدة للتغير المناخي بمثابة فرصة ممتازة للتفاوض بشأن الاستجابة المرجوة وتحويلها إلى واقع ملموس. ويتضمن مزيج السياسات الأمثل (١) حداً أدنى عالمياً لأسعار الكربون يتم تعديله حسب ظروف كل بلد — وهي أداة شفافة وفعالة بمقدورها أن تجعل ميزان الحوافز يميل بعيداً عن مصادر الطاقة الأكثر تسبباً في التلوث، و(٢) برنامجاً للاستثمارات العامة الخضراء ودعمها مالياً للبحوث للتشجيع على تطوير واستخدام مجموعة جديدة من مصادر الطاقة النظيفة والتكنولوجيات منخفضة الكربون — بدءاً من الطاقة

الأولى — والجهود التنظيمية لدعم الائتمان في منع وقوع أزمة مالية نظامية.

تقلص حيز السياسات وتشديد القيود: غير أن هذه الإجراءات أدت إلى انكماش حيز السياسات في العديد من البلدان التي لم يتبق لديها سوى مجال محدود للتصدي لأي انتكاسات إضافية. وارتفع الدين العام إلى مستويات هائلة عبر جميع مجموعات الدخل (راجع عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الراصد المالي)، بينما ارتفع التضخم ارتفاعاً حاداً أيضاً في العديد من البلدان. ولكن انتهاء الجائحة لا يزال بعيد المنال ويخضع مسارها لدرجة كبيرة من عدم اليقين — دون استبعاد احتمالية استتالة حالة التعافي المتأرجحة ما بين الاستمرار والتوقف. وتواجه السياسات الوطنية الهادفة إلى دعم التعافي خيارات صعبة في هذه البيئة، وعليها ممارسة مهامها في ظل قيود أكثر تشدداً مقارنة ببداية الأزمة بوجه عام، وهو ما ينطبق تحديداً على اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية.

تصميم نهج السياسات حسب أوضاع الجائحة والاقتصاد في كل بلد: يتعين مواصلة إيلاء الأولوية لأوجه الإنفاق الضرورية على الرعاية الصحية — توفير اللقاحات والاختبارات والعلاج — مع تقديم دعم عاجل موجه إلى الأسر والشركات الأكثر تضرراً من إجراءات الصحة العامة الهادفة إلى احتواء انتشار الفيروس. وقد تكون هناك حاجة إلى المساعدات الدولية في الاقتصادات التي لا تسمح القيود المفروضة على مالياتها العامة أو قدراتها المحلية باتخاذ المزيد من الإجراءات لحماية الأرواح. وكلما طال أجل الجائحة، سيتعين توجيه المزيد من الموارد إلى إعادة تدريب العاملين ودعمهم لإعادة توزيعهم على قطاعات أخرى بخلاف القطاعات التي تعاني من أجل استعادة مستويات نشاطها في مرحلة ما قبل الجائحة. وحتى في البلدان التي أصبحت فيها الجائحة أقل ضراوة، يتعين مواصلة برنامج التلقيح والاستثمارات الهادفة إلى تعزيز الصحة البشرية للمساعدة في حماية التعافي من الموجات الجديدة. وحسب حيز السياسات المتاح، يمكن اتخاذ إجراءات واسعة النطاق لدعم الطلب وعدد من الإجراءات التصحيحية لمعالجة الندوب التي خلفتها الصدمة لمواصلة تعزيز الاقتصاد. وسيكون من الملائم في هذه المرحلة أيضاً الاستثمار في المستقبل، وانهاء الفرصة لدعم أهداف المدى الطويل وتعزيز إمكانات الاقتصاد وصلابته. ويمكن لصناع السياسات الاسترشاد بمختلف مقاييس الصحة — مثل معدلات الإصابة وتلقي الرعاية بالمستشفيات والوفاة ونسبة السكان الحاصلين على اللقاح — في تحديد كيفية وتوقيت تنفيذ السياسات.

إدراك طبيعة القيود في فرادى البلدان: تزداد عملية صنع السياسات تعقيداً بسبب تقلبات الوضع الجائحي المستمرة والطبيعة المجهولة لمرحلة التعافي الحالية. وحتى القياسات المستخدمة عادة في تقييم الأوضاع الدورية — مثل فجوة الناتج — تنطوي على قدر أكبر من عدم اليقين مقارنة بالدورات الاقتصادية المعتادة. وينبغي أن تهدف السياسات الاقتصادية الكلية على المدى القريب إلى تحقيق مستويات التوظيف القصوى دون المساس بمصداقية المؤسسات المعنية بصنع السياسات مع

الدولي والمجتمع الدولي — مثل مبادرة تعليق مدفوعات خدمة الدين الصادرة عن مجموعة العشرين والتي تم تمديد العمل بها حتى ديسمبر ٢٠٢١ — تساعد البلدان في تجنب خفض الإنفاق اللازم على الرعاية الصحية بدرجة أكبر مع الوفاء بالتزامات الدفع الخارجية (راجع عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الراصد المالي). غير أن دعم السيولة قد لا يكون كافياً في ظل عدم استدامة الدين السيادي أو الاحتياجات التمويلية الكبيرة. وإلى جانب مبادرة تعليق مدفوعات خدمة الدين، استهدف الإطار المشترك لمعالجة الديون الذي أقرته مجموعة العشرين العام الماضي إتاحة آلية لإعادة هيكلة الديون بصورة منظمة وفي الوقت المناسب لتجنب التكلفة الأكبر الناتجة عن استتالة أزمات الدين. غير أن التباطؤ الشديد في تنفيذ الإطار في أوائل البلدان المستفيدة يتطلب تحسينه بشكل عاجل، لا سيما وأن مبادرة تعليق مدفوعات خدمة الدين ينتهي العمل بها في نهاية عام ٢٠٢١.

القضاء على التوترات التجارية والتكنولوجية وفرض حد أدنى عالمي لضريبة الشركات: يستمر تصاعد العديد من التوترات التجارية والتكنولوجية عبر الحدود، والتي سبقت ظهور الجائحة. فالقيود التجارية المشددة التي تم تنفيذها خلال الفترة ٢٠١٨-٢٠١٩ على سبيل المثال لا تزال سارية وتهدد بإعاقة التعافي. ويتعين أن تتعاون البلدان فيما بينها لرفع هذه القيود والتصدي للأسباب الجذرية وراء النزاعات طويلة الأمد وتعزيز نظام التجارة متعدد الأطراف القائم على القواعد — بما في ذلك من خلال معالجة أزمة التعيينات الجديدة في هيئة تسوية المنازعات بمنظمة التجارة العالمية. وينبغي في الوقت نفسه أن تتوصل البلدان إلى اتفاق حول حد أدنى عالمي لضريبة الشركات لتجنب السباق نحو القاع والمساعدة في تعزيز الموارد العامة لتمويل الاستثمارات الضرورية.

تعديل السياسات الوطنية حسب أوضاع الجائحة والقيود المفروضة على حيز السياسات

حالت الإجراءات السريعة والقوية على مستوى السياسات الوطنية دون واقع اقتصادي أكثر سوءاً خلال فترة الركود التي شهدتها العام الماضي، وساهمت في تعزيز التعافي من انهيار غير مسبوق. وكما ورد في عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، فإنه لولا الإجراءات المالية المباشرة وسياسات دعم السيولة التي تم تنفيذها عبر اقتصادات مجموعة العشرين عام ٢٠٢٠، لكان النشاط العالمي قد انكمش بثلاثة أضعاف على الأقل مقارنة بالنتائج الفعلية. علاوة على ذلك، ساهمت الإجراءات الاستثنائية على مستوى السياسة النقدية — بما في ذلك عمليات شراء الأصول التي نفذها العديد من البنوك المركزية في الأسواق الصاعدة للمرة

المستقلة التي تتمتع أطر سياساتها بالمصداقية بمقدورها تنفيذ الدعم المضاد للاتجاهات الدورية بشكل أكثر فعالية خلال فترات الهبوط، مما يؤكد على أهمية هذه الأطر في الاستجابة للصدمات (الإطار ١-٣). وفي هذه المرحلة غير المسبوقة، تزداد أهمية شفافية ووضوح التواصل بشأن آفاق السياسة النقدية. وتحديداً، فإن التواصل الواضح من جانب البنوك المركزية بشأن استمرارية دوافع التضخم وتغير وجهات النظر بشأن التضخم وآفاق السياسة النقدية سيظل ذا دور أساسي في تشكيل التوقعات.

• ورغم أن البنوك المركزية يمكنها عموماً تجاهل الضغوط التضخمية الانتقالية وتجنب التشديد لحين اتضح ديناميكيات الأسعار، ينبغي أن تكون على استعداد للتحرك سريعاً في حالة تسارع وتيرة التعافي عن المتوقع — على غرار ما فعله البنك المركزي الكندي عندما قام بتقليص برامج شراء الأصول في إبريل ويوليو. وسيتعين اتخاذ إجراءات وقائية مبكرة في حال وجود مخاطر ملموسة تهدد بارتفاع توقعات التضخم واستمرار زيادات الأسعار.

• وثمة خيارات صعبة أمام البنوك المركزية ذات المهام المزدوجة في الاقتصادات التي تواجه معدلات تضخم متزايدة، في ظل استمرار تدني مستويات التوظيف وتباطؤ أسواق العمل. وفي مثل هذه الأوضاع التي يهيمن عليها خطر انفلات توقعات التضخم عن الركيزة المستهدفة، قد تأتي الاستجابة من خلال تشديد السياسة النقدية كإجراء وقائي مسبق في مواجهة الضغوط السعريّة، حتى وإن أدى ذلك إلى تأخر تعافي مستويات التوظيف. أما الخيار البديل المتمثل في انتظار تحسن مستويات التوظيف مع السماح بتراكم الضغوط السعريّة، فينبوي على خطر خلق زيادات تضخمية محققة لذاتها، مما سيؤدي إلى تزايد عدم اليقين وتقويض مصداقية البنك المركزي — وهو ما قد يؤدي بدوره إلى تراجع الاستثمارات الخاصة وإبطاء تعافي مستويات التوظيف الذي يأمل البنك المركزي في تجنبه من خلال إرجاء تشديد السياسات.

• وفي الاقتصادات حيث تتحسن مستويات التعافي وترتفع معدلات التضخم وتشكل سبل الحماية الصحية — من خلال برامج التلقيح واسعة النطاق على سبيل المثال — حائض صد فعلاً ضد الجائحة، يمكن للبنوك المركزية الإعلان بقوة أكبر عن عودة السياسة النقدية إلى طبيعتها في المستقبل القريب. وتشير تنبؤات السيناريو الأساسي في الولايات المتحدة إلى تحقيق تعاف قوي ودائم وتجاوز الناتج مستواه الممكن خلال الجزء الأكبر من نطاق التنبؤات. وعندما يتحقق ذلك، ينبغي أن يعلن بنك الاحتياطي الفيدرالي عن تقليص برامج شراء الأصول والبدء في التراجع عن السياسات النقدية غير التقليدية في أواخر عام ٢٠٢١ استعداداً لرفع أسعار الفائدة الأساسية في أواخر عام ٢٠٢٢. وفي المقابل، يمكن استمرار السياسات النقدية التيسيرية في البلدان التي يتم فيها احتواء الضغوط التضخمية وتظل توقعات التضخم دون

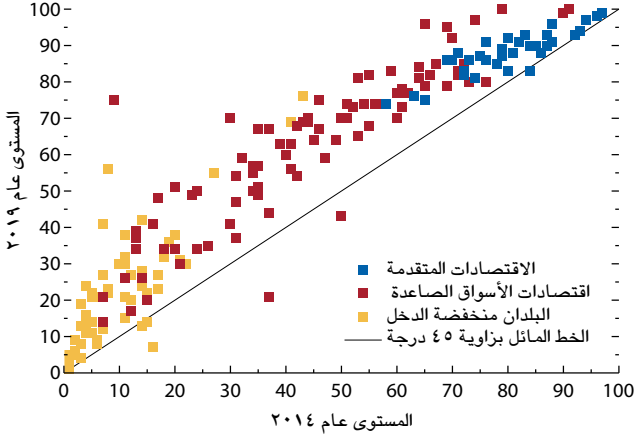
ضمان استدامة أوضاع المالية العامة واستقرار النظام المالي. وفي الوقت نفسه، ينبغي تصميم سياسات المدى القريب على نحو يضمن سلاسة تنفيذها جنباً إلى جنب مع التدابير الهادفة إلى تعزيز أهداف المدى الأطول المتمثلة في تحقيق الصلابة وتحقيق نمو أكثر قوة وعدالة. وتحديداً:

- ينبغي تنفيذ سياسات المالية العامة من خلال أطر متوسطة الأجل لتعزيز القدرة على إدارة المفاضلات بين تقديم الدعم الدوري في الوقت الحالي وبناء هوامش الأمان اللازمة لمواجهة الصدمات المستقبلية وتعزيز الأهداف الهيكلية على المدى الطويل. ويمكن تعزيز الاستقرار القائم على الإجراءات المضادة للاتجاهات الدورية وزيادة المصداقية إذا ما توافرت أطر مالية عامة تتضمن قواعد تشغيلية واضحة، وركيزة دين متوسطة الأجل مدعومة بإجراءات على جانب الإيرادات والمصرفيات تم اعتمادها مسبقاً للتنفيذ عقب انحسار المرحلة الحرجة من الأزمة، وشروط تراجع واضحة (عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الرائد المالي).
- وينبغي أن يواصل صناع سياسات المالية العامة إيلاء الأولوية للإنفاق اللازم لإنهاء الجائحة — بما في ذلك الإنفاق على البنية التحتية الضرورية لإنتاج اللقاحات وتوزيعها، ومرافق التخزين والتوزيع، والحملات الهادفة إلى التشجيع على تلقي اللقاحات، والعاملين بالقطاع الصحي المختصين بتنفيذ برامج التلقيح وإجراء الاختبارات وتقديم العلاج. وكلما طال أمد الجائحة، ازدادت شدة القيود المفروضة على الحيز المالي في بعض البلدان. وسيتعين توجيه الدعم الضروري والتحويلات وبرامج ساعات العمل القصيرة على نحو أكثر دقة إلى الشرائح المستحقة. ولتسهيل إعادة توزيع العمالة من القطاعات المنكمشة إلى القطاعات النامية، سيتعين استخدام إعانات دعم التوظيف، وتقديم المساعدات اللازمة في البحث عن الوظائف والعثور على فرص عمل ملائمة، وإتاحة التدريب، وتوفير سبل دعم الدخل الضرورية للعاملين الذين تم الاستغناء عنهم. ومع إحكام السيطرة على الجائحة، يمكن تحويل الاهتمام إلى الإجراءات اللازمة لتأمين التعافي والاستثمار في المستقبل في حدود الحيز المالي المتاح.
- وحيثما يكون الحيز المالي أكثر ضيقاً — لا سيما في بعض اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية — سيتعين تقليص حجم إعانات الدعم والمصرفيات الجارية غير الموجهة بدقة إلى مستحقيها لإفساح المجال للإنفاق اللازم على الرعاية الصحية والجوانب الاجتماعية والبنية التحتية. ويمكن تعزيز هذه الجهود من خلال إطلاق مبادرات لتقوية الامتثال الضريبي وتحسين إدارة الإيرادات. وكما أشير آنفاً، ستكون هناك حاجة إلى دعم دولي قوي كأداة مكملة للمبادرات المحلية، ولا سيما في الاقتصادات المعرضة للمخاطر.
- وينبغي ألا تغفل السياسة النقدية أهمية مصداقية البنك المركزي التي اكتسبها بشق الأنفس في الحفاظ على استقرار الأسعار. وكما اتضح من تجربة عمليات شراء الأصول الموسعة في الآونة الأخيرة، فإن البنوك المركزية

الشكل البياني ١-٢٢: استخدام الإنترنت عبر مختلف بلدان العالم

(عدد مستخدمي الإنترنت، % من السكان)

لا تزال هناك فروق كبيرة في نسبة مستخدمي الإنترنت عبر مجموعات الاقتصادات رغم التحسن الذي شهدته الأعوام الخمسة السابقة للجائحة.



المصادر: قاعدة بيانات مؤشرات الاتصالات العالمية/تكنولوجيا المعلومات والاتصالات لدى الاتحاد الدولي للاتصالات، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: يعبر كل مربع في الشكل البياني عن بلد واحد. وبالنسبة للبلدان التي لا تتوفر عنها بيانات خلال عام ٢٠١٩، تظهر أحدث قيمة متاحة على المحور الصادي، وقيمة السنوات الخمس السابقة على المحور السيني.

التحتية الطبية) للتكيف مع تزايد التطورات المرضية المعاكسة. وبخلاف هذه التغيرات المحتملة، تتضمن أهم التحديات تيسير فرص النمو والإنتاجية الجديدة في مجال التكنولوجيا الخضراء والتحول الرقمي، ووقف التراجع في مستويات مراكمة رأس المال البشري، واحتواء أوجه عدم المساواة المتزايدة. وفي الوقت نفسه، ستطلب مستويات الدين المرتفعة في العديد من البلدان القيام بجهود لوضع الموارد العامة على مسار مستدام. وبمجرد انطلاق الاقتصادات بقوة أكبر على الطريق نحو التعافي الدائم، سيتعين أن تتصدى السياسات لهذه التحديات بمزيد من القوة.

• **تسهيل فرص النمو الجديدة من خلال تخضير الاقتصاد والتحول الرقمي:** كما أشير آنفاً، سيساهم إعطاء دفعة للاستثمار الأخضر في دعم التحول إلى اقتصاد نظيف مع تحفيز فرص النمو الجديدة في مختلف القطاعات، مثل قطاعي البناء والطاقة. علاوة على ذلك، يمكن أن يساعد الاستثمار في تكنولوجيا النطاق العريض من أجل زيادة فرص الوصول إلى خدمات الإنترنت في سد الفجوة الرقمية (الشكل البياني ١-٢٢). ومن خلال مواصلة السياسات الهادفة إلى تأمين التعافي، والإصلاحات الهيكلية اللازمة للحد من جمود أسواق العمل، وإصلاح الميزانيات العمومية، وتحسين المنافسة، سيتمكن أيضاً المساعدة في إعادة توزيع الموارد نحو القطاعات النامية وزيادة الإنتاجية على المدى الطويل.

• **وقف التراجع في مستويات مراكمة رأس المال البشري:** يمكن أن تؤدي خسائر التعلم العالمية الناجمة عن الإغلاق

المستويات المستهدفة من البنك المركزي ويستمر تباطؤ سوق العمل — كما في منطقة اليورو واليابان على سبيل المثال.

سياسات القطاع المالي وأطر تسوية أوضاع البنوك المتعثرة:

ينبغي توجيه إجراءات دعم الائتمان والحفاظ على استقرار الميزانيات العمومية — بما في ذلك الضمانات الائتمانية وإرجاء سداد مدفوعات الدين والسماح باستخدام هوامش أمان رأس المال والسيولة — بدقة أكبر نحو الشرائح المستهدفة (راجع عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الاستقرار المالي العالمي). فعلى سبيل المثال، يمكن تركيز الدعم على البنوك والشركات الأصغر حجماً التي تتوافر لها مقومات الاستمرار في القطاعات التي سبقها ركب التعافي بسبب المخاوف الصحية الحالية. وفي الوقت نفسه، ينبغي أن يعمل صناع السياسات على تعزيز آليات فض النزاعات خارج ساحات المحاكم للتعجيل بتسوية الديون المفرطة — مما سيسهل إعادة توزيع رأس المال والحد من خطر الإبقاء على الشركات «الزومبي» ذات الإنتاجية المنخفضة.

الاستعداد لمواجهة التشديد المحتمل في الأوضاع المالية

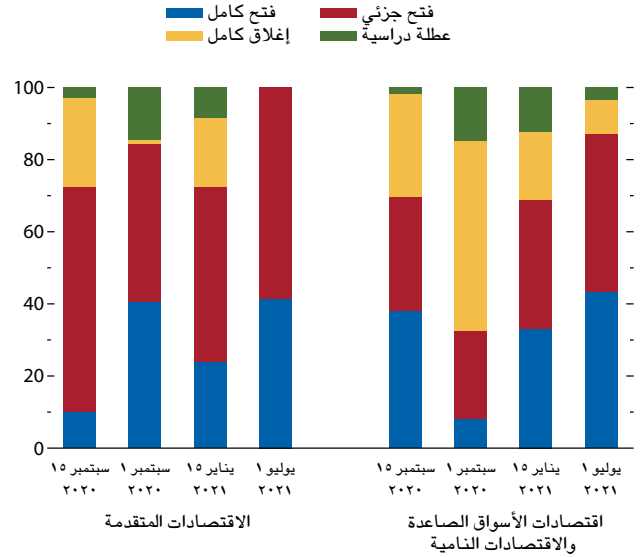
الخارجية: سيؤدي التعافي المتزايد الذي تشهده الاقتصادات المتقدمة في نهاية المطاف إلى توقف الدعم الاستثنائي المقدم من خلال السياسة النقدية والعوائد المتزايدة، ولكن ربما قد يصعب التنبؤ بتوقيت حدوثه. وينبغي أن تستعد اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية لمواجهة الارتفاع المحتمل في أسعار الفائدة في الاقتصادات المتقدمة من خلال تمديد آجال الدين حيثما أمكن للحد من الحاجة إلى تجديد ديونها. وينبغي أن تركز الجهات التنظيمية أيضاً على الحد من تراكم أوجه عدم التوافق في الميزانيات العمومية. وفي البلدان التي تتمتع بأسواق مالية عميقة وميزانيات عمومية متوافقة إلى حد كبير، يمكن أن تساعد مرونة أسعار الصرف في احتواء الصدمات والسماح للسياسة النقدية بمعالجة الأوضاع الاقتصادية الكلية المحلية. غير أنه قد يكون من المفيد في بعض الظروف التدخل في أسواق الصرف الأجنبي واتخاذ إجراءات مؤقتة لإدارة التدفقات الرأسمالية في البلدان التي تعاني من مواطن ضعف في ميزانياتها العمومية ومن عيوب سوقية. ويمكن أن تساهم هذه الإجراءات في زيادة استقلالية السياسة النقدية للاستجابة لتطورات التضخم والنتائج على الصعيد المحلي (راجع Adrian, Gopinath, and Pazarbasioglu 2020)، وإن كان ينبغي ألا تحل محل التصحيحات الاقتصادية الكلية اللازمة.

الاستعداد والاستثمار من أجل اقتصاد أطول أجلاً في مرحلة ما بعد الجائحة

بالرغم من اشتداد وطأة الجائحة مجدداً وارتفاع عدم اليقين بشأن مدى استمرارياتها، أصبحت التحديات الاقتصادية التي ستواجهه صناع السياسات عقب انحسار الأزمة الصحية أكثر وضوحاً. وإذا ما تحققت مخاطر التطورات المعاكسة التي تهدد بتفاقم الوضع الجائحي، قد تكون هناك حاجة إلى زيادة دائمة في حجم الإنفاق على الرعاية الصحية (بما في ذلك البنية

الشكل البياني ١-٢٣: إغلاق المدارس ونسبة الطلاب الملتحقين (٪ من الطلاب)

بالرغم من ارتفاع نسبة المدارس التي فتحت أبوابها مؤخرا، لا تزال تداعيات الجائحة مستمرة على التعليم المدرسي، مما يؤثر تأثيرا سلبيا على الآفاق المستقبلية للطلاب.



المصدر: منظمة الأمم المتحدة للتربية والعلوم والثقافة (https://en.unesco.org/covid19/ed-ucationresponse) وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

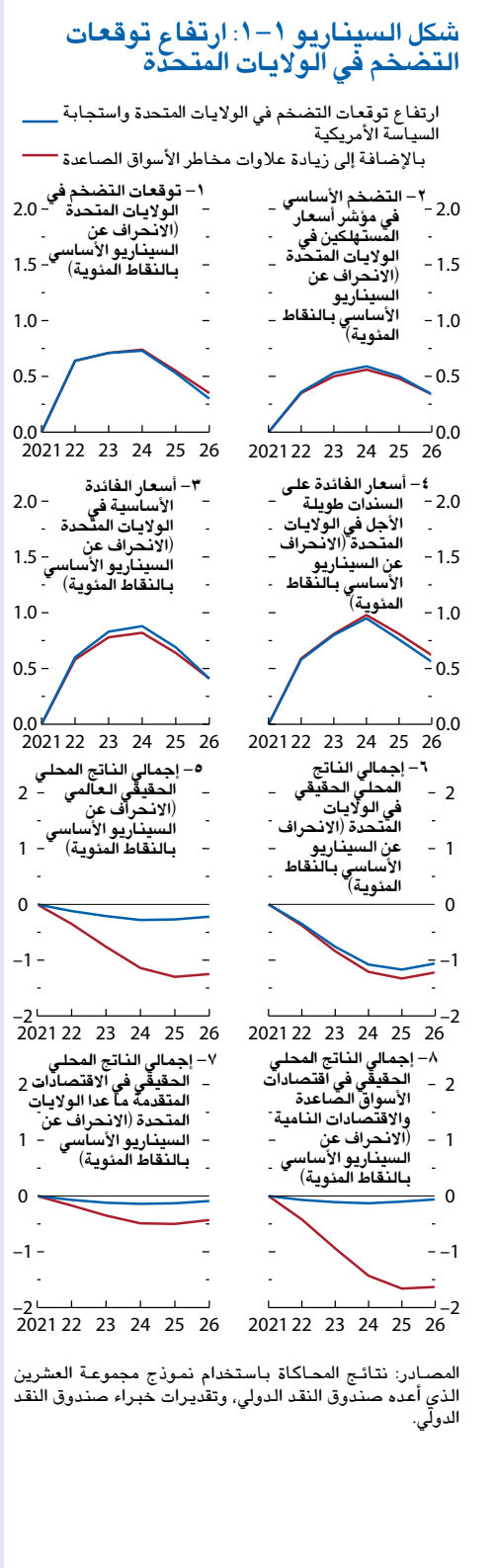
الاحتياج إلى مزيد من العاملين في القطاعات التي تتطلب مهارات أكثر تخصصا (مثل قطاع الرعاية الصحية).

• **الحد من عدم المساواة:** يعد تراجع مستويات مراكمة رأس المال البشري أحد الأبعاد التي قد تؤدي إلى تفاقم عدم المساواة نتيجة الجائحة. وبخلاف السياسات اللازمة لتحسين مستوى التحصيل الدراسي، تتضمن تدابير الإنفاق التي بمقدورها تعزيز صلابة الأفراد والأسر والحد من عدم المساواة توسيع نطاق تغطية المساعدات الاجتماعية — من خلال التحويلات النقدية المشروطة والإعانات الغذائية العينية والتغطية الصحية للأسر منخفضة الدخل — والتوسع في تقديم خدمات التأمين الاجتماعي (بما في ذلك تقديم إعانات البطالة لأصحاب الأعمال الحرة والعمالة المؤقتة وتوفير المزيد من الإجازات الأسرية والمرضية مدفوعة الأجر).

• **التصدي لفرط المديونية السيادية:** يعد الحيز المتاح لتنفيذ المبادرات اللازمة للتصدي للتحديات في اقتصاد ما بعد الجائحة محدودا في حالات عديدة، ولا سيما في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية. وحتى مع تدني أسعار الفائدة نسبيا، يُتوقع ارتفاع أعباء خدمة الدين الكلية في اقتصادات الأسواق الصاعدة بسبب الزيادة الكبيرة في رصيد الدين خلال الجائحة. وسيكون على الحكومات التي تعاني من ارتفاع أرصدة الديون وأعباء الفائدة تنفيذ إجراءات على جانبي الإيرادات والنقبات للتخفيف من حدة الأوضاع. وعلى جانب الإيرادات، تتضمن هذه الإجراءات زيادة الضريبة التصاعدية على الدخل، والحد من الثغرات والخصومات، وتطبيق ضرائب قيمة مضافة محكمة التصميم، وتوسيع الوعاء الضريبي — من خلال زيادة الاعتماد على الإقرارات الإلكترونية، على سبيل المثال، وبناء القدرات اللازمة لتطبيق ضرائب العقارات. وكأداة مكملة لهذه المبادرات، يمكن القيام بجهود لتقليص الدعم غير الموجه بدقة نحو الشرائح المستهدفة وتعزيز حوكمة الاستثمارات العامة (من خلال زيادة الشفافية والإفصاح في مجال التوريدات الحكومية، وتخصيص أبواب محددة في الموازنة لهذه الاستثمارات، وإجراء تدقيق دوري على المشروعات). وتكتسب هذه الإجراءات أهمية كبيرة في البلدان النامية منخفضة الدخل التي لا تزال تواجه تحديات كبيرة في التقدم نحو تحقيق أهداف التنمية المستدامة. وكما أشير لاحقا، سيتعين أن يضطلع المجتمع الدولي بدور أكثر فعالية في دعم هذه البلدان، بما في ذلك من خلال إعادة هيكلة الدين وتعديل شروطه عند اللزوم.

المؤقت للمدارس بسبب الجائحة (الشكل البياني ١-٢٣) إلى آثار دائمة على دخل الفرد ونمو الإنتاجية الكلية. ولوقف التراجع في مستويات مراكمة رأس المال البشري والإمكانات على المدى الطويل، قد يحتاج صناع السياسات إلى تجربة استراتيجيات مختلفة، بما في ذلك تمديد فترة الدراسة بالمدارس خلال السنوات القليلة القادمة، وتقديم المزيد من التدريب للمعلمين على الوسائل المساعدة في تعويض خسائر التعلم، والتوسع في تقديم برامج تعليمية إضافية بخلاف المناهج الدراسية المعتادة (راجع دراسة J-PAL 2019 ودراسة World Bank 2020a للاطلاع على أمثلة حول الاستراتيجيات والأدوات المستخدمة في هذا الصدد). وقد يتعين أيضا تعديل برامج التعليم والتدريب المهني في ضوء تطورات الطلب على العمالة في مرحلة ما بعد الجائحة، حيث أصبحت مهارات استخدام التكنولوجيات الرقمية ضمن متطلبات المزيد من الوظائف، كما يُتوقع

إطار السيناريو ١: سيناريوهات التطورات المعاكسة



يبحث هذا الإطار التطورات المعاكسة من خلال سيناريوهين: أولاً، ارتفاع توقعات التضخم في الولايات المتحدة عن مستوياتها المتوقعة خلال السنوات الثلاث القادمة، وثانياً، انعكاسات توطن فيروس كوفيد-١٩ على المعيشة في الأجل المتوسط.

خطر ارتفاع توقعات التضخم في الولايات المتحدة: بالرغم من أن توقعات التضخم ظلت ثابتة بدرجة كبيرة نسبياً لفترة طويلة في معظم البلدان الصناعية، بدأت حالياً مجموعة من العوامل في إلقاء ظلالها على التوقعات، كما يرد في الفصلين الأول والثاني، وهي عوامل ملحة على ما يبدو، ولا سيما في حالة الولايات المتحدة. فارتفاع معدل التضخم الأمريكي في الوقت الحالي، والخطر الحقيقي الناجم عن إمكانية استمرار ارتفاع معدل التضخم بشكل دائم، وعدم اليقين إلى حد ما حيال قدرة بنك الاحتياطي الفيدرالي على التعامل مع مستويات التضخم المرتفعة، جميعها عوامل قد تؤدي إلى تحول دائم في توقعات التضخم.

ويستخدم هذا الإطار نموذج مجموعة العشرين الذي أعده صندوق النقد الدولي لدراسة انعكاسات مجموعة من الصدمات غير المتوقعة مقدار كل منها نصف درجة مئوية على توقعات التضخم الأمريكي خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٤. وتتلاشى الصدمات لاحقاً خلال الفترة ٢٠٢٥-٢٠٢٦. ويُفترض أن التغييرات المفاجئة في معدلات التضخم نتيجة التوقعات تتجاوز المستوى المفترض قبوله لدى بنك الاحتياطي الفيدرالي استناداً إلى إطار استهداف متوسط التضخم الذي وضعه البنك مؤخراً، مما يضطر البنك إلى الاستجابة. وتؤدي زيادة أسعار الفائدة الأساسية وعلاوات الاستثمار طويل الأجل إلى ارتفاع أسعار الفائدة على السندات طويلة الأجل في الولايات المتحدة (بحيث تتجاوز ذروة السيناريو الأساسي بحوالي ١٠٠ نقطة أساس). وتنتقل آثار هذا الارتفاع إلى مختلف أنحاء العالم استناداً إلى تحليل تجريبي للتداعيات. وحسب الافتراضات، لا توجد أي استجابة من السياسة النقدية في اليابان ومنطقة اليورو (بسبب نفاذ الحيز المتاح)، ويتكرر الأمر نفسه في اقتصادات الأسواق الصاعدة (مخافة التسبب في خروج التدفقات الرأسمالية). ويعكس الخط باللون الأزرق في شكل السيناريو ١-١ نتائج محاكاة هذا التأثير. علاوة على ذلك، يُفترض ارتفاع علاوات المخاطر القطرية استناداً إلى تقييم خبراء صندوق النقد الدولي لمواطن الضعف النسبية (حيث تصل إلى ١٥٠ نقطة أساس في المتوسط خلال ٢٠٢٤). ويوضح الخط باللون الأحمر هذا التأثير.

وتؤدي هذه العوامل إلى تراجع الناتج الأمريكي عن مستواه في السيناريو الأساسي بحوالي ١,٢٥٪ بحلول عام ٢٠٢٦. وعلى المستوى العالمي، يتراجع الناتج أيضاً عن مستواه في السيناريو الأساسي بحوالي ١,٢٥٪ تقريباً بحلول ٢٠٢٦. وتعاني اقتصادات الأسواق الصاعدة بالدرجة الأكبر، حيث يتراجع إجمالي الناتج المحلي إلى مستوى القاع بنسبة تزيد قليلاً عن ١,٥٪، أي ما يعادل تقريباً أربعة أضعاف الانخفاض في إجمالي الناتج المحلي في الاقتصادات المتقدمة ما عدا الولايات المتحدة.

أعد هذا الإطار ألان ديزيولي وكايكو هونجو وبنجامين هانت وسوزانا مورسولا.

إطار السيناريو ١ (تتمة)

توطن فيروس كوفيد-١٩: يبحث سيناريو التطورات المعاكسة الثاني الانعكاسات الممكنة الناجمة عن العيش مع فيروس كوفيد-١٩ على المدى المتوسط. وهناك دافع مزدوج وراء افتراض هذا السيناريو. أولاً، بالرغم من الدور المحوري للقاحات في الحرب ضد الفيروس، لن يكون بمقدورها وحدها القضاء على انتشار الفيروس. وثانياً، يتوقع في ظل القيود المفروضة على توفير اللقاحات والتردد من جانب البعض في تلقيها استمرار وجود أعداد هائلة من المواطنين غير الحاصلين على اللقاح لفترة مطولة.

وفي حالة العيش بصفة مستمرة مع فيروس كوفيد-١٩، يعني ذلك أن النشاط في العديد من القطاعات كثيفة الاعتماد على الاتصال المباشر قد لا يعود مطلقاً إلى مستويات ما قبل الجائحة، مما قد يستلزم إجراء تطعيمات هائلة على الأرجح. ولتقدير ماهية هذه التطعيمات المحتملة، تم استخدام صيغة موسعة من نموذج SEIRD القياسي تشمل اللقاحات وعدة أبعاد أخرى، بما في ذلك آخر الأخبار حول فعالية اللقاحات ونطاق تغطيتها.

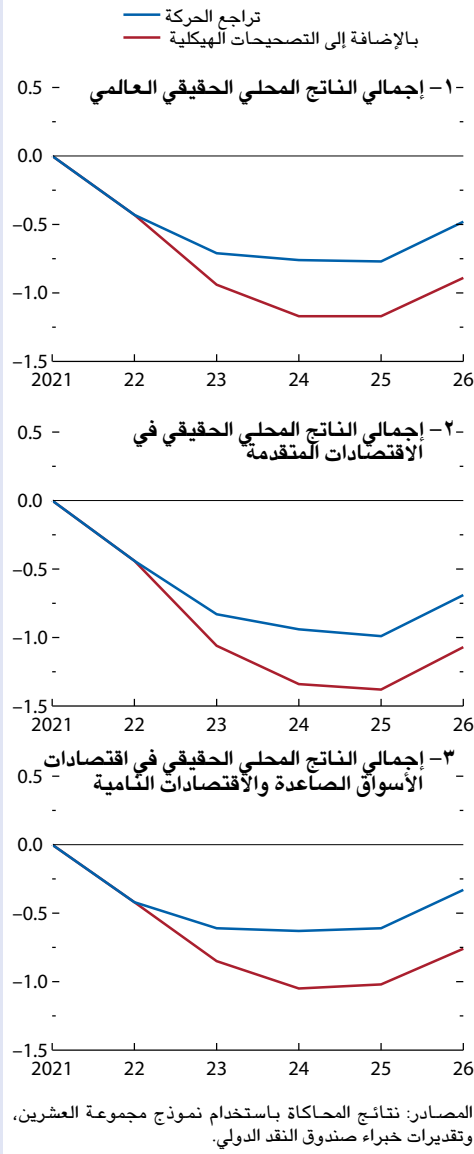
ويفترض التحليل أن تتراجع فعالية اللقاحات ضد الإصابات بمرور الوقت إلى ٥٠٪ فقط عقب مرور ٦ أشهر، وأن يكون المصابون غير الحاصلين على اللقاح أكثر قدرة على نقل العدوى بنسبة ٤٠٪ مقارنة بالمصابين الحاصلين على اللقاح، وأن قدرة الفيروس على العدوى تعادل سلالة دلتا، وأن تكون فعالية اللقاحات في منع الوفيات بنسبة ١٠٠٪ خلال الستة أشهر الأولى وبنسبة ٩٠٪ بعدها، وأن تردد البعض في تلقي اللقاحات حتى عقب توطن الفيروس سيحد من نسبة الحاصلين على الجرعة الكاملة.

وتستخدم مجموعة من المسوح لتقدير نسب السكان الحاصلين على جرعات كاملة من اللقاح في نهاية المطاف. كذلك يفترض تراجع حركة المواطنين طواعية بحيث تقل حالات الوفاة بنسبة ٥٠٪ عن مستواها المفترض في ظل مستويات الحركة السابقة في مرحلة ما قبل الجائحة. ومع تحسن نماذج العمل الهجين وتكنولوجيات العمل من بعد المستخدمة لدى الشركات، تتراجع مرونة إجمالي الناتج المحلي بالنسبة لمستويات الحركة بدرجة أكبر إلى ثلث المستوى الملاحظ خلال الربع الأول من عام ٢٠٢١.

وباستخدام التحليل القائم على نموذج SEIRD والافتراضات المذكورة آنفاً، تم تقدير الانخفاضات في حجم الطلب المحلي وإدراجها في نموذج مجموعة العشرين لتقدير الآثار العالمية، بما في ذلك انتشار التداعيات عبر قناة التجارة. ويعكس الخط باللون الأزرق في شكل السيناريو ١-٢ نتائج المحاكاة. وإلى

جانِب التأثير المباشر لتراجع مستويات الحركة على حجم الطلب، سيتعين إجراء تغييرات هيكلية للحد قدر الإمكان من تأثير الفيروس على المدى المتوسط. وسيُفقد جزء من رصيد رأس المال الحالي مقومات استمراره، وسيتعين بالتالي تكوين رأس مال جديد. كذلك سيتراجع نمو الإنتاجية لفترة مؤقتة في ظل تكيف الشركات مع القيود الإضافية. ويرجح ارتفاع المعدل الطبيعي للبطالة مع إعادة توزيع العمالة. ويفترض السيناريو أن هذه القوى تتراجع تقريباً إلى نصف المستوى المفترض في تقدير آثار الندوب في السيناريو الأساسي. ويعكس الخط باللون الأحمر في

شكل السيناريو ١-٢: الحياة في ظل كوفيد-١٩ (الانحراف ٪ عن السيناريو الأساسي)



شكل السيناريو ١-٢ التأثير الإضافي التقديري لهذه التغييرات الهيكلية.

وحسب التقديرات، تؤدي هذه العوامل إلى تراجع إجمالي الناتج المحلي العالمي بما يزيد على ١٪ بحلول سنة ٢٠٢٥، لبدء التعافي التدريجي بعدها نحو مسار السيناريو الأساسي. وتشهد الاقتصادات المتقدمة آثاراً سلبية أكبر مقارنة باقتصادات الأسواق الصاعدة بسبب تقديرات التردد في تلقي اللقاحات.

الإطار ١-١: أسعار المساكن وتضخم أسعار المستهلكين

مسار ثابت

انعكاسات ارتفاع الأسعار السوقية للمساكن على أسعار المستهلكين

يأتي ارتفاع أسعار المساكن في وقت تثار فيه تساؤلات متزايدة حول ديناميكيات التضخم في مرحلة ما بعد الجائحة (راجع الفصل الثاني). وتعد أسعار المساكن من العوامل المؤثرة على التضخم نظرا لارتباطها — من خلال معادلات تسعير الأصول — بمقياسين من مقاييس تكلفة الإسكان يمكن إدراجهما في مؤشر أسعار المستهلكين. ويتمثل المقياس الأول في الإيجارات الفعلية التي يدفعها المستأجرون، والثاني في الإيجار المحتسب، أو الإيجار المكافئ الذي يقدر القيمة التي كان ليدفعها المالك في حالة استئجاره لمنزله.^٣ وبوجه عام، يمثل مكون الإيجارات حوالي ٢٠٪ في المتوسط من مؤشر أسعار المستهلكين.^٤

على خلاف التوقعات بتراجع أسعار المساكن خلال فترات الركود (راجع دراسة Igan and others 2011، ودراسة Duca, Muellbauer, and Murphy التي تصدر قريبا)، ارتفعت الأسعار الحقيقية للمساكن بنسبة ٥,٢٪ في المتوسط عالميا خلال عام ٢٠٢٠ مع ترسخ الهبوط الاقتصادي الناجم عن الجائحة. بل الأغرب من ذلك ربما أن معدل النمو السنوي هذا كان الأعلى على الإطلاق على مدار الخمسة عشر عاما الماضية (الشكل البياني ١-١-١). ورغم الارتفاع الكبير في معدل نمو أسعار المساكن، ارتفع معدل نمو إيجارات الوحدات السكنية بنسبة أقل بلغت ١,٨٪ في المتوسط عبر مختلف البلدان خلال نفس الفترة.^١

ما مقدار الزيادة المتوقعة في معدلات التضخم؟

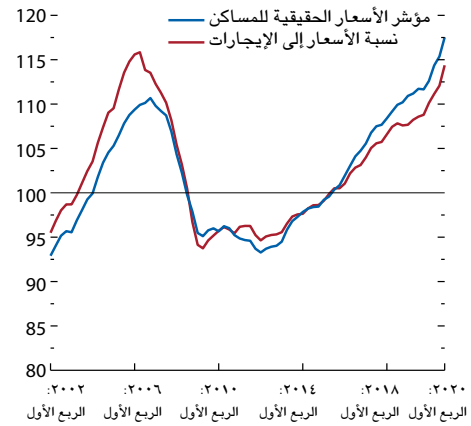
يتوقف مدى تأثير أسعار المساكن على مكون الإيجارات في مؤشر أسعار المستهلكين على طبيعة الديناميكيات الملاحظة واستمراريتها.^٥ وتشير التقديرات القطرية المقارنة للرباط بين نمو الأسعار الاسمية للمساكن وتضخم الإيجارات في مؤشر أسعار المستهلكين إلى أن زيادة الأسعار الاسمية

^٢ يوجد اختلاف بين البلدان في كيفية إدراج هذين المكونين في مقاييس التضخم. فبعض البلدان يدرج الإيجار الفعلي فقط، والبعض الآخر يدرج الإيجار المحتسب أيضا. وتتاح بيانات عن هذين المكونين الفرعيين اللذين يمثلان جزءا من سلاسل مؤشر أسعار المستهلكين الوطني في ٤٥ بلدا، غير أن ثلث هذه البلدان فقط يستخدم التكلفة الإيجارية المحتسبة إلى جانب التكلفة الإيجارية الفعلية في حساب مؤشر أسعار المستهلكين. ولا تدرج أسعار المساكن نفسها ضمن مؤشر أسعار المستهلكين نظرا لأن شراء المساكن يعد من قبيل الاستثمار وليس الاستهلاك. وبينما تستخدم بلدان عديدة طريقة الإيجار المكافئ لتقدير تكلفة المساكن التي يشغلها مالكوها، تستخدم بلدان قليلة (مثل أستراليا ونيوزيلندا) نهج الحيازة الصافية بهدف قياس تكلفة شراء المسكن، مستبعدا منها مكون الأرض، ومتضمنة تكلفة نقل الملكية والتأمين والصيانة.

^٣ من الناحية النظرية، يبالغ الإيجار المكافئ للمالك في تكلفة المساكن التي يشغلها مالكوها نظرا لأنه لا يراعي ما يرتبط بملكية المساكن من مكاسب رأسمالية ومعاملة ضريبية تفضيلية (راجع دراسة Dougherty and van Order 1982، ودراسة Muellbauer 2011). أما البديل الأفضل من الناحية النظرية، وهو نهج تكلفة المستخدم، فيصعب تنفيذه من الناحية العملية بسبب التحديات التي ينطوي عليها قياس المكاسب الرأسمالية وعلاوات المخاطر المتوقعة.

^٤ يتراوح الوزن الترجيحي من ١٤٪ إلى ٤٩٪ عبر البلدان، حيث ٢٢٪ هما المئين الخامس والعشرون والمئين الخامس والسبعون على الترتيب. وفي معظم الحالات التي تستخدم فيها طريق الإيجار المكافئ لحساب القيمة التقريبية لتكلفة المساكن التي يشغلها مالكوها، يتم استبعاد مصروفات السكن الأخرى، مثل الصيانة والمرافق.^٥ الإيجارات ليست مضافة للاتجاهات الدورية بقدر الأسعار (راجع على سبيل المثال دراسة Glaeser and Nathanson 2015). ومن التفسيرات الممكنة لذلك جمود الإيجارات وطبيعتها غير الاستشرافية (بسبب عقود الإيجار طويلة الأجل أو الحدود القصوى التي تفرضها السلطات التنظيمية على زيادات الإيجارات السنوية لحماية المستأجرين).

الشكل البياني ١-١-١: المؤشرات العالمية للمساكن (مؤشرات مرجحة بإجمالي الناتج المحلي، ٢٠١٥ = ١٠٠)



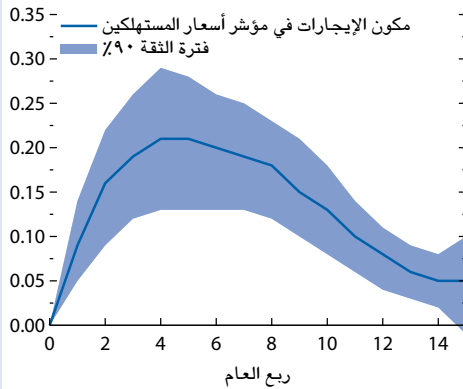
المصادر: بنك التسويات الدولية، ومؤسسة Haver Analytics، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: تغطي العينة ٥٧ بلدا، وتم تخفيض بيانات الأسعار الاسمية للمساكن باستخدام مؤشر أسعار المستهلكين.

أعد هذا الإطار نينا بيلجانوفيسكا وشينكزو فو ودينيز إيلغان.

^١ يُستخدم مكون الإنفاق على الإيجارات في مؤشر أسعار المستهلكين الوطني كمؤشر بديل للإيجارات نظرا لعدم توافر بيانات كافية عن الإيجارات السوقية عبر البلدان. وتجدر الإشارة إلى أن المقياس المستخدم كبديل لمؤشر أسعار المستهلكين قد ينحرف عن مستوى الإيجارات التي يطلبها الملاك، ففي الولايات المتحدة على سبيل المثال، سجل مؤشر الإيجارات (المحسوب على أساس البيانات المستمدة من الموقع الإلكتروني apartmentlist.com) متوسط زيادة شهرية بنسبة ٠,١٨٪ خلال الفترة ٢٠١٧-٢٠١٩، بينما سجل مكون إيجار المسكن الرئيسي في مؤشر أسعار المستهلكين (المصدر عن مكتب إحصاءات العمل) متوسط زيادة شهرية بنسبة ٠,٣٪. واتسعت الفجوة بين سلسلتي البيانات إلى حد كبير خلال عام ٢٠٢٠، حيث تراجع مؤشر الإيجارات بنسبة ١,٢٪، بينما ارتفع مكون إيجار المسكن الرئيسي بنسبة ١,٨٪. وقد يعكس هذا التباعد الكبير في جزء منه إجراءات الدعم من خلال السياسات التي حالت دون إخلاء المساكن خلال الجائحة.

الإطار ١-١ (تتمة)

الشكل البياني ١-١-٢: استجابة تضخم الإيجارات في مؤشر أسعار المستهلكين لصدمة قدرها نقطة مئوية واحدة في الأسعار الاسمية للمساكن (بالنقاط المئوية)



المصادر: مؤسسة Haver Analytics، والمكاتب الإحصائية الوطنية، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

الاستهلاك نحو المساكن بدلا من السفر والمطاعم والترفيه على سبيل المثال (راجع الفصل الأول من تقرير عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الاستقرار المالي العالمي للاطلاع على مناقشة حول المخاطر التي تهدد أسعار المساكن). وبخلاف التأثير الموجب لأسعار المساكن المتزايدة على معدل التضخم من خلال مكون الإيجار، هناك من الأسباب الأخرى ما يدفع صناع السياسات إلى رصدها واتخاذ إجراءات حيالها عند اللزوم: التأثير على الاستطاعة المالية وتكلفة المعيشة، واحتمالية سوء توزيع الموارد وخطر فورة النشاط الاقتصادي حتى وإن لم توجد أي ضغوط تضخمية ملحوظة، والانعكاسات على الاستقرار المالي.

للمساكن بمقدار نقطة مئوية واحدة على أساس سنوي مقارن في ربع السنة التالي تنشأ عنها زيادة تراكمية قدرها ١,٤ نقطة مئوية في معدل التضخم السنوي للإيجارات خلال عامين (الشكل البياني ١-١-٢). ويكون التأثير أقوى ما يكون في الربع الرابع عقب الزيادة ويستمر لثلاثة أعوام تقريبا. وباعتبار أن التكلفة الإيجارية تمثل حوالي ٢٠٪ من سلة الاستهلاك، فإن زيادة الأسعار الاسمية للمساكن بنسبة ٥,٣٪ - والتي تعادل معدل النمو الفعلي للأسعار الاسمية للمساكن خلال الفترة من الربع الرابع من ٢٠١٩ إلى الربع الرابع من ٢٠٢٠ - تؤدي إلى زيادة تراكمية قدرها ١,٥ درجة مئوية في معدل التضخم خلال عامين. غير أن مدى استمرارية هذا التأثير وانتقاله إلى معدل التضخم الكلي غير مؤكد ويتوقف على تطور العوامل وراء زيادة أسعار المساكن: الانخفاض الحاد والمطول في أسعار الفائدة الذي أدى إلى تراجع الفائدة على القروض العقارية إلى مستويات متدنية للغاية، والمخزون المحدود من المساكن^٦ نتيجة عجز الإنتاج وتردد البائعين في عرض المنازل في الأسواق، وتحول أنماط

^٦ فيما يلي المواصفة الاقتصادية القياسية المستخدمة في تقدير تأثير تحركات أسعار المساكن على تضخم الإيجارات في مؤشر أسعار المستهلكين:

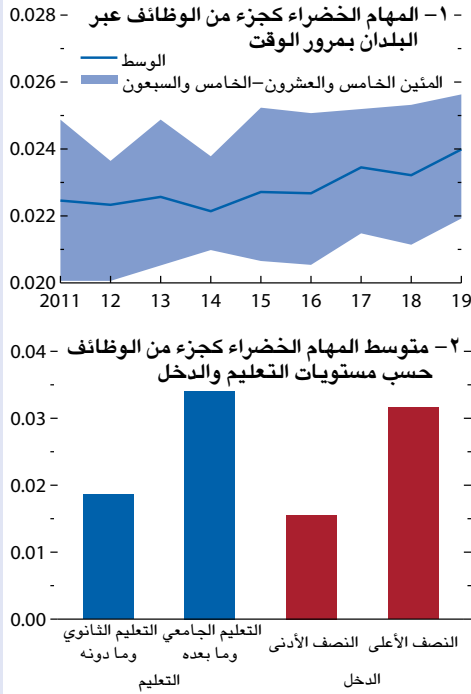
$$\Delta \ln(\text{rent}_{i,t}^h) = \sum_{k=1}^4 \alpha_k^h \Delta \ln(\text{rent}_{i,t-k}) + \sum_{k=1}^4 \beta_k^h \Delta \ln(\text{nhp}_{i,t-k}) + \sum_{k=1}^4 \gamma_k^h \Delta \ln(\text{cpi_exp}_{i,t-k}) + \delta_t^h + \theta_t^h + \varepsilon_{i,t}^h$$

حيث الرمز i يعبر عن البلدان والرمز t يعبر عن أرباع السنة في المؤشر، والرمز $\Delta \ln(\text{rent}_{i,t}^h)$ هو معدل النمو السنوي في الإيجارات في مؤشر أسعار المستهلكين، والرمز $\Delta \ln(\text{nhp}_{i,t-k})$ هو معدل النمو السنوي للأسعار الاسمية للمساكن، والرمز $\Delta \ln(\text{cpi_exp}_{i,t-k})$ هو توقعات التضخم للعام الحالي، والرمز δ_t^h هو الآثار القطرية الثابتة، والرمز θ_t^h هو الآثار الزمنية الثابتة، والرمز $\varepsilon_{i,t}^h$ هو الأخطاء المعيارية المجموعة على المستوى القطري. وتقدر معادلة الانحدار باستخدام التوقعات المحلية خلال النطاق $h = 14$ ، والرمز β_k^h هو معامل الفائدة. والعينة عبارة عن سلاسل زمنية مقطعية (غير متوازنة) تضم ٤٥ بلدا خلال الفترة من الربع الأول ١٩٧٠ إلى الربع الرابع ٢٠٢٠.

^٧ في الولايات المتحدة على سبيل المثال، تراجعت مدة عرض المنازل للبيع في الأسواق تراجعاً حاداً عام ٢٠٢١ من حوالي ٤٥ يوماً إلى ٣٥ يوماً بالنسبة للشقق السكنية التي تقع داخل مبانٍ أو مجمعات سكنية، بينما كان التراجع أكثر حدة بالنسبة لمنازل الأسرة الواحدة - حيث وصل إلى ٢٠ يوماً فقط.

الإطار ١-٢: الوظائف والاقتصاد الأخضر

الشكل البياني ١-٢-١: المهام الخضراء كجزء من الوظائف عبر البلدان ومجموعات العاملين (المهام الخضراء كنسبة من الوظائف)



المصادر: مسح القوة العاملة في الاتحاد الأوروبي، وقاعدة بيانات O*NET، ومسح التعداد السكاني الحالي الأمريكي، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.
ملحوظة: يعرض الشكل البياني المتين الخامس والعشرين والوسط والمتين الخامس والسبعون عبر البلدان، ويحسب مؤشر المهام الخضراء كالمعيار المرجح بالوظائف لنسبة المهام الخضراء عبر المهنة في الاقتصاد (راجع دراسة Vona, Marin, and Consoli 2019). وتضم العينة النمسا وبلجيكا وسويسرا وقبرص والجمهورية التشيكية وألمانيا والدانمرك وإسبانيا وفنلندا وفرنسا والمملكة المتحدة واليونان وكرواتيا وهنغاريا وأيرلندا وإسرائيل وإيطاليا وليتوانيا وكوسوفو وهولندا والنرويج وبولندا والبرتغال ورومانيا والجمهورية السلوفاكية والسويد والولايات المتحدة. وتبلغ نسبة العاملين الحاصلين على التعليم الثانوي وما دونه ٧٩٪. وتبلغ نسبة العاملين الحاصلين على التعليم الجامعي وما بعده ٢١٪.

بديلا لنسبة المهام التي يؤديها العاملون وتساهم مباشرة في التحول الاقتصادي الأخضر.^٢ ويعرض الشكل البياني ١-٢-١، اللوحة ١، تطور مؤشر المهام الخضراء الإجمالي خلال الفترة ٢٠١١-٢٠١٩. ويحسب المؤشر باستخدام البيانات الاقتصادية الجزئية

^٢ تتضمن الوظائف التي تؤدي مهام خضراء فقط «مدير العمليات بمحطات توليد الكهرباء باستخدام طاقة الرياح»، و«أخصائي إعادة تطوير المناطق المهجورة ومدير الموقع»، و«عمال إزالة المواد الخطرة»، و«أخصائي تركيب وفني العازلة لتقنيات الطقس». ومن الأمثلة على الوظائف الأخرى التي تمثل المهام الخضراء نسبة كبيرة منها (٤٠٪-٥٠٪) «أخصائي السيارات»، و«المهندس المدني»، و«عمال السباكة».

يتطلب تخفيض انبعاثات غاز الدفيئة على النحو اللازم للتخفيف من حدة الاحترار العالمي إحداث تحول في الاقتصاد العالمي. وسيستلزم هذا التحول الاقتصادي الأخضر على الأرجح انتقال العاملين من العمليات الإنتاجية كثيفة الاعتماد على الكربون والمدمرة للبيئة إلى الوظائف التي تساعد في الحد من انبعاثات غاز الدفيئة وتعزيز الاستدامة البيئية. وتتضمن هذه الوظائف «الخضراء» أو «الأكثر خضرة» مجموعة أحدث من المهن التي تستخدم التكنولوجيات الجديدة والتي يُتوقع أن يزداد الطلب عليها في ظل التحول الاقتصادي الأخضر (كالوظائف المرتبطة بتركيب محطات توليد الكهرباء من خلال الطاقة الشمسية والرياح وصيانتها)، إلى جانب المهن الحالية التي تم تطويرها بدرجة ملحوظة أو تعديل المهارات المطلوبة للعمل بها لدعم الاقتصاد منخفض الكربون (كالوظائف في قطاعات تصنيع السيارات، ومحطات الطاقة، وعمليات التعدين).^١ ولكن ما مدى انتشار هذه الوظائف في الاقتصاد، وما القطاعات التي تتواجد بها هذه الوظائف وفئات العمالة التي تشغلها، وما اتجاهات نموها في الآونة الأخيرة؟ يتناول هذا الإطار الأسئلة المطروحة ويعرض بعض وجهات النظر حول التأثير الممكن للتحول الأخضر على سوق العمل.

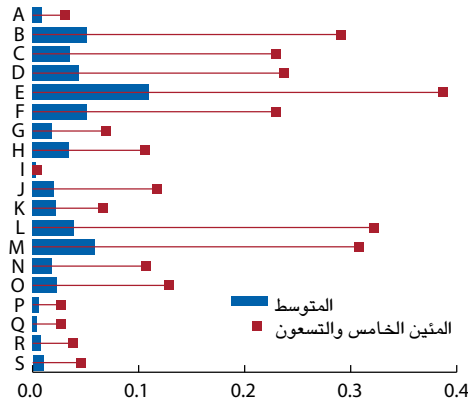
ومن أهم الأسئلة التي تشغل صناعات السياسات كيفية تأثير التحول إلى اقتصاد أكثر خضرة على مستويات التوظيف، سواء بوجه عام أو عبر القطاعات ومستويات المهارات. وللإجابة عن هذا السؤال، تتمثل الخطوة الأولى في تحديد ماهية الوظائف الخضراء. وتحدد الوظائف الخضراء في هذا الإطار بناء على تصنيف المهن الخضراء الوارد في دراسة (O*NET Resource Center (2021). ويتيح هذا التصنيف توزيع المهن بين ثلاث فئات: (١) مهن جديدة تقوم على مهام تستخدم التكنولوجيات الحديثة في تخضير الاقتصاد، و(٢) مهن يُتوقع أن تشهد تغيرات هائلة من حيث نوع المهام وتكوينها في إطار تخضير الاقتصاد، و(٣) مهن أخرى لا تتضمن أي مهام خضراء. ويُحسب لكل مهنة مقياس لكثافة المهام الخضراء على أساس نسبة المهام الخضراء إلى مجموع المهام حسب المنهج المستخدم في دراسة Vona and Consoli (2018). وبالنسبة لباقي المهن (في الفئة الثالثة)، تساوي كثافة المهام الخضراء صفرًا. وتُحسب مؤشرات كثافة المهام الخضراء الإجمالية على أساس المتوسطات المرجحة بالوظائف لفئة العاملين ذات الصلة. وعلى مستوى الاقتصاد، يمكن النظر إلى هذا المؤشر باعتباره مقياسا

أعد هذا الإطار جون بلودورن ونيلز-جاكوب هانسن، بدعم من سافانا نيومان.

^١ راجع دراسة O*NET Resource Center (2021) للاطلاع على تفاصيل حول تصنيف المهن حسب المهام المرتبطة بالتحول الاقتصادي الأخضر. ومن أمثلة الدراسات التي تطبق هذا التصنيف على الولايات المتحدة دراسة (Consoli and others (2016). ودراسة (Bowen, Kuralbayeva, and Tiopie (2018). ودراسة (Vona and others (2018) على وجه الخصوص.

الإطار ١-٢ (تتمة)

الشكل البياني ١-٢-٢: المهام الخضراء كجزء من الوظائف عبر القطاعات (المهام الخضراء كنسبة من الوظائف)



المصادر: مسح القوة العاملة في الاتحاد الأوروبي، وقاعدة بيانات O.NET، ومسح التعداد السكاني الحالي الأمريكي، وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: يحسب مؤشر المهام الخضراء كنسبة المهام الخضراء عبر المهن في كل قطاع مرجحة بالوظائف (راجع دراسة Vona, Marin, and Consoli 2019). A = الزراعة والحراثة والصيد، B = التعدين والمحاجر، C = الصناعة التحويلية، D = الكهرباء والغاز والبخار وخدمات تكييف الهواء، E = إمدادات المياه والصرف وإدارة المخلفات ومعالجتها، F = البناء، G = تجارة الجملة والتجزئة، H = النقل والتخزين، I = خدمات الإقامة والغذاء، J = المعلومات والاتصالات، K = الخدمات المالية والتأمين، L = العقارات، M = الوظائف المهنية والعلمية والفنية، N = الخدمات الإدارية والدعم، O = الإدارة العامة والدفاع، P = التعليم، Q = الصحة البشرية والعمل الاجتماعي، R = الفنون والترفيه، S = أنشطة خدمية أخرى. وتضم العينة النمسا وبلجيكا وسويسرا وقبرص والجمهورية التشيكية وألمانيا والدانمرك وإسبانيا وإستونيا وفنلندا وفرنسا والمملكة المتحدة واليونان وكرواتيا وهنغاريا وأيرلندا وإسرائيل وإيطاليا وليتوانيا ولكسمبرغ ولافتيا وهولندا والنرويج وبولندا والبرتغال ورومانيا والجمهورية السلوفاكية والسويد والولايات المتحدة.

للولايات المتحدة ومجموعة مختارة من البلدان الأعضاء في الاتحاد الأوروبي^٣. ويشير الشكل البياني إلى ارتفاع نسبة المهام الخضراء في أي من الوظائف بنسبة طفيفة منذ عام ٢٠١٤ من حوالي ٢,٢٪ إلى ٢,٤٪ تقريبا، مع وجود بعض التفاوتات عبر البلدان. وتزداد نسبة العاملين بالوظائف الخضراء نتيجة تحول الوظائف داخل القطاعات أو فيما بينها. غير أن وتيرة الزيادة بطيئة، ولا توجد أي شواهد على تخضير الوظائف. وفي ظل التهديدات الملحة التي يفرضها تغير المناخ، سيتعين تعجيل وتيرة التحول في المستقبل.

ويعرض الشكل البياني ١-٢-٢ مؤشر متوسط المهام الخضراء حسب القطاع وتوزيع المهام الخضراء عبر المهن في كل قطاع. ويعد قطاع «المياه وإدارة المخلفات» وقطاع «الأنشطة المهنية والعلمية» الأكبر على الإطلاق من حيث نسبة المهام الخضراء. غير أن المهام الخضراء تتواجد في قطاعات أخرى أيضا، بما في ذلك القطاعات التي تنشأ عنها عادة نسب أعلى من انبعاثات الكربون، مثل الصناعات الثقيلة. كذلك غالبا ما تنطوي الوظائف التي يتمتع شاغلها بمستويات أعلى من التحصيل الدراسي أو الدخل على قدر أكبر من المهام الخضراء (الشكل البياني ١-٢-١، اللوحة ٢).

وبوجه عام، يتضح من الشواهد التي يعرضها هذا الإطار أن الوظائف أصبحت أكثر خضرة على مدار العقد الماضي، فضلا عن أداء المهام الخضراء عبر جميع القطاعات - فيما يعد إشارة مهمة إلى التأثير المحتمل للتحول الأخضر والتي لم تكن لتتضح إلا بدراسة الوظائف من منظور المهن والمهام. وأخيرا، نجد أن العاملين الذين يتمتعون بمستويات أعلى من التحصيل الدراسي والدخل يشغلون على الأرجح وظائف تنطوي على قدر أكبر من المهام الخضراء. وبعبارة أخرى، عادة ما تنطوي الوظائف الأكثر خضرة على مستويات أعلى من المهارات والدخل، مما يؤكد على التكامل بين الاستثمار في الأفراد وتعزيز التحول الاقتصادي الأخضر. وينبغي توفير التدريب والدعم اللازمين للعاملين الأقل مهارة لضمان تحقيق تحول أخضر شامل للجميع.

^٣ البيانات الاقتصادية الجزئية على مستوى الأفراد في الاتحاد الأوروبي مستمدة من مسح القوة العاملة في الاتحاد الأوروبي خلال الفترة ٢٠١٩-٢٠١١ الصادر عن المكتب الإحصائي للاتحاد الأوروبي. ويتحمل المؤلفون المسؤولية عن جميع الاستنتاجات المستمدة من هذه البيانات. وبيانات الأفراد في الولايات المتحدة مستمدة من مسح التعداد السكاني الحالي (IPUMS CPS).

الإطار ١-٣: التوسع النقدي ومخاطر التضخم

دفعت جائحة كوفيد-١٩ عددا من البنوك المركزية إلى تخفيض أسعار الفائدة الأساسية قرابة الصفر، وكذلك السلطات المالية إلى اتخاذ إجراءات مالية توسعية هائلة، مما أدى إلى ارتفاع حاد في مستويات الدين العام، وألقى بظلال الشك على قدرة بعض البلدان على الاستمرار في تحمل ديونها. وفي ظل القيود التي تواجه السياسات النقدية والمالية التقليدية، ستتواصل الضغوط على البنوك المركزية في عدد من البلدان على الأرجح من أجل استخدام أدوات السياسات غير التقليدية لدعم التعافي الاقتصادي والاستجابة للصدمات المعاكسة المحتملة.

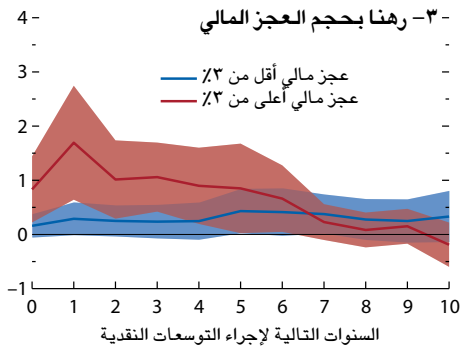
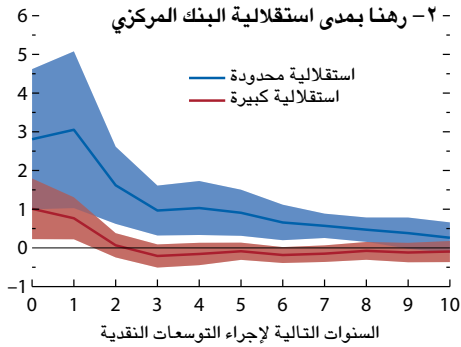
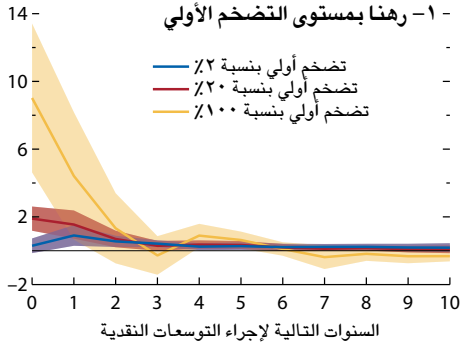
وإلى جانب إصدار الإرشادات الاستشرافية، واللجوء إلى تطبيق أسعار فائدة سالبة في بعض الأحيان، اعتمدت البنوك المركزية في الاقتصادات المتقدمة اعتمادا متزايدا على عمليات إعادة التمويل والتوسع في شراء السندات الحكومية والأوراق المالية الخاصة على حد سواء. وخلال الجائحة، أجرت البنوك المركزية في عدد من اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية عمليات مماثلة لشراء الأصول، ولكن على نطاق محدود، وكان الهدف الواضح من هذه العمليات في بعض الأحيان تقديم الدعم المالي.

وعادة ما يتم تمويل عمليات شراء الأصول التي تجريها البنوك المركزية من خلال توسيع القاعدة النقدية. وأدت هذه العمليات في بعض الأحيان إلى طمس الحدود الفاصلة بين السياسة النقدية وسياسة المالية العامة، مما أثار مخاوف بشأن هيمنة اعتبارات المالية العامة. وتتمثل هذه المخاوف في احتمالية انفلات توقعات التضخم عن الرقبة المستهدفة بسبب توسيع القاعدة النقدية، مما قد يؤدي إلى ضغوط سعرية حادة إذا ما استخدمت هذه الإجراءات التوسعية كأداة للاستجابة لضغوط المالية العامة بدلا من تحقيق أهداف الاستقرار الاقتصادي الكلي. وإلقاء الضوء على هذه القضية، تحلل دراسة Agur and others (التي تصدر قريبا) علاقة الارتباط بين توسيع القاعدة النقدية والتغيرات في معدل التضخم على مدار السنوات العشر القادمة باستخدام سلسلة بيانات زمنية مقطعية كبيرة تغطي مجموعة من البلدان منذ خمسينات القرن الماضي. ويستخدم التحليل توقعات محلية تستبعد تأثير معدل نمو إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وقيما متأخرة لنمو المعروض النقدي والتضخم.

ويعتمد الارتباط بين نمو المعروض النقدي والتضخم إلى حد كبير على الأوضاع الاقتصادية والعوامل المؤسسية، ولا سيما في السنوات القليلة الأولى عقب التوسع النقدي. وينشأ عن توسيع القاعدة النقدية ارتفاعا طفيفا فقط في معدلات التضخم رهنا بانخفاض مستوياتها الأولى (الشكل البياني ١-٣-١، اللوحة ١) وقوة استقلال البنك المركزي (الشكل البياني ١-٣-١، اللوحة ٢) وتدني عجز المالية العامة (الشكل البياني ١-٣-١، اللوحة ٣). وفي المقابل، يؤدي التوسع النقدي عادة إلى زيادة حادة في معدلات

أعد هذا الإطار إتي أغور وداميان كابيل وداميانو سانديري.

الشكل البياني ١-٣-١: التغيير في التضخم عقب توسيع القاعدة النقدية بنسبة ١٠٪ (بالنقاط المئوية)



المصادر: دراسة Agur and others (2021)، وتقديرات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: تعبير الخطوط عن معاملات دالة الاستجابة للدفعات، والمناطق المظلمة عن فترات الثقة البالغة ٩٠٪.

التضخم في حالة ارتفاع مستوياتها الأولى وضعف استقلالية البنك المركزي وارتفاع عجز المالية العامة. ويتضح من هذه النتائج أن عمليات شراء الأصول الممولة من خلال زيادة القاعدة النقدية لن تؤدي على الأرجح إلى ارتفاع

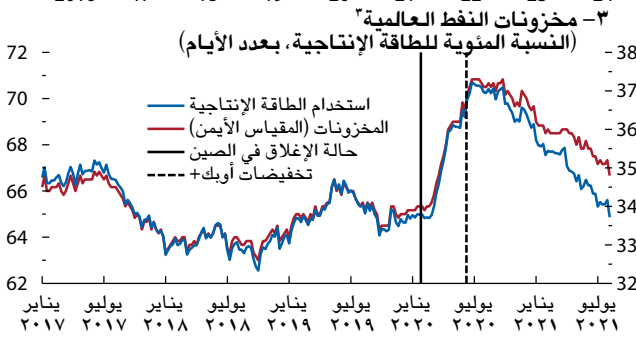
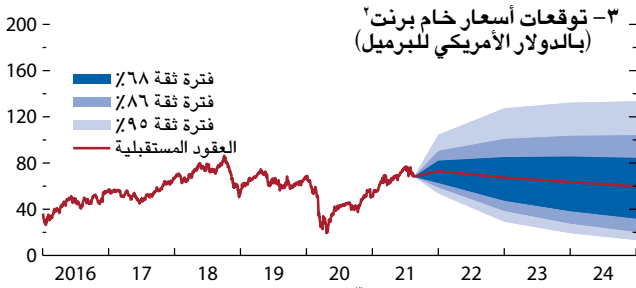
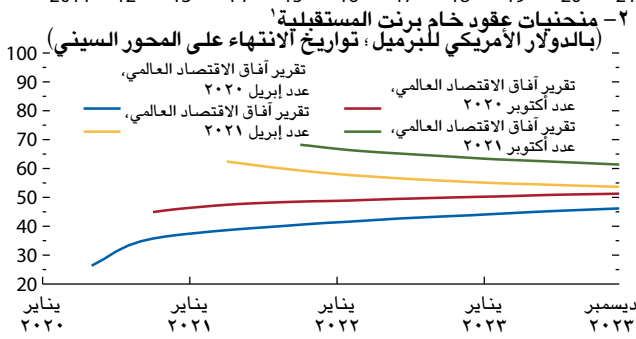
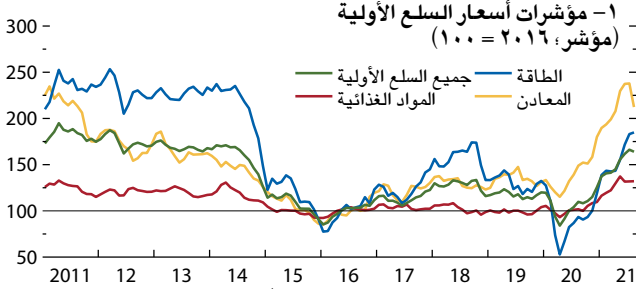
الإطار ٣-١ (تتمة)

الضخمة المستخدمة خلال جائحة كوفيد-١٩. وفي المقابل، ينبغي أن تمتنع البنوك المركزية عن إجراء عمليات شراء الأصول في حالة ضعف استقلاليتها وارتفاع التضخم واختلال مركز المالية العامة. ففي هذه الظروف، تؤدي التوسعات النقدية على الأرجح إلى استجابات حادة على جانب الأسعار وربما تكون انعكاساً لتنامي خطر هيمنة اعتبارات المالية العامة.

حاد في التضخم في حال استخدامها من جانب بنوك مركزية تتمتع بالمصداقية في ظل تدني التضخم عن المستويات المستهدفة واستدامة مركز المالية العامة. غير أن البنوك المركزية عليها أن تنتبه باستمرار لأي آثار تضخمية محتملة قد تنتج عن التوسعات النقدية الأخيرة نظراً لبلوغ ميزانياتها العمومية ارتفاعات غير مسبوقة في عدة بلدان والآثار المقترنة بدفعات التنشيط المالي

تقرير خاص: تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية

الشكل البياني ١- ت خ-١: تطورات أسواق السلع الأولية



المصادر: مؤسسة Bloomberg Finance L.P. ونظام أسعار السلع الأولية، صندوق النقد الدولي؛ ومؤسسة Kpler؛ ومؤسسة Refinitiv Datastream؛ وتقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.
ملحوظة: أوبك+ = منظمة البلدان المصدرة للنفط، شاملة روسيا والبلدان الأخرى المصدرة للنفط من غير الأعضاء في أوبك.

^١ افتراضات السيناريو الأساسي لكل عدد من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي وهي مستمدة من أسعار العقود المستقبلية. الأسعار في عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي تستند إلى أسعار الإغلاق في ١٨ أغسطس ٢٠٢١.

ارتفعت أسعار السلع الأولية بنسبة ١٦,٦٪ خلال الفترة من فبراير إلى أغسطس ٢٠٢١. وكانت هذه الزيادة الحادة، وعلى رأسها أسعار المعادن والسلع الأولية المرتبطة بالطاقة، مدعومة بالتعافي القوي في الطلب على السلع الأولية، والأوضاع المالية التيسيرية، واضطرابات الإمدادات والأحوال الجوية. غير أن ظهور موجات جديدة من كوفيد-١٩ تشكل عامل الخطر الرئيسي. ويتناول هذا التقرير الخاص تحليل دور تزايد الطلب على المعادن في احتمالات تأخر تحول الطاقة.

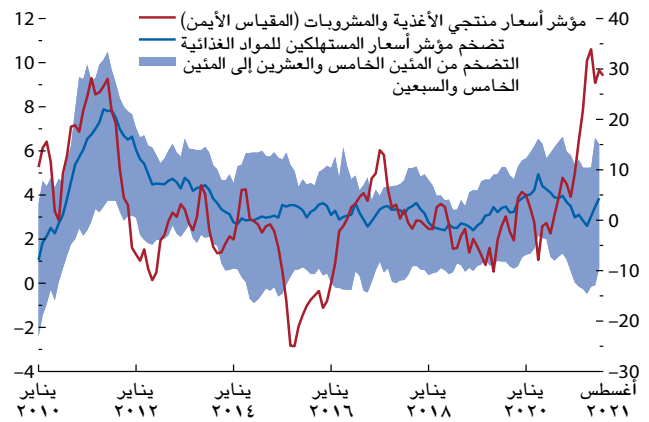
تطورات الأسواق

ارتفعت أسعار النفط بنسبة ١٣,٩٪ خلال الفترة من فبراير إلى أغسطس ٢٠٢١ على خلفية التعافي الاقتصادي السريع في الاقتصادات المتقدمة. وفي ظل تراجع المخزونات العالمية (الشكل البياني ١- ت خ-١، اللوحة ٤)، توصلت بلدان أوبك+ (منظمة البلدان المصدرة للنفط (أوبك)، زائد روسيا والبلدان الأخرى المصدرة للنفط من غير الأعضاء في أوبك) إلى اتفاق في شهر يوليو الماضي على الإلغاء التدريجي لقيود الإنتاج المتبقية على ما يبلغ ٥,٨ مليون برميل يوميا في موعد غايته سبتمبر ٢٠٢٢.

وتشير أسعار العقود المستقبلية إلى ارتفاع الأسعار الفورية عن المستقبلية (منحنى مائل إلى أدنى)، حيث يتوقع أن تبلغ أسعار النفط ٦٥,٧ دولار أمريكي للبرميل في عام ٢٠٢١ - بارتفاع قدره ٥٩٪ مقارنة بمتوسط عام ٢٠٢٠ - لتتراجع إلى ٥٦,٣ دولار أمريكي في عام ٢٠٢٦. ومن المتوقع أن يستمر ضيق السوق - تماشيا مع توقعات الوكالة الدولية للطاقة لتعافي الطلب على النفط. وتتم المخاطر المحيطة بأسعار النفط بالتوازن على المدى القصير. وبالنسبة لاحتمالات تجاوز النتائج التوقعات فتتضمن انخفاض الطاقة الإنتاجية العالمية (بسبب انخفاض الاستثمار على مدار السنة الماضية) ودعم الأسعار لفترة مطولة من جانب بلدان أوبك+. ويمثل ارتفاع الإصابات بالمتحور «دلتا» من فيروس كورونا- سارس-٢ وارتفاع الناتج النفطي من بلدان أوبك+ غير الملتزمة بالاتفاق (إيران وليبيا وفنزويلا) ومنتجي النفط الصخري الأمريكي أهم مخاطر قصور النتائج عن التوقعات بالنسبة لأسعار النفط في الأجل القريب (الشكل البياني ١- ت خ-١، اللوحتان ٢ و٣).

وقد سجلت أسعار الغاز الطبيعي طفرة كبيرة على مستوى العالم. فقد ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي المسال الآسيوي بنسبة ١٣٢,٢٪ لتصل إلى ١٦,٦ دولار أمريكي للمليون وحدة حرارية بريطانية خلال الفترة من فبراير إلى أغسطس ٢٠٢١، وانتقلت آثار هذا الارتفاع إلى الأسعار الأوروبية والأمريكية. وكانت طفرة الأسعار هذه مدفوعة في الأساس بنضوب مخزونات الغاز الطبيعي في أعقاب شتاء قارس البرودة، مقترنا بطقس صيفي حار في نصف الكرة الشمالي، وانتعاش النشاط الصناعي، إلى جانب عوامل منفردة، مثل انخفاض ناتج الطاقة الكهرومائية في البرازيل. وأدت أسعار الغاز الطبيعي المرتفعة إلى استمرار الطلب على الفحم في قطاع الطاقة، رغم أن تزايد أسعار الفحم - نتيجة إلى حد ما لاضطراب المعروض وقيود

الشكل البياني ١- ت خ-٢: تصاعد الضغوط على أسعار المستهلكين للمواد الغذائية (%)



المصادر: مؤسسة Haver Analytics؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.
ملحوظة: تضخم أسعار الغذاء العالمية يمثل متوسط تضخم أسعار المستهلكين للمواد الغذائية في ٩٦ بلداً.

الاقتصاد العالمي» وارتفع مؤشر صندوق النقد الدولي لأسعار الأغذية والمشروبات بنسبة قدرها ١١,١٪ خلال الفترة من فبراير إلى أغسطس، ليصل إلى مستوى الذروة في شهر مايو ٢٠٢١ مسجلاً أعلى الأسعار بالقيمة الحقيقية منذ أزمة أسعار الغذاء العالمية في ٢٠١٠-٢٠١١ - بقيادة أسعار اللحوم (بارتفاع بلغ ٣٠,١٪) والقهوة (٢٩,١٪) والحبوب (٥,٤٪). وتشكل الزيادات المستمرة في الأسعار الدولية لمنتجات المواد الغذائية مخاطر تجاوز النتائج المتوقعة في تضخم أسعار المستهلكين للمواد الغذائية (الشكل البياني ١- ت خ-٢)، وخاصة في الأسواق الصاعدة، حيث يرتفع مستوى تمرير أثر أسعار المنتجين إلى أسعار المستهلكين مقارنة بالاقترادات المتقدمة (٢٦٪ مقابل ١٤٪). ويختلف الفاصل الزمني لهذا التمرير وحجمه باختلاف عوامل إقليمية مثل الاعتماد على واردات السلع الغذائية وقوة العملة المحلية مقابل الدولار الأمريكي.

العلاقة بين التحول إلى نظام الطاقة النظيفة والمعادن: نعمة أم عنق زجاجة؟

لحد من ارتفاعات درجة الحرارة عالمياً جراء تغير المناخ بحيث لا تتجاوز ١,٥ درجة مئوية، تتعهد البلدان والشركات بصورة متزايدة بتخفيض انبعاثات ثاني أكسيد الكربون إلى مستوى صفري صاف بحلول عام ٢٠٥٠. ويتطلب تحقيق هذا الهدف تحولاً في نظام الطاقة يمكن أن تترتب عليه زيادة هائلة في الطلب على المعادن. غير أن التكنولوجيا منخفضة انبعاثات غازات الاحتباس الحراري - بما فيها الطاقة المتجددة، والسيارات الكهربائية، وتوليد الهيدروجين، وحبس الكربون - تتطلب توفير المزيد من المعادن مقارنة بالتكنولوجيا القائمة على الوقود الأحفوري.

فيما ازداد الطلب على المعادن وكان العرض أبطأ مما يجب لتلبية، فقد يترتب على ذلك انتعاش في الأسعار لعدة سنوات - مما يحتمل أن يؤدي إلى خروج جهود التحول في نظام الطاقة عن مسارها المحدد أو تأخيرها. ولإلقاء الضوء على هذه القضية، يستحدث هذا التقرير الخاص بتصنيف «معادن التحول في نظام الطاقة»، ويضع التقديرات لمرونة أسعار المعروض، كما يعرض سيناريوهات لأسعار المعادن الرئيسية. ويعرض التقرير كذلك سيناريوهات للإيرادات ويحدد البلدان التي يمكن أن تستفيد.

المعادن الحيوية للتكنولوجيا الخضراء

المعادن الضرورية للتحول إلى الطاقة النظيفة تنقسم بتنوعها إلى حد كبير (الجدول ١- ت خ-١). وبعض هذه المعادن كالنحاس والنيكل (معادن رئيسية من قديم الأزل) مطروحة للتداول منذ أكثر من قرن في بورصات المعادن. وهناك معادن أخرى مثل الليثيوم والكوبالت (معادن صفري لكنها صاعدة) يتم تداولها على نطاق ضيق أو لم يتم تداولها بعد في بورصات المعادن لكنها اكتسبت شعبية نظراً لاستخدامها في تكنولوجيا تحول نظام الطاقة. وبالإضافة إلى ذلك، فإن الطلب على بعض المعادن (كالنحاس والنيكل والمنغنيز، على سبيل المثال) سيزداد على نحو أكثر يقيناً نظراً لاستخدامها في مجموعة كبيرة من

الصين على واردات الفحم من أستراليا - وارتفاع أسعار الكربون قلصت مزايا تكلفة الفحم. وعلى المدى الأطول، قد تؤدي خطط الإلغاء التدريجي لانبعاثات الكربون وتساعد تكلفة الانبعاثات إلى التأثير سلباً على آفاق الطلب على الفحم، مما قد يعود بالفائدة على الطلب من الغاز الطبيعي في السنوات المقبلة في ظل ارتفاع الطاقة الاستيعابية لمصادر الطاقة المتجددة.

وارتفع مؤشر صندوق النقد الدولي لأسعار المعادن البخرسة بنسبة ٩,٧٪ خلال الفترة من فبراير إلى أغسطس ٢٠٢١، بينما انخفضت أسعار المعادن الثمينة بنسبة ١,٨٪. وبينما بلغت أسعار المعادن البخرسة في شهر يوليو أعلى مستوياتها على مدار ١٠ سنوات فقد تراجعت إلى حد ما بعد ذلك. وجاء ارتفاع الأسعار مدعوماً بتعافي الصناعات التحويلية حول العالم، وتحسن آفاق الاستثمار في البنية التحتية في الاقترادات المتقدمة، واضطراب الإمدادات من جراء كوفيد-١٩. ومع توقعات زيادة الطلب على المعادن أثناء تحول نظام الطاقة ارتفعت أسعار النحاس والكوبالت وغيرها من المعادن، كما اكتسبت الأسعار دعماً إضافياً من الأوضاع المالية التيسيرية. ومن المتوقع أن يرتفع مؤشر أسعار المعادن البخرسة عام ٢٠٢١ بنسبة قدرها ٥٧,٧٪ مقارنة بمتوسط السنة السابقة وأن ينخفض بعد ذلك بنسبة ١,٥٪ في عام ٢٠٢٢. وبينما تتسم المخاطر المحيطة بالآفاق بتوازنها، فإن ارتفاع الإصابات بالمتحور الفيروسي «دلتا» يمثل مصدراً رئيسياً لعدم اليقين نظراً لأن عودة ظهور الفيروس قد تكبح الطلب على المعادن فضلاً عن إرباك سلاسل الإمداد. وتضيف وتيرة تحول الطاقة مزيداً من عدم اليقين بشأن الطلب على بعض المعادن (انظر أدناه)، إذ يتوقع ارتفاع أسعار المعادن الثمينة بنسبة قدرها ٥,١ في عام ٢٠٢١ و٠,٢٪ في عام ٢٠٢٢.

أسعار المواد الغذائية: ارتفعت أسعار عدد كبير من المحاصيل الأساسية خلال النصف الأول من ٢٠٢١، لتواصل الاتجاه العام المشار إليه في عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير «آفاق

الجدول ١-ت خ-١ أهم مؤشرات معادن تحول نظام الطاقة

المعادن	متداولة في البورصة	الطاقة المتجددة	الاستخدام في تحول نظام الطاقة			الإنتاج (٢٠٢٠)،
			الشبكات	البطاريات الهيدروجين	بمليارات الدولارات	
نحاس	✓	✓	✓	✓	✓	١٢٣,٠
ألومنيوم	✓	✓	✓	✓	✓	١٠٧,٠
نيكل	✓	✓	✓	✓	✓	٢٨,٠
زنك	✓	✓	✓	✓	✓	٢٨,٠
رصاص	✓	✓	✓	✓	✓	٢٦,٠
فضة	✓	✓	✓	✓	✓	١٣,٠
منغنيز	لا	✓	✓	✓	✓	٢٥,٠
كروم	مؤخرا	✓	✓	✓	✓	١٩,٠
سيليكون	لا	✓	✓	✓	✓	١٤,٠
موليبدينوم	مؤخرا	✓	✓	✓	✓	٥,٠
كوبالت	مؤخرا	✓	✓	✓	✓	٤,١
ليثيوم	مؤخرا	✓	✓	✓	✓	١,٨
فاناديوم	لا	✓	✓	✓	✓	١,٣
غرافيت	لا	✓	✓	✓	✓	١,٣

المصادر: تقرير الوكالة الدولية للطاقة (IEA (2021): وتقرير البنك الدولي (World Bank (2020b): وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: عموم «الإنتاج» يشمل قيمة الإنتاج المصفى وغير المصفى من عملية التعدين.

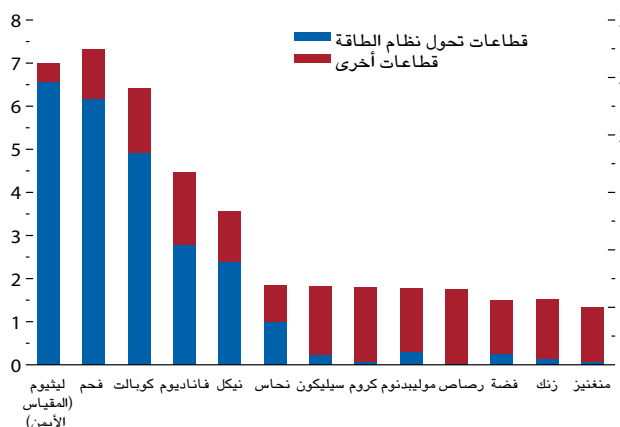
حوالي ٧٠٪ من الناتج العالمي من الكوبالت ولديها حوالي ٥٠٪ من الاحتياطي العالمي (الشكل البياني ١- ت خ-٥). ومن البلدان الأخرى التي تبرز في مجال الإنتاج وعلى مستوى الاحتياطي، أستراليا (الليثيوم، والكوبالت، والنيكل): وشيلي (النحاس والليثيوم)، وبدرجة أقل، بيلو وروسيا وإندونيسيا وجنوب إفريقيا. وقد يترتب على ارتفاع الأسعار منافع اقتصادية هائلة بالنسبة للبلدان المصدرة للمعادن. ويوضح تحليل الاقتصاد القياسي تأثير الصدمات السعرية، مستعينا في ذلك بمختلف استجابات إجمالي الناتج المحلي والأرصدة الحكومية بين

التكنولوجيا منخفضة الكربون بينما يقتصر استخدام غيرها، مثل الكوبالت والليثيوم، في إنتاج البطاريات. وقد وقع الاختيار على أربعة معادن ممثلة لإحضاها لدراسة تحليلية متعمقة وهي النحاس والنيكل والكوبالت والليثيوم. وبينما يعد النحاس والنيكل من المعادن الموجودة من قديم الأزل، فإن الكوبالت والليثيوم هما على الأرجح أكثر المعادن الصاعدة الواعدة.

وفي سيناريو الوكالة الدولية للطاقة للوصول بالانبعاثات إلى مستوى صفري صاف بحلول عام ٢٠٥٠، يرتفع الاستهلاك الكلي من الليثيوم والكوبالت بعامل زيادة أكثر من ٦، مدفوعا بالطلب على الطاقة النظيفة، بينما يزداد الاستهلاك الكلي من النحاس إلى الضعف، وأربعة أضعاف بالنسبة للنيكل (الشكل البياني ١- ت خ-٣).^١ ويشير السيناريو كذلك إلى أن النمو في الطلب على المعادن سيكون في بادئ الأمر مرتفعا للغاية من لأن وحتى عام ٢٠٣٠ تم يتباطأ بمرور الوقت نظرا لأن التحول من استخدام الوقود الأحفوري إلى مصادر الطاقة المتجددة يتطلب استثمارات كبيرة في البداية (الشكل البياني ١- ت خ-٤). وتبدو الزيادة في الطلب على المعادن أكثر تواضعا في «سيناريو السياسات المعلنة» الذي أعدته الوكالة الدولية للطاقة.

الشكل البياني ١- ت خ-٣: الطلب على المعادن الحيوية لتحول الطاقة قد يشهد زيادة حادة في العقود القادمة

(نسب، متوسط الاستهلاك في الثلاثينات من القرن الحالي إلى متوسط العقد



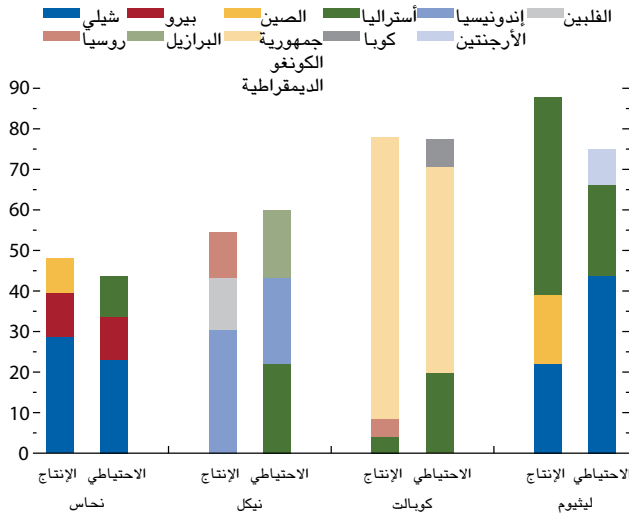
المصادر: الوكالة الدولية للطاقة: ودراسة (Schwerhoff and Stuermer (2020): وتقديرات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الأعمدة تمثل نسب العقد: استهلاك كل معدن في الثلاثينات من القرن الحالي مقسوما على الاستهلاك في العقد الثاني، وفقا لسيناريو صافي الانبعاثات الصفري الذي حددته الوكالة الدولية للطاقة. راجع المرفق ١- ت خ-١ على شبكة الإنترنت للاطلاع على اختيارات المعادن واختصاراتها باللغة الإنجليزية.

أين سيتم إنتاج «معادن التحول في نظام الطاقة»؟ ومن هم المستفيدون؟

يتسم المعروض من المعادن بالتركز إلى حد كبير، مما يعني احتمال استفادة عدد محدود من كبار المنتجين. ففي معظم الحالات، يلاحظ أن البلدان ذات الطاقة الإنتاجية الأكبر لديها أعلى المستويات من الاحتياطيات، ومن ثم يرجح أنها ستكون كبرى البلدان المنتجة المرتقبة. فجمهورية الكونغو الديمقراطية، على سبيل المثال، تنتج

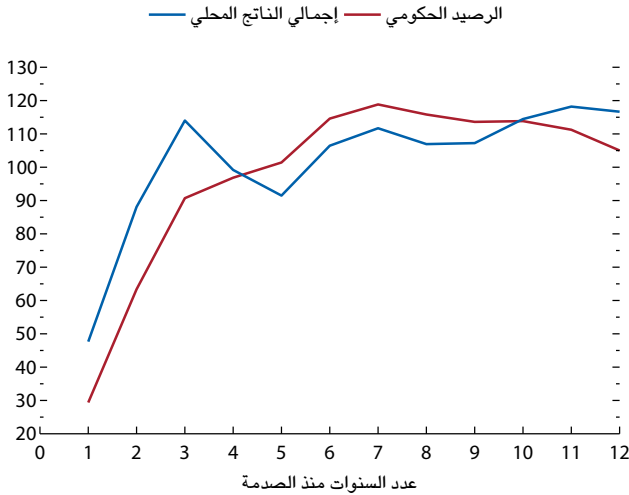
^١ يفترض سيناريو «صفر صاف بحلول عام ٢٠٥٠» الذي وضعته الوكالة الدولية للطاقة أن تؤدي السياسات والتغييرات السلوكية إلى الوصول بانبعثات الكربون إلى مستوى صفر صاف بحلول عام ٢٠٥٠. ويفترض سيناريو السياسات المعلنة الذي أعدته الوكالة أن يحدث تحول الطاقة على نحو أكثر تدرجا، مما يترتب عليه عدم اتخاذ الإجراءات الكافية لمواجهة تغير المناخ (دراسة IEA 2021).

الشكل البياني ١- ت خ-٥: أكبر ثلاثة بلدان حسب حصة الإنتاج والاحتياطي العالميين لمجموعة من المعادن المختارة (بالنقاط المئوية)



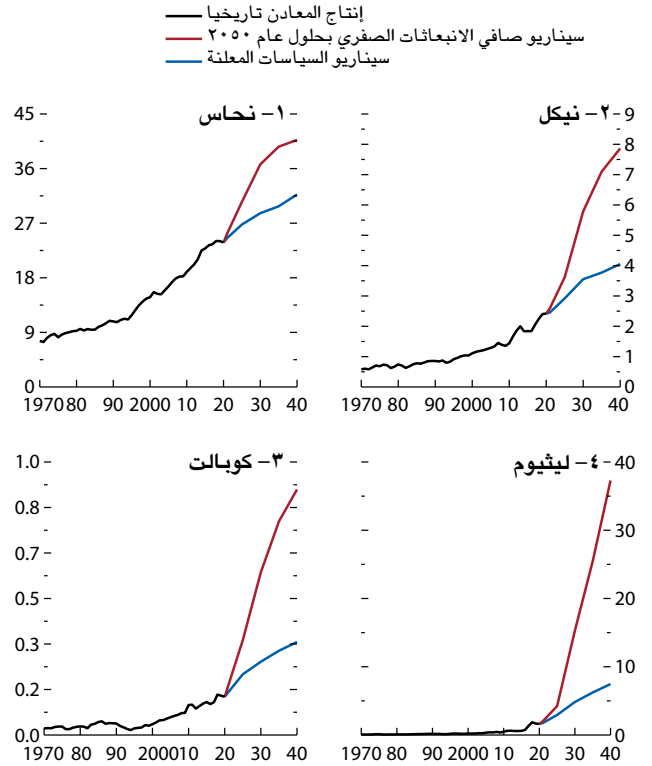
المصادر: المسح الجيولوجي الأمريكي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

الشكل البياني ١- ت خ-٦: تأثير صدمات أسعار المعادن على البلدان المصدرة (بنقاط الأساس)



المصدر: حسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: يوضح الشكل البياني الاستجابات المعممة للدفعات في نموذج الانحدار الذاتي للمتجهات باستخدام السلاسل الزمنية المقطعية وفق دراسة (Pesaran and Shin 1998) لعرض الفروق في نمو إجمالي الناتج المحلي ونسبة الرصيد الحكومي إلى إجمالي الناتج المحلي في أكبر ١٥ بلداً من البلدان المصدرة للمعادن مقارنةً بأكبر ١٥ بلداً من البلدان المستوردة للمعادن. بالنسبة لصدمة بمقدار واحد في أسعار المعادن: (حالة ١٥٪).

الشكل البياني ١- ت خ-٤: إنتاج المعادن تاريخياً وسيناريوهات تحول الطاقة التي وضعتها الوكالة الدولية للطاقة (بمليون طن متري)



المصادر: الوكالة الدولية للطاقة؛ ودراسة (Schwerhoff and Stuermer 2020) والمسح الجيولوجي الأمريكي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: النحاس والنيكل يشيران إلى الإنتاج المصفى، بينما يشير الكوبالت والليثيوم إلى إنتاج المناجم.

أكبر ١٥ بلداً من مصدري ومستوردي المعادن. فمع كل زيادة مستمرة بنسبة ١٥٪ في مؤشر صندوق النقد الدولي لأسعار المعادن يرتفع معدل نمو إجمالي الناتج المحلي الحقيقي (رصيد المالية العامة) بواقع نقطة مئوية في البلدان المصدرة للمعادن مقارنة بالبلدان المستوردة (الشكل البياني ١- ت خ-٦).

أسعار المعادن ومرونة العرض في سيناريو الصفر الصافي بحلول عام ٢٠٥٠

توضح مرونة العرض بإيجاز مدى سرعة الشركات في زيادة الناتج استجابة لزيادة الأسعار. فعلى المدى القصير، ينمو المعروض بفضل زيادة عمليات التدوير وازدياد معدلات استغلال الطاقة الإنتاجية للتعدين. وعلى المدى الطويل، تعكف الشركات على بناء المناجم، والابتكار في تكنولوجيا الاستخراج،

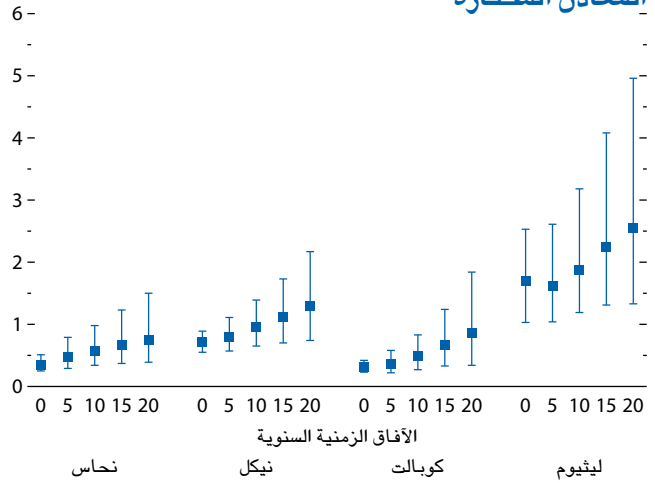
٢ يستند تحليل الاقتصاد القياسي في هذا القسم والأقسام التالية إلى دراسة (Boer, Pescatori, and Stuermer ٢٠٢١) (تصدر قريباً).

سيناريوهات أسعار المعادن

استناداً إلى البيانات التاريخية ومرونة العرض التقديرية، فإن الخوارزمية الواردة في دراسة (Antolin-Diaz, Petrella, and Rubio-Ramirez (2021) تحدد سلسلة من صدمات الأسعار خارجية المنشأ والمدفوعة بالطلب التي تحفز مسار الإنتاج اللازم لتحويل الطاقة في سيناريوهات الوكالة الدولية للطاقة (راجع المرفق ١-ت خ-١ على شبكة الإنترنت، ويمكن الاطلاع عليه في الموقع الإلكتروني التالي: www.imf.org/en/Publications/WEO). ويشق بعد ذلك مسار الأسعار الذي تنطوي عليه هذه الصدمات. ومقارنة بالتنبؤات المشروطة، يمكن لهذه المنهجية التمييز بين صدمات العرض والطلب المؤثرة على الأسعار.

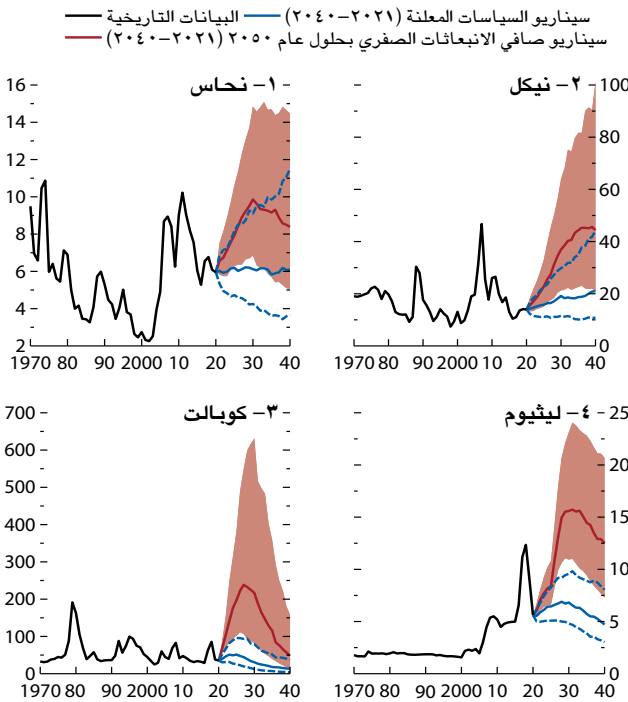
وتبين النتائج أن الأسعار ستصل إلى مستويات الذروة التاريخية لفترة مستمرة غير مسبوقه في ظل سيناريو الوصول بالانبعاثات إلى مستوى صفري صاف بحلول عام ٢٠٥٠. وسوف ترتفع أسعار الكوبالت والليثيوم والنيكل بنسبة مئوية تبلغ عدة مئات عن مستويات عام ٢٠٢٠ وقد تؤخر تحول نظام الطاقة (الشكل البياني ١-ت خ-٨). وفي المقابل، نجد

الشكل البياني ١-ت خ-٧: مرونة العرض لمجموعة من المعادن المختارة



المصادر: دراسة (Schwerhoff and Stuermer (2020) وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: مرونة العرض هي نسبة التغير في السعر والناتج عبر أفق زمني من صفر إلى ٢٠ سنة، وتستخدم من صدمات الطلب على معادن معينة. النطاقان الأدنى والأعلى هما المئين السادس عشر والمئين الرابع والثمانون، على التوالي. راجع المرفق ١-ت خ-١ على شبكة الإنترنت للاطلاع على المنهجية.

الشكل البياني ١-ت خ-٨: سيناريوهات الأسعار في سيناريو السياسات المعلنة وسيناريو صافي الانبعاثات الصفري من إعداد الوكالة الدولية للطاقة (بآلاف الدولارات الأمريكية بأسعار ٢٠٢٠ للطن المتري)



المصادر: الوكالة الدولية للطاقة؛ ودراسة (Schwerhoff and Stuermer (2020) وإحصاءات مكتب العمل الأمريكي؛ والمسح الجيولوجي الأمريكي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الأسعار معدلة لمراعاة التضخم باستخدام مؤشر تضخم أسعار المستهلكين الأمريكي. وتستند السيناريوهات إلى صدمة الطلب على معادن معينة. راجع المرفق ١-ت خ-١ على شبكة الإنترنت للاطلاع على وصف البيانات والمنهجية.

وإجراء أعمال التنقيب.^٣ ولتقدير المرونة على مختلف الأصعدة، تستخدم بيانات النشاط الاقتصادي والناتج والأسعار الحقيقية حول العالم من ١٨٧٩ إلى ٢٠٢٠، حيثما أمكن. وتوضح النتائج أن العرض يتسم بعدم المرونة إلى حد كبير في الأجل القصير وبمزيد من المرونة في الأجل الطويل (الشكل البياني ١-ت خ-٧). ومن شأن حدوث صدمة سعرية موجبة بنسبة ١٠٪ تحفزها زيادة الطلب أن يتسبب في زيادة ناتج السنة نفسها من النحاس بنسبة ٣,٥٪، والنيكل بنسبة ٧,١٪، والكوبالت بنسبة ٣,٢٪، والليثيوم بنسبة ١٦,٩٪. وبعد ٢٠ سنة، تتسبب نفس الصدمة السعرية في زيادة الناتج من النحاس بنسبة ٧,٥٪، والنيكل بنسبة ١٣,٠٪، والكوبالت بنسبة ٨,٦٪، والليثيوم بنسبة ٢٥,٥٪.

وتتوافق المرونة مع أساليب الإنتاج المختلفة للمعادن الأربعة. حيث يتم استخراج النحاس والنيكل والكوبالت من المناجم، التي تتطلب غالباً استثمارات كثيفة الاستخدام لرأس المال ويستغرق إنشاؤها فترة زمنية طويلة تصل إلى ١٩ عاماً. وفي المقابل، يستخرج الليثيوم غالباً من الينابيع المعدنية والماء الأجاج حيث يتم ضخ المياه المالحة من باطن الأرض. وبالتالي، فإن الوقت الذي يستغرقه فتح خطوط إنتاج جديدة أقصر، بحيث يصل إلى سبع سنوات. وتتأثر مرونة العرض أيضاً بالابتكار في تكنولوجيا الاستخراج، وتركز السوق، واللوائح التنظيمية.

^٣ الاحتياطيات الجيولوجية ليست ثابتة وإنما تتسم بطابع ديناميكي. ويوسع الشركات زيادة احتياطياتها بالاستثمار في تكنولوجيا التنقيب والاستخراج. فالمعادن في قشرة الأرض تتسم بغزارتها إلى حد كبير مقارنة بعمليات الاستخراج البشري في أي إطار زمني ذي صلة بالاعتبارات الاقتصادية (راجع دراسة (Schwerhoff and Stuermer 2020).

الجدول ١-ت خ-٢- تقديرات الإيرادات الحقيقية المتراكمة من الإنتاج العالمي لمجموعة مختارة من معادن تحول نظام الطاقة ٢٠٢١-٢٠٤٠ (بمليارات الدولارات الأمريكية بأسعار ٢٠٢٠)

سيناريو صافي الانبعاثات الصفري	سيناريو السياسات المعلنة	بيانات تاريخية (١٩٩٩-٢٠١٨)	
١٣,٠٠٧	٤,٩٧٤	٣,٠٤٣	معادن مختارة
٦,١٣٥	٣,٤٥٦	٢,٣٨٢	نحاس
٤,١٤٧	١,٢٢٥	٥٦٣	نيكل
١,٥٥٦	١٥٢	٨٠	كوبالت
١,١٧٠	١٤١	١٨	ليثيوم
١٩,١٠١	...	٧٠,٠٩٠	وقود أحفوري
١٢,٩٠٦	...	٤١,٨١٩	نפט
٣,٢٩٧	...	١٧,٥٨٧	غاز طبيعي
٢,٨٩٨	...	١٠,٦٨٤	فحم

المصادر: الوكالة الدولية للطاقة؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: بالنسبة للأعوام من ٢٠٢١ إلى ٢٠٤٠، يفترض أن تكون الأسعار هي ٣٠ دولارا للبرميل النفط، و١,٥ دولارا للمليون وحدة حرارية بريطانية من الغاز الطبيعي، و٤٠ دولارا للطن المتري من الفحم.

مسارها أو تأخر تنفيذها. ومن شأن وضع سياسة عالمية للمناخ تتسم بجودة التنسيق والمصادقية؛ وإرساء معايير عالية للحكومة البيئية والاجتماعية والعمالية؛ فضلا عن تخفيض الحواجز التجارية وقيود التصدير أن تؤدي إلى رفع كفاءة الأسواق، مع توجيه الاستثمارات نحو زيادة إمدادات المعادن بالقدر الكافي - ومن ثم تجنب أي زيادة لا داعي لها في تكلفة التكنولوجيا منخفضة الكربون ودعم التحول إلى مصادر الطاقة النظيفة. وأخيرا، من شأن إنشاء مؤسسة دولية جديدة ينصب تركيزها على المعادن - على غرار الوكالة الدولية للطاقة والزراعة - بالنسبة للطاقة ومنظمة الأغذية والزراعة بالنسبة للسلع الزراعية - أن يكون لها دور محوري في نشر وتحليل البيانات، ووضع المعايير الصناعية، وتوثيق التعاون الدولي.

أن النحاس أقل تعرضا لمخاطر الدخول في عنق الزجاجة نظرا لأنه معرض لزيادات أقل حدة في الطلب. وتشير التقديرات إلى وصول الأسعار إلى مستويات الذروة، كتلك المسجلة في عام ٢٠١١ تقريبا، وإن كان لفترة أطول. وسوف تظل أسعار المعادن الأربعة عموما ضمن نطاقها الحالي في سيناريو السياسات المعلنة. غير أن النتائج تخضع لخطر كبير من عدم اليقين، وهو ما ينعكس في النطاقات الكبيرة.

وتبلغ الأسعار مستوى الذروة غالبا في ٢٠٣٠ لسببين: أولا، أن الزيادات الحادة في الطلب تحدث في بداية الفترة في سيناريو الوصول بالانبعاثات إلى الصفر الصافي بحلول عام ٢٠٥٠. فعلى عكس إنتاج الطاقة القائم على الوقود الأحفوري، نجد أن إنتاج الطاقة من مصادر الطاقة المتجددة يستخدم المعادن في بداية الفترة؛ على سبيل المثال لبناء التوربينات الهوائية أو البطاريات. ثانيا، أن طفرة الأسعار تحفز رد الفعل على مستوى العرض، مما يقلل من ضيق السوق بعد عام ٢٠٣٠.

الانعكاسات على الإيرادات والسياسات

في ظل سيناريو صافي انبعاثات صفري بحلول عام ٢٠٥٠، من شأن انتعاش الطلب أن يؤدي إلى زيادة مقدارها ستة أضعاف في قيمة إنتاج المعادن - تبلغ في مجموعها ١٢,٩ تريليون دولار أمريكي على مدار العقدين القادمين بالنسبة لمعادن التحول في نظام الطاقة الأربعة فقط، مما يوفر أرباحا استثنائية ضخمة للبلدان المنتجة. وسوف تكون هذه الزيادة منافسة للقيمة المحتملة للإنتاج النفطي العالمي في هذا السيناريو (راجع الجدول ١-ت خ-٢).

غير أن هناك أجواء كثيفة من عدم اليقين تكتنف سيناريوهات الطلب. أولا، أن التغيير التكنولوجي يصعب التنبؤ به. ثانيا، أن سرعة واتجاه التحول في نظام الطاقة يعتمدان على القرارات بشأن السياسات.

وبدوره يمكن أن يتسبب ارتفاع عدم اليقين بشأن السياسات في عرقلة الاستثمار في مجال التعدين وزيادة احتمالات أن تؤدي أسعار المعادن المرتفعة إلى خروج أنشطة تحول الطاقة عن

جدول المرفق ١-١-١: الإقتصادات الأوروبية: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة (التغير السنوي %، ما لم يذكر خلاف ذلك)

البطالة ^٣			رصيد الحساب الجاري ^٢			أسعار المستهلكين ^١			إجمالي الناتج المحلي الحقيقي			
توقعات			توقعات			توقعات			توقعات			
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	
...	...	...	٢,٣	٢,٣	١,٧	٣,٦	٤,٢	٢,٠	٤,١	٥,٤	٥,٠-	أوروبا
٧,٣	٧,٣	٧,٠	٢,٥	٢,٥	٢,٠	١,٨	٢,١	٠,٤	٤,٤	٥,٢	٦,٥-	أوروبا المتقدمة
٨,١	٨,٠	٧,٩	٢,٧	٢,٦	٢,٢	١,٧	٢,٢	٠,٣	٤,٣	٥,٠	٦,٣-	منطقة اليورو ^٥
٣,٦	٣,٧	٣,٨	٦,٩	٦,٨	٦,٩	١,٥	٢,٩	٠,٤	٤,٦	٣,١	٤,٦-	ألمانيا
٨,٣	٨,١	٨,٠	١,٤-	١,٧-	١,٩-	١,٦	٢,٠	٠,٥	٣,٩	٦,٣	٨,٠-	فرنسا
١١,٦	١٠,٣	٩,٣	٣,٦	٣,٧	٣,٥	١,٨	١,٧	٠,١-	٤,٢	٥,٨	٨,٩-	إيطاليا
١٤,٨	١٥,٤	١٥,٥	١,٤	٠,٤	٠,٧	١,٦	٢,٢	٠,٣-	٦,٤	٥,٧	١٠,٨-	إسبانيا
٤,٠	٣,٦	٣,٨	٨,٧	٧,٩	٧,٠	١,٧	١,٩	١,١	٣,٢	٣,٨	٣,٨-	هولندا
٦,١	٦,٣	٥,٦	٠,٦-	٠,٠	٠,٣-	٢,٢	٢,٤	٠,٤	٣,١	٥,٦	٦,٣-	بلجيكا
٦,٠	٦,٤	٥,٤	٢,٠	١,٦	٢,٥	٢,٤	٢,٥	١,٤	٤,٥	٣,٩	٦,٢-	النمسا
٧,٠	٧,٨	٥,٨	٨,٨	١١,١	٢,٧-	١,٩	١,٩	٠,٥-	٣,٥	١٣,٠	٥,٩	أيرلندا
٦,٧	٦,٩	٧,٠	٢,١-	١,٧-	١,١-	١,٣	١,٢	٠,١-	٥,١	٤,٤	٨,٤-	البرتغال
١٤,٦	١٥,٨	١٦,٤	٥,١-	٧,٤-	٧,٤-	٠,٤	٠,١-	١,٣-	٤,٦	٦,٥	٨,٢-	اليونان
٦,٨	٧,٨	٧,٨	٠,٤	٠,١-	٠,٨	١,٦	١,٩	٠,٤	٣,٠	٣,٠	٢,٩-	فنلندا
٦,١	٦,٨	٦,٧	١,٣-	٠,٩-	٠,٤-	٣,٠	٢,٤	٢,٠	٥,٢	٤,٤	٤,٨-	الجمهورية السلوفاكية
٦,١	٦,٥	٨,٥	٤,٧	٦,٧	٨,٣	٢,٨	٣,٠	١,١	٤,١	٤,٧	٠,٩-	ليتوانيا
٤,٣	٤,٥	٥,٠	٦,٣	٦,٤	٧,٤	١,٨	١,٤	٠,١-	٤,٦	٦,٣	٤,٢-	سلوفينيا
٥,٥	٥,٦	٦,٣	٤,٣	٤,٧	٤,٣	١,٤	٢,٧	٠,٠	٣,٨	٥,٥	١,٣-	لكسمبرغ
٧,٢	٧,٧	٨,١	١,١-	١,٠-	٣,٠	٣,٠	٢,٦	٠,١	٥,٢	٤,٥	٣,٦-	لاتفيا
٦,٠	٦,٥	٦,٨	٢,٠-	١,٨-	٠,٦-	٤,٩	٣,٨	٠,٦-	٤,٢	٨,٥	٣,٠-	إستونيا
٦,٩	٧,٥	٧,٦	٧,٤-	٩,٣-	١١,٩-	١,٠	١,٧	١,١-	٣,٦	٤,٨	٥,١-	قبرص
٣,٥	٣,٦	٤,٣	٠,٣-	٢,٤-	٣,٥-	١,٨	٠,٧	٠,٨	٦,٠	٥,٧	٨,٣-	مالطا
٥,٠	٥,٠	٤,٥	٣,٤-	٣,٤-	٣,٧-	٢,٦	٢,٢	٠,٩	٥,٠	٦,٨	٩,٨-	المملكة المتحدة
٣,٠	٣,١	٣,١	٧,٥	٧,٢	٣,٨	٠,٦	٠,٤	٠,٧-	٣,٠	٣,٧	٢,٥-	سويسرا
٧,٩	٨,٩	٨,٣	٤,٣	٤,٨	٥,٧	١,٦	٢,٠	٠,٧	٣,٤	٤,٠	٢,٨-	السويد
٣,٢	٣,٤	٢,٥	٠,٨	١,٦	٣,٦	٢,٣	٢,٧	٣,٢	٤,٥	٣,٨	٥,٨-	الجمهورية التشيكية
٤,٠	٤,٣	٤,٦	٧,٠	٧,٢	٢,٠	٢,٠	٢,٦	١,٣	٤,١	٣,٠	٠,٨-	الفروج
٥,٣	٥,٤	٥,٦	٦,٨	٧,٠	٨,٢	١,٦	١,٤	٠,٣	٣,٠	٣,٨	٢,١-	الدانمرك
٥,٠	٧,٠	٦,٤	١,٢	١,٠	٠,٩	٣,١	٤,٣	٢,٩	٤,١	٣,٧	٦,٥-	آيسلندا
٢,٢	٣,١	٢,٩	١٥,٧	١٤,٧	١٤,٣	١,٥	١,٧	٠,٣	٤,٨	٥,٥	١٢,٠-	أندورا
٦,٤	٦,٧	٧,٣	١,٠	١,١	١,٨	٠,٩	٠,٨	٠,٢	٣,٧	٥,٥	٦,٥-	سان مارينو
...	...	...	١,٠	١,٦	٠,١	٧,١	٨,٤	٥,٤	٣,٦	٦,٠	٢,٠-	أوروبا الصاعدة والنامية ^٦
٤,٦	٤,٩	٥,٨	٤,٤	٥,٧	٢,٤	٤,٨	٥,٩	٣,٤	٢,٩	٤,٧	٣,٠-	روسيا
١١,٠	١٢,٢	١٣,١	١,٦-	٢,٤-	٥,٢-	١٥,٤	١٧,٠	١٢,٣	٣,٣	٩,٠	١,٨	تركيا
٣,٢	٣,٥	٣,٢	١,٦	٢,٣	٣,٤	٣,٣	٤,٤	٣,٤	٥,١	٥,١	٢,٧-	بولندا
٤,٩	٤,٩	٥,٠	٥,٥-	٥,٧-	٥,٢-	٣,٤	٤,٣	٢,٦	٤,٨	٧,٠	٣,٩-	رومانيا
٨,٧	٩,٧	٩,٢	٢,٤-	٠,٧-	٤,٠	٧,١	٩,٥	٢,٧	٣,٦	٣,٥	٤,٠-	أوكرانيا ^٧
٣,٨	٤,١	٤,١	٠,٩	٠,٦	٠,١-	٣,٦	٤,٥	٣,٣	٥,١	٧,٦	٥,٠-	هنغاريا
٤,٢	٤,٣	٤,١	٠,٧-	٠,٤	٠,٤-	٨,٣	٩,٢	٥,٥	٠,٥	٢,١	٠,٩-	بييلاروس
٤,٧	٥,٢	٥,٢	٠,٣	٠,٥	٠,٧-	١,٩	٢,١	١,٢	٤,٤	٤,٥	٤,٢-	بلغاريا ^٥
٩,٣	٩,٣	٩,٥	٤,٤-	٤,١-	٤,٣-	٢,٧	٣,٠	١,٦	٤,٥	٦,٥	١,٠-	صربيا
٨,٠	٨,٤	٩,٠	٠,٨-	٠,١-	٠,٤-	٢,٠	٢,٠	٠,١	٥,٨	٦,٣	٨,٠-	كرواتيا

المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: تستند بيانات بعض البلدان إلى السنوات المالية. يرجى مراجعة الجدول «واو» في الملحق الإحصائي للاطلاع على قائمة بالاقتصادات التي تعتمد فترات إبلاغ استثنائية.

^١ تظهر التحركات في أسعار المستهلكين كمتوسطات سنوية. يرجى مراجعة الجدولين ألف-٥ وألف-٦ في الملحق الإحصائي للاطلاع على التغيرات السنوية المقارنة بين نهاية عام وآخر.

^٢ % من إجمالي الناتج المحلي.

^٣ %: قد تختلف التعاريف الوطنية لمفهوم البطالة.

^٤ تم تصحيح مركز الحساب الجاري لإبلاغ أوجه التفاوت في المعاملات بين بلدان المنطقة.

^٥ على أساس المؤشر المنسق لأسعار المستهلكين الصادر عن المكتب الإحصائي للاتحاد الأوروبي ما عدا في حالة سلوفينيا.

^٦ تشمل ألبانيا والبوسنة والهرسك وكوسوفو ومولدوفا والجبل الأسود ومقدونيا الشمالية.

^٧ راجع الملحوظات القطرية لأوكرانيا في قسم «الملحوظات القطرية» في الملحق الإحصائي.

جدول المرفق ١-١-٢: اقتصادات آسيا والمحيط الهادئ: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة (التغير السنوي %، ما لم يُذكر خلاف ذلك)

البطالة ^٣			رصيد الحساب الجاري ^٢			أسعار المستهلكين ^١			إجمالي الناتج المحلي الحقيقي			
توقعات			توقعات			توقعات			توقعات			
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	
...	...	...	٢,٠	٢,٢	٢,٦	٢,٤	٢,١	٢,٥	٥,٧	٦,٥	١,٣-	آسيا
٣,١	٣,٥	٣,٦	٤,٥	٤,٩	٤,٦	١,٢	١,٠	٠,٢	٣,٥	٣,٨	٢,٩-	آسيا المتقدمة
٢,٤	٢,٨	٢,٨	٣,٣	٣,٥	٣,٣	٠,٥	٠,٢-	٠,٠	٣,٢	٢,٤	٤,٦-	اليابان
٣,٧	٣,٨	٣,٩	٤,٢	٤,٥	٤,٦	١,٦	٢,٢	٠,٥	٣,٣	٤,٣	٠,٩-	كوريا
٤,٨	٥,٢	٦,٥	١,٢	٣,٦	٢,٧	٢,١	٢,٥	٠,٩	٤,١	٣,٥	٢,٤-	أستراليا
٣,٦	٣,٨	٣,٩	١٥,٢	١٥,٦	١٤,٢	١,٥	١,٦	٠,٢-	٣,٣	٥,٩	٣,١	مقاطعة تايوان الصينية
٢,٥	٢,٧	٣,٠	١٥,٧	١٥,٩	١٧,٦	١,٥	١,٦	٠,٢-	٣,٢	٦,٠	٥,٤-	سنغافورة
٤,٦	٥,٦	٥,٨	٥,٦	٦,٠	٦,٥	٢,١	١,٩	٠,٣	٣,٥	٦,٤	٦,١-	منطقة هونغ كونغ الإدارية الخاصة
٤,٤	٤,٣	٤,٦	٢,٥-	٣,٣-	٠,٨-	٢,٢	٣,٠	١,٧	٣,٣	٥,١	٢,١-	نيوزيلندا
٢,٥	٢,٩	٢,٦	٨,٩	١٨,٥-	٣٤,٢-	٢,٠	٠,٣-	٠,٨	٣٧,٦	٢٠,٤	٥٦,٣-	منطقة ماكاو الإدارية الخاصة
...	...	...	٠,٩	١,١	١,٦	٢,٧	٢,٣	٣,١	٦,٣	٧,٢	٠,٨-	آسيا الصاعدة والنامية
٣,٧	٣,٨	٤,٢	١,٥	١,٦	١,٨	١,٨	١,١	٢,٤	٥,٦	٨,٠	٢,٣	الصين
...	...	...	١,٤-	١,٠-	٠,٩	٤,٩	٥,٦	٦,٢	٨,٥	٩,٥	٧,٣-	الهند ^٤
...	...	...	٠,٧	٠,٦	٢,٠	٢,٤	٢,٠	١,٤	٥,٨	٢,٩	٣,٤-	مجموعة آسيان-٥
٦,٠	٦,٦	٧,١	١,٠-	٠,٣-	٠,٤-	٢,٨	١,٦	٢,٠	٥,٩	٣,٢	٢,١-	إندونيسيا
١,٠	١,٥	٢,٠	٢,١	٠,٥-	٣,٥	١,٣	٠,٩	٠,٨-	٤,٥	١,٠	٦,١-	تايلند
٢,٤	٢,٧	٣,٣	٣,٢	١,٨	٣,٧	٢,٣	٢,٠	٣,٢	٦,٦	٣,٨	٢,٩	فييت نام
٦,٨	٧,٨	١٠,٤	١,٨-	٠,٤	٣,٦	٣,٠	٤,٣	٢,٦	٦,٣	٣,٢	٩,٦-	الفلبين
٤,٥	٤,٧	٤,٥	٣,٧	٣,٨	٤,٢	٢,٠	٢,٥	١,١-	٦,٠	٣,٥	٥,٦-	ماليزيا
...	...	...	٢,٢-	٢,١-	٢,٠-	٥,٦	٤,٩	٥,٢	٦,٣	١,٧	١,٣-	بلدان آسيا الصاعدة والنامية الأخرى ^٥
...	...	...	١,٠	١,٢	١,٧	٢,٦	٢,٢	٣,٠	٦,٣	٧,٥	٠,٨-	آسيا الصاعدة ^٦

آسيا الصاعدة^٦

المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: تستند بيانات بعض البلدان إلى السنوات المالية. يُرجى مراجعة الجدول «او» في الملحق الإحصائي للاطلاع على قائمة بالاقتصادات التي تعتمد فترات إبلاغ استثنائية. ^١ تظهر التحركات في أسعار المستهلكين كمتوسطات سنوية. يرجى مراجعة الجدولين ألف-٥ وألف-٦ في الملحق الإحصائي للاطلاع على التغيرات السنوية المقارنة بين نهاية عام وآخر.

^٢ % من إجمالي الناتج المحلي.

^٣ %: قد تختلف التعاريف الوطنية لمفهوم البطالة.

^٤ راجع الملحوظات القطرية للهند في قسم «الملحوظات القطرية» في الملحق الإحصائي.

^٥ بلدان آسيا الصاعدة والنامية الأخرى تشمل بنغلاديش وبتان وبروني دار السلام وكمبوديا وفيجي وكيريباتي وجمهورية لاو الديمقراطية الشعبية وجزر ملديف وجزر مارشال وميكرونيزيا ومنغوليا وميانمار وناورو ونيبال وبالاو وبابوا غينيا الجديدة وساموا وجزر سليمان وسري لانكا وتيمور-ليشتي وتونغا وتوفالو وفانواتو.

^٦ آسيا الصاعدة تشمل اقتصادات مجموعة آسيان-٥ والصين والهند.

جدول المرفق ١-١-٣: اقتصادات نصف الكرة الغربي: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة (التغير السنوي %، ما لم يُذكر خلاف ذلك)

البطالة ^٣			رصيد الحساب الجاري ^٢			أسعار المستهلكين ^١			إجمالي الناتج المحلي الحقيقي			
توقعات			توقعات			توقعات			توقعات			
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	
...	...	...	٣,١-	٣,٠-	٢,٦-	٣,٤	٤,٣	١,٤	٥,٠	٦,٠	٤,٠-	أمريكا الشمالية
٣,٥	٥,٤	٨,١	٣,٥-	٣,٥-	٢,٩-	٣,٥	٤,٣	١,٢	٥,٢	٦,٠	٣,٤-	الولايات المتحدة
٣,٧	٤,١	٤,٤	٠,٣-	٠,٠	٢,٤	٣,٨	٥,٤	٣,٤	٤,٠	٦,٢	٨,٣-	المكسيك
٥,٧	٧,٧	٩,٦	٠,٢	٠,٥	١,٨-	٢,٦	٣,٢	٠,٧	٤,٩	٥,٧	٥,٣-	كندا
٨,٥	٨,٧	٨,٩	...	...	...	١,٩	٤,٠	٠,٥-	٠,٣-	٠,٦-	٣,٩-	بورتوريكو ^٤
...	...	...	١,٣-	٠,٧-	٠,٩-	٩,٩	١١,٥	٨,١	٢,٣	٦,٣	٦,٦-	أمريكا الجنوبية ^٥
١٣,١	١٣,٨	١٣,٥	١,٧-	٠,٥-	١,٨-	٥,٣	٧,٧	٣,٢	١,٥	٥,٢	٤,١-	البرازيل
٩,٢	١٠,٠	١١,٦	٠,٨	١,٠	٠,٩	...	...	٤٢,٠	٢,٥	٧,٥	٩,٩-	الأرجنتين
١٣,٨	١٤,٥	١٦,١	٤,٠-	٤,٤-	٣,٤-	٣,٥	٣,٢	٢,٥	٣,٨	٧,٦	٦,٨-	كولومبيا
٧,٤	٩,١	١٠,٨	٢,٢-	٢,٥-	١,٤	٤,٤	٤,٢	٣,٠	٢,٥	١١,٠	٥,٨-	شيلي
٦,٥	٨,٧	١٣,٠	٠,١	٠,٤	٠,٨	٢,٥	٣,١	١,٨	٤,٦	١٠,٠	١١,٠-	بيرو
٤,٢	٤,٦	٥,٣	١,٧	١,٧	٢,٥	٢,١	٠,٠	٠,٣-	٣,٥	٢,٨	٧,٨-	إكوادور
...	...	...	٠,٧-	٠,٣	٤,٣-	٢,٠٠٠	٢,٧٠٠	٢,٣٥٥	٣,٠-	٥,٠-	٣٠,٠-	فنزويلا
٦,٠	٧,٨	٨,٣	٢,٨-	٢,٢-	٠,٥-	٢,٧	١,٣	٠,٩	٤,٠	٥,٠	٨,٨-	بوليفيا
٥,٩	٦,١	٦,٥	٢,١	٣,٥	٢,٢	٤,٠	٣,٥	١,٨	٣,٨	٤,٥	٠,٦-	باراغواي
٩,٢	١٠,٤	١٠,٤	٠,٣-	١,٣-	٠,٧-	٦,١	٧,٥	٩,٨	٣,٢	٣,١	٥,٩-	أوروغواي
...	...	...	١,١-	٠,٩-	١,٣	٣,٤	٤,٤	٢,٠	٤,٦	٧,٧	٧,١-	أمريكا الوسطى ^٦
...	...	...	١,٥	٣,١-	٤,٣-	٦,٨	٨,٣	٨,٠	١١,٣	٣,٦	٤,٢-	الكاربيبي ^٧
...	...	...	١,٠-	٠,٦-	٠,٠	٧,٨	٩,٣	٦,٤	٣,٠	٦,٣	٧,٠-	بنود للتذكرة
...	...	...	١٢,٧-	١٧,٠-	١٤,٨-	١,٧	١,٦	٠,٦-	٩,٦	١,٠	١٦,٤-	أمريكا اللاتينية والكاربيبي ^٨
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	الاتحاد النقدي لدول شرق الكاريبي ^٩

المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: تستند بيانات بعض البلدان إلى السنوات المالية. يُرجى مراجعة الجدول «او» في الملحق الإحصائي للاطلاع على قائمة بالاقتصادات التي تعتمد فترات إبلاغ استثنائية. تظهر التحركات في أسعار المستهلكين كمتوسطات سنوية. يرجى مراجعة الجدولين ألف-٥ وألف-٦ في الملحق الإحصائي للاطلاع على التغيرات السنوية المقارنة بين نهاية عام وآخر. وتستبعد فنزويلا من المجملات.

^٢ % من إجمالي الناتج المحلي.

^٣ %: قد تختلف التعاريف الوطنية لمفهوم البطالة.

^٤ بورتوريكو هي أراض تابعة للولايات المتحدة، ولكن بياناتها الإحصائية تعد على أساس منفصل ومستقل.

^٥ راجع الملحوظات الخاصة بالأرجنتين وفنزويلا في قسم «الملحوظات القطرية» في الملحق الإحصائي.

^٦ يقصد بأمريكا الوسطى (أمريكا الوسطى وبنما والجمهورية الدومينيكية) وتتضمن كوستاريكا والجمهورية الدومينيكية والسلفادور وغواتيمالا وهندوراس ونيكاراغوا وبنما.

^٧ تتضمن منطقة الكاريبي أنتيغوا وبربودا وأروبا وجزر البهاما وبربادوس وبليز ودومينيكا وغرينادا وغيانا وهايتي وجامايكا وسانت كيتس ونيفيس وسانت لوسيا وسانت فنسنت وجزر غرينادين وسورينام وترينيداد وتوباغو.

^٨ منطقة أمريكا اللاتينية والكاربيبي تتضمن المكسيك واقتصادات من الكاريبي وأمريكا الوسطى وأمريكا الجنوبية. راجع الملحوظات الخاصة بالأرجنتين وفنزويلا في قسم «الملحوظات القطرية» في الملحق الإحصائي.

^٩ يضم الاتحاد النقدي لدول شرق الكاريبي أنتيغوا وبربودا ودومينيكا وغرينادا وسانت كيتس ونيفيس وسانت لوسيا وسانت فنسنت وجزر غرينادين، بالإضافة إلى أنغويلا ومونتسيرات، وهما ليسا من أعضاء صندوق النقد الدولي.

جدول المرفق ١-١ -٤: اقتصادات الشرق الأوسط وآسيا الوسطى: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة (التغير السنوي %، ما لم يُذكر خلاف ذلك)

البطالة ^٣			رصيد الحساب الجاري ^٢			أسعار المستهلكين ^١			إجمالي الناتج المحلي الحقيقي			
توقعات			توقعات			توقعات			توقعات			
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	
...	...	...	١,٥	١,٧	٢,٤-	٨,٥	١١,٧	١٠,١	٤,١	٤,١	٢,٨-	الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
...	...	...	٣,٤	٣,٥	١,٩-	٨,٢	١٠,٨	٨,١	٣,٩	٤,٥	٤,٢-	البلدان المصدرة للنفط ^٤
...	...	...	٧,٤	٣,٨	٣,٩	٢,٢	٣,٢	٣,٤	٤,٨	٢,٨	٤,١-	المملكة العربية السعودية
١٠,٥	١٠,٠	٩,٦	١,٠	١,٣	٠,١-	٢٧,٥	٣٩,٣	٣٦,٤	٢,٠	٢,٥	٣,٤	إيران
...	...	...	٩,٤	٩,٧	٣,١	٢,٢	٢,٠	٢,١-	٣,٠	٢,٢	٦,١-	الإمارات العربية المتحدة
١٤,٧	١٤,١	١٤,٠	٥,٥-	٧,٦-	١٢,٧-	٧,٦	٦,٥	٢,٤	١,٩	٣,٤	٤,٩-	الجزائر
٤,٧	٤,٨	٤,٩	١,٤-	٠,٩-	٣,٧-	٦,٥	٧,٥	٦,٨	٣,٩	٣,٣	٢,٦-	كازاخستان
...	...	...	٤,٠	٦,٢	١٠,٨-	٤,٥	٦,٤	٠,٦	١٠,٥	٣,٦	١٥,٧-	العراق
...	...	...	١١,٦	٨,٢	٢,٤-	٣,٢	٢,٥	٢,٧-	٤,٠	١,٩	٣,٦-	قطر
...	...	...	١٣,٣	١٥,٥	١٦,٧	٣,٠	٣,٢	٢,١	٤,٣	٠,٩	٨,٩-	الكويت
٦,٣	٦,٤	٧,٢	٧,٧	٧,٨	٠,٥-	٣,٢	٤,٤	٢,٨	٢,٣	٣,٠	٤,٣-	أذربيجان
...	...	...	٠,٩-	٥,٨-	١٣,٧-	٢,٧	٣,٠	٠,٩-	٢,٩	٢,٥	٢,٨-	عمان
...	...	...	١,٢-	٠,٦	٢,٦-	١٣,٠	١٢,٥	٧,٦	١,٧	٤,٥	٣,٤-	تركمانستان
...	...	...	٤,٠-	٣,٧-	٣,٦-	٨,٩	١٣,٢	١٣,٢	٤,٣	٣,٦	٠,٦-	البلدان المستوردة للنفط ^٥
٩,٢	٩,٣	٨,٣	٣,٧-	٣,٩-	٣,١-	٦,٣	٤,٥	٥,٧	٥,٢	٣,٣	٣,٦	مصر
٤,٨	٥,٠	٤,٥	٣,١-	٠,٦-	١,٧-	٨,٥	٨,٩	١٠,٧	٤,٠	٣,٩	٠,٥-	باكستان
١١,٥	١٢,٠	١٢,٢	٢,٣-	٣,١-	١,٥-	١,٢	١,٤	٠,٦	٣,١	٥,٧	٦,٣-	المغرب
...	...	...	٥,٦-	٦,٠-	٥,٠-	١٠,٩	١١,٠	١٢,٩	٥,٤	٦,١	١,٧	أوزبكستان
٢٧,٧	٢٨,٠	٢٦,٨	٩,٤-	١٠,١-	١٧,٥-	٤١,٨	١٩٤,٦	١٦٣,٣	٣,٥	٠,٩	٣,٦-	السودان
...	...	...	٨,٤-	٧,٣-	٦,٨-	٦,٥	٥,٧	٥,٦	٣,٣	٣,٠	٨,٦-	تونس
...	...	٢٢,٧	٤,٤-	٨,٩-	٨,٠-	٢,٠	١,٦	٠,٤	٢,٧	٢,٠	١,٦-	الأردن
...	...	...	...	...	١٧,٨-	...	...	٨٤,٩	...	...	٢٥,٠-	لبنان ^٦
...	...	...	...	...	١١,٢	...	...	٥,٦	...	...	٢,٤-	أفغانستان
...	...	١٨,٥	٧,٦-	١٠,٠-	١٢,٥-	٥,٤	٩,٣	٥,٢	٥,٨	٧,٧	٦,٢-	جورجيا
١٨,٣	١٨,٥	١٨,٠	٤,٠-	٢,٩-	٣,٨-	٥,٨	٦,٩	١,٢	٤,٥	٦,٥	٧,٤-	أرمينيا
٦,٦	٦,٦	٦,٦	٧,٦-	٧,٧-	٤,٥	٧,٨	١٣,٠	٦,٣	٥,٦	٢,١	٨,٦-	جمهورية قبرغيزستان
...	...	...	١,٩-	١,٩	٤,٢	٦,٥	٨,٠	٨,٦	٤,٥	٥,٠	٤,٥	طاجيكستان
...	...	...	١,٤-	٠,٩-	٣,٤-	٧,٥	٨,٥	٧,٥	٤,١	٤,٣	٢,٢-	بنود للتذكرة
...	...	...	١,٨	٢,٠	٢,٣-	٨,٦	١٢,١	١٠,٥	٤,١	٤,١	٢,٩-	القوقاز وآسيا الوسطى
...	...	...	٢,٢	٢,١	٢,٤-	٨,٦	١٢,٧	١٠,٥	٤,١	٤,١	٣,٢-	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وأفغانستان وباكستان
٤,٦	٥,١	٤,٣	٣,٨	٤,٥	٥,٤	١,٨	١,٤	٠,٦-	٤,١	٧,١	٢,٢-	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وإسرائيل ^٧
...	...	...	٣,٦-	٤,٠-	٧,٩-	٥,٦	٦,٠	٢,٣	٢,٨	١٤,٠	٧,٩-	بلدان المغرب العربي ^٨
...	...	...	٣,٩-	٤,٩-	٤,٣-	٧,٨	٨,٠	٨,٣	٤,٧	٢,٧	١,٤	بلدان المشرق العربي ^٩

المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: تستند بيانات بعض البلدان إلى السنوات المالية. يُرجى مراجعة الجدول «واو» في الملحق الإحصائي للاطلاع على قائمة بالاقتصادات التي تعتمد فترات إبلاغ استثنائية.

^١ تظهر التحركات في أسعار المستهلكين كمتوسطات سنوية. يُرجى مراجعة الجدولين ألف-٥ وألف-٦ في الملحق الإحصائي للاطلاع على التغيرات السنوية المقارنة بين نهاية عام وآخر.

^٢ % من إجمالي الناتج المحلي.

^٣ % قد تختلف التعاريف الوطنية لمفهوم البطالة.

^٤ تشمل البحرين وليبيا واليمن.

^٥ تشمل جيبوتي وموريتانيا والصومال والصفة الغربية وغزة. ولا تتضمن سوريا نظرا لعدم اليقين المحيط بأوضاعها السياسية.

^٦ راجع الملحوظات الخاصة بأفغانستان ولبنان وتركمانستان في قسم «الملحوظات القطرية» في الملحق الإحصائي.

^٧ تدخل إسرائيل، وهي من غير اقتصادات المنطقة، ضمن هذه المجموعة لأسباب جغرافية، ولكنها غير مدرجة في حساب المجملات الإقليمية.

^٨ يشمل المغرب العربي الجزائر وليبيا وموريتانيا والمغرب وتونس.

^٩ يشمل المشرق العربي مصر والأردن ولبنان والصفة الغربية وغزة. ولا يتضمن سوريا نظرا لعدم اليقين المحيط بأوضاعها السياسية.

جدول المرفق ١-١-٥: اقتصادات منطقة إفريقيا جنوب الصحراء: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وأسعار المستهلكين ورصيد الحساب الجاري والبطالة (التغير السنوي %، ما لم يُذكر خلاف ذلك)

البطالة ^٢			رصيد الحساب الجاري ^٣			أسعار المستهلكين ^١			إجمالي الناتج المحلي الحقيقي			
توقعات			توقعات			توقعات			توقعات			
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	
...	٢,٧-	٢,٢-	٣,٠-	٨,٦	١٠,٧	١٠,٣	٣,٨	٣,٧	١,٧-	إفريقيا جنوب الصحراء
...	١,٣-	١,٩-	٣,٥-	١٢,٨	١٦,٨	١٣,٨	٢,٥	٢,١	٢,٥-	البلدان المصدرة للنفط ^٤
...	٢,٢-	٣,٢-	٤,٠-	١٣,٣	١٦,٩	١٣,٢	٢,٧	٢,٦	١,٨-	نيجيريا
...	٥,٧	٧,٣	١,٥	١٤,٩	٢٤,٤	٢٢,٣	٢,٤	٠,٧-	٥,٤-	أنغولا
...	٢,٠-	٣,٨-	٦,٠-	٢,٠	٢,٠	١,٣	٣,٩	١,٥	١,٨-	غابون
...	٤,٧-	٥,٢-	٨,١-	٢,٨	٢,٦	٤,٥	٢,٤	٠,٩	٠,٨-	تشاد
...	٥,٢-	٤,٢-	٦,٣-	٣,١	٠,٥	٤,٨	٥,٦-	٤,١	٤,٩-	غينيا الاستوائية
...	١,٧-	٠,٢	٠,٥-	٥,٢	٥,٤	٤,٣	٣,٦	٤,٨	٤,٢-	البلدان متوسطة الدخل ^٥
٣٤,٤	٣٣,٥	٢٩,٢	٠,٩-	٢,٩	٢,٠	٤,٥	٤,٤	٣,٣	٢,٢	٥,٠	٦,٤-	جنوب إفريقيا
...	٣,٥-	٢,٢-	٣,١-	٨,٨	٩,٣	٩,٩	٦,٢	٤,٧	٠,٤	غانا
...	٣,٤-	٣,٨-	٣,٥-	٢,٥	٣,٠	٢,٤	٦,٥	٦,٠	٢,٠	كوت ديفوار
...	٢,٢-	٢,٨-	٣,٧-	٢,٠	٢,٣	٢,٤	٤,٦	٣,٦	١,٥-	الكاميرون
...	١٤,٩	١٣,٥	١٠,٤	١٩,٢	٢٢,٨	١٥,٧	١,١	١,٠	٣,٠-	زامبيا
...	١١,٦-	١٢,٢-	١٠,٢-	٢,٠	٢,٤	٢,٥	٥,٥	٤,٧	١,٥	السنغال
...	٥,٣-	٥,٧-	٥,٢-	٨,٣	١٠,٦	١٣,١	٥,٣	٤,١	١,٩	البلدان منخفضة الدخل ^٦
...	٢,٩-	٤,٦-	...	٢٥,٢	٢٠,٤	...	٢,٠	٦,١	إثيوبيا
...	٥,١-	٥,٠-	٤,٤-	٥,٠	٦,٠	٥,٢	٦,٠	٥,٦	٠,٣-	كينيا
...	٣,٨-	٣,٢-	١,٨-	٣,٤	٣,٢	٣,٣	٥,١	٤,٠	٤,٨	تنزانيا
...	٧,٣-	٨,٩-	٩,٦-	٥,٠	٢,٢	٢,٨	٥,١	٤,٧	٠,٨-	أوغندا
...	١,٨-	٢,١-	٢,٢-	٦,٤	٩,٤	١١,٤	٥,٦	٤,٩	١,٧	جمهورية الكونغو الديمقراطية
...	٥,٠-	٥,٣-	٠,٢-	٢,٠	٣,٠	٠,٥	٥,٣	٤,٠	١,٦-	مالي
...	٤,١-	٢,٥-	٠,١-	٢,٦	٣,٠	١,٩	٥,٦	٦,٧	١,٩	بوركينافاسو

المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: تستند بيانات بعض البلدان إلى السنوات المالية. يُرجى مراجعة الجدول «واو» في الملحق الإحصائي للاطلاع على قائمة بالاقتصادات التي تعتمد فترات إبلاغ استثنائية.

^١ تظهر التحركات في أسعار المستهلكين كمتوسطات سنوية. يُرجى مراجعة الجدول ألف-٦ في الملحق الإحصائي للاطلاع على التغيرات السنوية المقارنة بين نهاية عام وآخر.

^٢ % من إجمالي الناتج المحلي.

^٣ %: قد تختلف التعاريف الوطنية لمفهوم البطالة.

^٤ تشمل جمهورية الكونغو و جنوب السودان.

^٥ تشمل بوتسوانا وكابو فيردي وإسواتيني وليسوتو وموريشيوس وناميبيا وسيشيل.

^٦ تشمل بنن وبوروندي وجمهورية إفريقيا الوسطى وجزر القمر وإريتريا وغامبيا وغينيا وغينيا بيساو وليبيريا ومدغشقر وملاوي وموزامبيق والنيجر ورواندا وسان تومي وبرينسيبي وسيراليون وتوغو وزمبابوي.

^٧ راجع الملحوظات الخاصة بإثيوبيا في قسم «الملحوظات القطرية» في الملحق الإحصائي.

جدول المرفق ١-١-٦: ملخص نصيب الفرد الحقيقي من الناتج العالمي (التغير السنوي %، بسعر الدولار الدولي الثابت عام ٢٠١٧ على أساس تعادل القوى الشرائية)

توقعات		متوسط									
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣	
٣,٨	٤,٨	٤,٣-	١,٧	٢,٤	٢,٥	١,٩	٢,١	٢,١	٢,٠	٢,٥	العالم
٤,٣	٥,٠	٤,٩-	١,٣	١,٨	٢,٠	١,٢	١,٧	١,٥	٠,٩	١,٠	الاقتصادات المتقدمة
٤,٨	٥,٧	٣,٨-	١,٨	٢,٤	١,٦	٠,٩	٢,٠	١,٦	١,١	١,٠	الولايات المتحدة
٤,٢	٤,٩	٦,٦-	١,٣	١,٦	٢,٤	١,٦	١,٧	١,٢	٠,٤-	٠,٥	منطقة اليورو ^١
٤,٤	٢,٩	٤,٦-	٠,٨	٠,٨	٢,٣	١,٤	٠,٦	١,٨	٠,٢	١,٣	ألمانيا
٣,٦	٦,٠	٨,٢-	١,٦	١,٥	٢,٢	٠,٨	٠,٦	٠,٥	٠,١	٠,٦	فرنسا
٤,٣	٥,٩	٨,٦-	٠,٥	١,٢	١,٨	١,٥	٠,٩	٠,١-	٢,١-	٠,٧-	إيطاليا
٥,٩	٥,٦	١٠,٨-	١,٣	١,٩	٢,٨	٢,٩	٣,٩	١,٧	١,١-	٠,٢-	إسبانيا
٣,٦	٢,٧	٤,٣-	٠,٢	٠,٨	١,٨	٠,٨	١,٧	٠,٥	٢,٢	٠,٧	اليابان
٤,٤	٦,٤	١٠,٢-	٠,٩	٠,٦	١,١	٠,٩	١,٦	٢,١	١,٥	٠,٧	المملكة المتحدة
٣,٨	٥,١	٦,٤-	٠,٤	١,٠	١,٨	٠,٠	٠,١-	١,٨	١,٣	٠,٨	كندا
٣,٣	٤,٢	٢,٥-	١,٣	٢,٠	٢,٥	١,٨	١,٥	٢,٢	١,٨	٢,٦	اقتصادات متقدمة أخرى ^٢
٤,٠	٥,١	٣,٤-	٢,٣	٣,٣	٣,٣	٢,٩	٢,٨	٣,١	٣,٥	٤,٨	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٥,٦	٦,٤	١,٧-	٤,٥	٥,٦	٥,٧	٥,٨	٥,٩	٥,٨	٥,٨	٧,٤	آسيا الصاعدة والنامية
٥,٤	٧,٧	٢,٠	٥,٦	٦,٣	٦,٤	٦,٢	٦,٥	٦,٧	٧,١	٩,٩	الصين
٧,٥	٨,٤	٨,٠-	٢,٩	٥,٤	٥,٧	٧,١	٦,٨	٦,٢	٥,١	٦,٣	الهند ^٣
٤,٨	٢,٠	٤,٦-	٣,٧	٤,٣	٤,٣	٣,٩	٣,٧	٣,٤	٣,٧	٤,١	مجموعة آسيان-٥ ^٤
٣,٤	٥,٨	١,٩-	٢,٣	٣,٣	٣,٩	١,٦	٠,٥	١,٥	٢,٨	٤,٥	أوروبا الصاعدة والنامية
٣,٠	٤,٧	٢,٦-	٢,١	٢,٩	١,٨	٠,٠	٢,٢-	١,١-	١,٥	٤,٩	روسيا
٢,٢	٥,٥	٨,٢-	١,٣-	٠,٢	٠,٢	١,٨-	٠,٧-	٠,١	١,٨	٢,٦	أمريكا اللاتينية والكاريبي
٠,٩	٤,٨	٤,٨-	٠,٦	١,٠	٠,٥	٤,١-	٤,٤-	٠,٣-	٢,١	٢,٧	البرازيل
٣,١	٥,٣	٩,٢-	١,٢-	١,١	١,٠	١,٥	٢,١	١,٦	٠,١	٠,٨	المكسيك
٢,٢	١,٧	٥,٠-	٠,٥-	٠,٠	٠,٠	٢,٣	٠,٥	٠,٥	٠,٣	٢,٥	الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
٢,٨	١,٥	٦,٣-	٢,٠-	٠,٠	٣,٣-	٠,٦-	١,٧	٢,٥	٠,٠	٢,٢	المملكة العربية السعودية
١,٢	١,٢	٤,٣-	٠,٥	٠,٦	٠,٣	١,٢-	٠,٥	٢,٣	٢,١	٢,٧	إفريقيا جنوب الصحراء
٠,١	٠,١	٤,٣-	٠,٤-	٠,٧-	١,٨-	٤,٢-	٠,٠	٣,٥	٢,٦	٤,٩	نيجيريا
٠,٦	٣,٤	٧,٨-	١,٣-	٠,٠	٠,٣-	٠,٨-	٠,٢-	٠,١-	٠,٩	٢,٠	جنوب إفريقيا
٤,٣	٤,٩	٦,١-	١,٧	٢,١	٢,٨	١,٩	٢,١	١,٥	٠,١-	١,٠	بنود للذكورة
٢,٢	١,٦	٥,٦-	١,١-	٠,٧-	٠,٩-	٢,٦	٠,٢	٠,١-	٠,٤-	١,٧	الاتحاد الأوروبي
٤,٣	٥,٧	٣,٣-	٢,٥	٣,٥	٣,٦	٣,٣	٣,٠	٣,٢	٣,٧	٥,١	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا
٣,٠	٠,٧	٢,١-	٢,٩	٢,٧	٢,٦	١,٥	٢,١	٣,٨	٣,٤	٣,٦	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية متوسطة الدخل
											البلدان النامية منخفضة الدخل

المصدر: تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: تستند بيانات بعض البلدان إلى السنوات المالية. يُرجى مراجعة الجدول «واو» في الملحق الإحصائي للاطلاع على قائمة بالاقتصادات التي تعتمد فترات إبلاغ استثنائية.

^١ البيانات محسوبة كحاصل جمع فرادى بلدان منطقة اليورو.

^٢ لا تشمل بلدان مجموعة السبعة (كندا وفرنسا وألمانيا وإيطاليا واليابان والمملكة المتحدة والولايات المتحدة) وبلدان منطقة اليورو.

^٣ راجع الملحوظات القطرية الخاصة بالهند في قسم «الملحوظات القطرية» في الملحق الإحصائي.

^٤ إندونيسيا وماليزيا والفلبين وتايلند وفيت نام.

- Credit, and Real Activity Cycles: Characteristics and Comovement.” *Journal of Housing Economics* 20 (3): 210–31.
- International Energy Agency (IEA). 2021. “The Role of Critical Minerals in Clean Energy Transitions.” World Energy Outlook Special Report, IEA, Paris.
- International Labour Organization (ILO). 2021a. “ILO Monitor: COVID-19 and the World of Work, Seventh Edition, Updated Estimates and Analysis.” ILO, Geneva.
- International Labour Organization (ILO). 2021b. “World Employment and Social Outlook: Trends 2021.” ILO Flagship Report, ILO, Geneva.
- Karabarbounis, Loukas, and Brent Neiman. 2014. “The Global Decline of the Labor Share.” *The Quarterly Journal of Economics* 129 (1): 61–103.
- Muellbauer, John. 2011. “Housing and the Macroeconomy.” In the *International Encyclopedia of Housing and Home*, edited by Susan J. Smith, 301–14. Elsevier Science.
- O*NET Resource Center. 2021. “Green Occupations.” Version 22.0. https://www.onetcenter.org/dictionary/22.0/excel/green_occupations.html, accessed May 17.
- Parry, Ian, Simon Black, and James Roaf. 2021. “Proposal for an International Carbon Price Floor among Large Emitters.” IMF Staff Climate Notes 21/01, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Pesaran, H. Hashem, and Yongcheol Shin. 1998. “Generalized Impulse Response Analysis in Linear Multivariate Models.” *Economics Letters* 58 (1): 17–29.
- Schwerhoff, Gregor, and Martin Stuermer. 2020. “Non-Renewable Resources, Extraction Technology, and Endogenous Technological Change.” Working Paper 1506, Federal Reserve Bank of Dallas, TX.
- Vona, Francesco, Giovanni Marin, and Davide Consoli. 2019. “Measures, Drivers, and Effects of Green Employment: Evidence from US Local Labor Markets, 2006–2014.” *Journal of Economic Geography* 19 (5): 1021–48.
- Vona, Francesco, Giovanni Marin, Davide Consoli, and David Popp. 2018. “Environmental Regulation and Green Skills: An Empirical Exploration.” *Journal of the Association of Environmental and Resource Economists* 5 (4): 713–53.
- World Bank Group. 2020a. “The COVID-19 Pandemic: Shocks to Education and Policy Responses.” Washington, DC.
- World Bank Group. 2020b. “Minerals for Climate Action: The Mineral Intensity of the Clean Energy Transition.” Washington, DC.
- Abdul Latif Jameel Poverty Action Lab (J-PAL). 2019. “Case Study: Teaching at the Right Level to Improve Learning.”
- Adrian, Tobias, Gita Gopinath, and Ceyla Pazarbasioglu. 2020. “Navigating Capital Flows—An Integrated Approach.” IMF blog. <https://blogs.imf.org/2020/12/09/navigating-capital-flows-an-integrated-approach/>.
- Agarwal, Ruchir, and Gita Gopinath. 2021. “A Proposal to End the COVID-19 Pandemic.” IMF Staff Discussion Note 21/04, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Agur, Itai, Damien Capelle, Giovanni Dell’Ariccia, and Damiano Sandri. Forthcoming. “Monetary Finance: Do Not Touch or Handle with Care?” Departmental Paper, Research Department, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Antolin-Diaz, Juan, Ivan Petrella, and Juan F. Rubio-Ramirez. 2021. “Structural Scenario Analysis with SVARs.” *Journal of Monetary Economics* 117: 798–815.
- Barrett, Philip, and Sophia Chen. 2021. “The Economics of Social Unrest.” *Finance and Development Online*. August.
- Boer, Lukas, Andrea Pescatori, and Martin Stuermer. Forthcoming. “Energy Transition Metals” IMF Working Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Bowen, Alex, Karlygash Kuralbayeva, and Eileen L. Tipoe. 2018. “Characterising Green Employment: The Impacts of ‘Greening’ on Workforce Composition.” *Energy Economics* 72 (2018): 263–75.
- Carrillo-Tudela, Carlos, Bart Hobijn, Powen She, and Ludo Visschers. 2016. “The Extent and Cyclicity of Career Changes: Evidence for the UK.” *European Economic Review* 84: 18–41.
- Consoli, Davide, Giovanni Marin, Alberto Marzucchi, and Francesco Vona. 2016. “Do Green Jobs Differ from Non-Green Jobs in Terms of Skills and Human Capital?” *Research Policy* 45 (2016): 1046–60.
- Dougherty, Ann, and Robert van Order. 1982. “Inflation, Housing Costs, and the Consumer Price Index.” *American Economic Review* 72 (1): 154–64.
- Duca, John V., John Muellbauer, and Anthony Murphy. Forthcoming. “What Drives House Price Cycles? International Experience and Policy Issues.” *Journal of Economic Literature*.
- Glaeser, Edward L., and Charles G. Nathanson. 2015. “Housing Bubbles.” In *Handbook of Regional and Urban Economics*, edited by Gilles Duranton, Vernon Henderson, and William Strange, (5): 701–51. North Holland: Elsevier.
- Igan, Deniz, Alain Kabundi, Francisco Nadal De Simone, Marcelo Pinheiro, and Natalia Tamirisa. 2011. “Housing,

الكلية، فقد ازداد هو أيضا خلال الأشهر الأخيرة. وجاءت هذه التطورات وسط الدعم المقدم من السياسات التي لا يزال كبيرا ومع تعافي الاقتصادات من الانكماش العميق الذي شهده عام ٢٠٢٠. وعلاوة على ذلك، فمع إعادة فتح الاقتصادات، من شأن إطلاق المدخرات الفائضة التي تراكمت أثناء الجائحة أن يؤدي إلى زيادة الإنفاق الخاص. وكان هذا المزيج من العوامل غير المسبوقة قد أدى إلى إثارة مخاوف من احتمال استمرار الارتفاع في التضخم.

ومن منظور اقتصادي كلي، فإن الارتفاع المستمر في التضخم في الاقتصادات المتقدمة الذي يؤدي إلى سحب غير متوقع للسياسة النقدية التيسيرية يمكن أن يسفر عن اضطراب الأسواق المالية. ويمكن أن تتأثر اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية بصفة خاصة من آثار التداعيات التي تنتج عن ذلك من خلال التدفقات الرأسمالية الخارجة وانخفاض أسعار الصرف، على غرار ما لوحظ خلال نوبة الاضطرابات في عام ٢٠١٣. وغالبا ما يؤدي ارتفاع التضخم كذلك إلى الإضرار بأولئك الذين يعتمدون على دخل العمل بصفة أساسية (الأفراد أصحاب الدخل الأقل بوجه عام) لكن يمكنه كذلك أن يكون نافعا للمدينين وضارا بالمقرضين في آن واحد. ومن ثم، فالتضخم يمكن أن يسفر عن عواقب معقدة على التوزيع.

ويضع هذا الفصل تقديرات لآفاق التضخم ويقيم المخاطر المحيطة به. فيستعرض أولا الاتجاهات العامة للتضخم أثناء الجائحة ثم يفحص دوافع التضخم باستخدام منحني فيليبس، الذي يربط بين التضخم وتراخي النشاط المحلي — وهو إطار رئيسي تستخدمه البنوك المركزية في تكوين وجهات نظرها بشأن التضخم، ثم بشأن السياسة النقدية بدورها. ويبحث هذا الفصل كذلك ما إذا كان قد طرأ أي تغير على العلاقة الكلية بين تراخي النشاط الاقتصادي والتضخم مؤخرا فترة الجائحة. فقد تنتج عن ذلك انعكاسات كبيرة على تقييم تأثير الطلب المتسارع أثناء التعافي وعلى تسيير السياسة النقدية (راجع، على سبيل المثال، دراسة Draghi 2017 and Powell 2018).

وتكتسب توقعات التضخم وصددمات العرض كذلك أهمية بالغة في فهم عملية التضخم. ويتمثل أحد بواعث القلق الرئيسية في تحديد الظروف التي يمكن أن تسبب استمرار موجات ارتفاع التضخم الأخيرة، مما يؤدي إلى انفلات التوقعات عن ركينزتها ويخلق الدوامات التضخمية المحققة لذاتها. ويشعر صناع السياسات بالقلق من أن يكون الدعم غير المسبوق الذي قدمته السياسات في مواجهة أزمة كوفيد-١٩ قد أفضى إلى تقليص الحيز المتاح أمام السياسة النقدية للتصرف، مما يؤثر بالتالي

ارتفع التضخم الكلي في مؤشر أسعار المستهلكين في الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة، منذ بداية عام ٢٠٢١، مدفوعا بالطلب الذي يزداد قوة، ونقص المدخلات، وأسعار السلع الأولية الآخذة في الارتفاع بسرعة. وبرغم كثافة أجواء عدم اليقين المحيطة بقياس فجوات الناتج في فترة الجائحة، تظل العلاقة كبيرة بين تراخي النشاط الاقتصادي والتضخم. وظلت توقعات التضخم على المدى الطويل ثابتة نسبيا حتى الآن، مع قليل من الأدلة على أن الإجراءات الاستثنائية على صعيد السياسات مؤخرا أدت إلى انفلات هذه التوقعات. وفي المرحلة المقبلة، يتوقع بلوغ التضخم الكلي ذروته في الشهور الأخيرة من عام ٢٠٢١، مع توقع عودة التضخم إلى مستويات ما قبل الجائحة بحلول منتصف ٢٠٢٢ في مجموعتي بلدان الاقتصادات المتقدمة وبلدان الأسواق الصاعدة، بينما يميل ميزان المخاطر إلى احتمالات تجاوز التوقعات. فوفقا لتنبؤات السيناريو الأساسي، ستظل توقعات التضخم على المدى الطويل ثابتة. ونظرا لطبيعة درب التعافي غير المطروق، لا يزال هناك قدر كبير من عدم اليقين، ولا سيما فيما يتعلق بتقييم تراخي النشاط الاقتصادي. فاضطرابات الإمداد لفترة مطولة، وصددمات أسعار السلع الأولية والمساكن، والتزامات الإنفاق لفترات أطول، وانفلات توقعات التضخم عن ركينزتها يمكن أن تؤدي إلى ارتفاع التضخم إلى مستويات أعلى بكثير من المتوقعة في السيناريو الأساسي. ومع هذا، يمكن تجنب حدوث «ذعر من التضخم»، والذي ينتج عن انفلات توقعات التضخم، من خلال الإفصاح السليم، مقترنا بالسياسات النقدية وسياسات المالية العامة المصممة حسب أوضاع كل بلد.

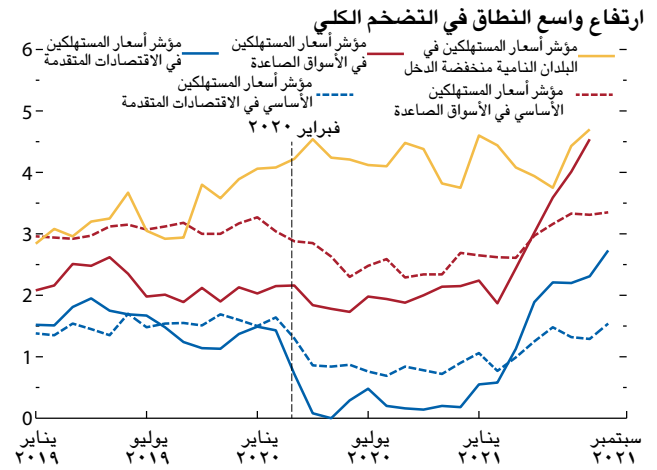
مقدمة

ارتفع التضخم الكلي بسرعة في الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية منذ بداية عام ٢٠٢١، وإن كان قد ظل مستقرا نسبيا في البلدان منخفضة الدخل (الشكل البياني ٢-١). ورغم أن ارتفاع التضخم الأساسي — وهو التغير في أسعار السلع والخدمات ماعدا الغذاء والطاقة — كان أقل من الارتفاع في معدلات التضخم

مؤلفو هذا الفصل هم فرانثيسكا كاسيللي (رئيسة مشاركا)، وسونالي داس، وكريستوفر كوخ، وبراتشي ميشرا (رئيسة مشاركا)، وفيليب وينغندر، بمساهمات من شانيا بو، وبدعم من يويو هوانغ وسينثيا نياكيري. وكذلك قدم سوابنيل أغاروال، وماتيا كوبو دعم البيانات. وقد أفاد الفصل من المناقشات مع رودريغو فالديس ومن الآراء التي أبداهها المشاركون والمراقبون في حلقة النقاش الداخلية. وقدم أوليفيه كويبيون إرشادات واقتراحات قيمة.

الشكل البياني ٢-١: تضخم أسعار المستهلكين، حسب مجموعة البلدان

(الوسيط، التغيير % على أساس سنوي مقارن)



المصادر: مؤسسة Haver Analytics؛ وقاعدة بيانات مؤشر أسعار المستهلكين لدى صندوق النقد الدولي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الخط الرأسي يشير إلى فبراير ٢٠٢٠.

الكبير بين البلدان عبر الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية — وحتى ضمن مجموعة الاقتصادات المتقدمة. فبينما الولايات المتحدة هي التي تدفع ديناميكية التضخم القوية في الاقتصادات المتقدمة على المدى القصير، مع ميل المخاطر في المدى القريب إلى تجاوز التوقعات، تظل ديناميكية التضخم الأساسي في منطقة اليورو واليابان ضعيفة.

المخاطر: ظلت توقعات التضخم ثابتة نسبياً حتى الآن، وتبدو مخاطر انفلاتها عن ركائزها محدودة في الاقتصادات المتقدمة برغم التصريحات المتكررة بشأن السياسة النقدية وسياسة المالية العامة أثناء الجائحة. وتشير تنبؤات الكثافة في السيناريو الأساسي كذلك إلى ثبات توقعات التضخم في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية على مدى العامين القادمين. ومع هذا، يحيط بهذه التنبؤات قدر كبير من عدم اليقين، وخاصة فيما يتعلق بتقييم تراخي النشاط الاقتصادي وينعكس في التوزيع حول السيناريو الأساسي وفي السيناريوهات المنافية للواقع. وقد يظل التضخم مرتفعاً لفترة أطول نتيجة لارتفاع الحاد في أسعار المساكن وامتداد فترة النقص في توريد المدخلات في كل من الاقتصادات المتقدمة ومجموعة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية واستمرار الضغوط على أسعار الأغذية وانخفاض أسعار العملات في المجموعة الثانية. ومن خلال نماذج محاكاة سيناريو من المخاطر بعيدة الاحتمال ينطوي على استمرار الاضطرابات على مستوى القطاعات والتقلبات الكبيرة في أسعار السلع الأولية، يتبين أن التضخم الكلي يمكن أن يرتفع إلى مستويات أعلى بكثير مما في السيناريو الأساسي. وعمليات المحاكاة التي تتضمن انفلاتاً مؤقتاً لتوقعات التضخم عن ركيزتها تؤدي إلى تضخم أعلى وأطول أمداً ويتسم بالتقلب.

انعكاسات السياسات: إن دراسات الحالة المختارة تكمل التحليل الإحصائي وتؤكد أن استمرار «الذعر من التضخم» يمكن أن يؤدي إلى ارتفاع توقعات التضخم. وبينما كانت هناك غالباً حاجة إلى إجراء قوي ومستمر على صعيد السياسات لتخفيض التضخم وتوقعات التضخم في الماضي، كانت هذه الإجراءات تقترن بتواصل سليم وواضح — وتساعد على تعزيز مصداقيته. والأهم من ذلك أن التزامات الإنفاق الأطول أمداً من الممكن أن تقترن بتوقعات غير ثابتة وتؤكد أهمية دور أطر المالية العامة متوسطة الأجل التي تتسم بالمصداقية في الحفاظ على ثبات التوقعات (راجع الفصل ٢ في عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير «الراصد المالي»). ومن الضروري أن يكون صناع السياسات متيقظين ومستعدين لاتخاذ إجراءات، وخاصة في حالة تحقق بعض المخاطر التي يوضحها هذا الفصل في نفس الوقت — امتداد فترات اضطراب الإمداد، وارتفاع أسعار السلع الأولية والمساكن، والتزامات المالية العامة الدائمة وغير الممولة، وانفلات التوقعات عن ركيزتها، مقترنة بالخطأ في قياس فجوات الناتج.

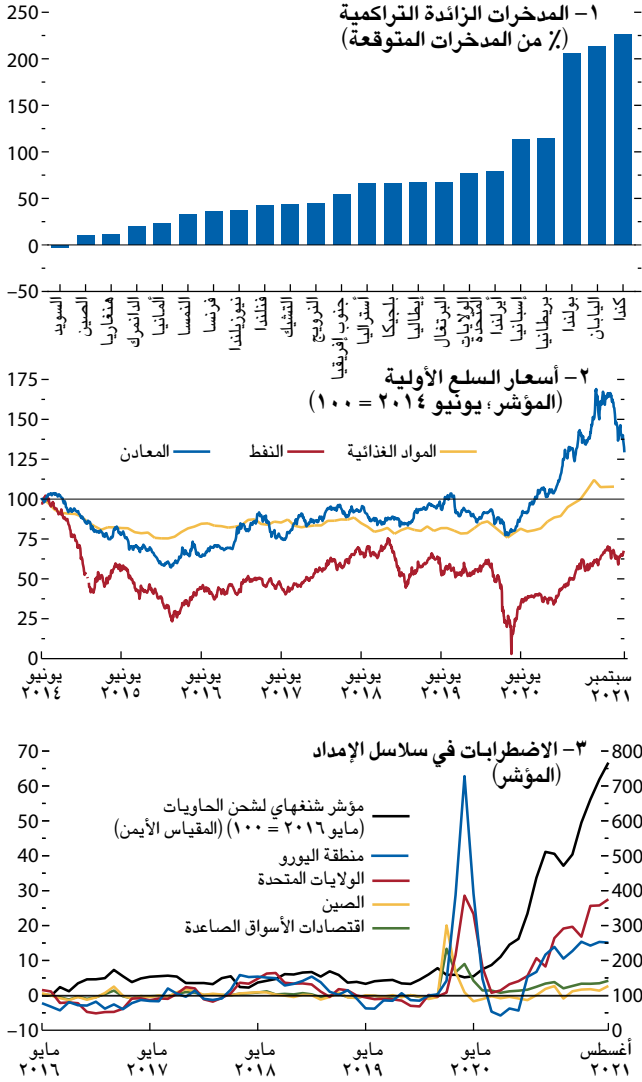
على مصداقية البنوك المركزية ويفضي إلى الانفلات المحتمل للتوقعات التضخمية عن ركيزتها. ويبحث هذا الفصل مدى القوة التي كانت عليها هذه الركيزة أثناء الجائحة ويُقيّم المخاطر المحتملة من الانفلات أثناء مرحلة التعافي. وأخيراً، يلقي التحليل نظرة عن قُرب على تحركات الأسعار القطاعية وأسعار السلع الأولية، ويتساءل كيف يمكن لصدمة العرض أن تسهم في آفاق التضخم.

وفيما يلي أهم النتائج التي توصل إليها هذا الفصل:

يُتوقع عودة التضخم إلى مستويات ما قبل الجائحة بحلول منتصف ٢٠٢٢: فيشير التحليل إلى أن توقعات التضخم الكلي والتضخم على المدى المتوسط ستعود إلى مستويات ما قبل الجائحة بحلول منتصف عام ٢٠٢٢. وبرغم استمرار أجواء عدم اليقين الكثيفة، ولا سيما فيما يتعلق بقياس فجوات الناتج، لا يُتوقع أن يكون لتعافي الطلب سوى تأثير طفيف على التضخم مستقبلاً. وتشير تنبؤات السيناريو الأساسي الذي وضعه خبراء الصندوق إلى أن التضخم الكلي في مجموعة بلدان الاقتصادات المتقدمة سيصل إلى الذروة، في المتوسط، في الشهور الأخيرة من عام ٢٠٢١ ثم يتراجع إلى نحو ٢٪ بحلول منتصف عام ٢٠٢٢. ولا يزال ميزان المخاطر يميل قليلاً إلى تجاوز النتائج المتوقعة على المدى المتوسط. وبالمثل، يلوح في أفق اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية تراجع التضخم الكلي إلى نحو ٤٪ بعد بلوغه الذروة عند مستوى ٦,٨٪. وأواخر هذا العام، بينما تميل الاحتمالات إلى تجاوز النتائج المتوقعة على المدى المتوسط. ومن أبرز سمات الآفاق المتوقعة ذلك التباين

الشكل البياني ٢-٢: المدخرات الزائدة وأسعار السلع الأولية والاضطرابات في سلاسل الإمداد

ارتفاع التضخم الكلي وسط الطلب المحتجز وضغوط أسعار السلع الأولية واضطرابات سلاسل الإمداد.



المصادر: بورصة البلتيق؛ ومؤسسة Haver Analytics؛ ونظام أسعار السلع الأولية لدى صندوق النقد الدولي؛ ومنظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: المدخرات الزائدة التراكمية هي مدخرات الأثر من ٢٠٢٠: الربع الأول - ٢٠٢١: الربع الأول أو آخر ربع سنة تتاح بياناته، والتي تتجاوز المدخرات المتوقعة بناء على اتجاه عام خطي محسوب في الفترة من ٢٠١٧: الربع الأول - ٢٠١٩: الربع الرابع لكل بلد. وفي اللوحة ٣، بيانات اقتصادات الأسواق الصاعدة المركبة مأخوذة من مؤسسة IHS Markit. وتحسب اضطرابات سلاسل الإمداد على أساس الفرق بين المؤشر الفرعي لأوقات تسليم الإمدادات في مؤشر مديري المشتريات ومقياس دوري منافع للواقع لأوقات تسليم الإمدادات بناء على المؤشر الفرعي لنتائج الصناعات التحويلية في مؤشر مديري المشتريات.

ويبدأ الجزء المتبقي من الفصل بعرض عام لتطورات التضخم الأخيرة قبل تقييم انعكاسات تعافي الطلب على آفاق التضخم من منظور منحني فيليبس. ويستكشف الفصل بعد ذلك ظروف استمرار التصاعد الحاد في التضخم وانفلات توقعات التضخم في الماضي. وفي القسم التالي، يبحث الفصل انعكاسات صدمات الأسعار القطاعية في الآونة الأخيرة على التضخم الكلي وتوقعات التضخم. ويختتم الفصل بمناقشة أهم الانعكاسات على مستوى السياسات التي خلص إليها التحليل.

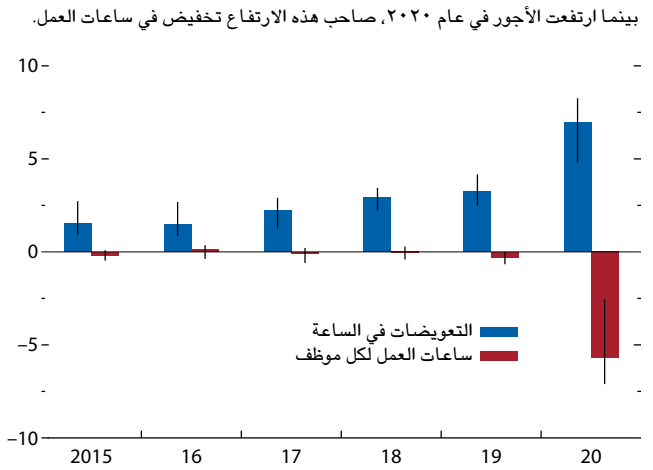
ديناميكيات التضخم: الدوافع الأخيرة

يسلط الإطار المستخدم في هذا القسم الضوء على ثلاثة دوافع واسعة النطاق لارتفاعات التضخم الكلي: (١) انتعاش النشاط الاقتصادي أو سد فجوات الناتج في ظل سياسات للمالية العامة وسياسات نقدية تيسيرية داعمة، إلى جانب إطلاق الطلب المحتجز والمدخرات المتراكمة (الشكل البياني ٢-٢، اللوحة ١)، و(٢) ارتفاع أسعار السلع الأولية بسرعة (الشكل البياني ٢-٢، اللوحة ٢)، و(٣) نقص المدخلات واضطرابات سلاسل الإمداد (الشكل البياني ٢-٢، اللوحة ٣). وأشار البعض إلى أن توسع المالية العامة — على نحو غير مسبوق، وخاصة في الاقتصادات المتقدمة — قد يدفع البطالة إلى مستويات منخفضة تكفي لإحداث فورة في النشاط الاقتصادي، وربما انفلات توقعات التضخم عن ركيزتها تنتج عنه دوامة سعرية تصاعدية محققة لذاتها (دراسة Blanchard 2021، ودراسة Summers 2021). ولا يرجح آخرون حدوث زيادة مستمرة في الضغوط السعرية بسبب «طفرة الإنفاق الاستثنائية» (دراسة Powell 2021).

غموض الآفاق المتوقعة

تشير الآراء المضادة حول آفاق التضخم إلى أن هناك درجة عالية من عدم اليقين تحيط بآفاق تحركات الأسعار. والعوامل الكامنة وراء آفاق التضخم المحاطة بعدم اليقين — ليس بالضرورة أن يغطيها هذه الفصل بشكل صريح — تتضمن تطورات قطاع المساكن (راجع الإطار ١-١ في الفصل ١)، والتحول الهيكلي في أسواق العمل، وأسعار المواد الغذائية. وكانت الأسعار العالمية للمواد الغذائية قد ارتفعت بنحو ٤٠٪ منذ بداية الجائحة. وترتبت على هذا الارتفاع انعكاسات على البلدان منخفضة الدخل بصفة خاصة، حيث ترتفع حصة المواد الغذائية في سلاتها الاستهلاكية (راجع الإطار ٢-١). ويتمثل أحد المصادر الأخرى لعدم اليقين في عمليات التفاوض بشأن الأجور مع الخروج من الجائحة، في ظل تسارع وتيرة الطلب على العمالة واصطدامه بنقص يرجح أن يكون مؤقتاً، مما يثير القلق من خلق دوامة الأجور والأسعار التصاعدية. واتساقاً مع استئناف ممارسة النشاط بشكل أكبر، تبدو علامات زيادة نمو الأجور واضحة في القطاعات

الشكل البياني ٢-٣: الطلب على العمالة في الاقتصادات المتقدمة (التغير % على أساس سنوي مقارن)



المصادر: المكتب الإحصائي للاتحاد الأوروبي؛ ومؤسسة Haver Analytics؛ ومنظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الأعمدة تمثل قيم الوسيط؛ والخطوط الرأسية تمثل المدى الربيعي للمتغيرات ذات الصلة على مستوى ٢٤ اقتصادا متقدما. راجع المرفق ٢-١ على شبكة الإنترنت للاطلاع على مزيد من التفاصيل.

ولمراعاة التغيرات الكبيرة للغاية في أسعار السلع بخلاف الأغذية والطاقة — كالسياحة والسفر — أثناء هذه الأزمة، تشير المقاييس البديلة (مثل قيم الوسط الحسابي المخفض أو الوسيط التي تستبعد هذه التحركات غير العادية) إلى ضعف زيادة التضخم الأساسي (راجع الإطار ٢-٢). وبينما بعض الضغوط السعرية الحالية يمكن بالفعل أن تكون مؤقتة (وذلك على سبيل المثال بسبب حالات الجفاف، والقيود على التصدير، وتكوين مخزون احتياطي من المواد الغذائية)، لا يزال هناك قدر كبير من عدم اليقين حول تطور العديد من العوامل.

تراخي النشاط الاقتصادي وآفاق التضخم — أدلة من منحني فيليبس

يتمثل أحد العناصر الرئيسية ضمن أطر سياسات البنوك المركزية في العلاقة التي يعكسها منحني فيليبس. وتصف هذه العلاقة مفاضلة بين انخفاض الركود (على سبيل المثال، انخفاض البطالة الدورية) وارتفاع التضخم.^١ وفي منحني فيليبس، ترتبط عملية التضخم كذلك بالصدمات المدفوعة بالتكلفة والناجمة عن اضطرابات الإمداد كما ترتبط بتوقعات التضخم على المدى الطويل. وبينما أصبحت نظم استهداف التضخم أوسع انتشارا، كان لتوقعات التضخم على المدى الطويل دور أكبر في تفسير نتائج التضخم.^٢

ويركز هذا القسم على تقدير درجة قوة العلاقة بين التضخم وركود النشاط الاقتصادي بغرض تقييم مدى مساهمة توسع الطلب في التضخم خلال الفترة القادمة. ويجري تقدير منحني فيليبس الذي يتضمن توقعات التضخم الاستشرافية، والتضخم المتأخر، والضغوط السعرية الخارجية، وفجوات الناتج، باستخدام عينة كبيرة من الاقتصادات المتقدمة والأسواق الصاعدة في الفترة من ٢٠٠٠-٢٠٢٠. ويعرض الشكل البياني ٢-٤ تقديرات العينة المجمعّة ومجموعة الاقتصادات المتقدمة والأسواق الصاعدة بشكل منفصل (راجع المرفق

التي كانت أشد تضررا من صدمة كوفيد-١٩ في مرحلة مبكرة — على سبيل المثال، لوحظ حدوث ارتفاع ملموس في أجور الوظائف في قطاعات الترفيه والضيافة والتجزئة، وغيرها، في الولايات المتحدة. وكذلك تشير الأدلة المستمدة من عينة تألفت من ٢٣ اقتصادا متقدما إلى ارتفاع متوسط التعويضات في الساعة بشكل كبير في ٢٠٢٠. ومع هذا، جاء هذا الارتفاع في الأجور في نفس الوقت مع انخفاض ساعات العمل (الشكل البياني ٢-٣)، ووقع العبء الأكبر من هذا الانخفاض على العمالة محدودة المهارات والشباب، الذين غالبا ما يتقاضون أجورا أقل. وبرغم ضغوط الأجور القطاعية، وحدث ارتفاع طفيف في تضخم الأجور الاسمية على مستوى الاقتصاد ككل في الولايات المتحدة، هناك بضع علامات واضحة على تسارع وتيرة النشاط الاقتصادي حيث تتوافر البيانات حتى منتصف العام (كندا وألمانيا وإسبانيا والمملكة المتحدة). وحتى بعد التعديل حسب آثار المكونات، ظل نمو الأجور ككل ضمن النطاقات العادية. حسب «مخطط تتبع نمو الأجور في الولايات المتحدة» لدى الاحتياطي الفيدرالي في ولاية أتلانتا. ومع تحسّن المقاييس الصحية وانتهاء مدة الإجراءات الاستثنائية لدعم الدخل، سوف تقل مصاعب التوظيف في قطاعات معينة. ومع هذا، يظل هناك قدر كبير من عدم اليقين — ويعتمد على ما إذا كانت الشركات ستستطيع أن تواجه تحدي ملء الشواغر. ووجهات نظرها بشأن مدى استمرار النقص الحالي في العمالة، وكيفية تطور أجور القبول المعدلة لمراعاة المخاطر الصحية (راجع الفصل ١).

^١ عادة ما يستخدم صناع السياسات النقدية الإطار «الكينزي الجديد» ويتألف من (١) علاقة الطلب الكلي، و(٢) السياسة النقدية المثلى، و(٣) علاقة منحني فيليبس (راجع دراسة Clarida, Gali, and Gertler 1999). والمناهج البديلة لفهم عملية التضخم تنظر في الجملة النقدية كمتغيرات متنبئة محتملة للتضخم (راجع، على سبيل المثال، دراسة Pradhan and Goodhart 2021 لاستعراض البيانات). وفي سياق الأزمة الحالية، توثق دراسة Agur and others (2021) أن الزيادات الكبيرة في عرض النقود التي نتجت عن التنشيط النقدي والمالي الكبير لم تحقق سوى انتقال الآثار بشكل محدود وقصير المدى من النمو النقدي إلى التضخم، وخاصة في البلدان التي تتمتع بنوكها المركزية بالمصادقية.^٢ قامت بنوك مركزية رئيسية مؤخرا، مثل البنك المركزي الأوروبي والاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، بتعديل أطرها لتوجيه توقعات التضخم على المدى الطويل وتخفيف مخاطر الانكماش، ولتحقيق أهداف أخرى. ويتسق تطور توقعات التضخم حتى الآن مع الأهداف المزمعة من تعديل الأطر.

ومن خلال المقارنة بالعلاقة التي يعكسها منحني فيليبس قبل الجائحة يمكن تسليط الضوء على حجم التأثير المحتمل على التقديرات من الدرجة الحادة غير العادية في هبوط الناتج الممكن الفعلي وارتداده مدفوعا بالإغلاق العام وإعادة فتح النشاط في ٢٠٢٠. ويعرض الشكل البياني ٢-٤ رد فعل التضخم الأساسي إزاء التغيرات في فجوة البطالة التي تُتاح تقديراتها حتى الربع الرابع من عام ٢٠١٩ في الاقتصادات المتقدمة. ولا يبدو أن الاضطرابات غير المسبوقة التي نجمت عن الجائحة قد بدلت علاقة منحني فيليبس في الاقتصادات المتقدمة. غير أن تقديرات الأسواق الصاعدة تبدو أكثر حساسية لإدراج فترة الجائحة،^٤ كما تشير النتائج إلى وجود أدلة مختلطة على الآثار اللاخطية على المستويات المختلفة من ركود النشاط (راجع المرفق ٢-٢ على شبكة الإنترنت).

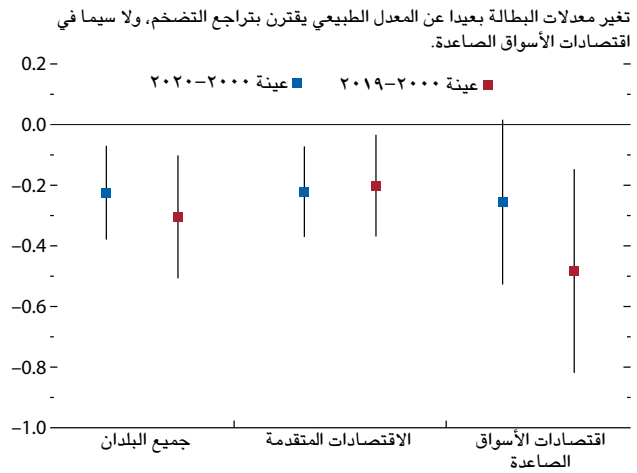
علاقة منحني فيليبس السببية تؤكد أهمية دور المفاضلة بين التضخم والنشاط الاقتصادي

برغم استناد هذه النتائج إلى نموذج يتضمن مؤشرات ذات خصوصية قُطرية والعديد من الضوابط، يمكن مع هذا الخلط بينها وبين متغيرات محذوفة وعلاقة السببية العكسية. على سبيل المثال، اتساع فجوة الناتج وتراجع التضخم يمكن أن يحفزا البنوك المركزية على تخفيض أسعار الفائدة لتشجيع الطلب، ومن ثم إضعاف ما قد يظهر بخلاف ذلك كحركة واضحة في البيانات (للاطلاع على مناقشة تفصيلية لقضايا المنشأ الداخلي في هذا السياق، راجع دراسة McLeay and Tenreiro (2020)). ولمعالجة هذه المخاوف، يُوضع تقدير بديل على أساس منهجية أثر المعالجة.^٥ وكما تقترح دراسة Barnichon and Mesters (2021)، يمكن استخدام صدمات الطلب المحددة بدقة كأداة لقياس التغيرات في البطالة. وبصفة خاصة، تُستخدم صدمات السياسة النقدية كمتغير بديل لصدمات الطلب، وذلك لاسترجاع علاقة سببية بين التضخم والنشاط الاقتصادي. ويمكن استرجاع التقديرات السببية لمعامل فيليبس على

^٤ قد يكون الحجم الأكبر للمعامل التقديري بالنسبة للأسواق الصاعدة في عينة ما قبل كوفيد-١٩ مدفوعا بسياسات وصدمات مختلفة وقد يشير إلى أخطاء في القياس كذلك، وخاصة قياس ركود النشاط، فيخفف تقديرات عينة الفترة من ٢٠٢٠-٢٠٠٠ نحو الصفر.

^٥ ينطوي ذلك على تقدير دوال ردود أفعال السياسات النقدية للبنوك المركزية واستخدام طريقة ترجيح الاحتمالية المعكوسة في تحديد تأثير التغيرات غير المتوقعة في أسعار الفائدة قصيرة الأجل. أما المنهجية المقترحة في دراسة (Angrist, Jordà, and Kuersteiner (2018)) فهي تمتد هنا إلى سلسلة بيانات زمنية مقطعية. والدراسات الاقتصادية الكلية الأخيرة التي تستخدم هذه المنهجية للتوصل إلى تحديد هذا التأثير تتضمن دراسة كل من (Jordà and Taylor (2016)) و (Serrato and Win-gender (2016)) و (Acemoglu and others (2019)) و (Caselli and Wingen-der (2021)). وبدلا من ذلك، تبني دراسة (Willems (2020)) مقياسا لتشديد السياسة النقدية بناء على ارتفاعات كبيرة وغير متوقعة في أسعار الفائدة في ١٦٢ بلدا.

الشكل البياني ٢-٤: علاقة الارتباط بين فجوة البطالة والتضخم في منحني فيليبس (بالنقاط المئوية)



المصادر: مؤسسة Haver Analytics؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: المربعات تمثل تقديرات معامل علاقة الارتباط في منحني فيليبس بين فجوة البطالة والتضخم، وتشير الأعمدة الرأسية إلى فترات الثقة البالغة ٩٠٪. راجع المرفق ٢-١ على شبكة الإنترنت للاطلاع على مزيد من التفاصيل.

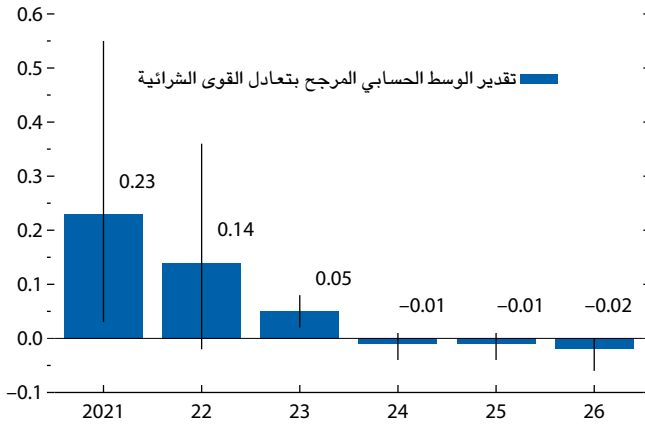
٢-٢ على شبكة الإنترنت للاطلاع على تفاصيل تكوين العينة وتقديراتها).^٦ ويقترن اتساع فجوة البطالة بمقدار نقطة مئوية واحدة — أي ارتفاع البطالة بمعدل أعلى من معدل البطالة غير التضخمي — بتراجع في التضخم الأساسي مقداره ٠,٢٢ نقطة مئوية، في المتوسط. ويجري تقدير بالنقط مشابه لذلك في حالة الاقتصادات المتقدمة عند تقسيم العينة حسب فئات الدخل. أما معامل الأسواق الصاعدة فهو مشابه لذلك إلى حد كبير، إلا أنه لا يتميز إحصائياً عن الصفر.

ومع ذلك، تفرض فترة كوفيد-١٩ كثيرا من التحديات في تقدير هذه العلاقة. فهناك قدر كبير من عدم اليقين حول البطالة وفجوات الناتج أثناء الجائحة (راجع الفصل ١). فصدور استجابة هائلة غير مسبوقة على صعيد سياسة المالية العامة والسياسة النقدية في مواجهة الصدمة الاقتصادية قد يحجب وراءه كذلك العلاقة بين ركود النشاط والتضخم بقدر أكبر مما يمكن رؤيته على امتداد دورة اقتصادية عادية. وعلاوة على ذلك، فاضطرابات سلاسل الإمداد، والاختلالات القطاعية المقترنة بالجائحة، وتقلب أسعار السلع الأولية، والأوزان المتغيرة في سلال السلع الاستهلاكية (دراسة Cavallo 2020)، ودراسة (Reinsdorf 2020)، وأثار سنة الأساس المتطرفة تسهم كلها أيضا في التحديات أمام القياس بخلاف تلك المرتبطة بالنتائج الممكن.

^٦ يمكن الاطلاع على جميع المرفقات من خلال الرابط التالي www.imf.org/en/Publications/WEO.

الشكل البياني ٢-٥: ديناميكية التضخم المدفوعة بركود النشاط الاقتصادي من منحني فيليبس الهيكلية للاقتصادات المتقدمة (بالنقاط المئوية)

التغيرات في فجوات البطالة في الاقتصادات المتقدمة تؤدي إلى دفعة تضخمية صغيرة من ركود النشاط.



المصادر: مؤسسة Haver Analytics؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الأعمدة تمثل الدفعة التضخمية من التغيرات في فجوة البطالة بناء على البيانات في عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، وتقدير منحني فيليبس الهيكلية الوارد وصفه في هذا الفصل. الخطوط الرأسية تمثل المدى الربيعي.

الذي يدفع ديناميكية التضخم على المدى القصير. ويتبين من نتائج الأسواق الصاعدة باستخدام تقديرات مختزلة أن هناك دفعة أقوى نحو التضخم نتيجة لتعافي أسواق العمل الذي يساوي ٠,٥ نقطة مئوية في عام ٢٠٢١، ولكن مع اعتدال المساهمات على امتداد الفترة الزمنية للتنبؤات (راجع المرفق ٢-٢ على شبكة الإنترنت).^٩ وتعتمد هذه الحسابات بشكل حاسم على مسارات البطالة المتوقعة وتقديرات الآثار الغائرة التي من المحتمل أن تخلفها الأزمة (راجع الفصل ١). ونظرا لطبيعة درب التعافي غير المطروق، لا تزال هناك أجواء كثيفة من عدم اليقين تحيط بالديناميكية المدفوعة بركود النشاط الاقتصادي بسبب المصاعب في قياس مدى الآثار الغائرة المحتملة وآثار الأزمة على الناتج الممكن.

دور تثبيت توقعات التضخم

عرض القسم السابق أدلة على أن تأثير توسع الطلب من المرجح أن يكون ضعيفا على التضخم مستقبلا. ومع ذلك، هناك عوامل أخرى، مثل تثبيت توقعات التضخم وصددمات العرض، لها دور حاسم كذلك في فهم عملية التضخم. ويدور

^٩ يعرض الشكل البياني ٢-٣ في المرفق على شبكة الإنترنت طريقة الحساب فيما يخص الأسواق الصاعدة، وتقوم على معاملات المربعات الصغرى العادية.

أساس دوال استجابة التضخم للدفعات كنسبة من البطالة في الأفق الزمني ذي الصلة.^٦ ويُقدَّر معامل ميل سالب وذو دلالة إحصائية قيمته -٠,٢٢ للاقتصادات المتقدمة، مما يبعث على الاطمئنان إلى صحة الشكل المُخفَّض من النتائج. وتقدم هذه النتائج أدلة إضافية على قوة العلاقة بين التضخم وركود النشاط الاقتصادي.^٧

تأثير تعافي الطلب على ديناميكية التضخم

ما دور سد فجوات الناتج في آفاق التضخم بينما التعافي لا يزال مستمرا؟ تُستخدم علاقة السببية السابقة لسحب مساهمة سد فجوة البطالة المتوقع في الاقتصادات المتقدمة في ديناميكية التضخم على مدى الست سنوات القادمة.^٨ وسوف يشهد هذا العام والعام المقبل دفعة تضخمية موجبة معتدلة بنحو ٠,٢٣ نقطة مئوية و٠,١٤ نقطة مئوية، على التوالي (الشكل البياني ٢-٥). ويتراجع هذا التأثير في عامي ٢٠٢٣ و٢٠٢٤ قبل أن يتحول في عام ٢٠٢٦ إلى دفعة مضادة للتضخم لا تكاد تُذكر. وتحجب هذه الأرقام الكلية درجة عالية من عدم التجانس، كما يتبين من المدى الربيعي، فهناك مثلا الدعم الاستثنائي من خلال السياسات في الولايات المتحدة

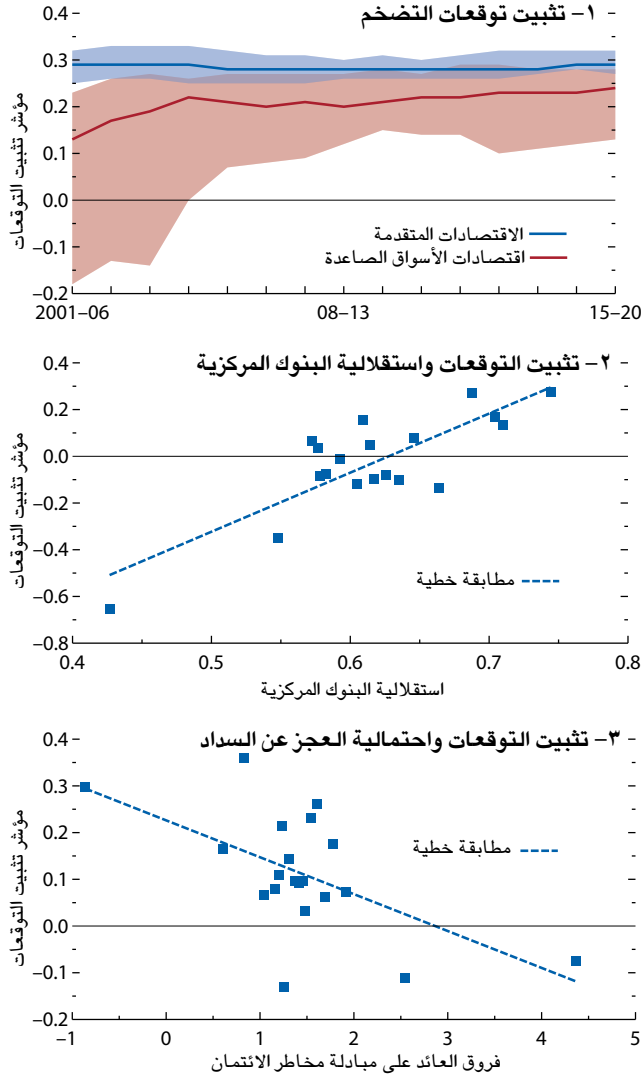
^٦ يعرض المرفق ٢-٢ على شبكة الإنترنت تفاصيل الاستجابات النبضية للتضخم والبطالة إزاء مفاجآت السياسة النقدية الانكماشية ويناقش ديناميكيتها. وتبين اللوحة ١ في الشكل البياني ٢-٢ في المرفق على شبكة الإنترنت ارتفاع معدل البطالة بمقدار نقطة مئوية واحدة، في المتوسط، كرد فعل لتشديد مفاجئ تبلغ قيمته التراكمية ٤٠ نقطة أساس، مقارنة بموقف محايد، ويستغرق التأثير الكامل حوالي ١٢ ربع سنة لكي يتحقق. وتبين اللوحة ٢ في الشكل البياني ٢-٢ في المرفق على شبكة الإنترنت انخفاض التضخم الأساسي كثيرا بنحو ٠,٢ نقطة مئوية بعد ١٥ ربع سنة بنفس تسلسل تشديد السياسة النقدية. وبينما تقدر دالة الاستجابة النبضية لمعدل البطالة في الطرف الأعلى، تتسق هذه النتيجة مع الدراسات التجريبية التي تستخدم مناهج السرد في تقدير آثار صدمات السياسة النقدية على النشاط الحقيقي (دراسة Ramey 2016). وعلاوة على ذلك، من الأهمية بمكان تأكيد الفروق فيما يتعلق بفترة العينة وتكوينها ومنهج التقدير مقارنة بأغلبية الدراسات، والتي تركز على النماذج الخطية في الولايات المتحدة. راجع المرفق ٢-٢ على شبكة الإنترنت للاطلاع على مناقشة تفصيلية.

^٧ تقتصر النتائج الواردة على الاقتصادات المتقدمة وحسب. ويؤدي نقص البيانات وتباين دوال ردود أفعال سياسات البنوك المركزية في الأسواق الصاعدة إلى ضعف المرحلة الأولى في هذه البلدان.

^٨ تشير الدراسات الاقتصادية إلى أدلة مختلطة على قوة منحني فيليبس. وقدّمت تفسيرات عديدة لاحتمال تسطح منحني فيليبس. على سبيل المثال، أصبحت لتوقعات التضخم منذ منتصف تسعينات القرن العشرين أهمية متزايدة في تفسير التضخم في الوقت الحاضر (الفصل ٣ في عدد إبريل ٢٠١٣ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي [WEO]، ودراسة Yellen 2015). وثانيا، ورد ذكر قوى العولمة كدوافع محتملة لإضعاف العلاقة بين التضخم وركود النشاط المحلي (دراسات Borio and Filardo 2007، و 2017، و Auer, Borio, and Filardo، والفصل ٣ في عدد أكتوبر ٢٠١٨ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، ودراسة Bems and others، وقيد الإصدار). وثالثا، التغيرات الهيكلية طويلة المدى الأخرى، مثل تراجع القوة التفاوضية للعاملين والأتمتة، وزيادة تركيز أصحاب العمل، وجود زيادات الأجور، خففت حساسية التضخم لمستوى ركود النشاط (دراسات Yellen 2012، و Daly, Hobbijn, and Pyle 2016، و Hooper، و Mishkin, and Sufi 2019).

الشكل البياني ٢-٦: تثبيت توقعات التضخم (المؤشر)

تحسن تثبيت توقعات التضخم، ولا سيما في اقتصادات الأسواق الصاعدة، لكنه لا يزال متباينا عبر البلدان. السياسات النقدية وسياسات المالية العامة السليمة والملائمة تقترنان بتوقعات التضخم الأكثر ثباتا.



المصادر: دراسة (Bems and others (2021) وشركة Concensus Economics؛ ودراسة (Dincer and Eichengreen (2014) ودراسة (Garriga (2016) ومؤسسة Haver Analytics؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: في اللوحة ١، الخطوط تمثل الوسيط، والمساحات المظلمة تمثل المدى الربيعي لمؤشر تثبيت التوقعات حسب مجموعات البلدان. راجع المرفق ٢-١ على شبكة الإنترنت للاطلاع على مزيد من التفاصيل.

(٢) وبالعلاقة سالبة مع احتمال عدم السداد (الشكل البياني ٢-٦، اللوحة ٣).

منافع تثبيت التوقعات: ما هي منافع ثبات التوقعات التضخمية حول الركيزة المستهدفة؟ إذا لم تكن توقعات التضخم طويلة المدى ثابتة، من شأن الصدمات التي تضعف

أحد التساؤلات الرئيسية حول الأوضاع التي يمكن في ظلها أن تستمر الارتفاعات الحادة الأخيرة في التضخم، بما فيها بسبب انفلات التوقعات عن ركيزتها لتخلق دوامة تضخم محققة لذاتها. ويستكشف هذا القسم الأوضاع التي يمكن أن تؤدي إلى انفلات التوقعات. ثم يبحث فيما فعلته البلدان في الماضي لكي تنجح في مواصلة تثبيت توقعات التضخم أو تخفيضها متى ارتفعت.

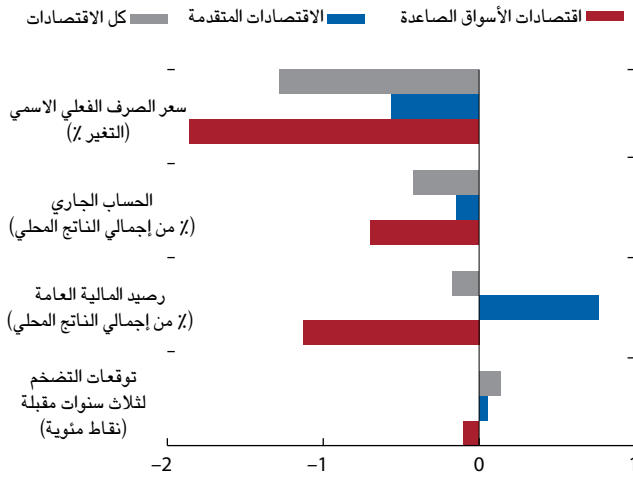
تثبيت التوقعات: تقترح الدراسات الاقتصادية مؤشرات مختلفة لقياس درجة تثبيت التوقعات. ويبنى كل من الفصل ٣ من عدد أكتوبر ٢٠١٨ من تقرير «أفاق الاقتصاد العالمي» ودراسة (Bems and others (2021) مؤشرا مصطنعا يتضمن أربعة مكونات فرعية ترصد إما خصائص تشغيلية أو خصائص عملية تقترن بتوقعات تضخمية مستقرة أو ثابتة حول الركيزة المستهدفة^{١٠}. تُعتبر توقعات التضخم ثابتة إذا ظلت مستقرة بمرور الوقت، وبدأت عليها درجة طفيفة من التشتت المقطعي العرضي، وكانت غير حساسة للأنباء الاقتصادية الكلية، وقريبة من هدف البنك المركزي. وكما توضح اللوحة ١ في الشكل البياني ٢-٦، برغم بلوغ الاقتصادات المتقدمة درجة مستقرة نسبيا من تثبيت توقعات التضخم على مدار العقدين الماضيين، في ظل اعتماد نظم استهداف التضخم في وقت مبكر، شهدت الأسواق الصاعدة تحسنا هائلا منذ مطلع الألفينات. فبلغت هذه الاقتصادات درجة من تثبيت التوقعات تضاهي ما حققته الاقتصادات المتقدمة في السنوات الأخيرة. ومع هذا، لا تزال هناك درجات كبيرة من التباين على مستوى اقتصادات الأسواق الصاعدة — كما يتبين من اتساع المدى الربيعي في اللوحة ١ من الشكل البياني ٢-٦.

الخصائص المؤسسية وتثبيت توقعات التضخم: يقترن مدى تثبيت التوقعات على نحو وثيق بالخصائص المؤسسية، مثل مصداقية السياسة النقدية وسياسة المالية العامة وكذلك الوضع الاقتصادي الكلي والخصائص الهيكلية بشكل عام. وفي هذا الصدد، تشكل استقلالية البنك المركزي وشفافيته وكذلك سياسة المالية العامة السليمة والمستدامة شروطا أساسية لتحقيق مصداقية السياسات (دراسة Mishkin 2000، ودراسة (Mishkin and Savastano 2001). ويرتبط التباين عبر مختلف البلدان في درجة تثبيت التوقعات بعلاقة موجبة مع درجة استقلالية البنك المركزي (الشكل البياني ٢-٦، اللوحة

^{١٠} تتضمن (١) تباين تنبؤات التضخم على المدى الطويل بمرور الوقت — إذا كانت التوقعات ثابتة، يتوقع أن تكون تعديلات التنبؤات على المدى الطويل طفيفة، ومن ثم يظل متوسط التنبؤات مستقرا نسبيا بمرور الوقت، و(٢) تشتت التوقعات عبر الوحدات، و(٣) حساسية التوقعات طويلة المدى للتوقعات بشأن التضخم على المدى القصير أو المفاجآت الاقتصادية الكلية، و(٤) انحراف توقعات التضخم متوسط المدى أو الأطول مدى عن هدف البنك المركزي. للاطلاع على تفاصيل بناء المؤشر، راجع دراسة (Bems and others (2021). ويبنى المؤشر باستخدام توقعات التضخم على المدى الطويل (ثلاث سنوات وأكثر) على أساس التنبؤات الصادرة عن جهات محترفة.

الشكل البياني ٢-٧: نوبات التضخم

تقترن نوبات ارتفاع التضخم بانخفاضات كبيرة في أسعار الصرف



المصادر: مؤسسة Bloomberg Finance L.P.; وشركة Consensus Economics; ومؤسسة Haver Analytics; وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: يمثل الرسم البياني الفرق بين متوسطات ثلاثة أرباع السنة مباشرة قبل بدء نوبة من تسارع التضخم (من t-3 إلى t-1) مقارنة بمتوسطات أرباع السنة الستة السابقة (من t-9 إلى t-4).

رؤى متعمقة إضافية. وربما كانت التزامات الإنفاق الأطول أمدا (كتمويل برامج حرب فييت نام والمجتمع العظيم خلال ستينيات القرن الماضي في الولايات المتحدة، وتساعد فواتير الدعم والتنازل عن الديون الزراعية في الهند في أواخر العقد الأول من الألفينيات) تقترن بانفلات التوقعات.^{١٢} والصدمات الخارجية التي تقترن بانخفاضات حادة في أسعار الصرف (كما حدث في البرازيل في مطلع الألفينيات، على سبيل المثال) من شأنها أن تدفع كذلك إلى انفلات توقعات التضخم، ولا سيما في البلدان التي تبدأ من بيئة تتسم بانخفاض مستوى مصداقية السياسة النقدية. وعلاوة على ذلك، حتى عندما كانت التوقعات ثابتة بشكل جيد، كان من شأن انحراف التضخم عن الهدف لفترة مطولة أن يسبب انفلات التوقعات (كما حدث في شيلي قبل الأزمة المالية العالمية).

تثبيت توقعات التضخم أثناء جائحة كوفيد-١٩

ما مدى ثبات ركيزة التضخم أثناء جائحة كوفيد-١٩؟ إذا كانت توقعات التضخم ثابتة على ركيزة جيدة، فلا يتوقع منها أن تستجيب لمفاجآت التضخم. ومن أجل التركيز على فترة الجائحة، يتناول التحليل مقياسا يوميا يقوم على السوق

^{١٢} تخلص دراسة (Coibion, Gorodnichenko, and Weber (2021) إلى أن الأسر الأمريكية تتوقع زيادة معدلات التضخم على المدى القصير وال المدى الطويل عقب ورود الأنباء عن الدين المستقبلي لكنها لا تتوقع ذلك كرد فعل للمعلومات عن الدين الحالي، مما يشير إلى قدرة الأسر على التمييز بين تغيرات المالية العامة المؤقتة وتلك الأطول أمدا.

النشاط الاقتصادي أن تضع البنك المركزي أمام معضلة بشأن السياسات. وبرغم أن السياسات النقدية التيسيرية قد تكون ملائمة لتشجيع الطلب، فمن شأنها أن تسرع ضغوط الأسعار وتزيد من عدم اليقين، الأمر الذي يمكن أن يكبح الاستثمارات الخاصة ونمو الوظائف. وعلى العكس من ذلك، إذا كانت توقعات التضخم ثابتة، يتاح للبنك المركزي حيز أكبر لكي يصدر الاستجابة الملائمة من خلال السياسة المعاكسة للاتجاهات الدورية من أجل حفز الطلب (الفصل ٣ في عدد أكتوبر ٢٠١٨ من تقرير «آفاق الاقتصاد العالمي»، ودراسة (Bems and others 2020).

متى انفلتت توقعات التضخم في الماضي؟

يمكن الاستفادة من تحليل نوبات التضخم الماضية في إلقاء الضوء على الأوضاع التي تسهم في انفلات توقعات التضخم. وتحدد هذه العملية نقاط تحول في التضخم — «الزيادات المتسارعة أو الذعر من التضخم» — متبعة المنهج الذي تستخدمه دراسة Hausmann, Pritchett, and Rodrik (2005) (لأداء النمو). وتتحدد خمس وخمسون نوبة موزعة بالتساوي بين الاقتصادات المتقدمة والأسواق الصاعدة (الشكل البياني ٢-٧).

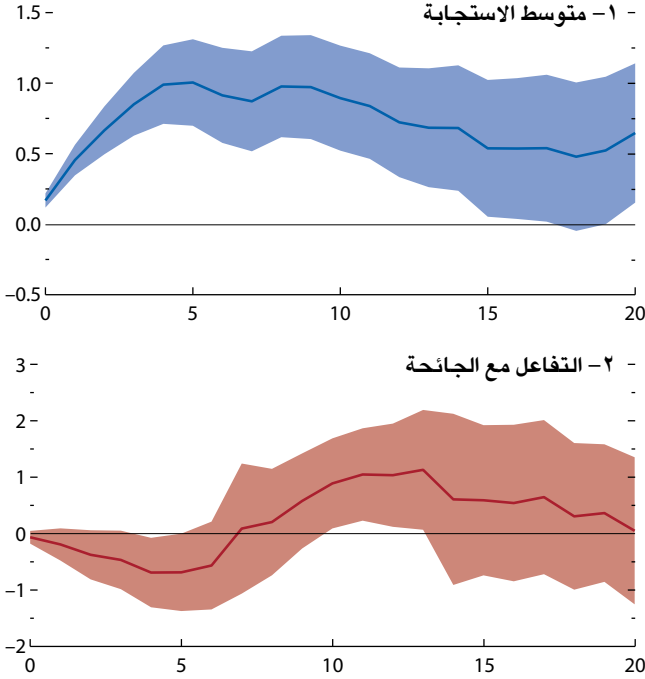
وتقترن الزيادات المتسارعة في التضخم بالانخفاض الحاد في أسعار صرف عملات الأسواق الصاعدة. وانخفض سعر الصرف الفعلي الاسمي، في المتوسط، بنحو ٨٪ في الربع الذي بدأت فيه النوبة.^{١١} وكانت الزيادات المتسارعة في التضخم مسبقة كذلك بتصاعد معدلات عجز المالية العامة والحساب الجاري في الأسواق الصاعدة. وعلى عكس تقديرات العينة الكاملة أو تقديرات اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، كانت أرصدة المالية العامة في الاقتصادات المتقدمة قد ارتفعت قبل نوبات ارتفاع التضخم، في المتوسط، مما يشير إلى أن صدمات الطلب الكلي ربما كان لها دور في دفع كل من أداء المالية العامة والتضخم في الاقتصادات المتقدمة. وكانت توقعات التضخم على المدى القصير وال المدى المتوسط قد ارتفعت كذلك بصورة حادة في فترات الذعر من التضخم. أما النوبات التي استمرت لفترات أطول، وتعرّف بأنها تلك التي ظل التضخم أثناءها مرتفعا على مدار ستة أرباع سنة أو أكثر، فقد اقترنت بارتفاع أشد حدة في توقعات التضخم لثلاث سنوات مقبلة (راجع المرفق ٢-٣ على شبكة الإنترنت).

ونظرا لصعوبة القياس الكمي لبعض المتغيرات المهمة على مستوى السياسات، مثل إفصاح البنك المركزي، يطبق هذا القسم كذلك منهجا سرديا على دراسات الحالة المختارة (الإطار ٢-٣). ويؤكد تحليل النتائج الاقتصادية الكلية في دراسات الحالة الكثير من نتائج التحليل الإحصائي ويقدم

^{١١} انخفاض سعر الصرف هو العامل الوحيد الذي يبدو ذا دلالة إحصائية.

الشكل البياني ٢-٨: استجابة معدل تعادل التضخم لصددمات أسعار النفط على مدار خمس سنوات ولخمس سنوات قادمة (بتقاط الأساس)

توقعات التضخم القائمة على السوق تستجيب لمفاجآت أسعار النفط لكنها لم تصبح أكثر حساسية للمفاجآت أثناء الجائحة.



المصادر: مؤسسة Bloomberg Finance L.P.; وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الخطوط المتصلة تمثل الاستجابة التقديرية؛ والمساحات المظللة تمثل فترات الثقة البالغة ٩٥٪. والمحور السيني يشير إلى عدد الأيام بعد بدء الصدمة.

من اللوحة ٢ في الشكل البياني ٢-٩، فإن الدافع وراء ذلك هو حدوث تقلبات أصغر حجماً وأقصر أمداً نوعاً ما في أسعار الوقود (النقل) والغذاء والمساكن، وهي أكبر ثلاثة مكونات في سلال السلع الاستهلاكية، في المتوسط.

وإضافة إلى ذلك، تشير دراسة حالة تناولت صناعة أشباه الموصلات في الولايات المتحدة إلى حدوث ارتفاع محدود فحسب في التضخم الكلي، بالنظر إلى احتمال ارتفاع أسعار مدخلات صناعة أشباه الموصلات إلى الضعف (راجع الشكل البياني ٢-٤-٢ في المرفق على شبكة الإنترنت). والسبب في ذلك هو أن فئات السلع التي تنطوي على أعلى احتمالات ارتفاع التضخم، نتيجة لارتفاع أسعار مدخلات صناعة أشباه الموصلات إلى الضعف، ليس لها سوى وزن خفيف للغاية في نفقات الاستهلاك الشخصي (مثل أجهزة الكمبيوتر الشخصية ومعدات التصوير الفوتوغرافي).^{١٥} ومع هذا، يتمثل أحد

^{١٥} على العكس من ذلك، تسجل أسعار البنود الاستهلاكية الأثقل وزناً في سلة السلع الاستهلاكية (كالمساكن على سبيل المثال) ارتفاعات لا تذكر بسبب ارتفاع أسعار المدخلات في صناعة أشباه الموصلات. ويستخدم التحليل جدول المدخلات والمخرجات للولايات المتحدة.

لتوقعات التضخم على المدى الطويل، ومعدل التضخم المحقق للتعادل على مدى خمس سنوات، وخمس سنوات مقبلة، في عينة من ١٤ بلداً.^{١٣} والمتغيرات البديلة لمفاجآت التضخم هي صدمات أسعار النفط، وتُقاس على أساس التغير في سعر عقود النفط المستقبلية لعام قادم. واتساقاً مع الدراسات الاقتصادية السابقة (دراسات Gürkaynak, Sack, and Wright 2010 و Celasun, Mihet, و Beechey, Johannsen, and Levin 2011 and Ratnovski 2012)، تشير النتائج إلى حدوث تأثير طفيف لكنه ذو دلالة من صدمات أسعار النفط على التوقعات (الشكل البياني ٢-٨، اللوحة ١). وبإدراج حد تفاعلي لأسعار عقود النفط المستقبلية مع مؤشر لفترة الجائحة (بدءاً من مارس ٢٠٢٠) يتبين عدم حدوث تغير ذي دلالة في العينة المحدودة، في المتوسط، في العلاقة بين مفاجآت أسعار النفط ومعدل التضخم المحقق للتعادل أثناء الجائحة مقارنة بالأوقات العادية (الشكل البياني ٢-٨، اللوحة ٢). ومع هذا، فمعدلات التضخم المحققة للتعادل في الولايات المتحدة تجاوزت في يناير ٢٠٢١ المستويات التي كانت عليها قبل الجائحة.^{١٤} ولا يكشف تحليل التصريحات اليومية التي تصدر بشأن السياسة النقدية وسياسة المالية العامة عن أي أدلة على انفلات توقعات التضخم كرد فعل للاستجابات الكبيرة غير العادية على مستوى السياسات في مواجهة الجائحة (راجع المرفق ٢-٣-٢ على شبكة الإنترنت). وإجمالاً، تشير هذه النتائج إلى أن الركيزة ظلت مستقرة نسبياً إلى الآن خلال أزمة جائحة كوفيد-١٩.

الصددمات القطاعية وآفاق التضخم

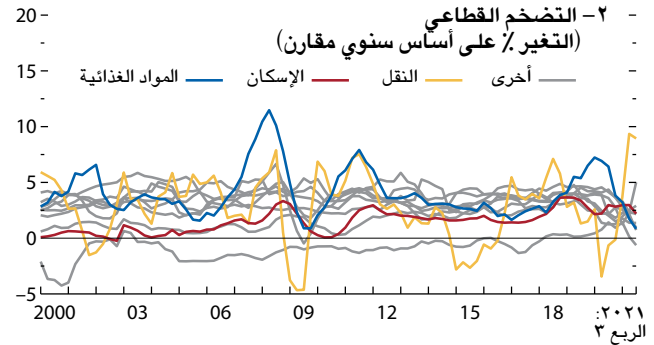
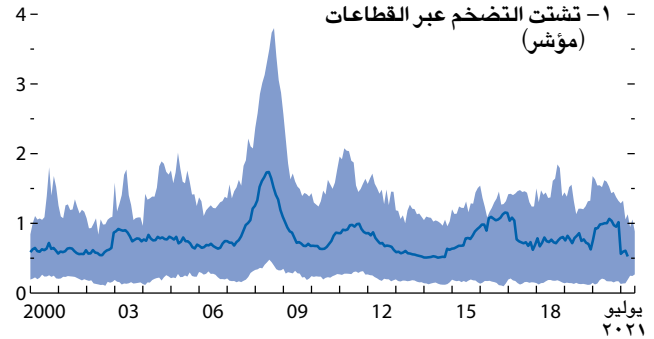
كانت أزمة كوفيد-١٩ قد أثارت تحركات كبيرة في الأسعار في بعض القطاعات، أبرزها النقل والأغذية والملابس والاتصالات (راجع المرفق ٢-٤ على شبكة الإنترنت). ومع هذا، ظل تشتت الأسعار الكلي عبر القطاعات محدوداً نسبياً حتى الآن بالمعايير التاريخية الأخيرة، وخاصة مقارنة بالأزمة المالية العالمية (الشكل البياني ٢-٩، اللوحة ١). وكما يتضح

^{١٣} راجع المرفق ٢-٣ على شبكة الإنترنت للاطلاع على التغطية الفُتُرية، وتعريف المتغيرات، وتفصيل طريقة التقدير. وإضافة إلى انعكاس توقعات التضخم مستقبلاً، فالأسعار المحققة للتعادل تتضمن كلا من علاوات مخاطر السيولة وعلاوات مخاطر التضخم، انعكاساً لعدم اليقين بشأن التضخم مستقبلاً، وكان من الممكن أن تترتب على ذلك انعكاسات مهمة للسياسات (الفصل ١ في عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الاستقرار المالي العالمي). والبلدان التي أُتيحت بيانات معدلات التضخم المحققة للتعادل فيها معظمها من الاقتصادات المتقدمة أو الأسواق الصاعدة الكبرى التي تتمتع بنوكها المركزية بدرجة عالية من المصادقية ولديها توقعات تضخمية على درجة جيدة من الثبات حول الركيزة المستهدفة. وتُطبَّق عمليات اختبار الثبات بالمقاييس المعدلة حسب السيولة وفق دراسة (Gürkaynak, Sack, and Wright (2010). ويُقاس تأثير السيولة المتغير بمرور الوقت على التعويض عن التضخم على أساس القيم المطابقة من اندحار المعدل المحقق للتعادل على المتغيرات البديلة للسيولة لنوعي السندات.

^{١٤} اتساقاً مع التحول إلى الإطار المرن لاستهداف متوسط التضخم، ارتفعت معدلات التضخم المحققة للتعادل في الولايات المتحدة، ولا سيما في الآفاق الزمنية الأقصر، وهو ما يرجع في الأساس إلى زيادة مكون التضخم المتوقع والمعدل لمراعاة المخاطر (الفصل ١ في عدد أكتوبر ٢٠٢١ من تقرير الاستقرار المالي العالمي).

الشكل البياني ٢-٩: ديناميكية التضخم عبر القطاعات

تشنت التضخم عبر القطاعات أثناء الجائحة ليس بارزا بالمعايير التاريخية. ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى التقلبات الأصغر والأقصر أمداً في أسعار الوقود والأغذية والمساكن.



المصادر: مؤسسة Haver Analytics؛ وقاعدة بيانات مؤشر أسعار المستهلكين لدى صندوق النقد الدولي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: في اللوحة ١، الخط المتصل يمثل الوسط الحسابي لتشنت التضخم على مستوى القطاعات عبر البلدان؛ والمساحة المظللة تمثل المدى المتين من العاشر إلى التسعين. ومؤشر تشنت التضخم عبر القطاعات محسوب على أساس الانحراف المعياري للتضخم القطاعي مرجحاً بأصنبتها من الاستهلاك. اللوحة ٢ تمثل المتوسطات المرجحة بإجمالي الناتج المحلي القائم على تعادل القوى الشرائية في البلد المعني.

المحاذير المهمة في احتمال أن نقص شرائح أشباه الموصلات قد لا يترجم مباشرة إلى ارتفاع في الأسعار، ويمكنه مع ذلك أن يؤدي إلى انخفاض الناتج من المنتجات التي تعتمد على الشرائح كمدخلات في صناعاتها، كالسيارات على سبيل المثال، الأمر الذي يمكن أن يؤدي بدوره إلى ارتفاع أسعار هذه السلع أو بدائلها.

آفاق التضخم

لتقييم مدى تأثير ديناميكيات الأسعار عبر القطاعات على آفاق التضخم، يجري تقدير نموذج هيكلي ربعي للانحدار الذاتي الاتجاهي للاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية لقياس ميزان المخاطر من خلال النظر إلى لحظات أعم من تنبؤات الكثافة (دراسات Koenker and Xiao 2006، Ghysels, Iania, and Striaukas 2018، و Montes-Rojas 2019، و Chavleishvili and Manganelli، و

2020، و Boire, Duprey, Ueberfeldt 2021).^{١٦} ويقدم المرفق ٢-٤ على شبكة الإنترنت تفاصيل المتغيرات وتعريفها.

تنبؤات الكثافة تبين حدوث ارتفاع حاد في التضخم في المدى القريب: فتشير التوقعات إلى أن التضخم الكلي على مستوى الاقتصادات المتقدمة سيبلغ ذروته عند ٣,٦٪ في الأشهر الأخيرة من عام ٢٠٢١ (الشكل البياني ٢-١٠، اللوحة ١). ثم بعد ذلك تهبط التنبؤات إلى ٣,٢٪ بنهاية العام وتصل إلى نحو ٢٪ بحلول منتصف عام ٢٠٢٢. وتميل الاحتمالات قليلاً إلى تجاوز النتائج المتوقعة على المدى المتوسط في الاقتصادات المتقدمة. وتشير هذه النتائج كذلك إلى احتمالية نسبتها ١٠٪ بأن يظل التضخم أعلى من ٣,٤٪ حتى نهاية عام ٢٠٢١. وبينما تشير تنبؤات الكثافة إلى أن التضخم من المرجح أن يبلغ ذروته في وقت لاحق من هذا العام في الاقتصادات المتقدمة، لا تزال هناك أجواء من عدم اليقين المتعلق بالعوامل المذكورة آنفاً.

وتشير الآفاق المتوقعة لاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية إلى عودة الاتجاه العام للتضخم الكلي وهو ٤٪ تقريباً بحلول منتصف عام ٢٠٢٢ (الشكل البياني ٢-١٠، اللوحة ٣). ولا يزال ميزان المخاطر مائلاً إلى تجاوز النتائج المتوقعة على المدى المتوسط في الأسواق الصاعدة، كما يتبين من المدى الربعي الأوسع في أعلى تنبؤات الكثافة مقارنة بالمدى في أواخرها.^{١٧}

توقعات التضخم: تتيح توقعات التضخم على المدى الطويل درجة قوية نسبياً من الثبات. وتعود اتجاهاتها تدريجياً إلى نحو ٢٪، في المتوسط، في تنبؤات السيناريو الأساسي للاقتصادات المتقدمة، مع وجود مخاطر طفيفة من انفلات التوقعات (الشكل البياني ٢-١٠، اللوحة ٢). وفيما يخص اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، من المنتظر أن تظل التوقعات ثابتة على المدى المتوسط، لكن مع احتمالات تجاوز النتائج المتوقعة، كما يتبين من موضع الوسط الحسابي للتنبؤات أعلى وسيط التنبؤات بدءاً من منتصف ٢٠٢٣ (الشكل البياني ٢-١٠، اللوحة ٤).

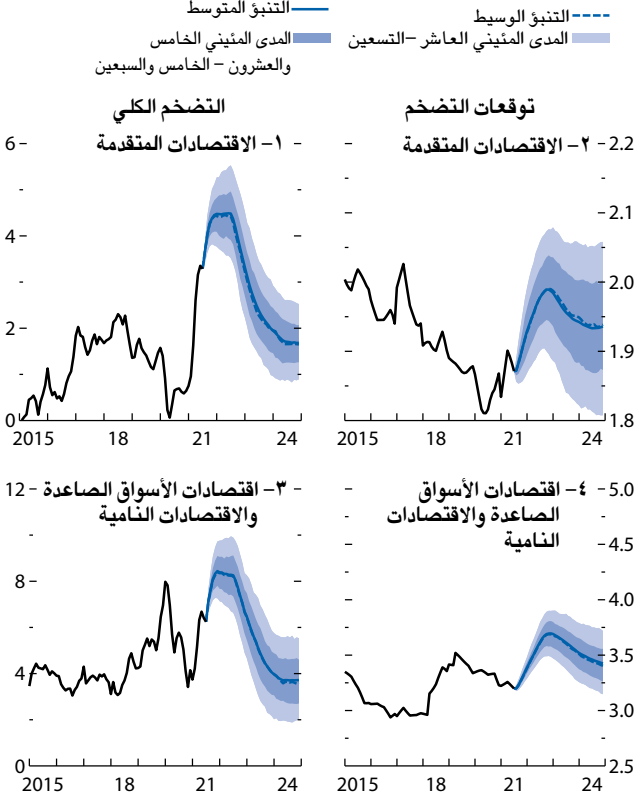
تقييم تأثير الزيادات القوية المتواصلة في تشنت أسعار السلع الأولية والأسعار عبر القطاعات

تستند النتائج السابقة إلى العلاقة التاريخية بين ديناميكية التضخم ومحدداتها، بما فيها دالة رد فعل البنوك المركزية إزاء البيانات الواردة. ونظراً للطبيعة المتفردة للنوبة الراهنة، يجب توخي الحذر عند إجراء أي محاولة لاستخدام التجارب السابقة في استنباط دروس للمستقبل. وبصفة خاصة، يتساءل صناع السياسات عن تأثير الاضطرابات المستمرة والمستدامة عبر القطاعات على آفاق التضخم. فهل أثار تداعيات تقلب الأسعار عبر القطاعات، من أسعار المساكن أو المواد الغذائية مثلاً،

^{١٦} وفقاً لدراسة (Lenza and Primiceri (2020)، تُستبعد فترة الجائحة من تقدير معاملات النموذج.
^{١٧} قد تتأخر العودة إلى الاتجاه العام إذا لم تستجب السياسة النقدية لارتفاع التضخم بنفس سرعة استجابتها في الماضي.

الشكل البياني ٢-١١: آفاق التضخم الكلي وتوقعات التضخم في ظل صدمات معاكسة عبر القطاعات وصددمات أسعار السلع الأولية (%)

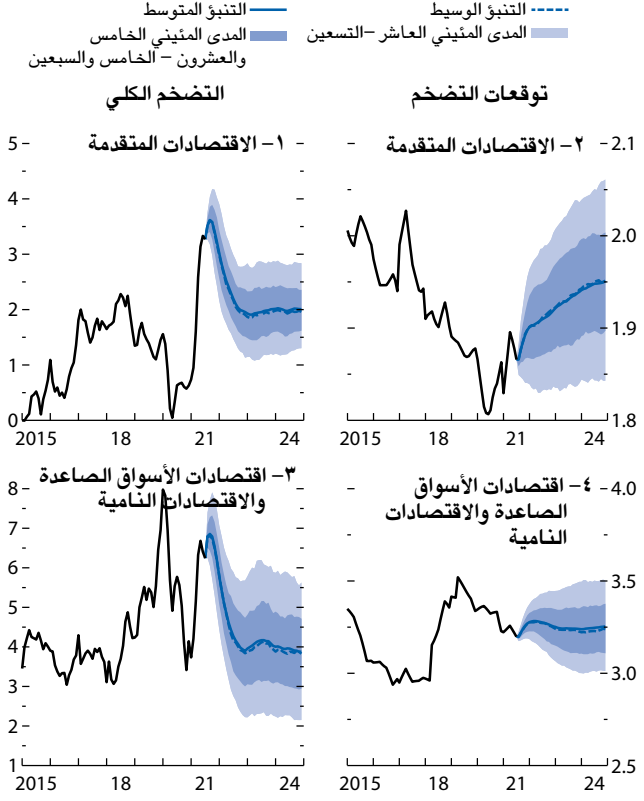
الارتفاع الحاد في أسعار السلع الأولية وتشقت التضخم عبر القطاعات على مدى الاثني عشر شهرا التالية سيكون لهما تأثير قوي لكنه مؤقت على التضخم الكلي. توقعات التضخم يمكن أن تتجاوز الهدف لكنها ستعود إلى الاتجاه العام على المدى المتوسط.



المصادر: شركة Consensus Economics ومؤسسة Haver Analytics؛ وقاعدة بيانات مؤشر أسعار المستهلكين لدى صندوق النقد الدولي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الخطوط تمثل المتوسطات المرجحة بإجمالي الناتج المحلي القائم على تعادل القوى الشرائية للبلدان المعنية. ويفترض أن صدمات التشقت عبر القطاعات وأسعار السلع الأولية مأخوذة من أعلى ٧٥٪ من التوزيعات التنبؤية على مدى اثني عشر شهرا متتالية من يوليو ٢٠٢١ إلى يونيو ٢٠٢٢. راجع المرفق ٢-١ على شبكة الإنترنت للاطلاع على مزيد من تفاصيل قائمة البلدان المدرجة في العينة.

الشكل البياني ٢-١٠: آفاق التضخم الكلي وتوقعات التضخم في السيناريو الأساسي (%)

حسب تنبؤات السيناريو الأساسي، يسجل التضخم الكلي ارتفاعا قصير الأمد في كل من الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، أما توقعات التضخم فمن المتوقع أن تظل ثابتة على المدى المتوسط.



المصادر: شركة Consensus Economics ومؤسسة Haver Analytics؛ وقاعدة بيانات مؤشر أسعار المستهلكين لدى صندوق النقد الدولي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الخطوط تمثل المتوسطات المرجحة بإجمالي الناتج المحلي القائم على تعادل القوى الشرائية في البلدان المعنية. وتعدّل النزعات المركزية للتضخم الكلي لضمان الاتساق مع الوسط الحسابي لتنبؤات التضخم في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. راجع المرفق ٢-١ على شبكة الإنترنت للاطلاع على مزيد من تفاصيل قائمة البلدان المدرجة في العينة.

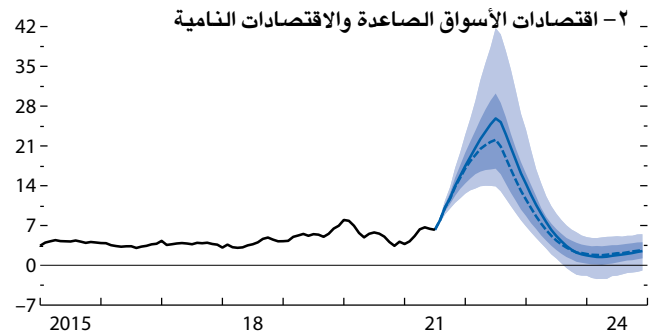
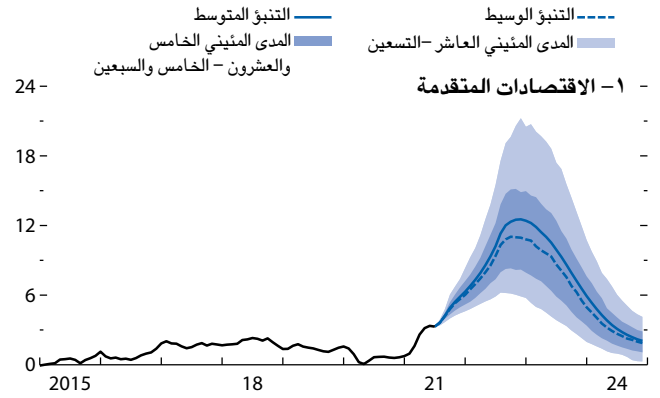
أنه يسمح بتقييم الآثار المحتملة من استمرار اضطرابات الإمداد أو عدم ملاحظته للطلب بينما يبدأ التعافي. وفي هذا السيناريو، يرتفع التضخم الكلي كثيرا، ويصل إلى ذروته عند نسبة ٤,٤٪، في المتوسط، في الاقتصادات المتقدمة بحلول منتصف ٢٠٢٢ وعند ٨,٤٪ في الأسواق الصاعدة بحلول مطلع ٢٠٢٢ (الشكل البياني ٢-١١، اللوحتان ١ و٣). ويتضح من التنبؤات في هذا السيناريو توازن المخاطر عموما على المدى المتوسط. ومع هذا، حتى في هذا السيناريو بعيد الاحتمال، يعود التضخم الكلي إلى الاتجاه العام في مطلع ٢٠٢٤. وبإلقاء نظرة على

يمكن أن تنتقل إلى التضخم الكلي وتؤدي إلى معدل تضخم متقلب أعلى وأطول أمداً؟ وهل يمكن أن يؤدي ذلك إلى دوامة تضخمية يدفعها انفلات توقعات التضخم؟

سيناريو المخاطر بعيدة الاحتمال: تُستخدم عملية تستشرف المستقبل للإجابة عن هذه التساؤلات. وتحاكي هذه العملية تطورات التضخم على افتراض وجود سيناريو ينطوي على مخاطر بعيدة الاحتمال بينما نسبة احتمالية تحققه، وفقا للنموذج المستخدم هنا، أقل من ٠,١٪. ومن علامات هذا السيناريو الارتفاعات الكبيرة في أسعار السلع الأولية وتشقت التضخم عبر القطاعات على مدار الاثني عشر شهرا المقبلة كما

الشكل البياني ٢-١٢: التضخم الكلي في ظل الصدمات المعاكسة القطاعية وصددمات أسعار السلع الأولية وصدمة التوقعات التوافقية (٧)

الصددمات القطاعية وصددمات أسعار السلع الأولية في ظل انفلات التوقعات ستؤدي إلى زيادة استمرار التضخم وتقلبه



المصادر: شركة Consensus Economics؛ ومؤسسة Haver Analytics؛ وقاعدة بيانات مؤشر أسعار المستهلكين لدى صندوق النقد الدولي؛ وتقديرات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الخطوط تمثل المتوسطات المرجحة بإجمالي الناتج المحلي القائم على تعادل القوى الشرائية في البلدان المعنية. وتفترض التوقعات التوافقية أن التضخم مدفوع بتوقعات التضخم للعام التالي بدلا من الأفق الزمني التقليدي البالغ ثلاث سنوات للأفني عشر شهرا المتتالية من يوليو ٢٠٢١ إلى يونيو ٢٠٢٢. راجع المرفق ٢-١ على شبكة الإنترنت للاطلاع على مزيد من تفاصيل قائمة البلدان المدرجة في العينات.

الآثار المحتملة من صدمة انفلات إضافية: أهم ما في الأمر هو ما يفترضه السيناريو السابق من استمرار ثبات توقعات التضخم. وبينما كان تشتت التضخم عبر القطاعات معقولا — فقد بلغ مستويات عالية للغاية بعد الأزمة المالية العالمية بدون أن تكون له آثار طويلة الأمد على التضخم الكلي — فاحتمال انحراف التوقعات عن الهدف وخلق دوامة تضخمية محققة لذاتها يشكل مصدرا خطيرا لقلق صناع السياسات. ولتقييم الآثار المحتملة من صدمة انفلات التوقعات على الآفاق، يتسع السيناريو السابق ليسمح بتوأم توقعات التضخم على مدار فترة تبلغ اثني عشر شهرا، مما يعني أن التوقعات لم تعد استشرافية، وإنما تصبح تفاعلية مع البيانات الواردة.^{١٨} وفي الشكل البياني ٢-١٢، يرتفع التضخم كثيرا في هذا السيناريو بعيد الاحتمال ويصبح أكثر استمرارا وتقلبا، كما يتبين من الاتساع الكبير في النطاقات الربيعية — مما يشير إلى الانعكاسات الخطيرة التي يمكن أن تترتب على انفلات توقعات التضخم.

الاستنتاجات

تنشأ عن ارتفاع أسعار السلع الأولية والاختناقات في سلاسل الإمداد ضغوط رافعة لمعدلات التضخم الكلي. وعلاوة على ذلك، أثارت الطبيعة غير المسبوقة للتعافي الحالي تساؤلات حول طول الفترة التي يستغرقها الإمداد لملاحقة الطلب المتسارع. وتثير هذه الأجواء من عدم اليقين القلق من احتمالات تجاوز التضخم لأهداف البنوك المركزية بصفة مستمرة، وربما انفلات التوقعات عن ركيزتها المستهدفة وما يسببه ذلك من دوامة تضخمية محققة لذاتها. ويشير التحليل في هذا الفصل إلى أن هذا الاحتمال غير وارد. وبرغم ما تنطوي عليه النتائج الكلية من ارتفاع التضخم الكلي في الاقتصادات المتقدمة والأسواق الصاعدة على حد سواء، فمن المتوقع أن ينحسر إلى نطاقات ما قبل الجائحة بحلول منتصف عام ٢٠٢٢ حسب السيناريو الأساسي.

ومع هذا، يخضع هذا التقييم لقدر كبير من عدم اليقين، نظرا لطبيعة درب التعافي غير المطروق. وتشير نماذج محاكاة السيناريوهات التي تتسم بالارتفاعات الكبيرة في أسعار السلع الأولية، واستمرار الصدمات القطاعية، والتوقعات التوافقية إلى وجود مخاطر كبيرة على آفاق التضخم. ويمكن أن يظل التضخم مرتفعا لفتترات أطول من المتوقعة حاليا إذا طال أمد اضطرابات الإمداد والارتفاعات الحادة في أسعار المساكن في كل من الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة

توقعات التضخم، يتبين ثبات التوقعات بقوة كبيرة عند نحو ٢٪ في الاقتصادات المتقدمة، مع قليل من مخاطر انفلاتها عن ركائزها (الشكل البياني ٢-١١، اللوحة ٢). وبالنسبة لاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، هناك تجاوز للتوقعات على المدى القصير (الشكل البياني ٢-١١، اللوحة ٤). ومع ذلك، من المتوقع أن تظل توقعات التضخم ثابتة على المدى المتوسط.

وخلاصة القول إن الاضطرابات القطاعية والتقلبات الكبيرة في أسعار السلع الأولية قد تترجم إلى مخاطر تجاوز التضخم الكلي للناتج المتوقعة. مع ارتفاع مستويات ذروته وتأخر العودة إلى التضخم الممثل للاتجاه العام. ومع ذلك، يَرَجَّحُ أن تظل الآفاق متوسطة المدى مدفوعة بالأساسيات الاقتصادية، بما فيها سرعة التعافي واستمرار تثبيت توقعات التضخم.

^{١٨} تفترض نماذج المحاكاة أن التوقعات المهمة لتشكيل الأسعار في الاقتصادات المتقدمة هي توقعات التضخم لسنة مقبلة بدلا من الأفق الزمني التقليدي لثلاث سنوات مقبلة. وبالنسبة لاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، يُفترض أن تكون التوقعات مساوية للتضخم في الشهر السابق.

دراسات الحالة الضوء كذلك على أهمية الحفاظ على قوة مصداقية سياسة المالية العامة لتثبيت توقعات التضخم.

وثالثاً، يتعين على صناع السياسات الموازنة بدقة بين التحلي بالصبر في دعم التعافي والاستعداد في الوقت نفسه لاتخاذ إجراء سريع إذا بدت على توقعات التضخم علامات الانفلات. ويمكن أن تنظر البنوك المركزية إلى ما هو أبعد من الضغوط التضخمية المؤقتة وأن تتجنب تشديد السياسات قبل الأوان حتى يكون هناك مزيد من الوضوح فيما يتعلق بديناميكية الأسعار الأساسية (على شرط أن تظل التوقعات على درجة عالية من الثبات). وفي الوقت نفسه، ينبغي أن تستعد البنوك المركزية كذلك لاتخاذ إجراء سريع إذا دعت الحاجة وأن تضع إجراءات للطوارئ تكشف عن أفضلياتها الحقيقية. وينبغي لسياسات المالية العامة أن تلتزم بالأطر المستدامة متوسطة الأجل. ومع هذا، لا يزال هناك قدر كبير من عدم اليقين حول فجوات الناتج على المدى المتوسط ومن شأنه أن يؤثر على التوقيت الأمثل لإلغاء الدعم الذي تقدمه السياسات بينما لا يزال التعافي مستمرا. ومن ثم، ينبغي عند وضع السياسات مراعاة الديناميكيات وأجواء عدم اليقين الكبيرة غير العادية التي تحيط بالناتج الممكن على المدى القصير.

ورابعاً، من السمات الرئيسية للأفاق هذه الدرجة الكبيرة من عدم التجانس عبر البلدان فيما بين الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية وحتى داخل الاقتصادات المتقدمة. وبينما يُتوقع أن تكون الولايات المتحدة وراء جزء كبير من ديناميكية التضخم المدفوعة بركود النشاط الاقتصادي حسب السيناريو الأساسي للاقتصادات المتقدمة، ومع ميل ميزان المخاطر قصيرة الأجل إلى تجاوز النتائج المتوقعة، تظل ديناميكية التضخم الأساسي في منطقة اليورو واليابان ضعيفة. وينبغي تصميم توصيات السياسات حسب مواطن الضعف في الاقتصادات المعنية ومراحل الدورة الاقتصادية التي تمر بها. ومع هذا، فتداعيات التشديد غير المتزامن للسياسة النقدية وسياسة المالية العامة يجب أن تكون في صميم المناقشات متعددة الأطراف حول السياسات. وكانت توقعات التضخم على المدى المتوسط قد ارتفعت بصورة حادة في الأسواق الصاعدة خلال نوبات الذعر من التضخم، والتي سبقتها اختلالات داخلية وخارجية متزايدة — وتؤكد جميعها أهمية دور الأساسيات الاقتصادية الكلية القوية ومصداقية أطر المالية العامة متوسطة الأجل في الحفاظ على ثبات التوقعات.

والاقتصادات النامية، أو في حالة استمرار هبوط أسعار العملة وضغوط أسعار المواد الغذائية في مجموعة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية.

وفيما يتعلق بانعكاسات السياسات، هناك أربعة دروس أساسية.

أولاً، يشير سرد دراسات الحالة المختارة وتحليلات السيناريوهات إلى أنه في حالة انفلات التوقعات، سرعان ما يرتفع التضخم وتصبح معاودة كبحة مسألة مكلفة. وفي نهاية المطاف، فإن مصداقية السياسات وتحديد توقعات التضخم عملية تتبع من الداخل، وربما كانت لا خطية، أي عملية من الصعب تثبيتها بدقة؛ وعلاوة على ذلك، فإن أي تقييم لتثبيت توقعات التضخم لا يمكن أن يتقرر تماما على أساس العلاقات المُشاهدة في البيانات التاريخية. وبالتالي يجب على صناع السياسات الاستعداد لاتخاذ إجراء سريع، والأهم من ذلك، ضمان وضع أطر سليمة للسياسة النقدية، بما فيها الدوافع التي قد تقتضي اتخاذ إجراءات. وقد تتضمن هذه الدوافع إشارات مبكرة على انفلات توقعات التضخم — من المسوح الاستشرافية، أو حسابات المالية العامة والحسابات الجارية غير المستدامة، أو التحركات الحادة في أسعار الصرف. وبصفة خاصة، يجب أن يظل صناع السياسات متنبهين لدوافع هبوب عاصفة تامة من مخاطر التضخم التي يمكن أن تكون خفيفة نسبيا عند تناولها من منظور فردي، لكنها، عندما تقع معا، من شأنها أن تؤدي إلى ارتفاع التضخم إلى معدلات أكبر بكثير من المتوقع حسب تنبؤات السيناريو الأساسي.

وثانياً، يتبين من دراسات الحالة أن الإفصاح السليم الذي يتسم بالمصداقية كان له دور حاسم كذلك في الحفاظ على ثبات التوقعات، بينما إجراءات السياسات القوية كانت غالبا ما تنجح في تخفيض التضخم وتوقعات التضخم. وفي هذا السياق، فإن وضوح التوجيهات المسبقة المرهونة بالحالة إلى جانب الإفصاح (مع توضيح الدوافع لاتخاذ إجراء معين) من البنوك المركزية في الاقتصادات المتقدمة مطلب رئيسي أثناء فترات عودة السياسات إلى طبيعتها لتجنب سيناريوهات كتلك التي تنطوي على اضطرابات. وبالمثل، فالإفصاح بشكل جيد عن خطة الخروج التدريجي من الدعم الاستثنائي من السياسة النقدية ودعم السيولة مع ترسخ التعافي سيعزز عمليات تحول الأسواق على نحو منظم في الأسواق الصاعدة كذلك. وتلقي

الإطار ٢-١: انعدام الأمن الغذائي والأسعار أثناء كوفيد-١٩

تسهم بنحو ٦٠٪ من متوسط الاستهلاك اليومي، من ٢٥٩ سوقا في ٧٣ سوقا صاعدة. وكان السعر المحلي الحقيقي للمواد الغذائية الأساسية في الأسواق الصاعدة قد ارتفع بنسبة ٤٪ منذ أن بدأت الجائحة^٢. ويلاحظ حدوث ارتفاع كبير في أسعار المواد الغذائية الأساسية في العديد من البلدان. وعلى العكس من ذلك، كانت أحوال الطقس مواتية في عدد من البلدان المنتجة للمواد الغذائية مما ساعدها على تلافي الضغوط الرافعة للأسعار.

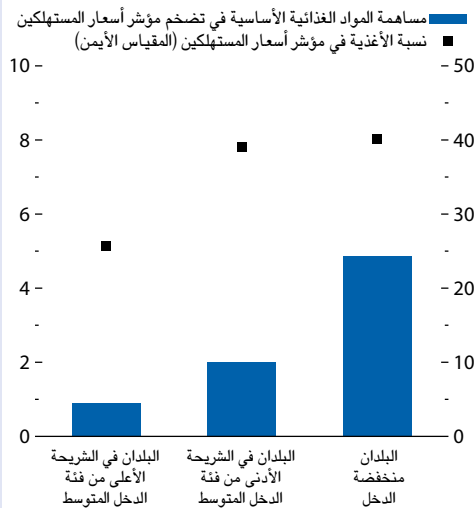
وفي غياب أي احتكاكات، مثل تكاليف النقل، غالبا ما تتساوى الأسعار عبر الأسواق المختلفة. ومع هذا، تزامنت

^٢ تُحسب القيم على أساس الوسيط الإقليمي لحصة الاستهلاك * ij التغيير في الأسعار الحقيقية بالعملة المحلية ij ، حيث i = البلد و j = المادة الغذائية الأساسية: التغيير على أساس سنوي مقارن من ٢٠٢٠: الربع الأول - ٢٠٢١: الربع الأول.

ارتفعت الأسعار الاسمية العالمية للمواد الغذائية بما يزيد على ٤٠٪ منذ أن بدأت الجائحة^١. وكانت أسعار السلع التي تُباع في سوق محلية — وتمثل مؤشرا أو ثق صلة، وخاصة إذا كانت السلع تُنتج محليا (مثل الكاسافا في وسط وغرب إفريقيا) — تتأثر بالعديد من العوامل المحلية، بما فيها العرض والطلب، والسياسات الحكومية، وأسعار الصرف، وتكاليف النقل، ومستويات الدخل. ويستخدم هذا التحليل بيانات أسعار الغذاء الشهرية في السوق عبر المواقع المختلفة ويركز على سبع مواد غذائية أساسية (هي القمح والأرز والسكر والذرة والحبوب والدواجن والكاسافا)، والتي

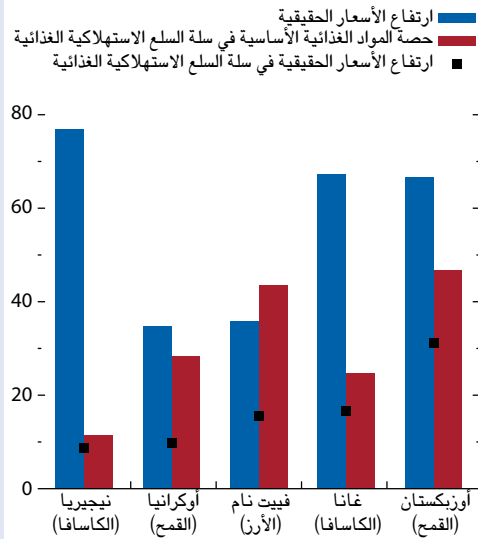
مؤلفو هذا الإطار هم كاتريان سماتس، وجون سبراي، وفيليز أونصال.
^١ نظام أسعار السلع الأولية لدى صندوق النقد الدولي وحسابات المؤلفين: التغيير على أساس سنوي مقارن من مايو ٢٠٢٠ - مايو ٢٠٢١.

الشكل البياني ٢-١: مساهمة المواد الغذائية الأساسية في تضخم مؤشر أسعار المستهلكين؛ الوسيط، حسب الدخل (نقاط مئوية؛ النسبة المئوية على المقياس الأيمن)



المصادر: قاعدة بيانات FAOSTAT New Food Balances؛ وأداة مراقبة وتحليل أسعار الأغذية في النظام العالمي للإعلام والإنذار المبكر عن الأغذية والزراعة؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: المواد الغذائية الأساسية المدرجة في الحسابات هي القمح والذرة والأرز والحبوب والدواجن والسكر والكاسافا. والبلدان المدرجة في مجموعة البيانات هي تلك التي كان سعر إحدى المواد الغذائية الأساسية فيها على الأقل متاحا على امتداد فترة العينة. وتُحسب الأسعار الناقصة من المتوسطات الإقليمية ومتوسطات فئات الدخل. البيانات من ٢٠٢٠: الربع الأول - ٢٠٢١: الربع الأول.

الشكل البياني ٢-١: طفرات أسعار السلع الأولية في البلدان المختارة (التغير السنوي، ما لم يُذكر خلاف ذلك)



المصادر: قاعدة بيانات FAOSTAT New Food Balances؛ وأداة مراقبة وتحليل أسعار الأغذية في النظام العالمي للإعلام والإنذار المبكر عن الأغذية والزراعة؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الارتفاع الحقيقي في سلال السلع الاستهلاكية يتضمن كل المواد الغذائية الأساسية، وليس مجرد تلك المذكورة في هذا الشكل البياني. البيانات من ٢٠٢٠: الربع الأول - ٢٠٢١: الربع الأول.

الإطار ٢-١ (تتمة)

— وهو ما يشكل مصدر مخاوف أكبر للمناطق البعيدة عن مراكز إنتاج المواد الغذائية. وسوف تفضي الصدمة المزدوجة من ارتفاع أسعار الأغذية وهبوط مستويات الدخل إلى تفاقم عدم المساواة. وفي البلدان منخفضة الدخل، حيث يشكل الغذاء نحو ٤٠٪ من سلة السلع الاستهلاكية، أدت زيادة أسعار المواد الغذائية الأساسية إلى ارتفاع تضخم مؤشر أسعار المستهلكين بمقدار ٥ نقاط مئوية. أما داخل البلدان، تنفق أفقر الأسر نسبة أعلى بكثير على الغذاء (سكان إفريقيا جنوب الصحراء الذين يستهلكون أقل من ٢,٩٧ دولار يوميا ينفقون حوالي ٥٨٪ من دخلهم على الغذاء).

الجائحة مع حدوث ارتفاع حاد — بلغ ٢٠٪ في المتوسط — في تباين أسعار المواد الغذائية داخل البلد الواحد^٣. ويمكن أن يكون ذلك مؤشرا على زيادة النقص في العرض المحلي، ربما بسبب تراجع حرية الحركة المرتبط بالجائحة

^٣ تحسب التفاوتات في أسعار الأغذية على أساس $(\max(price_{jct})) - \min(price_{jct})$ للسلعة الأولية j ، السوق t ، في البلد c خلال الربع t . ويؤخذ بعد ذلك متوسط السلع الأولية والبلدان داخل كل منطقة. تُستبعد السلع الاستهلاكية غير المتاحة في ثلاث أسواق على الأقل. التغير على أساس سنوي مقارن من ٢٠٢٠: الربع الأول -٢٠٢١: الربع الأول.

الإطار ٢-٢: التضخم الأساسي أثناء أزمة كوفيد-١٩

بأنشطة بخلاف الأغذية والطاقة، والتي تسببت في ارتفاع المقياس التقليدي بصورة حادة لكنها مستبعدة من وسيط التضخم أو الوسط الحسابي المُخفَّض للتضخم. فعلى سبيل المثال، كان الارتفاع الحاد في التضخم في إبريل ٢٠٢١ يرجع إلى أسعار الشاحنات الخفيفة وغرف الفنادق والنقل الجوي والرياضات التي لها متفرجون وتأجير السيارات، والتي ازداد معدلها الشهري المحسوب على أساس سنوي بما يزيد على الضعف، بينما وسيط التضخم لم يتجاوز ٢.٨٪ (الشكل البياني ٢-٢-١).

فأى من هذه المقاييس الأساسية أهم في فهم الوضع الراهن؟ تشير البيانات التاريخية إلى أنه الوسيط أو الوسط الحسابي المُخفَّض للتضخم. ويقارن الشكل البياني ٢-٢-٢ بين قلب التضخم وقوة علاقته بالبطالة مستخدماً مقاييس مختلفة. وتؤدي زيادة تخفيض تحركات الأسعار المتطرفة إلى زيادة استقرار مقياس التضخم الأساسي وتقوية علاقته بالأوضاع الاقتصادية الكلية. ووجد أن قلب التضخم الذي تُستبعد منه الأغذية والطاقة كان أعلى بنسبة ٧٠٪ من وسيط التضخم كما كانت علاقته بالبطالة أضعف بكثير. وقد عززت أزمة كوفيد-١٩ أهمية وسيط التضخم أو الوسط الحسابي المُخفَّض للتضخم.

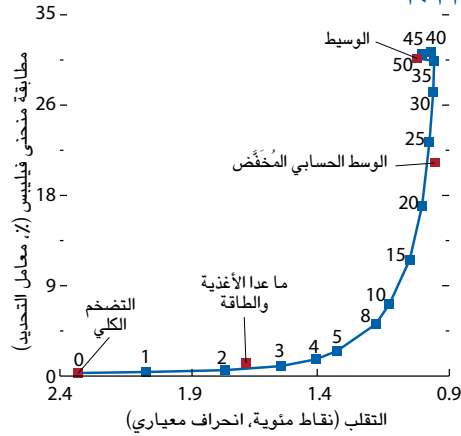
ارتفع التضخم الكلي في الولايات المتحدة بصورة حادة منذ بداية الجائحة. ومن أجل تفسير هذه التطورات، يميز خبراء الاقتصاد بين التضخم الأساسي، الذي يعكس الأوضاع الاقتصادية الكلية ويحمل أهمية خاصة في المداورات حول السياسة النقدية، والتقلبات المؤقتة حول التضخم الأساسي التي تنشأ من التغيرات في الأسعار النسبية بسبب عوامل اقتصادية جزئية. ولكن هذا التمييز ينطوي على مصاعب في البيئة الحالية لأن المقاييس المختلفة للتضخم الأساسي تعطي إشارات مختلفة.

وكان أحد المقاييس الشائعة للتضخم الأساسي في نفقات الاستهلاك الشخصي الذي يستبعد أسعار الغذاء والطاقة قد ارتفع بصورة حادة مؤخراً وبلغ مستويات أعلى من التضخم الكلي. ولكن استبعاد أسعار الغذاء والطاقة ببساطة ليس هو أفضل وسيلة لقياس التضخم الأساسي: فالتحركات المؤقتة يمكن أن تنشأ في قطاعات الأنشطة المختلفة (دراسة Dolmas 2005). وأدت هذه المخاوف إلى قياس التضخم الأساسي بناءً على قيمة وسيط التضخم (التغير السعري في المئين الخمسين لجميع الأسعار كل شهر) أو الوسط الحسابي المُخفَّض للتضخم (باستبعاد نسبة ثابتة من التغيرات السعرية).

وبناءً على وسيط التضخم أو الوسط الحسابي للتضخم المُخفَّض، وُجد أن التطورات الأخيرة أقل إثارة للقلق. ويرجع هذا الفرق إلى الصدمات القطاعية الكبيرة التي لحقت

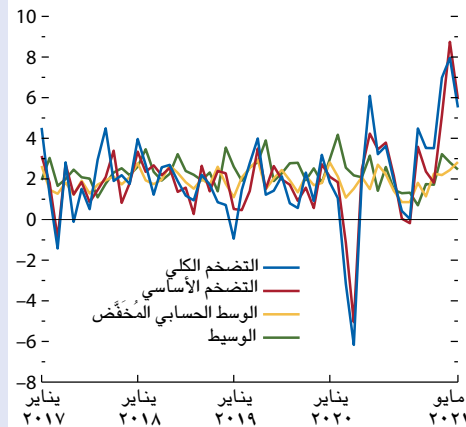
مؤلفو هذا الإطار هم لورانس بال، ودانييل لي، وبرتشي ميشرا، وأنطونيو سبيلمبرغو.

الشكل البياني ٢-٢-٢: معدلات التضخم في الولايات المتحدة، حسب قطاع النشاط، إبريل ٢٠٢١



المصادر: مؤسسة Haver Analytics؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.
ملحوظة: تشير النقاط على امتداد الخط إلى نسب خفض مختلفة عن التوزيع الشهري لجميع التغيرات في الأسعار. ويعرّف التقلب بأنه الانحراف المعياري للتغير في التضخم الشهري المحوّل إلى الأساس السنوي لكل مقياس (يناير ١٩٩٠-مايو ٢٠٢١). تشير مطابقة منحنى فيليبس إلى معامل تحديد العلاقة التقديرية بين التضخم الربيعي المحوّل إلى الأساس السنوي لكل مقياس منحرف من توقعات «مسح المتنبئين المتخصصين» لعشر سنوات مقبلة ومتوسط الفجوة في أربعة أرباع السنة بين البطالة ومعدلها الطبيعي وفق مكتب الميزانية في الكونغرس الأمريكي، ويقدر بناءً على البيانات ربع السنوية للفترة من ١٩٩٠: الربع الأول - ٢٠١٩: الربع الرابع.

الشكل البياني ١-٢-٢: التضخم الكلي والأساسي في الولايات المتحدة (%)



المصادر: مؤسسة Haver Analytics؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.
ملحوظة: تستند معدلات التضخم إلى مؤشر الأسعار من نوع السلسلة لنفقات الاستهلاك الشخصي. الوسيط المُخفَّض يصدر عن بنك الاحتياطي الفيدرالي في دالاس.

الإطار ٢-٣: ردود أفعال السياسات والتوقعات خلال نوبات تسارع التضخم

الولايات المتحدة ١٩٦٥-١٩٨٣

وفي سبتمبر ٢٠٠٤، استجابت اللجنة للمخاوف بشأن ارتفاع التضخم فبدأت دورة تشديد أخرى موضحة الشروط التي ستعمل في ظلها. فتعهدت اللجنة بوضع هدف استشرافي للتضخم في عام ٢٠٠٥ وصرحت بأن رد فعل السياسة لن يكون متماثلاً إزاء الصدمات الرافعة والصدمات الخافضة للتضخم. وهبطت التوقعات بعد ذلك، حتى مع استمرار الارتفاع في التضخم، وتقاربت التوقعات بالفعل من الهدف بنهاية عام ٢٠٠٥. وبذلك الحكومة الجديدة كذلك جهودها للتأكيد على اتباع سياسة حذرة على مستوى المالية العامة.

النتائج المستخلصة على مستوى السياسات: وبالنظر في تجربة اختبار قدرة الإطار الجديد لاستهداف التضخم على تحمل الضغوط، تبين (١) ضرورة اتخاذ إجراء أكبر على مستوى السياسة النقدية لمواجهة التوقعات المنفلتة عن ركائزها وبناء المصداقية، و(٢) مدى إمكانية مساهمة الإرشادات الواضحة المرهونة بالحالة في تكملة الاستجابة الأولية.

شيلي ٢٠٠٧ - ٢٠٠٩

خلفية: اعتمد بنك شيلي المركزي رسمياً في عام ١٩٩٩ إطاراً مرناً لاستهداف التضخم. وكانت توقعات التضخم ثابتة بعد ذلك عند نحو ٣٪. واقتزن نظام السياسة النقدية الجديد بقاعدة مالية ذات مصداقية، وأسس سليمة للتنظيم والرقابة في القطاع المالي. ومع هذا، فمن منتصف ٢٠٠٧ حتى آخر ٢٠٠٨، شهدت شيلي ضغوطاً رافعة للتضخم بفعل عوامل دولية - ارتفاع أسعار النحاس والأغذية والطاقة. وفي أغسطس ٢٠٠٧، كان التضخم الكلي قد تجاوز النطاق المستهدف. وبدأت التوقعات التضخمية ترتفع وتجاوزت الهدف وهو ٣٪ في أواخر ٢٠٠٨.

رد فعل السياسة ونتائجه: قام بنك شيلي المركزي في النصف الثاني من عام ٢٠٠٧ بتشديد السياسة النقدية، ورفع سعر الفائدة الأساسي بمقدار ٢٥ نقطة أساس في يوليو ٢٠٠٧. وبرغم الزيادة التراكمية للسعر التي بلغت ٣٢٥ نقطة أساس بحلول سبتمبر ٢٠٠٨، ارتفعت التوقعات لسنتين لاحقتين إلى ٣,٩٪. كانت حركة بنك شيلي المركزي بطيئة نوعاً ما في مواجهة ارتفاع التضخم لعدة أسباب: (١) درجة ركود النشاط الاقتصادي لم ترتفع إلى المستوى الذي كان متوقفاً في التقديرات، و(٢) انتقال آثار ارتفاع سعر الصرف كان أقل من المتوقع، و(٣) حجم الارتفاع في أسعار السلع الأولية الزراعية واستمراره لم يكن متوقعاً. وبعد ذلك أدت الأزمة المالية العالمية إلى تراجع النشاط الاقتصادي وانعكاس مسار الارتفاع في أسعار السلع الأولية، بينما انخفض التضخم بصورة حادة وهبطت التوقعات إلى مستوى الهدف حتى أواخر عام ٢٠٠٩.

النتائج المستخلصة على مستوى السياسات: حتى في حالة ثبات التوقعات، قد تنشأ مخاطر تهدد المصداقية عندما يتحرك التضخم بعيداً عن هدفه أو عندما يظل أعلى من نطاقه لفترة مطولة.

خلفية: بعد مضي عقدين من انخفاض التضخم عقب الحرب العالمية الثانية، بدأ التضخم يرتفع بالتدريج في منتصف ستينات القرن العشرين. وظل التضخم يندفع نحو الارتفاع أثناء السبعينات وسط العديد من صدمات الأسعار الخارجية، وارتفاع معدلات عجز المالية العامة بسبب الاشتباكات العسكرية وزيادة الإنفاق الاجتماعي، والمغالاة المحتملة في تقدير نمو الإنتاجية والنتائج الممكنة، والسياسة النقدية الداعمة المخلة بالاستقرار.

رد فعل السياسة ونتائجه: صدر قانون همفري-هوكينز لعام ١٩٧٨ فعدّل صلاحية الاحتياطي الفيدرالي ومكّن رئيس مجلس محافظي الاحتياطي الفيدرالي آنذاك، بول فولكر، من رفع أسعار الفائدة بشكل كبير. وبلغ متوسط سعر الفائدة على الأموال الفيدرالية ١١,٢٪ في ١٩٧٩، وهي أول سنة تولى فيها فولكر منصبه، ثم ارتفع إلى ٢٠٪ في يونيو ١٩٨١. وبلغ التضخم ذروته في مارس ١٩٨٠ مسجلاً ١٥٪ تقريباً ثم هبط إلى ٣٪ بحلول عام ١٩٨٣. وكان هذا الهبوط مدفوعاً بركود حاد يقوده الطلب مما أدى إلى ارتفاع معدل البطالة من ٥,٦٪ في مايو ١٩٧٩ إلى ١٠,٨٪ في نوفمبر ١٩٨٢.

النتائج المستخلصة على مستوى السياسات: استُخلِصت دروس مفيدة على مستوى السياسات من «التضخم الكبير» في الولايات المتحدة في سبعينات القرن العشرين وزواله. واكتسبت استقلالية البنك المركزي أهمية في القيام بدور محتمل لتخفيف التحيز للتضخم، وكذلك ازادت أهمية شفافية البنوك المركزية، والتحوط في تخطيط المالية العامة على المدى المتوسط، والالتزام بتحقيق استقرار القواعد النقدية وإطار استهداف التضخم.

البرازيل ٢٠٠٢ - ٢٠٠٥

خلفية: أدى انخفاض سعر العملة مقترناً بصدمات محلية وخارجية في عام ٢٠٠١ إلى حدوث توقف مفاجئ في ٢٠٠٢. وشهدت البرازيل انعكاساً في مسار التدفقات الرأسمالية وتخفيضاً في خطوط الائتمان التجاري، وانخفض سعر الريال البرازيلي بما يصل إلى ٥٣٪ في عام ٢٠٠٢. وارتفعت توقعات التضخم إلى جانب ارتفاع معدلات التضخم.

رد فعل السياسة ونتائجه: بدءاً من تدني مستوى مصداقية السياسة النقدية والمخاوف بشأن هيمنة احتياجات المالية العامة، قرر صناع السياسات عدم اللجوء إلى التشديد التدريجي. وطُبِّقَت زيادة تراكمية بلغت ٥٥٠ نقطة أساس بحلول فبراير ٢٠٠٣، صاحبته زيادة في الاحتياطات الإلزامية للبنوك. ولم تبدأ التوقعات في الانخفاض إلا بعد أن قررت لجنة السياسة النقدية للبلاد في إبريل ٢٠٠٣ بقاء سعر الفائدة الأساسي عند ٢٦,٥٪ للشهر الثالث على التوالي، برغم الغضب العام. وظلت توقعات التضخم مستقرة حتى منتصف عام ٢٠٠٤.

مؤلفو هذا الإطار هم سونالي داس، وكريستوفر كوخ، وبرايتشي ميشرا.

الإطار ٢-٣ (تتمة)

الهند ٢٠١٠ - ٢٠١٤

الثقة، و(٢) التزام بزيادة شفافية البنك الاحتياطي ووضوح مساره. ووُضِعَ إطار جديد لاستهداف التضخم بدأ يوجه السياسات واستراتيجيات التواصل في يناير ٢٠١٤. وصاحبت هذه الاستراتيجية تدخلات في سوق الصرف الأجنبي لمعالجة تقلب أسعار السلع الأولية. واكتسب اقتصاد البلاد الثقة مع ثبات التوقعات بشأن الروبية بينما أمكن السيطرة على التضخم والتوقعات التضخمية.

النتائج المستخلصة على مستوى السياسات: أمكن تخفيض التضخم من مستوياته المرتفعة بفضل تحسن عمليات السياسة النقدية واستراتيجيات التواصل، إلى جانب الشفافية والمصادقية في الالتزام بخفض التضخم. وأدى نجاح البنك الاحتياطي على هذا الصعيد إلى إتاحة المجال للسعي لتحقيق الأهداف الأخرى بدون حدوث تأثير عكسي على توقعات التضخم.

خلفية: بعد انتعاش النمو في أعقاب الأزمة المالية العالمية، بدأ يتباطأ في عام ٢٠١١ بسبب عوامل محلية وخارجية. ولم تعد القاعدة المالية لسنة ٢٠٠٣ تُطبَّق، مما أسفر عن اختلالات داخلية وخارجية. ولم تكن توقعات التضخم ثابتة خلال هذه الفترة. ومع ظهور أول بادرة على التراجع عن السياسة النقدية غير التقليدية في الولايات المتحدة في ٢٢ مايو ٢٠١٣، انكشف العجز الكبير في الحساب الجاري والاعتماد المفرط على تدفقات الحافطة في الهند بشكل فادح. وأدى هبوط سعر الروبية إلى تصاعد المخاوف حتى من ارتفاع التضخم ومخاطر تخفيض التصنيف الائتماني.

رد فعل السياسة ونتائجه: عيّن محافظ جديد للبنك الاحتياطي، وحدد عدة أولويات منذ اليوم الأول لتوليته منصبه وهو ٢ سبتمبر ٢٠١٣. وبرز في ذلك أمران: (١) تعهد باستعادة

- and the Counterfactual Distribution of Government Deficits.” *European Economic Review* 136.
- Cavallo, Alberto. 2020. “Inflation with COVID Consumption Baskets.” NBER Working Paper 27352, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Celasun, Oya, Roxana Mihet, and Lev Ratnovski. 2012. “Commodity Prices and Inflation Expectations in the United States.” IMF Working Paper 12/89, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Chavleishvili, Sulkhan, and Simone Manganelli. 2020. “Forecasting and Stress Testing with Quantile Vector Autoregression.” ECB Working Paper 2330, European Central Bank, Frankfurt.
- Chernozhukov, Victor, Iván Fernández-Val, and Alfred Galichon. 2010. “Quantile and Probability Curves without Crossing.” *Econometrica* 78 (3): 1093–125.
- Clarida, Richard, Jordi Galí, and Mark Gertler. 1999. “The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective.” *Journal of Economic Literature* 37 (4): 1661–707.
- Coibion, Olivier, and Yuriy Gorodnichenko. 2015. “Is the Phillips Curve Alive and Well after All? Inflation Expectations and the Missing Disinflation.” *American Economic Journal: Macroeconomics* 7 (1): 197–232.
- Coibion, Olivier, Yuriy Gorodnichenko, Saten Kumar, and Mathieu Pedemonte. 2020. “Inflation Expectations as a Policy tool?” *Journal of International Economics* 124.
- Coibion, Olivier, Yuriy Gorodnichenko, and Michael Weber. 2021. “Fiscal Policy and Households’ Inflation Expectations: Evidence from a Randomized Control Trial.” CESifo Working Paper Series 8905, Center of Economic Studies, Munich.
- Daly, Mary C., Bart Hobijn, and Benjamin Pyle. 2016. “What’s Up with Wage Growth?” Federal Reserve Bank of San Francisco Economic Letter 2016-07, March 7.
- Dincer, N. Nergiz, and Barry Eichengreen. 2014. “Central Bank Transparency and Independence: Updates and New Measures.” *International Journal of Central Banking* 10 (1): 189–259.
- Dolmas, Jim. 2005. “Trimmed Mean PCE Inflation.” Research Department Working Paper 0506, Federal Reserve Bank of Dallas.
- Draghi, Mario. 2017. “Accompanying the Economic Recovery.” Speech at the European Central Bank Forum on Central Banking, Sintra, June 27.
- Galí, Jordi, and Mark Gertler. 1999. “Inflation Dynamics: A Structural Econometric Analysis.” *Journal of Monetary Economics* 44 (2): 195–222.
- Galí, Jordi, Mark Gertler, and David Lopez-Salido. 2001. “European Inflation Dynamics.” *European Economic Review* 45 (7): 1237–270.
- Galí, Jordi, Mark Gertler, and David Lopez-Salido. 2005. “Robustness of the Estimates of the Hybrid New Keynesian Phillips Curve.” *Journal of Monetary Economics* 52 (6): 1107–118.
- Acemoglu, Daron, Suresh Naidu, Pascual Restrepo, and James A. Robinson. 2019. “Democracy Does Cause Growth.” *Journal of Political Economy* 127 (1): 47–100.
- Agur, Itai, Damien Capelle, Giovanni Dell’Ariccia, and Damiano Sandri. Forthcoming. “Monetary Finance: Do Not Touch or Handle with Care?” Departmental Paper, Research Department, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Angrist, Joshua D., Òscar Jordà, and Guido M. Kuersteiner. 2018. “Semiparametric Estimates of Monetary Policy Effects: String Theory Revisited.” *Journal of Business & Economic Statistics* 36 (3): 371–87.
- Auer, Raphael, Claudio Borio, and Andrew Filardo. 2017. “The Globalization of Inflation: The Growing Importance of Global Value Chains.” CEPR Discussion Paper 11905, Centre for Economic Policy Research, London.
- Ball, Laurence, Gita Gopinath, Daniel Leigh, Prachi Mishra, and Antonio Spilimbergo. 2021. “Underlying US Inflation: Set for Take-Off? VoxEU, May 7.
- Barnichon, Regis, and Geert Mesters. 2021. “The Phillips Multiplier.” *Journal of Monetary Economics* 117: 689–705.
- Beechey, Meredith, Benjamin Johannsen, and Andrew Levin. 2011. “Are Long-Run Inflation Expectations Anchored More Firmly in the Euro Area than in the United States?” *American Economic Journal: Macroeconomics* 3: 104–29.
- Bems, Rudolfs, Francesca G. Caselli, Francesco Grigoli, and Bertrand Gruss. 2020. “Gains from Anchoring Inflation Expectations: Evidence from the Taper Tantrum Shock.” *Economics Letters*, Volume 188, March 2020, 108820.
- Bems, Rudolfs, Francesca G. Caselli, Francesco Grigoli, and Bertrand Gruss. 2021. “Expectations Anchoring and Inflation Persistence.” *Journal of International Economics* 132: 103516.
- Bems, Rudolfs, Francesca G. Caselli, Francesco Grigoli, and Bertrand Gruss. Forthcoming. “Is Inflation Domestic or Global?” *International Journal of Central Banking*.
- Blanchard, Olivier. 2021. “In Defense of Concerns over the \$1.9 Trillion Relief Plan.” *Real Time Economic Issues Watch*, Peterson Institute for International Economics, Washington, DC.
- Boire, François-Michel, Thibaut Duprey, and Alexander Ueberfeldt. 2021. “Shaping the Future: Policy Shocks and the GDP Growth Distribution.” Bank of Canada Working Paper 2021–24, Ottawa.
- Borio, Claudio, and Andrew Filardo. 2007. “Globalization and Inflation: New Cross-Country Evidence on the Global Determinants of Domestic Inflation.” BIS Working Paper 227, Bank for International Settlements, Basel.
- Carrière-Swallow, Yan, Bertrand Gruss, Nicolás E. Magud, and Fabián Valencia. 2021. “Monetary Policy Credibility and Exchange Rate Pass-Through.” *International Journal of Central Banking* 17 (3): 61–94.
- Caselli, Francesca, and Philippe Wingender. 2021. “Heterogeneous Effects of Fiscal Rules: The Maastricht Fiscal Criterion

- Mihailov, Alexander, Giovanni Razzu, and Zhe Wang. 2019. "Heterogeneous Effects of Single Monetary Policy on Unemployment Rates in the Largest EMU Economies." Economics Discussion Papers em-dp2019-07, Department of Economics, University of Reading.
- Mishkin, Frederic S. 2000. "Inflation Targeting in Emerging Market Countries." *American Economic Review* 90 (2): 105–9.
- Mishkin, Frederic S. 2007. "Inflation Dynamics." *International Finance* 10 (3): 317–34.
- Mishkin, Frederic S., and Miguel A. Savastano. 2001. "Monetary Policy Strategies for Latin America." *Journal of Development Economics* 66 (2): 415–44.
- Montes-Rojas, Gabriel. 2019. "Multivariate Quantile Impulse Response Functions." *Journal of Time Series Analysis* 40 (5): 739–52.
- Powell, Jerome H. 2018. "Monetary Policy at a Time of Uncertainty and Tight Labor Markets." Remarks at Price and Wage-Setting in Advanced Economies, European Central Bank Forum on Central Banking, Sintra, Portugal, June 20.
- Powell, Jerome H. 2021. "Virtual Hearing—Oversight of the Treasury Department's and Federal Reserve's Pandemic Response." March 23.
- Pradhan, Manoj, and Charles Goodhart. 2021. "Friedman vs Phillips: A Historic Divide." *VoxEU* column, February 26.
- Ramey, Valerie A. 2016. "Macroeconomic Shocks and Their Propagation." In *Handbook of Macroeconomics* 2A, edited by John B. Taylor and Harald Uhlig, 71–162.
- Reinsdorf, Marshall. 2020. "COVID-19 and the CPI: Is Inflation Underestimated?" IMF Working Paper 20/224, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Romer, Christina D., and David H. Romer. 2004. "A New Measure of Monetary Shocks: Derivation and Implications." *American Economic Review* 94 (4): 1055–84.
- Serrato, J. C., and P. Wingender. 2016. "Estimating Local Fiscal Multipliers." NBER Working Paper 22425, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Strohsal, Till, and Lars Winkelmann. 2015. "Assessing the Anchoring of Inflation Expectations." *Journal of International Money and Finance* 50 (C): 33–48.
- Summers, Laurence H. 2021. "The Biden Stimulus Is Admirably Ambitious. But It Brings Some Big Risks, Too." Opinion, *Washington Post*, February 4.
- Willems, Tim. 2020. "What Do Monetary Contractions Do? Evidence from Large Tightenings." *Review of Economic Dynamics* 38: 41–58.
- Yellen, Janet L. 2012. "Perspectives on Monetary Policy." Speech at the Boston Economic Club, Boston, MA, June 6.
- Yellen, Janet L. 2015. "Inflation Dynamics and Monetary Policy." Speech at the Philip Gamble Memorial Lecture, University of Massachusetts, Amherst, September 24.
- Yellen, Janet L. 2016. "Macroeconomic Research after the Crisis." Speech at the 60th Annual Economic Conference, The Elusive "Great" Recovery: Causes and Implications for Future Business Cycle Dynamics, sponsored by the Federal Reserve Bank of Boston, October 14.
- Galí, Jordi, Frank Smets, and Rafael Wouters. 2012. "Unemployment in an Estimated New Keynesian Model." *NBER Macroeconomics Annual* 26: 329–60.
- Garriga, Ana Carolina. 2016. Central Bank Independence in the World: A New Dataset. *International Interactions* 42 (5): 849–868.
- Ghysels, Eric, Leonardo Iania, and Jonas Striaukas. 2018. "Quantile-Based Inflation Risk Models." National Bank of Belgium Working Paper 34, Brussels.
- Goel, Rohit, and Sheheryar Malik. 2021. "What Is Driving the Rise in Advanced Economy Bond Yields?" IMF Global Financial Stability Note 2021/03, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Gopinath, Gita. 2015. "The International Price System." NBER Working Paper 21646, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Gürkaynak, Refet S., Brian Sack, and Jonathan H. Wright. 2010. "The TIPS Yield Curve and Inflation Compensation." *American Economic Journal: Macroeconomics* 2 (1): 70–92.
- Hausmann, Ricardo, Lant Pritchett, and Dani Rodrik. 2005. "Growth Accelerations." *Journal of Economic Growth* 10 (4): 303–29.
- Hooper, Peter, Frederic Mishkin, and Amir Sufi. 2019. "Prospects for Inflation in a High-Pressure Economy: Is the Phillips Curve Dead or Is It Just Hibernating?" NBER Working Paper 25792, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Imbens, G. W., and J. M. Wooldridge. 2009. "Recent Developments in the Econometrics of Program Evaluation." *Journal of Economic Literature* 47 (1): 5–86.
- Jordà, Òscar. 2005. "Estimation and Inference of Impulse Responses by Local Projections." *American Economic Review* 95 (1): 161–82.
- Jordà, Òscar, and Alan Taylor. 2016. "The Time for Austerity: Estimating the Average Treatment Effect of Fiscal Policy." *Economic Journal* 126 (590): 219–55.
- Koenker, Roger, and Zhijie Xiao. 2006. "Quantile Autoregression." *Journal of the American Statistical Association* 101 (475): 980–90.
- Kumar, Anil, and Orrenius, Pia M. 2016. "A Closer Look at the Phillips Curve Using State-Level Data." *Journal of Macroeconomics* 47 (Part A): 84–102.
- Lenza, Michele, and Giorgio Primiceri. 2020. "How to Estimate a VAR after March 2020." NBER Working Paper 27771, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Lopez-Salido, David, and Francesca Loria. 2020. "Inflation at Risk." Finance and Economics Discussion Series 2020-013, Board of Governors of the Federal Reserve System, Washington, DC.
- Mavroeidis, Sophocles, Mikkel Plagborg-Møller, and James H. Stock. 2014. "Empirical Evidence on Inflation Expectations in the New Keynesian Phillips Curve." *Journal of Economic Literature* 52 (1): 124–88.
- McLeay, Michael, and Silvana Tenreyro. 2020. "Optimal Inflation and the Identification of the Phillips Curve." *NBER Macroeconomics Annual* 2020 34: 199–255.

البحث والابتكار: مكافحة الجائحة وتعزيز النمو طويل الأجل

تراجع أعداد العمالة الفعالة، سيتطلب التعامل مع متطلبات شيخوخة السكان زيادة الناتج لكل عامل للحفاظ على مستويات المعيشة.

وتتطلب الإجابة عن هذا السؤال فهما للعوامل الأساسية المحركة للنمو. وقد أكد أول التفسيرات على دور الإنتاجية — أي القدرة على خلق المزيد من المخرجات بنفس المدخلات^١. وتؤكد الدراسات الأخيرة على دور الابتكار كمحرك للإنتاجية — أي ظهور واعتماد تكنولوجيات جديدة تحسّن إنتاج السلع والخدمات^٢. لكن البيانات تشكل نوعاً من التحدي لهذه الفكرة. فقد تباطأ نمو الإنتاجية، حتى في ظل زيادة الإنفاق على أنشطة البحث والتطوير — وهي متغير ممثل للجهد الابتكاري عادة (الشكل البياني ٣-١، اللوحتان ١ و٢). وهذا التعارض الواضح مع النظريات الأساسية يجعل وضع سياسات لتعزيز النمو طويل الأجل أكثر صعوبة.

وإحدى الإجابات المحتملة هي أن نوع البحث مهم. والابتكارات، الكبيرة والصغيرة، لا تحدث من فراغ ولكنها تستند إلى رصيد المعرفة العلمية الأساسية. فقد تطلب اختراع جهاز تنظيم ضربات القلب فهما علمياً لكل من علم التشريح البشري وعلم الإلكترونيات. وتعتمد تكنولوجيا نظام تحديد المواقع العالمي (GPS)، المعروفة للعديد من مستخدمي الهواتف الذكية، على نظريات النسبية لأينشتاين في تفسير كيفية مرور الوقت بمعدلات مختلفة في الأقمار الصناعية سريعة الحركة وعلى سطح الأرض. وفي الآونة الأخيرة، كان للتطوير السريع والاستثنائي الذي شهدته لقاحات كوفيد-١٩، استناداً إلى عقود من الأبحاث العلمية الأساسية السابقة، مردود اقتصادي هائل يتمثل في تبكير إعادة فتح الكثير من الاقتصادات، ربما بسنوات (الإطار ٣-١). ويعكس النمو في المدخلات البحثية الاتجاه المتزايد نحو الجانب التطبيقي منها، حتى مع اعتماد الابتكار بدرجة أكبر على التطورات في العلوم الأساسية (الشكل البياني ٣-١، اللوحتان ٣ و٤)، مما قد يساعد في حل جزء من هذا اللغز.

وتشير طبيعة البحث العلمي الأساسي أيضاً إلى أن السياسات التي تشجعه قد تكون بالغة التأثير — وهو أمر يتعلق بالطموح لبناء اقتصاد أفضل في مرحلة ما بعد كوفيد-١٩ (راجع الفصل الأول). وعلى خلاف الابتكار التطبيقي، يمكن أن يكون للبحث الأساسي تطبيقات اقتصادية واسعة للغاية. ورغم أن هذا يعني على الأرجح أن العوائد

كيف يمكن لصناع السياسات تعزيز النمو الاقتصادي العالمي طويل الأجل في مرحلة ما بعد كوفيد-١٩؟ يبحث هذا الفصل في دور البحث الأساسي — أي البحث غير الموجه أو النظري أو التجريبي. وباستخدام بيانات حديثة غنية تستند إلى روابط من الابتكارات الفردية إلى المقالات العلمية، يوضح الفصل أن البحث الأساسي يعد مدخلاً ضرورياً في الابتكار، له تداعيات دولية واسعة النطاق وأثار طويلة الأمد. وللتداعيات الدولية أهمية خاصة بالنسبة لاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، حيث تساعد العوامل المؤسسية — بما في ذلك التعليم الأفضل والأسواق المالية الأعمق — على تحويل الابتكار إلى نمو اقتصادي، مما يعطي الأولوية القصوى لسرعة نقل التكنولوجيا، وحرية تدفق الأفكار، والتعاون عبر الحدود. ويكشف التحليل القائم على النماذج أن الاقتصادات المتقدمة يمكن أن ترفع النمو طويل الأجل عن طريق زيادة تمويل الأبحاث، واستهداف أعمال البحث الأساسية، وتوثيق الروابط بين الأبحاث العامة والخاصة. وعن طريق رفع إمكانات النمو وتوسيع القاعدة الضريبية للاقتصاد في المستقبل، فإن هذه الاستثمارات ستغطي تكاليفها غالباً في غضون عشر سنوات. وقد يكون للاستثمارات في الأبحاث الأساسية منافع خضراء أيضاً، حيث تعتمد الابتكارات التكنولوجية الأنظف على أبحاث أحدث وأكثر أهمية.

مقدمة

لبعض المفاهيم انعكاسات واسعة النطاق على السياسة الاقتصادية مثل النمو طويل الأجل. فالنمو — أي زيادة قدرة الاقتصاد على إنتاج سلع وخدمات — له أهمية قصوى ليس في تحسين مستويات المعيشة وحسب، ولكن أيضاً في معالجة عدم المساواة، واستدامة القدرة على تحمل الدين، وتكلفة تخفيف آثار تغير المناخ.

ومع ذلك، شهدت العقود القليلة الماضية تراجعاً مستمراً في النمو طويل الأجل. ويواجه صناع السياسات سؤالاً عاجلاً وضرورياً، وهو: كيف يمكن أن ينعكس مسار هذا الاتجاه لبناء اقتصاد عالمي أكثر ازدهاراً بعد الجائحة؟ رغم أن هذا الاتجاه شكّل حتى الآن ظاهرة في الاقتصادات المتقدمة غالباً، فإن الاتجاهات الديمغرافية في الصين والأسواق الصاعدة الأخرى تجعل الحاجة إلى إجابة أكثر إلحاحاً. ومع

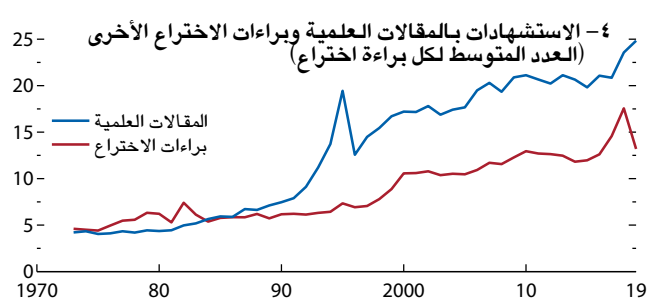
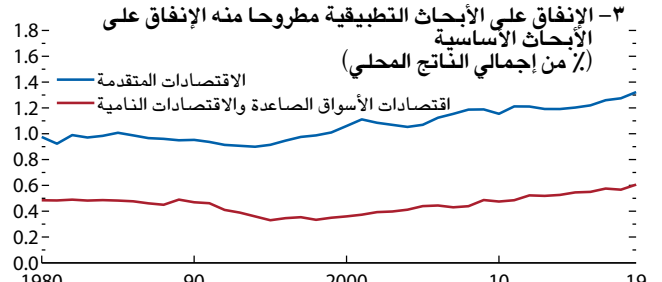
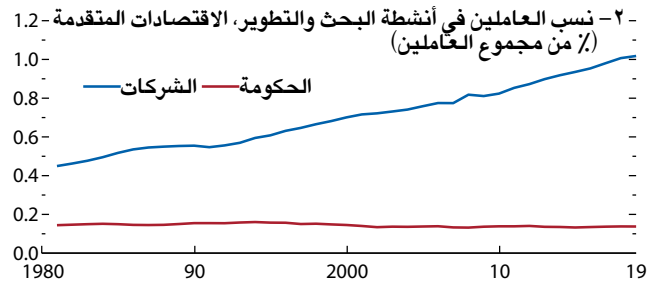
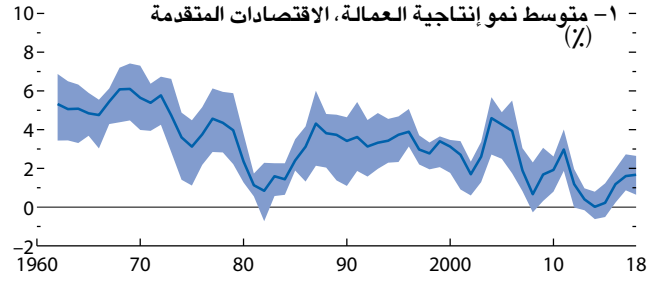
مؤلفو هذا الفصل هم فيليب باريت (رئيساً مشاركاً)، ونيلز-جاكوب هانسن، وجون-مارك ناتال (رئيساً مشاركاً)، وضياء نور الدين، وقدم الدعم إفيجينييا بوجاتشيفا، وماكس روزيكي، وجاوي سون.

^١ على عكس النمو السكاني أو تراكم رأس المال، راجع دراسة Ram-sey (1928)، ودراسة Solow (1956)، ودراسة Cass (1965)، ودراسة Koopmans (1965).

^٢ راجع عدد إبريل ٢٠١٨ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، ودراسة Grossman and Helpman (1991)، ودراسة Aghion and Howitt (1992)، ودراسة Mankiw, Romer, and Weil (1992)، ودراسة Aghion and others (2005).

الشكل البياني ٣-١: مقاييس البحث والإنتاجية

يواصل نمو الإنتاجية التراجع منذ عدة عقود رغم الزيادات المطردة في الجهد البحثي. وقد تتمثل أسباب هذا التراجع في الأهمية المتزايدة للعلوم، إلى جانب التركيز على المزيد من الأبحاث التجارية.



المصادر: مؤشرات العلم والتكنولوجيا الصادرة عن منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي؛ والجدول Penn World Table 10.0؛ وقاعدة بيانات Reliance on Science؛ ومكتب براءات الاختراع والعلامات التجارية في الولايات المتحدة؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: توضح اللوحة ١ نمو إنتاجية العمالة كمتوسط متحرك لثلاث سنوات. وتمتد المساحة المظلمة من المئين ٢٥ إلى المئين ٧٥. وتظل العينة متوازنة طوال الفترة. وفي اللوحة ٣، يوضح الشكل البياني متوسط الفرق بين تمويل الأبحاث التطبيقية وتمويل الأبحاث الأساسية بمرور الوقت. وفي اللوحة ٤، يتم عرض متوسط استشهادات براءات الاختراع بالمقالات الأكاديمية وبراءات الاختراع الأخرى حسب سنة تقديم الطلب. ومن المرجح أن يكون الارتفاع الحاد في عام ١٩٩٥ مرتبطا بتغيير تشريعي أدى إلى زيادة طلبات الحصول على براءات الاختراع (Byrne 1995).

الاجتماعية من البحث الأساسي مرتفعة، فإنه يعني أيضا أن الشركات قد تسعى جاهدا لاستدخال المكاسب الناتجة عن العلوم الأساسية، مما يقوض الحوافز الخاصة. ونظرا لأنه لا توجد شركة يمكن أن تحصل بالكامل على المكاسب الناتجة عن اختراع المحرك النفاث أو الإنترنت مثلا، فمن المرجح أن يكون هناك قصور من جانب الشركات الخاصة في توفير أنواع البحوث الأساسية واسعة النطاق ذات التأثير الاقتصادي (دراسة Nelson 1959) — مما يشير إلى دور للسياسة العامة في سد هذه الفجوة.

ويبحث هذا الفصل فيما إذا كان ينبغي للسياسة العامة أن تدعم البحث العلمي الأساسي لتعزيز النمو أثناء الخروج من مرحلة الجائحة العالمية، من خلال الإجابة عن الأسئلة التالية:

- كيف تتطور العلوم الأساسية إلى ابتكارات ونمو في الإنتاجية؟ وكيف تنتشر المعرفة العلمية الأساسية على المستوى الدولي؟ وما مدى اختلاف الدور الاقتصادي للأبحاث الأساسية عن الدور الاقتصادي للأبحاث التي يغلب عليها الطابع التطبيقي؟
- ما المنافع الاقتصادية العالمية للتكامل العلمي؟ وكيف يمكن أن يؤثر تراجع التكامل العلمي بين الاقتصادات الكبرى، مثل الولايات المتحدة والصين، على النمو العالمي؟
- هل الأبحاث الأساسية المقدمة أقل أم أكثر من اللازم؟ وهل يمكن للسياسات أن تتدخل لتصحيح مستويات الأبحاث الأساسية التي تفتقر إلى الكفاءة من المنظور الاجتماعي؟ وإذا كان الأمر كذلك، فما هو مزيج السياسات المناسب؟ وكيف ينبغي أن توازن هذه السياسات بين عوائد الأبحاث الأساسية العامة والخاصة؟ وما المكاسب التي يُحتمل أن تحققها هذه السياسات؟ وهل يمكن للبحث العلمي أن يساعد في مكافحة تغير المناخ؟ وإذا كان الأمر كذلك، فكيف يمكن أن تتحقق هذه المكاسب؟

وفيما يلي أهم النتائج التي خرج بها هذا الفصل:

- يعد البحث العلمي الأساسي محركا رئيسيا للابتكار والإنتاجية، وتنتشر المعرفة العلمية الأساسية على المستوى الدولي على نطاق أوسع مقارنة بالمعرفة التطبيقية. وتشير التقديرات إلى أن حدوث زيادة بنسبة ١٠٪ في الأبحاث الأساسية المحلية (الأجنبية) يرفع الإنتاجية بنسبة ٠,٣٪ (٠,٦٪) في المتوسط. وتعد تداعيات المعرفة الدولية أكثر أهمية للابتكار في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية مقارنة بالاقتصادات المتقدمة. وينبغي إيلاء أولوية قصوى لنقل التكنولوجيا بسهولة، والتعاون، وتدفع الأفكار بحرية عبر الحدود.
- يمكن أن يكون للتباعد في أعمال البحث العلمي الأساسي بين الولايات المتحدة والصين آثار سلبية كبيرة على الإنتاجية العالمية، حيث تشير التقديرات إلى أنها ستشهد انخفاضا فوريا يصل إلى ٠,٨٪.

على الرصيد الحالي من الأفكار والعوامل المؤسسية الأخرى الخاصة بكل بلد. وبالتالي فإن البحث يزيد المعرفة، والمعرفة تعزز الإنتاجية، والإنتاجية تحدد مقدار الناتج النهائي الذي يتولد من المدخلات الحقيقية.

ورغم أن التحليل الوارد في هذا الفصل يضيف تفاصيل أدق إلى هذه الصورة، يظل الهيكل الأساسي كما هو في كل أقسام الفصل. ويقوم التحليل التجريبي بتفكيك مكونات دالتي الإنتاج، وتقدير التأثير المباشر للاستثمار في العلوم الأساسية وتداعيات هذا الاستثمار على المستوى الدولي. ويأتي تحليل السياسات القائم على نماذج لاحقا ليكمل الأدلة التجريبية بالسماح بتفاعلات أكثر ثراء، بما في ذلك بين الأبحاث الأساسية والتطبيقية في نموذج التوازن العام. ونظرا لأن تحليل أنواع الأبحاث التي يغلب عليها الطابع الأساسي يعد تحليلا مبتكرا، ينصب تركيز هذا الفصل بطبيعة الحال على البحث الأساسي. ولمزيد من المعلومات عن البحث التطبيقي، راجع عدد إبريل ٢٠١٦ من تقرير الراصد المالي وعدد إبريل ٢٠١٨ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي.

ربط العلوم الأساسية بالنمو

يعرض هذا القسم بحثا تجريبيا في دالتي الإنتاج الموضحتين في الشكل البياني ٣-٢، ويوسع نطاق البحث ليشمل بعدا دوليا، مع التمييز ليس فقط بين تأثير البحث الأساسي والتطبيقي ولكن أيضا بين درجة انتقال التداعيات الدولية. وهناك خطوة أولى مهمة وهي إنشاء مقاييس لرصيد المعرفة الأجنبية الذي يمكن لكل بلد الوصول إليه.

انتشار المعرفة الأساسية والتطبيقية

قد يعتمد مدى أهمية المعرفة في بلد ما لمبتكر في بلد آخر على مجموعة متنوعة من العوامل، منها القرب واللغة وما إلى ذلك، وقد تختلف درجة أهمية المعرفة الأساسية عن درجة أهمية المعرفة التطبيقية. فالاستشهادات الواردة في طلبات الحصول على براءات الاختراع عبر البلدان، والمستمدة من قاعدة بيانات Reliance on Science (بالنسبة للأبحاث الأساسية) ومن قاعدة بيانات «باتستات» (PATSTAT) (بالنسبة للأبحاث التطبيقية)، توفر أدلة قيّمة على العوامل المحركة لانتشار المعرفة على المستوى الدولي.

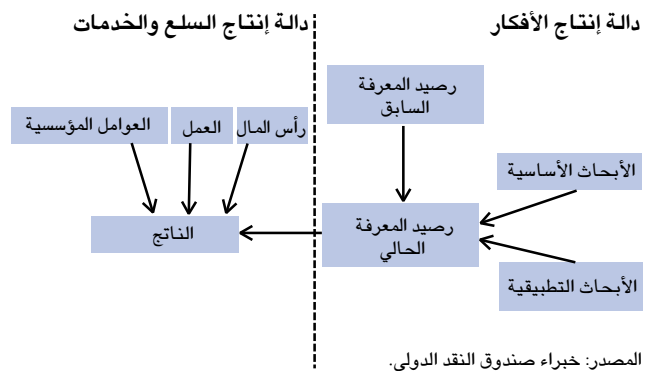
وقاعدة بيانات Reliance on Science هي مجموعة من البيانات الغنية التي تتبع استشهادات حوالي ٣٨ مليون براءة اختراع أمريكية وأوروبية بالمقالات العلمية (Marx and Fuegi 2020). ومن خلال توفير أرقام تعريفية فريدة لبراءات الاختراع الصادرة عن مكتب براءات الاختراع والعلامات التجارية في الولايات المتحدة، يمكن لقاعدة بيانات Reliance on Science تحديد البلدان التي ينتمي إليها مبتكر (مبتكرو) براءة الاختراع ومؤلفو المقالات العلمية التي تم الاستشهاد بها. وتوفر قاعدة بيانات «باتستات» (PATSTAT)، الخاصة بمكتب البراءات الأوروبي، تغطية عالمية لطلبات الحصول

يعاني البحث العلمي الأساسي في الاقتصادات المتقدمة من نقص التمويل. ونتيجة لذلك فإن السياسات التي تمول البحث العام وتدعم البحث الخاص ستحقق مردودا إيجابيا. وتشير تقديرات أحد النماذج في ثلاثة اقتصادات متقدمة إلى أن نسب الدعم المالي للبحث الخاص ينبغي أن تتضاعف تقريبا وأن الإنفاق على البحث العام ينبغي أن يزيد بنحو الثلث. إن توجيه الدعم للبحث العلمي الأساسي سيحقق أكبر عائد، ولكن إذا تعذر ذلك، فقد يكون المزيد من الشراكات بين القطاعين العام والخاص بديلا جزئيا. ورغم أن هذه السياسات تغطي تكاليفها على المدى الطويل، فقد يكون التمويل الأمثل للأبحاث أقل في البلدان التي تعاني من قيود أنية على المالية العامة. وتضطلع العلوم أيضا بدور أكبر في الابتكار الأخضر مقارنة بدورها في تغيير التكنولوجيا غير النظيفة، مما يشير إلى أن السياسات الداعمة للعلوم يمكن أن تساعد على معالجة تغير المناخ.

الإطار المفاهيمي

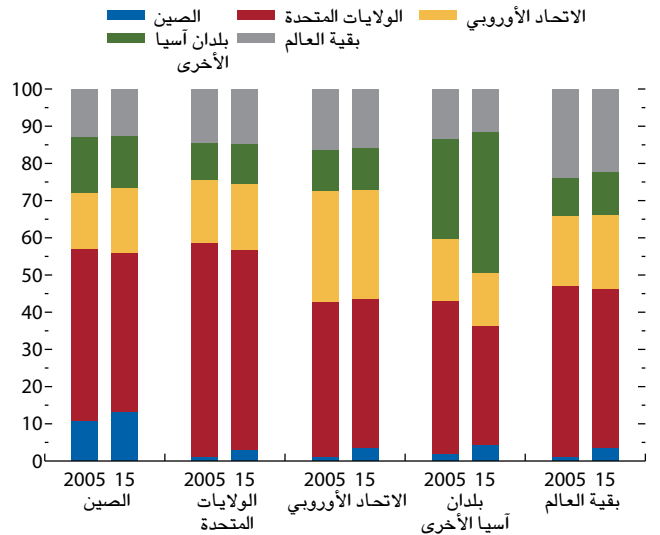
يستند الإطار المفاهيمي في هذا الفصل إلى نظرية النمو الداخلي القائم على الابتكار (دراسة Romer 1990، ودراسة Aghion and Helpman 1991، ودراسة Grossman and Helpman 1991، ودراسة Howitt 1992، ودراسة Akcigit and Kerr 2018)، حيث يظطلع خلق المعرفة بدور محوري في دفع نمو الإنتاجية. ويمكن اعتبار أن الناتج الاقتصادي، في أبسط أشكاله، قد تم إنتاجه باستخدام دالتين مترابطتين للإنتاج (الشكل البياني ٣-٢). في الأولى، وهي دالة إنتاج الأفكار، يتم الجمع بين المدخلات البحثية — الأساسية والتطبيقية — والمعرفة السابقة لإنتاج ابتكارات ذات أهمية اقتصادية تضيف إلى رصيد المعرفة العامة. والفرق الرئيسي بين البحث الأساسي والتطبيقي هو أن الأول غير موجه أو نظري أو تجريبي، أما الثاني فيهدف إلى طرح منتجات في الأسواق. وفي دالة الإنتاج الثانية (دالة إنتاج السلع والخدمات)، يتم الجمع بين مدخلات الاقتصاد الكلي المتعارف عليها (رأس المال والعمل) لإنتاج الناتج. وتعتمد إنتاجية هذه العملية

الشكل البياني ٣-٢: الإطار المفاهيمي المبسط



الشكل البياني ٣-٣: الموقع الجغرافي لتدفقات المعرفة الأساسية على المستوى الدولي (نسبة الاستشهادات)

الولايات المتحدة هي مصدر معظم الاستشهادات العلمية الواردة في طلبات الحصول على براءات الاختراع، رغم تزايد أهمية أوروبا وآسيا.



المصادر: قاعدة بيانات Reliance on Science؛ ومكتب براءات الاختراع والعلامات التجارية في الولايات المتحدة؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: الأعمدة تمثل بلد أو منطقة براءة الاختراع المستشهد بها بالمقالات البحثية؛ أما مفتاح الشكل البياني فيمثل بلد أو منطقة المقالات البحثية المستشهد بها.

زيادة كبيرة منذ عام ٢٠٠٥ (وإن بدأت الزيادة من مستويات منخفضة)، وهو الأمر الذي ينطبق على الاستشهادات بأعمال مختلف البلدان الآسيوية. وبوجه عام، غالباً ما يكون هناك تحيز للداخل في مختلف المناطق، حيث تكون استشهادات كل منطقة بأعمالها العلمية الذاتية أكبر مقارنة باستشهاد المناطق الأخرى بهذه الأعمال. ويشير ذلك إلى أن انتشار المعرفة من مصدرها يكون جزئياً — وهي الفكرة التي يتم استكشافها في القسم التالي بصورة أكثر منهجية.

عبر المكان

للاستفادة من هذه المعلومات، يستخدم هذا الفصل تقديرات أحد أنواع نماذج الجاذبية في قياس تدفقات المعرفة الدولية. ويتمثل متغير النتائج في عدد الاستشهادات من بلد لآخر. فبالنسبة للبحث الأساسي مثلاً، سيكون متغير النتائج هو عدد استشهادات المخترعين الماليزيين، مثلاً، بالمقالات العلمية لمؤلفين إسبان (وبالنسبة للبحث التطبيقي، سيكون متغير النتائج هو عدد الاستشهادات ببراءات اختراع بلد آخر). أما المتغيرات التفسيرية فهي: ما إذا كان للبلدين حدود مشتركة، ولغة رسمية مشتركة، ومدى تباين التخصص في كل منهما (تخصص علمي في حالة الاستشهادات بالمقالات العلمية، أم تخصص تكنولوجي في حالة الاستشهادات ببراءات الاختراع)، والمسافة الجغرافية بالكيلو متر. إن الآثار الثابتة للبلدان المستشهدة بأعمال غيرها والبلدان المستشهد بأعمالها تعكس الاختلافات في كتلة المعرفة، وحقوق الملكية الفكرية، والعوامل الأخرى التي قد تؤثر على ميل البلد إلى الحصول على براءات اختراع أو الاستشهاد ببراءات اختراع بلدان أخرى. ويحتوي المرفق ٣-٢ المتاح على شبكة الإنترنت على مزيد من التفاصيل.

وتوضح اللوحة ١ في الشكل البياني ٣-٤ التأثير التراكمي المقدر لهذه الحواجز المختلفة، محسوباً لكل من المعرفة الأساسية والتطبيقية على حدة. ويتضح من ذلك أن المعرفة الأساسية تنتشر على نطاق أوسع من المعرفة التطبيقية، حيث يظل الخط الأحمر فوق الخط الأزرق عبر معظم الحواجز. أما الحدود القطرية، وعدم وجود لغة مشتركة، وتباين التخصص فجميعها تشكل عائقاً أكبر أمام انتشار المعرفة التطبيقية. ويكون التأثير الحدي للمسافة الجغرافية سالباً بالنسبة للمعرفة الأساسية، ولكنه غير دال إحصائياً بالنسبة للمعرفة التطبيقية. وبدلاً من ذلك، من المرجح أن تكون كثافة استشهادات براءات الاختراع ببراءات الاختراع في حالة المعرفة التطبيقية أكثر اعتماداً على عوامل أخرى مثل شدة المنافسة. ومن أمثلة ذلك سباق تكنولوجيا الجيل الخامس (5G) الذي جرى مؤخراً بين الصين والاتحاد الأوروبي والولايات المتحدة. ومع ذلك، لا يختلف التأثير التراكمي إلا على مسافات طويلة للغاية. ولا تتأثر هذه النتائج بمجموعة متنوعة من اختبارات الثبات، بما في ذلك استبعاد الاختلافات في الناتج العلمي والتكنولوجي بين البلدان، كما يرد بالتفصيل في المرفق ٣-٢ المتاح على شبكة الإنترنت.

على براءات الاختراع، حيث تحتوي على ١٠٥ ملايين سجل من أكثر من ١٩٠ مكتباً لبراءات الاختراع. وتلقي هذه المصادر الضوء على مُدخلين لدالة إنتاج الأفكار، وهما البحث الأساسي والبحث التطبيقي، وتتناولهما بالنقاش في المرفق ٣-١ المتاح على شبكة الإنترنت.^٢

وهناك افتراض أساسي في العمل التجريبي وهو أن الاستشهادات بالمقالات العلمية تعكس الاعتماد على البحث الأساسي وأن الاستشهادات ببراءات الاختراع تعكس الاعتماد على البحث التطبيقي. ورغم هذا الفرق الواضح، فإن الواقع أكثر ضبابية. فقد تغطي بعض المقالات موضوعات تطبيقية، وقد تكون الأعمال القابلة للحصول على براءات اختراع دافعا لحدوث طفرات علمية كبرى.^٤

ويوضح الشكل البياني ٣-٣ الأنماط الرئيسية للاستشهادات بالمعرفة الأساسية على المستوى الدولي، باستخدام الاستشهادات عبر الحدود المستمدة من قاعدة بيانات Reliance on Science. وقد ظلت الولايات المتحدة هي المصدر الرئيسي للأعمال التي تم الاستشهاد بها في العقود الأخيرة. ومع ذلك، زادت الاستشهادات بالعلوم الصينية

^٢ جميع المرفقات متاحة على الموقع الإلكتروني التالي: www.imf.org/en/Publications/WEO

^٤ تعرض دراسة Ahmadpoor and Jones (2017) أمثلة على كيفية تعزيز كل من هذين النوعين من الأبحاث لدور الآخر في الابتكار.

باستخدام استشارات براءات الاختراع بالمقالات العلمية أمرا جيدا. ويمكن أيضا استخدام تنبؤات النماذج المقدره كقياس لمدى أهمية المعرفة في بلد ما للأبحاث في بلد آخر. وهذه النقطة مهمة لإجراء التحليل التجريبي لدالة إنتاج الأفكار، والذي يستخدم هذا المقياس لإنشاء الرصيد الإجمالي للمعرفة الأجنبية في كل بلد (تتناول الأقسام اللاحقة المزيد حول هذه النقطة).

عبر الزمن

تنتشر المعرفة عبر الزمن وكذلك عبر المكان. وتوضح اللوحة ٢ في الشكل البياني ٣-٤ هذه النقطة، حيث تبين كثافة عمر المقالات العلمية (الخط الأحمر) وبراءات الاختراع (الخط الأزرق) التي استشهدت بها مختلف براءات الاختراع. وبالتالي، يكون لهذه الكثافة تأثير مماثل للمعرفة الأساسية والتطبيقية على مر السنين. ويبدو تأثير المعرفة الأساسية طويل الأمد، حيث تصل ذروة كثافة عمر المقالات العلمية المستشهد بها إلى ثماني سنوات تقريبا مقابل ثلاث سنوات لبراءات الاختراع المستشهد بها. وتشير هذه الأدلة إلى أن الأفكار العلمية يمكن أن تظل مؤثرة اقتصاديا لفترات زمنية طويلة^٦.

وبالتبع فإن استخدام تدفقات المعرفة الناتجة عن براءات الاختراع في فهم محركات الابتكار يخضع لبعض المحاذير. فقد يكون لبعض أعمال البحث والتطوير تأثير مباشر على الإنتاجية دون أن ينتج عنها بالضرورة براءات اختراع جديدة، وقد تكون طلبات الحصول على براءات جديدة انعكاسا لممارسات استراتيجية للحصول على البراءات أكثر من كونها انعكاسا لابتكارات حقيقية. ومع ذلك، إذا لم تستخدم سوى البراءات المودعة في مكتبين وطنيين مختلفين على الأقل — لاستبعاد هذه التأثيرات — تكون النتائج متشابهة (جدول المرفق ٣-٢-٣ المتاح على شبكة الإنترنت).

أرصدة المعرفة ودالة إنتاج الأفكار

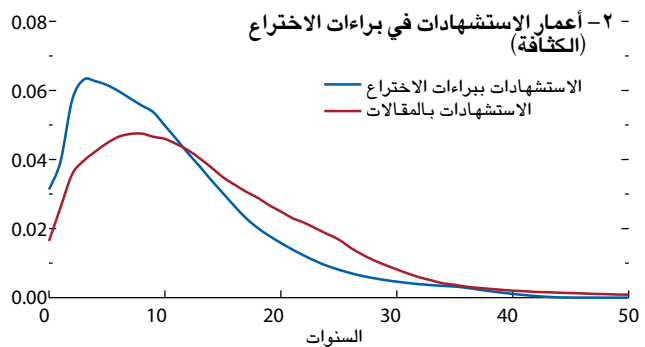
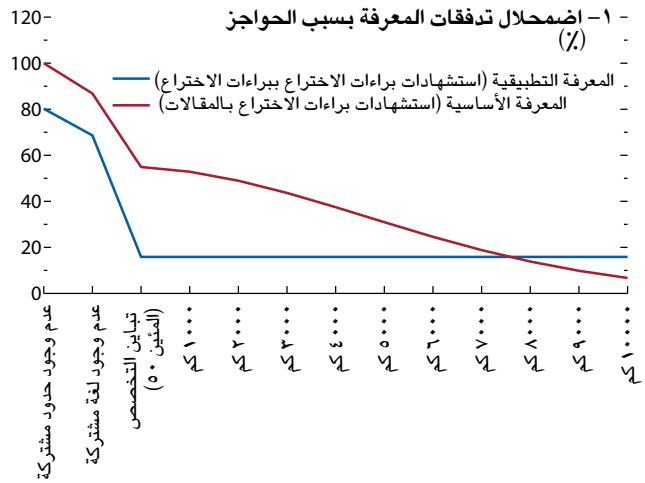
تفسر الدالة التجريبية لإنتاج الأفكار مدى اعتماد تدفق الأفكار الإنتاجية الجديدة — كما تم تسجيلها في براءات الاختراع — على أرصدة الأبحاث التطبيقية والأساسية الأجنبية والمحلية.

ونظرا لأن هذه الأرصدة هي مقياس الإنفاق على الأبحاث (أي المدخلات البحثية)، فهي مدخلات حقيقية في دالة الإنتاج. وتُحسب أرصدة الأبحاث المحلية بحاصل جمع النفقات السابقة، وافترض أن معدل الإهلاك السنوي قدره ١٠٪. ويتم إنشاء أرصدة الأبحاث الأجنبية وفقا لدراسة Peri (٢٠٠٥). وبالنسبة لكل بلد، يتم حساب متوسط مرجح لأرصدة الأبحاث المحلية في جميع البلدان الأخرى، حيث

^٦ يكشف الحساب التقديري لمعدلات اضمحلال طرف المنحنى أن المعرفة الأساسية (التطبيقية) تضمحل على المدى الطويل بمعدل ٧٪ (١١٪) سنويا.

الشكل البياني ٣-٤: نشر المعرفة الأساسية والتطبيقية

تنتشر المعرفة الأساسية على نطاق أوسع مقارنة بالمعرفة التطبيقية وتظل محتفظة بأهميتها في السياق السائد لفترة أطول.



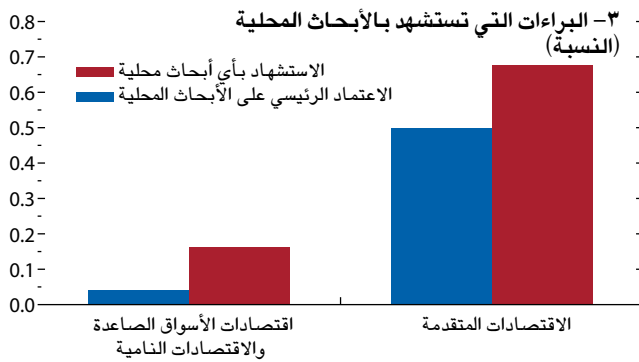
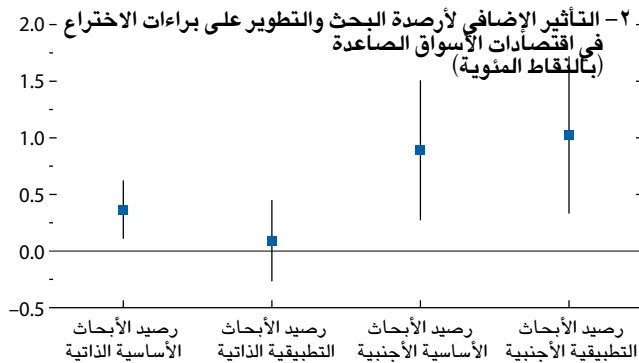
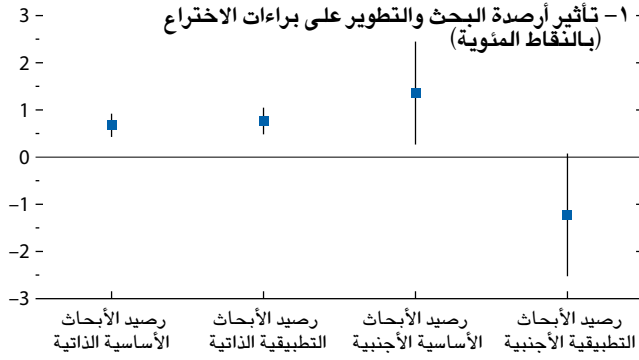
المصادر: قاعدة بيانات "باتستات" (PATSTAT) الخاصة بمكتب البراءات الأوروبي؛ وقاعدة بيانات Reliance on Science؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: في اللوحة ١، تدفق المعرفة في السيناريو الأساسي يساوي ١٠٠ في حالة عدم وجود حواجز. وفي اللوحة ٢، تكون العينة محصورة في البراءات التي تم طلب الحصول عليها خلال الفترة ٢٠١٠-٢٠١٩. والمحور مَقْتطع عند ٥٠ سنة. ويُقدر تباين التخصص بواحد صحيح مطروحا منه معامل الارتباط غير المركزي بين منجهي التخصص في البلد والبلد، حيث إن المنجها هي نسبة براءات الاختراع في المجالات العلمية/التكنولوجية المصنفة على المستوى الدولي. للاطلاع على التفاصيل، راجع المرفقين ٣-٢ و ٣-٣ المتاحين على شبكة الإنترنت.

ولهذا النوع من التحليلات تاريخ طويل في الأدبيات الأكاديمية عن التجارة الدولية. فالمحاولات السابقة لتطويع الإطار لنشر المعرفة ركزت عادة على تدفقات المعرفة التطبيقية باستخدام استشارات براءات الاختراع ببراءات الاختراع.° ويعد التوسع في تدفقات المعرفة الأساسية

° هناك دراسات عديدة تناولت الانتشار المكاني لتداعيات المعرفة باستخدام بيانات براءات الاختراع، بدءا بدراسة Jaffe, Trajtenberg, and Henderson (1993). راجع دراسة Peri (2005) للاطلاع على مثال أحدث. ورغم تحسن إمكانية الوصول إلى المقالات العلمية بفضل ما تحقق من تقدم في الاتصالات، لا تزال هناك أدلة على توطين المعرفة العلمية (راجع على سبيل المثال دراسة Belenzon and Schankerman (2013)، وهو ما تفسره جزئيا السياسات الوطنية التي تهدف إلى تعزيز التعاون بين الجامعات والشركات وهيئات التمويل الحكومية المحلية (Etzkowitz and Leydesdorff 2000).

الشكل البياني ٣-٥: دالة إنتاج الأفكار المقدرّة

ترتبط نفقات الأبحاث الأساسية ارتباطا كبيرا بإصدار براءات الاختراع، وتكون التداعيات المنقطة من أرصدة الأبحاث الأجنبية للأسواق الصاعدة أكبر مقارنة بالاقتصادات المتقدمة.



المصادر: قاعدة بيانات "باتستات" (PATSTAT) الخاصة بمكتب البراءات الأوروبي؛ والجدول Penn World Table 10.0 وقاعدة بيانات Reliance on Science؛ والبنك الدولي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: توضح اللوحة ١ استجابة تدفقات براءات الاختراع (مقياس لوغاريتمي) لتغير مقداره نقطة مئوية واحدة في كل متغير مشترك (مقياس لوغاريتمي)، إلى جانب فترة النقطة البالغة ٩٥٪. وتوضح اللوحة ٢ الأثر المقدر الإضافي لأرصدة الأبحاث على الابتكار في الأسواق الصاعدة. وللإطلاع على التفاصيل، راجع المرفق ٣-٢ المتاح على شبكة الإنترنت.

ويخلص إلى أن التداعيات الخضراء التي تنتقل من الأبحاث الأساسية أكبر، مما يشير إلى أن الإنفاق على الأبحاث الأساسية يمكن أن يسهم بدور مهم في مكافحة تغير المناخ العالمي.

يتم تحديد الأوزان الترجيحية باستخدام نموذج الجاذبية الوارد في هذا الفصل. فعلى سبيل المثال، رصيد الأبحاث الأساسية الأجنبية الذي يتم إنشاؤه للمكسيك يضع وزنا ترجيحيا للولايات المتحدة يتناسب مع متوسط استشهادات المخترعين المكسيكيين بمقالات علمية من الولايات المتحدة، وفقا لتنبؤات محددات نموذج الجاذبية - المزيج الجغرافي واللغوي والتكنولوجي. ومن هذا المنطلق، تقيس البيانات التي يتم إعدادها مدى إمكانية وصول أرصدة الأبحاث الأجنبية إلى بلد معين.

وتوضح اللوحة ١ في الشكل البياني ٣-٥ التأثير المقدر لأرصدة أعمال البحث والتطوير على الابتكار. ويتم إعداد التقديرات الرئيسية بطريقة المربعات الصغرى العادية الديناميكية، والتي تستخدم التكامل المشترك للبيانات بكفاءة.^٧ وتوضح التقديرات بالنقطة تأثير زيادة أرصدة الأبحاث المعنية بمقدار نقطة مئوية واحدة على التدفق السنوي لبراءات الاختراع، إلى جانب نطاقات الثقة البالغة ٩٥٪. ويبلغ التأثير بالنسبة للأبحاث الأساسية «الذاتية» ٠,٦٧ نقطة مئوية، وبالنسبة للأبحاث التطبيقية ٠,٧٧ نقطة مئوية، ولكل منهما نطاق ثقة ضيق. ويشير ذلك إلى أن لكل من الأبحاث الأساسية والتطبيقية المحلية أثارا إيجابية وبنفس الحجم على براءات الاختراع.

وللأبحاث الأساسية الأجنبية تأثير كبير أيضا، حيث تؤدي إلى زيادة التدفقات السنوية لبراءات الاختراع بمقدار ١,٣٦ نقطة مئوية. وفي المقابل تشير التقديرات إلى التأثير السلبي للمعرفة التطبيقية الأجنبية على نشاط تسجيل براءات الاختراع. لكن هذه التقديرات تفتقر إلى الدقة إلى حد بعيد. والواقع أن درجة عدم الدقة تحول دون وجود أي قدر من الثقة حتى بشأن اتجاه التأثير الحقيقي. ومع ذلك فإن التأثير السلبي للأبحاث التطبيقية الأجنبية على الابتكار المحلي ليس مستبعدا تماما، وسيكون متسقا على الأقل مع فكرة أن بعض أعمال البحث التطبيقي والتطوير تؤدي إلى «سرقة الأعمال» من جانب المنافسين (على عكس طبيعة الأبحاث الأساسية الأجنبية غير التنافسية وغير القابلة للاستبعاد، راجع Bloom, Schankerman, and Van Reenen 2013).^٨ ويوضح المرفق ٣-٣ المتاح على شبكة الإنترنت تقديرات المواصفات البديلة لدالة إنتاج الأفكار. ورغم اختلاف التفاصيل، تكشف التقديرات باستمرار عن وجود علاقة قوية ودالة إحصائية بين الأبحاث الأساسية والابتكار والتداعيات الإيجابية من الأبحاث الأجنبية (رغم أن الأدوار النسبية للأبحاث الأساسية والتطبيقية الأجنبية ليست واضحة دائما). ويتناول الإطار ٣-٢ توسيع نطاق هذا التحليل للنظر في نوع معين من الابتكارات - التكنولوجيات النظيفة -

^٧ راجع العمود (٧) في الجدول ٣-٣-١ في المرفق ٣-٣ المتاح على شبكة الإنترنت.

^٨ لاحظ أن أرصدة الأبحاث الأجنبية أكبر من حيث الحجم من أرصدة الأبحاث المحلية، بل أكبر في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية. ويؤثر ذلك على تفسير المعاملات المقدرّة: فزيادة الأبحاث الأجنبية بمقدار نقطة مئوية واحدة تمثل تغييرا أكبر بكثير في المعرفة الكلية. وبالإضافة إلى ذلك فإن النتائج التي تعرضها اللوحة ١ في الشكل البياني ٣-٥ ثابتة إزاء استبعاد الولايات المتحدة كمحرك رئيسي للحدود التكنولوجية من العينة.

اختلاف دالة إنتاج الأفكار بين الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية

تعكس التقديرات المعروضة حتى الآن تقديرات اقتصاد عادي في مجموعة البيانات. ومع ذلك فإن الآثار المقدرة لرصيد الأبحاث الأساسية والتطبيقية على الابتكارات قد تختلف حسب البلد. وللتعرف على حجم هذه الاختلافات وأسبابها، يعرض الشكل البياني ٣-٥ (اللوحة ٢) الفرق المقدر بين الاقتصادات المتقدمة واقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية (انظر الجدول ٣-٣-٢ في المرفق ٣-٣ المتاح على شبكة الإنترنت). وهناك نتيجتان واضحتان:

- أولاً، يكون الأثر المقدر للوصول إلى الأبحاث الأجنبية أكبر على الابتكار في الأسواق الصاعدة منه في الاقتصادات المتقدمة. وينطبق هذا على كل من الأبحاث التطبيقية والأساسية. واتساقاً مع هذا الاختلاف، تقل احتمالات استشهاد المخترعين من الأسواق الصاعدة بالأبحاث المحلية (الشكل البياني ٣-٥، اللوحة ٣). وتشير النتائج إلى أن اعتماد التكنولوجيا الأجنبية أكثر أهمية للأسواق الصاعدة مقارنة بالاقتصادات المتقدمة، وهو ما يتسق مع ما ورد في عدد إبريل ٢٠١٨ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. ويمثل التعلم بالممارسة إحدى القنوات المحتملة؛ فاعتماد التكنولوجيات الأجنبية (من خلال الروابط التجارية مثلاً، راجع دراسة Chuang 1998) قد يتيح للعمالة المحلية الفرصة لتعلم عمليات جديدة، وتشكيل أساس الابتكار.
- ثانياً، هناك أدلة متباينة على دور الأبحاث المحلية. فرغم أن الأثر المقدر للأبحاث التطبيقية على الابتكار لا يختلف اختلافاً كبيراً بين الأسواق الصاعدة والاقتصادات المتقدمة، يبدو أن الأبحاث الأساسية تضطلع بدور أكبر في الأسواق الصاعدة^٩. وقد يعكس ذلك التأثير الأكبر للعلوم الأساسية في المجالات المتخصصة التي تحظى باهتمام أقل في الاقتصادات المتقدمة ولكنها قد تكون مهمة في الأسواق الصاعدة.

وفي المُجمل، تؤكد هذه النتائج على أهمية المعرفة الأجنبية بالنسبة لاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية. ورغم أن الأبحاث الأساسية المحلية أكثر إنتاجية في توليد الابتكار في هذه الاقتصادات مقارنة بالاقتصادات المتقدمة، فإن أثر الأبحاث الأجنبية يكون أكبر.

دالة إنتاج السلع والخدمات

بناءً على تقديرات دالة إنتاج الأفكار التي سبق عرضها، يبحث هذا القسم في العلاقة بين الابتكار والإنتاجية.

^٩ ومع ذلك، لاحظ أن المُعامل يصبح غير دال إحصائياً (رغم بقاء قيمته موجبة) عند استبعاد الصين من العينة (راجع المرفق ٣-٣ المتاح على شبكة الإنترنت).

ويعتمد التحليل على دالة إنتاج الناتج، ويقدر العلاقة طويلة الأمد بين الإنتاجية (الناتج الحقيقي لكل عامل) ورصيد الابتكار الخاص بكل بلد^{١٠}. ويعرض الشكل البياني ٣-٢ النظير التجريبي لدالة إنتاج الناتج.

وفي هذا السياق، يتم قياس رصيد الابتكارات باستخدام التدفقات السنوية التراكمية لبراءات الاختراع الجديدة، بافتراض أن معدل الإهلاك السنوي قدره ١٠٪. ويتضمن نموذج الانحدار أيضاً عوامل الإنتاج المعتادة، مثل رأس المال لكل عامل ورأس المال البشري، إلى جانب الآثار الثابتة القُطرية والزمنية. وأخيراً، يتضمن نموذج الانحدار التفاعلات بين الابتكار والعوامل المؤسسية للسماح للمؤسسات بالتأثير على الانتقال من الابتكار إلى الإنتاجية. ويستخدم مردود ثابت للحجم، ويستخدم التقدير بيانات تغطي ١٣٨ بلداً خلال الفترة ١٩٨٠-٢٠١٧^{١١}.

وتكون العلاقة المقدرة بين الابتكار والإنتاجية قوية ودالة إحصائياً (الشكل البياني ٣-٦). فزيادة رصيد براءات الاختراع بنسبة ١٪ تؤدي إلى زيادة الإنتاجية بنسبة ٠.٠٤٪ لكل عامل^{١٢}، وهو ما يتسق مع التقديرات الواردة في دراسة Ulku (2004) ويعتمد على السمات المؤسسية للبلد المعني (الشكل البياني ٣-٦). وتكون العلاقة أقوى في البلدان التي حققت قدراً أكبر من التطوير المالي وأتاحت عدداً أكبر من سنوات التعليم، وهو ما يتسق مع فكرة أن الأسواق المالية الأعمق والقوى العاملة الأعلى تعليماً تساعد في تحويل الابتكار إلى إنتاجية. وإلى جانب النتائج المتعلقة بالتداعيات الكبيرة من الأبحاث الأجنبية (الشكل البياني ٣-٥، اللوحة ٢)، فإن هذه النتائج مهمة للأسواق الصاعدة والنامية، حيث تشير إلى أن إصلاحات الأسواق المالية والتعليم يمكن أن تسمح للبلدان باستيعاب رصيد الأبحاث الأجنبية على نحو أفضل.

تجميع كل العناصر

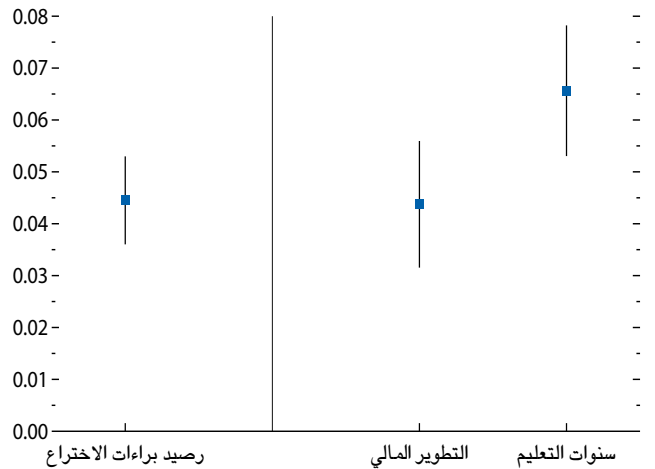
يجمع هذا القسم بين تحليلات الأقسام السابقة لتتبع المسار المؤدي إلى التأثير النهائي للزيادة في أرصدة الأبحاث الأساسية على الإنتاجية.

وتحديداً، يوضح الشكل البياني ٣-٧ (اللوحة ١) أن الأثر المقدر لحدوث زيادة دائمة بنسبة ١٠٪ في رصيد الأبحاث الأساسية الذاتية لدى بلد ما هو زيادة الإنتاجية بنسبة ٠.٣٠٪، في حين يكون الأثر المقدر أكبر في حالة حدوث زيادة مماثلة في رصيد الأبحاث الأساسية الأجنبية، حيث

^{١٠} راجع أيضاً دراسة Ulku (2004) للاطلاع على تحليل مماثل.
^{١١} يوضح المرفق ٣-٤ المتاح على شبكة الإنترنت مواصفة الاقتصاد القياسي الكاملة وتفاصيل هذا التحليل.
^{١٢} توضح النتائج المستمدة من المواصفات البديلة في المرفق ٣-٤ المتاح على شبكة الإنترنت أن هذه النتيجة ثابتة إزاء المتوسط على فترات متعددة السنوات، وهو ما يشير بقوة إلى وجود علاقة طويلة الأمد.

الشكل البياني ٣-٦: دالة إنتاج الناتج المقدرة (بالنقاط المئوية)

يرتبط الابتكار بالإنتاجية، وتكون علاقة الارتباط أقوى في البلدان التي لديها أسواق مالية أعمق وسكان ذوو مستوى تعليمي أفضل.

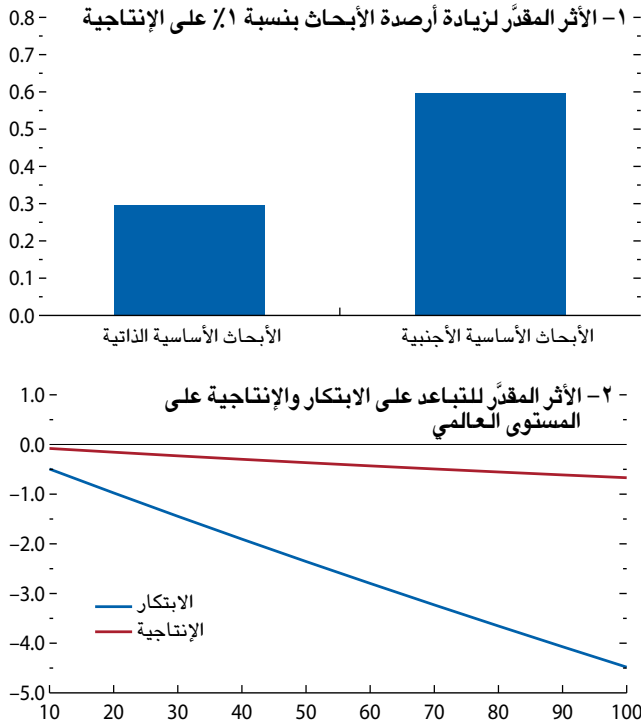


المصادر: قاعدة بيانات "باتستات" (PATSTAT) الخاصة بمكتب البراءات الأوروبي؛ والجدول Penn World Table 10.0؛ وقاعدة بيانات Reliance on Science؛ والبنك الدولي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: يوضح رصيد براءات الاختراع الأثر المقدّر لحدوث زيادة بنسبة ١٪ في رصيد براءات الاختراع على الإنتاجية. وتوضح المعاملات الأخرى الأثر الإضافي المقدّر (في معادلات منفصلة) للابتكار على الإنتاجية نتيجة الانتقال من الثلث الأوسط إلى الثلث الأعلى من توزيع البلدان من حيث التطوير المالي وسنوات التعليم، على الترتيب. للاطلاع على التفاصيل، راجع المرفق ٣-٤ المتاح على شبكة الإنترنت.

الشكل البياني ٣-٧: انعكاسات النتائج التجريبية (%)

الاستثمار في الأبحاث يعطي دفعة للإنتاجية، في حين أن التباعد العلمي سيلحق الضرر بالابتكار والإنتاجية على المستوى العالمي



المصدر: حسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: توضح اللوحة ١ الأثر المقدّر لحدوث زيادة دائمة بنسبة ١٠٪ في أرصدة الأبحاث على إجمالي الناتج المحلي الحقيقي لكل عامل. وتستخدم مرونة مقدّرة تبلغ ١,٣٥٨/٠,٦٧٤ لبراءات الاختراع المتعلقة بالأبحاث الأساسية الذاتية/الأبحاث الأساسية الأجنبية. وتستخدم مرونة مقدّرة تبلغ ٠,٠٤٤ للإنتاجية المتعلقة برصيد براءات الاختراع. وتوضح اللوحة ٢ الأثر المقدّر لانخفاض معين (٪) في الاستشهادات بين الولايات المتحدة والصين على الابتكار العالمي (مقيسا بتدفق براءات الاختراع الجديدة) والإنتاجية. للاطلاع على التفاصيل، راجع المرفق ٣-٥ المتاح على شبكة الإنترنت.

العلاقات غير الخطية التي تربط البحث التطبيقي برصيد المعرفة الأساسية.^{١٣}

تجربة السياسات: التباعد العلمي بين الولايات المتحدة والصين

يتزايد القلق في السنوات الأخيرة من إمكانية أن تؤدي التوترات المتصاعدة بين الصين والولايات المتحدة إلى التباعد التكنولوجي، مع حدوث آثار ضارة على القدرات

^{١٣} راجع قسم «تحليل السياسات» للاطلاع على آثار السياسات المحفزة للبحث الأساسي على التوازن العام.

تزيد الإنتاجية بنحو ٠,٦٪. ومن المقدّر أن يكون حجم أثر الأبحاث التطبيقية الذاتية على الإنتاجية مماثلا لحجم أثر الأبحاث الأساسية الذاتية، وأن تكون التداعيات غير دالة إحصائيا على المستوى الدولي. وترجع الاختلافات إلى المرونة المقدّرة من دالة إنتاج الأفكار (الشكل البياني ٣-٥).

وبشكل عام، تشير الأدلة إلى أن تداعيات الإنتاجية على المستوى الدولي كبيرة، لا سيما من الأبحاث الأساسية. ويتسق ذلك مع الأدلة السابقة على حجم التداعيات على المستوى الدولي في الشكل ٣-٤، وهو ما يشير أيضا إلى أن المعرفة الأساسية تنتشر على نطاق أوسع ولفترة زمنية أطول مقارنة بالمعرفة التطبيقية. لذلك فإن نوع الأبحاث يبدو مهما لنمو الإنتاجية. لكن من الناحية الكمية، تشير نطاقات الثقة الكبيرة حول هذه التقديرات إلى أن هذه النتائج ينبغي تفسيرها بحذر، ولا سيما فيما يتعلق بتأثير الأبحاث الأجنبية (الشكل البياني ٣-٥). وبالإضافة إلى ذلك، لا يقيس منهج الانحدار الخطي إلا الأثر المباشر للأبحاث الأساسية على الابتكار ونمو الإنتاجية. وقد يكون الأثر الحقيقي أكبر بسبب

الروابط على النحو الأمثل لرفع مستويات المعيشة؟ يتمثل أحد الجوانب المهمة لهذا العمل التجريبي في أنه لا يقيس سوى الجزء المباشر من هذه الروابط، مع ثبات جميع العوامل الأخرى. لكن في الواقع العملي، توجد الكثير من القنوات غير المباشرة. فعلى سبيل المثال، تؤدي تداعيات السياسات التي تعزز العلوم الأساسية إلى زيادة عوائد الابتكارات التطبيقية، وتنتقل التغييرات في الإنتاجية إلى الأجور، مما يؤدي إلى دفع الطلب والتأثير على حوافز البحث. ولتقييم تأثير السياسة، يلزم وجود إطار يوضح هذه الروابط.

النموذج

تقدم دراسة Akcigit, Hanley, and Serrano-Velarde (2021) الصادرة مؤخرا إطارا نظريا للإجابة عن هذا التساؤل. فهي تحلل السياق الذي تجرّي فيه الشركات نوعين من الأبحاث: الأبحاث الأساسية، التي تبني رصيد المعرفة، والأبحاث التطبيقية، التي تحول المعرفة إلى منتجات. ويتسق هذان النوعان اتساقا وثيقا مع مفاهيم الإنفاق على الأبحاث الأساسية والتطبيقية المستخدمة في التحليل التجريبي. ولدى الحكومة ثلاث أدوات للسياسة: الدعم المالي لكل نوع من نوعي الأبحاث، والتمويل المباشر للأبحاث الأساسية العامة في الجامعات والمختبرات البحثية العامة مثلا.

والسمة الأساسية لهذا المنهج هي أن البحث الأساسي يُدرج في النموذج كتطبيقات في العديد من المجالات المختلفة. وهذا يرصد جانبا أساسيا من جوانب البحث الأساسي — وهو أنه نظرا لأن الشركات الفردية لا تعمل عادة إلا في عدد قليل من القطاعات، فلا يمكنها تحقيق الاستفادة الكاملة من مجموعة التطبيقات الاقتصادية التي أتاحتها الاكتشافات الأساسية للغاية. ونتيجة لذلك، فإن المزايا الاجتماعية التي تحققها الأبحاث الأساسية تفوق الحوافز الخاصة التي تشجع على إجرائها. وفي غياب استجابة السياسة العامة، سيؤدي ذلك إلى تحقيق مستويات منخفضة غير فعالة من الابتكار والإنتاجية.

ورغم الطابع الخاص للبحث الأساسي، فإنه ليس الهدف الوحيد الذي يمكن أن تحققه السياسة العامة في هذا الإطار. فالبحث التطبيقي — المكمل للبحث الأساسي من خلال تطويع المعرفة لإنتاج منتجات تجارية — تنشأ عنه تداعيات يمكن أن تحفز الدعم العام أيضا. وذلك لأن الابتكارات التي طرح منتجها في السوق يمكن أن تحل محلها ابتكارات المنافسين. وهذا يطرح آلية «سلم الجودة»: فقد لا تكون الشركات قادرة على استدخال القيمة الاجتماعية للابتكار التطبيقي بالكامل، مما يجعل الأبحاث التطبيقية المقدمة أقل من اللازم أيضا. وسواء كان البحث الأساسي أو التطبيقي هو الذي يحظى بإقبال أكبر فهو ليس جزءا من النموذج ولكنه دالة للمعلمات المقدرة من البيانات.

الابتكارية والنمو على مستوى العالم. ويستخدم هذا القسم الإطار التجريبي الموضح في هذا الفصل لإجراء حساب تقديري لتكلفة زيادة التباعد العلمي بين البلدين على الابتكار على مستوى العالم.

ويمكن استخدام الإطار التجريبي في إعداد نموذج التباعد العلمي، والذي يُنفذ كإنخفاض في كثافة الاستشهادات بين البلدين. ويؤدي ذلك إلى انخفاض رصيد الأبحاث الأساسية الأجنبية المتاح لكل بلد، مما يؤدي بدوره إلى تراجع الابتكار والإنتاجية. ويتسق ذلك، على سبيل المثال، مع الاختلافات في معايير التكنولوجيا التي تحفز التغييرات بين البلدين، بحيث يصبح البحث الذي يُجرى في أحدهما أقل أهمية للآخر. وقد تنشأ قيود على تدفق المعرفة أيضا إذا أدت التوترات الجغرافية-السياسية الجارية إلى زيادة صعوبة تعامل الباحثين في البلدين أو عملهم معا. فعلى سبيل المثال، قد تمنع القيود المفروضة على السفر جميع الاتصالات الشخصية المهمة التي يمكن أن تحدث في الندوات والمؤتمرات وما شابهها.

ويوضح الشكل البياني ٣-٧ الأثر المقدّر لمختلف درجات التباعد العلمي على الابتكار العالمي مقيسا بالتدفق السنوي لبراءات الاختراع الجديدة. وكمثال توضيحي، من المقدّر أن يؤدي التباعد الكامل - المدرج في النموذج كإنكماش في الاستشهادات بين البلدين حتى تصل إلى الصفر - إلى انخفاض تدفقات براءات الاختراع على مستوى العالم بنسبة ٤,٤٪ والإنتاجية العالمية بنسبة ٠,٨٪.^{١٤}

ومن المرجح أن تمثل هذه التقديرات النطاق الأدنى لتأثير التباعد، وذلك لسببين: أولا، تفترض هذه التقديرات أن التأثير في سيناريو التباعد لا يقع إلا على أرصدة الأبحاث الأساسية الأجنبية، والابتكار، والإنتاجية في الولايات المتحدة والصين. وفي الواقع العملي، من المرجح أن تتأثر الأرصدة في البلدان الأخرى أيضا، مما ينشئ بعدا إضافيا للصدمة. ثانيا، هذه التقديرات جزئية نظرا لأنها لا تتضمن أي آثار للتوازن العام يمكن أن يكون لها تأثير على تداعيات الصدمة الأولية على الابتكار والإنتاجية على مستوى العالم. وبالنظر إلى الأدلة التي سبق عرضها حول حجم تداعيات الأبحاث الأساسية على مستوى العالم، فإن هذه التداعيات قد تكون كبيرة.^{١٥}

تحليل السياسات

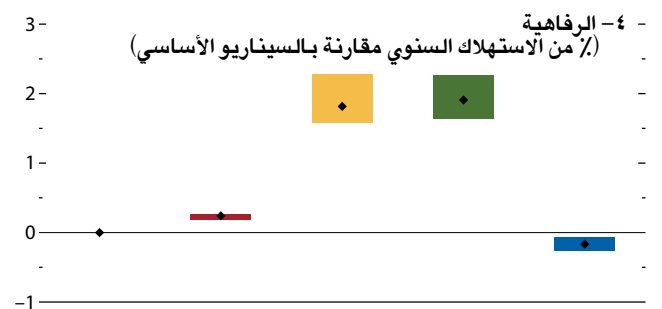
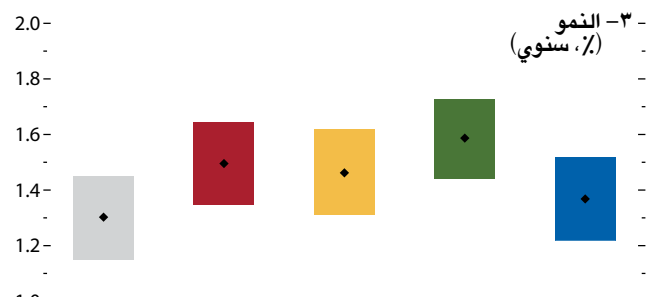
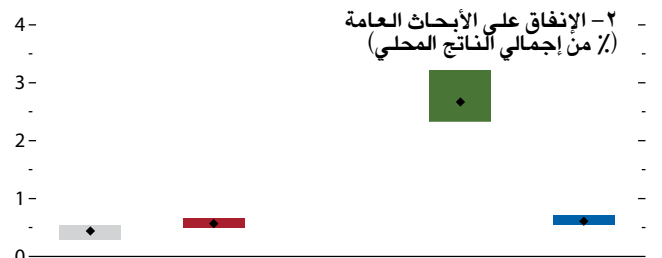
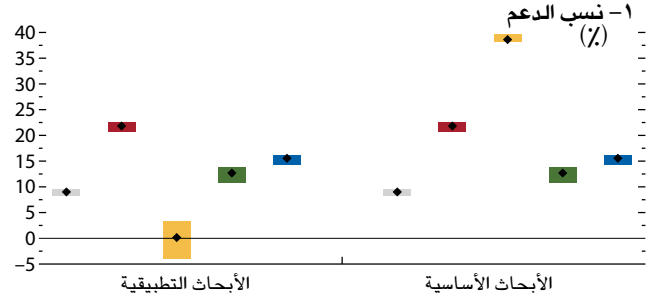
أنشأت الأقسام السابقة روابط تجريبية بين الأبحاث الأساسية والابتكار والنشاط الاقتصادي. ويثير ذلك تساؤلا واضحا، وهو: كيف يمكن للسياسة العامة أن تستغل هذه

^{١٤} يقدم المرفق ٣-٥ المتاح على شبكة الإنترنت مزيدا من التفاصيل، بالإضافة إلى تصنيف كامل لهذه الآثار.
^{١٥} راجع دراسة (Cerdeiro and others (2021) للاطلاع على منهج أكثر تنظيما لقضية التباعد.

الشكل البياني ٣-٨: السياسة المثلى

تعاني الأبحاث العامة والخاصة من نقص التمويل؛ وحيثما يتعذر الفصل بين الدعم المقدم للأبحاث الأساسية والتطبيقية، ربما تكون الشركات بين القطاعين العام والخاص بديلا جيدا.

عدم وجود تأثير "البرج العاجي" — المجالات البحثية المعتادة — متوسط — الشركات تكتنز الأبحاث الأساسية — بالإضافة إلى الأبحاث العامة — تباين الدعم — البيانات



المصادر: منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: يوضح النطاق السياسات المثلى عبر النموذج المعاد تقديره بالنسبة لفرنسا والمملكة المتحدة والولايات المتحدة. وفي حالة تباين الدعم، يفترض أن البحث العام ثابت عند المستوى الوارد في البيانات. للاطلاع على التفاصيل، راجع المرفق ٢-٦ المتاح على شبكة الإنترنت.

ويُقدَّر النموذج لثلاثة بلدان، هي: فرنسا والمملكة المتحدة والولايات المتحدة. ورغم أن تقدير النموذج لعدد أكبر من البلدان سيكون مثاليا، فإن متطلبات البيانات اللازمة للحفاظ على التمييز المهم بين البحث الأساسي والتطبيقي تحول دون ذلك. ومع ذلك فإن هذا التحليل يعطي فكرة عن تأثير العوامل ذات الخصوصية القطرية، على الأقل داخل الاقتصادات المتقدمة.

السياسات المثلى

يوضح الشكل البياني ٣-٨ السياسات المثلى والنتائج المستخلصة من العديد من التجارب. والتجربة الأولى، الموضحة باللون الأحمر، هي الحالة التي لا تستطيع فيها الحكومات الفصل بين الدعم المقدم للأبحاث التطبيقية والدعم المقدم للأبحاث الأساسية، وبالتالي يجب أن تطبق نفس النسبة على كليهما. ولا يعد ذلك تقديرا غير منطقي للواقع، لأن تحديد أي من الأنشطة الفردية للشركات «تطبيقي» وأي منها «أساسي» غالبا ما ينطوي على تحديات، وبالتالي قد يكون من الصعب استهدافها بشكل منفصل. وفي الواقع، لا يمكن للعديد من مصادر بيانات هذا الدعم أن تعكس هذا التمييز.

ويشير هذا التحليل إلى أن تمويل الأبحاث، بوجه عام، يقل عن مستواه الأمثل اجتماعيا. وينبغي مضاعفة نسب الدعم المالي للأبحاث الخاصة، وزيادة الإنفاق على الأبحاث العامة بنحو الثلث. ورغم أن المحاذير الخاصة بكل بلد (راجع «النتائج المستخلصة على مستوى السياسات» أدناه) قد تستدعي توخي الحذر من التفسير المفرط في الحرفية لهذه النتائج، فهي على الأقل تدعم إلى حد كبير فكرة أن هناك تداعيات غير مستغلة على الأرجح من الأبحاث يمكن أن تتيح المجال أمام السياسة لتحسين أحوال الأسر المعيشية. ومن شأن زيادة الدعم المالي والإنفاق على البحث العام على النحو الموصى به أن ترفع نمو الإنتاجية في حدود ٠,٢ نقطة مئوية سنويا. ومن شأن هذه الاستثمارات أن تبدأ في تغطية تكاليفها في غضون عشر سنوات تقريبا. وإذا تم تطبيقها خلال الفترة الموضحة في اللوحة ١ من الشكل البياني ٣-٨، سيؤدي ذلك إلى ارتفاع نصيب الفرد من الدخل بنحو ١٢٪ عن مستواه الوارد في البيانات. وفي حقبة أسعار الفائدة الحقيقية المنخفضة، يمكن أن يكون للارتفاعات البسيطة في النمو الاقتصادي آثار كبيرة للغاية على استدامة القدرة على تحمل الدين.

وفي إطار برنامج السياسات هذا، تزداد أرصدة المعرفة التطبيقية والأساسية. ولكن نظرا لأن الإنفاق العام يوجه للبحث الأساسي فقط، فإن رصيد المعرفة الأساسية يزيد بمقدار أكبر — يصل إلى عدة أضعاف حجم الزيادة في رصيد المعرفة التطبيقية. وتتفاوت هذه الزيادة في رصيد المعرفة أيضا بين مختلف البلدان، وهي الأكبر في الولايات المتحدة، حيث يعني ارتفاع معدلات دخول وخروج الشركات

وتبحث التجربة الثانية في مدى حساسية هذه النتائج للافتراضات المتعلقة بتداعيات الأبحاث الأساسية الخاصة. فمن المتصور أن التداعيات التي تنتقل من الشركات الخاصة قد تنخفض، على سبيل المثال، إذا سمح تغيير تكنولوجيا حدث مؤخرا للمزيد من القوة السوقية أو غيرها من القدرات بخصوصية ما يتحقق من طفرات. وللتعبير عن ذلك، توضح الأعمدة الزرقاء في الشكل البياني ٣-٨ ما يحدث إذا انخفضت التداعيات التي تنتقل من الأبحاث الأساسية الخاصة بمقدار الربع: حيث يؤدي ذلك إلى تقلص المكاسب المحققة من الأبحاث، وبالتالي فإن نسب الدعم العام المثلى لا تتم زيادتها إلا بنصف القيمة الواردة في البيانات (مقابل مضاعفتها في السيناريو الأساسي).

النتائج المستخلصة على مستوى السياسات

- تلقي التجارب السابقة الضوء على أهم أربعة دروس مستفادة على صعيد السياسات.
- أولاً، التمويل العام للأبحاث منخفض للغاية. ويمكن تحقيق مكاسب من خلال دعم المزيد من الأبحاث الخاصة وإجراء المزيد من الأبحاث العامة.
- ثانياً، تعتبر القدرة على التمييز بين أنواع الأبحاث المختلفة غاية في الأهمية. فإذا أمكن ذلك، يمكن للحكومات تحقيق نتائج مماثلة للسيناريو الأساسي بنصف التكلفة تقريباً.
- ثالثاً، قد يساعد تحسين الروابط بين القائمين بالأبحاث العامة والخاصة على إيجاد بديل للدعم المالي الموجه، وهو الأمر الذي قد يصعب تنفيذه.
- رابعاً، فيما يتعلق بقدرة الشركات على حماية اكتشافاتها، فإن المكاسب الاجتماعية من الأبحاث ستتنخفض إذا ما انخفضت تداعيات الأبحاث الأساسية. وهذا يشير إلى أن الحد من القوة السوقية المهيمنة أو براءات الاختراع المبالغ في عموميتها يمكن أن يعزز الإنتاجية والنمو (يناقش الإطار ٣-٣ هذه القضية على نطاق أوسع).

وعلى غرار أي تحليل قائم على النماذج، تتطلب قابلية التتبع أن يغفل هذا التقييم عدداً من العوامل الأخرى التي يمكن أن تؤثر على النتائج المستخلصة على مستوى السياسات. ومن هنا، ينبغي التعامل مع هذه النتائج كسيناريو أساسي، بحيث يمكن أن تتطلب الاعتبارات ذات الخصوصية القطرية قدراً من الانحراف عنه. وإحدى هذه القضايا هي عدم وجود ضرائب تشويهيّة. وفي هذا السياق، يتم رفع الضرائب عن طريق تحصيل مبلغ مقطوع من الأسر المعيشية. ولكن في الواقع العملي، تؤدي معظم الأدوات الضريبية، مثل ضرائب العمل أو رأس المال، إلى نوع من عدم الكفاءة. فهذه الأدوات تفرض تكاليف إضافية على التدخلات من جانب السياسة. ونظراً لأن هذه التكاليف ترتفع عادة مع ارتفاع حجم الضريبة، فقد تجد البلدان التي لديها تشوهات ضريبية كبيرة أن سياسات دعم الأبحاث الأساسية أكثر تكلفة. وهناك محاذير مماثلة تنطبق على

أن الشركات لا تستدخل المزايا الاجتماعية للأبحاث، مما يتيح مجالاً أكبر أمام السياسة للقيام بدور إيجابي. ويرتفع مستوى الأجور أيضاً في ظل السياسة المثلى، حيث تتراوح الزيادة بين ٢,٥٪ و ٣٪ حسب البلد.

وبطبيعة الحال فإن افتراض عدم وجود مجال لتوجيه الدعم قد يبدو مقيداً إلى حد ما، وبالتالي فإن نتائج دعم الأبحاث التطبيقية والأساسية بصورة منفصلة واضحة أيضاً في الشكل البياني ٣-٨ باللون الأصفر. ومن الواضح أن هذه السياسة تطغى على السياسة السابقة، مما يعني أنه ينبغي للحكومات، حيثما أمكن، توجيه الدعم بقوة نحو البحوث الأساسية. وتتسق تلك التوصية بشأن السياسات مع الأدلة التجريبية السابقة، وهو ما يوضح أن الأبحاث الأساسية من المحددات المهمة لنمو الإنتاجية.

ورغم أن توجيه الدعم لا يكون له سوى تأثير إضافي طفيف على النمو، فإنه يؤدي إلى تخفيض تكلفة الدعم وتخفيض الضرائب وتحسين أحوال الأسر المعيشية إلى حد كبير. والفهم البديهي لذلك هو أن البحث الأساسي قطاع أصغر من البحث التطبيقي. ونظراً لأن الدعم أقل، والتداعيات التي تنتقل إلى النمو من الأبحاث الأساسية أكبر مقارنة بالأبحاث التطبيقية، فإن ذلك يحقق تأثيراً مماثلاً على النمو ولكن بدعم أقل بكثير. ويمكن أن يترجم خفض الإنفاق على الدعم إلى انخفاض في الضرائب، وارتفاع دائم في الدخل المتاح للأسر المعيشية واستهلاكها.

استكشاف الافتراضات

كما هو الحال مع أي تحليل قائم على النماذج، تعتمد النتائج على افتراضات النموذج. ويجري في هذا القسم استكشاف افتراضين مهمين بالتفصيل.

الأول هو إمكانية الإحلال بين الأبحاث العامة والخاصة. ففي السيناريو الأساسي، تكون إمكانية الإحلال هذه غير كاملة؛ ويتطلب البحث العام مزيداً من العمل ليكون مفيداً للابتكار التجاري — تأثير «البرج العاجي». وإذا تم إبطال هذا التأثير، فإن الأبحاث الأساسية العامة يمكن تسويقها بسهولة أكبر ويمكن أن تصبح أقرب في طبيعتها إلى الأبحاث التي تتم من خلال الشراكة بين القطاعين العام والخاص. ويتمثل التأثير الأكثر وضوحاً لهذه التجربة في أن الإنفاق الأمثل على الأبحاث يرتفع بشكل كبير، ليصل إلى نحو ٣٪ من إجمالي الناتج المحلي (الشكل البياني ٣-٨)، اللوحة ٢، باللون الأخضر). ولا غرابة في ذلك: فوجود قطاع عام يمكنه إنتاج ابتكارات أكثر قابلية للتكيف تجارياً يعني استخداماً أفضل للموارد. وبالتالي ينخفض الدعم الأمثل ويرتفع متوسط النمو بمقدار ٠,١ نقطة مئوية أخرى. والأثر المترتب على هذه السياسة هو أنه حتى إذا تعذر التمييز بين دعم الأبحاث الأساسية والتطبيقية، فقد تتمكن الحكومات من تحقيق أمر مماثل من خلال تشجيع زيادة التعاون بين القائمين بالأبحاث الأساسية العامة والخاصة.

البلدان التي تعاني من ارتفاع أعباء الديون أو عدم كفاءة نظم تحصيل الإيرادات. وفي هذه الحالات، قد يكون المصدر الأفضل للتمويل هو إعادة ترتيب أولويات الإنفاق أو تحسين تعبئة الإيرادات.

وعلاوة على ذلك، ربما تكون هذه النتائج المستخلصة على مستوى السياسات ذات صلة مباشرة بالاقتصادات المتقدمة: حيث يفتقر النموذج إلى قناة (كالتجارة) لنشر المعرفة على المستوى الدولي، والتي تبيّن الأقسام السابقة أنها مهمة في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية. ومن هنا قد تجد هذه البلدان أن سياسات تطويع المعرفة الأجنبية للظروف المحلية سبيل أفضل لتحقيق التنمية مقارنة بالاستثمار المباشر في البحث الأساسي داخليا (راجع دراسة Acemoglu, Aghion, and Zilibotti 2006). وهناك عوامل أخرى غير مدرجة في النموذج، مثل القيود السياسية، يمكن أن تعوق أيضا سياسات تعزيز الابتكار الممولة بالضرائب التي يتناولها هذا الفصل.

النتائج: الاستثمار في العلوم الأساسية يعطي دفعة للإنتاجية ويغطي تكاليفه على المدى الطويل

إن تطوير لقاحات كوفيد-19 بتكنولوجيا «الحمض النووي الريبي المرسال» (mRNA) يعمل كتذكيرة صارخة بأهمية العلم للابتكار والنمو. فعلى غرار الطفرات التكنولوجية الأخرى، عادة ما كانت الاكتشافات العلمية السابقة في مجالات غير ذات صلة هي الأساس للتطورات التكنولوجية التي نشهدها اليوم، مما يعطي دفعة للإنتاجية والنمو الاقتصادي في المستقبل (الإطار ٣-١).

وسيكون تحسين نتائج النمو ضروريا بالنسبة لاقتصادات ما بعد الجائحة، مما يساعد على تمويل ارتفاع الدين العام والنفقات الاجتماعية الإضافية بعد الجائحة. لذلك، من المثير للقلق أن حصة الأبحاث الأساسية ظلت تتناقص بوتيرة مطردة على مدى العقود الثلاثة الماضية.

ولا غرابة في نقص استثمارات القطاع الخاص في الأبحاث الأساسية. وكما هو موضح في هذا الفصل، فإن مزايا الأبحاث الأساسية منتشرة وطويلة الأمد، مما يجعلها اقتراحا غير جذاب للشركات الخاصة. ويتيح ذلك فرصة لتدخل السياسات. ويوضح هذا الفصل أن مضاعفة الدعم المالي للأبحاث الخاصة، وزيادة الإنفاق على الأبحاث العامة بمقدار الثلث يمكن أن يؤدي إلى ارتفاع نصيب الفرد من النمو السنوي بنحو ٠,٢٪. وعن طريق تحسين توجيه الدعم وتوثيق التعاون بين القطاعين العام والخاص، يمكن إعطاء دفعة أكبر في هذا الخصوص، عند مستوى أقل من الإنفاق العام. ويمكن أن تبدأ هذه الاستثمارات في تغطية تكاليفها في غضون عشر سنوات تقريبا.

ويوضح هذا الفصل أيضا أن المعرفة العلمية تنتقل عبر الزمن والمكان، وأنها محرك أساسي للابتكار في الاقتصادات المتقدمة والأسواق الصاعدة. كذلك فإن التداعيات التي تنتقل من الاقتصادات المتقدمة إلى الأسواق الصاعدة كبيرة للغاية. وتعد الأسواق المالية العميقة والنظم التعليمية الأفضل من العوامل الرئيسية الميسرة لاعتماد التكنولوجيا عبر الحدود. ومن المهم أيضا ضمان حرية تدفق الأفكار والتعاون العلمي عبر الحدود، ولا سيما في الأسواق الصاعدة. وقد ارتبطت المسارات التكنولوجية في الصين والولايات المتحدة ارتباطا وثيقا في العقدين الماضيين. ويمكن أن تؤدي التوترات السياسية المتصاعدة إلى التباعد العلمي، بما له من آثار ضارة على القدرات الابتكارية والنمو الاقتصادي العالمي.

وإلى جانب تأثير العلوم الأساسية على النمو، من المرجح أن تكون مساهما أساسيا في بناء مستقبل أكثر اخضراراً. وتتطلب مكافحة تغير المناخ إجراء تخفيضات كبيرة في الانبعاثات العالمية. وستكون التكنولوجيات النظيفة الجديدة عاملا محوريا في هذا الجهد. وتشير الأدلة الواردة في هذا الفصل إلى أن الاستثمار في العلوم الرائدة — وخاصة في العلوم الطبيعية والهندسة — يمكن أن يساعد في تعجيل التحول إلى اقتصاد أنظف.

الإطار ٣-١: لقاحات "الحمض النووي الريبي المرسال" (mRNA) ودور البحث العلمي الأساسي

اعتماد عملية تطوير اللقاح بشكل مباشر على الاكتشافات العلمية السابقة، ويركز على الطفرات التي تحققت بشأن وظيفة "الحمض النووي الريبي المرسال" في مطلع العقد الثاني من القرن الحادي والعشرين. وقياس التأثير غير المباشر للعلوم، يوضح الخط الأصفر الاستشهادات العلمية للقاحات في البراءات "الأصلية" ("parent patents") - براءات الاختراع الأخرى التي تشير إليها براءات اختراع اللقاح الخمس الأصلية. وقد بلغت هذه الاستشهادات ذروتها في مطلع الأفينيات، على أثر الاكتشافات في مجال تحرير الشفرات الجينية. وأدى التقدم الذي سبق إحرازه في مجال قراءة الشفرات الجينية إلى موجة استشهادات مماثلة من براءات الاختراع "السالفة" (patents "grandparent") في أوائل تسعينات القرن العشرين. وتوضح هذه الموجات ذات الأثر العلمي كيف يمكن للسياسات التي تساعد على تحفيز التقدم في العلوم الأساسية اليوم التأثير في اللبنات الأساسية لتكنولوجيات المستقبل وتحقيق منافع اقتصادية طويلة الأمد.

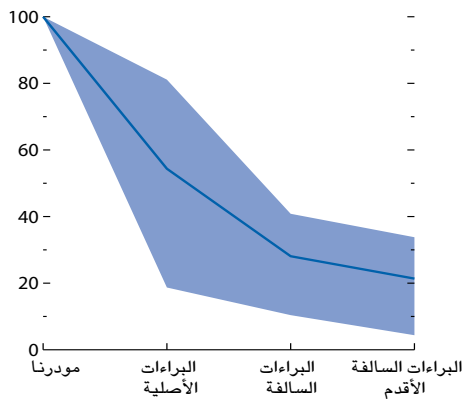
وقد اعتمد تطوير لقاحات "الحمض النووي الريبي المرسال" على قاعدة واسعة من المعرفة العلمية. فبراءات اختراع اللقاحات الخاصة بشركة مودرنا تُصنّف، في المتوسط، ضمن نفس الفئة التكنولوجية التي تنتمي إليها ٥٥٪ فقط من

تعد اللقاحات التي تستخدم تكنولوجيا "الحمض النووي الريبي المرسال" الجديدة عنصراً أساسياً في مكافحة جائحة كوفيد-١٩، وأشهرها اللقاحات التي طورتها شركات فايزر/بيونتيك ومودرنا. وتستخدم هذه التكنولوجيا الشفرة الجينية المعروفة باسم "الحمض النووي الريبي المرسال" (أو اختصاراً mRNA) في توجيه الخلايا البشرية لتكون جزءاً من الغلاف الواقي للفيروس. وتساعد هذه الأجزاء في تدريب جهاز المناعة في الجسم على مهاجمة الفيروس الحقيقي. ومقارنة بالمناهج التقليدية، يمكن لتكنولوجيا "الحمض النووي الريبي المرسال" توفير لقاحات أفضل أداءً خلال فترات بحث وإنتاج أقصر. وقد كان التأثير الاجتماعي والاقتصادي لهذه التكنولوجيا هائلاً، ومن المرجح أن تجعل فترة الجائحة أقصر بعدة سنوات، ويبدو أنها ستحدث ثورة في العلاجات الطبية في السنوات القادمة.

واستندت هذه التكنولوجيا إلى موجات الاكتشافات العلمية السابقة. ولتتبع هذه الاكتشافات، يوضح الشكل البياني ٣-١-١ تاريخ نشر المقالات العلمية التي استشهدت بها خمس من براءات الاختراع السبع المتعلقة بلقاحات كوفيد-١٩ التي طورتها شركة مودرنا (باللون الأزرق). ويرصد هذا التوزيع

أعد هذا الإطار فيليب باريت وجاوي سون. رغم أن عدم اعتماد لقاح مودرنا سوى على عدد قليل من براءات الاختراع يجعل من السهل تتبع الروابط من البحث الأساسي، فمن المرجح أن تنطبق النتائج الرئيسية على لقاحات أخرى. وينطبق ذلك على اللقاحات التي تستخدم تكنولوجيات التحصين الجديدة (مثل جونسون أند جونسون وأكسفورد/أسترازينيكا) والمناهج الأكثر تقليدية (مثل سينوفارم): فجميعها تتطلب المعرفة العلمية التي كانت جديدة ذات يوم.

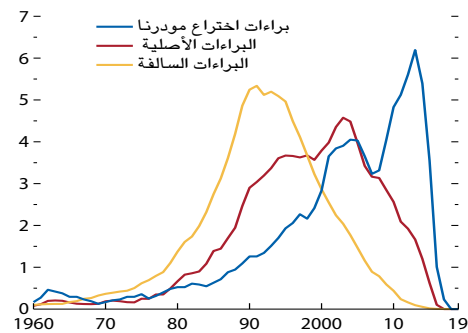
الشكل البياني ٣-١-٢ اعتمدت لقاحات "الحمض النووي الريبي المرسال" على قاعدة واسعة من المعرفة العلمية (%)



المصادر: شركة مودرنا؛ ومكتب براءات الاختراع والعلامات التجارية في الولايات المتحدة؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: يوضح المحور الصادي نسبة براءات الاختراع المدرجة ضمن نفس الفئات التكنولوجية التي تنتمي إليها براءات اختراع لقاحات مودرنا السبع. ويشير الخط الأزرق إلى متوسط النسبة المتوقعة لكل براءة سابقة. وتوضح المساحة المظللة نطاق البراءات السابقة التي استشهدت بها كل من براءات اختراع لقاحات مودرنا السبع. ويبلغ إجمالي عدد الفئات ٧٥٢٣ فئة وفقاً للتصنيف الدولي لبراءات الاختراع. وبراءات الاختراع الأصلية (parent patents) هي البراءات التي استشهدت بها براءات اختراع لقاحات "الحمض النووي الريبي المرسال" الخاصة بشركة مودرنا وبراءات الاختراع الأصلية (patents parent) هي البراءات التي استشهدت بها براءات الاختراع السالفة (grandparents) هي البراءات التي استشهدت بها براءات الاختراع السالفة الأقدم (great-grandparents) هي البراءات التي استشهدت بها براءات الاختراع السالفة.

الشكل البياني ٣-١-١ استندت تكنولوجيا "الحمض النووي الريبي المرسال" (mRNA) إلى موجات الاكتشافات العلمية السابقة (% من الاستشهادات)



المصادر: شركة مودرنا؛ وقاعدة بيانات Reliance on Science؛ ومكتب براءات الاختراع والعلامات التجارية في الولايات المتحدة؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: يوضح المحور الصادي الاستشهادات العلمية الواردة في براءات اختراع لقاحات "الحمض النووي الريبي المرسال" الخاصة بشركة مودرنا وبراءات السابقة عليها. وبراءات الاختراع الأصلية (parent patents) هي البراءات التي استشهدت بها براءات اختراع لقاحات "الحمض النووي الريبي المرسال" الخاصة بشركة مودرنا وبراءات الاختراع السالفة (grandparents) هي البراءات التي استشهدت بها براءات الاختراع السالفة.

الإطار ٣-١ (تتمة)

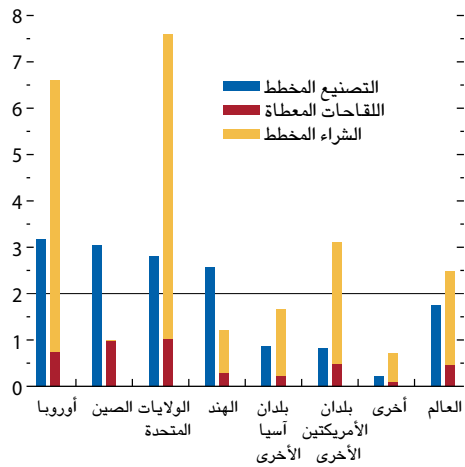
للتجارب المبكرة أكثر سخاء، ويقل كلما اقتربت المنتجات من دخول السوق. لكن بالنسبة للقاحات كوفيد-١٩، ظل التمويل العام والأكاديمي للتجارب السريرية مرتفعا، حتى في المراحل الأخيرة من التطوير (الشكل البياني ٣-١-٣). وهذا يوضح إلى أي مدى يمكن للدعم خلال عملية الإنتاج أن يحفز الشركات ذات النظرة الاستشرافية على إجراء الأبحاث.

ولا يزال توزيع اللقاحات على مستوى العالم يشكل تحديا. لكن يبدو أن العرض العالمي كاف رغم صعوبة الحصول على بيانات موثوقة. ومن المرجح أن يصل الإنتاج العالمي للقاحات كوفيد-١٩ إلى ما يقرب من جرعتين للفرد مع نهاية عام ٢٠٢١ - أي أقل من الطلب بدرجة طفيفة. ورغم أن اضطرابات العرض وقصور الطاقة الإنتاجية يمكن أن تعوقا توصيل اللقاحات، فإن المشتريات المخطط لها أصلا لا توزع بالتساوي، وهناك طلب ضخم في الولايات المتحدة وأوروبا (الشكل البياني ٣-١-٤). وسيطلب التوزيع العادل للقاحات تعديل المخصصات المقررة، بغض النظر عن مكان إنتاجها.

براءات الاختراع "الأصلية" - وهو رقم يزداد انخفاضا كلما طالت مدة سلاسل الاستشهادات (الشكل البياني ٣-١-٢). ويوضح ذلك كيف ساهمت العلوم الأساسية واسعة النطاق في تطوير لقاحات "المضاد النووي الرببي المرسل"، مما يشير إلى أن السياسات التي تهدف إلى وضع قاعدة علمية واسعة يمكن أن تؤتي ثمارها بطرق عديدة وغير متوقعة.

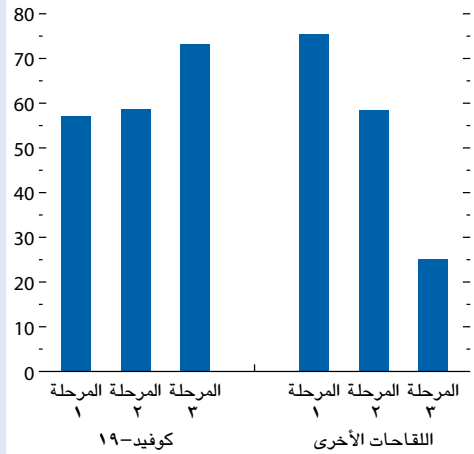
وحظي تطوير لقاحات كوفيد-١٩ بدعم عام غير مسبوق. وقد شمل ذلك التساهل التنظيمي (ترخيص الاستخدام الطارئ للقاحات كوفيد-١٩)، والاستثمار المسبق المعرض للخسارة ودعم إنتاج اللقاحات (عملية السرعة القصوى)، والمساعدة في توسيع نطاق التصنيع (المنح المقدمة من الحكومة الهندية لمنتجات اللقاح)، واتفاقيات الترخيص المشترك مع المنتجين المحليين (الهند وجنوب إفريقيا)، والتزام الحكومة بالشراء المسبق (إسرائيل، والمملكة المتحدة، والولايات المتحدة). وقد كانت السمة المميزة للدعم العام للقاح كوفيد-١٩ هي استمرار هذا الدعم طوال عملية التطوير. فعادة ما يكون التمويل العام

الشكل البياني ٣-١-٤ لا يزال توزيع اللقاحات على المستوى العالمي يشكل تحديا رئيسيا أمام السياسات (نصيب الفرد من الجرعات)



المصادر: مركز "Duke Global Health Innovation Center" ونشرة "Our World in Data". وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: توضح الأعمدة الزرقاء الجرعات المخطط لها من اللقاحات المصنعة حسب المنطقة بنهاية عام ٢٠٢١، وهي تشمل أيضا الجرعات المتفق عليها في العقود الجاري مناقشتها. وتوضح الأعمدة الحمراء عدد اللقاحات المعطاة حسب المنطقة. وتوضح الأعمدة الصفراء الفروق بين عدد عمليات الشراء المخططة للقاحات بنهاية عام ٢٠٢١ وعدد اللقاحات المعطاة.

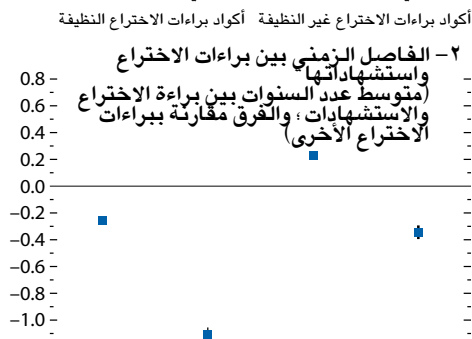
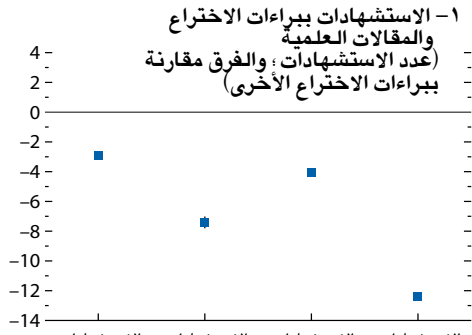
الشكل البياني ٣-١-٣ مسبق للتجارب السريرية على اللقاح المضاد لفيروس كوفيد-١٩ (%)



المصادر: مكتبة الطب الوطنية الأمريكية؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. ملحوظة: يوضح المحور الصادي نسبة التجارب السريرية التي لا تحصل على دعم خاص. وتوضح الأعمدة الثلاثة جهة اليسار بيانات التجارب السريرية على اللقاح المضاد لفيروس كوفيد-١٩. وقد يشمل الدعم الأنشطة المتعلقة بالتمويل، أو التصميم، أو التنفيذ، أو تحليل البيانات، أو إعداد التقارير. ويعرف نوع الممول بأنه خاص إذا كان الدعم لا يأتي إلا من المؤسسات العاملة في القطاع. وتستند المراحل إلى تعريف إدارة الغذاء والدواء الأمريكية.

الإطار ٣-٢: التكنولوجيا النظيفة ودور البحث العلمي الأساسي

الشكل البياني ٣-٢-١ الابتكار النظيف يعتمد بدرجة أكبر نسبياً على الأبحاث الأساسية والأحدث



المصادر: قاعدة بيانات Reliance on Science؛ ومكتب براءات الاختراع والعلامات التجارية في الولايات المتحدة؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي. (اللوحة ٢) معاملات انحدار ملحوظة: توضح اللوحة ١ (اللوحة ٢) المتغيرات الصورية لنوع الاستشهادات (تأخر الاستشهادات) على المتغيرات الصورية لنوع براءة الاختراع، والسنة، وبلد المبتكر. وتمثل أعمدة الخطأ فترات ثقة بنسبة ٩٥٪. ونظراً لأن العينة كبيرة للغاية، فإن فترات الثقة أحياناً ما تكون صغيرة للغاية، بحيث تكون أصغر من عرض علامة التقدير بالنقط.

الطفرات النظيفة أكثر اعتماداً على البحث العلمي الأقرب إلى الحدود مقارنة بالابتكارات غير النظيفة. ويوضح الشكل البياني ٣-٢-٢ نسبة الأبحاث العلمية في مختلف المجالات مقارنة ببراءات الاختراع الأخرى، حيث يوضح أن الابتكارات النظيفة من المرجح أن تعتمد على الأبحاث في مجال الهندسة والتكنولوجيا ومن المستبعد أن تعتمد على الأبحاث الطبية. ومن المثير للاهتمام أن الابتكارات غير النظيفة أقل استشهاداً بكثير بالعلوم الطبيعية

يتطلب تجنب حدوث تغير كارثي في المناخ انخفاضاً سريعاً في انبعاثات غازات الاحتباس الحراري. ولن يتحقق ذلك إلا إذا تحول استهلاك الطاقة العالمي إلى مصادر طاقة معظمها نظيف (انبعاثات كربونية صفرية). وتعتبر التطورات التكنولوجية الرامية إلى تخفيض تكلفة الطاقة النظيفة جزءاً أساسياً من أي استراتيجية للحد من التأثير الاقتصادي لهذا التحول. ويوضح هذا الإطار إلى أي مدى يعد الاستثمار في البحث الأساسي بالغ الأهمية لتعزيز الابتكار في التكنولوجيات النظيفة وبالتالي تحفيز إجراء تخفيضات في الانبعاثات.

وتتم الإجابة عن هذا التساؤل باستخدام مجموعة من البيانات على مستوى براءات الاختراع مستمدة من قاعدة بيانات Reliance on Science. وتشمل هذه البيانات معلومات مفصلة عن الفئة الصناعية لبراءات الاختراع المكونة لها، والتي تُستخدم لتصنيف التكنولوجيا المشمولة في كل براءة اختراع كابتكار نظيف أو غير نظيف (وفقاً لدراسة Dechezleprêtre، Muckley، and Neelakantan 2020). وتشمل الابتكارات النظيفة تكنولوجيا الطاقة المتجددة والسيارات الكهربائية؛ بينما تشمل الابتكارات غير النظيفة توربينات الغاز والأفران وما شابه ذلك. ويمكن أن تساعد مقارنة خصائص الابتكارات النظيفة وغير النظيفة بكل براءات الاختراع الأخرى (كقاعدة معيارية) في الكشف عن العلاقة بين البحث العلمي واتجاه التغيير التكنولوجي.

البعد الأول لمقارنة براءات الاختراع النظيفة وغير النظيفة هو استشهاداتها النسبية ببراءات الاختراع والمقالات العلمية السابقة. ويشمل ذلك معلومات عن مدى اعتماد مختلف أنواع الابتكارات على أرصدة المعرفة التطبيقية والأساسية. ويلخص الشكل البياني ٣-٢-١ نتائج هذا التحليل، حيث توضح اللوحة الأولى أن الابتكارات النظيفة وغير النظيفة على السواء أقل استشهاداً بالأبحاث السابقة من أنواع الابتكارات الأخرى. ورغم أن الابتكارات النظيفة أكثر استشهاداً بالأبحاث من الابتكارات غير النظيفة، فإن معظم الاستشهادات مستمد من المقالات العلمية. ونتيجة استخدام عينة تضم عدة ملايين من براءات الاختراع، يتم تقدير الاختلافات بدقة كبيرة.

وتقارن اللوحة الثانية بين أعمار الأبحاث المستخدمة في الابتكارات النظيفة وغير النظيفة، حيث يمكن اعتبارها مؤشراً بديلاً للمسافة إلى حدود التكنولوجيا. والابتكارات النظيفة أكثر استشهاداً بالبراءات والمقالات العلمية الأحدث مقارنة بالابتكارات غير النظيفة وأنواع الابتكارات الأخرى. غير أن الفرق أكبر في حالة المقالات العلمية، حيث تكون المقالات العلمية التي استشهدت بها الابتكارات النظيفة أحدث، في المتوسط، بمقدار ٠,٨ سنة مقارنة بالمقالات العلمية التي استشهدت بها الابتكارات غير النظيفة. وبعبارة أخرى، تكون

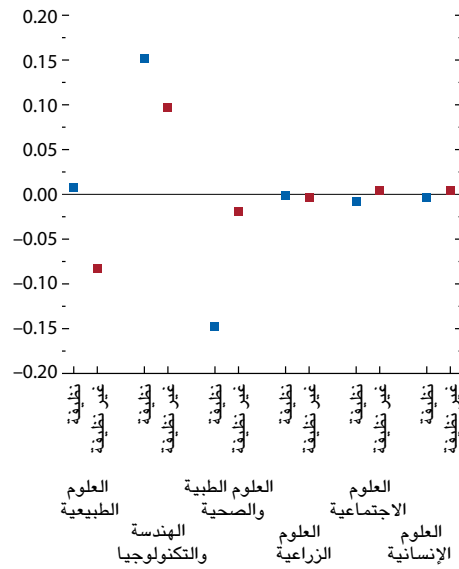
أعد هذا الإطار فيليب باريت، ونيلز-جاكوب هانسن^١ تتم هذه المقارنة باستخدام نموذج انحدار، مما يسمح بتمثيل النتائج لعوامل ثالثة قد تؤثر بطريقة أخرى على هذه العلاقة. ويشمل ذلك العام الذي صدرت فيه براءة الاختراع وبلد المبتكر.

الإطار ٣-٢ (تتمة)

النظيفة. وبالتالي فإن الاستثمار في الأبحاث الأساسية في هذه المجالات من المرجح أن يكون له أثر إيجابي في مكافحة تغير المناخ. ومع ذلك، فإن الدعم العام للبحوث الأساسية في هذه المجالات لن يكون سوى جزء من الحل. وهناك أهمية أيضا للعوامل الأخرى، مثل الحوافز التي تشجع على إدخال تكنولوجيات نظيفة جديدة إلى السوق، إلى جانب التعامل مع الأصول الجانحة المرتبطة بالوقود غير النظيف.

من الابتكارات النظيفة. ولا غرابة في أن الابتكارات النظيفة وغير النظيفة لا يبدو أنها تعتمد كثيرا على الأبحاث في مجالات الزراعة أو العلوم الاجتماعية أو العلوم الإنسانية. وفي المَجْمَل، تشير الأدلة المعروضة في هذا الإطار إلى أن الابتكارات النظيفة أكثر اعتمادا على العلوم الرائدة، ولا سيما العلوم الطبيعية والهندسة. مقارنة بالابتكارات غير

الشكل البياني ٣-٢-٢ الابتكارات النظيفة، تحديدا، تستشهد بالهندسة والتكنولوجيا (نسبة الاستشهادات؛ والفرق مقارنة ببراءات الاختراع الأخرى)



المصادر: قاعدة بيانات Reliance on Science؛ ومكتب براءات الاختراع والعلامات التجارية في الولايات المتحدة؛ وحسابات خبراء صندوق النقد الدولي.

ملحوظة: يوضح الشكل البياني معاملات انحدار المتغيرات الصورية لمجال البحث على المتغيرات الصورية لنوع براءة الاختراع. وتمثل أعمدة الخطأ فترات ثقة بنسبة ٩٥٪. ونظرا لأن العينة كبيرة للغاية، فإن فترات الثقة أحيانا ما تكون صغيرة للغاية، بحيث تكون أصغر من عرض علامة التقدير بالنقط.

الإطار ٣-٣: الملكية الفكرية والمنافسة والابتكار

والخلاصة هي أن حقوق الملكية الفكرية ينبغي ألا تكون بالغة الضعف أو بالغة القوة، وينبغي أن تكافئ الابتكارات الرائدة أكثر بكثير من مكافأتها للابتكارات التراكمية. ولكن حتى عندما يتم ضبط حقوق الملكية الفكرية بدقة، فإنها تمنح قوة احتكارية مؤقتة، مما يؤخر نشر الابتكار على نطاق واسع للمنافسين والجمهور العام. وقد يتعارض ذلك أحيانا مع الأهداف الأوسع نطاقا للمجتمع. ففي حالة وقوع جائحة، مثلا، ينجم عن أي تأخير في إنتاج اللقاحات على نطاق واسع تحمّل تكاليف بشرية واقتصادية باهظة. لذلك، ينبغي للحكومات النظر في مناهج بديلة أقل تشويها أثناء حالات الطوارئ العامة. وعندما تتحدد بوضوح استخدامات ابتكار مستهدف. وفي هذه الحالات تحديدا، تم اقتراح منح خصوم ضريبية لأنشطة بحث وتطوير محددة، وتقديم الدعم الحكومي المباشر، ومنح جوائز للابتكارات (Kremer and Williams 2010; Maskin 2020). وتعمل هذه السياسات على جعل أهداف المجتمع أكثر اتساقا مع الحوافز الخاصة عند التحديد الواضح للابتكار المستهدف (لقاح جديد مثلا) ومعايير النجاح (مثل الفعالية والسلامة).

وبتغطية التكاليف والمخاطر في البداية، وفرت عملية السرعة القصوى لشركات المستحضرات الطبية الحوافز اللازمة لتطوير لقاحات فعالة في زمن قياسي. ومن المرجح أيضا أن تكون حقوق الملكية الفكرية قد ساعدت على تحفيز تطوير اللقاحات، ولكن مع احتمال إبطاء الإنتاج العالمي في المستقبل القريب. ولمواجهة ذلك، تناقش منظمة الصحة العالمية حاليا اقتراحا - تؤيده الصين وروسيا والولايات المتحدة - بالتنازل مؤقتا عن هذه الحقوق الخاصة باللقاحات. وفي حالة وقوع جوائح في المستقبل، يمكن النظر في دعم بديل على مستوى السياسات، مثل جوائز الابتكار جيدة التصميم، من شأنه التشجيع على تطوير اللقاح بقوة، مع تيسير سرعة نشره أيضا.

تعد حقوق الملكية الفكرية من بين العديد من أدوات السياسة العامة لتعزيز الابتكار الخاص. ويتطلب الابتكار استثمارات مسبقة مكلفة وخطرة في أنشطة البحث والتطوير. وبالتالي فإن الشركات الطامحة إلى دور المبتكر لا يمكن أن تنفذ هذه الاستثمارات إلا في وجود ما يضمن حماية أفكارها من المقلدين المحتملين، على الأقل لبعض الوقت. والغرض من حقوق الملكية الفكرية هو مجرد تحقيق ذلك الأمر. فمن خلال منح قوة احتكارية مؤقتة للمبتكرين، تجعل حقوق الملكية الفكرية الاستثمار في أنشطة البحث والتطوير مربحا، وتحفز التدفق المستمر للابتكار. كذلك تُستخدم حقوق الملكية الفكرية القوية كعنصر مكمل للسياسات الداعمة للمنافسة والمعززة للنمو، مثل الحد من حواجز الدخول إلى السوق، والأطر الأكثر صرامة لمكافحة الاحتكار (Aghion, Howitt, and Prantl 2015). وتعد المنافسة مفيدة للابتكار بشكل عام، ولكن عندما تكون بالغة القوة، يمكن أن تُضعف ريع الاحتكار المتوقع أن تحققها الشركات وتُضعف بالتالي حافزها على الابتكار (عدد إبريل ٢٠١٩ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، ودراسة IMF 2021)، ما لم تكن هذه الريع المستقبلية محمية جيدا بقوانين براءات الاختراع.

ومع ذلك، هناك حد لمدى القوة التي ينبغي أن تتسم بها حقوق الملكية الفكرية. فإذا كانت حمائية بدرجة مفرطة، يمكنها ترسيخ مكانة الشركات الرائدة وإضعاف حافزها على الابتكار، مما يثني الشركات المتأخرة عن الركب عن القيام بذلك أيضا (Akcigit and Ates 2021). ويكون ذلك مرجحا للغاية إذا كانت براءات الاختراع تكافئ بصورة مفرطة الابتكارات التراكمية، أو إذا استخدمتها الشركات الرائدة في السوق كحواجز أمام المنافسة. ومن أمثلة ذلك "غابة براءات الاختراع" - وهي ترتيبات قانونية مفرطة التعقيد تتطلب من الشركات السعي لإبرام اتفاقات مع أطراف عديدة لاستخدام التكنولوجيا (Shapiro 2001).

أعد هذا الإطار رومان دوفال وجون-مارك ناتال

- Chuang, Yih-Chyi. 1998. "Learning by Doing, the Technology Gap, and Growth." *International Economic Review* 39 (3): 697–721.
- Dechezleprêtre, Antoine, Cal B. Muckley, and Parvati Neelakantan. 2020. "Is Firm-Level Clean or Dirty Innovation Valued More?" *The European Journal of Finance*, July 2. doi: 10.1080/1351847X.2020.1785520.
- Etzkowitz, Henry, and Loet Leydesdorff. 2000. "The Dynamics of Innovation: From National Systems and 'Mode 2' to a Triple Helix of University–Industry–Government Relations." *Research Policy* 29 (2): 109–23.
- Grossman, Gene M., and Elhanan Helpman. 1991. *Innovation and Growth in the Global Economy*. Cambridge, MA: MIT Press.
- Jaffe, Adam B., Manuel Trajtenberg, and Rebecca Henderson. 1993. "Geographic Localization of Knowledge Spillovers as Evidenced by Patent Citations." *The Quarterly Journal of Economics* 108 (3): 577–98.
- Koopmans, Tjalling C. 1965. "On the Concept of Optimal Economic Growth." In *Study Week on the Econometric Approach to Development Planning*, 225–87. Amsterdam: North-Holland.
- Kremer, Michael, and Heidi Williams. 2010. "Incentivizing Innovation: Adding to the Toolkit." In *Innovation Policy and the Economy* 10. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research.
- Mankiw, Gregory N., David Romer, and David N. Weil. 1992. "A Contribution to the Empirics of Economic Growth." *The Quarterly Journal of Economics* 107 (2): 407–37.
- Marx, Matt, and Aaron Fuegi. 2020. "Reliance on Science: Worldwide Front-Page Patent Citations to Scientific Articles." *Strategic Management Journal* 41 (9): 1572–94.
- Maskin, Eric. 2020. "Mechanism Design for Pandemics." Talk at the Santa Fe Institute Webinar on the Complexity of COVID-19, April 14.
- Nelson, Richard R. 1959. "The Simple Economics of Basic Scientific Research." *Journal of Political Economy* 67 (3): 297–306.
- Peri, Giovanni. 2005. "Determinants of Knowledge Flows and Their Effect on Innovation." *The Review of Economics and Statistics* 87 (2): 308–22.
- Ramsey, Frank. 1928. "A Mathematical Theory of Saving." *The Economic Journal* 38 (152): 543–59.
- Romer, Paul. 1990. "Endogenous Technological Change." *Journal of Political Economy* 98 (5): S71–S102.
- Santos Silva, João, and Silvana Tenreyro. 2006. "The Log of Gravity." *The Review of Economics and Statistics* 88 (4): 641–58.
- Shapiro, Carl. 2001. "Navigating the Patent Thicket: Cross Licenses, Patent Pools, and Standard Setting." *Innovation Policy and the Economy* (1): 119–50.
- Solow, Robert M. 1956. "A Contribution to the Theory of Economic Growth." *The Quarterly Journal of Economics* 70 (1): 65–94.
- Ulku, Hulya. 2004. "R&D, Innovation, and Economic Growth: An Empirical Analysis." IMF Working Paper 04/185, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Acemoglu, Daron, Philippe Aghion, and Fabrizio Zilibotti. 2006. "Distance to Frontier, Selection, and Economic Growth." *Journal of the European Economic Association* 4 (1): 37–74.
- Aghion, Philippe, and Peter Howitt. 1992. "A Model of Growth through Creative Destruction." *Econometrica* 60 (2): 323–51.
- Aghion, Philippe, Nicholas Bloom, Richard Blundell, and Rachel Griffith. 2005. "Competition and Innovation: An Inverted-U Relationship." *The Quarterly Journal of Economics*, 120 (2): 701–28.
- Aghion, Philippe, Peter Howitt, and Susanne Prantl. 2015. "Patent Rights, Product Market Reforms, and Innovation." *Journal of Economic Growth* 20 (3): 223–62.
- Aghion, Philippe, Ufuk Akcigit, and Peter Howitt. 2013. "What Do We Learn from Schumpeterian Growth Theory?" In *Handbook of Economic Growth 2*, edited by Philippe Aghion and Steven Durlauf. Amsterdam: North-Holland.
- Ahmadpoor, Mohammad, and Benjamin F. Jones. 2017. "The Dual Frontier: Patented Inventions and Prior Scientific Advance." *Science* 357 (6351): 583–87.
- Akcigit, Ufuk, and Sina T. Ates. 2021. "Ten Facts on Declining Business Dynamism and Lessons from Endogenous Growth Theory." *American Economic Journal: Macroeconomics* 13 (1): 257–98.
- Akcigit, Ufuk, Wenjie Chen, Federico J. Diez, Romain Duval, Philipp Engler, Jiayue Fan, Chiara Maggi, Marina Mendes Tavares, Daniel A Schwartz, Ipei Shibata, and Carolina Villegas-Sánchez. 2021. "Rising Corporate Market Power: Emerging Policy Issues." IMF Staff Discussion Note 2021/001, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Akcigit, Ufuk, Douglas Hanley, and Nicolas Serrano-Velarde. 2021. "Back to Basics: Basic Research Spillovers, Innovation Policy, and Growth." *The Review of Economic Studies* 88 (1): 1–43.
- Akcigit, Ufuk, and William R. Kerr. 2018. "Growth through Heterogeneous Innovations." *Journal of Political Economy* 126 (4): 1374–443.
- Belenzon, Sharon, and Mark Schankerman. 2013. "Spreading the Word: Geography, Policy, and Knowledge Spillovers." *The Review of Economics and Statistics* 95 (3): 884–903.
- Bloom, Nicholas, Mark Schankerman, and John Van Reenen. 2013. "Identifying Technology Spillovers and Product Market Rivalry." *Econometrica* 81 (4): 1347–93.
- Blundell, Richard, and Stephen Bond. 1998. "Initial Conditions and Moment Restrictions in Dynamic Panel Data Models." *Journal of Econometrics* 87 (1): 115–43.
- Byrne, John G. 1995. "Changes on the Frontier of Intellectual Property Law: An Overview of the Changes Required by GATT." *Duquesne Law Review* 34 (1): 121.
- Cass, David. 1965. "Optimum Growth in an Aggregative Model of Capital Accumulation." *The Review of Economic Studies* 32: 233–40.
- Cerdeiro, Diego A., Johannes Eugster, Rui C. Mano, Dirk Muir, and Shanaka J. Peiris. 2021. "Sizing Up the Effects of Technological Decoupling." IMF Working Paper 21/69, International Monetary Fund, Washington, DC.

حقوق السحب الخاصة، و١,١٩٤ و١,٢٠٨ مقابل اليورو^١، ١٠٨,٥ و١٠٦,٧ مقابل الين، على الترتيب.

أما متوسط سعر النفط، فمن المفترض أنه سيبلغ ٦٥,٦٨ دولار للبرميل في ٢٠٢١ و٦٤,٥٢ دولار للبرميل في ٢٠٢٢. ويُفترض أيضا استمرار السلطات الوطنية في تنفيذ سياساتها السارية. ويقدم الإطار ألف-١ شرحا للافتراضات الأكثر تحديدا بشأن السياسات والتي تستند إليها التوقعات لاقتصادات مختارة.

أما عن أسعار الفائدة، فمن المفترض أن يبلغ متوسط سعر الفائدة السائد بين بنوك لندن (ليبور) على ودائع الدولار الأمريكي لمدة ستة أشهر ٠,٢٪ في ٢٠٢١ و٠,٤٪ في ٢٠٢٢، وأن يبلغ ٠,٥٪ على ودائع اليورو لمدة ثلاثة أشهر في ٢٠٢١ و٠,١٪ في ٢٠٢١ و٠,٠٪ في ٢٠٢٢ على ودائع الين الياباني لمدة ستة أشهر.

الجديد

- أضيفت بيانات أندورا إلى قاعدة البيانات كما أنها مدرجة ضمن الأرقام المجمعة لمجموعة الاقتصادات المتقدمة.

البيانات والأعراف المتبعة

تشكل البيانات والتوقعات المتعلقة بعدد ١٩٦ اقتصادا الأساس الإحصائي لقاعدة بيانات تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. وتشترك في حفظ هذه البيانات إدارة البحوث وإدارات المناطق الجغرافية في صندوق النقد الدولي، حيث تتولى الأخيرة تحديث التوقعات القطرية بانتظام استنادا إلى افتراضات عالمية متسقة.

ورغم أن الهيئات الإحصائية الوطنية هي المرجع النهائي في تقديم البيانات التاريخية والتعاريف المستخدمة، فإن

^١ بالنسبة لاستحداث اليورو، قرر مجلس الاتحاد الأوروبي في ٣١ ديسمبر ١٩٩٨ أن تكون أسعار التحويل الثابتة التي لا رجعة فيها بين اليورو و عملات البلدان الأعضاء التي أقرت استخدامها، اعتبارا من أول يناير ١٩٩٩، على النحو المبين في الإطار ٥-٤ ضمن عدد أكتوبر ١٩٩٨ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. راجع أيضا الإطار ٥-٤ في عدد أكتوبر ١٩٩٨ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي للتعرف على تفاصيل الكيفية التي تم بها تحديد أسعار التحويل. وللإطلاع على أحدث جدول لأسعار التحويل الثابتة، راجع الملحق الإحصائي في عدد أكتوبر ٢٠٢٠ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي.

يقدم الملحق الإحصائي بيانات تاريخية وكذلك توقعات اقتصادية. ويتألف من ثمانية أقسام على النحو التالي: الافتراضات، والجديد، والبيانات والأعراف المتبعة، وملحوظات قُطرية، وتصنيف البلدان، والخصائص العامة لمجموعات البلدان وتكوينها وفق تصنيف تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، وتوثيق البيانات الرئيسية، والجداول الإحصائية.

ويلخص القسم الأول الافتراضات التي تستند إليها التقديرات والتوقعات للفترة ٢٠٢١ - ٢٠٢٢. ويعرض القسم الثاني وصفا موجزا للتغيرات التي طرأت على قاعدة البيانات والجداول الإحصائية منذ عدد إبريل ٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، بينما يقدم القسم الثالث وصفا عاما للبيانات والأعراف المتبعة في حساب البيانات المجمعة للمجموعات القطرية. ويعرض القسم الرابع مجموعة مختارة من المعلومات الأساسية عن كل بلد. ويلخص القسم الخامس تصنيف البلدان ضمن المجموعات المختلفة الواردة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. ويقدم القسم السادس معلومات عن أساليب ومعايير إعداد التقارير بشأن مؤشرات الحسابات القومية ومالية الحكومة في البلدان الأعضاء التي يشملها هذا التقرير.

أما القسم الأخير، وهو القسم الرئيسي، فيتضمن الجداول الإحصائية. (تتضمن هذه الوثيقة الملحق الإحصائي ألف، بينما يمكن الاطلاع إلكترونيا على الملحق الإحصائي باء، من خلال هذا الرابط: www.imr.org/~/media/Pi_b%u0026u0027A).

وقد أعدت بيانات هذه الجداول على أساس المعلومات المتاحة حتى ٢٧ سبتمبر ٢٠٢١. وتيسيرا على القراء فحسب، أوليت أرقام الفترة ٢٠٢١ - ٢٠٢٢ نفس العناية المتوخاة في البيانات التاريخية؛ ولكنها مجرد توقعات، ومن ثم فلا ينبغي اعتبارها بنفس درجة الدقة.

الافتراضات

يُفترض استمرار ثبات أسعار الصرف الفعلية الحقيقية في الاقتصادات المتقدمة عند مستوياتها المتوسطة المقيسة خلال الفترة من ٢٣ يوليو ٢٠٢١-٢٠٢٠ أغسطس ٢٠٢١. وبالنسبة لعامي ٢٠٢١ و٢٠٢٢، تشير هذه الافتراضات إلى متوسط سعر صرف قدره ١,٤٣١ و١,٤٤٤ للدولار الأمريكي مقابل وحدة

نطاق تغطية القطاعات والأدوات، يرجى الرجوع للبيانات الوصفية في قاعدة بيانات تقرير آفاق الاقتصاد العالمي عبر شبكة الإنترنت. وتتضمن البيانات المجمعَة للمجموعات القطرية الواردة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي إما مجاميع كلية أو متوسطات مرجحة لبيانات البلدان المنفردة. ويعبر عن متوسطات معدلات النمو التي تغطي عدة سنوات في شكل معدلات تغير سنوية مركبة، أما لم يذكر خلاف ذلك. وتستخدم متوسطات مرجحة حسابيا لجميع بيانات مجموعة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية — ما عدا بيانات التضخم ونمو النقود التي تستخدم لها متوسطات هندسية. وفيما يلي الأعراف المتبعة في هذا الخصوص:

الأرقام المجمعَة لأسعار الصرف وأسعار الفائدة ومعدلات نمو المجلات النقدية في المجموعات القطرية المختلفة تكون مرجحة بإجمالي الناتج المحلي المحول إلى دولارات أمريكية بأسعار الصرف السائدة في السوق (التي يُحسب متوسطها للسنوات الثلاث السابقة) كنسبة من إجمالي الناتج المحلي للمجموعة.

الأرقام المجمعَة للبيانات الأخرى المتعلقة بالاقتصاد المحلي، سواء كانت معدلات أو نسب النمو، ترجح على أساس إجمالي الناتج المحلي المقوم بتعديل القوى الشرائية كنسبة من إجمالي الناتج المحلي العالمي الكلي أو إجمالي الناتج المحلي الكلي للمجموعة. ومعدلات التضخم السنوية هي نسب مئوية بسيطة للتغيرات عن السنوات السابقة، باستثناء في حالة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، حيث تستند المعدلات إلى الفروق اللوغاريتمية.

الأرقام المجمعَة لنصيب الفرد من إجمالي الناتج المحلي الحقيقي حسب تعادل القوى الشرائية هي مجموع بيانات البلد الواحد بعد تحويلها إلى الدولار الدولي في السنوات المشار إليها.

ما لم يذكر خلاف ذلك، فإن الأرقام المجمعَة لكل قطاعات منطقة اليورو مصححة لكي تأخذ في الاعتبار أوجه التباين في البيانات المبلغة عن المعاملات بين بلدان المنطقة. وتستخدم بيانات إجمالي الناتج المحلي السنوي غير المعدلة لمنطقة اليورو ولمعظم البلدان المنفردة، باستثناء قبرص وأيرلندا والبرتغال وإسبانيا التي تبلغ البيانات بعد تعديل التقويم. وبالنسبة للبيانات السابقة على عام ١٩٩٩، فإن أسعار صرف وحدة النقد الأوروبية لعام ١٩٩٥ هي المستخدمة في إعداد البيانات المجمعَة.

^٣ تحسب متوسطات إجمالي الناتج المحلي الحقيقي، والتضخم، ونصيب الفرد من إجمالي الناتج المحلي، وأسعار السلع الأولية بناء على معدلات التغير السنوية المركبة، وتحسب متوسطات معدل البطالة على أساس المتوسط الحسابي البسيط.

^٤ راجع الإطار ١-١ في عدد أكتوبر ٢٠٢٠ للاطلاع على ملخص للأوزان الترجيحية المعدلة القائمة على تعادل القوى الشرائية، و«أوزان تعادل القوى الشرائية في الصيغة المعدلة» ضمن تقرير مستجدات آفاق الاقتصاد العالمي الصادر في يوليو ٢٠١٤، والملحق ١-١ في عدد إبريل ٢٠٠٨ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، والإطار ألف-٢ في عدد إبريل ٢٠٠٤ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، والإطار ألف-١ ضمن عدد مايو ٢٠٠٠ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، والملحق الرابع في عدد مايو ١٩٩٣ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. وراجع أيضا «Mr-ä äpü-ä Gi' q'd'ä jü d'ä Mr'pü'ä Luh' q'- Gh] t[Ü'ä "Pr ruh] Ü'p'gä P-w'rä P] r'tü B] Ü'däW' "gh t'ä'räh" äWorld Economic Outlook, "äp'ä Staff Studies for the äWorld Economic Outlookä (W] Ü'h'p'gt'pü, ä D: ä ä'p'p] t'pü] q'ä M'p' t' rü. Fi p'd, äD'u' h'räl 98), ä 06-23

المنظمات الدولية تشارك بدورها في القضايا الإحصائية بغية تحقيق التوافق بين المنهجيات المختلفة لإعداد الإحصاءات على المستوى الوطني، بما في ذلك الأطر التحليلية والمفاهيم والتعاريف والتصنيفات وإجراءات التقدير المستخدمة في إنتاج الإحصاءات الاقتصادية. وتمثل قاعدة بيانات تقرير آفاق الاقتصاد العالمي انعكاسا للمعلومات المأخوذة من مصادرها، سواء كانت هيئات وطنية أو منظمات دولية.

وتتوافق عموما البيانات الاقتصادية الكلية لمعظم البلدان وفقا لطريقة عرضها في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي مع نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨ (SNA 2008). وقد تمت مواءمة جميع معايير الصندوق الإحصائية القطاعية — أي الطبعة السادسة من دليل ميزان المدفوعات ووضع الاستثمار الدولي (BPM6)، ودليل الإحصاءات النقدية والمالية والمرشد لإعداد بياناته (MFMG)، ودليل إحصاءات مالية الحكومة لعام ٢٠١٤ (GFLM 2014) — مع نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨. وتعتبر هذه المعايير عن مدى الاهتمام الخاص الذي يوليه الصندوق للمراكز الخارجية واستقرار القطاع المالي وأوضاع المالية العامة للقطاع العام في مختلف البلدان الأعضاء. ومع صدور هذه الأدلة بدأت جديا عملية مواءمة البيانات القطرية مع المعايير الجديدة. غير أن تطابق البيانات التام مع الأدلة يعتمد في نهاية المطاف على قيام معدي الإحصاءات الوطنية بتقديم بيانات قطرية منقحة. وبالتالي فإن تقديرات تقرير آفاق الاقتصاد العالمي تتماشى مع هذه الأدلة بصورة جزئية فحسب. ومع ذلك، فإن التحول إلى المعايير المُحدثة، سيكون، بالنسبة لكثير من البلدان، ضئيل الأثر على الأرصدة والمجملات الأساسية. وقد اعتمدت بلدان أخرى كثيرة أحدث المعايير على أساس جزئي وستواصل تطبيقها لسنوات قادمة.^٢

وتُستمد بيانات إجمالي المالية العامة وصافي الدين في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي من مصادر البيانات الرسمية وتقديرات خبراء الصندوق. ورغم محاولات تحقيق الاتساق بين بيانات إجمالي وصافي الدين وفقا للتعاريف الواردة في دليل إحصاءات مالية الحكومة، فإن هذه البيانات قد تنحرف في بعض الأحيان عن التعاريف الرسمية نتيجة لنقص البيانات أو بعض الظروف الخاصة ببلدان معينة. وعلى الرغم من بذل كل الجهود الممكنة لضمان اتساق البيانات الواردة في هذا التقرير وجعلها قابلة للمقارنة دوليا، فإن الاختلافات في نطاق تغطية كل من القطاعات والأدوات تعني عدم إمكانية مقارنة هذه البيانات على مستوى العالم. ومع ورود مزيد من المعلومات، فإن أي تغييرات في مصادر البيانات أو نطاق تغطية الأدوات يمكن أن تؤدي إلى إجراء تعديلات في البيانات قد تكون كبيرة في بعض الأحيان. وللإطلاع على توضيح للانحرافات في

^٢ يطبق العديد من البلدان نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨ أو النظام الأوروبي للحسابات القومية والإقليمية (L)، لعام ٢٠١٠، ويستخدم عدد قليل من البلدان طبعات أقدم من طبعة ١٩٩٣ من نظام الحسابات القومية. ومن المتوقع أن تتبع البلدان نمطا مشابها في اعتماد الطبعة السادسة من دليل ميزان المدفوعات ووضع الاستثمار الدولي، ودليل إحصاءات مالية الحكومة لعام ٢٠١٤. ويرجى الرجوع إلى الجدول «زاي» الذي يضم قوائم بالمعايير الإحصائية المعتمدة في كل بلد.

٢٠٢١ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي متوسط التضخم في مؤشر أسعار المستهلكين للفترة ٢٠١٤-٢٠١٦ وتضخم آخر الفترة ٢٠١٥-٢٠١٦. وبالإضافة إلى ذلك، فقد أوقفت الأرجنتين نشر بيانات سوق العمل في ديسمبر ٢٠١٥ وأصبحت هناك سلسلة بيانات جديدة متاحة بدءاً من الربع الثاني من عام ٢٠١٦.

وفيما يتعلق ببيانات وتنبؤات بنغلاديش، فهي تُعرض على أساس السنة المالية بدءاً من عدد أكتوبر ٢٠٢٠ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. غير أن تقديرات السنة التقويمية هي المعمول بها في عرض مجملات إجمالي الناتج المحلي الحقيقي وإجمالي الناتج المحلي المحسوب على أساس تعادل القوى الشرائية التي تشمل بنغلاديش.

وفيما يخص كوستاريكا، تم توسيع تعريف الحكومة المركزية اعتباراً من ١ يناير ٢٠٢١، ليتضمن ٥١ كياناً عاماً وفق القانون رقم ٩٥٢٤. وتُعدّل البيانات بدءاً من ٢٠١٩ لإتاحة إمكانية المقارنة.

وتشمل سلسلة بيانات المالية العامة في حالة الجمهورية الدومينيكية ما يلي: بيانات الدين العام، وخدمة الدين، والأرصدة الهيكلية/المعدلة لاستبعاد أثر العوامل الدورية كلها يتعلق بالقطاع العام الموحد (الذي يشمل الحكومة المركزية، وبقية القطاع العام غير المالي، والبنك المركزي)، أما بقية سلسلة بيانات المالية العامة فهي تتعلق بالحكومة المركزية.

وفي حالة إكوادور، تعكس بيانات المالية العامة صافي الإقراض/الإقتراض للقطاع العام غير المالي. وتعكف السلطات الإكوادورية حالياً، بدعم فني من الصندوق، على تعديل بيانات المالية العامة التاريخية المتعلقة بصافي إقراض/إقتراض القطاع العام غير المالي، على مدار الفترة ٢٠١٢ - ٢٠١٧، بهدف تصحيح الأخطاء الإحصائية المكتشفة مؤخراً في إعداد البيانات على مستوى الحكومات دون القومية وفي مدى الاتساق بين البيانات فوق الخط وبيانات التمويل حسب القطاعات الفرعية.

وفيما يخص إثيوبيا، تُستبعد التوقعات للفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٦ نظراً لما يكتنفها من عدم يقين كبير إلى درجة غير معتادة.

ويتم حساب معدلات نمو إجمالي الناتج المحلي الحقيقي في الهند وفق الحسابات القومية: فتستخدم ٢٠٠٤/٢٠٠٥ كسنة أساس للفترة من ١٩٩٨ إلى ٢٠١١، ثم سنة ٢٠١١/٢٠١٢ كسنة أساس لما بعدها. وفيما يخص لبنان، حُدِّثت التوقعات للفترة ٢٠٢١-٢٠٢٦ نظراً لما يكتنفها من عدم يقين كبير إلى درجة غير معتادة. وتُتاح أرقام إجمالي الناتج المحلي الرسمية حتى نهاية عام ٢٠١٩ وحسب.

وفي ليبيا، على خلفية الحرب الأهلية وضعف القدرات المتوافرة، أصبحت البيانات، وخاصة المتعلقة بالحسابات القومية وتوقعات المدى المتوسط، تتسم بدرجة موثوقية منخفضة.

وتُستبعد بيانات سوريا لعام ٢٠١١ وما بعده، نظراً لأجواء عدم اليقين المحيطة بالموقف السياسي.

وفي حالة تركمانستان، بيانات الحسابات القومية هي التقديرات التي أعدها خبراء صندوق النقد الدولي تماشياً مع المنهجيات الدولية (L₂) باستخدام تقديرات ومصادر رسمية مثل قواعد بيانات الأمم المتحدة والبنك الدولي. وتشير تقديرات سلطات تركمانستان لنمو إجمالي الناتج المحلي الحقيقي في ٢٠٢٠ إلى بلوغه ٥,٩٪. وتُستبعد من تقديرات وتوقعات رصيد المالية العامة العائدات المتحققة من

الأرقام المجمع لبيانات المالية العامة هي حاصل جمع بيانات البلدان المنفردة بعد تحويلها إلى الدولار الأمريكي بمتوسط أسعار الصرف السائدة في السوق في الأعوام المشار إليها.

الأرقام المجمع لمعدلات البطالة ونمو التوظيف مرجحة بحجم القوى العاملة كنسبة من القوى العاملة للمجموعة.

الأرقام المجمع المتعلقة بإحصاءات القطاع الخارجي هي حاصل جمع بيانات البلدان المنفردة بعد تحويلها إلى دولارات أمريكية بمتوسط أسعار الصرف السائدة في السوق في السنوات المشار إليها بالنسبة لبيانات ميزان المدفوعات وأسعار الصرف السائدة في السوق في نهاية العام بالنسبة للدين المقوم بعملات غير الدولار الأمريكي.

غير أن الأرقام المجمع للتغيرات في أحجام التجارة الخارجية وأسعارها هي متوسطات حسابية للتغيرات المعبر عنها كنسب مئوية في كل بلد منفرد مرجحة على أساس القيمة الدولارية للصادرات أو الواردات كنسبة من مجموع الصادرات أو الواردات العالمية أو صادرات أو واردات المجموعة (في السنة السابقة). تحتسب الأرقام المجمع للمجموعة إذا كانت تمثل ٩٠٪ أو أكثر من حصة الأوزان الترجيحية للمجموعة، ما لم يُذكر خلاف ذلك.

تشير البيانات إلى السنوات التقويمية، باستثناء عدد قليل من البلدان التي تستخدم السنة المالية. ويعرض الجدول «او» قائمة بالاقتصادات التي تعتمد فترات استثنائية لتبليغ بيانات الحسابات القومية ومالية الحكومة عن كل بلد.

بالنسبة لبعض البلدان، تستند أرقام عام ٢٠٢٠ وما قبله إلى تقديرات وليس إلى نتائج فعلية. ويضم الجدول «زاي» قوائم بأخر النتائج الفعلية لمؤشرات الحسابات القومية، والأسعار، ومالية الحكومة، وميزان المدفوعات لكل بلد.

ملحوظات فُتْرية

فيما يخص أفغانستان، تُستبعد كل التوقعات للفترة ٢٠٢١-٢٠٢٦ نظراً لما يكتنفها من عدم يقين كبير إلى درجة غير معتادة.

وبالنسبة للتوقعات بشأن ألبانيا، فقد أعدت قبل اختتام بعثة مشاورات المادة الرابعة لعام ٢٠٢١ في ١١ أكتوبر ٢٠٢١، وهي بالتالي لا تعكس البيانات التي تم تحديثها أثناء فترة البعثة.

وفيما يخص الأرجنتين، تم استبعاد متغيرات المالية العامة، والتضخم من النشر للفترة ٢٠٢١ - ٢٠٢٦، لأنها مرتبطة إلى حد كبير بالمفاوضات حول برنامج لم يتخذ قرار بشأنه بعد. ويبدأ مؤشر أسعار المستهلكين (CPI) الرسمي الوطني في ديسمبر ٢٠١٦. وبالنسبة

للفترة السابقة، تشتمل بيانات مؤشر أسعار المستهلكين على مؤشر منطقة بوينس آيرس الكبرى (قبل ديسمبر ٢٠١٣)، ومؤشر أسعار المستهلكين الوطني (PPI) إلى أكتوبر ٢٠١٥،

ومؤشر أسعار المستهلكين لمدينة بوينس آيرس (نوفمبر ٢٠١٥ إلى إبريل ٢٠١٦)، ومؤشر أسعار المستهلكين لمنطقة بوينس آيرس الكبرى (من مايو ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦). ونظراً لفروق التغطية الجغرافية، والأوزان، والمعاينة والمنهجية التي تجعل قابلية المقارنة محدودة بالنسبة لسلاسل البيانات المذكورة، لا يورد عدد أكتوبر

تفسير بعض المؤشرات الاقتصادية المبلغة في ظل التطورات الاقتصادية. وتشمل حسابات المالية العامة الحكومة المركزية المدرجة في الموازنة، والضمان الاجتماعي، وصندوق ضمان الودائع وحماية البنوك (FAG D)، وعينة من الشركات العامة بما في ذلك شركة البترول الوطنية الفنزويلية «بتروليبوس دي فنزويلا» (PDVL)؛ أما بيانات ٢٠١٨ - ٢٠٢١ فهي تقديرات خبراء صندوق النقد الدولي. وتعني آثار التضخم المفرط والفجوات المشار إليها في البيانات المبلغة أنه ينبغي الحذر عند تفسير توقعات خبراء الصندوق لمؤشرات الاقتصاد الكلي. فعلى سبيل المثال، يتم تقدير إجمالي الناتج المحلي الاسمي بافتراض ارتفاع مخفّض إجمالي الناتج المحلي بما يتسق مع توقعات خبراء الصندوق لمتوسط التضخم. وتوضع توقعات نسبة الدين الخارجي العام إلى إجمالي الناتج المحلي باستخدام تقديرات خبراء الصندوق لمتوسط سعر الصرف للعام. وتنطوي هذه التوقعات على درجة كبيرة من عدم اليقين. وتستبعد بيانات أسعار المستهلكين في فنزويلا من كل البيانات المجمعة في مجموعات بيانات تقرير آفاق الاقتصاد العالمي.

وفي عام ٢٠١٩ استحدثت السلطات في زيمبابوي عملة دولار «نظام التسوية الإجمالية الآنية»، الذي أطلق عليه لاحقا اسم دولار زيمبابوي، وتعمل حاليا على إعادة تقويم إحصاءات حساباتها القومية حسب هذه العملة. وتخضع البيانات الحالية للمراجعة. وكان دولار زيمبابوي قد أخرج من التداول في عام ٢٠٠٩، وظلت زيمبابوي تزاوّل أنشطتها في الفترة ٢٠٠٩-٢٠١٩ وفقا لنظام متعدد العملات مع استخدام الدولار الأمريكي باعتباره وحدة الحساب.

تصنيف البلدان

ملخص التصنيف

ينقسم تصنيف بلدان العالم في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي إلى مجموعتين رئيسيتين، الاقتصادات المتقدمة، واقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية. ولا يعتمد هذا التصنيف على معايير صارمة، سواء اقتصادية أو غير ذلك، وقد تطور بمرور الوقت. والهدف منه هو تيسير عملية التحليل الاقتصادي من خلال توفير نسق لتنظيم البيانات بشكل منطقي معقول. ويقدم الجدول «ألف» عرضا عاما عن تصنيف البلدان، مع توضيح عددها في كل مجموعة حسب المنطقة وتلخيص بعض المؤشرات الرئيسية لأحجامها النسبية (إجمالي الناتج المحلي المقوم بتبادل القوى الشرائية، ومجموع الصادرات من السلع والخدمات، وتعداد السكان).

ولا تزال بعض البلدان خارج هذا التصنيف القطري، ومن ثم لا تدخل في التحليل. ومن أمثلة البلدان غير الأعضاء في الصندوق كوبا وجمهورية كوريا الديمقراطية الشعبية، وبالتالي فإن الصندوق لا يتابع اقتصاداتها.

^٦ حسب الاستخدام المعتمد في هذا التقرير، لا يشير مصطلحا «بلد» و«اقتصاد» دائما إلى كيان إقليمي يمثل دولة كما هو مفهوم في القانون والممارسة الدوليين. وبعض الكيانات الإقليمية الواردة هنا ليست دولا، وإن كانت بياناتها الإحصائية تحفظ على أساس منفصل ومستقبل.

إصدارات السندات المحلية وكذلك من عمليات الخصخصة، تماشيا مع دليل إحصاءات مالية الحكومة لعام ٢٠١٤. وتتضمن التقديرات الرسمية لأرصدة المالية العامة الصادرة عن السلطات، والتي يتم إعدادها باستخدام المنهجيات الإحصائية المحلية، إصدار السندات وعائدات الخصخصة كجزء من الإيرادات الحكومية.

ويصدر أوكرانيا، تتوافر بيانات الحسابات القومية المنقحة بدءا من عام ٢٠٠٠ وتُستبعد منها بيانات القرم وسيفاستوبول بدءا من عام ٢٠١٠.

وفي ديسمبر ٢٠٢٠، بدأت السلطات في أوروغواي إصدار تقارير بيانات الحسابات القومية طبقا لنظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨، مع استخدام ٢٠١٦ كسنة أساس. وتبدأ السلسلة الجديدة في ٢٠١٦. وتعكس البيانات السابقة على ٢٠١٦ أفضل ما أمكن لخبراء الصندوق التوصل إليه للحفاظ على البيانات المبلغة سابقا وتجنب حدوث انقطاعات هيكلية في سلاسل البيانات.

واعتبارا من أكتوبر ٢٠١٨، يتلقى نظام معاشات التقاعد العامة في أوروغواي تحويلات بموجب قانون جديد ينص على تعويض المواطنين المتضررين من تطبيق نظام معاشات التقاعد المختلط. وتفيد هذه الأموال كإيرادات وفقا لمنهجية صندوق النقد الدولي. لذلك تتأثر بيانات وتوقعات الفترة ٢٠١٨-٢٠٢١ بهذه التحويلات، التي بلغت ١,٢٪ من إجمالي الناتج المحلي في ٢٠١٨ و١,١٪ من إجمالي الناتج المحلي في ٢٠١٩، و٠,٦٪ من إجمالي الناتج المحلي في ٢٠٢٠، ومن المتوقع أن تبلغ ٠,٣٪ من إجمالي الناتج المحلي في ٢٠٢١، و٠,٠٪ في الأعوام التالية. ولمزيد من التفاصيل، راجع التقرير القطري رقم ٦٤/١٩ الصادر عن صندوق النقد الدولي. ولا ينطبق إخلاء المسؤولية بشأن بيانات نظام معاشات التقاعد العامة إلا على سلسلة بيانات الإيرادات وصافي الإقراض/الاقتراض.

واعتبارا من عدد أكتوبر ٢٠١٩ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، تم تغيير نطاق تغطية بيانات المالية العامة في حالة أوروغواي من القطاع العام الموحد إلى القطاع العام غير المالي. ويشمل نطاق تغطية بيانات القطاع العام غير المالي في أوروغواي الحكومة المركزية، والحكومة المحلية، وصناديق الضمان الاجتماعي، والشركات العامة غير المالية، وبنك B]pu#æd"al"gi r#tãd"% [ã]d#، وعلى هذا الأساس تم أيضا تعديل البيانات التاريخية. وفي حدود هذا النطاق الأضيق لبيانات المالية العامة — والتي تُستبعد منها بيانات البنك المركزي — لا يتم في بيانات الدين ترصيد أصول وخصوم القطاع العام غير المالي التي يكون طرفها المقابل هو البنك المركزي. وفي هذا السياق، أصبحت سندات الرسملة التي أصدرتها الحكومة في السابق للبنك المركزي تشكل جزءا من دين القطاع العام غير المالي. أما تقديرات الدين الإجمالي والصافي عن الفترة ٢٠٠٨ - ٢٠١١ فهي تقديرات أولية.

وبالنسبة لتوقعات الآفاق الاقتصادية في فنزويلا، بما في ذلك تقييم التطورات الاقتصادية الماضية والحالية كأساس للتوقعات، فإنها تزداد تعقيدا بسبب عدم إجراء مناقشات مع السلطات (عُقدت آخر جولة من مشاورات المادة الرابعة في عام ٢٠٠٤)، وعدم الفهم الكامل للبيانات المبلغة، وصعوبة

Uruguay: Staff Report for the 2018 Article IV Consultation, ã ãi p#rãr"p#rrt °
2019 (ããW) [ã] p#gt#u, ãD :ãq#r" r#u] #ãM#u" t] r#ããr#ud, ãã"br#i] r#ãã2019

الجدول ألف - التصنيف حسب المجموعات المستخدمة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي وحصصها في إجمالي الناتج المحلي المجمع، وصادرات السلع والخدمات، وعدد السكان في عام ٢٠٢٠^١
(% من المجموع بالنسبة للمجموعات أو العالم)

عدد الاقتصادات	إجمالي الناتج المحلي		صادرات السلع والخدمات		السكان	
	الاقتصادات المتقدمة	العالم	الاقتصادات المتقدمة	العالم	الاقتصادات المتقدمة	العالم
الاقتصادات المتقدمة	٤٠	١٠٠,٠	٤٢,٤	١٠٠,٠	١٤,٠	١٠٠,٠
الولايات المتحدة	٣٧,٣	١٥,٨	١٥,٣	٩,٦	٤,٣	٣٠,٧
منطقة اليورو	٢٨,٤	١٢,١	٤٢,٤	٢٦,٧	٤,٤	٣١,٦
ألمانيا	٨,١	٣,٤	١٢,٠	٧,٥	١,١	٧,٧
فرنسا	٥,٤	٢,٣	٥,٤	٣,٤	٠,٩	٦,١
إيطاليا	٤,٤	١,٩	٤,٠	٢,٥	٠,٨	٥,٦
إسبانيا	٣,٢	١,٤	٢,٨	١,٨	٠,٦	٤,٤
اليابان	٩,٥	٤,٠	٥,٧	٣,٦	١,٦	١١,٧
المملكة المتحدة	٥,٣	٢,٢	٥,٣	٣,٣	٠,٩	٦,٢
كندا	٣,٣	١,٤	٣,٤	٢,٢	٠,٥	٣,٥
اقتصادات أخرى متقدمة	١٧	١٦,٢	٦,٩	١٧,٦	٢,٣	١٦,٢
للتذكرة						
الاقتصادات المتقدمة الرئيسية	٧	٧٣,٢	٣١,١	٥١,١	١٠,٠	٧١,٥
		اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية		اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية		اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية	١٥٦	١٠٠,٠	٥٧,٦	١٠٠,٠	٨٦,٠	١٠٠,٠
المجموعات الإقليمية						
آسيا الصاعدة والنامية	٣٠	٥٥,٩	٣٢,٢	٥٣,٣	٤٨,١	٥٦,٠
الصين	٣١,٨	١٨,٣	٣٣,٣	١٢,٣	١٨,٥	٢١,٥
الهند	١١,٨	٦,٨	٦,١	٢,٣	١٨,٠	٢١,٠
آسيان-٥	٩,٨	٥,٧	١٢,٣	٤,٦	٧,٦	٨,٨
أوروبا الصاعدة والنامية	١٦	١٣,٤	٧,٧	١٦,٤	٥,٠	٥,٨
روسيا	٥,٤	٣,١	٤,٦	١,٧	١,٩	٢,٢
أمريكا اللاتينية والكاريبي	١٢,٦	٧,٣	١٣,١	٤,٩	٨,٣	٩,٧
البرازيل	٤,٢	٢,٤	٢,٩	١,١	٢,٨	٣,٢
المكسيك	٣,٢	١,٨	٥,٣	٢,٠	١,٧	١,٩
الشرق الأوسط وآسيا الوسطى	١٢,٥	٧,٢	١٣,١	٤,٨	١٠,٩	١٢,٧
السعودية	٢,١	١,٢	٢,٢	٠,٨	٠,٥	٠,٥
إفريقيا جنوب الصحراء	٥,٥	٣,٢	٤,١	١,٥	١٣,٧	١٥,٩
نيجيريا	١,٤	٠,٨	٠,٥	٠,٢	٢,٧	٣,١
جنوب إفريقيا	١,٠	٠,٦	١,١	٠,٤	٠,٨	٠,٩
المجموعات التحليلية^٢						
حسب مصدر إيرادات التصدير						
الوقود	٢٦	١٠,٠	٥,٨	١٢,٣	٨,٢	٩,٥
غير الوقود	١٢٨	٨٩,٩	٥١,٨	٨٧,٧	٧٧,٧	٩٠,٤
منها: منتجات أولية	٣٦	٥,٧	٣,٣	٥,٤	٨,٣	٩,٧
حسب مصدر التمويل الخارجي						
الاقتصادات ذات المركز المدين الصافي	١٢١	٥١,٠	٢٩,٣	٤٦,٥	٥٨,٣	٦٧,٨
الاقتصادات ذات المركز المدين الصافي، حسب تجربة خدمة الدين						
الاقتصادات ذات المتأخرات و/أو التي أعيدت جدولة ديونها في الفترة ٢٠١٦-٢٠٢٠	٣٢	٤,٦	٢,٦	٣,٢	٨,٥	٩,٩
مجموعات أخرى						
اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل	٩٦	٩١,٦	٥٢,٧	٩٢,٣	٦٥,٩	٧٦,٧
البلدان النامية منخفضة الدخل	٥٩	٨,٤	٤,٩	٧,٧	٢٠,٠	٢٣,٣
البلدان الفقيرة المثقلة بالديون	٣٩	٢,٩	١,٧	٢,١	١٠,٤	١٢,١

^١ تستند حصص إجمالي الناتج المحلي إلى تقييم إجمالي الناتج المحلي للاقتصادات المعنية حسب تعادل القوى الشرائية. ويعبّر عدد الاقتصادات الذي تتألف منه كل مجموعة عن الاقتصادات التي أدرجت بياناتها في مجملات المجموعة.

^٢ استبعدت سوريا والضفة الغربية وغزة من مصدر إيرادات التصدير واستبعدت سوريا من الأرقام المجمعة لمجموعات المركز الخارجي الصافي بسبب نقص البيانات.

الجدول باء – الاقتصادات المتقدمة حسب المجموعات الفرعية

مناطق العملات الرئيسية		
الولايات المتحدة		
منطقة اليورو		
اليابان		
منطقة اليورو		
النمسا	اليونان	هولندا
بلجيكا	أيرلندا	البرتغال
قبرص	إيطاليا	الجمهورية السلوفاكية
إستونيا	لاتفيا	سلوفينيا
فنلندا	ليتوانيا	إسبانيا
فرنسا	لكسمبرغ	
ألمانيا	مالطة	
الاقتصادات المتقدمة الرئيسية		
كندا	إيطاليا	الولايات المتحدة
فرنسا	اليابان	
ألمانيا	المملكة المتحدة	
اقتصادات متقدمة أخرى		
أندورا	إسرائيل	سان مارينو
أستراليا	كوريا	سنغافورة
الجمهورية التشيكية	منطقة ماكاو الإدارية الخاصة ^٢	السويد
الدانمرك	نيوزيلندا	سويسرا
منطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة ^١	النرويج	مقاطعة تايوان الصينية
آيسلندا	بورتوريكو	

^١ أعيدت هونغ كونغ إلى جمهورية الصين الشعبية في الأول من يوليو ١٩٩٧ وأصبحت منطقة إدارية خاصة تابعة للصين.

^٢ أعيد إقليم ماكاو إلى جمهورية الصين الشعبية في ٢٠ ديسمبر ١٩٩٩ وأصبح منطقة إدارية خاصة تابعة للصين.

الجدول جيم – الاتحاد الأوروبي

النمسا	فرنسا	مالطة
بلجيكا	ألمانيا	هولندا
بلغاريا	اليونان	بولندا
كرواتيا	هنغاريا	البرتغال
قبرص	أيرلندا	رومانيا
الجمهورية التشيكية	إيطاليا	الجمهورية السلوفاكية
الدانمرك	لاتفيا	سلوفينيا
إستونيا	ليتوانيا	إسبانيا
فنلندا	لكسمبرغ	السويد

الجدول دال – اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية، حسب المنطقة والمصدر الرئيسي لإيرادات التصدير^١

المنتجات الأولية غير الوقود	الوقود
آسيا الصاعدة والنامية	
كيريبارتي	بروني دار السلام
جزر مارشال	تيمور-ليشتي
بابوا غينيا الجديدة	
جزر سليمان	
توفالو	
أمريكا اللاتينية والكاريبي	
الأرجنتين	إكوادور
بوليفيا	ترينيداد وتوباغو
شيلي	فنزويلا
غيانا	
باراغواي	
بيرو	
سورينام	
أوروغواي	
الشرق الأوسط وآسيا الوسطى	
أفغانستان	الجزائر
موريتانيا	أنزربيجان
الصومال	البحرين
السودان	إيران
طاجيكستان	العراق
أوزبكستان	كازاخستان
	الكويت
	ليبيا
	عمان
	قطر
	المملكة العربية السعودية
	تركمستان
	الإمارات العربية المتحدة
	اليمن
إفريقيا جنوب الصحراء	
بنن	أنغولا
بوركينافاسو	تشاد
بوروندي	جمهورية الكونغو
جمهورية إفريقيا الوسطى	غينيا الاستوائية
جمهورية الكونغو الديمقراطية	غابون
كوت ديفوار	نيجيريا
إريتريا	جنوب السودان
غانا	
غينيا	
غينيا-بيساو	
ليبيريا	
ملاوي	
مالي	
سيراليون	
جنوب إفريقيا	
زامبيا	
زيمبابوي	

^١ تم استبعاد مجموعة أوروبا الصاعدة والنامية لأنها لا تضم بلدانا يمثل الوقود أو المنتجات الأولية غير الوقود المصدر الرئيسي لإيراداتها من التصدير.

الجدول هاء - الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية حسب المنطقة، وصافي المركز الخارجي، والبلدان الفقيرة المثقلة بالديون، والبلدان النامية منخفضة الدخل

التصنيف وفقا لنصيب الفرد من الدخل ^٣	البلدان الفقيرة المثقلة بالديون ^٢	صافي المركز الخارجي ^١	التصنيف وفقا لنصيب الفرد من الدخل ^٣	البلدان الفقيرة المثقلة بالديون ^٢	صافي المركز الخارجي ^١
•		*			آسيا الصاعدة والنامية
•		*	*	*	بنغلاديش
•		*	*	*	بوتان
•		•	•	•	بروني دار السلام
•		*	*	*	كمبوديا
•		*	•	•	الصين
•		*	•	*	فيجي
		*	•	*	الهند
		*	•	*	إندونيسيا
•		•	*	•	كيريباتي
•		*	*	*	جمهورية لاو الديمقراطية الشعبية
•		*	•	*	ماليزيا
•		*	•	*	ملديف
•		*	•	*	جزر مارشال
•	•	*	•	•	ميكرونيزيا
•		*	•	*	منغوليا
•		*	*	*	ميانمار
•		*	•	*	ناورو
•		•	*	•	نيبال
•		*	•	*	بالاو
•		*	*	*	بابوا غينيا الجديدة
•		*	•	*	الفلبين
•		*	•	*	ساموا
•		*	*	*	جزر سليمان
•	•	*	•	*	سري لانكا
*	•	*	•	•	تايلند
*	•	*	*	•	تيمور-ليشتي
•		*	•	*	تونغا
•		*	•	•	توفالو
*	•	*	•	•	فانواتو
•		*	*	*	فييتنام
		*			أوروبا الصاعدة والنامية
•		*	•	*	ألبانيا
•		*	•	*	بيلاروس
•		*	•	*	البوسنة والهرسك
•		*	•	*	بلغاريا
•		*	•	*	كرواتيا
•		*	•	*	هنغاريا
•		•	•	*	كوسوفو
•		*	*	*	مولدوفا
•		•	•	*	الجبل الأسود

الجدول ١-٥- الاقتصادات التي تعتمد فترات استثنائية لتبليغ البيانات^١

مالية الحكومة	الحسابات القومية	
يوليو/ يونيو	يوليو/ يونيو	جزر البهاما
يوليو/ يونيو		بنغلاديش
إبريل/ مارس		بربادوس
يوليو/ يونيو	يوليو/ يونيو	بوتان
إبريل/ مارس		بوتسوانا
يوليو/ يونيو		دومينيكا
يوليو/ يونيو	يوليو/ يونيو	مصر
إبريل/ مارس		إسواتيني
يوليو/ يونيو	يوليو/ يونيو	إثيوبيا
أكتوبر/ سبتمبر	أكتوبر/ سبتمبر	هايتي
إبريل/ مارس		منطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة
إبريل/ مارس	إبريل/ مارس	الهند
إبريل/ مارس	إبريل/ مارس	إيران
إبريل/ مارس		جامايكا
إبريل/ مارس	إبريل/ مارس	ليسوتو
أكتوبر/ سبتمبر	أكتوبر/ سبتمبر	جزر مارشال
يوليو/ يونيو		موريشيوس
أكتوبر/ سبتمبر	أكتوبر/ سبتمبر	ميكرونيزيا
أكتوبر/ سبتمبر	أكتوبر/ سبتمبر	ميانمار
إبريل/ مارس		ناميبيا
يوليو/ يونيو	يوليو/ يونيو	ناورو
أغسطس/ يوليو	أغسطس/ يوليو	نيبال
يوليو/ يونيو	يوليو/ يونيو	باكستان
أكتوبر/ سبتمبر	أكتوبر/ سبتمبر	بالاو
يوليو/ يونيو	يوليو/ يونيو	بورتوريكو
إبريل/ مارس		سانت لوسيا
يوليو/ يونيو	يوليو/ يونيو	ساموا
إبريل/ مارس		سنغافورة
أكتوبر/ سبتمبر		تايلند
يوليو/ يونيو	يوليو/ يونيو	تونغا
أكتوبر/ سبتمبر		ترينيداد وتوباغو

^١ كل البيانات تشير إلى سنوات تقويمية، ما لم يُذكر خلاف ذلك.

الجدول زاي - توثيق البيانات الرئيسية

الأسعار (مؤشر أسعار المستهلكين)		الحسابات القومية					
أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	استخدام منهجية الترتيب بالسلسلة ^٢	نظام الحسابات القومية	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	العملة	البلد
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٦	مكتب الإحصاء القومي	أفغاني أفغانستان	أفغانستان
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٦	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	١٩٩٦	خبراء الصندوق	ليك ألباني	ألبانيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٥	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠١	مكتب الإحصاء القومي	دينار جزائري	الجزائر
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		...	٢٠١٠	NSO and MoF	يورو	أندورا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ١٩٩٥	٢٠٠٢	MEP و NSO	كوانزا أنغولية	أنغولا
٢٠٢٠	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٦٢٠٠٦	البنك المركزي	دولار شرق الكاريبي	أنتيغوا وبربودا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٤	مكتب الإحصاء القومي	بيسو أرجنتيني	الأرجنتين
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٥	مكتب الإحصاء القومي	درام أرميني	أرمينيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٠	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٣	مكتب الإحصاء القومي	فلورين أروبي	أروبا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٨	مكتب الإحصاء القومي	دولار أسترالي	أستراليا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	مكتب الإحصاء القومي	يورو	النمسا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٤	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٥	مكتب الإحصاء القومي	مانات أنذربيجاني	أنذربيجان
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٢	مكتب الإحصاء القومي	دولار بهامي	جزر البهاما
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٠	مكتب الإحصاء القومي	دينار بحريني	البحرين
٢٠٢١/٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٦/٢٠٠٥	مكتب الإحصاء القومي وخبراء الصندوق	تাকা بنغلاديشي	بنغلاديش
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٠	NSO و CB	دولار بربادوسي	بربادوس
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٨	مكتب الإحصاء القومي	روبل بيلاروسي	بيلاروس
٢٠٢٠	البنك المركزي	من ١٩٩٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	البنك المركزي	يورو	بلجيكا
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٠	مكتب الإحصاء القومي	دولار بليزي	بليز
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	مكتب الإحصاء القومي	فرنك إفريقي	بنن
٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٦٢٠٠١/٢٠٠٠	مكتب الإحصاء القومي	نغولتروم بوتاني	بوتان
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	١٩٩٠	مكتب الإحصاء القومي	بوليفيانو بوليفيا	بوليفيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	مكتب الإحصاء القومي	ماركا بوسنية قابلة للتحويل	البوسنة والهرسك
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٦	مكتب الإحصاء القومي	بولا بوتسواني	بوتسوانا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	١٩٩٥	مكتب الإحصاء القومي	ريال برازيلي	البرازيل
٢٠٢٠	NSO and MoF		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	دولار بروني	بروني دار السلام
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٦	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	مكتب الإحصاء القومي	ليف بلغاري	بلغاريا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	MEP و NSO	فرنك إفريقي	بوركينافاسو
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٥	مكتب الإحصاء القومي	فرنك بوروندي	بوروندي
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠١١	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٧	مكتب الإحصاء القومي	إيسكودو كابو فيردي	كابو فيردي
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٠	مكتب الإحصاء القومي	ريل كمبودي	كمبوديا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٥	مكتب الإحصاء القومي	فرنك إفريقي	الكاميرون
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٢	مكتب الإحصاء القومي	دولار كندي	كندا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٥	مكتب الإحصاء القومي	فرنك إفريقي	جمهورية إفريقيا الوسطى
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٥	البنك المركزي	فرنك إفريقي	تشاد
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٣	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٣٦	البنك المركزي	بيسو شيلي	شيلي
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	مكتب الإحصاء القومي	يوان صيني	الصين
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	مكتب الإحصاء القومي	بيسو كولومبي	كولومبيا
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٧	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٧	وزارة المالية و/أو الخزانة	فرنك قمري	جزر القمر
٢٠٢٠	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٥	مكتب الإحصاء القومي	فرنك كونغولي	جمهورية الكونغو الديمقراطية
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٥	مكتب الإحصاء القومي	فرنك إفريقي	جمهورية الكونغو
٢٠٢٠	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٧	البنك المركزي	كولون كوستاريكي	كوستاريكا

الجدول زاي - توثيق البيانات الرئيسية (تابع)

ميزان المدفوعات				مالية الحكومة				
دليل الإحصاءات	أحدث البيانات المستخدمة من المصدر	مصدر البيانات التاريخية ^١	الممارسات المحاسبية ^٢	تغطية القطاعات الفرعية ^٣	دليل الإحصاءات المستخدم من المصدر	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	البلد
BPM 6	٢٠١٩	CB, MoF, NSO	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	أفغانستان
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	...	CG,LG,SS,MPC, NFPC	١٩٨٦	٢٠١٩	خبراء الصندوق	ألبانيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	الجزائر
BPM 6	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	النقدية	CG,LG,SS	...	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	أندورا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	...	CG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	أنغولا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	أنغيوا وبربودا
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	النقدية	CG,SG,SS	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة الاقتصاد والتخطيط والتجارة و/أو التنمية	الأرجنتين
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	أرمينيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	أروبا
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,SG,LG,TG	٢٠١٤	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	أستراليا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,SG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	النمسا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	أذربيجان
BPM 5	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠١٤	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	جزر البهاما
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	البحرين
BPM 6	٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	...	٢٠١٩/٢٠١٨	وزارة المالية و/أو الخزانة	بنغلاديش
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	BCG	١٩٨٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	بربادوس
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	بيلاروس
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,SG,LG,SS	٢٠٢٠	٢٠٢٠	البنك المركزي	بلجيكا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	CG,MPC	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	بلينز
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	بنن
BPM 6	٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	بوتان
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS,NMPC, NFPC	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	بوليفيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	CG,SG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	البوسنة والهرسك
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢١/٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	بوتسوانا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,LG,SS,NFPC	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	البرازيل
BPM 6	٢٠٢٠	GAD, MEP, NSO	النقدية	CG,BCG	...	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	بروني دار السلام
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	بلغاريا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	البنك المركزي	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	بوركينافاسو
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	بوروندي
BPM 6	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	كابو فيردي
BPM 5	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	CG,LG	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	كمبوديا
BPM 6	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	مزيج	CG,NFPC,NMPC	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	الكاميرون
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,SG,LG,SS,other	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	كندا
BPM 5	٢٠١٧	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	جمهورية إفريقيا الوسطى
BPM 5	٢٠١٣	البنك المركزي	النقدية	CG,NFPC	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	تشاد
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	شيلي
BPM 6	٢٠٢٠	قسم الإدارة العامة	النقدية	CG,LG,SS	...	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	الصين
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي ومكتب الإحصاء القومي	...	CG,SG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	كولومبيا
BPM 5	٢٠١٩	البنك المركزي وخبراء الصندوق	مزيج	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	جزر القمر
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	جمهورية الكونغو الديمقراطية
BPM 6	٢٠١٨	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٨	وزارة المالية و/أو الخزانة	جمهورية الكونغو
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة والبنك المركزي	كوستاريكا

الجدول زاي - توثيق البيانات الرئيسية (تابع)

الأسعار (مؤشر أسعار المستهلكين)		الحسابات القومية					
أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	باستخدام منهجية الترجيح بطريقة السلسلة ^٢	نظام الحسابات القومية	سنة الأساس ^٣	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^٤	البلد
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠١٧	مكتب الإحصاء القومي	كوت ديفوار
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	كروايتا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	قبرص
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	الجمهورية التشيكية
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الدانمرك
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٣	٢٠١٨	مكتب الإحصاء القومي	جيبوتي
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٦	٢٠١٨	مكتب الإحصاء القومي	دومينيكا
٢٠٢٠	البنك المركزي	من ٢٠٠٧	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٧	٢٠٢٠	البنك المركزي	الجمهورية الدومينيكية
٢٠٢٠	CB و NSO		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٧	٢٠٢٠	البنك المركزي	إكوادور
٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٧/٢٠١٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة الاقتصاد والتخطيط والتجارة و/أو التنمية البنك المركزي	مصر
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٤	٢٠٢٠	دولار أمريكي	السلفادور
٢٠١٩	وزارة الاقتصاد والتخطيط والتجارة و/أو التنمية		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٦	٢٠٢٠	CB و MEP	غينيا الاستوائية
٢٠١٨	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١١	٢٠١٨	خبراء الصندوق	إريتريا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠١٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	إستونيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١١	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	إسواتيني
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٦/٢٠١٥	٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	إثيوبيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٤	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	فيجي
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	فنلندا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٤	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	فرنسا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزينة	غابون
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٣	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	غامبيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٦	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	جورجيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩١	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	ألمانيا
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٣	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	غانا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	اليونان
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٦	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	غرينادا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠١	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٣	٢٠٢٠	البنك المركزي	غواتيمالا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٠	٢٠١٨	مكتب الإحصاء القومي	غينيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠١٧	مكتب الإحصاء القومي	غينيا-بيساو
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٢	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	غيانا
٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٢/٢٠١١	٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	هايتي
٢٠١٩	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٠	٢٠١٩	البنك المركزي	هندوراس
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	منطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة هنگاريا
٢٠٢٠	المنظمات الدولية الاقتصادية	من ١٩٩٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	فورينغ هنگاري
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	أيسلندا
٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٢/٢٠١١	٢٠٢١/٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الهند
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	إندونيسيا
٢٠٢١/٢٠٢٠	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٢/٢٠١١	٢٠٢١/٢٠٢٠	البنك المركزي	إيران
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		...	٢٠٠٧	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	العراق
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٧	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	أيرلندا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	إسرائيل
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	إيطاليا
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٧	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	جامايكا

ميزان المدفوعات				مالية الحكومة				
دليل الإحصاءات	أحدث البيانات المستخدمة من المصدر	مصدر البيانات التاريخية ^١	الممارسات المحاسبية ^٥	تغطية القطاعات الفرعية ^٤	دليل الإحصاءات المستخدم من المصدر	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	البلد
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	كوت ديفوار
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	كرواتيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	قبرص
BPM 6	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	الجمهورية التشيكية
BPM 6	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الدانمرك
BPM 5	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	جيبوتي
BPM 6	٢٠١٨	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢١/٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	دومينيكا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS,NMPC	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	الجمهورية الدومينيكية
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	CG,SG,LG,SS,NFPC	١٩٨٦	٢٠٢٠	البنك المركزي ووزارة المالية و/أو الخزانة	إكوادور
BPM 5	٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS,MPC	٢٠٠١	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	مصر
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS,NFPC	١٩٨٦	٢٠٢٠	البنك المركزي ووزارة المالية و/أو الخزانة	السلفادور
BPM 5	٢٠١٧	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠١٩	MEP و MoF	غينيا الاستوائية
BPM 5	٢٠١٨	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٨	وزارة المالية و/أو الخزانة	إريتريا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	٢٠٠١/١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	إستونيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	إسواتيني
BPM 5	٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,LG,NFPC	١٩٨٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	إثيوبيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	فيجي
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	فنلندا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	فرنسا
BPM 5	٢٠١٩	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	خبراء الصندوق	غابون
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي وخبراء الصندوق	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	غامبيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	جورجيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,SG,LG,SS	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	ألمانيا
BPM 5	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٨	وزارة المالية و/أو الخزانة	غانا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	اليونان
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	البنك المركزي	الحكومة المركزية	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	غرينادا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	غواتيمالا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي وMEP	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	غينيا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	غينيا-بيساو
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SS,NFPC	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	غيانا
BPM 5	٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	هايتي
BPM 5	٢٠١٩	البنك المركزي	مزيج	CG,LG,SS,other	٢٠١٤	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	هندوراس
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢١/٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	منطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS,NMPC	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٢٠	NSO و MEP	هنغاريا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	آيسلندا
BPM 6	٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	CG,SG	١٩٨٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	MoF وخبراء الصندوق	الهند
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	إندونيسيا
BPM 5	٢٠٢١/٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩/٢٠١٨	وزارة المالية و/أو الخزانة	إيران
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	العراق
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	NSO و MoF	آيرلندا
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	...	CG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠١٩	NSO و MoF	إسرائيل
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	إيطاليا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	جامايكا

الجدول زاي - توثيق البيانات الرئيسية (تابع)

الأسعار (مؤشر أسعار المستهلكين)		الحسابات القومية	
أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١
البلد	العملة	سنة الأساس ^٢	نظام الحسابات القومية
اليابان	ين ياباني	٢٠١٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
الأردن	دينار أردني	٢٠١٦	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
كازاخستان	تنغي كازاخستاني	٢٠٠٥	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
كينيا	شلن كيني	٢٠١٦	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
كيريباتي	دولار أسترالي	٢٠٠٦	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
كوريا	وون كوري جنوبي	٢٠١٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
كوسوفو	يورو	٢٠١٦	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠
الكويت	دينار كويتي	٢٠١٠	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
جمهورية قيرغيزستان	سوم قيرغيزي	٢٠٠٥	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
جمهورية لاو الديمقراطية الشعبية	كيب لاوي	٢٠١٢	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
لاتفيا	يورو	٢٠١٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠
لبنان	ليرة لبنانية	٢٠١٠	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
ليسوتو	لوتي ليسوتو	٢٠١٣/٢٠١٢	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
ليبيريا	دولار أمريكي	٢٠١٨	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
ليبيا	دينار ليبي	٢٠٠٧	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
ليتوانيا	يورو	٢٠١٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠
لكسمبرغ	يورو	٢٠١٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠
منطقة ماكاو الإدارية الخاصة	باتاكا ماكاوي	٢٠١٩	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
مدغشقر	ارياراي ملغاشي	٢٠٠٧	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
ملاوي	كواشا مالوية	٢٠١٧	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
ماليزيا	رينغيت ماليزي	٢٠١٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
ملايف	روفية ملديفي	٢٠١٤	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
مالي	فرنك إفريقي	١٩٩٩	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
مالطة	يورو	٢٠١٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠
جزر مارشال	دولار أمريكي	٢٠٠٤/٢٠٠٣	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
موريتانيا	أوقية موريتانية جديدة	٢٠١٤	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
موريشيوس	روبية موريشيوسي	٢٠٠٦	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
المكسيك	بيزو مكسيكي	٢٠١٣	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
ميكرونيزيا	دولار أمريكي	٢٠٠٤/٢٠٠٣	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
مولدوفا	ليو مولدوفي	١٩٩٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
منغوليا	توغوغ منغولي	٢٠١٠	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
الجبل الأسود	يورو	٢٠٠٦	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠
المغرب	درهم مغربي	٢٠٠٧	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
موزامبيق	متكال موزمبيق	٢٠١٤	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
ميانمار	كيات ميانماري	٢٠١٦/٢٠١٥	...
ناميبيا	دولار ناميبي	٢٠١٥	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
ناورو	دولار أسترالي	٢٠٠٧/٢٠٠٦	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
نيبال	روبية نيبالية	٢٠٠١/٢٠٠٠	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
هولندا	يورو	٢٠١٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠
نيوزيلندا	دولار نيوزيلندي جديد	٢٠٠٩	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
نيكاراغوا	كوردوبا نيكاراغوا	٢٠٠٦	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣
النيجر	فرنك إفريقي	٢٠١٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
نيجيريا	نايرا نيجيري	٢٠١٠	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨
مقدونيا الشمالية	دينار مقدوني	٢٠٠٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠
النرويج	كرون نرويجي	٢٠١٨	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠

ميزان المدفوعات				مالية الحكومة				
دليل الإحصاءات	أحدث البيانات المستخدمة من المصدر	مصدر البيانات التاريخية ^١	الممارسات المحاسبية ^٥	تغطية القطاعات الفرعية ^٤	دليل الإحصاءات المستخدمة من المصدر	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	البلد
BPM 6	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠١٩	قسم الإدارة العامة	اليابان
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	CG,NFPC	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	الأردن
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	CG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	كازاخستان
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	كينيا
BPM 6	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي وخبراء الصندوق	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	كيريباتي
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SS	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	كوريا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG	...	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	كوسوفو
BPM 6	٢٠١٨	البنك المركزي	مزيج	CG,SS	٢٠١٤	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	الكويت
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	...	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	جمهورية قبرغيزستان
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	جمهورية لاو الديمقراطية الشعبية
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	لاتفيا
BPM 5	٢٠١٩	البنك المركزي وخبراء الصندوق	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	لبنان
BPM 6	٢٠٢١/٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG	٢٠٠١	٢٠٢١/٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	ليسوتو
BPM 5	٢٠١٩	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	ليبيريا
BPM 6	٢٠١٧	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,LG	١٩٨٦	٢٠١٩	البنك المركزي	ليبيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	ليتوانيا
BPM 6	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	لكسمبرغ
BPM 6	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	النقدية	CG,SS	٢٠١٤	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	منطقة مكاو الإدارية الخاصة
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	البنك المركزي	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	مدغشقر
BPM 6	٢٠٢٠	GAD و NSO	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠١٤	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	ملاوي
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	النقدية	CG,SG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	ماليزيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	ملديف
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	مزيج	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	مالي
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	مالطا
BPM 6	٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	جزر مارشال
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	موريتانيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,NFPC	٢٠٠١	٢٠٢١/٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	موريشيوس
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SS,NMPC,NFPC	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	المكسيك
BPM 6	٢٠١٨/٢٠١٧	مكتب الإحصاء القومي	...	CG,SG	٢٠٠١	٢٠١٨/٢٠١٧	وزارة المالية و/أو الخزانة	ميكرونيزيا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	CG,LG	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	مولدوفا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	منغوليا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	الجيل الأسود
BPM 6	٢٠٢٠	قسم الإدارة العامة	الاستحقاق	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة الاقتصاد والتخطيط والتجارة و/أو التنمية	المغرب
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	مزيج	CG,SG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	موزامبيق
BPM 6	٢٠١٩/٢٠١٨	خبراء الصندوق	النقدية	CG,NFPC	٢٠١٤	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	ميانمار
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢١/٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	ناميبيا
BPM 6	٢٠١٩/٢٠١٨	خبراء الصندوق	مزيج	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	ناورو
BPM 5	٢٠٢١/٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	نيبال
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	هولندا
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG, LG	٢٠١٤	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	نيوزيلندا
BPM 6	٢٠٢٠	خبراء الصندوق	النقدية	CG,LG,SS	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	نيكاراغوا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	النيجر
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	نيجيريا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,SS	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	مقدونيا الشمالية
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠٢٠	MoF و NSO	النرويج

الجدول زاي - توثيق البيانات الرئيسية (تابع)

الأسعار (مؤشر أسعار المستهلكين)		الحسابات القومية						
أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	باستخدام منهجية الترجيح بطريقة السلسلة ^٢	نظام الحسابات القومية	سنة الأساس ^٣	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	العملة	البلد
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	ريال عماني	عمان
٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٦/٢٠٠٥	٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	روبية باكستاني	باكستان
٢٠١٩/٢٠١٨	وزارة المالية و/أو الخزانة		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٩/٢٠١٨	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	دولار أمريكي	بالاو
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٧	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٧	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دولار أمريكي	بنما
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٣	٢٠١٩	MoF و NSO	كينيا بابوا غينيا الجديدة	بابوا غينيا الجديدة
٢٠١٩	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٤	٢٠١٩	البنك المركزي	غواراني باراغواني	باراغواي
٢٠٢٠	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٧	٢٠٢٠	البنك المركزي	سول بيروفي	بيرو
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٨	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	بيزو فلبيني	الفلبين
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠١٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	زلوتي بولندي	بولندا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٦	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	يورو	البرتغال
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		...	١٩٥٤	٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	دولار أمريكي	بورتوريكو
٢٠٢٠	MEP و NSO		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٨	٢٠٢٠	MEP و NSO	ريال قطري	قطر
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	ليو روماني	رومانيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٦	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	روبل روسي	روسيا
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٧	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	فرنك رواندي	رواندا
٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٣/٢٠١٢	٢٠٢٠/٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	تالا ساموا	ساموا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٠٧	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	يورو	سان مارينو
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٨	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دوبرا سان تومي وبرينسيبي	سان تومي وبرينسيبي
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	ريال سعودي	المملكة العربية السعودية
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٤	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	فرنك إفريقي	السنغال
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠١٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دينار صربي	صربيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٦	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	روبية سيشيلية	سيشيل
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠١٠	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠٠٦	٢٠١٨	مكتب الإحصاء القومي	ليون سيراليوني	سيراليون
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠١٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دولار سنغافوري	سنغافورة
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٧	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	يورو	الجمهورية السلوفاكية
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	يورو	سلوفينيا
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٢	٢٠١٩	البنك المركزي	دولار جزر سليمان	جزر سليمان
٢٠٢٠	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٣	٢٠١٩	البنك المركزي	دولار أمريكي	الصومال
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	راند جنوب إفريقيا	جنوب إفريقيا
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٠	٢٠١٨	مكتب الإحصاء القومي	جنيه جنوب السودان	جنوب السودان
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٥	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	يورو	إسبانيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٠	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	روبية سري لانكية	سري لانكا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٦	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	دولار شرق الكاريبي	سانت كيتس ونيفيس
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٨	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دولار شرق الكاريبي	سانت لوسيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٦	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	دولار شرق الكاريبي	سانت فنسنت وجزر غرينادين
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		...	١٩٨٢	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	جنيه سوداني	السودان
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دولار سورينامي	سورينام

الجدول زاي - توثيق البيانات الرئيسية

ميزان المدفوعات				مالية الحكومة				
دليل الإحصاءات المستخدم من المصدر	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	الممارسات المحاسبية ^٢	تغطية القطاعات الفرعية ^٤	دليل الإحصاءات المستخدم من المصدر	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	البلد
BPM 5	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	عمان
BPM 6	٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,LG	١٩٨٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	باكستان
BPM 6	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	...	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩/٢٠١٨	وزارة المالية و/أو الخزانة	بالاو
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	النقدية	CG,SG,LG,SS,NFPC	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	بنما
BPM 5	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	بابوا غينيا الجديدة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,LG,SS,MPC, NFPC	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	باراغواي
BPM 5	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	CG,SG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	MoF و CB	بيرو
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	الفلبين
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٢٠	NSO و MoF	بولندا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	البرتغال
...	...	...	الاستحقاق	...	٢٠٠١	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة الاقتصاد والتخطيط والتجارة و/أو التنمية	بورتوريكو
BPM 5	٢٠٢٠	البنك المركزي وخبراء الصندوق	النقدية	الحكومة المركزية وغيرها	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	قطر
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	رومانيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	CG,SG,SS	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	روسيا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	مزيج	CG,LG	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	رواندا
BPM 6	٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي	الاستحقاق	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	ساموا
BPM 6	٢٠١٩	أخرى	...	الحكومة المركزية	...	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	سان مارينو
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	سان تومي وبرينسيبي
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	المملكة العربية السعودية
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي وخبراء الصندوق	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	السنغال
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,LG,SS,other	٢٠٠١/١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	صربيا
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SS	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	سيشيل
BPM 6	٢٠١٨	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	سيراليون
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠١٤	٢٠٢١/٢٠٢٠	NSO و MoF	سنغافورة
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	الجمهورية السلوفاكية
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	سلوفينيا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	جزر سليمان
BPM 5	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	الصومال
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,SS,other	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	جنوب إفريقيا
BPM 6	٢٠١٨	Mof, NSO, MEP, and IMF Staff	النقدية	الحكومة المركزية	...	٢٠١٩	MEP و MoF	جنوب السودان
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,SG,LG,SS	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٢٠	NSO و MoF	إسبانيا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	سري لانكا
BPM 6	٢٠١٨	البنك المركزي	النقدية	CG,SG	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	سانت كيتس ونيفيس
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	سانت لوسيا
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	سانت فنسنت وجزر غرينادين
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	مزيج	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة	السودان
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة	سورينام

الجدول زاي - توثيق البيانات الرئيسية (تابع)

الأسعار (مؤشر أسعار المستهلكين)		الحسابات القومية						
أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	بإستخدام منهجية الترتيب بطريقة السلسلة ^٢	نظام الحسابات القومية	سنة الأساس ^٣	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	العملة	البلد
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٩٣	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٢٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	كرونا سويدية	السويد
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	فرنك سويسري	سويسرا
٢٠١١	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٠	٢٠١٠	مكتب الإحصاء القومي	ليرة سورية	سوريا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٦	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دولار تايواني جديد	مقاطعة تايوان الصينية
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	١٩٩٥	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	سوموني طاجيكستان	طاجيكستان
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	شلن تنزاني	تنزانيا
٢٠٢٠	وزارة الاقتصاد والتخطيط والتجارة و/أو التنمية	من ١٩٩٣	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٢	٢٠٢٠	وزارة الاقتصاد والتخطيط والتجارة و/أو التنمية	باهت تايلندي	تايلند
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	دولار أمريكي	تيمور- ليستي
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٦	٢٠١٦	مكتب الإحصاء القومي	فرنك إفريقي	توغو
٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٧/٢٠١٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	البنك المركزي	بانغا تونغلي	تونغا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٢	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	دولار ترينيداد وتوباغو	ترينيداد وتوباغو
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٩	نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دينار تونسي	تونس
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٩	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠٠٩	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	ليرة تركية	تركيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٧	...	٢٠٠٦	٢٠٢٠	خبراء الصندوق	مانات تركمان جديد	تركمانستان
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٦	٢٠١٩	مستشارو PFTAC	دولار أسترالي	توفالو
٢٠٢٠	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٦	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	شلن أوغندي	أوغندا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ٢٠٠٥	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٦	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	هريفنيا أوكراني	أوكرانيا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	درهم إماراتي	الإمارات العربية المتحدة
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	النظام الأوروبي للحسابات القومية لعام ٢٠١٠	٢٠١٨	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	جنيه بريطاني	المملكة المتحدة
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	من ١٩٨٠	نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٢	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دولار أمريكي	الولايات المتحدة
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٦	٢٠٢٠	البنك المركزي	بيزو أوروغواي	أوروغواي
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي وخبراء الصندوق		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	سوم أوزبكي	أوزبكستان
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠٠٦	٢٠١٨	مكتب الإحصاء القومي	فاتو فانواتو	فانواتو
٢٠٢٠	البنك المركزي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	١٩٩٧	٢٠١٨	البنك المركزي	بوليفار سوبرانو فزويلي	فنزويلا
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	دونغ فييتنامي	فييتنام
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٥	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	شيكيل إسرائيلي جديد	الضفة الغربية وغزة
٢٠٢٠	CB .NSO وخبراء الصندوق		نظام الحسابات القومية لعام ١٩٩٣	١٩٩٠	٢٠٢٠	خبراء الصندوق	ريال يمني	اليمن
٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٠	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	كواشا زامبي	زامبيا
٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي		نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨	٢٠١٢	٢٠١٩	مكتب الإحصاء القومي	دولار زيمبابوي	زيمبابوي

الجدول زاي - توثيق البيانات الرئيسية (تتمة)

ميزان المدفوعات			مالية الحكومة			البلد	
دليل الإحصاءات المستخدم من المصدر	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١	الممارسات المحاسبية ^٥	تغطية القطاعات الفرعية ^٤	دليل الإحصاءات المستخدم من المصدر	أحدث البيانات السنوية الفعلية	مصدر البيانات التاريخية ^١
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,SG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 5	٢٠٠٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٠٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,BCG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠١٩/٢٠١٨	NSO و CB	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠١٤	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠/٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 5	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	الاستحقاق	CG,LG,SS,other	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي وخبراء الصادق	النقدية	CG,LG	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠١٩	خبراء الصندوق	مزيج	الحكومة المركزية	...	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 5	٢٠٢٠	البنك المركزي	مزيج	CG,BCG,SG,SS	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	الاستحقاق	CG,SG,LG	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة الاقتصاد والتخطيط و/أو التنمية
BPM 6	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,LG,SS,NFPC, NMPC	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	MEP و CB	النقدية	CG,SG,LG,SS	٢٠١٤	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠١٨	البنك المركزي	النقدية	BCG,NFPC,SS,other	٢٠٠١	٢٠١٧	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 5	٢٠٢٠	البنك المركزي	النقدية	CG,SG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠٢٠	مكتب الإحصاء القومي	مزيج	الحكومة المركزية	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 5	٢٠٢٠	خبراء الصندوق	النقدية	CG,LG	٢٠٠١	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠١٩	البنك المركزي	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠٢٠	وزارة المالية و/أو الخزانة
BPM 6	٢٠١٩	MoF و CB	النقدية	الحكومة المركزية	١٩٨٦	٢٠١٩	وزارة المالية و/أو الخزانة

ملحوظة: BPM = دليل ميزان المدفوعات؛ CPI = مؤشر أسعار المستهلكين؛ ESA = النظام الأوروبي للحسابات القومية؛ SNA = نظام الحسابات القومية.

^١ CB = البنك المركزي؛ Customs = مصلحة الجمارك؛ GAD = قسم الإدارة العامة؛ IEO = المنظمات الاقتصادية الدولية؛ MEP = وزارة الاقتصاد والتخطيط والتجارة و/أو التنمية؛ MoF = وزارة المالية و/أو الخزانة؛ NSO = مكتب الإحصاء القومي؛ PFTAC = مركز المساعدة الفنية المالية لمنطقة المحيط الهادئ.

^٢ سنة الأساس للحسابات القومية هي الفترة التي تقارن بها الفترات الأخرى والفترة التي تظهر أسعارها في المقام عند التعبير عن العلاقات السعرية المستخدمة في حساب المؤشر.

^٣ استخدام منهجية الترجيح بطريقة السلسلة يسمح للبلدان بقياس أدق لنمو إجمالي الناتج المحلي عن طريق تخفيض التحيزات السالبة أو الإيجابية في سلاسل الحجم المبنية على الأرقام القياسية التي تحسب متوسط مكونات الحجم باستخدام الأوزان المستمدة من سنة سابقة غير بعيدة.

^٤ BCG = الحكومة المركزية المدرجة في الموازنة؛ CG = الحكومة المركزية؛ EUA = الوحدات/الحسابات خارج الموازنة؛ LG = الحكومة المحلية؛ MPC = شركة عامة نقدية، بما فيها البنك المركزي؛ NFPC = شركة عامة غير مالية؛ NMPC = شركة عامة مالية غير نقدية؛ SG = حكومة الولاية؛ SS = صندوق الضمان الاجتماعي؛ TG = حكومة إقليمية؛ other = أخرى.

^٥ المعيار المحاسبي: A = المحاسبة على أساس الاستحقاق؛ C = المحاسبة على أساس نقدي؛ CB = المحاسبة على أساس الالتزام؛ Mixed = مزيج من المحاسبة على الأساس النقدي وأساس الاستحقاق.

^٦ مخصّص سنة الأساس لا يساوي ١٠٠ لأن إجمالي الناتج المحلي الاسمي لا يقاس بطريقة قياس إجمالي الناتج المحلي الحقيقي أو تعديل البيانات موسمياً.

الإطار ألف-١: افتراضات السياسات الاقتصادية التي تستند إليها التوقعات بشأن اقتصادات مختارة

افتراضات سياسة المالية العامة

جرت العادة على أن تستند افتراضات سياسة المالية العامة قصيرة الأجل المستخدمة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي إلى الموازنات المعلنة رسمياً والمعدلة لمراعاة الفروق بين افتراضات السلطات الوطنية وخبراء صندوق النقد الدولي بشأن الاقتصاد الكلي ونتائج المالية العامة المتوقعة. وفي حالة عدم وجود موازنة رسمية معلنة، تتضمن التوقعات تدابير السياسات التي يُرْتَأَى أن تنفذها مرجحاً. وبالمثل، تستند توقعات المالية العامة للمدى المتوسط إلى تقدير المسار الأرجح للسياسات. وإذا لم تتوافر لخبراء الصندوق معلومات كافية لتقدير نوايا السلطات بشأن الموازنة واحتمالات تنفيذ السياسات، يُفترض عدم تغير الرصيد الأولي الهيكلي، ما لم يُذكر خلاف ذلك. ونقدم فيما يلي الافتراضات المحددة المستخدمة مع بعض الاقتصادات المتقدمة. (راجع أيضاً الجداول «باء-٤» إلى «باء-٦» في القسم الإلكتروني من الملحق الإحصائي على شبكة الإنترنت للاطلاع على البيانات المتعلقة بصافي الإقراض/الإقتراض في أرصدة المالية العامة والأرصدة الهيكلية).^١

أستراليا: تستند توقعات المالية العامة إلى بيانات مستمدة من مكتب الإحصاء الأسترالي؛ وموازنة السنة المالية ٢٠٢٢/٢٠٢١ الخاصة بحكومة الكومنولث، وموازنة السنة المالية ٢٠٢١/٢٠٢٠ والسنة المالية ٢٠٢٢/٢٠٢١ التي نشرتها كل حكومة من حكومات الولايات/الأقاليم، وموازنة السنة المالية ٢٠٢٢/٢٠٢١ التي نشرتها بعض حكومات الولايات (حسب الوضع في ١٠ سبتمبر) وتقديرات وتوقعات خبراء صندوق النقد الدولي.

النمسا: تستند توقعات المالية العامة إلى موازنة ٢٠٢١، وبرنامج تحقيق الاستقرار في النمسا، وبرنامج الإصلاح الوطني في النمسا لعام ٢٠٢١. وتتضمن التوقعات أموال صندوق التعافي الأوروبي الجديد.

^١ تُعرّف فجوة الناتج بأنها الناتج الفعلي ناقص الناتج الممكن، كنسبة مئوية من الناتج الممكن. ويعبر عن الأرصدة الهيكلية كنسبة مئوية من الناتج الممكن. والرصيد الهيكلي هو صافي الإقراض/الإقتراض الفعلي ناقص آثار الناتج الدوري من الناتج الممكن. بعد التصحيح لمراعاة العوامل التي لا تتكرر وعوامل أخرى، مثل أسعار الأصول والسلع الأولية وآثار تكوين الناتج. وبالتالي، فإن التغيرات في الرصيد الهيكلي تشمل آثار تدابير المالية العامة المؤقتة، وأثر التقلبات في أسعار الفائدة وتكاليف خدمة الدين والتقلبات الأخرى غير الدورية في صافي الإقراض/الإقتراض. وتستند عمليات احتساب الأرصدة الهيكلية إلى تقديرات خبراء الصندوق لإجمالي الناتج المحلي الممكن وأوجه مرونة الإيرادات والنفقات (راجع الملحق الأول في عدد أكتوبر ١٩٩٣ من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي). ويُحسب صافي الدين بأنه إجمالي الدين ناقص الأصول المالية المقابلة لأدوات الدين. وتحيط بتقديرات فجوة الناتج والرصيد الهيكلي هوامش كبيرة من عدم اليقين.

بلجيكا: تستند التوقعات إلى برنامج الاستقرار للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢١، وخطة مشروع الموازنة لعام ٢٠٢٠، والمعلومات المتاحة الأخرى بشأن خطط السلطات للمالية العامة، مع بعض التعديلات في ضوء افتراضات خبراء صندوق النقد الدولي.

البرازيل: تعكس توقعات المالية العامة لعام ٢٠٢١ المعلومات المعلنة اعتباراً من ٣١ مايو ٢٠٢١. وتعكس توقعات المدى المتوسط الالتزام التام بالحد الأقصى للإنفاق الذي ينص عليه دستور البرازيل.

كندا: توضع التوقعات باستخدام تنبؤات السيناريو الأساسي الواردة في الموازنة الاتحادية لعام ٢٠٢١، وأحدث موازنات المقاطعات. ويجري خبراء الصندوق بعض التعديلات في هذه التنبؤات في ضوء عدة عوامل، منها الفروق في التوقعات الاقتصادية الكلية. وتتضمن تنبؤات خبراء الصندوق أيضاً أحدث بيانات الحسابات الاقتصادية القومية الصادرة عن مؤسسة الإحصاء الكندية، بما في ذلك نتائج الموازنة الفيدرالية وموازنات المقاطعات والأقاليم ربع السنوية.

شيلي: تستند التوقعات إلى توقعات الموازنة، المعدلة في ضوء توقعات خبراء الصندوق لإجمالي الناتج المحلي وأسعار النحاس، وانخفاض سعر الصرف، والتضخم.

الصين: بعد التوسع الكبير المقدر للمالية العامة في عام ٢٠٢٠، من المتوقع إجراء تشديد مالي كبير في عام ٢٠٢١. استناداً إلى موازنة الحكومة لعام ٢٠٢١ ونتائج المالية العامة حتى تاريخه.

الدانمرك: تتسق تقديرات العام الجاري مع أحدث أرقام الموازنة الرسمية، المعدلة حسب الاقتضاء لكي تتوافق مع الافتراضات الاقتصادية الكلية لخبراء الصندوق. وفيما بعد العام الجاري، تشمل التوقعات السمات الرئيسية في خطة المالية العامة متوسطة الأجل حسبما وردت في أحدث موازنة أعدتها السلطات. وتُستبعد من الأرصدة الهيكلية التقلبات المؤقتة في حالة بعض الإيرادات (مثل إيرادات بحر الشمال، وإيرادات ضريبة العائد على معاشات التقاعد) والتحويلات لمرة واحدة (لكنها تتضمن مع هذا التحويلات لمرة واحدة المرتبطة بجائحة كوفيد-١٩).

فرنسا: تستند توقعات عام ٢٠٢١ وما بعده إلى التدابير التي نصت عليها قوانين موازنة ٢٠١٨-٢٠٢١؛ وتعديلات قانون الموازنة لعام ٢٠٢١ التي تم التصويت بشأنها في يوليو ٢٠٢١، المعدل لمراعاة الفروق في التوقعات بشأن الإيرادات والافتراضات المتعلقة بالتغيرات المالية والاقتصادية الكلية.

ألمانيا: تستند توقعات خبراء الصندوق لعام ٢٠٢١ والأعوام اللاحقة إلى موازنات ٢٠٢١، وخطة مشروع الموازنة لعام ٢٠٢٢. وتحديثات البيانات من هيئة الإحصاء القومية (Destatis) ووزارة المالية، بعد تعديلها لمراعاة الفروق في الإطار الاقتصادي الكلي الذي وضعه خبراء الصندوق والافتراضات المتعلقة بمرونة الإيرادات. وتشمل تقديرات إجمالي الدين محافظ الأصول ذات القيمة المتراجعة والأعمال التجارية غير الأساسية المحولة إلى المؤسسات التي توشك على التصفية وغيرها من العمليات المساندة للقطاع المالي والاتحاد الأوروبي.

الإطار ألف-١ (تابع)

العمامة للمدى المتوسط التي أعلنت مع موازنة ٢٠٢١، وتعديلات خبراء صندوق النقد الدولي.

المكسيك: تقديرات خبراء الصندوق لمتطلبات الاقتراض لدى القطاع العام في ٢٠٢٠ تخضع للتعديل لمراعاة بعض التفاوتات الإحصائية بين الأرقام فوق الخط وتحت الخط. وتستشير توقعات المالية العامة لعام ٢٠٢١-٢٠٢٢ بالتقديرات في الموازنة المقترحة لعام ٢٠٢٢؛ وتفترض التوقعات لعام ٢٠٢٣ فما بعده استمرار الالتزام بالقواعد التي نص عليها قانون المسؤولية المالية.

هولندا: تستند توقعات المالية العامة للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٦ إلى إطار تنبؤات خبراء الصندوق، كما تستشير بخطة السلطات لمشروع الموازنة وتوقعات «مكتب تحليل السياسات الاقتصادية». وقد تم تعديل البيانات التاريخية بعد قيام مكتب الإحصاء المركزي بإصدار بيانات الاقتصاد الكلي المعدلة في يونيو ٢٠١٤ نتيجة لاعتماد «النظام الأوروبي للحسابات القومية والإقليمية»، وإجراء تعديلات في مصادر البيانات.

نيوزيلندا: تستند توقعات المالية العامة إلى «تحديث الموازنة للبيانات المالية والاقتصادية» لعام ٢٠٢١ وتقديرات خبراء الصندوق.

البرتغال: تستند توقعات هذا العام إلى الموازنة التي اعتمدها السلطات، والمعدلة وفقا للتنبؤات الاقتصادية الكلية التي أعدها خبراء الصندوق. وتستند توقعات ما بعد هذا العام إلى افتراض بقاء السياسات دون تغيير.

بورتو ريكو: تستند توقعات المالية العامة إلى «خطط بورتو ريكو للنمو الاقتصادي والمالي» (E, GP) التي أعدت في أغسطس ٢٠٢١ وتم اعتمادها من «مجلس الرقابة والإدارة المالية». وتدعو خطة المالية العامة لعام ٢٠٢١ إلى سلسلة من الإصلاحات الهيكلية، مثل منافع الخصم الضريبي على الدخل المكتسب، وبرنامج المساعدات الغذائية، والحد من الحواجز أمام دخول الشركات الأجنبية، والاستثمار في التعليم وفي قطاع الطاقة والبنية التحتية. وتولي خطة المالية العامة الجديدة كذلك اهتماما كبيرا لتخصيص الاستثمارات الاستراتيجية لمواجهة حالات الطوارئ وتقديم الخدمات في الصفوف الأمامية، نظرا لأن الجزيرة معرضة لمخاطر كبيرة من الكوارث الطبيعية كما أنها تكافح جائحة لا تزال مستمرة. وتمثل هذه الخطة مستوى غير مسبوق من الدعم المالي — يزيد على ١٠٠٪ من إجمالي الناتج القومي لبورتو ريكو. وتركز «الخطة المالية» كذلك على تنفيذ تدابير المالية العامة (مركزية سلطة المالية العامة، ورفع مستوى كفاءة الهيئات، وإصلاح نظام المساعدة الطبية (Md'ij'd)، وإصلاح نظام التقاعد، وتخفيض الاعتمادات، وتعزيز الامتثال الضريبي، وفرض المستوى الأمثل من الضرائب والرسوم) مما سيؤدي إلى انخفاض العجز الحكومي على المدى الطويل. وتعتمد توقعات خبراء الصندوق للمالية العامة على المعلومات المقدمة أعلاه وكذلك على فرضية تدهور مركز المالية العامة بمرور الوقت. وكانت وثائق آفاق الاقتصاد العالمي السابقة (قبل خريف

اليونان: تعكس البيانات التاريخية منذ ٢٠١٠ التعديلات المتماشية مع تعريف الرصيد الأولي وفق إطار الرقابة المعززة بشأن اليونان.

منطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة: تستند التوقعات إلى توقعات السلطات للإنفاق من المالية العامة على المدى المتوسط.

هنغاريا: تشمل توقعات المالية العامة على توقعات خبراء الصندوق بشأن الإطار الاقتصادي الكلي وخطط سياسة المالية العامة المعلنة في موازنة عام ٢٠٢٠.

الهند: تستند البيانات التاريخية إلى بيانات تنفيذ الموازنة. وتستند التوقعات إلى المعلومات المتاحة عن خطط السلطات للمالية العامة، مع التعديلات اللازمة وفق افتراضات خبراء الصندوق. وتدرج البيانات على المستوى دون الوطني بفارق زمني يصل إلى سنة واحدة؛ وبالتالي لا يتم إعداد بيانات الحكومة العامة في صيغتها النهائية إلا بعد فترة ليست بالقليلة من إعداد بيانات الحكومة المركزية. وتختلف البيانات التي يعرضها الصندوق عن تلك التي تعرضها الهند، لاسيما فيما يتعلق بعائدات تصفية الاستثمارات ومزادات التراخيص، وقيد الإيرادات على أساس صاف مقابل قيدها على أساس إجمالي بالنسبة لفئات معينة قليلة، وبعض أنشطة الإقراض التي يجريها القطاع العام. وبدءا من السنة المالية ٢٠٢٠/٢٠٢١، تتضمن النفقات أيضا عناصر الدعم الغذائي غير المدرجة في الموازنة، تماشيا مع المعاملة المعدلة للدعم الغذائي في الموازنة. ويعدل الخبراء النفقات لاستبعاد مدفوعات الدعم الغذائي في السنوات السابقة، والتي تدرج في تقديرات الموازنة ضمن الإنفاق للسنتين الماليتين ٢٠٢٠/٢٠٢١ و٢٠٢١/٢٠٢٢.

إندونيسيا: تستند توقعات خبراء صندوق النقد الدولي إلى إصلاحات معدلة في السياسة الضريبية والإدارة الضريبية، وتحقق بعض النفقات، إلى جانب زيادة تدريجية في الإنفاق الرأسمالي في المدى المتوسط تبعا للحيز المالي المتاح. أيرلندا: تستند توقعات المالية العامة إلى موازنة الدولة لعام ٢٠٢١ ومستجدات برنامج الاستقرار لعام ٢٠٢١.

إسرائيل: تستند البيانات التاريخية إلى بيانات إحصاءات مالية الحكومة التي أعدها دائرة الإحصاء المركزية. وتقوم التوقعات على الأرقام المستمدة من وزارة المالية عن تنفيذ الحزمة المالية لمواجهة فيروس كورونا أثناء عام ٢٠٢٠، وتفترض تنفيذ هذه الحزمة بصورة جزئية في عام ٢٠٢١.

إيطاليا: تستشير تقديرات خبراء الصندوق بخطة المالية العامة المدرجة في قانون موازنة الحكومة وتعديلاته لعام ٢٠٢١. ويدخل ضمن توقعات الدين رصيد سندات التوفير البريدي التي يحل أجل استحقاقها.

اليابان: تعكس التوقعات تدابير المالية العامة التي أعلنتها الحكومة بالفعل، مع تعديلات في ضوء افتراضات خبراء الصندوق. كوريا: تتضمن التنبؤات رصيد المالية العامة الكلي لعام ٢٠٢١ المدرج في الموازنتين السنوية والتكميلية وخطة المالية

الإطار ألف- ١ (تابع)

باستخدام معيار قياس المرونة^٢ لعام ٢٠١٤ الذي أنشأته «منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي» لكي تأخذ في الاعتبار فجوتي الناتج والتوظيف.

سويسرا: الدفعة التنشيطية الاستثنائية التي أعلنتها السلطات — كما تعبر عنها توقعات المالية العامة لعامي ٢٠٢٠ و٢٠٢١ — مسموح بها في سياق قاعدة كبح الدين في «الظروف الاستثنائية».

تركيا: تستند التوقعات الواردة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي وتقرير الراصد المالي إلى تعريف الصندوق لرصيد المالية العامة، الذي يستبعد بعض بنود الإيرادات والمصروفات المتضمنة في الرصيد الكلي حسب تعريف السلطات.

المملكة المتحدة: تستند توقعات المالية العامة إلى آخر بيانات عن إجمالي الناتج المحلي نشرها مكتب الإحصاء الوطني في ١٢ فبراير ٢٠٢١ وتنبؤات «مكتب مسؤولية الموازنة» اعتباراً من ٢٣ نوفمبر ٢٠٢٠. ويتم تعديل توقعات الإيرادات لمراعاة الفروق بين تنبؤات خبراء الصندوق للمتغيرات الاقتصادية الكلية (مثل نمو إجمالي الناتج المحلي والتضخم) والتنبؤات بشأن هذه المتغيرات في توقعات السلطات للمالية العامة. وتفترض التوقعات انتهاء العمل بالتدابير المتخذة استجابة لتفشي جائحة فيروس كورونا في الوقت المعلن. ومن المفترض أيضاً أن يتم إجراء بعض الضبط المالي الإضافي مقارنة بالسياسات المعلنة حتى الآن اعتباراً من السنة المالية ٢٠٢٣/٢٠٢٤ بهدف تحقيق الاستقرار في مستويات الدين العام في غضون خمس سنوات. وتستبعد بيانات خبراء الصندوق بنوك القطاع العام والأثر المترتب على تحويل الأصول من خطة معاشات تقاعد مؤسسة البريد البريطانية، التي تعرف باسم «البريد الملكي» (R+U]P+M]P+U]P+U]P) إلى القطاع العام في إبريل ٢٠١٢. ويمثل مستوى الاستهلاك والاستثمار الحكومي الحقيقي جزءاً من مسار إجمالي الناتج المحلي الحقيقي، الذي يرى خبراء الصندوق أنه قد يكون أو لا يكون مماثلاً لتوقعات «مكتب مسؤولية الموازنة البريطاني». وتعرض البيانات على أساس السنة التقويمية.

الولايات المتحدة: تستند توقعات المالية العامة إلى السيناريو الأساسي الذي وضعه مكتب الموازنة التابع للكونغرس في يوليو ٢٠٢١ والمعدل في ضوء افتراضات خبراء الصندوق بشأن السياسات والاقتصاد الكلي. وتتضمن هذه التوقعات آثار الاقتراحات بشأن «خطة الوظائف الأمريكية» (R+U]P+M]P+U]P) و«خطة P+U]P» و«خطة الأسر الأمريكية» (R+U]P+M]P+U]P) والبنية التحتية التي يدعمها الحزبان «B+p]r+U]P+M]P+U]P» وتشريعات «خطة الإنقاذ الأمريكية» (R+U]P+M]P+U]P) و«قانون الاعتمادات المالية التكميلية للاستعداد لمرض فيروس كورونا ومجابهته» (R+U]P+M]P+U]P) و«قانون الاستجابة الأولى لفيروس كورونا للعائلات» (R+U]P+M]P+U]P).

^٢ راجع دراسة «Reb+rtäPr+u, äTh] - Th]püäd]ü, ä]pdäXv] püGri+e äp+nt+ä, ä+?+vâ+T]xä]jüdü, xp+ud+ü+r+ä, 9]Ü+u+üü, Ü+nt+ä, ä+ä, 5 äB+dg+ä Li+rv+?+u+ä, "ä A.) Di, u+u+u+ü+ä D+p]r+u+ä W+ark+ü, P]p+rä+17ä(P]r+Ü+ä,) DiPi+b+Ü+ü, ä2014).

٢٠٢١) تعتمد على فرضية ضبط أوضاع المالية العامة. ورغم أن افتراضات الصندوق على مستوى السياسات مماثلة للافتراضات الواردة في سيناريو «خطة بورتوريكو للنمو الاقتصادي والمالي» بتدابيره الكاملة، فإن توقعات خبراء الصندوق لإيرادات المالية العامة، ونفقاتها، ورصيداها مختلفة عما أوردته الخطة في هذا الخصوص. وينبع ذلك من اختلافين أساسيين في المنهجيات المستخدمة: أولهما أن توقعات خبراء الصندوق قائمة على الاستحقاق، بينما تقوم التوقعات الواردة في «خطة بورتوريكو للنمو الاقتصادي والمالي» على الأساس النقدي. وثانيهما أن هناك فروقا كبيرة بين افتراضات خبراء الصندوق للاقتصاد الكلي والافتراضات المناظرة في الخطة.

روسيا: كانت سياسة المالية العامة معاكسة للاتجاهات الدورية في عام ٢٠٢٠. وسيكون هناك درجة من الضبط المالي في عام ٢٠٢١ تماشياً مع التعافي الاقتصادي، ومن المرجح أن يعود العجز في ٢٠٢٢ إلى الحد المقرر وفقاً لقاعدة المالية العامة.

المملكة العربية السعودية: تستند توقعات المالية العامة في السيناريو الأساسي لخبراء الصندوق إلى فهمهم لسياسات الحكومة المحددة معالمها في موازنة عام ٢٠٢١. وتستند إيرادات تصدير النفط إلى أسعار النفط المفترضة لها في السيناريو الأساسي لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي وفهم الخبراء لسياسة النفط الحالية في ظل اتفاق أوبك+ (منظمة البلدان المصدرة للنفط، بما فيها روسيا، وبلدان أخرى مصدرة للنفط غير أعضاء في أوبك).

سنغافورة: تستند تقديرات السنة المالية ٢٠٢٠ إلى تنفيذ الموازنة حتى نهاية ٢٠٢٠. وتستند توقعات السنة المالية ٢٠٢١ إلى الموازنة المبدئية في ١٦ فبراير ٢٠٢١. ويفترض خبراء الصندوق العمل بالتدريج على إلغاء التدابير الاستثنائية المتبقية في السنة المالية ٢٠٢٢ وبقاء السياسات دون تغيير طوال فترة التوقع المتبقية.

جنوب إفريقيا: تستفيد افتراضات المالية العامة من موازنة ٢٠٢١. وتُستثنى من الإيرادات غير الضريبية المعاملات في الأصول المالية والخصوم لأنها تنطوي أساساً على إيرادات مرتبطة بمكاسب تقييم سعر الصرف المتحققة من حيازة الودائع بالعملات الأجنبية، وبيع الأصول، والبنود المماثلة في المفاهيم. إسبانيا: تتضمن توقعات المالية العامة لعام ٢٠٢١ تدابير الدعم المتعلقة بكوفيد-١٩، وزيادة معاشات التقاعد المقررة قانوناً، وتدابير الإيرادات المقررة قانوناً أيضاً. وتفترض توقعات المالية العامة اعتباراً من عام ٢٠٢٢ بقاء السياسات دون تغيير. وتعكس توقعات الفترة من ٢٠٢١ إلى ٢٠٢٤ المبالغ المنصرفة بموجب «تسهيل التعافي والصلاية» (R+U]P+M]P+U]P) التابع للاتحاد الأوروبي.

السويد: تستند تقديرات المالية العامة لعام ٢٠٢٠ إلى المعلومات المبدئية عن قانون الموازنة العامة لخريف عام ٢٠٢٠. ويُحسب تأثير التطورات الدورية على حسابات المالية العامة

الإطار ألف- ١ (تابع)

اليونان: تستند أسعار الفائدة إلى سعر الفائدة السائد بين بنوك لندن («ليبور») في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي مع افتراض فارق في العائد بالنسبة لليونان. وتقوم توقعات النقود بمعناها الواسع على أساس الميزانيات العمومية للمؤسسات المالية النقدية وافتراضات تدفقات الودائع. منطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة: يفترض خبراء الصندوق أن نظام مجلس العملة سيظل دون تغيير. الهند: تتفق توقعات السياسة النقدية مع تحقيق مستوى التضخم الذي يستهدفه بنك الاحتياطي الهندي على المدى المتوسط.

إندونيسيا: تتسق افتراضات السياسة النقدية مع بقاء التضخم في نطاق هدف البنك المركزي على المدى المتوسط. إسرائيل: تقوم افتراضات السياسة النقدية على العودة بالتدريج إلى أوضاع السياسة النقدية العادية.

إيطاليا: تستنير تقديرات خبراء الصندوق وتوقعاتهم بالنتائج الفعلية وخطط السياسات التي يضعها بنك إيطاليا وبالتنبؤات بشأن موقف السياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي والمستمدة من فريق الصندوق المعني بمنطقة اليورو. اليابان: تتسق افتراضات السياسة النقدية مع توقعات السوق.

كوريا: تفترض التوقعات تطور سعر الفائدة الأساسي تماشيا مع توقعات السوق. المكسيك: تتسق افتراضات السياسة النقدية مع تحقيق هدف التضخم.

هولندا: تقوم التوقعات النقدية على تقديرات خبراء الصندوق لسعر الفائدة السائد بين بنوك لندن («ليبور») على السندات باليورو لمدة ستة أشهر.

نيوزيلندا: تستند التوقعات النقدية إلى تحليل خبراء الصندوق ومسار التضخم المتوقع.

البرتغال: تستند توقعات السياسة النقدية إلى تحليل خبراء الصندوق والتي تتضمن المدخلات المتوقعة للقطاع العيني وقطاع المالية العامة.

روسيا: تفترض التوقعات النقدية اعتماد البنك المركزي للاتحاد الروسي موقفا معتدلا في تشديد السياسة النقدية.

المملكة العربية السعودية: تستند توقعات السياسة النقدية إلى استمرار ربط سعر الصرف بالدولار الأمريكي.

سنغافورة: من المتوقع نمو النقود بمعناها الواسع على نحو يتماشى مع النمو المتوقع في إجمالي الناتج المحلي الاسمي.

جنوب إفريقيا: تتسق افتراضات السياسة النقدية مع بقاء التضخم في حدود النطاق المستهدف الذي يتراوح بين ٣٪ و٦٪.

إسبانيا: النمو النقدي المتوقع يتناسب مع نمو إجمالي الناتج المحلي الاسمي.

(ur ʔəˈrɪtʃəˈvɪtɪ) و «قانون المساعدات والإغاثة والأمن الاقتصادي في مواجهة فيروس كورونا» (ur ʔəˈrɪtʃəˈvɪtɪ) «قانون الأمن الاقتصادي» (ur ʔəˈrɪtʃəˈvɪtɪ) و «برنامج حماية الرواتب» (ur ʔəˈrɪtʃəˈvɪtɪ) و «قانون تعزيز الرعاية الصحية» (ur ʔəˈrɪtʃəˈvɪtɪ) و «قانون تعزيز الصناديق بشأن المتغيرات الاقتصادية الكلية والمالية الرئيسية والمعالجات المحاسبية المختلفة لدعم القطاع المالي ولنظم معاشات التقاعد ذات المزايا المحددة، وتم تحويلها إلى صيغة تقوم على أساس الحكومة العامة. وتم إعداد البيانات باستخدام نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨، ولدى ترجمتها إلى إحصاءات مالية الحكومة يكون ذلك وفقا للنظام المتبع في دليل إحصاءات مالية الحكومة لعام ٢٠١٤. ونظرا لنقص البيانات، تبدأ معظم سلاسل البيانات في عام ٢٠٠١.

افتراضات السياسة النقدية

تستند افتراضات السياسة النقدية إلى إطار السياسة النقدية المعمول به في كل بلد. ويعني هذا، في معظم الحالات، اتباع موقف غير تيسيري على مدار الدورة الاقتصادية: فتزيد أسعار الفائدة الرسمية عندما تشير المؤشرات الاقتصادية إلى أن التضخم سيتجاوز المعدل أو النطاق المقبول، وتنخفض عندما تشير المؤشرات الاقتصادية إلى أنه لن يتجاوز هذا المعدل أو النطاق، وأن نمو الناتج أقل من المعدل الممكن، وأن هناك هامش تراخ كبير في الاقتصاد. وعلى هذا الأساس، يفترض أن يبلغ متوسط سعر الفائدة السائد بين بنوك لندن («ليبور») على الودائع الدلارية لستة أشهر ٠,٢٪ في ٢٠٢١ و ٠,٤٪ في ٢٠٢٢ (راجع أيضا الجدول ١-١ في الفصل الأول). ويفترض أن يبلغ متوسط سعر الفائدة على الودائع باليورو لمدة ثلاثة أشهر -٠,٥٪ في عامي ٢٠٢١ و ٢٠٢٢. كذلك يفترض أن يبلغ متوسط سعر الفائدة على الودائع بالين الياباني لستة أشهر -٠,١٪ في عام ٢٠٢١ و ٠,٠٪ في ٢٠٢٢.

أستراليا: تستند افتراضات السياسة النقدية إلى تحليل خبراء الصندوق ومسار التضخم المتوقع.

البرازيل: تتسق افتراضات السياسة النقدية مع تقارب معدل التضخم نحو منتصف النطاق المستهدف في نهاية ٢٠٢٢.

كندا: تستند افتراضات السياسة النقدية إلى تحليل خبراء صندوق النقد الدولي.

شيلي: تتسق افتراضات السياسة النقدية مع تحقيق هدف التضخم.

الصين: يُتوقع تشديد السياسة النقدية بشكل معتدل في عام ٢٠٢١، وأن يظل الأمر على هذا الحال في عام ٢٠٢٢.

الدايمرك: تهدف السياسة النقدية إلى الحفاظ على ربط العملة باليورو.

منطقة اليورو: تتسق افتراضات السياسة النقدية في البلدان الأعضاء في منطقة اليورو مع توقعات السوق.

الإطار ألف-١ (تتمة)

المملكة المتحدة: يستند مسار أسعار الفائدة في الأجل القصير إلى توقعات أسعار الفائدة السوقية.
الولايات المتحدة: يتوقع خبراء الصندوق أن تواصل لجنة السوق المفتوحة التابعة للاحتياطي الفيدرالي تعديل سعر الفائدة المستهدف على الأموال الفيدرالية تماشياً مع الآفاق الاقتصادية الكلية الأوسع نطاقاً.

السويد: تتماشى التوقعات النقدية مع توقعات بنك السويد المركزي.
سويسرا: تفترض التوقعات بقاء سعر الفائدة الأساسي دون تغيير في ٢٠٢١ - ٢٠٢٢.
تركيا: يفترض السيناريو الأساسي أن موقف السياسة النقدية سيظل متماشياً مع توقعات السوق.

قائمة بالجداول^١

الناتج

- الجدول ألف-١: ملخص بيانات الناتج العالمي
الجدول ألف-٢: الاقتصادات المتقدمة: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي والطلب المحلي الكلي
الجدول ألف-٣: الاقتصادات المتقدمة: مكونات إجمالي الناتج المحلي الحقيقي
الجدول ألف-٤: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي

التضخم

- الجدول ألف-٥: ملخص بيانات التضخم
الجدول ألف-٦: الاقتصادات المتقدمة: أسعار المستهلكين
الجدول ألف-٧: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: أسعار المستهلكين

السياسات المالية

- الجدول ألف-٨: الاقتصادات المتقدمة الرئيسية: أرصدة المالية العامة والدين لدى الحكومة العامة

التجارة الخارجية

- الجدول ألف-٩: ملخص أحجام وأسعار التجارة العالمية

معاملات الحساب الجاري

- الجدول ألف-١٠: ملخص أرصدة الحسابات الجارية
الجدول ألف-١١: الاقتصادات المتقدمة: رصيد الحساب الجاري
الجدول ألف-١٢: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: رصيد الحساب الجاري

ميزان المدفوعات والتمويل الخارجي

- الجدول ألف-١٣: ملخص أرصدة الحسابات المالية

تدفق الأموال

- الجدول ألف-١٤: ملخص صافي الإقراض والاقتراض

السيناريو الأساسي متوسط الأجل

- الجدول ألف-١٥: ملخص السيناريو الأساسي العالمي للمدى المتوسط

^١ البلدان غير المدرجة بترتيب الأبجدية الإنجليزية تكون مرتبة، حسب حجمها الاقتصادي.

الجدول ألف - ١: ملخص بيانات الناتج العالمي^١
 (التغير السنوي %)

توقعات			متوسط									
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠١٣	
٣,٣	٤,٩	٥,٩	٣,١-	٢,٨	٣,٦	٣,٨	٣,٣	٣,٤	٣,٥	٣,٤	٤,٢	العالم
١,٦	٤,٥	٥,٢	٤,٥-	١,٧	٢,٣	٢,٥	١,٨	٢,٣	٢,٠	١,٤	١,٧	الاقتصادات المتقدمة
١,٧	٥,٢	٦,٠	٣,٤-	٢,٣	٢,٩	٢,٣	١,٧	٢,٧	٢,٣	١,٨	١,٩	الولايات المتحدة
١,٤	٤,٣	٥,٠	٦,٣-	١,٥	١,٩	٢,٦	١,٩	٢,٠	١,٤	٠,٢-	٠,٩	منطقة اليورو
٠,٥	٣,٢	٢,٤	٤,٦-	٠,٠	٠,٦	١,٧	٠,٨	١,٦	٠,٣	٢,٠	٠,٧	اليابان
٢,٠	٤,٢	٥,٢	٤,١-	١,٨	٢,٤	٢,٨	٢,٢	٢,١	٣,٠	٢,٤	٢,٧	اقتصادات متقدمة أخرى ^٢
٤,٤	٥,١	٦,٤	٢,١-	٣,٧	٤,٦	٤,٨	٤,٥	٤,٣	٤,٧	٥,٠	٦,٦	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٥,٣	٦,٣	٧,٢	٠,٨-	٥,٤	٦,٤	٦,٦	٦,٨	٦,٨	٦,٩	٦,٩	٨,٧	المجموعات الإقليمية
٢,٦	٣,٦	٦,٠	٢,٠-	٢,٥	٣,٤	٤,١	١,٩	١,٠	١,٨	٣,١	٤,٦	آسيا الصاعدة والنامية
٢,٤	٣,٠	٦,٣	٧,٠-	٠,١	١,٢	١,٤	٠,٦-	٠,٤	١,٣	٢,٩	٣,٩	أوروبا الصاعدة والنامية
٣,٧	٤,١	٤,١	٢,٨-	١,٥	٢,٢	٢,٥	٤,٦	٢,٧	٣,٣	٣,٠	٥,٨	أمريكا اللاتينية والكاريبي
٤,٢	٣,٨	٣,٧	١,٧-	٣,١	٣,٣	٣,٠	١,٥	٣,٢	٥,٠	٤,٩	٥,٧	الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
												إفريقيا جنوب الصحراء
												المجموعات التحليلية
												حسب مصدر إيرادات التصدير
٢,٧	٣,٦	٣,٨	٤,٤-	٠,٣-	٠,١	٠,٥	٢,٢	١,٤	٣,٠	٣,٠	٦,٢	الوقود
٤,٦	٥,٣	٦,٧	١,٨-	٤,١	٥,١	٥,٣	٤,٨	٤,٧	٥,٠	٥,٤	٦,٦	غير الوقود
٣,٢	٣,٨	٦,٤	٥,٢-	١,٢	١,٩	٢,٩	١,٨	٢,٨	٢,١	٤,١	٤,٩	منها: منتجات أولية
												حسب مصدر التمويل الخارجي
٤,٦	٥,٤	٦,٠	٣,٩-	٣,٤	٤,٦	٤,٧	٤,١	٤,١	٤,٥	٤,٨	٥,٤	اقتصادات المركز المدين الصافي
												اقتصادات المركز المدين الصافي
												حسب تجربة خدمة الدين
٥,٤	٤,٢	٢,٥	٠,٩-	٣,٥	٣,٥	٣,٣	٢,٦	١,١	٢,٤	٣,٤	٤,٩	الاقتصادات ذات المتأخرات و/أو التي أعيدت جدولة ديونها في ٢٠١٦-٢٠٢٠
												المجموعات الأخرى
١,٧	٤,٤	٥,١	٥,٩-	١,٩	٢,٣	٣,٠	٢,١	٢,٥	١,٧	٠,٠	١,٣	الاتحاد الأوروبي
٣,٤	٤,١	٤,١	٣,٢-	١,٠	١,٤	١,٩	٥,١	٢,٦	٣,٠	٢,٦	٥,٥	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا
٤,٣	٥,١	٦,٧	٢,٣-	٣,٥	٤,٥	٤,٨	٤,٥	٤,٣	٤,٦	٥,٠	٦,٦	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل
٥,٦	٥,٣	٣,٠	٠,١	٥,٣	٥,١	٤,٩	٣,٨	٤,٦	٦,١	٥,٨	٦,٢	البلدان النامية منخفضة الدخل
												للمتذكرة
												معدل النمو الوسيط
١,٩	٤,١	٥,٣	٤,٦-	٢,٠	٢,٨	٣,٠	٢,٢	٢,٢	٢,٣	١,٢	٢,٠	الاقتصادات المتقدمة
٣,٥	٤,٤	٣,٥	٣,٩-	٣,٠	٣,٥	٣,٧	٣,٤	٣,٣	٣,٨	٣,٩	٤,٨	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٢,٩	٤,١	٣,٦	٥,٩-	٢,٣	٢,٩	٢,٩	٢,٩	٣,٠	٣,٢	٣,٤	٤,٢	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل
٥,٠	٤,٦	٢,٩	١,٠-	٤,٥	٤,٣	٤,٥	٤,٣	٤,٠	٥,٠	٥,٠	٥,٤	البلدان النامية منخفضة الدخل
												نصيب الفرد من الناتج^٣
١,٤	٤,٣	٥,٠	٤,٩-	١,٣	١,٨	٢,٠	١,٢	١,٧	١,٥	٠,٩	١,٠	الاقتصادات المتقدمة
٣,٣	٤,٠	٥,١	٣,٤-	٢,٣	٣,٣	٣,٣	٢,٩	٢,٨	٣,١	٣,٥	٤,٨	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٣,٥	٤,٣	٥,٧	٣,٣-	٢,٥	٣,٥	٣,٦	٣,٣	٣,٠	٣,٢	٣,٧	٥,١	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل
٣,٤	٣,٠	٠,٧	٢,١-	٢,٩	٢,٧	٢,٦	١,٥	٢,١	٣,٨	٣,٤	٣,٦	البلدان النامية منخفضة الدخل
												معدل النمو العالمي على أساس أسعار الصرف السائدة في السوق
٢,٧	٤,٧	٥,٧	٣,٥-	٢,٥	٣,١	٣,٢	٢,٦	٢,٨	٢,٨	٢,٦	٢,٧	قيمة الناتج العالمي (بمليارات الدولارات الأمريكية)
١٢٧,٣٩١	١٠٢,٤٠٤	٩٤,٩٣٥	٨٤,٩٧٢	٨٧,٣٩١	٨٥,٨٨٣	٨٠,٨٢٣	٧٦,١٥٤	٧٤,٩٥٤	٧٩,٢٣٨	٧٧,٢٠٨	٥٨,٠٨٨	بأسعار الصرف السائدة في السوق
١٩٤,٢١٧	١٥٥,٨٣٥	١٤٤,٦٣٦	١٣١,٩٨٠	١٣٤,٩١٦	١٢٩,٠٠٠	١٢١,٧٣٦	١١٥,٥٩١	١١١,٣٥٤	١٠٩,١٤٤	١٠٥,٢٤٥	٧٩,٧٧٣	على أساس تعادل القوى الشرائية

^١ إجمالي الناتج المحلي الحقيقي.
^٢ باستثناء بلدان منطقة اليورو، واليابان، والولايات المتحدة.
^٣ نصيب الفرد من الناتج بالدولارات الدولية على أساس تعادل القوى الشرائية.

الجدول ألف-٢: الاقتصادات المتقدمة: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي والطلب المحلي الكلي

(التغير السنوي %)

من ربيع عام رابع إلى آخر ^١		توقعات				متوسط								
توقعات		توقعات				٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣
الربيع الرابع	الربيع الرابع	٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣	
إجمالي الناتج المحلي الحقيقي														
الاقتصادات المتقدمة														
٣,٣	٥,٠	٢,٨-	١,٦	٤,٥	٥,٢	٤,٥-	١,٧	٢,٣	٢,٥	١,٨	٢,٣	٢,٥	١,٧	
٤,٠	٦,١	٢,٣-	١,٧	٥,٢	٦,٠	٣,٤-	٢,٣	٢,٩	٢,٣	١,٧	٢,٧	٢,٣	١,٨	
٣,٠	٤,٩	٤,٤-	١,٤	٤,٣	٥,٠	٦,٣-	١,٥	١,٩	٢,٦	١,٩	٢,٠	١,٤	-٠,٢-	
١,٩	٤,١	٢,٩-	١,١	٤,٦	٣,١	٤,٦-	١,١	١,١	٢,٧	٢,٢	١,٥	٢,٢	٠,٤	
٢,٦	٤,٥	٤,٣-	١,٤	٣,٩	٦,٣	٨,٠-	١,٨	١,٨	٢,٤	١,٠	١,٠	٠,٦	١,٢	
٢,٩	٥,٦	٦,٥-	١,٠	٤,٢	٥,٨	٨,٩-	٠,٣	٠,٩	١,٧	١,٣	٠,٨	٠,٠	١,٨-	
٣,١	٧,٤	٨,٨-	١,٥	٦,٤	٥,٧	١٠,٨-	٢,١	٢,٣	٣,٠	٣,٠	٣,٨	١,٤	١,٤-	
٣,٠	٤,٢	٣,٢-	١,٦	٣,٢	٣,٨	٣,٨-	٢,٠	٢,٤	٢,٩	٢,٢	٢,٠	١,٤	٠,١-	
٢,٢	٥,٠	٤,٩-	١,٣	٣,١	٥,٦	٦,٣-	١,٨	١,٨	١,٦	١,٣	٢,٠	١,٦	٠,٥	
٤,٣	٦,٠	٥,٧-	١,٨	٤,٥	٣,٩	٦,٢-	١,٤	٢,٦	٢,٤	٢,٠	١,٠	٠,٧	٠,٠	
٤,٩	١٣,٢	٤,٤	٢,٩	٣,٥	١٣,٠	٥,٩	٤,٩	٩,٠	٨,٩	٢,٠	٢٥,٢	٨,٧	١,٣	
٢,٣	٤,٨	٦,٨-	١,٨	٥,١	٤,٤	٨,٤-	٢,٧	٢,٨	٣,٥	٢,٠	١,٨	٠,٨	٠,٩-	
١١,٢	٢,٧	٦,٨-	١,٣	٤,٦	٦,٥	٨,٢-	١,٩	١,٦	١,٣	٠,٥-	٠,٤-	٠,٧	٣,٧-	
٣,٣	٢,٩	١,٨-	١,٣	٣,٠	٣,٠	٢,٩-	١,٣	١,١	٣,٢	٢,٨	٠,٥	٠,٤-	٠,٩-	
٣,٦	٤,٥	٢,٧-	٢,٦	٥,٢	٤,٤	٤,٨-	٢,٥	٣,٦	٣,٠	٢,١	٤,٨	٢,٦	٠,٧	
٥,٣	٤,٦	١,١-	٢,٤	٤,١	٤,٧	٠,٩-	٤,٣	٣,٩	٤,٣	٢,٥	٢,٠	٣,٥	٣,٦	
٤,٦	٤,٧	٢,٩-	٢,٩	٤,٦	٦,٣	٤,٢-	٣,٣	٤,٤	٤,٨	٣,٢	٢,٢	٢,٨	١,٠-	
٦,٢	١,٤	١,٧	٢,٥	٣,٨	٥,٥	١,٣-	٢,٣	٣,١	١,٨	٤,٦	٤,٣	٤,٣	٣,٧	
٧,٥	٢,٧	١,٨-	٣,٠	٥,٢	٤,٥	٣,٦-	٢,٠	٤,٠	٣,٣	٢,٤	٤,٠	١,١	٢,٣	
٤,٢	٧,٩	١,٥-	٣,٢	٤,٢	٨,٥	٣,٠-	٤,١	٤,١	٥,٨	٣,٢	١,٩	٣,٠	١,٥	
٣,٤	٤,٨	٤,٤-	٢,٦	٣,٦	٤,٨	٥,١-	٥,١	٥,٢	٦,٤	٣,٤	٣,٢	١,٨-	٦,٦-	
٦,٦	٤,٦	٧,٩-	٣,٣	٦,٠	٥,٧	٨,٣-	٥,٧	٦,١	١١,٠	٣,٨	٩,٦	٧,٦	٥,٥	
٢,٢	١,٢	٠,٨-	٠,٥	٣,٢	٢,٤	٤,٦-	٠,٠	٠,٦	١,٧	٠,٨	١,٦	٠,٣	٢,٠	
٢,٢	٧,٢	٧,٣-	١,٥	٥,٠	٦,٨	٩,٨-	١,٤	١,٣	١,٧	١,٧	٢,٤	٢,٩	٢,٢	
٢,٣	٥,٠	١,١-	٢,٤	٣,٣	٤,٣	٠,٩-	٢,٢	٢,٩	٣,٢	٢,٩	٢,٨	٣,٢	٣,٢	
٤,٠	٤,٩	٣,١-	١,٥	٤,٩	٥,٧	٥,٣-	١,٩	٢,٤	٣,٠	١,٠	٠,٧	٢,٩	٢,٣	
٥,٦	١,٢	٠,٩-	٢,٦	٤,١	٣,٥	٢,٤-	١,٩	٢,٨	٢,٤	٢,٧	٢,٣	٢,٦	٢,١	
٤,١	٣,١	٤,٩	٢,١	٣,٣	٥,٩	٣,١	٣,٠	٢,٨	٣,٣	٢,٢	١,٥	٤,٧	٢,٥	
٠,٥	٤,٨	١,٨-	١,٨	٣,٠	٣,٧	٢,٥-	١,٢	٢,٩	١,٧	٢,٠	١,٦	٢,٤	١,٩	
٢,٢	٣,٩	١,٨-	٢,٠	٣,٤	٤,٠	٢,٨-	٢,٠	٢,٠	٢,٦	٢,١	٤,٦	٢,٧	١,٢	
٢,٥	٣,٨	٢,٤-	٢,٥	٣,٢	٦,٠	٥,٤-	١,٣	٣,٥	٤,٥	٣,٣	٣,٠	٣,٩	٤,٨	
٥,٧	٥,١	٢,٧-	٢,٨	٣,٥	٦,٤	٦,١-	١,٧-	٢,٨	٣,٨	٢,٢	٢,٤	٢,٨	٣,١	
٢,٠	٥,٦	٥,٢-	٢,٥	٤,٥	٣,٨	٥,٨-	٣,٠	٣,٢	٥,٢	٢,٥	٥,٤	٢,٣	٠,٠	
٢,٤	٥,٨	٠,١-	٢,٢	٤,١	٣,١	٢,٢-	٣,٨	٤,٠	٤,٤	٤,٥	٢,٣	٤,١	٤,٨	
٢,٠	٤,٣	١,١-	١,٤	٤,١	٣,٠	٠,٨-	٠,٩	١,١	٢,٣	١,١	٢,٠	١,٠	١,٦	
١,٥	٣,٩	٠,٥-	١,٨	٣,٠	٣,٨	٢,١-	٢,١	٢,٠	٢,٨	٣,٢	٢,٣	١,٦	٠,٩	
٤,٨	٣,١	٠,١	٢,٤	٣,٣	٥,١	٢,١-	٢,٤	٣,٤	٣,٥	٣,٩	٣,٦	٣,٧	٢,٣	
...	...	٠,٤-	٠,٣-	٠,٦-	٣,٩-	١,٥	٤,٢-	٢,٩-	١,٣-	١,٠-	١,٢-	٠,٣-	٠,٥-	
...	...	٣,١	٣,٧	٢,٠	٥,٦	٥,٦	٢,٦-	٦,٥	١,٠	٠,٧-	٢,١	٢,٠	١٣,٢	
٤,٧	٣,٨	٥,٤-	٢,٣	٤,١	٣,٧	٦,٥-	٢,٤	٤,٩	٤,٢	٦,٣	٤,٤	١,٧	٤,٦	
...	...	١,٥	٤,٨	٥,٥	١٢,٠	٢,٠	١,٦	٠,٣	٣,٧	١,٤	٢,٥	٣,٥-	٠,٩	
...	...	١,٣	٣,٧	٥,٥	٦,٥-	٢,٤	١,٥	٠,٣	٢,٣	٢,٧	٠,٧-	٠,٨-	١,٢-	
الاقتصادات المتقدمة الرئيسية														
٣,٢	٥,١	٣,٠-	١,٤	٤,٧	٥,٣	٤,٩-	١,٦	٢,١	٢,٢	١,٥	٢,١	١,٨	١,٤	
الطلب المحلي الكلي الحقيقي														
الاقتصادات المتقدمة														
٣,٢	٥,٦	٢,٨-	١,٦	٤,٧	٥,٢	٤,٥-	٢,١	٢,٢	٢,٥	٢,٠	٢,٦	٢,٠	١,٢	
٤,٢	٦,٦	١,٠-	١,٦	٥,٤	٧,١	٣,٠-	٢,٤	٣,١	٢,٤	١,٨	٣,٤	٢,٥	١,٦	
٣,٠	٤,٩	٦,٥-	١,٥	٤,٤	٣,٩	٦,٢-	٢,٤	١,٨	٢,٣	٢,٤	٢,٣	١,٣	٠,٥-	
٢,٢	٥,٢	٤,٥-	١,٣	٤,٩	٢,٥	٤,٠-	١,٨	١,٧	٢,٦	٣,١	١,٤	١,٧	١,١	
٢,١	٥,٤	٣,٨-	١,٣	٢,٧	٦,٥	٦,٨-	٢,١	١,٤	٢,٥	١,٤	١,٥	١,٥	١,٤	
٢,٧	٦,٣	٦,٢-	١,١	٤,٤	٥,٨	٨,٤-	٠,٤-	١,٣	١,٨	١,٨	١,٢	٠,١	٢,٧-	
٣,٠	٦,٣	٦,٧-	١,٥	٥,٣	٥,٧	٨,٩-	١,٦	٣,٠	٣,٣	٢,١	٤,١	١,٩	٢,٩-	
٢,٠	٢,٢	١,١-	٠,٦	٢,٥	١,٨	٣,٨-	٠,٥	٠,٥	١,١	٠,٣	١,١	٠,٣	٢,٤	
٢,١	٦,٠	٣,٥-	١,٥	٥,٤	٧,٣	١٠,٥-	١,٦	٠,٥	١,٦	٣,٠	٣,٠	٣,١	٢,٦	
٣,٨	٧,١	٣,٦-	١,٩	٥,٤	٧,٥	٦,٤-	١,٥	٢,٣	٤,١	٠,٤	٠,٢-	١,٧	٢,٢	
٢,٧	٥,٥	٢,٣-	٢,٦	٣,٦	٤,٢	٢,٧-	١,٥	٢,٧	٣,٦	٢,٩	٢,٥	٢,٨	١,٧	
الاقتصادات المتقدمة الرئيسية														
٣,٣	٥,٧	٢,١-	١,٤	٤,٩	٥,٨	٤,٥-	١,٨	٢,١	٢,٢	١,٧	٢,٤	١,٩	١,٤	

^١ من الربع الرابع في العام السابق.
^٢ باستثناء بلدان مجموعة السبعة (كندا، وفرنسا، وألمانيا، وإيطاليا، واليابان، والمملكة المتحدة، والولايات المتحدة) وبلدان منطقة اليورو.

الجدول ألف-٣: الاقتصادات المتقدمة: مكونات إجمالي الناتج المحلي الحقيقي (التغير السنوي %)

توقعات		متوسطات									
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠٢٢-٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣
الإنفاق الاستهلاكي الخاص											
٤,٨	٥,٣	٥,٩-	١,٦	٢,١	٢,٢	٢,١	٢,٤	١,٨	١,٢	١,٧	١,٦
الاقتصادات المتقدمة											
٣,٩	٨,٢	٣,٨-	٢,٢	٢,٩	٢,٤	٢,٥	٣,٣	٢,٧	١,٥	٢,٥	٢,٠
الولايات المتحدة											
٥,٩	٣,٢	٧,٩-	١,٣	١,٥	١,٨	٢,٠	١,٩	٠,٩	٠,٧-	٠,٩	٠,٨
منطقة اليورو											
٧,٤	٠,٥	٥,٩-	١,٦	١,٤	١,٤	٢,٤	١,٩	١,١	٠,٤	١,٢	٠,٧
ألمانيا											
٦,٠	٤,١	٧,٢-	١,٩	٠,٨	١,٧	١,٦	١,٤	٠,٩	٠,٧	١,١	١,٣
فرنسا											
٥,٠	٤,٢	١٠,٧-	٢,٣	١,٠	١,٥	١,٢	١,٩	٠,٢	٢,٤-	٠,١	٠,٠
إيطاليا											
٥,١	٥,٩	١٢,٠-	١,٠	١,٧	٣,٠	٢,٧	٢,٩	١,٧	٢,٩-	٠,٨	٠,٨
إسبانيا											
٤,٨	٢,٢	٥,٨-	٠,٣-	٠,٣	١,١	٠,٤-	٠,٢-	٠,٩-	٢,٦	٠,٣	٠,٧
اليابان											
٧,١	٤,٠	١٠,٩-	١,١	١,٤	١,١	٣,٤	٣,٠	٢,٣	٢,٦	١,٤	١,٢
المملكة المتحدة											
٤,٩	٥,٢	٥,٩-	١,٧	٢,٥	٣,٧	٢,١	٢,٣	٢,٦	٢,٦	٢,١	٢,٩
كندا											
٤,٤	٤,٠	٥,٧-	١,٩	٢,٨	٢,٨	٢,٦	٢,٩	٢,٥	٢,٣	٢,٠	٢,٨
اقتصادات متقدمة أخرى^١											
للتذكرة											
٤,٩	٥,٦	٥,٦-	١,٦	٢,٠	٢,٠	٢,٠	٢,٤	١,٧	١,٤	١,٧	١,٤
الاقتصادات المتقدمة الرئيسية											
الاستهلاك العام											
١,٢	٣,٥	١,٩	٢,٣	١,٥	٠,٨	٢,١	١,٨	٠,٦	٠,١-	١,٦	١,٥
الاقتصادات المتقدمة											
١,٥	٢,٠	٢,٠	٢,٠	١,٢	٠,٠	١,٩	١,٦	٠,٨-	١,٩-	٠,٩	٠,٩
الولايات المتحدة											
٠,٣	٣,٣	١,٤	١,٨	١,١	١,١	١,٩	١,٣	٠,٨	٠,٢	١,٣	١,٤
منطقة اليورو											
٠,١-	٢,٩	٣,٥	٣,٠	١,٠	١,٧	٤,٠	٢,٩	١,٧	١,٤	٢,٢	١,٤
ألمانيا											
٠,٥-	٥,٣	٣,٢-	١,٠	٠,٨	١,٤	١,٤	١,٠	١,٣	١,٥	١,٠	١,٦
فرنسا											
٠,٨	١,٤	١,٦	٠,٨-	٠,١	٠,١-	٠,٧	٠,٦-	٠,٦-	١,١-	٠,١	٠,١
إيطاليا											
٠,٨	٣,٢	٣,٣	٢,٠	٢,٣	١,٠	١,٠	٢,٠	٠,٧-	٢,١-	١,٣	٣,٥
إسبانيا											
١,٩	٢,٣	٢,٨	١,٩	١,٠	٠,١	١,٦	١,٩	١,٠	١,٥	١,٦	١,٣
اليابان											
٠,٢-	١٥,٥	٦,٥-	٤,٠	٠,٦	٠,٧	١,٠	١,٨	٢,٠	٠,٥-	١,٧	١,٩
المملكة المتحدة											
٥,٢	٧,٩	٠,٣-	٢,٠	٢,٩	٢,١	١,٨	١,٤	٠,٦	٠,٨-	٢,٢	٢,٢
كندا											
١,١	٣,٥	٤,٥	٣,٧	٣,٥	٢,٤	٣,٥	٢,٧	٢,٧	٢,٧	٣,٠	٢,٨
اقتصادات متقدمة أخرى^١											
للتذكرة											
١,٢	٣,٦	١,٢	٢,٠	١,١	٠,٥	١,٩	١,٦	٠,٢	٠,٦-	١,٣	١,١
الاقتصادات المتقدمة الرئيسية											
إجمالي تكوين رأس المال الثابت											
٥,٨	٦,٤	٣,٧-	٣,٠	٣,٠	٣,٨	٢,٦	٣,٥	٣,٤	١,٧	٢,٩	١,١
الاقتصادات المتقدمة											
٧,٧	٧,٣	١,٥-	٣,١	٤,٤	٣,٨	٢,١	٣,٧	٥,١	٣,٦	٣,٩	١,٤
الولايات المتحدة											
٤,٩	٥,٢	٧,٢-	٦,٥	٣,٠	٣,٩	٤,٠	٤,٧	١,٤	٢,٣-	٢,٣	٠,٢
منطقة اليورو											
٤,٢	٣,٥	٢,٢-	١,٨	٣,٤	٢,٦	٣,٨	١,٧	٣,٢	١,٣-	٢,١	١,٣
ألمانيا											
٣,٠	١٢,٥	٨,٩-	٤,١	٣,٣	٥,٠	٢,٥	٠,٩	٠,٠	٠,٧-	٢,٠	١,٣
فرنسا											
٥,١	١٥,٠	٩,١-	١,١	٣,١	٣,٢	٤,٠	١,٨	٢,٣-	٦,٤-	١,٤	١,٩-
إيطاليا											
٩,٩	٦,٤	٩,٥-	٤,٥	٦,٣	٦,٨	٢,٤	٤,٩	٤,١	٣,٨-	٣,٠	١,٦-
إسبانيا											
٢,٠	١,٥	٤,٢-	٠,٩	٠,٢	١,٦	١,٢	٢,٣	٢,٢	٤,١	١,١	١,٠-
اليابان											
٥,٥	٦,٠	٨,٨-	١,٥	٠,٤	٢,٨	٤,٤	٥,٣	٧,٠	٣,٧	٢,٧	٠,٣
المملكة المتحدة											
٩,٢	١٢,٧	٣,٧-	٠,٣	١,٨	٣,٣	٤,٧-	٥,٢-	٢,٣	١,٤	١,٦	٤,٢
كندا											
٣,٨	٥,٧	١,٧-	٠,٤	٢,١	٤,٩	٣,٠	٢,٢	٢,٦	٢,٦	٢,٥	٣,٤
اقتصادات متقدمة أخرى^١											
للتذكرة											
٦,٠	٧,٢	٣,٦-	٢,٤	٣,١	٣,٣	٢,٢	٢,٧	٣,٧	٢,١	٢,٩	٠,٨
الاقتصادات المتقدمة الرئيسية											

الجدول ألف-٣: الاقتصادات المتقدمة: مكونات إجمالي الناتج المحلي الحقيقي (تتمة)
(التغير السنوي %)

توقعات		متوسطات										
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠٢٢-٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣	
الطلب المحلي النهائي												
٤,٣	٥,٢	٤,٠-	٢,٢	٢,١	٢,٣	٢,٢	٢,٥	١,٩	١,١	٢,٠	١,٥	الاقتصادات المتقدمة
٤,٣	٧,٢	٢,٥-	٢,٤	٣,٠	٢,٤	٢,٣	٣,١	٢,٧	١,٤	٢,٦	١,٧	الولايات المتحدة
٤,٤	٣,٧	٥,٨-	٢,٦	١,٧	٢,١	٢,٤	٢,٣	١,٠	-٠,٨-	١,٣	٠,٨	منطقة اليورو
٤,٩	١,٧	٣,٠-	١,٩	١,٨	١,٧	٣,١	٢,١	١,٧	٠,٢	١,٦	١,٠	ألمانيا
٣,٧	٦,٣	٦,٧-	٢,٢	١,٤	٢,٣	١,٨	١,٢	-٠,٨	٠,٦	١,٣	١,٤	فرنسا
٤,٢	٥,٦	٨,١-	٠,٢	١,٢	١,٥	١,٦	١,٤	-٠,٤-	٢,٩-	٠,٤	-٠,٤-	إيطاليا
٥,١	٥,٤	٨,٥-	١,٩	٢,٧	٣,٣	٢,٣	٣,١	١,٦	٢,٩-	١,٣	٠,٨	إسبانيا
٣,٧	٢,٣	٣,٨-	٠,٥	٠,٤	١,٠	٠,٣	٠,٨	٠,١	٣,٨	٠,٨	٠,٤	اليابان
٥,٣	٦,٦	٩,٧-	١,٧	١,١	١,٣	٣,١	٣,٢	٣,٠	٢,٢	١,٧	١,٢	المملكة المتحدة
٥,٣	٦,٧	٤,٣-	١,٤	٢,٥	٣,٣	٠,٥	٠,٣	٢,١	١,٦	١,٩	٣,٠	كندا
٣,٥	٤,٢	٢,٧-	١,٧	٢,٤	٣,٤	٢,٩	٢,٧	٢,٦	٢,٤	٢,٣	٢,٩	اقتصادات متقدمة أخرى ^١
للتذكرة												
٤,٤	٥,٧	٤,٠-	١,٨	٢,١	٢,٠	٢,٠	٢,٣	١,٩	١,٢	١,٩	١,٣	الاقتصادات المتقدمة الرئيسية
بناء المخزون^٢												
٠,٤	٠,١	٠,٤-	٠,٠	٠,١	٠,٢	٠,٢-	٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	الاقتصادات المتقدمة
١,١	٠,١-	٠,٥-	٠,١	٠,٢	٠,٠	٠,٥-	٠,٣	٠,١-	٠,٢	٠,١	٠,٠	الولايات المتحدة
٠,٠	٠,٢	٠,٥-	٠,١-	٠,١	٠,٢	٠,٠	٠,٠	٠,٤	٠,٣	٠,١	٠,١-	منطقة اليورو
٠,٠	٠,٧	٠,٩-	٠,١-	٠,١-	٠,٩	٠,٠	٠,٧-	٠,٠	٠,٨	٠,١	٠,٢-	ألمانيا
٠,٠	٠,٣	٠,٢-	٠,٠	٠,٠	٠,٢	٠,٤-	٠,٣	٠,٧	٠,٢	٠,١	٠,٠	فرنسا
٠,١	٠,١	٠,٣-	٠,٦-	٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,١-	٠,٥	٠,٢	٠,١	٠,١-	إيطاليا
٠,٢	٠,٣	٠,٥-	٠,٢-	٠,٣	٠,٠	٠,١-	١,٥-	٠,٢	٠,١	٠,١-	٠,١-	إسبانيا
٠,٠	٠,٣-	٠,١-	٠,٠	٠,١	٠,١	٠,١-	٠,٣	٠,١	٠,٤-	٠,٠	٠,١	اليابان
٠,١	٠,٤	٠,٥-	٠,١	٠,٧-	٠,٢	٠,١-	٠,١-	٠,٤	٠,١	٠,٠	٠,١	المملكة المتحدة
٠,١	١,٣	١,٣-	٠,٢	٠,٢-	٠,٩	٠,٠	٠,٥-	٠,٤-	٠,٥	٠,١	٠,١	كندا
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٢-	٠,٣	٠,٢	٠,٠	٠,١-	٠,٣	٠,٦-	٠,٠	٠,١	اقتصادات متقدمة أخرى ^١
للتذكرة												
٠,٦	٠,١	٠,٥-	٠,٠	٠,٠	٠,٢	٠,٣-	٠,١	٠,١	٠,٢	٠,٠	٠,٠	الاقتصادات المتقدمة الرئيسية
الميزان الخارجي^٢												
٠,١-	٠,١-	٠,١-	٠,٢-	٠,٠	٠,١	٠,١-	٠,٣-	٠,٠	٠,٢	٠,١-	٠,٢	الاقتصادات المتقدمة
٠,٤-	١,٣-	٠,٣-	٠,٢-	٠,٣-	٠,٢-	٠,٢-	٠,٨-	٠,٣-	٠,٢	٠,٤-	٠,١	الولايات المتحدة
٠,١	١,٣	٠,٣-	٠,٨-	٠,١	٠,٤	٠,٤-	٠,٢-	٠,١	٠,٣	٠,١	٠,٣	منطقة اليورو
٠,١-	٠,٨	٠,٨-	٠,٧-	٠,٥-	٠,٢	٠,٦-	٠,٣	٠,٧	٠,٥-	٠,١-	٠,٤	ألمانيا
٠,١	٠,٤-	١,١-	٠,٣-	٠,٤	٠,١-	٠,٤-	٠,٤-	٠,٥-	٠,١-	٠,٣-	٠,٢-	فرنسا
٠,٠	٠,١	٠,٧-	٠,٧	٠,٣-	٠,٠	٠,٥-	٠,٤-	٠,١-	٠,٨	٠,١-	٠,٣	إيطاليا
١,٢	٠,٢	٢,٢-	٠,٥	٠,٦-	٠,٢-	١,٠	٠,١-	٠,٥-	١,٤	٠,١	٠,٣	إسبانيا
٠,٣-	٠,٦	٠,٨-	٠,٥-	٠,٠	٠,٦	٠,٥	٠,٥	٠,١	٠,٤-	٠,٠	٠,٢	اليابان
٠,٤-	٠,٤-	٠,٧	٠,١-	٠,١	٠,٨	٠,٤-	٠,٨-	٠,٩-	٠,٦-	٠,٢-	٠,٢	المملكة المتحدة
٠,٦-	٢,٥-	٠,٥	٠,٣	٠,١	١,١-	٠,٤	٠,٨	١,٢	٠,١	٠,١-	١,٢-	كندا
٠,٤	٠,٩	٠,٨	٠,٦	٠,٢	٠,٣-	٠,١	٠,١	٠,٥	٠,٧	٠,٤	٠,٦	اقتصادات متقدمة أخرى ^١
للتذكرة												
٠,٣-	٠,٧-	٠,٤-	٠,٢-	٠,٢-	٠,٠	٠,٢-	٠,٤-	٠,١-	٠,٠	٠,٢-	٠,١	الاقتصادات المتقدمة الرئيسية

^١ باستثناء بلدان مجموعة السبعة (كندا، وفرنسا، وألمانيا، وإيطاليا، واليابان، والمملكة المتحدة، والولايات المتحدة) وبلدان منطقة اليورو.
^٢ التغيرات كنسبة مئوية من إجمالي الناتج المحلي في الفترة السابقة.

الجدول ألف-٤: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي (التغير السنوي %)

توقعات	متوسط											
	٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣
آسيا الصاعدة والنامية	٥,٣	٦,٣	٧,٢	٥,٨-	٥,٤	٦,٤	٦,٦	٦,٨	٦,٨	٦,٩	٦,٩	٨,٧
بنغلاديش	٧,١	٦,٥	٤,٦	٣,٥	٨,٢	٧,٩	٧,٣	٧,١	٦,٦	٦,١	٦,٠	٦,١
بوتان	٥,٨	٤,٢	١,٩-	٠,٨-	٤,٣	٣,٨	٦,٣	٧,٤	٦,٢	٤,٠	٣,٦	٨,٥
بروني دار السلام	٢,١	٢,٦	٢,٠	١,١	٣,٩	٠,١	١,٣	٢,٥-	٠,٤-	٢,٥-	٢,١-	٠,٥
كمبوديا	٦,٦	٥,٧	١,٩	٣,١-	٧,١	٧,٥	٧,٠	٦,٩	٧,٠	٧,١	٧,٤	٨,٠
الصين	٤,٩	٥,٦	٨,٠	٢,٣	٦,٠	٦,٨	٦,٩	٦,٩	٧,٠	٧,٤	٧,٨	١٠,٥
فيجي	٣,٤	٦,٢	٤,٥-	١٥,٧-	٠,٤-	٣,٨	٥,٤	٢,٤	٤,٥	٥,٦	٤,٧	١,٢
الهند ^١	٦,١	٨,٥	٩,٥	٧,٣-	٤,٠	٦,٥	٦,٨	٨,٣	٨,٠	٧,٤	٦,٤	٧,٩
إندونيسيا	٥,٢	٥,٩	٣,٢	٢,١-	٥,٠	٥,٢	٥,١	٥,٠	٤,٩	٥,٠	٥,٦	٥,٨
كيريباتي	٢,٠	٢,٥	١,٨	٠,٥-	٣,٩	٣,٨	٠,٩	٥,١	١٠,٤	٠,٧-	٤,٢	١,١
جمهورية لاو الديمقراطية الشعبية	٥,٨	٤,٢	٢,١	٠,٤-	٤,٧	٦,٣	٦,٩	٧,٠	٧,٣	٧,٦	٨,٠	٧,٦
ماليزيا	٥,٠	٦,٠	٣,٥	٥,٦-	٤,٤	٤,٨	٥,٨	٤,٤	٥,٠	٦,٠	٤,٧	٥,١
ملديف	٥,٤	١٣,٢	١٨,٩	٣٢,٠-	٧,٠	٨,١	٧,٢	٦,٣	٢,٩	٧,٣	٧,٣	٦,٦
جزر مارشال	١,٦	٣,٥	١,٥-	٢,٤-	٦,٨	٣,١	٣,٣	١,٤	١,٦	١,٠-	٣,٩	٠,٣
ميكرونيزيا	٠,٦	٠,٦	٣,٢-	١,٨-	١,٢	٠,٢	٢,٧	٠,٩	٤,٦	٢,٣-	٣,٧-	٠,١
منغوليا	٥,٠	٧,٥	٥,٢	٥,٣-	٥,٢	٧,٢	٥,٣	١,٢	٢,٤	٧,٩	١١,٦	٨,٢
ميانمار	٢,٥	٠,١-	١٧,٩-	٣,٢	٦,٨	٦,٤	٥,٨	٦,٤	٧,٥	٨,٢	٧,٩	٩,٦
ناورو	٠,٥	٠,٩	١,٦	٠,٧	١,٠	٥,٧	٥,٥-	٣,٠	٣,٤	٢٧,٢	٣١,٠	...
نيبال	٥,١	٤,٤	١,٨	٢,١-	٦,٧	٧,٦	٩,٠	٠,٤	٤,٠	٦,٠	٣,٥	٤,٢
بالاو	٢,٢	١٤,٩	١٩,٧-	٨,٧-	٠,٧-	٢,٢	٣,٣-	٠,٦	٩,٩	٤,٨	١,٦-	٠,٣-
بابوا غينيا الجديدة	٢,٧	٤,٠	١,٢	٣,٩-	٥,٩	٠,٣-	٣,٥	٥,٥	٦,٦	١٣,٥	٣,٨	٤,٦
الغلبين	٦,٥	٦,٣	٣,٢	٩,٦-	٦,١	٦,٣	٦,٩	٧,١	٦,٣	٦,٣	٦,٨	٥,٢
ساموا	٢,٨	١,٠	٧,٢-	٢,٧-	٣,٦	٢,١-	١,٠	٨,١	٤,٣	٠,١	٠,٤-	٢,٣
جزر سليمان	٢,٩	٤,٤	١,٢	٤,٣-	١,٢	٣,٩	٥,٣	٥,٩	١,٤	١,٠	٥,٣	٥,٤
سري لانكا	٤,١	٣,٣	٣,٦	٣,٦-	٢,٣	٣,٣	٣,٦	٤,٥	٥,٠	٥,٠	٣,٤	٦,٧
تاييلند	٣,٦	٤,٥	١,٠	٦,١-	٢,٣	٤,٢	٤,٢	٣,٤	٣,١	١,٠	٢,٧	٤,٤
تيمور-ليشتي ^٢	٣,٠	٣,٨	١,٨	٧,٦-	١,٨	١,١-	٤,١-	٣,٤	٢,٩	٤,٤	٢,١	٤,٩
تونغا	١,٨	٢,٩	٢,٠-	٠,٧	٠,٧	٠,٣	٣,٣	٦,٦	١,٢	٢,٠	٠,٣	٠,١
توفالو	٣,٧	٣,٥	٢,٥	١,٠	١٣,٩	١,٦	٣,٤	٤,٧	٩,٤	١,٧	٣,٨	٠,٠
فانواتو	٢,٧	٣,٠	١,٢	٦,٨-	٣,٩	٢,٩	٦,٣	٤,٧	٠,٤	٣,١	٠,٥	٣,٩
فييتنام	٦,٩	٦,٦	٣,٨	٢,٩	٧,٢	٧,٢	٦,٩	٦,٧	٧,٠	٦,٤	٥,٦	٦,٦
أوروبا الصاعدة والنامية	٢,٦	٣,٦	٦,٠	٢,٠-	٢,٥	٣,٤	٤,١	١,٩	١,٠	١,٨	٣,١	٤,٦
ألبانيا ^١	٣,٥	٤,٥	٥,٣	٣,٣-	٢,٢	٤,١	٣,٨	٣,٣	٢,٢	١,٨	١,٠	٤,٧
بيلاروس	١,٣	٠,٥	٢,١	٠,٩-	١,٤	٣,١	٢,٥	٢,٥-	٣,٨-	١,٧	١,٠	٧,١
البوسنة والهرسك	٣,٠	٣,٢	٢,٨	٤,٣-	٢,٨	٣,٧	٣,٢	٣,١	٣,١	١,١	٢,٤	٣,١
بلغاريا	٢,٨	٤,٤	٤,٥	٤,٢-	٣,٧	٣,١	٣,٥	٣,٨	٤,٠	١,٩	٠,٣	٣,٨
كرواتيا	٣,١	٥,٨	٦,٣	٨,٠-	٢,٩	٢,٨	٣,٤	٣,٥	٢,٤	٠,٣-	٠,٤-	١,٤
هنغاريا	٢,٦	٥,١	٧,٦	٥,٠-	٤,٦	٥,٤	٤,٣	٢,١	٣,٨	٤,٢	١,٩	١,٣
كوسوفو	٣,٥	٤,٥	٦,٠	٥,٣-	٤,٩	٣,٨	٤,٢	٤,١	٤,١	١,٢	٣,٤	٤,١
مولدوفا	٥,٠	٥,٢	٤,٥	٧,٠-	٣,٧	٤,٣	٤,٧	٤,٤	٠,٣-	٥,٠	٩,٠	٤,٣
الجبل الأسود	٢,٩	٥,٦	٧,٠	١٥,٢-	٤,١	٥,١	٤,٧	٢,٩	٣,٤	١,٨	٣,٥	٣,٠
مقدونيا الشمالية	٣,٦	٤,٢	٤,٠	٤,٥-	٣,٢	٢,٩	١,١	٢,٨	٣,٩	٣,٦	٢,٩	٣,٣
بولندا	٢,٩	٥,١	٥,١	٢,٧-	٤,٧	٥,٤	٤,٨	٣,١	٤,٢	٣,٤	١,١	٤,٢
رومانيا	٣,٥	٤,٨	٧,٠	٣,٩-	٤,١	٤,٥	٧,٣	٤,٧	٣,٠	٣,٦	٣,٨	٣,٥
روسيا	١,٦	٢,٩	٤,٧	٣,٠-	٢,٠	٢,٨	١,٨	٠,٢	٢,٠-	٠,٧	١,٨	٤,٨
صربيا	٤,٠	٤,٥	٦,٥	١,٠-	٤,٢	٤,٥	٢,١	٣,٣	١,٨	١,٦-	٢,٩	٣,٩
تركيا	٣,٣	٣,٣	٩,٠	١,٨	٠,٩	٣,٠	٧,٥	٣,٣	٦,١	٤,٩	٨,٥	٥,٦
أوكرانيا ^١	٤,٠	٣,٦	٣,٥	٤,٠-	٣,٢	٣,٥	٢,٤	٢,٤	٩,٨-	٦,٦-	٠,٠	٣,٤
أمريكا اللاتينية والكاريبي	٢,٤	٣,٠	٦,٣	٧,٠-	٠,١	١,٢	١,٤	٠,٦-	٠,٤	١,٣	٢,٩	٣,٩
أنتيغوا وبربودا	٢,٧	٧,٠	١,٠	٢٠,٠-	٤,٧	٧,٠	٣,١	٥,٥	٣,٨	٣,٨	٠,٦-	١,٩
الأرجنتين	١,٨	٢,٥	٧,٥	٩,٩-	٢,١-	٢,٦-	٢,٨	٢,١-	٢,٧	٢,٥-	٢,٤	٥,٦
أروبا	١,٤	٧,٥	٢٢,٨	٢٢,٣-	٢,١-	١,٣	٥,٥	٢,١	٣,٦	٠,٠	٦,٤	٠,١
جزر البهاما	١,٥	٨,٠	٢,٠	١٤,٥-	٠,٧	٢,٨	١,٦	٠,١	١,٦	٢,٣	٣,٦-	٠,٥
بربادوس	١,٨	٨,٥	٣,٣	١٨,٠-	١,٣-	٠,٦-	٠,٥	٢,٥	٢,٤	٠,١-	١,٤-	٠,٧
بليز	٢,٠	٥,٤	٨,٥	١٤,٠-	١,٨	٢,٩	١,٨	٠,٠	٢,٦	٤,٠	١,٣	٣,١
بوليفيا	٣,٤	٤,٠	٥,٠	٨,٨-	٢,٢	٤,٢	٤,٢	٤,٣	٤,٩	٥,٥	٦,٨	٤,٥
البرازيل	٢,١	١,٥	٥,٢	٤,١-	١,٤	١,٨	١,٣	٣,٣-	٣,٥-	٠,٥	٣,٠	٣,٨
شيلي	٢,٥	٢,٥	١١,٠	٥,٨-	١,٠	٣,٧	١,٢	١,٧	٢,٣	١,٨	٤,٠	٤,٧
كولومبيا	٣,٥	٣,٨	٧,٦	٦,٨-	٣,٣	٢,٦	١,٤	٢,١	٣,٠	٤,٥	٥,١	٤,٧

الجدول ألف-٤: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي (تابع)
(التغير السنوي %)

توقعات	متوسط												
	٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣	
	٢,٤	٣,٠	٦,٣	٧,٠-	٠,١	١,٢	١,٤	٠,٦-	٠,٤	١,٣	٢,٩	٣,٩	أمريكا اللاتينية والكاريبي (تقمة)
	٣,٣	٣,٥	٣,٩	٤,١-	٢,٣	٢,٦	٤,٢	٤,٢	٣,٧	٣,٥	٢,٥	٤,٧	كوستاريكا
	٢,٥	٧,٩	٣,٤	١١,٠-	٧,٥	٣,٥	٦,٦-	٢,٨	٢,٧-	٤,٨	١,٠-	٢,٦	دومينيكا
	٤,٩	٥,٥	٩,٥	٦,٧-	٥,١	٧,٠	٤,٧	٦,٧	٦,٩	٧,١	٤,٩	٤,٥	الجمهورية الدومينيكية
	٢,٨	٣,٥	٢,٨	٧,٨-	٠,٠	١,٣	٢,٤	١,٣-	٠,١	٣,٨	٤,٩	٤,٧	إكوادور
	١,٨	٣,٥	٩,٠	٧,٩-	٢,٦	٢,٤	٢,٣	٢,٥	٢,٤	١,٧	٢,٢	٢,٠	السلفادور
	٢,٨	٦,٢	٢,٧	١٣,١-	٠,٧	٤,٤	٤,٤	٣,٧	٦,٤	٧,٣	٢,٤	١,٦	غرينادا
	٣,٥	٤,٥	٥,٥	١,٥-	٣,٩	٣,٣	٣,١	٢,٧	٤,١	٤,٤	٣,٥	٣,٥	غواتيمالا
	٣,٧	٤٨,٧	٢٠,٤	٤٣,٥	٥,٤	٤,٤	٣,٧	٣,٨	٠,٧	١,٧	٣,٧	٣,١	غيانا
	١,٤	١,٣	٠,٧-	٣,٣-	١,٧-	١,٧	٢,٥	١,٨	٢,٦	١,٧	٤,٣	٢,٠	هايتي
	٣,٩	٤,٤	٤,٩	٩,٠-	٢,٧	٣,٨	٤,٨	٣,٩	٣,٨	٣,١	٢,٨	٤,٣	هندوراس
	١,٦	٢,٧	٤,٦	١٠,٠-	١,٠	١,٨	٠,٧	١,٥	٠,٩	٠,٦	٠,٢	٠,٥	جامايكا
	٢,٠	٤,٠	٦,٢	٨,٣-	٠,٢-	٢,٢	٢,١	٢,٦	٣,٣	٢,٨	١,٤	٢,٢	المكسيك
	٢,٧	٣,٥	٥,٠	٢,٠-	٣,٧-	٣,٤-	٤,٦	٤,٦	٤,٨	٤,٨	٤,٩	٣,٨	نيكاراغوا
	٥,٠	٥,٠	١٢,٠	١٧,٩-	٣,٠	٣,٦	٥,٦	٥,٠	٥,٧	٥,١	٦,٩	٧,٧	بنما
	٣,٥	٣,٨	٤,٥	٠,٦-	٠,٤-	٣,٢	٤,٨	٤,٣	٣,٠	٥,٣	٨,٣	٤,١	باراغواي
	٣,٢	٤,٦	١٠,٠	١١,٠-	٢,٢	٤,٠	٢,٥	٤,٠	٣,٣	٢,٤	٥,٩	٦,٢	بيرو
	٢,٧	١٠,٠	١,٠-	١٤,٤-	٤,٨	٢,٧	٠,٩	٣,٩	٠,٧	٧,٦	٥,٧	٢,١	سانت كيتس ونيفس
	١,٥	١٣,١	٠,٥	٢٠,٤-	٠,١-	٢,٩	٣,٥	٣,٨	٠,٢-	١,٣	٢,٢-	٢,٧	سانت لوسيا
	٢,٧	٨,٣	٦,١-	٣,٣-	٠,٥	٢,٢	١,٠	١,٩	١,٣	١,٢	١,٨	٢,٢	سانت فنسنت وجزر غرينادين
	١,٠	١,٥	٠,٧	١٥,٩-	١,١	٤,٩	١,٦	٤,٩-	٣,٤-	٠,٣	٢,٩	٥,٠	سورينام
	١,٦	٥,٤	١,٠-	٧,٩-	١,٢-	٠,١	٣,٠-	٥,٦-	١,٥	٠,٩-	٢,٢	٤,٥	ترينيداد وتوباغو
	٢,٢	٣,٢	٣,١	٥,٩-	٠,٤	٠,٥	١,٦	١,٧	٠,٤	٣,٢	٤,٦	٥,٢	أوروغواي ^١
	...	٣,٠-	٥,٠-	٣٠,٠-	٣٥,٠-	١٩,٦-	١٥,٧-	١٧,٠-	٦,٢-	٣,٩-	١,٣	٤,٧	فنزويلا
	٣,٧	٤,١	٤,١	٢,٨-	١,٥	٢,٢	٢,٥	٤,٦	٢,٧	٣,٣	٣,٠	٥,٨	الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
	...	...	...	٢,٤-	٣,٩	١,٢	٢,٦	٢,٢	١,٠	٢,٧	٥,٧	٩,٢	أفغانستان ^١
	٠,١	١,٩	٣,٤	٤,٩-	٠,٨	١,٢	١,٤	٣,٢	٣,٧	٣,٨	٢,٨	٣,٦	الجزائر
	٤,٠	٤,٥	٦,٥	٧,٤-	٧,٦	٥,٢	٧,٥	٠,٢	٣,٣	٣,٦	٣,٤	٦,٩	أرمينيا
	١,٧	٢,٣	٣,٠	٤,٣-	٢,٥	١,٥	٠,٢	٣,١-	١,٠	٢,٨	٥,٨	١٢,٧	أذربيجان
	٣,١	٣,١	٢,٤	٥,١-	٢,٦	١,٧	٤,٣	٣,٦	٢,٥	٤,٤	٥,٤	٥,٣	البحرين
	٦,٠	٥,٥	٥,٠	١,٠	٧,٥	٨,٥	٥,١	٦,٩	٧,٧	٧,١	٥,٠	٤,٣	جيبوتي
	٥,٨	٥,٢	٣,٣	٣,٦	٥,٦	٥,٣	٤,١	٤,٣	٤,٤	٢,٩	٣,٣	٤,٦	مصر
	٥,٢	٥,٨	٧,٧	٦,٢-	٥,٠	٤,٨	٤,٨	٢,٩	٣,٠	٤,٤	٣,٦	٦,٦	جورجيا
	٢,٠	٢,٠	٢,٥	٣,٤	٦,٨-	٦,٠-	٣,٨	١٣,٤	١,٣-	٤,٦	٠,٢-	٣,١	إيران
	٣,١	١٠,٥	٣,٦	١٥,٧-	٥,٨	٤,٧	٣,٤-	١٥,٢	٢,٥	٠,٧	٧,٦	١٦,١	العراق
	٣,٣	٢,٧	٢,٠	١,٦-	٢,٠	١,٩	٢,١	٢,٠	٢,٥	٣,٤	٢,٦	٥,٦	الأردن
	٣,٩	٣,٩	٣,٣	٢,٦-	٤,٥	٤,١	٤,١	١,١	١,٢	٤,٢	٦,٠	٧,٢	كازاخستان
	٢,٧	٤,٣	٠,٩	٨,٩-	٠,٦-	٢,٤	٤,٧-	٢,٩	٠,٦	٠,٥	١,٢	٥,٩	الكويت
	٣,٨	٥,٦	٢,١	٨,٦-	٤,٦	٣,٥	٤,٧	٤,٣	٣,٩	٤,٠	١٠,٩	٤,١	جمهورية قيرغيزستان
	...	...	...	٢٥,٠-	٧,٣-	١,٧-	٠,٨	١,٦	٠,٦	٢,٥	٣,٨	٥,١	لبنان ^١
	٤,٥	٥,٣	١٢٣,٢	٥٩,٧-	١٣,٢	١٧,٩	٦٤,٠	٧,٤-	١٣,٠-	٥٣,٠-	٣٦,٨-	٠,٨-	ليبيا ^١
	٤,٢	٥,٠	٢,٧	١,٨-	٥,٨	٤,٥	٦,٣	١,٣	٥,٤	٤,٣	٤,٢	٤,٦	موريتانيا
	٣,٤	٣,١	٥,٧	٦,٣-	٢,٦	٣,١	٤,٢	١,١	٤,٥	٢,٧	٤,٥	٤,٧	المغرب
	٢,٦	٢,٩	٢,٥	٢,٨-	٠,٨-	٠,٩	٠,٣	٤,٩	٤,٧	١,٤	٥,١	٣,٨	عمان
	٥,٠	٤,٠	٣,٩	٠,٥-	٢,١	٥,٥	٥,٢	٤,٦	٤,١	٤,١	٣,٧	٤,٨	باكستان
	٤,٢	٤,٠	١,٩	٣,٦-	٠,٨	١,٢	١,٥-	٣,١	٤,٨	٥,٣	٥,٦	١٣,٩	قطر
	٢,٨	٤,٨	٢,٨	٤,١-	٠,٣	٢,٤	٠,٧-	١,٧	٤,١	٣,٧	٢,٧	٥,٣	المملكة العربية السعودية
	٤,٣	٣,٩	١,٦	٠,٧-	٢,٩	٢,٨	١,٤	٢,٩	٣,٥	٢,٤	١,٩	...	الصومال
	٦,٥	٣,٥	٠,٩	٣,٦-	٢,٣-	٢,٧-	٠,٧	٣,٥	١,٩	٤,٧	٢,٠	١,١	السودان ^٢
	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	سوريا ^٢
	٤,٠	٤,٥	٥,٠	٤,٥	٧,٥	٧,٣	٧,١	٦,٩	٦,٠	٦,٧	٧,٤	٧,٥	طاجيكستان
	٢,١	٣,٣	٣,٠	٨,٦-	١,٠	٢,٧	١,٩	١,٢	١,٢	٢,٩	٢,٨	٣,٩	تونس
	١,٩	١,٧	٤,٥	٣,٤-	٧,٧-	١,٣	٠,٥	٤,٧-	١,٥	٤,٦	٠,٥	١٢,٢	تركمانستان ^١
	٣,٣	٣,٠	٢,٢	٦,١-	٣,٤	١,٢	٢,٤	٣,١	٥,١	٤,٣	٥,١	٤,٦	الإمارات العربية المتحدة
	٥,٥	٥,٤	٦,١	١,٧	٥,٧	٥,٤	٤,٤	٥,٩	٧,٢	٦,٩	٧,٣	٧,٤	أوزبكستان
	٢,٠	٦,٠	٤,٤	١١,٥-	١,٤	١,٢	١,٤	٨,٩	٣,٧	٠,٢-	٤,٧	٨,٦	الضفة الغربية وغزة
	٥,٥	١,٠	٢,٠-	٨,٥-	١,٤	٠,٨	٥,١-	٩,٤-	٢٨,٠-	٠,٢-	٤,٨	٢,٣	اليمن

الجدول ألف-٤: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: إجمالي الناتج المحلي الحقيقي (تتمة)
(التغير السنوي %)

توقعات	متوسط											
	٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣
٤,٢	٣,٨	٣,٧	١,٧-	٣,١	٣,٣	٣,٠	١,٥	٣,٢	٥,٠	٤,٩	٥,٧	إفريقيا جنوب الصحراء
٣,٧	٢,٤	٠,٧-	٥,٤-	٠,٥-	٢,٠-	٠,٢-	٢,٦-	٠,٩	٤,٨	٥,٠	٨,٢	أنغولا
٦,٥	٦,٥	٥,٥	٣,٨	٦,٩	٦,٧	٥,٧	٣,٣	١,٨	٦,٤	٧,٢	٣,٧	بنن
٤,٠	٤,٧	٩,٢	٨,٥-	٣,٠	٤,٠	٤,٠	٧,٠	٥,٧-	٤,١	١١,٣	٤,٥	بوتسوانا
٥,٣	٥,٦	٦,٧	١,٩	٥,٧	٦,٧	٦,٢	٦,٠	٣,٩	٤,٣	٥,٨	٦,١	بوركينافاسو
٤,٨	٤,٢	١,٦	١,٠-	١,٨	١,٦	٠,٥	٠,٦-	٣,٩-	٤,٢	٤,٩	٤,٢	بوروندي
٦,٢	٦,٥	٤,٠	١٤,٨-	٥,٧	٤,٥	٣,٧	٤,٧	١,٠	٠,٦	٠,٨	٤,٨	كابو فيردي
٥,٦	٤,٦	٣,٦	١,٥-	٣,٧	٤,١	٣,٥	٤,٦	٥,٧	٥,٩	٥,٤	٣,٩	الكاميرون
٤,٩	٤,٠	١,٠-	١,٠	٣,٠	٣,٨	٤,٥	٤,٧	٤,٣	٠,١	٣٦,٤-	٢,٨	جمهورية إفريقيا الوسطى
٣,٨	٢,٤	٠,٩	٠,٨-	٣,٠	٢,٣	٢,٤-	٥,٦-	١,٨	٦,٩	٥,٨	٨,٦	تشاد
٤,٤	٣,٨	١,٦	٠,٥-	١,٨	٣,٦	٤,٢	٣,٥	١,٣	٢,١	٤,٥	٢,٨	جزر القمر
٥,٤	٥,٦	٤,٩	١,٧	٤,٤	٥,٨	٣,٧	٢,٤	٦,٩	٩,٥	٨,٥	٦,٠	جمهورية الكونغو الديمقراطية
٠,٧	٢,٣	٠,٢-	٨,٢-	٠,٤-	٤,٨-	٤,٤-	١٠,٧-	٣,٦-	٦,٧	٠,٧-	٤,٩	جمهورية الكونغو
٦,٠	٦,٥	٦,٠	٢,٠	٦,٢	٦,٩	٧,٤	٧,٢	٨,٨	٨,٨	٩,٣	١,٨	كوت ديفوار
٢,١-	٥,٦-	٤,١	٤,٩-	٦,٠-	٦,٢-	٥,٧-	٨,٨-	٩,١-	٠,٤	٤,١-	٩,٥	غينيا الاستوائية
٣,٩	٤,٨	٢,٩	٠,٦-	٣,٨	١٣,٠	١٠,٠-	٧,٤	٢٠,٦-	٣٠,٩	١٠,٥-	٢,٧	إريتريا
٢,٢	١,٧	١,٥	٢,٤-	٢,٢	٢,٤	٢,٠	١,١	٢,٢	٠,٩	٣,٩	٣,٨	إسواتيني
...	...	٢,٠	٦,١	٩,٠	٧,٧	١٠,٢	٨,٠	١٠,٤	١٠,٣	٩,٩	٩,٧	إثيوبيا ^١
٣,٥	٣,٩	١,٥	١,٨-	٣,٩	٠,٨	٠,٥	٢,١	٣,٩	٤,٤	٥,٥	٢,٤	غابون
٥,٦	٦,٠	٤,٩	٠,٢-	٦,٢	٧,٢	٤,٨	١,٩	٤,١	١,٤-	٢,٩	٢,٩	غامبيا
٥,٢	٦,٢	٤,٧	٠,٤	٦,٥	٦,٢	٨,١	٣,٤	٢,١	٢,٩	٧,٢	٧,١	غانا
٥,٤	٦,٣	٥,٢	٧,١	٥,٦	٦,٤	١٠,٣	١٠,٨	٣,٨	٣,٧	٣,٩	٣,٤	غينيا
٥,٠	٤,٠	٣,٣	١,٤-	٤,٥	٣,٤	٤,٨	٥,٣	٦,١	١,٠	٣,٣	٣,١	غينيا-بيساو
٥,٥	٦,٠	٥,٦	٠,٣-	٥,٠	٥,٦	٣,٨	٤,٢	٥,٠	٥,٠	٣,٨	٤,٧	كينيا
٢,٠	١,٦	٢,٨	٥,٤-	١,٥-	١,٠-	٢,٧-	١,٩	٣,٣	٢,١	١,٨	٣,٨	ليسوتو
٥,٦	٤,٧	٣,٦	٣,٠-	٢,٥-	١,٢	٢,٥	١,٦-	٠,٠	٠,٧	٨,٨	٢,٩	ليبيريا
٤,٩	٤,٨	٢,٩	٦,١-	٤,٤	٣,٢	٣,٩	٤,٠	٣,١	٣,٣	٢,٣	٣,٨	مدغشقر
٦,٠	٣,٠	٢,٢	٠,٩	٥,٤	٤,٤	٤,٠	٢,٣	٣,٠	٥,٧	٥,٢	٥,٨	ملاوي
٥,٠	٥,٣	٤,٠	١,٦-	٤,٨	٤,٧	٥,٣	٥,٩	٦,٢	٧,١	٢,٣	٤,٢	مالي
٣,٣	٦,٧	٥,٠	١٤,٩-	٣,٠	٣,٨	٣,٨	٣,٨	٣,٦	٣,٧	٣,٤	٤,٣	موريشيوس
١٣,٩	٥,٣	٢,٥	١,٢-	٢,٣	٣,٤	٣,٧	٣,٨	٦,٧	٧,٤	٧,٠	٧,٤	موزامبيق
٢,٥	٣,٦	١,٣	٨,٠-	٠,٦-	١,١	١,٠-	٠,٠	٤,٣	٦,١	٥,٦	٤,١	ناميبيا
٦,٠	٦,٦	٥,٤	٣,٦	٥,٩	٧,٢	٥,٠	٥,٧	٤,٤	٦,٦	٥,٣	٥,٠	النيجر
٢,٧	٢,٧	٢,٦	١,٨-	٢,٢	١,٩	٠,٨	١,٦-	٢,٧	٦,٣	٥,٤	٧,٧	نيجيريا
٦,١	٧,٠	٥,١	٣,٤-	٩,٥	٨,٦	٤,٠	٦,٠	٨,٩	٦,٢	٤,٧	٧,٧	رواندا
٤,٠	٢,٩	٢,١	٣,٠	٢,٢	٣,٠	٣,٩	٤,٢	٣,٨	٦,٥	٤,٨	٥,٤	سان تومي وبرينسيبي
٥,٤	٥,٥	٤,٧	١,٥	٤,٤	٦,٢	٧,٤	٦,٤	٦,٤	٦,٢	٢,٤	٣,٥	السنغال
٤,٨	٧,٧	٦,٩	١٢,٩-	١,٩	١,٣	٥,٠	٤,٤	٤,٩	٤,٥	٦,٠	٣,٠	سيشيل
٤,٢	٥,٩	٣,٢	٢,٢-	٥,٥	٣,٥	٣,٨	٦,٤	٢٠,٥-	٤,٦	٢٠,٧	٦,٨	سيراليون
١,٣	٢,٢	٥,٠	٦,٤-	٠,١	١,٥	١,٢	٠,٧	١,٣	١,٤	٢,٥	٣,٤	جنوب إفريقيا
٤,٤	٦,٥	٥,٣	٦,٦-	٠,٩	١,٩-	٥,٨-	١٣,٥-	٠,٢-	٢,٩	٢٩,٣	...	جنوب السودان
٦,٠	٥,١	٤,٠	٤,٨	٧,٠	٧,٠	٦,٨	٦,٩	٦,٢	٦,٧	٦,٨	٦,٥	تنزانيا
٦,٥	٥,٩	٤,٨	١,٨	٥,٥	٥,٠	٤,٣	٥,٦	٥,٧	٥,٩	٦,١	٣,٠	توغو
٦,٨	٥,١	٤,٧	٠,٨-	٧,٧	٥,٦	٦,٨	٠,٢	٨,٠	٥,٧	٣,٩	٧,٣	أوغندا
١,٥	١,١	١,٠	٣,٠-	١,٤	٤,٠	٣,٥	٣,٨	٢,٩	٤,٧	٥,١	٧,٨	زامبيا
٣,٠	٣,١	٥,١	٤,١-	٦,١-	٤,٨	٥,٠	٠,٥	١,٨	٢,٤	٢,٠	٠,٣-	زيمبابوي ^١

^١ راجع الملحوظات المتعلقة بأفغانستان وألبانيا وإثيوبيا والهند وبنان وليبيا و تركمانستان وأوكرانيا وأوروغواي وزمبابوي تحت عنوان «ملحوظات قُطرية» في الملحق الإحصائي.
^٢ بيانات تيمور-ليشتي تستبعد التوقعات المتعلقة بالصادرات النفطية من منطقة تنمية البترول المشتركة.
^٣ بيانات ٢٠١١ لا تتضمن جنوب السودان بعد ٩ يوليو أما بيانات ٢٠١٢ والأعوام التالية فتتعلق بالسودان الحالي.
^٤ بيانات عام ٢٠١١ والأعوام التالية لا تتضمن سوريا نظرا لموقفها السياسي الذي يخيم عليه عدم اليقين.

الجدول ألف-٥: ملخص بيانات التضخم (%)

توقعات			متوسط								
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣
مخفّضات إجمالي الناتج المحلي											
١,٨	٢,٠	٢,٦	١,٤	١,٥	١,٨	١,٥	١,٠	١,٣	١,٥	١,٣	١,٦
الاقتصادات المتقدمة											
٢,١	٢,٨	٣,٦	١,٢	١,٨	٢,٤	١,٩	١,٠	١,٠	١,٩	١,٨	٢,١
الولايات المتحدة											
١,٨	١,٨	١,٦	١,٥	١,٧	١,٥	١,١	٠,٩	١,٤	٠,٩	١,٢	١,٧
منطقة اليورو											
٠,٤	٠,٥	٠,٤	٠,٨	٠,٦	٠,٠	٠,١-	٠,٤	٢,١	١,٧	٠,٤-	١,١-
اليابان											
١,٩	١,٨	٢,٩	١,٩	١,٣	١,٨	٢,٠	١,٣	١,٢	١,٣	١,٤	٢,١
اقتصادات متقدمة أخرى ^١											
أسعار المستهلكين											
١,٩	٢,٣	٢,٨	٠,٧	١,٤	٢,٠	١,٧	٠,٧	٠,٣	١,٤	١,٤	٢,٠
الاقتصادات المتقدمة											
٢,٣	٢,٥	٤,٣	١,٢	١,٨	٢,٤	٢,١	١,٣	٠,١	١,٦	١,٥	٢,٥
الولايات المتحدة											
١,٧	١,٧	٢,٢	٠,٣	١,٢	١,٨	١,٥	٠,٢	٠,٢	٠,٤	١,٤	٢,١
منطقة اليورو ^٢											
١,٠	٠,٥	٠,٢-	٠,٠	٠,٥	١,٠	٠,٥	٠,١-	٠,٨	٢,٨	٠,٣	٠,١-
اليابان											
١,٩	٢,٠	٢,٢	٠,٦	١,٤	١,٩	١,٨	٠,٩	٠,٥	١,٥	١,٧	٢,٣
اقتصادات متقدمة أخرى ^١											
اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية^٣											
٣,٩	٤,٩	٥,٥	٥,١	٥,١	٤,٩	٤,٤	٤,٣	٤,٧	٤,٧	٥,٤	٦,٤
المجموعات الإقليمية											
٢,٧	٢,٧	٢,٣	٣,١	٣,٣	٢,٧	٢,٤	٢,٨	٢,٧	٣,٤	٤,٦	٤,٨
آسيا الصاعدة والنامية											
٥,٨	٧,١	٨,٤	٥,٤	٦,٦	٦,٤	٥,٦	٥,٥	١٠,٦	٦,٥	٥,٥	٨,٨
أوروبا الصاعدة والنامية											
٤,٣	٧,٨	٩,٣	٦,٤	٧,٧	٦,٦	٦,٣	٥,٥	٥,٤	٤,٩	٤,٦	٥,٤
أمريكا اللاتينية والكاريبي											
٦,٤	٨,٥	١١,٧	١٠,١	٧,٣	٩,٥	٦,٩	٥,٧	٥,٦	٦,٤	٨,٣	٧,٩
الشرق الأوسط وآسيا الوسطى											
٦,٤	٨,٦	١٠,٧	١٠,٣	٨,٢	٨,٣	١٠,٦	١٠,٣	٦,٧	٦,٤	٦,٥	٩,١
إفريقيا جنوب الصحراء											
المجموعات التحليلية											
حسب مصدر إيرادات التصدير											
٧,١	٨,٨	١١,٥	٨,٩	٦,٤	٨,٤	٦,٤	٧,٦	٥,٦	٥,٦	٨,٢	٨,٢
الوقود											
٣,٦	٤,٥	٤,٩	٤,٧	٤,٩	٤,٥	٤,٢	٣,٩	٤,٦	٤,٦	٥,٠	٦,٠
غير الوقود											
٦,٨	١٤,٤	١٩,٢	١٨,٥	١٦,٩	١٣,٨	١١,٦	٦,٧	٥,٨	٧,٤	٦,٧	٦,٦
منها: منتجات أولية ^٤											
حسب مصدر التمويل الخارجي											
٤,٦	٥,٨	٧,٠	٥,٩	٥,٤	٥,٦	٥,٨	٥,٤	٥,٧	٥,٨	٦,٢	٧,٢
اقتصادات المركز والمدن الصافي											
اقتصادات المركز والمدن الصافي حسب تجربة خدمة الدين											
٦,٣	١٠,٩	١٧,٣	١٦,٣	١٣,٣	١٦,٤	١٧,٤	١١,٠	١٣,٩	٩,٥	٦,٤	١٠,٤
الاقتصادات ذات المتأخرات و/أو التي أعيدت جدولة ديونها في ٢٠١٦-٢٠٢٠											
المجموعات الأخرى											
١,٨	١,٩	٢,٤	٠,٧	١,٤	١,٨	١,٦	٠,٢	٠,١	٠,٤	١,٤	٢,٤
الاتحاد الأوروبي											
٦,٧	٨,٦	١٢,٧	١٠,٥	٧,٥	١٠,٧	٧,٠	٥,٥	٥,٦	٦,٣	٨,٧	٧,٦
الشرق الأوسط وشمال إفريقيا											
٣,٧	٤,٦	٥,٠	٤,٥	٤,٨	٤,٥	٤,٠	٤,٠	٤,٦	٤,٥	٥,٢	٦,١
اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل											
٥,٩	٨,٢	١١,٥	١١,٤	٨,٣	٨,٨	٩,٢	٨,٤	٦,٥	٧,٢	٧,٩	٩,٩
البلدان النامية منخفضة الدخل											
للتذكيرة											
معدل التضخم الوسيط											
٢,٠	١,٨	٢,٠	٠,٤	١,٤	١,٨	١,٦	٠,٥	٠,١	٠,٧	١,٤	٢,٣
الاقتصادات المتقدمة											
٣,٠	٣,٧	٣,٦	٢,٨	٢,٦	٣,١	٣,٣	٢,٧	٢,٦	٣,٢	٣,٧	٥,٣
اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية ^٣											

^١ باستثناء الولايات المتحدة وبلدان منطقة اليورو واليابان.

^٢ على أساس المؤشر المنسق لأسعار المستهلكين الصادر عن المكتب الإحصائي للاتحاد الأوروبي.

^٣ باستثناء فنزويلا، ولكنه يتضمن الأرجنتين من ٢٠١٧ والأعوام التالية. راجع الملحوظات المتعلقة بفنزويلا والأرجنتين تحت عنوان «ملحوظات قُطرية» في الملحق الإحصائي.

^٤ يتضمن الأرجنتين من ٢٠١٧ والأعوام التالية. راجع الملحوظات المتعلقة بالأرجنتين تحت عنوان «ملحوظات قُطرية» في الملحق الإحصائي.

الجدول ألف-٦: الاقتصادات المتقدمة: أسعار المستهلكين^١
(التغير السنوي %)

نهاية الفترة ^٢			توقعات			متوسط									
توقعات			توقعات			٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠١٠	
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١										
١,٩	٣,٥	٠,٥	١,٩	٢,٣	٢,٨	٠,٧	١,٤	٢,٠	١,٧	٠,٧	٠,٣	١,٤	١,٤	٢,٠	الاقتصادات المتقدمة
٢,٦	٥,١	١,٦	٢,٣	٣,٥	٤,٣	١,٢	١,٨	٢,٤	٢,١	١,٣	٠,١	١,٦	١,٥	٢,٥	الولايات المتحدة
١,٤	٢,٩	٠,٣-	١,٧	١,٧	٢,٢	٠,٣	١,٢	١,٨	١,٥	٠,٢	٠,٢	٠,٤	١,٤	٢,١	منطقة اليورو ^٣
١,٢	٤,٠	٠,٧-	٢,٠	١,٥	٢,٩	٠,٤	١,٤	١,٩	١,٧	٠,٤	٠,٧	٠,٨	١,٦	١,٨	ألمانيا
١,٠	٢,٩	٠,١-	١,٣	١,٦	٢,٠	٠,٥	١,٣	٢,١	١,٢	٠,٣	٠,١	٠,٦	١,٠	١,٩	فرنسا
١,٨	١,٧	٠,٣-	١,٤	١,٨	١,٧	٠,١-	٠,٦	١,٢	١,٣	٠,١-	٠,١	٠,٢	١,٢	٢,٤	إيطاليا
١,٤	٢,٥	٠,٥-	١,٧	١,٦	٢,٢	٠,٣-	٠,٧	١,٧	٢,٠	٠,٣-	٠,٥-	٠,٢-	١,٤	٢,٧	إسبانيا
١,٨	١,٨	٠,٩	١,٩	١,٧	١,٩	١,١	٢,٧	١,٦	١,٣	٠,١	٠,٢	٠,٣	٢,٦	١,٨	هولندا
١,٦	٣,٠	٠,٤	١,٨	٢,٢	٢,٤	٠,٤	١,٢	٢,٣	٢,٢	١,٨	٠,٦	٠,٥	١,٢	٢,٣	بلجيكا
٢,٢	٢,٩	١,٠	٢,٠	٢,٤	٢,٥	١,٤	١,٥	٢,١	٢,٢	١,٠	٠,٨	١,٥	٢,١	٢,١	النمسا
٢,٠	٣,٢	١,٠-	٢,٠	١,٩	١,٩	٠,٥-	٠,٩	٠,٧	٠,٣	٠,٢-	٠,٠	٠,٣	٠,٥	١,٧	آيرلندا
١,٥	٣,١	٠,٣-	١,٤	١,٣	١,٢	٠,١-	٠,٣	١,٢	١,٦	٠,٦	٠,٥	٠,٢-	٠,٤	١,٣	البرتغال
٠,١-	١,٣	٢,٤-	١,٩	٠,٤	٠,١-	١,٣-	٠,٥	٠,٨	١,١	٠,٠	١,١-	١,٤-	٠,٩-	٣,١	اليونان
١,٦	٢,٢	٠,٢	١,٩	١,٦	١,٩	٠,٤	١,١	١,٢	٠,٨	٠,٤	٠,٢-	١,٢	٢,٢	١,٩	فنلندا
٢,٥	٣,٥	١,٦	٢,٠	٣,٠	٢,٤	٢,٠	٢,٨	٢,٥	١,٤	٠,٥-	٠,٣-	٠,١-	١,٥	٣,٨	الجمهورية السلوفاكية
٢,٨	٣,٠	٠,١-	٢,٢	٢,٨	٣,٠	١,١	٢,٢	٢,٥	٣,٧	٠,٧	٠,٧-	٠,٢	١,٢	٣,٦	ليتوانيا
٢,١	٢,٢	١,١-	٢,٢	١,٨	١,٤	٠,١-	١,٦	١,٧	١,٤	٠,١-	٠,٥-	٠,٢	١,٨	٣,٠	سلوفينيا
١,٧	١,٣	٠,٤-	١,٩	١,٤	٢,٧	٠,٠	١,٧	٢,٠	٢,١	٠,٠	٠,١	٠,٧	١,٧	٢,٩	لكسمبرغ
٢,٣	٥,٠	٠,٥-	٢,١	٣,٠	٢,٦	٠,١	٢,٧	٢,٦	٢,٩	٠,١	٠,٢	٠,٧	٠,٠	٥,٦	لاتفيا
٣,١	٧,٠	٠,٩-	٢,١	٤,٩	٣,٨	٠,٦-	٢,٣	٣,٤	٣,٧	٠,٨	٠,١	٠,٥	٣,٢	٤,٢	إستونيا
١,٠	٢,٠	٠,٨-	١,٩	١,٠	١,٧	١,١-	٠,٦	٠,٨	٠,٧	١,٢-	١,٥-	٠,٣-	٠,٤	٢,٦	قبرص
١,٧	١,٦	٠,٢	٢,٠	١,٨	٠,٧	٠,٨	١,٥	١,٧	١,٣	٠,٩	١,٢	٠,٨	١,٠	٢,٥	مالطة
٠,٤	٠,٧	٠,٩-	١,٠	٠,٥	٠,٢-	٠,٠	٠,٥	١,٠	٠,٥	٠,١-	٠,٨	٢,٨	٠,٣	٠,١-	اليابان
٢,٠	٣,٥	٠,٥	٢,٠	٢,٦	٢,٢	٠,٩	١,٨	٢,٥	٢,٧	٠,٧	٠,٠	١,٥	٢,٦	٢,٦	المملكة المتحدة
١,٤	٢,٧	٠,٥	٢,٠	١,٦	٢,٢	٠,٥	٠,٤	١,٥	١,٩	١,٠	٠,٧	١,٣	١,٣	٢,١	كوريا
٢,٠	٣,٨	٠,٨	٢,٠	٢,٦	٣,٢	٠,٧	١,٩	٢,٣	١,٦	١,٤	١,١	١,٩	٠,٩	٢,٠	كندا
٢,٠	٢,٦	٠,٩	٢,٤	٢,١	٢,٥	٠,٩	١,٦	١,٩	٢,٠	١,٣	١,٥	٢,٥	٢,٥	٢,٨	أستراليا
١,٥	١,٦	٠,٠	١,٤	١,٥	١,٦	٠,٢-	٠,٥	١,٥	١,١	١,٠	٠,٦-	١,٣	١,٠	١,٣	مقاطعة تايوان الصينية
٠,٦	٠,٩	٠,٨-	١,٠	٠,٦	٠,٤	٠,٧-	٠,٤	٠,٩	٠,٥	٠,٤-	١,١-	٠,٠	٠,٢-	٠,٧	سويسرا
١,٤	٢,٠	٠,٤	١,٩	١,٦	٢,٠	٠,٧	١,٧	٢,٠	١,٩	١,١	٠,٧	٠,٢	٠,٤	١,٧	السويد
١,٧	١,٣	٠,٠	١,٥	١,٥	١,٦	٠,٢-	٠,٦	٠,٤	٠,٦	٠,٥-	٠,٥-	١,٠	٢,٤	٢,٥	سنغافورة
٢,٤	٢,٦	٠,٩-	٢,٥	٢,١	١,٩	٠,٣	٢,٩	٢,٤	١,٥	٢,٤	٣,٠	٤,٤	٤,٣	١,٨	منطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة
٢,٣	٢,٧	٢,٣	٢,٠	٢,٣	٢,٧	٣,٢	٢,٨	٢,١	٢,٥	٠,٧	٠,٣	٠,٣	١,٤	٢,٤	الجمهورية التشيكية
١,٥	٢,٥	٠,٧-	١,٦	١,٨	١,٤	٠,٦-	٠,٨	٠,٨	٠,٢	٠,٥-	٠,٦-	٠,٥	١,٥	٢,٠	إسرائيل
٢,٠	٢,٣	١,٤	٢,٠	٢,٠	٢,٦	١,٣	٢,٢	٢,٨	١,٩	٣,٦	٢,٢	٢,٠	٢,١	١,٨	النرويج
١,٦	١,٤	٠,٤	٢,٠	١,٦	١,٤	٠,٣	٠,٧	٠,٧	١,١	٠,٠	٠,٢	٠,٤	٠,٥	٢,٠	الدانمرك
١,٩	٣,٦	١,٤	٢,٠	٢,٢	٣,٠	١,٧	١,٦	١,٦	١,٩	٠,٦	٠,٣	١,٢	١,١	٢,٦	نيوزيلندا
١,٩	٤,٠	٠,١-	١,٦	١,٩	٤,٠	٠,٥-	٠,١	١,٣	١,٨	٠,٣-	٠,٨-	٠,٦	١,١	٢,١	بورتوريكو
٢,٠	٤,٣-	٠,٩-	٢,٥	٢,٠	٠,٣-	٠,٨	٢,٨	٣,٠	١,٢	٢,٤	٤,٦	٦,٠	٥,٥	٣,٩	منطقة ماكاو الإدارية الخاصة
٢,٥	٤,٣	٣,٦	٢,٥	٣,١	٤,٣	٢,٩	٣,٠	٢,٧	١,٨	١,٧	١,٦	٢,٠	٣,٩	٦,٠	آيسلندا
١,٧	٢,٣	٠,٢-	١,٧	١,٥	١,٧	٠,٣	٠,٧	١,٣	٢,٦	٠,٤-	١,١-	٠,١-	٠,٥	٢,٥	أندورا
٠,٩	٠,٨	٠,٢	١,١	٠,٩	٠,٨	٠,٢	١,٠	١,٨	١,٠	٠,٦	٠,١	١,١	١,٦	٢,٣	سان مارينو
															للتذكير
٢,٠	٣,٩	٠,٦	٢,٠	٢,٥	٣,٠	٠,٨	١,٥	٢,١	١,٨	٠,٨	٠,٣	١,٥	١,٣	١,٩	الاقتصادات المتقدمة الرئيسية

^١ تظهر التحركات في أسعار المستهلكين في صورة متوسطات سنوية.

^٢ التغييرات من سنة إلى أخرى على أساس شهري، وتكون على أساس ربع سنوي بالنسبة لعدة بلدان.

^٣ على أساس المؤشر المنسق لأسعار المستهلكين الصادر عن المكتب الإحصائي للاتحاد الأوروبي.

الجدول ألف-٧: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: أسعار المستهلكين^١ (تابع)
(التغير السنوي (%))

نهاية الفترة ^٢		توقعات				متوسط									
توقعات		توقعات				٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢	-٢٠٠٣
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢	
أمريكا اللاتينية والكاريبي (تمة)^٥															
٦,٩	٩,٧	٦,٣	٤,٣	٧,٨	٩,٣	٦,٤	٧,٧	٦,٦	٦,٣	٥,٥	٥,٤	٤,٩	٤,٦	٥,٤	أمريكا اللاتينية والكاريبي (تمة) ^٥
١,٥	١,٦	٠,٩	٢,٩	١,٥	١,٣	٠,٧	٢,١	٢,٢	١,٦	٠,٠	٠,٨	٤,٥	٥,٢	٩,٢	كوستاريكا
٢,٥	٢,٥	٠,٧	٢,٥	٢,٥	١,٥	٠,٧	١,٥	١,٥	٠,٢	٠,١	٠,٩	٠,٨	٠,٠	٢,٣	دومينيكا
٤,٥	٦,٥	٥,٦	٤,٥	٧,٨	٤,٨	٢,٨	١,٨	٢,٦	٢,٣	١,٦	٠,٨	٣,٥	٤,٨	١١,٩	الجمهورية الدومينيكية
٢,٢	١,٨	٠,٩	١,٥	٢,١	٠,٠	٠,٣	٠,٣	٠,٢	١,٧	٤,٥	٣,٦	٢,٧	٢,٧	٤,٥	إكوادور
١,٦	٤,٥	٠,١	١,٤	٢,٩	٣,٦	٠,٤	٠,١	١,١	١,٥	٠,٦	٠,٧	١,١	٠,٨	٢,٦	السلفادور
٠,٦	٢,٥	٠,٨	٢,٥	٠,٦	٢,٥	٠,٧	٠,٦	٠,٨	٠,٩	١,٧	٠,٦	١,٥	٠,٥	٣,٢	غرينادا
٤,٣	٤,٦	٤,٨	٤,٣	٤,٥	٤,٨	٣,٢	٣,٧	٣,٨	٤,٤	٤,٤	٣,٤	٣,٤	٤,٣	٦,٢	غواتيمالا
٢,٨	٣,٤	٠,٩	٣,١	٢,٧	٣,٢	٠,٧	٢,١	١,٣	١,٩	٠,٨	٠,٩	٠,٧	١,٩	٥,٨	غيانا
١٦,٣	١٥,٥	٢٥,٢	١١,٦	١٥,٥	١٦,٢	٢٢,٩	١٧,٣	١٢,٩	١٤,٧	١٣,٤	٧,٥	٣,٩	٦,٨	١٢,٨	هايتي
٤,٥	٤,١	٤,٥	٤,٥	٣,٧	٤,٦	٣,٥	٤,٤	٤,٣	٣,٩	٢,٧	٣,٢	٦,١	٥,٢	٧,١	هندوراس
٦,٥	٦,٥	٥,٢	٥,٥	٦,٣	٥,٦	٥,٢	٣,٩	٣,٧	٤,٤	٢,٣	٣,٧	٨,٣	٩,٤	١١,٤	جامايكا
٣,١	٥,٩	٣,٢	٣,٥	٣,٨	٥,٤	٣,٤	٣,٦	٤,٩	٦,٥	٣,٨	٢,٧	٤,٥	٣,٨	٤,٣	المكسيك
٣,٥	٤,١	٢,٩	٣,٥	٣,٦	٤,١	٣,٥	٣,٦	٤,٩	٣,٩	٣,٥	٤,٥	٦,٥	٧,١	٨,٧	نيكاراغوا
٢,٥	٢,٥	١,٦	٢,٥	٢,٥	١,٤	١,٦	٠,٤	٠,٨	٠,٩	٠,٧	٠,١	٢,٦	٤,٥	٣,٦	بنما
٤,٥	٤,٥	٢,٢	٤,٥	٤,٥	٣,٥	١,٨	٢,٨	٤,٥	٣,٦	٤,١	٣,١	٥,٥	٢,٧	٧,٢	باراغواي
٢,٦	٢,٢	٢,٥	٢,٥	٢,٥	٣,١	١,٨	٢,١	١,٣	٢,٨	٢,٦	٣,٥	٣,٢	٢,٨	٢,٩	بيرو
٠,٣	٠,٨	١,٢	٢,٥	٠,٥	١,٥	٠,٦	٠,٣	١,٥	٠,٧	٠,٧	٢,٣	٠,٢	١,١	٣,٥	سانت كيتس ونيفس
١,٨	٣,٨	٠,٤	٢,٥	٣,٥	٢,٥	١,٨	٣,٥	٢,٤	٠,١	٣,١	١,٥	٣,٥	١,٥	٢,٨	سانت لوسيا
٢,٥	٢,٢	١,٥	٢,٥	٢,١	٢,٥	٠,٦	٠,٩	٢,٣	٢,٢	٠,٢	١,٧	٠,٢	٠,٨	٣,٣	سانت فنسنت وجزر
٢٥,٢	٤٨,٦	٦٥,٧	١٢,٨	٣١,٧	٥٤,٤	٣٤,٩	٤,٤	٦,٩	٢٢,٥	٥٥,٥	٦,٩	٣,٤	١,٩	١٥,٦	غرينادين
١,٤	١,٢	٠,٨	١,٤	٠,٥	١,٥	٠,٦	١,٥	١,٥	١,٩	٣,١	٤,٧	٥,٧	٥,٢	٧,٤	سورينام
٥,٨	٧,٢	٩,٤	٩,٥	٦,١	٧,٥	٩,٨	٧,٩	٧,٦	٦,٢	٩,٦	٨,٧	٨,٩	٨,٦	٨,٥	ترينيداد وتوباغو
٢,٥٠٠	٢,٧٥٠	٢,٩٦٥	...	٢,٥٠٠	٢,٧٥٠	٢,٣٥٥	١٩,٩٠٦	٦٥,٣٧٤	٤٣٨,١	٢٥٤,٩	١٢١,٧	٦٢,٢	٤٥,٦	٢٢,٣	أوروغواي
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	فنزويلا ^٤
الشرق الأوسط وآسيا الوسطى															
٧,٧	١٠,٣	١٢,٥	٦,٤	٨,٥	١١,٧	١٠,١	٧,٣	٩,٥	٦,٩	٥,٧	٥,٦	٦,٤	٨,٣	٧,٩	الوسطى
...	...	٥,٥	...	...	...	٥,٦	٢,٣	٠,٦	٥,٥	٤,٤	٠,٧	٤,٧	٧,٤	١١,٢	أفغانستان ^٤
٧,٢	٧,٦	٣,٥	٥,٤	٧,٦	٦,٥	٢,٤	٢,٥	٤,٣	٥,٦	٦,٤	٤,٨	٢,٩	٣,٣	٤,٣	الجزائر
٥,٢	٨,٥	٣,٨	٤,٥	٥,٨	٦,٩	١,٢	١,٤	٢,٥	١,٥	١,٤	٣,٧	٣,٥	٥,٨	٤,٩	أرمينيا
٣,٢	٤,٥	٢,٧	٣,٢	٣,٢	٤,٤	٢,٨	٢,٧	٢,٣	١٢,٨	١٢,٤	٤,٥	١,٤	٢,٤	٧,٨	أذربيجان
٣,٥	٢,٥	١,٦	٢,٤	٢,٧	١,٥	٢,٣	١,٥	٢,١	١,٤	٢,٨	١,٨	٢,٦	٣,٣	٢,٢	البحرين
٢,٥	٢,٥	٠,٢	٢,٥	٢,٥	١,٢	١,٨	٣,٣	٠,١	٠,٦	٢,٧	٠,٨	١,٣	١,١	٤,٣	جيبوتي
٧,٥	٤,٩	٥,٧	٧,١	٦,٣	٤,٥	٥,٧	١٣,٩	٢٥,٩	٢٣,٥	١٥,٢	١١,٥	١٥,١	٦,٩	٩,٤	مصر
٣,٢	١٣,١	٢,٤	٣,٥	٥,٤	٩,٣	٥,٢	٤,٩	٢,٦	٦,٥	٢,١	٤,٥	٣,١	٠,٥	٦,٣	جورجيا
٢٥,٥	٣٥,٥	٤٨,٧	٢٥,٥	٢٧,٥	٣٩,٣	٣٦,٤	٣٤,٦	٣٥,٢	٩,٦	٩,١	١١,٩	١٥,٦	٣٤,٧	١٧,٥	إيران
٢,١	٦,٤	٣,٢	٢,٥	٤,٥	٦,٤	٠,٦	٠,٢	٠,٤	٠,٢	٠,٥	١,٤	٢,٢	١,٩	...	العراق
٢,٥	٢,٥	٠,٣	٢,٥	٢,٥	١,٦	٠,٤	٠,٧	٤,٥	٢,٦	٠,٦	١,١	٣,٥	٤,٩	٤,٤	الأردن
٥,٨	٧,٥	٧,٥	٤,٥	٦,٥	٧,٥	٦,٨	٥,٢	٦,٥	٧,٤	١٤,٦	٦,٧	٦,٧	٥,٨	٨,٥	كازاخستان
٣,٥	٣,٢	٣,٥	٣,٥	٣,٥	٣,٢	٢,١	١,١	٠,٦	١,٥	٣,٥	٣,٧	٣,١	٢,٧	٣,٨	الكويت
٥,٦	١٢,٦	٩,٧	٥,٥	٧,٨	١٣,٥	٦,٣	١,١	١,٥	٣,٢	٠,٤	٦,٥	٧,٥	٦,٦	٨,٤	جمهورية قيرغيزستان
...	...	١٤٥,٨	...	...	...	٨٤,٩	٢,٩	٤,٦	٤,٥	٠,٨	٣,٧	١,٨	٤,٨	٣,٦	لبنان ^٤
٨,٥	٢١,١	٢,٨	٥,٥	٨,٥	٢١,١	٢,٨	٠,٢	١,٢	٢,٨	٢٤,٥	١٤,٨	٢,٤	٢,٦	٤,٦	ليبييا ^٤
٤,٥	٣,٥	١,٨	٤,٥	٣,٨	٢,٧	٢,٣	٢,٣	٣,١	٢,٢	١,٥	٢,٣	٣,٨	٤,١	٦,٧	موريتانيا
١,٢	١,١	٠,٩	٢,٥	١,٢	١,٤	٠,٦	٠,٢	١,٦	٠,٧	١,٥	١,٤	٠,٤	١,٦	١,٨	المغرب
٢,٧	٣,٥	٠,٩	٢,٥	٢,٧	٣,٥	٠,٩	٠,١	٠,٩	١,٦	١,١	٠,١	١,٥	١,٢	٣,٨	عمان
٩,٢	٩,٧	٨,٦	٦,٥	٨,٥	٨,٩	١٥,٧	٦,٧	٣,٩	٤,١	٢,٩	٤,٥	٨,٦	٧,٤	٩,٨	باكستان
٠,١	٦,٥	٣,٤	٢,٥	٣,٢	٢,٥	٢,٧	٠,٧	٠,٢	٠,٤	٢,٧	٠,٩	٤,٢	٣,١	٥,٣	قطر
٢,٢	١,٦	٥,٤	٢,٥	٢,٢	٣,٢	٣,٤	٢,١	٢,٥	٠,٨	٢,٥	١,٢	٢,٢	٣,٦	٢,٩	المملكة العربية السعودية
٤,٥	٤,٣	٤,٨	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	الصومال
٢٧,٥	١١٥,٥	٢٦٩,٣	٨,٥	٤١,٨	١٩٤,٦	١٦٢,٣	٥١,٥	٦٣,٣	٣٢,٤	١٧,٨	١٦,٩	٣٦,٩	٣٦,٥	١٣,٦	السودان ^٦
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	سوريا ^٧
٦,٥	٨,٥	٩,٤	٦,٥	٦,٥	٨,٥	٨,٦	٧,٨	٣,٨	٧,٣	٥,٩	٥,٨	٦,١	٥,٥	١٥,٥	طاجيكستان
٦,١	٦,٨	٤,٩	٥,٥	٦,٥	٥,٧	٥,٦	٦,٧	٧,٣	٥,٣	٣,٦	٤,٤	٤,٦	٥,٣	٣,٧	تونس
١٥,٥	١٦,٥	٨,٩	١٥,٥	١٣,٥	١٢,٥	٧,٦	٥,١	١٣,٣	٨,٥	٣,٦	٧,٤	٦,٥	٦,٨	٦,٣	تركمانستان
٢,٢	٢,٥	٢,١	٢,٥	٢,٢	٢,٥	٢,١	١,٩	٢,١	٢,٥	١,٦	٤,١	٢,٣	١,١	٥,٥	الإمارات العربية المتحدة
١٥,٢	١٥,٦	١١,١	٥,١	١٥,٩	١١,٥	١٢,٩	١٤,٥	١٧,٥	١٣,٩	٨,٨	٨,٥	٩,١	١١,٧	١١,٧	أوزبكستان
١,٧	١,٢	٠,١	١,٦	١,٧	١,٣	٠,٧	١,٦	٠,٢	٠,٢	٠,٢	١,٤	١,٧	١,٧	٤,٥	الصفحة الغربية وغزة
٢٢,٣	٤٥,٥	٣٥,٥	٨,٤	٣١,٥	٤٥,٧	٢٣,١	١٢,٥	٢٧,٦	٣٥,٤	٢١,٣	٢٢,٥	٨,٢	١١,٥	١١,٤	اليمن

الجدول ألف-٧: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: أسعار المستهلكين^١ (تتمتعة)
(التغير السنوي %)

نهاية الفترة ^٢			متوسط														
توقعات			توقعات			توقعات											
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣			
٧,٦	١٠,١	١٠,٧	٦,٤	٨,٦	١٠,٧	١٠,٣	٨,٢	٨,٣	١٠,٦	١٠,٣	٦,٧	٦,٤	٦,٥	٩,١	إفريقيا جنوب الصحراء		
١١,٠	٢٢,٠	٢٥,١	٦,٨	١٤,٩	٢٤,٤	٢٢,٣	١٧,١	١٩,٦	٢٩,٨	٣٠,٧	٩,٢	٧,٣	٨,٨	٢٢,٣	أنغولا		
٢,٠	٣,٠	١,٢	٢,٠	٢,٠	٣,٠	٣,٠	-٠,٩	-٠,٨	١,٨	-٠,٨	-٠,٢	١,١	١,٠	٣,٤	بنن		
٥,٠	٦,١	٢,٢	٤,٣	٥,٠	٥,٨	١,٩	٢,٧	٣,٢	٣,٣	٢,٨	٣,١	٤,٤	٥,٩	٨,٧	بوتسوانا		
٢,٦	٢,٧	٢,٣	٢,٥	٢,٦	٣,٠	١,٩	٣,٢	٣,٠	١,٥	٣,٤	١,٧	٠,٣	٠,٥	٣,٧	بوركينافاسو		
٤,٢	٥,١	٧,٥	٤,٢	٤,٦	٥,٦	٧,٣	-٠,٧	٤,٠	١,٦	٥,٥	٥,٦	٤,٤	٧,٩	١١,١	بوروندي		
١,٦	١,٥	-٠,٩	٢,٠	١,٦	١,٥	-٠,٦	١,١	١,٣	٠,٨	١,٤	-٠,١	-٠,٢	١,٥	٢,٦	كابو فيردي		
٢,٠	٢,١	٢,١	٢,٠	٢,٠	٢,٣	٢,٤	٢,٥	١,١	-٠,٦	-٠,٩	٢,٧	١,٩	٢,١	٢,٤	الكاميرون		
٢,٥	٣,٣	٤,٨	٢,٥	٢,٥	٣,٧	٢,٣	٢,٧	١,٦	٤,٢	٤,٩	١,٤	١٤,٩	٧,٠	٣,٣	جمهورية إفريقيا الوسطى		
٤,٨	٢,٣	٣,٠	٣,٠	٢,٨	٢,٦	٤,٥	١,٠	٤,٠	-٠,٩	١,٦	٤,٨	١,٧	٠,٢	٢,٤	تشاد		
-٠,١	١٥,٦	٦,٣	٢,٠	١,٢	١,٠	-٠,٨	٣,٧	١,٧	٠,١	-٠,٨	٠,٩	٠,٠	٠,٤	٤,١	جزر القمر		
٦,٣	٦,٠	١٥,٨	٦,٣	٦,٤	٩,٤	١١,٤	٤,٧	٢٩,٣	٣٥,٧	٣,٢	٠,٧	١,٢	٠,٩	١٦,٦	جمهورية الكونغو الديمقراطية		
٣,٠	٢,٧	-٠,٥	٣,٠	٢,٨	٢,٠	١,٨	٢,٢	١,٢	٠,٤	٣,٢	٣,٢	-٠,٩	٤,٦	٣,٢	جمهورية الكونغو		
١,٦	٢,٠	٢,٠	٢,٠	٢,٥	٣,٠	٢,٤	-٠,٨	-٠,٤	-٠,٧	٠,٧	١,٢	-٠,٤	٢,٦	٢,٨	كوت ديفوار		
٣,٠	٣,٢	-٠,٥	٣,٠	٣,١	٠,٥	٤,٨	١,٢	١,٣	٠,٧	١,٤	١,٧	٤,٣	٣,٢	٤,٨	غينيا الاستوائية		
٤,٠	٤,٠	٤,٠	٢,٠	٤,٢	٤,٣	٤,٨	١٦,٤	١٤,٤	١٣,٣	-٥,٦	٢٨,٥	١٠,٠	٥,٩	١٥,٨	إريتريا		
٤,٠	٥,٢	٤,٦	٤,٦	٤,٧	٤,٣	٣,٩	٢,٦	٤,٨	٦,٢	٧,٨	٥,٠	٥,٧	٥,٦	٦,٨	إسواتيني		
...	...	١٨,٢	...	...	٢٥,٢	٢٠,٤	١٥,٨	١٣,٨	١٠,٧	٦,٦	٩,٦	٧,٤	٨,١	١٧,٦	إثيوبيا ^٣
٢,٠	٢,٠	١,٦	٢,٠	٢,٠	٢,٠	١,٣	٢,٠	٤,٨	٢,٧	٢,١	-٠,١	٤,٥	٠,٥	١,٤	غابون		
٦,٢	٦,٥	٥,٧	٥,٠	٦,٣	٧,٠	٥,٩	٧,١	٦,٥	٨,٠	٧,٢	٦,٨	٦,٣	٥,٢	٦,٦	غامبيا		
٨,٤	١٠,٢	١٠,٥	٦,٠	٨,٨	٩,٣	٩,٩	٧,١	٩,٨	١٢,٤	١٧,٥	١٧,٢	١٥,٥	١١,٧	١٢,٧	غانا		
٩,٩	١١,٣	١٠,٦	٧,٨	٩,٩	١١,٦	١٠,٦	٩,٥	٩,٨	٨,٩	٨,٢	٨,٢	٩,٧	١١,٩	١٩,٠	غينيا		
٢,٠	٢,٠	١,٥	٢,٠	٢,٠	١,٩	١,٥	٠,٣	-٠,٤	-٠,٢	٢,٧	١,٥	١,٠	٠,٨	٢,٤	غينيا-بيساو		
٥,٠	٥,٢	٥,٨	٥,٠	٥,٠	٦,٠	٥,٢	٥,٢	٤,٧	٨,٠	٦,٣	٦,٦	٦,٩	٥,٧	٨,٥	كينيا		
٤,٩	٥,٤	٦,٥	٥,٥	٥,٣	٥,٨	٥,٠	٥,٢	٤,٨	٤,٤	٦,٦	٣,٢	٥,٤	٤,٩	٦,٢	ليسوتو		
١٣,٣	٧,٦	١٣,١	٥,٠	١١,٨	٥,٩	١٧,٠	٢٧,٠	٢٣,٥	١٢,٤	٨,٨	٧,٧	٩,٩	٧,٦	٨,٩	ليبيريا		
٦,٣	٦,٥	٤,٦	٥,٧	٦,٤	٦,٠	٤,٢	٥,٦	٨,٦	٨,٦	٦,١	٧,٤	٦,١	٥,٨	٩,٣	مدغشقر		
٨,١	٩,٥	٧,٦	٥,٠	٩,٠	٩,٥	٨,٦	٩,٤	٩,٢	١١,٥	٢١,٧	٢١,٩	٢٣,٨	٢٨,٣	٩,٤	ملاوي		
٢,٠	٣,٩	-٠,٧	٢,٠	٢,٠	٣,٠	-٠,٥	٢,٩	١,٧	١,٨	١,٨	١,٤	٢,٧	٢,٤	٢,٥	مالي		
٢,٨	١,٠	٢,٧	٣,٣	٦,٦	٥,١	٢,٥	٠,٥	٣,٢	٣,٧	١,٠	١,٣	٣,٢	٣,٥	٥,٥	موريشيوس		
٥,٥	٧,٣	٣,٥	٥,٥	٦,٤	٦,٢	٣,١	٢,٨	٣,٩	١٥,١	١٧,٤	٣,٦	٢,٦	٤,٣	١٠,٠	موزامبيق		
٤,٥	٤,٠	٢,٤	٤,٥	٤,٥	٤,٠	٢,٢	٣,٧	٤,٣	٦,١	٦,٧	٣,٤	٥,٣	٥,٦	٦,٠	ناميبيا		
٢,٥	٣,٠	٣,١	٢,٠	٢,٥	٢,٩	٢,٩	٢,٥	٢,٨	-٠,٢	-٠,٢	١,٠	-٠,٩	٢,٣	٢,٢	النيجر		
١٢,٦	١٥,٠	١٥,٨	١١,٥	١٣,٣	١٦,٩	١٣,٢	١١,٤	١٢,١	١٦,٥	١٥,٧	٩,٠	٨,٠	٨,٥	١٢,١	نيجيريا		
٥,٢	٣,٥	٣,٧	٥,٠	٤,٩	٢,٤	٧,٧	٢,٤	١,٤	٤,٨	٥,٧	٢,٥	١,٨	٤,٢	٨,٦	رواندا		
٦,٢	٨,٤	٩,٤	٤,٤	٧,٨	٨,٣	٩,٨	٧,٧	٧,٩	٥,٧	٥,٤	٦,١	٧,٠	٨,١	١٦,٧	سان تومي وبرينسيبي		
-٠,٩	٣,١	٢,٤	١,٥	٢,٠	٢,٤	٢,٥	١,٠	-٠,٥	١,١	١,٢	-٠,٩	١,١	-٠,٧	٢,٠	السنغال		
٣,٩	٨,٦	٣,٨	٣,٠	٣,٧	١,٠	١,٢	١,٨	٣,٧	٢,٩	١,٠	٤,٠	١,٤	٤,٣	٨,٠	سيشيل		
١٢,٠	١٤,٦	١٠,٤	٧,٠	١٣,٣	١١,٣	١٣,٤	١٤,٨	١٦,٠	١٨,٢	١٠,٩	٦,٧	٤,٦	٥,٥	٩,٤	سيراليون		
٤,٥	٥,٠	٣,٢	٤,٥	٤,٥	٤,٤	٣,٣	٤,١	٤,٦	٥,٣	٦,٣	٤,٦	٦,١	٥,٨	٥,٥	جنوب إفريقيا		
٨,٠	٨,٠	٨٧,٧	١١,٣	٢٤,٠	٢٣,٠	٢٤,٠	٥١,٢	٨٣,٥	١٨٧,٩	٣٧٩,٨	٥٢,٨	١,٧	٠,٠	...	جنوب السودان		
٣,٤	٣,٢	٣,٢	٣,٥	٣,٤	٣,٢	٣,٣	٣,٤	٣,٥	٥,٣	٥,٢	٥,٦	٦,١	٧,٩	٨,٥	تنزانيا		
٤,٧	١,٦	٣,٥	١,٠	٢,٥	٢,٧	١,٨	٠,٧	٠,٩	-٠,٢	-٠,٩	١,٨	٠,٢	١,٨	٢,٤	توغو		
٥,٠	١,٨	٢,٥	٥,٠	٥,٠	٢,٢	٢,٨	٢,٣	٢,٦	٥,٦	٥,٢	٣,٧	٤,٣	٥,٥	٩,٥	أوغندا		
١٥,٢	٢٣,٢	١٩,٢	٧,٠	١٩,٢	٢٢,٨	١٥,٧	٩,٢	٧,٠	٦,٦	١٧,٩	١٠,١	٧,٨	٧,٠	١٢,٦	زامبيا		
٢٣,٠	٤١,٠	٣٤٨,٦	١٠,٠	٣٠,٧	٩٢,٥	٥٥٧,٢	٢٥٥,٣	١٠,٦	-٠,٩	١,٦	٢,٤	-٠,٢	١,٦	٣,٩	زيمبابوي ^٤		

^١ تظهر التحركات في أسعار المستهلكين في صورة متوسطات سنوية.

^٢ التغيرات من سنة إلى أخرى على أساس شهري، وتكون على أساس ربع سنوي بالنسبة لعدة بلدان.

^٣ على أساس المؤشر المنسق لأسعار المستهلكين الصادر عن المكتب الإحصائي للاتحاد الأوروبي.

^٤ راجع الملحوظات المتعلقة بأفغانستان والبانيا والأرجنتين وإثيوبيا ولبنان وليبيا و أوكرانيا وفنزويلا وزمبابوي تحت عنوان «ملحوظات قُطرية» في الملحق الإحصائي.

^٥ باستثناء فنزويلا، ولكنه يتضمن الأرجنتين من ٢٠١٧ والأعوام التالية. راجع الملحوظات المتعلقة بالأرجنتين وفنزويلا تحت عنوان «ملحوظات قُطرية» في الملحق الإحصائي.

^٦ بيانات عام ٢٠١١ لا تتضمن جنوب السودان بعد ٩ يوليو. أما بيانات ٢٠١٢ والأعوام التالية فتتعلق بالسودان الحالي.

^٧ بيانات عام ٢٠١١ والأعوام التالية لا تتضمن سوريا نظرا لموقفها السياسي الذي يخيم عليه عدم اليقين.

الجدول ألف-٨: الاقتصادات المتقدمة الرئيسية: أرصدة المالية العامة والدين لدى الحكومة العامة^١

(٪ من إجمالي الناتج المحلي، ما لم يُذكر خلاف ذلك)

توقعات				متوسط							
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢
الاقتصادات المتقدمة الرئيسية											
٣,٦-	٥,٤-	١٠,٠-	١٢,٢-	٣,٨-	٣,٤-	٣,٣-	٣,٣-	٣,٠-	٣,٦-	٤,٣-	٥,٤-
٠,٦	١,٥	٠,٩-	٣,٥-	٠,١	٠,١-	٠,٨-	١,٦-	١,٩-	٢,٧-	٣,٤-	١,٩-
٣,٩-	٦,٠-	٧,٩-	٨,٣-	٣,٨-	٣,٣-	٣,٠-	٢,٨-	٢,٣-	٢,٦-	٣,٢-	٤,٤-
الولايات المتحدة											
٥,٣-	٦,٩-	١٠,٨-	١٤,٩-	٥,٧-	٥,٤-	٤,٦-	٤,٣-	٣,٥-	٤,٠-	٤,٥-	٦,٥-
١,١	٣,٣	٠,٦	٣,٣-	٠,٧	٠,٠	١,٣-	٢,١-	٢,٥-	٤,٠-	٥,١-	٣,٤-
٥,٨-	٨,٣-	٨,٨-	١٠,٧-	٦,١-	٥,٢-	٤,٣-	٣,٥-	٢,٥-	٣,٧-	٣,٢-	٤,٦-
١٠٨,٩	١٠٠,٨	١٠١,٩	٩٨,٧	٨٣,٠	٨٣,٠	٨١,٦	٨١,٩	٨٠,٩	٨١,١	٨٠,٤	٥٦,٦
١٣٣,٥	١٣٠,٧	١٣٣,٣	١٣٣,٩	١٠٨,٥	١٠٧,١	١٠٦,٠	١٠٦,٩	١٠٤,٩	١٠٤,٥	١٠٤,٥	٧٧,٧
منطقة اليورو											
١,٦-	٣,٤-	٧,٧-	٧,٢-	٠,٦-	٠,٥-	٠,٩-	١,٥-	٢,٠-	٢,٥-	٣,٠-	٣,٣-
٠,١	٠,٦-	٢,٨-	٤,٣-	٠,٠	٠,١-	٠,٦-	١,٦-	٢,٢-	٢,٨-	٣,١-	٠,٢-
١,٧-	٣,١-	٥,٩-	٤,٦-	٠,٥-	٠,٣-	٠,٥-	٠,٥-	٠,٦-	٠,٧-	١,٠-	٣,٢-
٧٨,٤	٨٠,٩	٨٢,٨	٨٠,٧	٦٩,٣	٧٠,٦	٧٢,٤	٧٤,٦	٧٥,٠	٧٦,٢	٧٦,٠	٦٠,٩
٩٢,٢	٩٦,٣	٩٨,٩	٩٧,٥	٨٣,٧	٨٥,٧	٨٧,٧	٩٠,١	٩٠,٩	٩٢,٨	٩٢,٦	٧٥,٨
ألمانيا											
٠,٥	١,٨-	٦,٨-	٤,٣-	١,٥	١,٩	١,٣	١,٢	١,٠	٠,٦	٠,٠	٢,٠-
٠,٠	٠,٣-	٢,٠-	٣,٦-	٠,٤	٠,٨	١,٠	٠,١	٠,٣-	٠,٣-	٠,٨-	٠,٣-
٠,٥	١,٦-	٥,٧-	٣,١-	١,٣	١,٦	١,١	١,٢	١,٢	١,٢	٠,٦	١,٧-
٤٦,٠	٥٢,٩	٥٤,٤	٥٠,١	٤٠,٨	٤٢,٩	٤٥,٧	٤٩,٦	٥٢,٥	٥٥,٢	٥٨,٨	٥٧,٠
٦٠,٩	٦٩,٨	٧٢,٥	٦٩,١	٥٩,٢	٦١,٦	٦٥,٠	٦٩,٣	٧٢,٣	٧٥,٧	٧٨,٨	٧١,٠
فرنسا											
٣,٤-	٤,٧-	٨,٩-	٩,٢-	٣,١-	٢,٣-	٣,٠-	٣,٦-	٣,٦-	٣,٩-	٤,١-	٤,٤-
٠,٠	٠,٢-	٢,٣-	٤,٣-	٠,٠	٠,٨-	١,٥-	٢,٦-	٢,٤-	٢,٢-	٢,٠-	٠,٣-
٣,٤-	٤,٦-	٧,٥-	٦,٣-	٢,١-	١,٦-	١,٩-	١,٩-	٢,١-	٢,٥-	٢,٨-	٤,٣-
١٠٤,٤	١٠٠,٩	١٠٣,٣	١٠٢,٦	٨٨,٩	٨٩,٢	٨٩,٤	٨٩,٢	٨٦,٣	٨٥,٥	٨٣,٠	٦٤,٦
١١٦,٩	١١٣,٥	١١٥,٨	١١٥,١	٩٧,٦	٩٨,٠	٩٨,٣	٩٨,٠	٩٥,٦	٩٤,٩	٩٣,٤	٧٤,٢
إيطاليا											
٢,٤-	٤,٧-	١٠,٢-	٩,٥-	١,٦-	٢,٢-	٢,٤-	٢,٤-	٢,٦-	٣,٠-	٢,٩-	٣,٤-
٠,٤	١,٤-	٤,٩-	٦,١-	١,٣-	١,١-	١,٦-	٢,٦-	٣,٤-	٤,١-	٤,١-	٠,٣-
٢,٥-	٣,٨-	٧,١-	٥,٩-	٠,٩-	١,٧-	١,٦-	١,٣-	٠,٦-	١,٠-	٠,٥-	٣,٧-
١٣٥,٧	١٣٨,٥	١٤٢,٢	١٤٢,٣	١٢٢,١	١٢١,٨	١٢١,٣	١٢١,٦	١٢٢,٢	١٢١,٤	١١٩,٢	١٠٢,١
١٤٦,٥	١٥٠,٤	١٥٤,٨	١٥٥,٨	١٣٤,٦	١٣٤,٤	١٣٤,١	١٣٤,٨	١٣٥,٣	١٣٥,٤	١٣٣,٥	١١١,٦
اليابان											
٢,٢-	٣,٩-	٩,٠-	١٠,٣-	٣,١-	٢,٧-	٣,٣-	٣,٨-	٣,٩-	٥,٩-	٧,٩-	٦,٨-
٠,٠	٠,٨-	٢,٤-	٢,٧-	١,٥-	٠,٩-	٠,٥-	١,٥-	١,٥-	٢,٣-	١,٩-	١,٤-
٢,٢-	٣,٦-	٨,٠-	٩,٢-	٢,٦-	٢,٧-	٣,٥-	٤,٣-	٤,٤-	٥,٦-	٧,٤-	٦,٣-
١٦٩,٤	١٦٩,٢	١٧١,٥	١٦٧,٠	١٥٠,٨	١٥١,٢	١٤٨,١	١٤٩,٦	١٤٤,٦	١٤٥,١	١٤٢,٩	١١٠,٤
٢٥١,٩	٢٥٢,٣	٢٥٦,٩	٢٥٤,١	٢٣٥,٤	٢٣٢,٥	٢٣١,٤	٢٣٢,٥	٢٢٨,٤	٢٣٣,٥	٢٢٩,٦	١٨٨,١
المملكة المتحدة											
٢,٩-	٥,٦-	١١,٩-	١٢,٥-	٢,٣-	٢,٢-	٢,٤-	٣,٣-	٤,٥-	٥,٥-	٥,٥-	٥,٤-
٠,٠	٠,٤-	٢,١-	٤,٣-	٠,١	٠,٠	٠,٢	٠,٠	٠,٠	٠,٥-	١,٦-	٠,٣
٣,١-	٤,٩-	٥,٦-	١,٤	٢,٣-	٢,٣-	٢,٥-	٣,٣-	٤,٤-	٤,٩-	٤,٢-	٥,٦-
٩٩,٩	٩٥,٢	٩٧,٢	٩١,٨	٧٥,٣	٧٥,٩	٧٦,٨	٧٧,٨	٧٨,٢	٧٧,٩	٧٥,٩	٤٨,٨
١١١,٦	١٠٧,١	١٠٨,٥	١٠٤,٥	٨٥,٢	٨٥,٨	٨٦,٣	٨٦,٨	٨٦,٧	٨٦,١	٨٤,٢	٥٤,٥
كندا											
٠,٤	٢,٢-	٧,٥-	١٠,٩-	٠,٥	٠,٣	٠,١-	٠,٥-	٠,١-	٠,٢	١,٥-	٠,٨-
٠,٠	٠,٨	١,٠-	٣,٤-	٠,٤	٠,٦	٠,٤	٠,٩-	٠,١-	١,٠	٠,٠	٠,١-
٠,٤	٢,٧-	٦,٦-	٨,١-	٠,٣	٠,٠	٠,٣-	٠,١	٠,٠	٠,٦-	١,٥-	٠,٨-
٢٢,٢	٣٢,٥	٣٤,٩	٣٤,٧	٢٣,٤	٢٥,٦	٢٦,٠	٢٨,٧	٢٨,٤	٢٨,٥	٢٩,٧	٢٧,٢
٨٩,٧	١٠٣,٩	١٠٩,٩	١١٧,٥	٨٦,٨	٨٨,٨	٨٨,٨	٩١,٧	٩١,٢	٨٥,٦	٨٦,١	٧٥,١

ملحوظة: يتناول الإطار ألف-٨ المنهجية المتبعة والاقتراضات المحددة لكل بلد، وتُحسب مجاميع بيانات المالية العامة لدى مجموعات البلدان باعتبارها مجموع القيم الدلالية للبلدان المنفردة ذات الصلة.

^١ تشير بيانات الدين إلى نهاية السنة ولا تكون قابلة للمقارنة عبر البلدان في كل الأحوال. ومستويات الدين الصافي والإجمالي المبلغ من الهيئات الإحصائية الوطنية في البلدان التي اعتمدت نظام الحسابات القومية لعام ٢٠٠٨ (وهي أستراليا وكندا ومنطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة والولايات المتحدة) معدلة لاستبعاد الالتزامات غير الممولة في نظم معاشات التقاعد ذات المزايا المحددة لموظفي الحكومة.

^٢ ٪ من إجمالي الناتج المحلي الممكن.

^٣ الأرقام المبلغ من جانب الهيئات الإحصائية الوطنية معدلة لاستبعاد البنود المتعلقة بتطبيق محاسبة الاستحقاق على نظم معاشات التقاعد ذات المزايا المحددة لموظفي الحكومة.

^٤ على أساس غير موحد.

^٥ يشمل حصص المشاركة في رأس المال.

الجدول ألف-٩: ملخص أحجام وأسعار التجارة العالمية
(التغير السنوي %، مالم يُذكر خلاف ذلك)

توقعات		متوسطات										
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠٢٢-٢٠١٣	٢٠١٣-٢٠٠٣	
تجارة السلع والخدمات												
التجارة العالمية^١												
٦,٧	٩,٧	٨,٢-	٠,٩	٣,٩	٥,٦	٢,٢	٢,٩	٣,٨	٣,٥	٣,٠	٥,٦	الحجم
٢,٠	١٠,٣	٢,٣-	٢,٥-	٥,٥	٤,٣	٤,٠-	١٣,٣-	١,٨-	٠,٦-	٠,٤-	٥,١	مخفّض الأسعار
١,١	٧,٤	٣,٠-	٠,١-	٣,٤	٤,٦	٣,٤-	٥,٩-	١,٧-	٠,٢	٠,٢	٣,٣	بالدولار الأمريكي
بوحدة حقوق السحب الخاصة												
حجم التجارة												
الصادرات												
٦,٦	٨,٠	٩,٤-	١,٢	٣,٦	٤,٩	٢,٠	٣,٧	٣,٨	٣,٠	٢,٦	٤,٦	الاقتصادات المتقدمة
٥,٨	١١,٦	٥,٢-	٠,٤	٣,٩	٦,٥	٢,٨	٢,٠	٣,٣	٤,٦	٣,٥	٨,٣	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
الواردات												
٧,٣	٩,٠	٩,٠-	٢,٠	٣,٧	٤,٨	٢,٥	٤,٧	٣,٩	٢,٥	٣,٠	٣,٩	الاقتصادات المتقدمة
٧,١	١٢,١	٨,٠-	٠,٩-	٤,٨	٧,٥	١,٦	٠,٦-	٤,٣	٥,١	٣,٢	٩,٨	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
معدلات التبادل التجاري												
الاقتصادات المتقدمة												
٠,٢	٠,٩	٠,٨	٠,٢	٠,٤-	٠,٢-	١,١	١,٨	٠,٣	١,٠	٠,٦	٠,٤-	
٠,١-	١,٦	١,٠-	١,٢-	١,١	١,٥	١,٦-	٤,٤-	٠,٦-	٠,٥-	٠,٥-	١,٦	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
تجارة السلع												
التجارة العالمية^١												
٦,٠	١٠,٥	٤,٩-	٠,٣	٣,٨	٥,٦	٢,١	٢,٣	٣,٠	٣,٣	٣,١	٥,٧	الحجم
١,٨	١١,٨	٢,٨-	٣,١-	٥,٨	٤,٩	٤,٨-	١٤,٦-	٢,٤-	١,٢-	٠,٧-	٥,٣	مخفّض الأسعار
٠,٩	٨,٨	٣,٥-	٠,٨-	٣,٦	٥,٢	٤,٢-	٧,٢-	٢,٣-	٠,٤-	٠,١-	٣,٥	بالدولار الأمريكي
بوحدة حقوق السحب الخاصة												
أسعار التجارة العالمية بالدولار الأمريكي^٢												
المصنوعات												
٤,٤	٥,٥	٣,٢-	٠,٥	٢,٠	٠,١	٥,١-	٣,٠-	٠,٤-	٢,٨-	٠,٢-	٣,١	النفط
١,٨-	٥٩,١	٣٢,٧-	١٠,٢-	٢٩,٤	٢٣,٣	١٥,٧-	٤٧,٢-	٧,٥-	٠,٩-	٤,٨-	١٥,٥	السلع الأولية غير الوقود
٠,٩-	٢٦,٧	٦,٧	٠,٨	١,٣	٦,٤	٠,٤-	١٧,١-	٥,٥-	٥,٨-	٠,٧	١٠,٣	المواد الغذائية
١,٩	٢٧,٨	١,٧	٣,١-	١,٢-	٣,٨	١,٥	١٦,٩-	١,٦-	٠,٣-	٠,٨	٦,٨	المشروبات
٥,٨	١٤,١	٣,٥	٣,٨-	٨,٢-	٤,٧-	٣,١-	٧,٢-	٢٠,١	١٣,٧-	٠,٢-	٩,٢	المواد الخام الزراعية
٠,٢	١٧,٠	٣,٣-	٥,٤-	٢,٠	٥,٢	٠,٠	١١,٥-	٧,٥-	٤,٤-	١,١-	٦,٥	المعادن
٦,٥-	٤٩,٧	٣,٥	٣,٧	٦,٦	٢٢,٢	٥,٣-	٢٧,٣-	١٢,٢-	٣,٩-	١,٣	١٥,٣	
أسعار التجارة العالمية بوحدة حقوق السحب الخاصة^٢												
المصنوعات												
٣,٥	٢,٧	٤,٠-	٢,٩	٠,١-	٠,٤	٤,٥-	٥,٣	٠,٣-	٢,١-	٠,٣	١,٤	النفط
٢,٦-	٥٤,٨	٣٢,٣-	٨,٠-	٢٦,٧	٢٣,٦	١٥,١-	٤٢,٧-	٧,٥-	٠,١-	٤,٢-	١٣,٥	السلع الأولية غير الوقود
١,٧-	٢٣,٣	٥,٨	٣,٣	٠,٨-	٦,٦	٠,٣	١٠,٠-	٥,٥-	٥,١-	١,٣	٨,٥	المواد الغذائية
١,٠	٢٤,٤	٠,٩	٠,٧-	٣,٣-	٤,١	٢,٢	٩,٨-	١,٥-	٠,٥	١,٤	٥,٠	المشروبات
٤,٨	١١,١	٢,٧	١,٤-	١٠,١-	٤,٥-	٢,٥-	٠,٧	٢٠,١	١٣,٠-	٠,٤	٧,٤	المواد الخام الزراعية
٠,٧-	١٣,٨	٤,١-	٣,١-	٠,١-	٥,٥	٠,٦	٤,٠-	٧,٥-	٣,٧-	٠,٥-	٤,٨	المعادن
٧,٤-	٤٥,٧	٢,٧	٦,٢	٤,٤	٢٢,٥	٤,٧-	٢١,١-	١٢,١-	٣,١-	١,٩	١٣,٤	
أسعار التجارة العالمية بالبيورو^٢												
المصنوعات												
٣,٣	٠,٨	٥,٠-	٦,٠	٢,٥-	١,٩-	٤,٨-	١٦,٢	٠,٤-	٥,٩-	٠,٤	٠,٠	النفط
٢,٨-	٥٢,٠	٣٤,٠-	٥,٢-	٢٣,٧	٢٠,٨	١٥,٤-	٣٦,٨-	٧,٦-	٤,١-	٤,٢-	١٢,٠	السلع الأولية غير الوقود
٢,٠-	٢١,٠	٤,٧	٦,٤	٣,١-	٤,٢	٠,١-	٠,٧-	٥,٦-	٨,٩-	١,٣	٧,٠	المواد الغذائية
٠,٨	٢٢,١	٠,٣-	٢,٣	٥,٦-	١,٧	١,٨	٠,٥-	١,٦-	٣,٥-	١,٥	٣,٥	المشروبات
٤,٦	٩,١	١,٥	١,٥	١٢,٢-	٦,٦-	٢,٨	١١,١	٢٠,٠	١٦,٤-	٠,٤	٥,٩	المواد الخام الزراعية
٠,٩-	١١,٨	٥,٢-	٠,٢-	٢,٥-	٣,١	٠,٣	٥,٩	٧,٦-	٧,٥-	٠,٤-	٣,٣	المعادن
٧,٦-	٤٣,٠	١,٥	٩,٤	١,٩	١٩,٧	٥,٠-	١٢,٩-	١٢,٢-	٧,٠-	١,٩	١١,٨	

الجدول ألف-٩: ملخص أحجام وأسعار التجارة العالمية (تتمة)
(التغير السنوي %، ما لم يُذكر خلاف ذلك)

توقعات		متوسطات									
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣
تجارة السلع											
حجم التجارة											
الصادرات											
٥,٦	٩,٣	٦,٤-	٠,٥	٣,٠	٤,٨	١,٦	٣,١	٣,١	٢,٥	٢,٧	٤,٥
٥,٢	١١,٢	٢,٠-	٠,٥-	٣,٨	٦,٥	٢,٧	١,٥	٢,٦	٤,٥	٣,٥	٨,٢
٤,٤	٠,٠	٦,٦-	٤,٠-	٠,٨-	٠,٧	٠,٨	٢,٥	٠,٨-	١,١	٠,٣-	٦,١
٥,٤	١٢,٨	١,٢-	٠,٢	٤,٧	٧,٦	٣,١	١,٣	٣,٦	٥,٦	٤,٢	٨,٧
الواردات											
٦,٨	١١,١	٥,٨-	٠,٦	٣,٨	٤,٧	٢,٢	٣,٧	٣,٣	٢,٣	٣,٢	٤,٠
٦,٣	١٠,٩	٤,٣-	٠,١	٥,٢	٧,٤	٢,١	٠,٣-	٢,٧	٤,٧	٣,٤	٩,٩
٢,٤	٠,٦	١٠,٨-	١,٧	٣,٤-	٠,٩-	٦,٩-	٠,٠	٤,٢	٥,٨	٠,٨-	١٠,٥
٦,٧	١٢,١	٣,٥-	٠,١-	٦,٣	٨,٦	٣,٥	٠,٤-	٢,٥	٤,٥	٣,٩	٩,٨
مخفضات الأسعار بوحدة حقوق السحب الخاصة											
الصادرات											
١,٩	٩,٠	٢,١-	١,٤-	٢,٩	٤,٣	٢,٢-	٦,٤-	١,٩-	٠,٤	٠,٤	٢,٤
٠,٢-	٩,٨	٥,٢-	٠,٢	٥,١	٧,٠	٧,٠-	٩,٢-	٣,١-	١,١-	٠,٥-	٦,٢
١,١-	٣٢,٠	٢٢,٣-	٣,٩-	١٥,٤	١٥,٧	١٠,٨-	٣٠,٢-	٧,٤-	١,٧-	٣,٠-	١٠,٧
٠,٠	٦,٨	٢,١-	١,٠	٣,٢	٥,٥	٦,٣-	٣,٦-	١,٨-	٠,٩-	٠,١	٤,٩
الواردات											
١,٧	٧,٦	٣,٢-	١,٥-	٣,٥	٤,٥	٣,٥-	٨,١-	٢,٠-	٠,٦-	٠,٣-	٢,٩
٠,٦-	٩,٢	٤,٦-	٠,٤	٣,٧	٥,٨	٥,٥-	٥,٠-	٢,٨-	٠,٦-	٠,١-	٤,٣
٠,٧	٩,٧	٢,٧-	٢,٨	١,٦	٣,٤	٣,٧-	٢,٤-	٢,٧-	١,٥-	٠,٤	٤,٢
٠,٧-	٩,٢	٤,٨-	٠,١	٤,٠	٦,١	٥,٧-	٥,٥-	٢,٨-	٠,٥-	٠,٣-	٤,٣
معدلات التبادل التجاري											
الاقتصادات المتقدمة											
٠,٢	١,٣	١,١	٠,٢	٠,٦-	٠,٢-	١,٤	١,٨	٠,١	١,٠	٠,٦	٠,٥-
٠,٤	٠,٥	٠,٦-	٠,٢-	١,٣	١,٢	١,٧-	٤,٤-	٠,٣-	٠,٥-	٠,٤-	١,٨
الاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية											
المجموعات الإقليمية											
آسيا الصاعدة والنامية											
٢,٠	٦,٦-	٤,٥	١,٢	٢,٣-	٣,٤-	٠,٢	٨,٥	٢,٤	١,١	٠,٧	١,٢-
٠,٠	٧,٠	٣,١-	٠,٣	٤,٤	٢,٩	٦,٢-	١٠,٦-	٠,٦-	٣,٣-	١,١-	٣,٢
أوروبا الصاعدة والنامية											
١,٠-	٥,٨	٠,٥	٠,١-	٠,٠	٤,٢	١,١	٨,٧-	٢,٥-	١,١-	٠,٣-	٢,٨
أمريكا اللاتينية والكاريبي											
٣,١-	١٥,٢	١٦,٤-	٤,٧-	١١,١	١٠,٠	٥,٦-	٢٤,٥-	٣,٦-	٠,٨-	٢,٩-	٤,٦
الشرق الأوسط وآسيا الوسطى											
٢,٥-	٩,٨	٠,٣-	٢,٦-	٤,٦	٨,٧	١,٥-	١٤,٨-	٣,٢-	٠,٨-	٠,٥-	٤,٦
إفريقيا جنوب الصحراء											
المجموعات التحليلية											
حسب مصدر إيرادات التصدير											
الوقود											
١,٨-	٢٠,٢	٢٠,١-	٦,٦-	١٣,٦	١١,٩	٧,٤-	٢٨,٥-	٤,٧-	٠,٢-	٣,٤-	٦,٢
غير الوقود											
٠,٧	٢,٢-	٢,٩	٠,٩	٠,٨-	٠,٦-	٠,٦-	٢,٠	١,٠	٠,٤-	٠,٣	٠,٦
للتذكرة											
الصادرات العالمية بمليارات الدولارات الأمريكية											
السلع والخدمات											
٢٩,٠٦٣	٢٦,٧٨٥	٢٢,١٢٣	٢٤,٦١٨	٢٥,٠٦٣	٢٢,٨٨١	٢٠,٧٥٢	٢١,١٢٢	٢٣,٨٠٢	٢٣,٣٨٥	٢٣,٩٦٠	١٦,٤٥٣
السلع											
٢٢,٨٠٦	٢١,٢٠٥	١٧,٢٠١	١٨,٥٤٤	١٩,١١٠	١٧,٤٤٧	١٥,٧٤١	١٦,١٩٩	١٨,٦٣٧	١٨,٥٦٣	١٨,٥٤٥	١٣,٠٥٦
متوسط سعر النفط^٣											
١,٨-	٥٩,١	٣٢,٧-	١٠,٢-	٢٩,٤	٢٣,٣	١٥,٧-	٤٧,٢-	٧,٥-	٠,٩-	٤,٨-	١٥,٥
بالدولار الأمريكي للبرميل											
٦٤,٥٢	٦٥,٦٨	٤١,٢٩	٦١,٣٩	٦٨,٣٣	٥٢,٨١	٤٢,٨٤	٥٠,٧٩	٩٦,٢٥	١٠٤,٠٧	٦٤,٨٠	٧٠,٢٢
قيمة الوحدة من صادرات المصنوعات^٤											
٤,٤	٥,٥	٣,٢-	٠,٥	٢,٠	٠,١	٥,١-	٣,٠-	٠,٤-	٢,٨-	٠,٢-	٣,١

^١ متوسط النسبة المئوية السنوية للتغير في الصادرات والواردات العالمية.

^٢ على النحو الذي يمثل، على الترتيب، مؤشر قيمة وحدة الصادرات من مصنوعات الاقتصادات المتقدمة، والتي تشكل ٨٣٪ من الأوزان الترجيحية لتجارة هذه الاقتصادات (صادرات السلع): ومتوسط أسعار النفط لخام برنت المملكة المتحدة وخام دبي الفاتح وخام غرب تكساس الوسيط؛ ومتوسط أسعار السوق العالمية للسلع الأولية غير الوقود مرجحا بحصصها من واردات السلع الأولية العالمية في الفترة ٢٠١٤-٢٠١٦.

^٣ النسبة المئوية للتغير في متوسط أسعار النفط لخام برنت المملكة المتحدة وخام دبي الفاتح وخام غرب تكساس الوسيط.

^٤ النسبة المئوية للتغير في المصنوعات المصدرة من الاقتصادات المتقدمة.

الجدول ألف-١٠: ملخص أرصدة الحسابات الجارية
(بمليارات الدولارات الأمريكية)

توقعات			٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣
٤٤٢,٧	٢٠٠,٣	٢٤٥,٥	١٧٣,٨	٣٣٦,٥	٤١٢,٦	٤٩١,٧	٣٧٢,٧	٢٨٣,٩	٢٣٧,٦	٢٣٩,٤
٦٨٨,١	٨٦٨,٠	٧٩٦,١	٦١٦,١	٤٧٢,١	٤٣٨,٢	٣٦١,٧	٣٩٧,٦	٤٠٨,٩	٣٧٠,٠	٣٣٩,٥
٥٠٩,٣	٤٢٨,١	٣٧٥,٣	٢٨٢,٦	٣١٦,٠	٤٠٩,٠	٤٠١,٤	٣٦٤,٨	٣١٥,١	٣١٦,٥	٢٧٨,٨
٣٦١,٤	٣١٦,٧	٢٨٧,٦	٢٦٧,٠	٢٨٩,٦	٣١٢,١	٢٨٧,٩	٢٩٥,١	٢٨٨,٨	٢٨٠,٣	٢٤٤,٨
٢٤,٦	٤٤,٣	٤٩,٠	٤٩,٨	٧,٩	٢٣,٢	١٩,٨	١٢,٠	٩,٠	٢٧,٣	١٤,٣
٩٣,٠	٨٠,٨	٧٨,٨	٦٦,٩	٦٤,٣	٥٢,٦	٥٠,٦	٤٨,٧	٣٦,١	٤١,١	٢٣,٧
٢٢,١	٢٢,٢	٦,٠	٨,٨	٢٩,٨	٢٧,٤	٣٦,٤	٣٩,١	٢٤,٢	٢٣,٣	٢٧,٦
٢٠٣,٨	١٧٨,٥	١٧٦,٩	١٦٤,٤	١٧٦,٥	١٧٧,٨	٢٠٣,٥	١٩٧,٨	١٣٦,٤	٣٦,٨	٤٦,٠
١٢٠,٦	١١٧,٠	١٠٤,٦	١٠٠,٦	٨٧,٦	١٠٥,٣	١٠٠,٤	١٤٦,٩	١٤٧,٤	١٤٩,٦	١٣٦,٢
٤٨,٠	٤,٦	١٠,٦	٢٩,٩	٣٥,٧	٤٠,٣	٤٦,٢	٤٧,٢	٥٤,٤	٤١,٩	٥٨,٠
٤٨٤,٢	٤٨٨,٩	٥٠٤,٠	٤٠٦,٤	٣٥٨,٤	٣٣٧,٠	٣٣٩,٦	٣٣٦,٥	٣٥٦,٥	٣٥٤,٧	٣٤٣,٧
٢٢٢,٤	٢٤٧,٧	٣٢٤,٥	٢٠١,٨	٢,٧	٦٤,٥	٢٤,٦	٩٥,٧	٧٣,٦	١٦٤,٦	١٥٩,٣
٤,٠	٢٣٦,٨	٢٤٩,٦	٣٢٨,٧	٩٢,٦	٥١,٣	١٦٦,٣	٢١٢,٢	٢٩٦,٨	٢٢٧,٥	٩٧,٢
٨,٥	٤٣,٠	٦٦,٣	٤,٣	٥١,٧	٦٦,٣	١٩,٨	٨,٤	٣٤,٢	١١,٠	٥٩,٣
١٢٧,٥	٥٢,٩	٢٨,٧	٠,٧	١٠٢,٧	١٤٠,٨	٩٤,٦	١٠١,٠	١٧٢,٣	١٨٦,٤	١٧٢,٨
١٢,٢	٧٥,٤	٧٩,٣	٩٢,٧	٢٠,٣	١٠٣,١	٤٢,١	١٤٥,٥	١٣٩,٨	١٩٨,٨	٣٣٢,٩
٧٨,٢	٥٤,٥	٤٢,٠	٤٩,٢	٥٩,٢	٤١,٧	٣٤,٤	٥٣,٠	٩٢,٤	٦٤,٣	٣٨,٦
٣٨,٨	١٢٢,٠	١١٤,٦	٧٣,٣	٧٦,٣	١٩٢,٥	٣٨,٢	٩٧,١	١٤٣,٦	٢٥١,٣	٤٢٦,٧
٢٥٩,١	١٢٧,٦	٢١١,٥	٢٧٦,١	٧١,٩	٢٥٤,٨	٦٠,٧	٣,٥	٧٢,٠	٨٤,٨	٢٦٥,٥
٤٢,٩	١٨,٩	١,٩	١,٧	٤٥,٢	٧٦,٥	٥٧,٦	٤٤,٩	٦٤,١	٥٥,١	٩٠,٣
٤٧٨,٤	٢٤٢,٩	١٨٤,٩	٨٩,٧	٢٨٢,٩	٣٧٣,٥	٢٩٧,٣	٢٦٢,٧	٣٤٣,٢	٣٦٦,١	٣٧٦,٠
٥٧,٤	٣٦,٤	٣٥,٩	٢٩,٢	٤٩,٤	٤٦,٧	٥٥,٩	٦٧,٦	٧١,٥	٥٤,١	٥٨,٥
٢٢٠,٣	٤٤٨,٠	٥٧٠,٠	٣٧٥,٥	٣٣٩,١	٣٤٨,١	٤٦٧,١	٢٧٧,٠	٢١٠,٣	٤٠٢,٢	٣٩٨,٧
٦٥٥,٩	٥٦٧,٩	٥١٦,٤	٤٢٥,٣	٤٥٠,٥	٥٠٦,٨	٥٠١,١	٤٧٢,١	٤٤٢,٩	٤٥١,٩	٤٣٣,٢
١٨,٥	٩٠,٠	٨٢,٦	٧٨,٠	٤٠,٦	١١٩,٤	٢١,٥	١٢٠,٥	١٢٢,٢	١٩٠,١	٣٢٦,٨
١٣١,٨	٣٠٨,٢	٣٩٠,٩	٢٥٧,٥	٦١,٦	٩,٦	٨,٩	٥٥,٦	٠,٥	٢٠٧,٢	١٩٨,٢
٩٠,٧	٦٠,٤	٦٦,٤	٥٥,٧	٥٩,٠	٥٤,٨	٣٣,٦	٤٠,١	٧٤,٠	٤٢,٦	٣٨,٩

الجدول ألف-١٠: ملخص أرصدة الحسابات الجارية (تابع)
(% من إجمالي الناتج المحلي)

توقعات			٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١									
٠,٦	٠,٣	٠,٤	٠,٣	٠,٦	٠,٨	١,٠	٠,٨	٠,٦	٠,٥	٠,٥	الاقتصادات المتقدمة
٢,٤-	٣,٥-	٣,٥-	٢,٩-	٢,٢-	٢,١-	١,٩-	٢,١-	٢,٢-	٢,١-	٢,٠-	الولايات المتحدة
٢,٧	٢,٧	٢,٦	٢,٢	٢,٤	٣,٠	٣,٢	٣,٠	٢,٧	٢,٢	٢,١	منطقة اليورو
٦,٧	٦,٩	٦,٨	٦,٩	٧,٤	٧,٨	٧,٨	٨,٥	٨,٦	٧,٢	٦,٦	ألمانيا
٠,٧-	١,٤-	١,٧-	١,٩-	٠,٣-	٠,٨-	٠,٨-	٠,٥-	٠,٤-	١,٠-	٠,٥-	فرنسا
٣,٦	٣,٦	٣,٧	٣,٥	٣,٢	٢,٥	٢,٦	٢,٦	١,٤	١,٩	١,١	إيطاليا
١,٢	١,٤	٠,٤	٠,٧	٢,١	١,٩	٢,٨	٣,٢	٢,٠	١,٧	٢,٠	إسبانيا
٣,٢	٣,٣	٣,٥	٣,٣	٣,٤	٣,٥	٤,١	٤,٠	٣,١	٠,٨	٠,٩	اليابان
٢,٩-	٣,٤-	٣,٤-	٣,٧-	٣,١-	٣,٧-	٣,٨-	٥,٤-	٥,٠-	٤,٩-	٤,٩-	المملكة المتحدة
١,٨-	٠,٢	٠,٥	١,٨-	٢,١-	٢,٣-	٢,٨-	٣,١-	٣,٥-	٢,٣-	٣,١-	كندا
٤,٥	٥,٦	٦,١	٥,٦	٤,٩	٤,٥	٤,٨	٥,١	٥,٥	٥,٠	٥,٠	اقتصادات متقدمة أخرى ^١
٠,٤-	٠,٦	٠,٨	٠,٦	٠,٠	٠,٢-	٠,١-	٠,٣-	٠,٢-	٠,٥	٠,٥	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
											المجموعات الإقليمية
٠,٠	٠,٩	١,١	١,٦	٠,٥	٠,٣-	٠,٩	١,٣	١,٩	١,٥	٠,٧	آسيا الصاعدة والنامية
٠,١-	١,٠	١,٦	٠,١	١,٣	١,٧	٠,٥-	٠,٣-	١,٠	٠,٣-	١,٣-	أوروبا الصاعدة والنامية
١,٩-	١,٠-	٠,٦-	٠,٠	٢,٠-	٢,٦-	١,٧-	٢,٠-	٣,٣-	٣,١-	٢,٩-	أمريكا اللاتينية والكاريبي
٠,٢-	١,٥	١,٧	٢,٤-	٠,٥	٢,٧	١,٢-	٤,٢-	٤,٠-	٥,٠	٨,٦	الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
٢,٧-	٢,٧-	٢,٢-	٣,٠-	٣,٤-	٢,٤-	٢,١-	٣,٥-	٥,٧-	٣,٥-	٢,٢-	إفريقيا جنوب الصحراء
											المجموعات التحليلية
											حسب مصدر إيرادات التصدير
٠,٧	٢,٧	٢,٧	٢,٠-	٢,٠	٥,٣	١,١	٢,٩-	٤,٠-	٦,١	١٠,٥	الوقود
٠,٥-	٠,٣	٠,٦	٠,٩	٠,٢-	٠,٨-	٠,٢-	٠,٠	٠,٣	٠,٣-	١,٠-	غير الوقود
١,٦-	٠,٨-	٠,١-	٠,١	٢,٣-	٣,٧-	٢,٧-	٢,٣-	٣,٢-	٢,٧-	٤,٣-	منها: منتجات أولية
											حسب مصدر التمويل الخارجي
٢,١-	١,٤-	١,٢-	٠,٦-	١,٩-	٢,٦-	٢,١-	٢,٠-	٢,٦-	٢,٦-	٢,٧-	اقتصادات المركز والمدین الصافي
											اقتصادات المركز المدین الصافي حسب تجرية خدمة الدين
٣,٢-	٢,٨-	٣,٠-	٢,٧-	٤,٤-	٤,٥-	٥,٥-	٦,٣-	٦,٦-	٤,٨-	٥,٢-	الاقتصادات ذات المتأخرات و/أو التي أعيدت جدولة ديونها في ٢٠١٦ - ٢٠٢٠
											للمتذكرة
٠,٢	٠,٤	٠,٦	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٦	٠,٤	٠,٣	٠,٥	٠,٥	العالم
٣,٠	٣,١	٣,٠	٢,٨	٢,٩	٣,٢	٣,٤	٣,٤	٣,٣	٢,٩	٢,٨	الاتحاد الأوروبي
٠,٤	٢,٢	٢,١	٢,٤-	١,٢	٣,٨	٠,٧-	٤,٣-	٤,٣-	٥,٩	١٠,٣	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا
٠,٣-	٠,٨	١,١	٠,٨	٠,٢	٠,٠	٠,٠	٠,٢-	٠,٠	٠,٧	٠,٧	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات متوسطة الدخل
٢,٣-	٢,٢-	٢,٧-	٢,٤-	٢,٦-	٢,٦-	١,٧-	٢,١-	٣,٨-	٢,١-	٢,١-	البلدان النامية منخفضة الدخل

الجدول ألف-١٠: ملخص أرصدة الحسابات الجارية (تتمة)
(% من صادرات السلع والخدمات)

توقعات			٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١								
٢,٠	١,١	١,٥	١,٢	٢,٢	٢,٦	٣,٤	٢,٨	٢,١	١,٦	١,٦
١٨,٣-	٢٩,٤-	٣١,١-	٢٨,٩-	١٨,٧-	١٧,٣-	١٥,١-	١٧,٨-	١٧,٩-	١٥,٥-	١٤,٧-
...	...	...	٨,١	٨,٣	١٠,٦	١١,٣	١١,٢	٩,٧	٨,٩	٨,٢
١٤,٢	١٥,٠	١٤,٨	١٦,٠	١٦,٠	١٦,٦	١٦,٥	١٨,٥	١٨,٣	١٥,٨	١٤,٤
٢,١-	٤,٥-	٥,٥-	٦,٦-	٠,٩-	٢,٥-	٢,٤-	١,٥-	١,٢-	٣,١-	١,٧-
٩,٤	١٠,٤	١١,٥	١٢,٠	١٠,١	٨,٠	٨,٤	٨,٨	٤,٨	٦,٥	٣,٩
٣,٢	٤,١	١,٣	٢,٢	٦,١	٥,٥	٧,٩	٩,٤	٦,٠	٥,١	٦,٢
١٧,٥	١٧,٥	١٩,٠	٢٠,٧	١٩,٥	١٩,١	٢٣,٢	٢٤,٤	١٧,٤	٤,٣	٥,٥
١٠,٤-	١٢,٤-	١٢,٧-	١٣,٧-	١٠,٠-	١١,٩-	١٢,٥-	١٩,٢-	١٨,٤-	١٧,٣-	١٦,٤-
٦,٢-	٠,٧	١,٧	٦,٣-	٦,٤-	٧,٢-	٨,٩-	٩,٨-	١١,٠-	٧,٣-	١٠,٤-
٨,٢	٩,٨	١٠,٨	١٠,٤	٨,٥	٧,٨	٨,٥	٩,٢	٩,٦	٨,٥	٨,٢
١,٧-	٢,٣	٣,١	٢,٥	٠,٠	٠,٧-	٠,٣-	١,٢-	٠,٨-	٢,١	١,٨
٠,١	٤,٢	٤,٧	٧,٧	٢,١	١,١-	٤,١	٥,٨	٧,٨	٥,٧	٢,٥
٠,٤-	٢,٤	٣,٩	٠,٣	٣,٤	٤,٣	١,٥-	٠,٧-	٢,٩	٠,٧-	٤,٠-
٧,٥-	٣,٨-	٢,١-	٠,١	٨,٢-	١١,١-	٨,٠-	٩,٦-	١٥,٩-	١٥,٠-	١٣,٦-
١,١-	٤,٧	٥,٢	٨,٤-	١,٤	٦,٦	٣,٣-	١٢,٠-	١٠,٤-	١٢,٧	١٨,٧
١٤,٣-	١٢,٢-	٩,٨-	١٤,٧-	١٤,٥-	٩,٩-	٩,٣-	١٦,٦-	٢٦,٩-	١٤,١-	٨,١-
٢,١	٨,٢	٨,٠	٧,١-	٥,٤	١٢,٥	٢,٧	٨,١-	١٠,٨-	١٤,٨	٢٢,٢
٢,٢-	١,٤	٢,٤	٣,٨	٠,٩-	٣,٣-	٠,٩-	٠,١	١,١	١,٢-	٣,٨-
٥,٩-	٣,٢-	٠,٣-	٠,٤	٩,٢-	١٥,٤-	١٢,٤-	١٠,٩-	١٥,٤-	١١,٤-	١٨,٢-
٧,٥-	٤,٩-	٤,٠-	٢,٤-	٦,٦-	٨,٨-	٧,٧-	٧,٨-	١٠,١-	٩,٤-	٩,٧-
١٢,٦-	١٠,٩-	١١,٨-	١١,٢-	١٥,٩-	١٥,٢-	٢١,٠-	٢٩,٠-	٢٧,٩-	١٦,٦-	١٦,٦-
٠,٦	١,٥	٢,١	١,٧	١,٤	١,٤	٢,٠	١,٤	١,٠	١,٨	١,٧
٥,٧	٦,١	٦,١	٦,٠	٥,٨	٦,٤	٧,٠	٧,٢	٦,٩	٦,٣	٦,٢
٠,٨	٦,٤	٦,٢	٨,٠-	٣,١	٨,٦	٢,٠-	١١,٠-	١٠,١-	١٣,٨	٢٠,٩
١,١-	٣,٠	٤,١	٣,٤	٠,٧	٠,١-	٠,١	٠,٧-	٠,١	٢,٧	٢,٤
٨,٤-	٧,٦-	٩,٣-	٨,٩-	٨,٦-	٨,٦-	٦,٠-	٨,٣-	١٥,٤-	٨,٠-	٧,٦-

^١ باستثناء بلدان مجموعة السبعة (كندا وفرنسا وألمانيا وإيطاليا واليابان والمملكة المتحدة والولايات المتحدة) وبلدان منطقة اليورو.

الجدول ألف-١١: الاقتصادات المتقدمة: رصيد الحساب الجاري
(٪ من إجمالي الناتج المحلي)

توقعات			٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١									
٠,٦	٠,٣	٠,٤	٠,٣	٠,٦	٠,٨	١,٠	٠,٨	٠,٦	٠,٥	٠,٥	الاقتصادات المتقدمة
٢,٤-	٣,٥-	٣,٥-	٢,٩-	٢,٢-	٢,١-	١,٩-	٢,١-	٢,٢-	٢,١-	٢,٠-	الولايات المتحدة
٢,٧	٢,٧	٢,٦	٢,٢	٢,٤	٣,٠	٣,٢	٣,٠	٢,٧	٢,٣	٢,١	منطقة اليورو ^١
٦,٧	٦,٩	٦,٨	٦,٩	٧,٤	٧,٨	٧,٨	٨,٥	٨,٦	٧,٢	٦,٦	ألمانيا
٠,٧-	١,٤-	١,٧-	١,٩-	٠,٣-	٠,٨-	٠,٨-	٠,٥-	٠,٤-	١,٠-	٠,٥-	فرنسا
٣,٦	٣,٦	٣,٧	٣,٥	٣,٢	٢,٥	٢,٦	٢,٦	١,٤	١,٩	١,١	إيطاليا
١,٢	١,٤	٠,٤	٠,٧	٢,١	١,٩	٢,٨	٣,٢	٢,٠	١,٧	٢,٠	إسبانيا
٨,٤	٨,٧	٧,٩	٧,٠	٩,٤	١٠,٨	١٠,٨	٨,١	٦,٣	٨,٢	٩,٨	هولندا
٠,٠	٠,٦-	٠,٠	٠,٢-	٠,٣	٠,٨-	٠,٧	٠,٦	١,٤	٠,٨	١,٠	بلجيكا
٢,٠	٢,٠	١,٦	٢,٥	٢,٨	١,٣	١,٤	٢,٧	١,٧	٢,٥	١,٩	النمسا
٦,٠	٨,٨	١١,١	٢,٧-	١٩,٩-	٤,٩	٠,٥	٤,٢-	٤,٤	١,١	١,٦	آيرلندا
١,١-	٢,١-	١,٧-	١,١-	٠,٤	٠,٦	١,٣	١,٢	٠,٢	٠,٢	١,٦	البرتغال
٣,٤-	٥,١-	٧,٤-	٧,٤-	٢,٢-	٣,٦-	٢,٦-	٢,٤-	١,٥-	٢,٤-	٢,٦-	اليونان
١,٧	٠,٤	٠,١-	٠,٨	٠,٣-	١,٨-	٠,٨-	٢,٠-	٠,٩-	١,٣-	١,٨-	فنلندا
٠,٨-	١,٣-	٠,٩-	٠,٤-	٢,٧-	٢,٢-	١,٩-	٢,٧-	٢,١-	١,١	١,٩	الجمهورية السلوفاكية
٠,١-	٤,٧	٦,٧	٨,٣	٣,٣	٠,٣	٠,٦	٠,٨-	٢,٨-	٣,٢	٠,٨	ليتوانيا
٣,٠	٦,٣	٦,٤	٧,٤	٦,٠	٦,٠	٦,٢	٤,٨	٣,٨	٥,١	٣,٣	سلوفينيا
٤,١	٤,٣	٤,٧	٤,٣	٤,٦	٤,٨	٤,٩	٤,٩	٥,١	٥,٢	٥,٤	لكسمبرغ
١,٨-	١,١-	١,٠-	٣,٠	٠,٦-	٠,٣-	١,٣	١,٦	٠,٦-	١,٦-	٢,٨-	لاتفيا
٣,٣-	٢,٠-	١,٨-	٠,٦-	٢,٠	٠,٩	٢,٣	١,٢	١,٨	٠,٧	٠,٣	إستونيا
٣,٩-	٧,٤-	٩,٣-	١١,٩-	٦,٣-	٣,٩-	٥,٣-	٤,٢-	٠,٤-	٤,١-	١,٥-	قبرص
٣,٣	٠,٣-	٢,٤-	٣,٥-	٥,٥	٦,١	٥,٦	٠,٦-	٢,٧	٨,٥	٢,٦	مالطة
٣,٢	٣,٣	٣,٥	٣,٣	٣,٤	٣,٥	٤,١	٤,٠	٣,١	٠,٨	٠,٩	اليابان
٢,٩-	٣,٤-	٣,٤-	٣,٧-	٣,١-	٣,٧-	٣,٨-	٥,٤-	٥,٠-	٤,٩-	٤,٩-	المملكة المتحدة
٤,٣	٤,٢	٤,٥	٤,٦	٣,٦	٤,٥	٤,٦	٦,٥	٧,٢	٥,٦	٥,٦	كوريا
١,٨-	٠,٢	٠,٥	١,٨-	٢,١-	٢,٣-	٢,٨-	٣,١-	٣,٥-	٢,٣-	٣,١-	كندا
٠,٥-	١,٣	٣,٦	٢,٧	٠,٧	٢,١-	٢,٦-	٣,٣-	٤,٦-	٣,١-	٣,٤-	أستراليا
١٠,٨	١٥,٢	١٥,٦	١٤,٢	١٠,٦	١١,٦	١٤,١	١٣,١	١٣,٦	١١,٣	٩,٧	مقاطعة تايوان الصينية
٧,٥	٧,٥	٧,٢	٣,٨	٦,٧	٦,٧	٧,٢	٩,٠	١٠,٣	٨,١	١١,٤	سويسرا
٣,٠	٤,٣	٤,٨	٥,٧	٥,٥	٢,٦	٣,٠	٢,٤	٣,٣	٤,٢	٥,٢	السويد
١٤,٩	١٥,٧	١٥,٩	١٧,٦	١٤,٣	١٥,٤	١٧,٣	١٧,٦	١٨,٧	١٨,٠	١٥,٧	سنغافورة
٤,٠	٥,٦	٦,٠	٦,٥	٥,٩	٣,٧	٤,٦	٤,٠	٣,٣	١,٤	١,٥	منطقة هونغ كونغ الصينية الإدارية الخاصة
٠,٨	٠,٨	١,٦	٣,٦	٠,٣	٠,٤	١,٥	١,٨	٠,٤	٠,٢	٠,٥-	الجمهورية التشيكية
٣,٢	٣,٨	٤,٥	٥,٤	٣,٤	٢,٨	٣,٦	٣,٥	٥,٢	٤,١	٢,٩	إسرائيل
٣,٢	٧,٠	٧,٢	٢,٠	٢,٨	٨,٠	٥,٥	٤,٥	٨,٠	١٠,٨	١٠,٣	النرويج
٦,٥	٦,٨	٧,٠	٨,٢	٨,٨	٧,٣	٨,٠	٧,٨	٨,٢	٨,٩	٧,٨	الدانمرك
٣,١-	٢,٥-	٣,٣-	٠,٨-	٢,٩-	٤,٠-	٢,٨-	٢,١-	٢,٨-	٣,١-	٣,٢-	نيوزيلندا
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	بورتوريكو
٣١,٥	٨,٩	١٨,٥-	٣٤,٢-	٣٣,٦	٣٣,١	٣٠,٨	٢٦,٥	٢٣,٣	٣٢,٧	٣٩,٣	منطقة ماكاو الإدارية الخاصة
٢,٠	١,٢	١,٠	٠,٩	٥,٨	٣,٥	٤,٢	٨,١	٥,٦	٤,٤	٦,٣	آيسلندا
١٨,٢	١٥,٧	١٤,٧	١٤,٣	١٨,٠	...	...	...	...	...	...	أندورا
٠,٣	١,٠	١,١	١,٨	٦,٣	١,٩-	٠,١-	...	...	...	...	سان مارينو
٠,٤-	١,٠-	٠,٩-	٠,٨-	٠,٢-	٠,٢-	٠,٠	٠,٢-	٠,٥-	٠,٦-	٠,٧-	للتذكرة
٣,٣	٣,٣	٣,١	٢,٧	٣,٠	٣,٥	٣,٦	٣,٦	٣,٤	٣,٠	٢,٩	الاقتصادات المتقدمة الرئيسية
											منطقة اليورو ^٢

^١ البيانات مصححة لكي تأخذ في الاعتبار أوجه التباين في البيانات المبلغت عن المعاملات بين بلدان المنطقة.
^٢ البيانات محسوبة على أساس المجموع الكلي لأرصدة كل البلدان في منطقة اليورو.

الجدول ألف-١٢: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: رصيد الحساب الجاري (% من إجمالي الناتج المحلي)

توقعات			٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١									
٠,٠	٠,٩	١,١	١,٦	٠,٥	٠,٣-	٠,٩	١,٣	١,٩	١,٥	٠,٧	آسيا الصاعدة والنامية
٢,٢-	١,٥-	١,١-	١,٥-	١,٧-	٣,٥-	٠,٥-	١,٩	١,٨	٠,٨	١,٦	بنغلاديش
٢,١	١٢,٠-	٨,٨-	١٢,٢-	٢١,١-	١٩,١-	٢٤,٠-	٣٠,٣-	٢٧,٩-	٢٧,١-	٢٥,٦-	بوتان
١٣,٧	٥,٥	٤,٦	٤,٥	٦,٦	٦,٩	١٦,٤	١٢,٩	١٦,٧	٣١,٩	٢٠,٩	بروني دار السلام
٨,٢-	١٦,١-	٢١,٣-	١٢,١-	١٥,٠-	١١,٨-	٧,٩-	٨,٥-	٨,٧-	٨,٦-	٨,٥-	كمبوديا
٠,٥	١,٥	١,٦	١,٨	٠,٧	٠,٢	١,٥	١,٧	٢,٦	٢,٢	١,٥	الصين
٩,٧-	٨,٧-	١٥,٧-	١٣,٤-	١٢,٦-	٨,٤-	٦,٧-	٣,٦-	٣,٥-	٥,٨-	٨,٩-	فيجي
٢,٥-	١,٤-	١,٠-	٠,٩	٠,٩-	٢,١-	١,٨-	٠,٦-	١,٠-	١,٣-	١,٧-	الهند
٢,٢-	١,٠-	٠,٣-	٠,٤-	٢,٧-	٢,٩-	١,٦-	١,٨-	٢,٠-	٣,١-	٣,٢-	إندونيسيا
١٧,٧	١٥,٨	١٥,٣	٧,٥	٤٣,٩	٣٨,١	٣٧,٦	١٠,٨	٣٢,٨	٣١,١	٥,٥-	كيريباتي
٦,٥-	٦,٩-	٦,٢-	٤,٤-	٩,١-	١٣,٠-	١١,١-	١١,٠-	٢٢,٤-	٢٣,٣-	٢٦,٥-	جمهورية لاو الديمقراطية الشعبية
٣,٤	٣,٧	٣,٨	٤,٢	٣,٥	٢,٢	٢,٨	٢,٤	٣,٥	٤,٣	٣,٤	ماليزيا
٨,١-	١٣,٩-	١٥,٩-	٢٩,٩-	٢٦,٥-	٢٨,٤-	٢١,٦-	٢٣,٦-	٧,٥-	٤,٧-	٤,٣-	ملاياف
٢,٦-	٠,٤	٣,٦	١٦,٢	٢٥,٩-	٤,٠	٥,٠	١٣,٥	١٥,٦	٢,٠	٦,٧-	جزر مارشال
٥,٢-	١,١	١,٢	٣,٠	١٧,٠	٢١,٠	١٠,٢	٧,٢	٤,٥	٦,١	٩,٩-	ميكرونيزيا
٨,٤-	١٣,٣-	٨,٥-	٥,١-	١٥,٤-	١٦,٨-	١٠,١-	٦,٣-	٨,١-	١٥,٨-	٣٧,٦-	منغوليا
٢,١-	١,٠-	٠,٨-	٣,٤-	٢,٨-	٤,٧-	٦,٨-	٤,٢-	٣,٥-	٤,٥-	١,٢-	ميانمار
١,٤	٥,٨	٣,٤	٤,٠	١٠,٦	٤,٦-	١٢,٧	٢,٠	٢١,٣-	٢٥,٢	٤٩,٥	ناورو
٣,٨-	٦,٧-	٨,٣-	١,٠-	٦,٩-	٧,١-	٠,٣-	٥,٥	٤,٤	٤,٠	٣,٩	نيبال
٢٥,٥-	٤٤,٠-	٥٩,٣-	٤٥,٥-	٣١,٨-	١٥,٩-	١٩,٦-	١٣,٧-	٩,٢-	١٩,٦-	١٥,٠-	بالاو
١٧,٦	٢١,١	٢٢,٢	١٣,٢	٢٠,١	٢٤,٤	٢٨,٤	٢٨,٤	٢٤,٥	١٣,٧	٣١,٧-	بابوا غينيا الجديدة
١,٨-	١,٨-	٠,٤	٣,٦	٠,٨-	٢,٦-	٠,٧-	٠,٤-	٢,٤	٣,٦	٤,٠	الفلين
٤,٢-	٥,٦-	١٣,٠-	١,٠	٣,١	٠,٩	١,٩	٤,٥-	٢,٨-	٩,١-	١,٥-	ساموا
١٠,٥-	١٤,٧-	٥,٨-	١,٦-	٩,٨-	٣,١-	٤,٣-	٣,٥-	٢,٧-	٣,٧-	٣,٠-	جزر سليمان
٢,٤-	٢,٩-	٣,٢-	١,٣-	٢,٢-	٣,٢-	٢,٦-	٢,١-	٢,٣-	٢,٥-	٣,٤-	سري لانكا
٣,٠	٢,١	٠,٥-	٣,٥	٧,٠	٥,٦	٩,٦	١٠,٥	٦,٩	٢,٩	٢,١-	تايلند
٣٧,٣-	٤٤,٤-	٣١,٩-	١٧,٣-	٦,٦	١٢,٣-	١٧,٧-	٣٣,٠-	١٢,٨	٧٥,٦	١٧١,٤	تيمور-ليشتي
١٤,٠-	٨,٢-	١,٣-	٣,٩	٠,٩-	٦,٣-	٦,٤-	٦,٥-	١٠,١-	٦,٣-	٩,٦-	تونغا
٣,٤-	٤,٦-	٤,٥-	٣,٨	١٦,٩-	٥٣,٩	١١,٥	١٣,٩	٧٠,٦-	٣,٧-	٣,٢-	توفالو
٤,١-	٨,٠-	٦,٩-	٣,٣	١٦,٠	١٢,٢	٤,٤-	٣,٤	٠,٣	٧,٨	٣,٥-	فانواتو
٠,٦	٣,٢	١,٨	٣,٧	٣,٨	١,٩	٠,٦-	٠,٢	٠,٩-	٣,٧	٣,٦	فييتنام
٠,١-	١,٠	١,٦	٠,١	١,٣	١,٧	٠,٥-	٠,٣-	١,٠	٠,٣-	١,٣-	أوروبا الصاعدة والنامية
٧,٩-	٨,٣-	٨,٦-	٨,٩-	٧,٦-	٦,٨-	٧,٥-	٧,٦-	٨,٦-	١٠,٨-	٩,٣-	ألبانيا ^١
١,٠-	٠,٧-	٠,٤	٠,٤-	١,٩-	٠,٠	١,٧-	٣,٤-	٣,٣-	٦,٦-	١٠,٠-	بيلاروس
٣,٣-	٣,٥-	٣,٩-	٣,٢-	٣,١-	٣,٤-	٤,٨-	٤,٨-	٥,١-	٧,٤-	٥,٣-	البوسنة والهرسك
٠,٤	٠,٣	٠,٥	٠,٧-	١,٨	٠,٩	٣,٣	٣,١	٠,٠	١,٢	١,٣	بلغاريا
٠,١	٠,٨	٠,١-	٠,٤-	٣,٠	١,٨	٣,٥	٣,٢	٣,٣	٠,٣	١,١-	كرواتيا
٠,٧	٠,٩	٠,٦	٠,١-	٠,٥-	٠,٣	٢,٠	٤,٥	٢,٣	١,٢	٣,٥	هنغاريا
٥,٢-	٦,٧-	٧,٩-	٧,١-	٥,٦-	٧,٦-	٥,٤-	٧,٩-	٨,٦-	٦,٩-	٣,٤-	كوسوفو
٧,٦-	٩,٦-	٨,٥-	٦,٧-	٩,٣-	١٠,٤-	٥,٧-	٣,٥-	٦,٠-	٦,٠-	٥,٢-	مولدوفا
١١,٦-	١٦,٨-	٢١,٠-	٢٦,٠-	١٤,٣-	١٧,٠-	١٦,١-	١٦,٢-	١١,٠-	١٢,٤-	١١,٤-	الجبل الأسود
٢,٥-	٢,١-	٢,١-	٣,٥-	٣,٣-	٠,١-	١,٠-	٢,٩-	٢,٠-	٠,٥-	١,٦-	مقدونيا الشمالية
٠,٠	١,٦	٢,٣	٣,٤	٠,٥	١,٣-	٠,٤-	٠,٨-	٠,٩-	٢,٦-	١,٨-	بولندا
٤,٥-	٥,٥-	٥,٧-	٥,٢-	٤,٩-	٤,٦-	٣,١-	١,٦-	٠,٨-	٠,٣-	٠,٩-	رومانيا
٢,٩	٤,٤	٥,٧	٢,٤	٣,٩	٧,٠	٢,٠	١,٩	٥,٠	٢,٨	١,٥	روسيا
٤,٦-	٤,٤-	٤,١-	٤,٣-	٦,٩-	٤,٨-	٥,٢-	٢,٩-	٣,٥-	٥,٦-	٥,٧-	صربيا
١,٩-	١,٦-	٢,٤-	٥,٢-	٠,٩	٢,٨-	٤,٨-	٣,١-	٣,٢-	٤,١-	٥,٨-	تركيا
٤,٠-	٢,٤-	٠,٧-	٤,٠	٢,٧-	٣,٣-	٢,٢-	١,٥-	١,٧	٣,٩-	٩,٢-	أوكرانيا ^١
١,٩-	١,٠-	٠,٦-	٠,٠	٢,٠-	٢,٦-	١,٧-	٢,٠-	٣,٣-	٣,١-	٢,٩-	أمريكا اللاتينية والكاريبي
٧,٣-	٩,٩-	١٠,٣-	٨,٠-	٦,٦-	١٤,٥-	٧,٨-	٢,٤-	٢,٢	٠,٣	...	أنغيوا وبربودا
٠,٩	٠,٨	١,٠	٠,٩	٠,٨	٥,٢-	٤,٨-	٢,٧-	٢,٧-	١,٦-	٢,١-	الأرجنتين
٢,٨	٤,٧-	٧,٠-	١٣,١-	٢,٥	٠,٥-	١,٠	٤,٦	٣,٩	٤,٨-	١٢,٠-	أروبا
٧,٨-	١٥,٨-	٢٠,٩-	١٨,١-	٤,٠	٨,٧-	١٢,٧-	٨,٨-	١٣,٥-	١٩,٧-	١٤,٤-	جزر البهاما
٣,٤-	٨,٤-	١٢,٧-	٧,٣-	٣,١-	٤,٠-	٣,٨-	٤,٣-	٦,١-	٩,٢-	٨,٤-	بربادوس
٨,١-	٨,٢-	٨,٢-	٧,٥-	٩,٣-	٧,٩-	٨,٥-	٩,١-	١٠,١-	٨,١-	٤,٦-	بليز
٤,٠-	٢,٨-	٢,٢-	٠,٥-	٣,٤-	٤,٥-	٥,٠-	٥,٦-	٥,٨-	١,٧	٣,٤	بوليفيا
٣,٣-	١,٧-	٠,٥-	١,٨	٣,٥-	٢,٧-	١,١-	١,٤-	٣,٠-	٤,١-	٣,٢-	البرازيل
٢,٠-	٢,٢-	٢,٥-	١,٤	٣,٧-	٣,٩-	٢,٣-	٢,٠-	٢,٤-	٢,٠-	٤,٨-	شيلي
٣,٩-	٤,٠-	٤,٤-	٣,٤-	٤,٥-	٤,١-	٣,٤-	٤,٥-	٦,٦-	٥,٣-	٣,٣-	كولومبيا

الجدول ألف-١٢: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: رصيد الحساب الجاري (تابع)
(٧. من إجمالي الناتج المحلي)

توقعات			٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١									
١,٩-	١,٠-	٠,٦-	٠,٥	٢,٠-	٢,٦-	١,٧-	٢,٠-	٣,٣-	٣,١-	٢,٩-	أمريكا اللاتينية والكاريبي (تتمة)
٢,٥-	٢,٧-	٣,٠-	٢,٢-	٢,١-	٣,٢-	٣,٦-	٢,١-	٣,٤-	٤,٧-	٤,٨-	كوستاريكا
١٦,٥-	٢٤,٩-	٣٥,٥-	٢٤,٥-	٣٧,٩-	٤٢,٤-	٨,٦-	٧,٧-	٤,٧-	٥,٤-	...	دومينيكا
٢,٠-	٢,٠-	٢,٠-	٢,٠-	١,٣-	١,٥-	٠,٢-	١,١-	١,٨-	٣,٢-	٤,١-	الجمهورية الدومينيكية
٢,٠	١,٧	١,٧	٢,٥	٠,١-	١,٢-	٠,٢-	١,١	٢,٢-	٠,٧-	١,٠-	إكوادور
٣,٦-	٢,٩-	٢,٨-	٠,٥	٠,٦-	٣,٣-	١,٩-	٢,٣-	٣,٢-	٥,٤-	٦,٩-	السلفادور
٩,٩-	٢٠,٦-	٢٢,٨-	٢٢,٢-	١٧,٠-	١٥,٥-	١٤,٤-	١١,٠-	١٢,٥-	١١,٦-	...	غرينادا
١,٥	٢,٠	٤,٣	٥,٥	٢,٢	٠,٩	١,١	١,٠	١,٢-	٣,٣-	٤,٢-	غواتيمالا
١٥,٤	١٣,٨	١٦,٨-	١٤,٥-	٥٤,٤-	٢٩,٠-	٤,٩-	١,٥	٣,٤-	٦,٧-	٩,٩-	غيانا
٠,٢-	٠,٢	٠,٣	٣,٤	١,٢-	٢,٩-	٢,٢-	١,٩-	١,٨-	٥,٠-	٣,٨-	هايتي
٤,٥-	٣,٢-	٣,٠-	٣,٠	١,٤-	٥,٧-	١,٢-	٣,١-	٤,٧-	٦,٩-	٩,٥-	هندوراس
٣,١-	٣,٧-	١,٦-	٠,١-	٢,٣-	١,٦-	٢,٧-	٠,٣-	٣,٠-	٨,٠-	٩,٥-	جامايكا
١,٠-	٠,٣-	٠,٠	٢,٤	٠,٣-	٢,١-	١,٨-	٢,٣-	٢,٧-	١,٩-	٢,٥-	المكسيك
٠,٧	٤,٠	٤,١	٧,٦	٦,٠	١,٨-	٧,٢-	٨,٥-	٩,٩-	٨,٠-	١٢,٦-	نيكاراغوا
٢,٦-	٣,٥-	٣,٧-	٢,٣	٥,٠-	٧,٦-	٥,٩-	٧,٨-	٩,٠-	١٣,٤-	٩,٠-	بنما
٠,٤	٢,١	٣,٥	٢,٢	١,١-	٠,١	٣,٠	٣,٦	٠,٤-	٠,١-	١,٦	باراغواي
١,٦-	٠,١	٠,٤	٠,٨	٠,٩-	١,٧-	١,٣-	٢,٦-	٥,٠-	٤,٥-	٥,١-	بيرو
٥,٧-	٧,٣-	١١,٣-	١٤,٥-	٤,٨-	٥,٤-	١٠,٥-	١٢,٣-	٨,٣-	٠,١	...	سانت كيتس ونيفس
٠,٩	٩,١-	١٣,٥-	١٣,٢-	٦,١	٢,٢	١,٠-	٦,٥-	٠,٠	٢,٥-	...	سانت لوسيا
٩,٥-	١٣,٤-	٢١,٥-	١٦,٠-	٩,٧-	١٢,١-	١١,٦-	١٣,٩-	١٥,٣-	٢٦,١-	...	سانت فنسنت وجزر غرينادين
١,٦-	١,٧-	٣,٤	٩,٠	١١,٣-	٣,٠-	١,٩	٤,٨-	١٥,٣-	٧,٤-	٣,٦-	سورينام
١٣,٢	١٨,٨	١٣,٢	٠,١	٤,٤	٦,٩	٦,٣	٣,٥-	٨,٢	١٥,٠	٢٠,٤	ترينيداد وتوباغو
٢,٠-	٠,٣-	١,٣	٠,٧-	١,٣	٠,٥-	٠,٠	٠,٧	٠,٣-	٣,٠-	٣,٢-	أوروغواي
...	٠,٧-	٠,٣	٤,٣-	٧,٨	٨,٨	٦,١	١,٤-	٥,٠-	٢,٤	١,٨	فنزويلا
٠,٢-	١,٥	١,٧	٢,٤-	٠,٥	٢,٧	١,٢-	٤,٢-	٤,٠-	٥,٠	٨,٦	الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
...	...	...	١١,٢	١١,٧	١٢,٢	٧,٦	٩,٠	٣,٧	٦,٥	١,٤	أفغانستان ^١
٦,٢-	٥,٥-	٧,٦-	١٢,٧-	٩,٩-	٩,٦-	١٣,١-	١٦,٥-	١٦,٤-	٤,٤-	٠,٤	الجزائر
٥,٧-	٤,٠-	٢,٩-	٣,٨-	٧,٤-	٧,٠-	١,٥-	١,٠-	٢,٧-	٧,٨-	٧,٣-	أرمينيا
٤,٣	٧,٧	٧,٨	٠,٥-	٩,١	١٢,٨	٤,١	٣,٦-	٠,٤-	١٣,٩	١٦,٦	أذربيجان
٤,٣-	٢,٩-	٢,٩-	٩,٣-	٢,١-	٦,٥-	٤,١-	٤,٦-	٢,٤-	٤,٦	٧,٤	البحرين
١,٦	٣,٠-	٤,٧-	١٠,٧	١٦,٩	١٤,٢	٤,٨-	١,٠-	٢٩,٢	٢٣,٩	٣٠,٨-	جيبوتي
٢,٦-	٣,٧-	٣,٩-	٣,١-	٣,٦-	٢,٤-	٦,١-	٦,٠-	٣,٧-	٠,٩-	٢,٢-	مصر
٥,٥-	٧,٦-	١٠,٠-	١٢,٥-	٥,٥-	٦,٨-	٨,١-	١٢,٥-	١١,٨-	١٠,٢-	٥,٦-	جورجيا
١,٠	١,٠	١,٣	٠,١-	٠,٦	٥,٩	٣,٣	٣,٢	٠,٤	٢,٨	٥,٨	إيران
٣,١-	٤,٠	٦,٢	١٠,٨-	٠,٥	٤,٣	٤,٧-	٧,٥-	٦,٤-	٢,٦	١,١	العراق
٢,٠-	٤,٤-	٨,٩-	٨,٠-	٢,١-	٦,٩-	١٠,٦-	٩,٧-	٩,٠-	٧,١-	١٠,٢-	الأردن
٣,٢-	١,٤-	٠,٩-	٣,٧-	٤,٠-	٠,١-	٣,١-	٥,٩-	٣,٣-	٢,٨	٠,٨	كازاخستان
٨,٧	١٣,٣	١٥,٥	١٦,٧	١٦,٣	١٤,٤	٨,٠	٤,٦-	٣,٥	٣٣,٤	٤٠,٣	الكويت
٦,٤-	٧,٦-	٧,٧-	٤,٥	١٢,١-	١٢,١-	٦,٢-	١١,٦-	١٥,٩-	١٧,٠-	١٣,٩-	جمهورية فيرغيزستان
...	...	...	١٧,٨-	٢٧,٦-	٢٨,٤-	٢٦,٣-	٢٣,٤-	١٩,٨-	٢٨,٨-	٢٨,٠-	لبنان ^١
١٨,٤	١٥,٤	١٩,٢	١٢,٢-	١,١	١,٨	٧,٩	٢٤,٦-	٥٤,٣-	٧٨,٤-	٠,٠	ليبيا ^١
٤,٦-	٨,٩-	٧,١-	٧,٦-	١٠,٥-	١٣,٣-	١٠,٠-	١١,٠-	١٥,٥-	٢٢,٢-	١٧,٢-	موريتانيا
٣,٤-	٣,٣-	٣,١-	١,٥-	٣,٧-	٥,٣-	٣,٤-	٤,١-	٢,١-	٦,٠-	٧,٤-	المغرب
٠,٣-	٠,٩-	٥,٨-	١٣,٧-	٥,٥-	٥,٤-	١٥,٦-	١٩,١-	١٥,٩-	٥,٢	٦,٦	عمان
٢,٨-	٣,١-	٠,٦-	١,٧-	٤,٩-	٦,١-	٤,٠-	١,٨-	١,٠-	١,٣-	١,١-	باكستان
٨,٦	١١,٦	٨,٢	٢,٤-	٢,٤	٩,١	٤,٠	٥,٥-	٨,٥	٢٤,٠	٣٠,٤	قطر
١,٤-	٣,٨	٣,٩	٢,٨-	٤,٨	٩,٢	١,٥	٣,٧-	٨,٧-	٩,٨	١٨,١	المملكة العربية السعودية
٧,٤-	١٥,٦-	١٧,٢-	١٧,٢-	١٣,١-	٧,٦-	٩,٧-	٩,٣-	٨,٣-	٨,٣-	١٣,٦-	الصومال
٧,٦-	٩,٤-	١٠,١-	١٧,٥-	١٥,٦-	١٤,٠-	٩,٦-	٦,٥-	٨,٥-	٥,٨-	١١,٠-	السودان
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	سوريا ^٢
١,٧-	١,٩-	١,٩	٤,٢	٢,٣-	٥,٠-	٢,٢	٤,٢-	٦,١-	٣,٤-	١٠,٤-	طاجيكستان
٧,٤-	٨,٤-	٧,٣-	٦,٨-	٨,٤-	١١,١-	١٠,٣-	٩,٣-	٩,٧-	٩,٨-	٩,٧-	تونس
٥,٣-	١,٢-	٠,٦	٢,٦-	١,١	٤,٣	١٤,٥-	٢٤,٢-	١٥,٧-	٦,٦-	٦,٨-	تركمانستان
٨,٣	٩,٤	٩,٧	٣,١	٨,٥	٩,٦	٧,١	٣,٧	٤,٩	١٣,٥	١٨,٨	الإمارات العربية المتحدة
٤,٨-	٥,٦-	٦,٠-	٥,٠-	٥,٦-	٦,٨-	٢,٤	٠,٢	١,٠	٢,٦	١,٨	أوزبكستان
٩,٧-	١٠,١-	٩,٥-	٦,٩-	١٠,٤-	١٣,٢-	١٣,٢-	١٣,٩-	١٣,٩-	١٣,٦-	١٤,٨-	الضفة الغربية وغزة
٩,٧-	٩,٧-	٨,٨-	٥,٩-	٣,٩-	٠,٨-	١,٤-	٢,٨-	٦,٢-	٠,٧-	٣,١-	اليمن

الجدول ألف-١٢: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: رصيد الحساب الجاري (تتمة)
(٧. من إجمالي الناتج المحلي)

توقعات			٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١									
٢,٧-	٢,٧-	٢,٢-	٣,٠-	٣,٤-	٢,٤-	٢,١-	٣,٥-	٥,٧-	٣,٥-	٢,٢-	إفريقيا جنوب الصحراء
١,٦	٥,٧	٧,٣	١,٥	٦,١	٧,٣	٠,٥-	٣,١-	٨,٨-	٢,٦-	٦,١	أنغولا
٤,٨-	٤,٣-	٤,٠-	٣,٩-	٤,٠-	٤,٦-	٤,٢-	٣,٠-	٦,٠-	٦,٧-	٥,٤-	بنن
٤,٢	١,٩-	٤,٠-	١٠,٦-	٨,٤-	٠,٧	٥,٨	٨,٠	٢,٢	١٠,٩	٤,٥	بوتسوانا
٤,٥-	٤,١-	٢,٥-	٠,١-	٣,٣-	٤,١-	٥,٠-	٦,١-	٧,٦-	٧,٢-	١٠,٠-	بوركينافاسو
١٣,١-	١٤,٤-	١٥,٤-	١٠,٤-	١١,٦-	١١,٤-	١١,٧-	١١,١-	١١,٥-	١٥,٦-	٢٠,٦-	بوروندي
٢,٨-	٨,٧-	١٣,٢-	١٥,٩-	٠,٤-	٥,٢-	٧,٨-	٣,٨-	٣,٢-	٩,١-	٤,٩-	كابو فيردي
٢,٧-	٢,٢-	٢,٨-	٣,٧-	٤,٣-	٣,٦-	٢,٧-	٣,٢-	٣,٨-	٤,٠-	٣,٥-	الكاميرون
٥,٦-	٦,١-	٦,٩-	٨,٦-	٤,٩-	٨,٠-	٧,٨-	٥,٣-	٩,١-	١٣,٣-	٢,٩-	جمهورية إفريقيا الوسطى
٣,٤-	٤,٧-	٥,٢-	٨,١-	٤,٨-	١,٤-	٧,١-	١٠,٤-	١٣,٨-	٨,٩-	٩,١-	تشاد
٦,٩-	٧,٦-	٤,١-	١,٧-	٣,٣-	٢,٩-	٢,١-	٤,٤-	٠,٣-	٣,٨-	٤,٠-	جزر القمر
١,٣-	١,٨-	٢,١-	٢,٢-	٣,٢-	٣,٥-	٣,٣-	٤,١-	٣,٩-	٤,٨-	٩,٥-	جمهورية الكونغو الديمقراطية
٥,٢-	٦,٣	١٢,١	٠,١-	٠,٤	٠,١-	٦,٠-	٤٨,٧-	٣٩,٠-	١,٠	١٠,٨	جمهورية الكونغو
٣,٣-	٣,٤-	٣,٨-	٣,٥-	٢,٣-	٣,٩-	٢,٠-	٠,٩-	٠,٤-	١,٠	١,٠-	كوت ديفوار
١٧,٤-	٥,٢-	٤,٢-	٦,٣-	٦,١-	٥,٣-	٥,٨-	١٣,٠-	١٦,٤-	٤,٣-	٢,٤-	غينيا الاستوائية
١٠,١	١٢,٧	١٢,٤	١٠,٩	١٢,١	١٥,٤	٢٤,٠	١٥,٣	٢٠,٨	١٧,٣	٢,٣	إريتريا
٠,٦	٠,٧-	١,٤	٦,٧	٤,٣	١,٣	٦,٢	٧,٩	١٣,٠	١١,٦	١٠,٨	إسواتيني
...	...	٣,٩-	٤,٦-	٥,٣-	٦,٥-	٨,٥-	١٠,٩-	١١,٥-	٧,٩-	٥,٩-	إثيوبيا ^١
٢,٤-	٢,٠-	٣,٨-	٦,٠-	٠,٩-	٢,١-	٨,٧-	١١,١-	٥,٦-	٧,٦	٧,٢	غابون
٦,٦-	١٣,٣-	١٢,٧-	٣,٦-	٦,١-	٩,٥-	٧,٤-	٩,٢-	٩,٩-	٧,٣-	٦,٧-	غامبيا
٤,١-	٣,٥-	٢,٢-	٣,١-	٢,٧-	٣,٠-	٣,٣-	٥,١-	٥,٧-	٦,٨-	٩,٠-	غانا
٧,٨-	١١,٢-	٨,٥-	١٣,٧-	١١,٥-	١٩,٥-	٦,٧-	٣٠,٧-	١٢,٥-	١٤,٤-	١٢,٥-	غينيا
٣,٩-	٥,٠-	٥,٥-	٨,٣-	٨,٨-	٣,٦-	٠,٣	١,٤	١,٨	٠,٥	٤,٣-	غينيا-بيساو
٥,٠-	٥,١-	٥,٠-	٤,٤-	٥,٥-	٥,٥-	٦,٩-	٥,٤-	٦,٣-	٩,٣-	٧,٨-	كينيا
٤,٤-	٩,٦-	١٣,٣-	٢,١-	٢,٢-	١,٤-	٢,٦-	٦,٧-	٤,٠-	٥,٢-	٥,٣-	ليسوتو
١٨,٧-	٢٠,٥-	١٦,٦-	١٧,٥-	١٩,٤-	٢١,٥-	٢٢,٠-	٢٢,٩-	٢٨,١-	٣٤,٧-	٨,٩-	ليبيريا
٣,٤-	٤,٦-	٥,٨-	٥,٣-	٢,٣-	٠,٧	٠,٤-	٠,٥	١,٦-	٠,٣-	٦,٥-	مدغشقر
١٤,٣-	١٥,١	١٥,٨-	١٤,٢-	١١,٩-	١٤,٤-	١٧,٨-	١٣,١-	١٢,٢-	٥,٨-	٥,٩-	ملاوي
٧,١-	٥,٠-	٥,٣-	٠,٢-	٧,٥-	٤,٩-	٧,٣-	٧,٢-	٥,٣-	٤,٧-	٢,٩-	مالي
٤,٣-	٨,٩-	١٨,٦-	١٢,٦-	٥,٤-	٣,٩-	٤,٦-	٤,٠-	٣,٦-	٥,٤-	٦,٢-	موريشيوس
٢٦,٩-	٢٣,٠-	٣٤,٠-	٢٧,٢-	١٩,٦-	٣٠,٣-	١٩,٦-	٣٢,٢-	٣٧,٤-	٣٦,٣-	٤٠,٥-	موزامبيق
٠,٤-	٣,٩-	٧,٣-	٢,٤	١,٨-	٣,٤-	٤,٤-	١٦,٥-	١٣,٦-	٩,٤-	٨,٢-	ناميبيا
٨,٧-	١٦,١	١٥,٤-	١٣,٥-	١٢,٦-	١٢,٦-	١١,٤-	١١,٤-	١٥,٣-	١٢,١-	١١,٣-	النيجر
٠,٨-	٢,٢-	٣,٢-	٤,٠-	٣,٣-	١,٥	٣,٤	١,٣	٣,١-	٠,٢	٣,٧	نيجيريا
٦,٨-	١٢,٢-	١٣,٤-	١٢,٢-	١٢,١-	١٠,١-	٩,٣-	١٥,٣-	١٢,٧-	١١,٤-	٧,٥-	رواندا
٥,٧-	٧,٥-	١١,٣-	١٤,١-	١٢,١-	١٢,٣-	١٣,٢-	٦,١-	١٢,٠-	٢٠,٧-	١٤,٥-	سان تومي وبرينسيبي
٤,٢-	١١,٦-	١٢,٢-	١٠,٢-	٨,١-	٨,٨-	٧,٣-	٤,٢-	٥,٧-	٧,٠-	٨,٣-	السنغال
١٥,٦-	٢٤,١	٢٨,٩-	٢٩,٥-	١٦,١	١٨,٩-	١٩,٦-	٢٠,٦-	١٨,٦-	٢٣,١-	١١,٩-	سيشيل
١٠,٤-	١٤,٣-	١٥,٩-	١٦,٧-	٢٢,٢-	١٨,٦-	٢١,٨-	٩,٤-	٢٣,٦-	٩,٤-	١٥,٠-	سيراليون
٢,٤-	٠,٩-	٢,٩	٢,٠	٢,٧-	٣,٢-	٢,٣-	٢,٦-	٤,٢-	٤,٧-	٥,٣-	جنوب إفريقيا
٤,٢-	٠,٨	١٩,٧-	٥,٨-	٢,١	٧,٣	٤,٨	١٦,٨	١,٧	١,٢-	٣,٩-	جنوب السودان
٢,٦-	٣,٨-	٣,٢-	١,٨-	٢,٥-	٣,١-	٢,٦-	٤,٢-	٧,٧-	٩,٨-	١٠,٧-	تنزانيا
١,٦-	٢,٧-	٢,٧-	١,٥-	٠,٨-	٢,٦-	١,٥-	٧,٢-	٧,٦-	٦,٨-	٩,٠-	توغو
١٠,٣-	٧,٣-	٨,٩-	٩,٦-	٦,٤-	٥,٧-	٤,٨-	٢,٨-	٦,١-	٦,٥-	٥,٧-	أوغندا
١٣,٢	١٤,٩	١٣,٥	١٠,٤	٠,٦	١,٣-	١,٧-	٣,٣-	٢,٧-	٢,١	٠,٨	زامبيا
٢,٢-	٣,٨	٤,٩	٥,٨	٤,٧	٥,٩-	١,٢-	٣,٤-	٨,٠-	١٢,٠-	١٣,٩-	زيمبابوي ^١

^١ راجع الملحوظات المتعلقة بأفغانستان وألبانيا وإثيوبيا ولبنان وليبيا وأوكرانيا وزمبابوي تحت عنوان «ملحوظات قُطرية» في الملحق الإحصائي.
^٢ بيانات عام ٢٠١١ والأعوام التالية لا تتضمن سوريا نظرا للموقف السياسي الذي يخيم عليه عدم اليقين.

الجدول ألف-١٣: ملخص أرصدة الحسابات المالية
(بمليارات الدولارات الأمريكية)

توقعات		٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	
٢٠٢٢	٢٠٢١									
الاقتصادات المتقدمة										
رصيد الحساب المالي										
٢٣٢,١	٢٨٢,٦	١٦,٤	١٩٩,٩	٤٠٣,٨	٤٤٨,٦	٤٢٧,٧	٣٤٣,٧	٣٠٠,٧	٢٤٩,٥	الاستثمار المباشر، صاف
١٠٣,٣	٧,٤	٤٧,٤	٨٦,٦	٤٩,٦	٣٢٤,٥	٣١٣,٧	١,٠	٢٤١,٨	١٧٥,٥	استثمارات الحافظة، صافية
٣٨,٩	٣١,٣	٢٨٦,٤	١٣٦,١	٤٣٩,٠	٦,٤	٤٨٣,١	١٨٠,٧	٥٥,٩	٥٥٢,٢	المشتقات المالية، صافية
٥٣,٦	٤٤,٥	١٠٩,٦	٢٩,٢	٥١,٨	٢١,٩	٣٥,٩	٨٥,٧	٢,٠	٧٤,٧	استثمارات أخرى، صافية
٥٦,٤	٩٠,٨	٧٦٧,٥	٥٤,٩	١٦٥,٠	١٤٩,٩	٤٤,٣	٢١,٣	١٣٩,٠	٣٩٨,٤	التغير في الاحتياطات
١٧٠,٠	٣٥٢,٠	٣٤٠,٢	٦٦,٢	١٢٧,٥	٢٤٤,٧	١٧٨,٥	٢٢٦,٦	١٤٠,٠	١٥٣,٢	
الولايات المتحدة										
رصيد الحساب المالي										
٨٧٠,٣	٧٧٧,٢	٦٥٣,٠	٤٨٠,٤	٣٤٨,٤	٣٤٤,٦	٣٦٣,٦	٣٣٣,١	٢٩٧,١	٤٠٠,١	الاستثمار المباشر، صاف
١٠٨,٣	٧٨,٠	١٠٠,٤	١٨٠,٠	٣٤٤,٣	٢٨,٦	١٧٤,٦	٢٠٩,٤	١٣٥,٧	١٠٤,٧	استثمارات الحافظة، صافية
٣٢٧,١	٣٢٧,٤	٤٩٠,١	١٩٠,٦	٣٢,٢	٢٢١,٤	١٩٥,٠	٥٣,٥	١١٤,٩	٣٠,٧	المشتقات المالية، صافية
١١,٩	١٠,٧	٥,٨	٤١,٧	٢٠,٤	٢٤,٠	٧,٨	٢٧,٠	٥٤,٣	٢,٢	استثمارات أخرى، صافية
٤٢٢,٩	٤٤٩,٠	٢٦٦,٤	٧٢,٧	٢٠,٨	١٧٤,١	٤,٠	٣٧,٠	٢٥٩,٩	٤٧٣,٢	التغير في الاحتياطات
٠,٠	٢,١	٩,٠	٤,٧	٥,٠	١,٧	٢,١	٦,٣	٣,٦	٣,١	
منطقة اليورو										
رصيد الحساب المالي										
...	...	٢٩٢,٩	٢٢٤,٢	٣٥٨,٦	٣٨٧,٦	٣٠٨,٨	٣١٩,٢	٣٦٨,٧	٣٧٩,١	الاستثمار المباشر، صاف
...	...	٢٠٧,٢	١٠٦,٨	١٦٢,٠	٤٩,٠	١١٩,٧	٢٨١,١	٨٨,٦	٩,٩	استثمارات الحافظة، صافية
...	...	٦٩٠,٣	٤٦,٧	٢٤٤,٣	٤٠٥,٥	٥٤٢,٢	٩١,٤	٨٤,٤	٦٥,٨	المشتقات المالية، صافية
...	...	٠,٦	١,٢	٤٧,١	٢٥,٩	١٣,٤	١٢٦,٣	٤٩,٧	٢,٠	استثمارات أخرى، صافية
...	...	٢٠٥,٨	٣٧٣,٠	١٢٤,٥	٩١,٤	٣٨٣,٦	١٩١,٥	١٤١,٤	٤٢٤,٨	التغير في الاحتياطات
...	...	١٥,١	٣,٦	٢٩,٦	١,٤	١٧,١	١١,٨	٤,٦	٨,٣	
ألمانيا										
رصيد الحساب المالي										
٣١٦,٧	٢٨٧,٦	٢٦٣,٨	٢٢٨,٢	٢٩١,٣	٣١٢,٥	٢٨٩,٠	٢٦٠,١	٣١٩,٣	٣٠٠,٢	الاستثمار المباشر، صاف
٤٧,١	٣٩,٢	٠,٧	٨٥,٢	٢٤,٢	٣٧,٩	٤٨,٠	٦٨,٥	٨٧,٣	٢٦,٨	استثمارات الحافظة، صافية
٩٩,١	١١٣,٩	٤٨,٨	٨٢,٢	١٨١,٥	٢٢٩,٦	٢٢٠,٠	٢١٠,٥	١٧٩,٩	٢١٠,٠	المشتقات المالية، صافية
٣٦,٣	٤٣,٠	١١٣,١	٢٧,٥	٢٦,٦	١٢,٦	٣١,٧	٣٣,٧	٥١,٢	٣١,٧	استثمارات أخرى، صافية
١٣٤,٢	٩١,٥	١٠٢,٦	٣٣,٩	٥٨,٥	٣٣,٩	١٢,٥	٥٠,٢	٤,٣	٣٠,٦	التغير في الاحتياطات
٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٦	٠,٥	١,٤	١,٩	٢,٥	٣,٤	١,١	
فرنسا										
رصيد الحساب المالي										
٤١,٩	٤٦,٥	٥٩,٩	٢١,٩	٢٨,٤	٣٦,١	١٨,٦	٠,٨	١٠,٣	١٩,٢	الاستثمار المباشر، صاف
٣٤,٩	٣٧,١	٤١,٠	٥,٤	٦٠,٢	١١,١	٤١,٧	٧,٨	٤٧,١	١٣,٩	استثمارات الحافظة، صافية
١٣,٧	٢٢,١	٤١,٥	٧٦,٩	١٩,٣	٣٠,٢	٠,٢	٤٣,٢	٢٣,٨	٧٩,٢	المشتقات المالية، صافية
١٣,٤	١٨,٥	٢٧,٢	٤,١	٣٠,٥	١,٤	١٧,٦	١٤,٥	٣١,٧	٢٢,٣	استثمارات أخرى، صافية
٥٥,٠	٧٥,٦	٣٦,٨	٤٢,٣	٨٩,٧	٧٢,٦	٤٥,٤	٧٤,٢	٢,٩	٩٨,١	التغير في الاحتياطات
٥,٤	٣٢,٦	٤,٦	٣,٢	١٢,٣	٣,٤	٢,٥	٨,٠	١,٠	١,٩	
إيطاليا										
رصيد الحساب المالي										
٩٥,٠	٨١,٧	٥٦,٠	٥٢,١	٣١,٥	٥٣,٨	٣٦,٢	٤٣,١	٧٣,٠	٣٢,٤	الاستثمار المباشر، صاف
١٦,٢	١٥,١	١٠,٧	١,٦	٤,٩	٠,٥	١٢,٣	٢,٠	٣,١	٠,٩	استثمارات الحافظة، صافية
٤٤,١	٧٥,٦	١٢٥,٢	٥٩,٢	١٤٢,٠	٩٥,٠	١٥٤,٨	١٠٥,٧	٢,٢	٥,١	المشتقات المالية، صافية
٠,٥	١,٥	٣,٣	٢,٨	٣,٢	٨,٢	٣,٦	١,٢	١,٩	٤,٠	استثمارات أخرى، صافية
١٥٥,٨	١٥٣,٢	٨١,٢	١٠٣,٢	١٠٥,٥	٣٦,٥	١٠١,٤	٦٦,٥	٧٥,٢	٣٠,٥	التغير في الاحتياطات
٠,٠	٢٠,٧	٤,٦	٣,٦	٣,١	٣,٠	١,٣	٠,٦	١,٣	٢,٠	
إسبانيا										
رصيد الحساب المالي										
٤٥,٢	٢٨,٨	١٩,٧	٢٧,٩	٣٩,٣	٤٠,٠	٣٩,٢	٣١,٨	٢٢,٨	٤١,٢	الاستثمار المباشر، صاف
٢٠,٩	٢,٠	١٧,٩	١١,٢	١٥,٨	١٤,١	١٢,٤	٣٣,٤	١٤,٢	١٤,١	استثمارات الحافظة، صافية
٣٧,٤	٤٦,٠	٩١,٦	٥٦,٨	٢٨,٣	٣٧,١	٦٤,٩	١٢,٠	٨,٨	٨٥,٠	المشتقات المالية، صافية
٠,٠	٠,٠	٤,٩	٩,٣	٠,٩	٨,٧	٢,٨	٤,٢	١,٣	١,٤	استثمارات أخرى، صافية
١٣,١	٥٠,٥	٨٤,٤	٨٢,٠	٢٥,١	٢٤,٠	٥٠,١	٢٣,٣	١٠,٩	١٣٨,٠	التغير في الاحتياطات
٠,٠	١٣,٢	٠,٤	٠,٨	٢,٦	٤,١	٩,١	٥,٥	٥,٢	٠,٩	

الجدول ألف-١٣: ملخص أرصدة الحسابات المالية (تابع)
(بمليارات الدولارات الأمريكية)

توقعات		٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	
٢٠٢٢	٢٠٢١									
اليابان										
١٧٥,٢	١٧٣,٣	١٤٤,٢	٢٢٨,٥	١٨٣,٩	١٦٨,٣	٢٦٦,٥	١٨٠,٩	٥٨,٩	٤,٣-	رصيد الحساب المالي
١٦٣,٣	١٥٢,٤	١٠٥,١	٢١٩,١	١٣٤,٦	١٥٥,٠	١٣٧,٥	١٣٣,٣	١١٨,٧	١٤٤,٦	الاستثمار المباشر، صاف
٢٥,١-	٣,٤-	٣٧,٠	٨٧,٤	٩٢,٢	٥٠,٦-	٢٧٦,٣	١٣١,٥	٤٢,٣-	٢٨٠,٤-	استثمارات الحافظة، صافية
٨,٤	٨,٤	٨,٤	٣,٢	٠,٩	٣٠,٤	١٦,١-	١٧,٧	٣٤,٠	٥٨,١	المشتقات المالية، صافية
١٧,٠	٣٧,٧-	١٧,٢-	١٠٦,٧-	٦٧,٩-	١٠,٠	١٢٥,٦-	١٠٦,٧-	٦٠,٠-	٣٤,٦	استثمارات أخرى، صافية
١١,٥	٥٣,٦	١٠,٩	٢٥,٥	٢٤,٠	٢٣,٦	٥,٧-	٥,١	٨,٥	٣٨,٧	التغير في الاحتياطيات
المملكة المتحدة										
١١٩,٤-	١٠٧,٥-	١٢٢,٥-	١٠٥,٨-	١١٣,٥-	٨٧,٥-	١٦٣,٣-	١٥٨,٢-	١٤١,٦-	١٢٧,٤-	رصيد الحساب المالي
٢٧,٥	٣١,١	٥٣,٢-	٥١,٦-	٢٣,٩-	٤٦,١	٢٩٧,٤-	١٠٦,٠-	١٧٦,١-	١١,٢-	الاستثمار المباشر، صاف
١٨٦,٧-	١٦٨,٦-	١٤,٧	٤٢,١	٣٥٩,٨-	١٢٦,٢-	٢٠٣,٨-	٢٣٠,١-	١٥,٩	٢٨٤,٦-	استثمارات الحافظة، صافية
٦,١	٥,٥	٣٧,٩	١١,٣	١١,٢	١٣,٢	٢٩,٣	١٢٨,٦-	٣١,٢	٦٣,٤	المشتقات المالية، صافية
٢١,٠	١٣,١	١١٨,٧-	١٠٦,٦-	٢٣٤,٢	٢٩,٤-	٢٩٩,٨	٢٧٤,٣	٢٤,٤-	٩٧,٢	استثمارات أخرى، صافية
١٢,٨	١١,٥	٣,٣-	١,١-	٢٤,٨	٨,٨	٨,٨	٣٢,٢	١١,٧	٧,٨	التغير في الاحتياطيات
كندا										
٧,١	٨,٢	٢٧,٨-	٣٨,٦-	٣٥,٠-	٤٤,٢-	٤٥,٤-	٥١,٨-	٤٣,١-	٥٧,٢-	رصيد الحساب المالي
٥١,٩	١,٣	٢٣,٢	٣١,١	١٩,٢	٥٣,٤	٣٣,٥	٢٣,٦	١,٣	١٢,٠-	الاستثمار المباشر، صاف
٧,٣	٩٨,٢-	٦١,١-	٢,٤-	٣,٥	٧٤,٩-	١٠٣,٦-	٣٦,٢-	٣٢,٨-	٣٤,٨-	استثمارات الحافظة، صافية
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	المشتقات المالية، صافية
٥٢,١-	١٠٥,٣	١١,٧	٦٥,٩-	٥٦,١-	٢٣,٥-	١٩,١	٤٧,٨-	١٦,٩-	١٥,٢-	استثمارات أخرى، صافية
٠,٠	٠,٠	٠,٧-	١,٣-	١,٥-	٠,٨	٥,٦	٨,٦	٥,٣	٤,٧	التغير في الاحتياطيات
اقتصادات متقدمة أخرى^١										
٤٩٤,٩	٥١٣,٢	٣٦٨,٨	٣٢٠,١	٣٣٩,٧	٣٠٦,٧	٣٢٥,٤	٢٩٥,٣	٢٩٧,٦	٣٧٦,٠	رصيد الحساب المالي
٣٣,٨-	٦٥,٠-	٢,٢-	٧٣,١-	١٥,٢	١٦٣,٢-	٨١,٠-	١٠٢,٥-	٦,١-	٣١,٢	الاستثمار المباشر، صاف
٢٩٥,٧	٢٩٤,٠	٢٧٠,٠	٣٠٥,١	٣٦٨,٥	١٥١,٣	٢٤٧,٦	٣٢٤,٧	١٧٤,٠	١٤١,٠	استثمارات الحافظة، صافية
١٩,١	١٢,٨	٧,٢	٢٣,٠	٣٢,١	٥,٥-	٣,٤	١١,٩-	٢٢,٣-	٣٣,٥-	المشتقات المالية، صافية
٨١,٥	٦٦,١	٢١٣,٤-	٣٤,٥	١٢٥,٥-	١٠٩,٩	٤,٦	٩٠,٨-	٤٠,٥	١٣٦,٢	استثمارات أخرى، صافية
١٣١,٨	٢٠٤,٦	٣٠٧,٠	٣٠,٧	٤٩,٥	٢١٣,١	١٥٠,٢	١٧٦,٠	١١١,٥	١٠١,٣	التغير في الاحتياطيات
اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية										
٢٩٨,٤	٣٩٤,٤	٦٧,٨	١٤٤,٤-	٢٥٢,٩-	٢٦٠,٢-	٤١٢,٨-	٣٠٤,٣-	١٦,٠	٣٠,٠-	رصيد الحساب المالي
٤٣٣,٠-	٤٠١,٣-	٣٤١,٥-	٣٥٩,٤-	٣٧٥,٣-	٣١٢,٤-	٢٥٨,٧-	٣٤٦,١-	٤٢٨,٣-	٤٨٣,٠-	الاستثمار المباشر، صاف
١٦٥,٦-	٩٢,٢-	٦,٤-	٥٥,٤-	٩٩,٢-	٢٠٧,٧-	٥٦,٠-	١٣٠,٠	٨٨,٨-	١٤٧,٧-	استثمارات الحافظة، صافية
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	المشتقات المالية، صافية
٣٢٣,٣	١٦١,٦	٣٠٨,٠	٩٦,٦	٩٧,٦	٨٥,٤	٣٨٥,١	٤٧١,٦	٤٠٨,٣	٦٠,٥	استثمارات أخرى، صافية
٥٥٤,٢	٧١٥,٤	٧٦,٣	١٧٠,٠	١٢٧,٠	١٧٧,٢	٤٨٣,٧-	٥٧٩,٦-	٩٦,٠	٥٤٤,٤	التغير في الاحتياطيات

الجدول ألف-١٣: ملخص أرصدة الحسابات المالية (تابع)

(بمليارات الدولارات الأمريكية)

توقعات										
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	
المجموعات الإقليمية										
آسيا الصاعدة والنامية										
رصيد الحساب المالي										
٢٣٦,٧	٢٤٨,١	١٦٦,٢	٥٣,٠-	٢٦٠,٥-	٥٧,٧-	٢٧,٤-	٧٢,١	١٥٣,٦	٢٧,٧	
٢٠٢,٢-	١٨٨,٧-	١٦٧,٧-	١٤٤,٨-	١٦٩,٨-	١٠٨,٥-	٢٦,٢-	١٣٩,٦-	٢٠١,٦-	٢٧١,٢-	الاستثمار المباشر، صاف
١٨٤,١-	١١٨,٤-	٩٦,٩-	٧٣,٥-	٩٩,٥-	٧٠,١-	٣١,١	٨١,٧	١٢٥,٢-	٦٤,٥-	استثمارات الحافظة، صافية
١١,٣	١١,١	١٦,٠	٢,٦-	٤,٧	٢,٣	٤,٦-	٠,٧	٠,٧	٢,٠-	المشتقات المالية، صافية
٢٢١,٤	١١٥,٣	٢٤٧,٤	٧٠,٨	١٧,٣-	٧٩,٩-	٣٥٧,٧	٤٦٠,٤	٢٨١,٦	٨٣,٤-	استثمارات أخرى، صافية
٣٨٨,١	٤٢٧,٢	١٦٦,٦	٩٧,٧	٢١,٩	١٩٨,٨	٣٨٤,٧-	٣٣٠,٧-	١٩٧,٤	٤٤٧,٩	التغير في الاحتياطيات
أوروبا الصاعدة والنامية										
رصيد الحساب المالي										
٧٦,٣	١٠٤,٥	١٩,٤	٦٣,١	٩٩,٣	١٩,٦-	٥,٦	٦٥,٤	٢٩,١-	٦٦,٨-	
٤٨,٨-	٣٨,٨-	٢٩,٤-	٥١,٠-	٢٦,٠-	٢٨,٨-	٤٥,٤-	٢٢,٠-	٠,٥	١٥,٤-	الاستثمار المباشر، صاف
١,٥-	١,٤-	١,٦	٢,٦-	١٣,٣	٣٤,٤-	٧,٧-	٥٤,٩	٢٣,٢	٣٨,٠-	استثمارات الحافظة، صافية
٧,٩	١,٦	٠,١-	١,٦	٢,٨-	٢,٥-	٠,٤	٥,٠	٥,٨	٠,٩-	المشتقات المالية، صافية
٥٩,٢	٢٩,٦	٣٦,١	٢١,٨	٦٧,٣	٣٠,٠	٢٢,٧	٣٥,٥	٦٤,٠	٤,٦-	استثمارات أخرى، صافية
٥٩,٦	١١٣,٦	٣,١-	٩٣,٣	٤٧,٦	١٦,٢	٣٥,٦	٧,٩-	١٢٢,٧-	٧,٦-	التغير في الاحتياطيات
أمريكا اللاتينية والكاريبي										
رصيد الحساب المالي										
٤٧,٧-	٢٥,٤-	٣,٢-	١٢٢,٩-	١٦٠,٩-	١٠٨,٩-	١٠٥,٤-	١٩٢,٠-	١٩٣,٠-	١٩٧,٥-	
١٢٨,٣-	١٢١,٧-	٩٢,٣-	١١٥,٠-	١٤٩,٥-	١٢١,٣-	١٢٥,٠-	١٣٦,١-	١٣٦,٤-	١٥١,٤-	الاستثمار المباشر، صاف
٢,٣	١٩,٧	٤,٢	٣,٤	١٣,٨-	٣٨,٠-	٤٩,٨-	٤٦,٨-	١٠٧,٩-	١٠٠,٠-	استثمارات الحافظة، صافية
٨,٤	٨,٠	٥,٧	٤,٩	٤,١	٣,٩	٢,٩-	١,٤	٦,٨	١,٨	المشتقات المالية، صافية
٤٢,٤	١٤,٦	٦٧,٩	١٦,٥	١٥,٦-	٢٩,١	٥١,٢	١٨,١	٤,٧	٣٩,٦	استثمارات أخرى، صافية
٢٧,٥	٥٣,٩	١١,٢	٣٢,٧-	١٣,٧	١٧,١	٢١,٠	٢٨,٦-	٣٩,٨	١٢,٥	التغير في الاحتياطيات
الشرق الأوسط وآسيا الوسطى										
رصيد الحساب المالي										
٧٧,٢	٩٥,٦	٨٤,٥-	٢٤,٥	١١٠,٦	٢٩,٠-	٢١٩,٩-	١٨٢,٢-	١٦٢,٥	٢٦١,٧	
٢٤,٤-	٢٨,١-	٢٥,٤-	٢٠,١-	٨,٧-	١٦,٤-	٢٩,١-	١٠,٧-	٤٢,٧-	٢٢,٨-	الاستثمار المباشر، صاف
٢٧,٦	١٨,٣	٦٠,١	٢٦,٣	٥,٢	٤١,١-	١٢,٢-	٦١,٨	١٢٩,٧	٧٦,٣	استثمارات الحافظة، صافية
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	المشتقات المالية، صافية
٥,٤	١١,٥	٣٩,٢-	١٢,٤	٨٢,٧	١٠٦,١	٣٦,٣-	٥٠,٧-	٦٨,٢	١١٩,٠	استثمارات أخرى، صافية
٧٨,٧	١٠٤,٧	٨٩,٣-	٥,٣	٣٩,٣	٧٠,٨-	١٥٠,٦-	١٩٦,٣-	٩,٦-	٩١,٦	التغير في الاحتياطيات
إفريقيا جنوب الصحراء										
رصيد الحساب المالي										
٤٤,١-	٢٨,٤-	٣٠,١-	٥٦,١-	٤١,٣-	٤٥,١-	٦٥,٨-	٦٧,٧-	٧٨,٠-	٥٥,٠-	
٢٩,٣-	٢٤,٢-	٢٦,٧-	٢٨,٤-	٢١,٣-	٣٧,٣-	٣٣,٠-	٣٧,٧-	٤٨,٢-	٢٢,٢-	الاستثمار المباشر، صاف
٩,٩-	١٠,٥-	١٠,١	٩,١-	٤,٤-	٢٤,٠-	١٧,٥-	٢١,٥-	٨,٦-	٢١,٤-	استثمارات الحافظة، صافية
٠,٨	٠,٧	٠,٧	٠,٣	٠,٦-	٠,٣	٠,٩	٠,٣-	١,٥-	٠,٨-	المشتقات المالية، صافية
٥,١-	٩,٤-	٤,١-	٢٤,٩-	١٩,٥-	٠,١	١٠,٢-	٨,٣	١٠,٢-	١٠,١-	استثمارات أخرى، صافية
٠,٢	١٦,٠	٩,١-	٦,٣	٤,٦	١٥,٨	٥,٠-	١٦,١-	٩,٠-	٠,٠	التغير في الاحتياطيات

الجدول ألف-١٣: ملخص أرصدة الحسابات المالية (تتمة)
(بمليارات الدولارات الأمريكية)

توقعات										
٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	
المجموعات التحليلية										
حسب مصدر إيرادات التصدير										
الوقود										
١١٧,١	١١٧,٨	٥٣,٣-	٦٨,١	١٧٩,٤	١٩,٣	١٨٠,٨-	١٧٨,٥-	١٨٦,٧	٣٠٨,٣	رصيد الحساب المالي
٧,٧-	١٤,٥-	١١,٨-	٤,٩-	١٥,١	١٠,٣	١٧,٤-	٩,٧-	٢٨,٥-	٢,٥-	الاستثمار المباشر، صاف
٣٨,٦	٤٣,٠	٥٧,٠	٢٤,٩	٦,٥	٣٥,٦-	١٠,٠-	٦٧,٧	١٣٧,٧	٧٦,٦	استثمارات الحافظة، صافية
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	المشتقات المالية، صافية
٣٥,٥	٥,٢-	١٤,٤-	٣٦,٢	١١٢,٥	١١٦,٩	٢,٣	١٧,٠-	٩٤,٩	١٥٦,٨	استثمارات أخرى، صافية
٥٩,٩	١٠٤,٦	٩٤,٠-	١٠,٨	٥٢,٩	٦٥,٩-	١٦٤,٣-	٢٣٣,٥-	٣٤,٦-	٧٩,٥	التغير في الاحتياطيات
غير الوقود										
١٨١,٣	٢٧٦,٦	١٢١,٢	٢١٢,٤-	٤٣٢,٣-	٢٧٩,٦-	٢٣٢,١-	١٢٥,٨-	١٧٠,٦-	٣٣٨,٣-	رصيد الحساب المالي
٤٣٥,٣-	٣٨٦,٨-	٣٢٩,٧-	٣٥٤,٤-	٣٩٠,٣-	٣٢٢,٧-	٢٤١,٣-	٣٣٦,٤-	٣٩٩,٨-	٤٨٠,٥-	الاستثمار المباشر، صاف
٢٠٤,٢-	١٣٥,٢-	٦٣,٤-	٨٠,٣-	١٠٥,٧-	١٧٢,١-	٤٦,١-	٦٢,٣	٢٢٦,٤-	٢٢٤,٣-	استثمارات الحافظة، صافية
٢٨,٤	٢١,٥	٢٢,٤	٤,٢	٥,٤	٤,٠	٦,١-	٦,٨	١١,٨	١,٩-	المشتقات المالية، صافية
٢٨٧,٨	١٦٦,٨	٣٢٢,٤	٦٠,٤	١٤,٩-	٣١,٥-	٣٨٢,٨	٤٨٨,٦	٣١٣,٤	٩٦,٣-	استثمارات أخرى، صافية
٤٩٤,٣	٦١٠,٨	١٧٠,٣	١٥٩,٣	٧٤,٢	٢٤٣,١	٣١٩,٤-	٣٤٦,١-	١٣٠,٦	٤٦٤,٩	التغير في الاحتياطيات
حسب مصدر التمويل الخارجي										
اقتصادات المركز المدين الصافي										
١٨٧,٣-	١١٤,٠-	٧٩,٠-	٢٨٨,٢-	٣٦٩,٦-	٣١٨,٠-	٢٧٣,٤-	٣١٠,٦-	٣٦٦,٧-	٤١٠,٢-	رصيد الحساب المالي
٣١٦,٩-	٢٨٦,٧-	٢٤٥,٤-	٢٩٨,٧-	٣١٦,٤-	٢٧٥,٦-	٢٩٥,٧-	٢٨٣,٤-	٢٧٤,٩-	٢٦٣,٧-	الاستثمار المباشر، صاف
٨٧,٦-	٥٣,٨-	٣٢,٦-	٢٥,٩-	٢٠,٣-	١١٨,٧-	٥٨,٦-	٤٠,٦-	٢٠٠,١-	١٨٠,٨-	استثمارات الحافظة، صافية
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	المشتقات المالية، صافية
٥٧,١	٢٥,١-	٤٩,٤	٦٧,١-	٣٧,١-	١٣,٣-	١٩,٩	٣٥,٨	٨,٥-	٤٣,٠-	استثمارات أخرى، صافية
١٤٥,٢	٢٤٣,٥	١٤٢,٠	١٠٥,٤	٤,٤	٨٦,٤	٧٥,٤	٢٠,٣-	١٠٧,٨	٧٩,٠	التغير في الاحتياطيات
اقتصادات المركز المدين الصافي										
حسب تجربة خدمة الدين										
الاقتصادات ذات المتأخرات و/أو التي أعيدت جدولة ديونها في ٢٠٢٠-٢٠١٦										
٣١,٨-	١٧,٩-	٢٢,٩-	٤٦,٣-	٣٩,٣-	٤٧,٢-	٧٦,٢-	٦٥,٧-	٤٤,٨-	٥٢,٨-	رصيد الحساب المالي
٢٧,٠-	٢٢,٠-	٢١,٩-	٢٩,٩-	٢٦,٢-	٢١,٩-	٣٠,٠-	٣٧,٤-	٢٣,٦-	١٤,٧-	الاستثمار المباشر، صاف
٨,٤-	٢١,٦-	١٠,٣	١٢,٥-	١٦,٣-	٢٨,٩-	٩,٠-	١,٠	٤,٤-	١١,٧-	استثمارات الحافظة، صافية
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	المشتقات المالية، صافية
٧,٨-	٢٠,١	٦,٧	٠,٩	١,٠-	٥,٤	٣٧,٠-	٢٤,٤-	٦,٠-	٢٥,٥-	استثمارات أخرى، صافية
١٢,٦	٦,٤	١٧,٣-	٤,٤-	٤,٦	١,٤-	٠,١	٤,٥-	١٠,٥-	٠,٧-	التغير في الاحتياطيات
للتذكرة										
العالم										
٥٣٠,٦	٦٧٧,٠	٨٤,٢	٥٥,٥	١٥٠,٩	١٨٨,٤	١٤,٩	٣٩,٤	٣١٦,٧	٢١٩,٥	رصيد الحساب المالي

ملحوظة: تستند التقديرات الواردة في هذا الجدول إلى إحصاءات الحسابات القومية وميزان المدفوعات في البلدان المنفردة. وتُحسب الأرقام المجمعة لمجموعات البلدان على أساس مجموع القيم الدولارية لفرادى البلدان المعنية. ولا تظهر مجالات المشتقات المالية لبعض مجموعات البلدان بسبب قصور البيانات. ولا توجد توقعات متاحة لمنطقة اليورو بسبب هذا القصور.
١ باستثناء بلدان مجموعة السبعة (كندا وفرنسا وألمانيا وإيطاليا واليابان والمملكة المتحدة والولايات المتحدة) وبلدان منطقة اليورو.

الجدول ألف-١٤: ملخص صافي الإقراض والاقتراض
(% من إجمالي الناتج المحلي)

توقعات			متوسطات							
متوسط										
-٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	-٢٠٠٧	-٢٠٠٣
٢٠٢٦									٢٠١٤	٢٠١٢
الاقتصادات المتقدمة										
٠,٥	٠,٤	٠,٥	٠,٣	٠,٦	٠,٧	١,٠	٠,٨	٠,٦	٠,٢-	٠,٦-
٠,٥	٠,٣	٠,٤	٠,٣	٠,٦	٠,٨	١,٠	٠,٨	٠,٦	٠,٢-	٠,٦-
٢٤,٠	٢٤,٠	٢٣,٦	٢٣,٠	٢٣,٤	٢٣,٤	٢٣,٣	٢٢,٦	٢٣,٠	٢١,٥	٢١,٧
٢٣,٠	٢٣,١	٢٢,٤	٢٢,٣	٢٢,٦	٢٢,٣	٢٢,١	٢١,٦	٢١,٨	٢١,٧	٢٢,٣
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,١-	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,٠
الولايات المتحدة										
٢,٨-	٣,٥-	٣,٥-	٣,٠-	٢,٢-	٢,٢-	١,٨-	٢,٢-	٢,٣-	٣,١-	٤,٣-
٢,٨-	٣,٥-	٣,٥-	٢,٩-	٢,٢-	٢,١-	١,٩-	٢,١-	٢,٢-	٣,١-	٤,٢-
٢٠,٧	٢٠,٢	١٩,١	١٩,٢	١٩,٤	١٩,٦	١٩,٥	١٨,٩	٢٠,٢	١٦,٩	١٦,٨
٢٢,٣	٢٢,٤	٢١,١	٢١,٢	٢١,٤	٢١,١	٢٠,٨	٢٠,٦	٢١,٢	٢٠,٠	٢١,٠
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠
منطقة اليورو										
...	...	...	٢,١	٢,١	٢,٧	٣,٠	٣,١	٢,٩	٠,٤	٠,٠
٢,٨	٢,٧	٢,٦	٢,٢	٢,٤	٣,٠	٣,٢	٣,٠	٢,٧	٠,٣	٠,١-
٢٥,٩	٢٥,٨	٢٥,٦	٢٤,٦	٢٥,٨	٢٥,٤	٢٤,٩	٢٤,٣	٢٣,٨	٢٢,٦	٢٢,٧
٢٢,٦	٢٢,٥	٢٢,٤	٢١,٩	٢٢,٨	٢١,٩	٢١,٣	٢٠,٧	٢٠,٤	٢١,٣	٢٢,٠
...	...	...	٠,٠	٠,٢-	٠,٣-	٠,٢-	٠,٠	٠,٢	٠,١	٠,١
ألمانيا										
٦,٩	٦,٩	٦,٨	٦,٨	٧,٤	٧,٩	٧,٧	٨,٦	٨,٦	٦,٤	٥,٤
٦,٩	٦,٩	٦,٨	٦,٩	٧,٤	٧,٨	٧,٨	٨,٥	٨,٦	٦,٤	٥,٤
٢٩,٢	٢٩,١	٢٩,١	٢٨,١	٢٩,٦	٢٩,٧	٢٨,٨	٢٨,٥	٢٨,٣	٢٦,٨	٢٥,٧
٢٢,٣	٢٢,٢	٢٢,٣	٢١,١	٢٢,١	٢١,٩	٢١,٠	٢٠,٠	١٩,٧	٢٠,٤	٢٠,٣
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠
فرنسا										
٠,٨-	١,٢-	١,٦-	١,٨-	٠,٢-	٠,٧-	٠,٨-	٠,٤-	٠,٤-	٠,٧-	٠,٢-
٠,٩-	١,٤-	١,٧-	١,٩-	٠,٣-	٠,٨-	٠,٨-	٠,٥-	٠,٤-	٠,٧-	٠,٢-
٢٣,٤	٢٣,٧	٢٤,٠	٢١,٨	٢٤,١	٢٣,٠	٢٢,٧	٢٢,١	٢٢,٣	٢٢,١	٢٢,٤
٢٤,٣	٢٥,٢	٢٥,٧	٢٣,٧	٢٤,٤	٢٣,٩	٢٣,٤	٢٣,٦	٢٢,٧	٢٢,٨	٢٢,٦
٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٠	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠
إيطاليا										
٤,٣	٤,٢	٣,٩	٣,٥	٣,١	٢,٥	٢,٦	٢,٤	١,٨	١,١-	١,٥-
٣,٦	٣,٦	٣,٧	٣,٥	٣,٢	٢,٥	٢,٦	٢,٦	١,٤	١,٢-	١,٦-
٢٣,٧	٢٣,٤	٢٣,٢	٢١,٠	٢١,٢	٢١,٠	٢٠,٦	٢٠,٢	١٨,٥	١٨,٤	١٩,٢
٢٠,٢	١٩,٨	١٩,٥	١٧,٥	١٨,٠	١٨,٥	١٨,١	١٧,٦	١٧,١	١٩,٥	٢٠,٨
٠,٧	٠,٦	٠,١	٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,١	٠,٢-	٠,٤	٠,١	٠,١
إسبانيا										
٢,١	٢,٩	٢,٠	١,١	٢,٥	٢,٤	٣,٠	٣,٤	٢,٧	٢,٧-	٤,٩-
١,٣	١,٤	٠,٤	٠,٧	٢,١	١,٩	٢,٨	٣,٢	٢,٠	٣,١-	٥,٤-
٢٣,٣	٢٣,٣	٢١,٥	٢١,٤	٢٣,٠	٢٢,٤	٢٢,٢	٢١,٩	٢١,٠	١٩,٢	٢٠,٥
٢٢,١	٢١,٩	٢١,١	٢٠,٧	٢٠,٩	٢٠,٥	١٩,٤	١٨,٨	١٩,٠	٢٢,٣	٢٥,٩
٠,٨	١,٥	١,٦	٠,٤	٠,٣	٠,٥	٠,٢	٠,٢	٠,٦	٠,٤	٠,٥
اليابان										
٣,٢	٣,٣	٣,٤	٣,٢	٣,٤	٣,٥	٤,١	٣,٨	٣,٠	٢,٣	٣,٠
٣,٢	٣,٣	٣,٥	٣,٣	٣,٤	٣,٥	٤,١	٤,٠	٣,١	٢,٣	٣,١
٢٨,١	٢٨,٧	٢٩,٠	٢٨,٨	٢٩,٣	٢٩,١	٢٩,٣	٢٨,٨	٢٨,٢	٢٦,٦	٢٧,٩
٢٤,٩	٢٥,٣	٢٥,٥	٢٥,٦	٢٥,٨	٢٥,٦	٢٥,٢	٢٤,٨	٢٥,٢	٢٤,٢	٢٤,٨
٠,١-	٠,١-	٠,١-	٠,٠	٠,١-	٠,٠	٠,١-	٠,١-	٠,١-	٠,١-	٠,١-
المملكة المتحدة										
٣,١-	٣,٥-	٣,٥-	٣,٨-	٣,١-	٣,٨-	٣,٨-	٥,٥-	٥,١-	٣,٦-	٢,٨-
٣,٠-	٣,٤-	٣,٤-	٣,٧-	٣,١-	٣,٧-	٣,٨-	٥,٤-	٥,٠-	٣,٦-	٢,٨-
١٤,٥	١٥,٨	١٣,٧	١٣,٥	١٥,٢	١٤,١	١٤,٤	١٢,٤	١٢,٧	١٢,٩	١٤,١
١٧,٥	١٩,٢	١٧,١	١٧,٢	١٨,٣	١٧,٨	١٨,٢	١٧,٨	١٧,٧	١٦,٥	١٦,٩
٠,١-	٠,١-	٠,١-	٠,١-	٠,٠	٠,٢-	٠,١-	٠,١-	٠,١-	٠,٠	٠,٠

الجدول ألف-١٤: ملخص صافي الإقراض والاقتراض (تابع)
(% من إجمالي الناتج المحلي)

توقعات			متوسطات								
متوسط											
-٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	-٢٠٠٧	-٢٠٠٣	
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٢	
كندا											
١,٣-	٠,٢	٠,٥	١,٨-	٢,١-	٢,٣-	٢,٨-	٣,١-	٣,٥-	٢,١-	٠,٥-	صافي الإقراض والاقتراض
١,٣-	٠,٢	٠,٥	١,٨-	٢,١-	٢,٣-	٢,٨-	٣,١-	٣,٥-	٢,٢-	٠,٥-	رصيد الحساب الجاري
٢٤,١	٢٥,١	٢٤,٦	٢٠,٣	٢٠,٩	٢٠,٩	٢٠,٧	١٩,٧	٢٠,٣	٢١,٩	٢٢,٦	الادخار
٢٥,٤	٢٤,٩	٢٤,١	٢٢,١	٢٣,٠	٢٣,٢	٢٣,٦	٢٣,٨	٢٣,٨	٢٤,٠	٢٣,١	الاستثمار
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	رصيد الحساب الرأسمالي
اقتصادات متقدمة أخرى^١											
٤,٩	٥,٦	٦,١	٥,٦	٤,٩	٤,٧	٤,٨	٥,١	٥,١	٤,١	٤,٠	صافي الإقراض والاقتراض
٤,٩	٥,٦	٦,١	٥,٦	٤,٩	٤,٥	٤,٨	٥,١	٥,٥	٤,٢	٤,٠	رصيد الحساب الجاري
٣١,٣	٣٢,٠	٣٢,٤	٣١,٦	٣٠,٣	٣٠,٣	٣٠,٨	٣٠,٤	٣١,٠	٣٠,٥	٣٠,٤	الادخار
٢٥,٩	٢٥,٩	٢٥,٧	٢٥,٦	٢٥,٣	٢٥,٧	٢٥,٧	٢٥,٢	٢٥,٢	٢٦,١	٢٦,١	الاستثمار
٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٢	٠,١	٠,٠	٠,٤-	٠,١-	٠,٠	رصيد الحساب الرأسمالي
اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية											
٠,١	٠,٧	١,٠	٠,٧	٠,١	٠,١-	٠,٠	٠,٢-	٠,١-	١,٧	٢,٦	صافي الإقراض والاقتراض
٠,٠	٠,٦	٠,٨	٠,٦	٠,٠	٠,٢-	٠,١-	٠,٣-	٠,٢-	١,٦	٢,٥	رصيد الحساب الجاري
٣٣,٤	٣٣,٩	٣٣,٩	٣٣,٣	٣٢,٣	٣٢,٤	٣١,٦	٣١,١	٣١,٥	٣٢,٦	٣١,٥	الادخار
٣٣,٦	٣٣,٥	٣٣,٢	٣٣,١	٣٢,٦	٣٢,٩	٣٢,٠	٣١,٦	٣٢,٢	٣١,٣	٢٩,٤	الاستثمار
٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٢	رصيد الحساب الرأسمالي
المجموعات الإقليمية											
آسيا الصاعدة والنامية											
٠,٤	٠,٩	١,١	١,٦	٠,٥	٠,٣-	٠,٩	١,٣	١,٩	٢,٨	٣,٥	صافي الإقراض والاقتراض
٠,٤	٠,٩	١,١	١,٦	٠,٥	٠,٣-	٠,٩	١,٣	١,٩	٢,٧	٣,٤	رصيد الحساب الجاري
٣٩,٥	٤٠,٢	٤٠,١	٤٠,٦	٣٩,٥	٣٩,٩	٤٠,١	٣٩,٩	٤١,١	٤٣,١	٤١,٣	الادخار
٣٩,١	٣٩,٣	٣٩,٠	٣٨,٩	٣٩,١	٤٠,٢	٣٩,٢	٣٨,٦	٣٩,٣	٤٠,٤	٣٨,٢	الاستثمار
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,١	رصيد الحساب الرأسمالي
أوروبا الصاعدة والنامية											
٠,٨	١,٨	٢,٤	٠,٨	١,٨	٢,٢	٠,٢-	٠,١	١,٧	٠,٩-	٠,٣-	صافي الإقراض والاقتراض
٠,٢	١,٠	١,٦	٠,١	١,٣	١,٧	٠,٥-	٠,٣-	١,٠	١,٠-	٠,٤-	رصيد الحساب الجاري
٢٥,١	٢٥,٤	٢٥,٩	٢٤,٠	٢٤,٢	٢٥,٥	٢٤,٠	٢٣,٥	٢٤,٦	٢٣,١	٢٣,١	الادخار
٢٤,٩	٢٤,٤	٢٤,١	٢٣,٩	٢٣,٨	٢٣,٥	٢٤,٥	٢٣,٧	٢٣,٦	٢٤,٠	٢٣,٣	الاستثمار
٠,٦	٠,٨	٠,٧	٠,٧	٠,٥	٠,٥	٠,٣	٠,٣	٠,٧	٠,٢	٠,١	رصيد الحساب الرأسمالي
أمريكا اللاتينية والكاريبي											
١,٦-	٠,٩-	٠,٥-	٠,١	١,٩-	٢,٦-	١,٧-	٢,٠-	٣,٢-	١,٧-	٠,٢-	صافي الإقراض والاقتراض
١,٦-	١,٠-	٠,٦-	٠,٠	٢,٠-	٢,٦-	١,٧-	٢,٠-	٣,٣-	١,٧-	٠,٣-	رصيد الحساب الجاري
١٨,٧	١٩,٠	١٨,٩	١٧,٤	١٦,٧	١٦,٤	١٦,٢	١٦,٦	١٦,٣	٢٠,٢	٢٠,٩	الادخار
٢٠,٦	٢٠,١	١٩,٥	١٧,٨	١٨,٧	١٩,١	١٨,٢	١٨,٣	٢١,٠	٢٢,٠	٢١,٢	الاستثمار
٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,١	رصيد الحساب الرأسمالي
الشرق الأوسط وآسيا الوسطى											
٠,٣	١,٦	١,٨	٢,٣-	٠,٦	٢,٨	١,٢-	٤,٠-	٣,٦-	٨,١	٨,٨	صافي الإقراض والاقتراض
٠,٣	١,٥	١,٧	٢,٤-	٠,٥	٢,٧	١,٢-	٤,٢-	٤,٠-	٨,٣	٩,١	رصيد الحساب الجاري
٢٨,٩	٣٠,٤	٣٠,٩	٢٦,٦	٢٨,٩	٢٩,٢	٢٦,٧	٢٣,٩	٢٤,٤	٣٦,٠	٣٦,٠	الادخار
٢٩,٧	٣٠,٠	٣٠,٢	٣١,٣	٣٠,٧	٢٨,٥	٢٩,٨	٢٩,٦	٢٩,٩	٣٩,٦	٣٨,٥	الاستثمار
٠,١	٠,١	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٢	رصيد الحساب الرأسمالي
إفريقيا جنوب الصحراء											
٢,٥-	٢,٣-	١,٨-	٢,٥-	٣,٠-	٢,٠-	١,٧-	٣,١-	٥,٣-	٠,٤-	١,٦	صافي الإقراض والاقتراض
٢,٨-	٢,٧-	٢,٢-	٣,٠-	٣,٤-	٢,٤-	٢,١-	٣,٥-	٥,٧-	١,٢-	٠,٤	رصيد الحساب الجاري
٢١,٢	٢٠,٨	٢١,١	١٩,٩	١٩,٦	١٩,٣	١٨,٥	١٨,٠	١٧,٠	٢٠,٢	٢٠,٦	الادخار
٢٤,١	٢٣,٥	٢٣,٣	٢٣,١	٢٣,٢	٢١,٦	٢٠,٧	٢١,٢	٢٢,٣	٢١,٦	٢٠,٤	الاستثمار
٠,٣	٠,٤	٠,٥	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٨	١,٢	رصيد الحساب الرأسمالي

الجدول ألف-١٤: ملخص صافي الإقراض والاقتراض (تتمة) (% من إجمالي الناتج المحلي)

توقعات			متوسطات							
متوسط										
-٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	-٢٠٠٧	-٢٠٠٣
٢٠٢٦	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٢
المجموعات التحليلية										
حسب مصدر إيرادات التصدير										
الوقود										
١,١	٢,٦	٢,٦	٢,٠-	٢,٠	٥,٣	١,٠	٢,٨-	٣,٩-	١٠,٢	١١,٨
١,٢	٢,٧	٢,٧	٢,٠-	٢,٠	٥,٣	١,١	٢,٩-	٤,٠-	١٠,٣	١٢,٠
٣١,٢	٣٣,٥	٣٤,١	٢٨,٩	٣١,٦	٣١,٧	٢٧,٧	٢٤,٧	٢٣,٩	٣٧,٦	٣٨,٦
٣١,٤	٣٢,٢	٣٢,٦	٣٤,١	٣١,٩	٢٨,٥	٢٨,٩	٢٨,١	٣١,٣	٢٩,٢	٢٨,٠
٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١-	٠,١	٠,٢
غير الوقود										
٠,١-	٠,٥	٠,٧	١,٠	٠,١-	٠,٧-	٠,١-	٠,١	٠,٤	٠,٣	١,١
٠,٢-	٠,٣	٠,٦	٠,٩	٠,٢-	٠,٨-	٠,٢-	٠,٠	٠,٣	٠,٢	٠,٩
٣٣,٧	٣٤,٠	٣٣,٨	٣٣,٨	٣٢,٤	٣٢,٥	٣٢,١	٣١,٩	٣٢,٦	٣١,٨	٣٠,٤
٣٣,٩	٣٣,٧	٣٣,٢	٣٣,٠	٣٢,٧	٣٣,٣	٣٢,٣	٣٢,٠	٣٢,٤	٣١,٧	٢٩,٦
٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,١	٠,٢	٠,١	٠,٢
حسب مصدر التمويل الخارجي										
اقتصادات المركز المدين الصافي										
١,٧-	١,١-	٠,٩-	٠,٤-	١,٧-	٢,٣-	١,٩-	١,٨-	٢,٣-	٢,١-	١,١-
١,٩-	١,٤-	١,٢-	٠,٦-	١,٩-	٢,٦-	٢,١-	٢,٠-	٢,٦-	٢,٤-	١,٥-
٢٣,٥	٢٣,٣	٢٣,٢	٢٣,١	٢٢,٦	٢٢,٤	٢٢,٢	٢٢,٢	٢٢,٢	٢٣,٤	٢٣,٤
٢٥,٥	٢٤,٨	٢٤,٥	٢٣,٨	٢٤,٦	٢٥,١	٢٤,٥	٢٤,٣	٢٤,٩	٢٥,٨	٢٥,٠
٠,٢	٠,٣	٠,٣	٠,٣	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٢	٠,٣	٠,٣	٠,٣
اقتصادات المركز المدين الصافي حسب تجربة خدمة الدين										
الاقتصادات ذات المتأخرات و/أو التي أعيدت جدولة ديونها في ٢٠٢٠ - ٢٠١٦										
٢,٩-	٢,٥-	٢,٧-	٢,٣-	٤,١-	٤,١-	٥,١-	٦,١-	٦,٢-	٢,٩-	٠,٩-
٣,١-	٢,٨-	٣,٠-	٢,٧-	٤,٤-	٤,٥-	٥,٥-	٦,٣-	٦,٦-	٣,٥-	١,٧-
١٨,١	١٧,٢	١٦,٢	١٥,٣	١٦,٥	١٧,٦	١٦,٢	١٥,٠	١٥,٧	١٩,٨	٢١,٢
٢١,٧	٢٠,٤	١٩,٧	١٨,٤	٢١,٩	٢١,٩	٢٢,٤	٢١,٨	٢٢,٤	٢٣,٤	٢٣,٢
٠,٢	٠,٣	٠,٣	٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٤	٠,٣	٠,٤	٠,٦	٠,٨
اللتكزة										
العالم										
٠,٣	٠,٥	٠,٧	٠,٥	٠,٤	٠,٤	٠,٦	٠,٤	٠,٣	٠,٤	٠,٣
٠,٣	٠,٤	٠,٦	٠,٤	٠,٤	٠,٤	٠,٦	٠,٤	٠,٣	٠,٤	٠,٢
٢٨,٠	٢٨,١	٢٧,٨	٢٧,٢	٢٧,٠	٢٧,٠	٢٦,٦	٢٥,٩	٢٦,٣	٢٥,٤	٢٤,٧
٢٧,٥	٢٧,٣	٢٦,٨	٢٦,٦	٢٦,٦	٢٦,٥	٢٦,٠	٢٥,٤	٢٥,٩	٢٥,١	٢٤,٥
٠,١	٠,١	٠,١	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,٠	٠,١

ملحوظة: تستند التقديرات الواردة في هذا الجدول إلى إحصاءات الحسابات القومية وميزان المدفوعات للبلدان المنفردة. وتُحسب الأرقام المجمعة لمجموعات البلدان على أساس مجموع القيم الدولارية لفرادى البلدان المعنية. ويختلف هذا عن عمليات الحساب في عدد إبريل ٢٠٠٥ والأعداد السابقة من تقرير آفاق الاقتصاد العالمي، حيث كانت الأرقام المجمعة مرجحة بإجمالي الناتج المحلي المقوم بتبادل القوى الشرائية كحصة من مجموع إجمالي الناتج المحلي العالمي. وتستند تقديرات إجمالي الادخار القومي والاستثمار (أو إجمالي تكوين رأس المال) من إحصاءات الحسابات القومية للبلدان المنفردة. وتستند تقديرات رصيد الحساب الجاري ورصيد الحساب الرأسمالي ورصيد الحساب المالي (أو صافي الإقراض/ صافي الاقتراض) من إحصاءات ميزان المدفوعات. ويمكن التعبير عن الرابطة بين المعاملات المحلية والمعاملات مع باقي أنحاء العالم كمتطابقات محاسبية. فالادخار (S) ناقص الاستثمار (I) يساوي رصيد الحساب الجاري (S-I=CAB). كذلك فإن صافي الإقراض/ صافي الاقتراض (NLB) هو مجموع رصيد الحساب الجاري ورصيد الحساب الرأسمالي (NLB=CAB+KAB). ولكن في الواقع العملي، لا يمكن الاحتفاظ بهذه المتطابقات كما هي. وتعتمد الاختلالات الناجمة عن نقص البيانات المصدرة وإعداد البيانات والتباين في الأرقام المجمعة للمجموعة على مدى توافر البيانات. ١ ما عدا بلدان مجموعة السبعة (كندا وفرنسا وألمانيا وإيطاليا واليابان والمملكة المتحدة والولايات المتحدة) وبلدان منطقة اليورو.

الجدول ألف-١٥: ملخص السيناريو الأساسي العالمي للمدى المتوسط

توقعات				متوسطات				
متوسطات		٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠٢٢-٢٠١٣	٢٠١٢-٢٠٠٣	
				التغير السنوي %				
٣,٤	٢,٦	٤,٩	٥,٩	٣,١-	٢,٨	٣,١	٤,٢	إجمالي الناتج المحلي الحقيقي العالمي
١,٨	١,٧	٤,٥	٥,٢	٤,٥-	١,٧	١,٩	١,٧	الاقتصادات المتقدمة
٤,٥	٣,٢	٥,١	٦,٤	٢,١-	٣,٧	٤,١	٦,٦	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
				الناتج الممكن				
١,٨	١,٢	٢,٣	٢,٥	١,٣-	١,٤	١,٢	١,٧	الاقتصادات المتقدمة الرئيسية
٣,٩	٢,٠	٦,٧	٩,٧	٨,٢-	٠,٩	٣,٠	٥,٦	حجم التجارة العالمية ^١
				الواردات				
٣,٣	٢,١	٧,٣	٩,٠	٩,٠-	٢,٠	٣,٠	٣,٩	الاقتصادات المتقدمة
٥,٠	٢,٣	٧,١	١٢,١	٨,٠-	٠,٩-	٣,٢	٩,٨	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
				الصادرات				
٣,٣	١,٣	٦,٦	٨,٠	٩,٤-	١,٢	٢,٦	٤,٦	الاقتصادات المتقدمة
٤,٥	٢,٩	٥,٨	١١,٦	٥,٢-	٠,٤	٣,٥	٨,٣	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
				معدلات التبادل التجاري				
٠,٣	٠,٥	٠,٢	٠,٩	٠,٨	٠,٢	٠,٦	٠,٤-	الاقتصادات المتقدمة
٠,٦-	٠,٣-	٠,١-	١,٦	١,٠-	١,٢-	٠,٥-	١,٦	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
				الأسعار العالمية بالدولار الأمريكي				
				المصنوعات				
١,٦	١,٧	٤,٤	٥,٥	٣,٢-	٠,٥	٠,٢-	٣,١	النفط
٣,٣-	١,٤-	١,٨-	٥٩,١	٣٢,٧-	١٠,٢-	٤,٨-	١٥,٥	السلع الأولية غير الوقود
٠,٣-	٧,٨	٠,٩-	٢٦,٧	٦,٧	٠,٨	٠,٧	١٠,٣	أسعار المستهلكين
				الاقتصادات المتقدمة				
١,٩	١,٨	٢,٣	٢,٨	٠,٧	١,٤	١,٥	٢,٠	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
٤,١	٥,١	٤,٩	٥,٥	٥,١	٥,١	٤,٩	٦,٤	أسعار الفائدة
				سعر كيبور ^٢ الحقيقي لستة أشهر ^٢				
٠,٤-	١,٤-	٢,٤-	٣,١-	٠,٥-	٠,٥	٠,٩-	٠,٢	سعر الفائدة الحقيقي العالمي طويل الأجل ^٣
٠,٢-	١,٠-	١,٤-	٢,٢-	٠,٣-	٠,٢-	٠,٢-	١,٤	أرصدة الحساب الجاري
				% من إجمالي الناتج المحلي				
٠,٥	٠,٤	٠,٣	٠,٤	٠,٣	٠,٦	٠,٦	٠,٦-	الاقتصادات المتقدمة
٠,٠	٠,٥	٠,٦	٠,٨	٠,٦	٠,٠	٠,٢	٢,٥	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
				الدين الخارجي الكلي				
٢٩,٤	٣١,٢	٣٠,٤	٣١,٣	٣٢,٦	٣٠,٦	٣٠,٦	٢٨,٢	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
				خدمة الدين				
١٠,٥	١١,٠	١٠,٧	١٠,٨	١١,٤	١٠,٩	١١,٠	٩,٢	اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية

^١ تشير البيانات إلى تجارة السلع والخدمات.

^٢ سعر الفائدة بين بنوك لندن على الودائع بالدولار الأمريكي ناقص النسبة المئوية للتغير في مخفض إجمالي الناتج المحلي الأمريكي.

^٣ متوسط أسعار الفائدة على السندات الحكومية لعشر سنوات (أو أقرب أجل استحقاق) مرجحا بوزن إجمالي الناتج المحلي لكندا وفرنسا وألمانيا وإيطاليا واليابان والمملكة المتحدة والولايات المتحدة.

آفاق الاقتصاد العالمي موضوعات مختارة

أرشيف آفاق الاقتصاد العالمي

إبريل ٢٠١١	آفاق الاقتصاد العالمي: توترات التعافي مزدوج السرعة البطالة والسلع الأولية والتدفقات الرأسمالية
سبتمبر ٢٠١١	آفاق الاقتصاد العالمي: تباطؤ في النمو وتساعد في المخاطر
إبريل ٢٠١٢	آفاق الاقتصاد العالمي: النمو يعود وبعض المخاطر يبقى
أكتوبر ٢٠١٢	آفاق الاقتصاد العالمي: التوافق مع الديون المرتفعة والنمو المتباطئ
إبريل ٢٠١٣	آفاق الاقتصاد العالمي: الآمال والواقع والمخاطر
أكتوبر ٢٠١٣	آفاق الاقتصاد العالمي: تحولات وتوترات
إبريل ٢٠١٤	آفاق الاقتصاد العالمي: التعافي يكتسب قوة، لكنه يظل متفاوتا
أكتوبر ٢٠١٤	آفاق الاقتصاد العالمي: تركبات وغيوم وعدم يقين
إبريل ٢٠١٥	آفاق الاقتصاد العالمي: نمو غير متوازن — عوامل قصيرة الأجل وطويلة الأجل
أكتوبر ٢٠١٥	آفاق الاقتصاد العالمي: التكيف مع أسعار السلع الأولية المنخفضة
إبريل ٢٠١٦	آفاق الاقتصاد العالمي: بطء شديد لفترة بالغة الطول
أكتوبر ٢٠١٦	آفاق الاقتصاد العالمي: ضعف الطلب: الأعراض والعلاج
إبريل ٢٠١٧	آفاق الاقتصاد العالمي: هل يتزايد الزخم؟
أكتوبر ٢٠١٧	آفاق الاقتصاد العالمي: نحو تحقيق نمو قابل للاستمرار: تعاف في الأجل القريب وتحديات في الأجل البعيد
إبريل ٢٠١٨	آفاق الاقتصاد العالمي: انتعاش دوري وتغير هيكلي
أكتوبر ٢٠١٨	آفاق الاقتصاد العالمي: التحديات أمام النمو المطرد
إبريل ٢٠١٩	آفاق الاقتصاد العالمي: تباطؤ في النمو، وتعاف محفوف بالمخاطر
أكتوبر ٢٠١٩	آفاق الاقتصاد العالمي: تراجع التصنيع العالمي، وتساعد الحواجز التجارية
إبريل ٢٠٢٠	آفاق الاقتصاد العالمي: الإغلاق العام الكبير
أكتوبر ٢٠٢٠	آفاق الاقتصاد العالمي: رحلة صعود طويلة وشاقة
إبريل ٢٠٢١	آفاق الاقتصاد العالمي: إدارة مسارات التعافي المتباعدة
أكتوبر ٢٠٢١	آفاق الاقتصاد العالمي: التعافي أثناء الجوائح

أولا: المنهجية — التجميع وإعداد النماذج والتنبؤ

إبريل ٢٠١١، الإطار ١-٢	سيناريوهات التطورات السلبية في آفاق الاقتصاد العالمي
أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ٣-٣	الميزانيات العمومية لمالية الدولة: أهمية الأصول غير المالية وقياسها
أكتوبر ٢٠١٦، إطار السيناريو ١	سيناريوهات التعريف الجمركية
أكتوبر ٢٠١٦، الإطار ١-١	توقعات النمو العالمي في الأجل المتوسط
إبريل ٢٠١٩، الإطار ٢-١	التنبؤات للنمو العالمي: فرضيات بشأن السياسات والأوضاع المالية وأسعار السلع الأولية
إبريل ٢٠١٩، الإطار ٣-٣	المصدر الأساسي للتغيرات في أسعار السلع الرأسمالية: تحليل قائم على نموذج
أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ٣-١	تنبؤات النمو العالمي: افتراضات بشأن السياسات والأوضاع المالية وأسعار السلع الأولية
إبريل ٢٠٢٠، إطار السيناريو	تطورات السيناريوهات البديلة في مكافحة كوفيد-١٩
أكتوبر ٢٠٢٠، إطار السيناريو ١	سيناريوهات بديلة
أكتوبر ٢٠٢٠، الإطار ١-١	تعديل أوزان تعادل القوى الشرائية المستخدمة في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي
إبريل ٢٠٢١	إطار السيناريو
أكتوبر ٢٠٢١، إطار السيناريو	سيناريوهات التطورات المعاكسة

ثانياً: استقصاءات تاريخية

الحسن والسيء والقبيح: ١٠٠ عام من التعامل مع أعباء الدين العام المفرطة
ما تأثير فترات الركود؟

أكتوبر ٢٠١٢، الفصل الثالث
أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ١-١

ثالثاً: النمو الاقتصادي — المصادر والأنماط

التعافي العالمي: ما هو الوضع الراهن؟
كيف يؤثر عدم اليقين على الأداء الاقتصادي؟
صلابة اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: هل تدوم؟
فرص العمل والنمو: لا يمكن تحقيق أحدهما دون الآخر؟
انتشار تداعيات أجواء عدم اليقين التي تكتنف السياسات في الولايات المتحدة وأوروبا

إبريل ٢٠١٢، الإطار ١-٢
أكتوبر ٢٠١٢، الإطار ١-٣
أكتوبر ٢٠١٢، الفصل الرابع
أكتوبر ٢٠١٢، الإطار ٤-١
إبريل ٢٠١٣، الفصل الثاني
تقرير خاص حول التداعيات
إبريل ٢٠١٣، الفصل الرابع
أكتوبر ٢٠١٣، الإطار ١-٢
أكتوبر ٢٠١٣، الفصل الثالث

اقتحام الحدود: هل يمكن للبلدان منخفضة الدخل الديناميكية في الجيل الحالي أن تنجح؟
ما أسباب التباطؤ في بلدان «بريكس»؟
على إيقاع واحد؟ التداعيات والصدمات المشتركة ودور الروابط المالية والتجارية
تزامن الناتج في الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وأفغانستان وباكستان وفي
بلدان القوقاز وآسيا الوسطى
تداعيات التغيرات في السياسة النقدية الأمريكية
الادخار والنمو الاقتصادي

أكتوبر ٢٠١٣، الإطار ٣-١
أكتوبر ٢٠١٣، الإطار ٣-٢
إبريل ٢٠١٤، الإطار ٣-١

في الطرف المتلقي؟ الأوضاع الخارجية والنمو في الأسواق الصاعدة قبل
الأزمة المالية العالمية وأثنائها وبعد وقوعها
أثر الأوضاع الخارجية على النمو في اقتصادات الأسواق الصاعدة
على المدى المتوسط

إبريل ٢٠١٤، الفصل الرابع

أصول مراجعات تنبؤات صندوق النقد الدولي للنمو منذ عام ٢٠١١
أهمية العوامل الأساسية المؤثرة على أسعار العائد الأمريكي لفهم التداعيات

إبريل ٢٠١٤، الإطار ٤-١
أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ١-٢
أكتوبر ٢٠١٤، الفصل ٢،
تقرير خاص حول التداعيات

هل الوقت الحالي مناسب لإعطاء دفعة للبنية التحتية؟ آثار الاستثمار
العام على الاقتصاد الكلي

أكتوبر ٢٠١٤، الفصل ٣
أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ٣-٤
إبريل ٢٠١٥، الفصل ٣
إبريل ٢٠١٥، الإطار ٣-١
إبريل ٢٠١٦، الإطار ٢-١

الآثار الاقتصادية الكلية لزيادة الاستثمار العام في الاقتصادات النامية
إلى أين نتجه؟ منظورات حول الناتج الممكن
التقدم بقوة: تقدير الناتج القابل للاستمرار

إبريل ٢٠١٦، الفصل الثالث

التنورات والآفاق الاقتصادية الكلية في البلدان النامية منخفضة الدخل: دور العوامل الخارجية
هل حان الوقت لدفعة على جانب العرض؟ الآثار الاقتصادية الكلية لإصلاحات
سوق العمل والمنتجات في الاقتصادات المتقدمة

إبريل ٢٠١٧، الفصل الثاني
إبريل ٢٠١٧، الإطار ٢-٢

تدابير غير مسبوقه: النمو في اقتصادات السوق الصاعدة والاقتصادات النامية
في بيئة خارجية معقدة

أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ١-٣

النمو في ظل التدفقات: شواهد مستمدة من بيانات الصناعات
نمو اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية: التفاوتات وتقارب
مستويات الدخل خلال فترة التنبؤات

إبريل ٢٠١٨، الفصل ٣
إبريل ٢٠١٨، الفصل ٤

الوظائف في قطاع الصناعة التحويلية: انعكاساتها على الإنتاجية وعدم المساواة
هل تتقاسم اقتصادات العالم المعولم مكاسب نمو الإنتاجية؟

إبريل ٢٠١٨، الإطار ١-٣

ديناميكيات النمو الممكن في الآونة الأخيرة

أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ١-٢

آفاق النمو: الاقتصادات المتقدمة

أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ١-٣

آفاق النمو: اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية

أكتوبر ٢٠١٨، الفصل الثاني
أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ١-٤

تعافي الاقتصاد العالمي بعد مرور ١٠ سنوات على الانهيار المالي في عام ٢٠٠٨
الدورة الاقتصادية من منظور نظرية الجذب

أكتوبر ٢٠١٩، الفصل ٣

إعادة تحفيز النمو في الاقتصادات ذات الدخل المنخفض واقتصادات الأسواق الصاعدة:
ما الدور الممكن للإصلاحات الهيكلية؟

إبريل ٢٠٢٠، الفصل ٢

مواجهة حالات الركود المستقبلية في الاقتصادات المتقدمة: السياسات الدورية
في حقبة أسعار الفائدة المنخفضة والدين المرتفع

أكتوبر ٢٠٢٠، الفصل ٢
أكتوبر ٢٠٢٠، الإطار ٢-١
إبريل ٢٠٢١، الإطار ١-١
إبريل ٢٠٢١، الفصل ٢
إبريل ٢٠٢١، الإطار ٢-١
أكتوبر ٢٠٢١، الفصل ٣

الإغلاق العام الكبير: تحليل التداعيات الاقتصادية
نظرة عامة على مجموعة من الدراسات حول التداعيات الاقتصادية للإغلاق العام
نشاط الصناعة التحويلية العالمي — تعاف على شكل حرف V والانعكاسات
على الآفاق العالمية
توابع جائحة كوفيد-١٩: احتمالات الضرر الاقتصادي على المدى المتوسط
عاصفة مكتملة تضرب قطاع الفنادق والمطاعم
البحث والابتكار: مكافحة الجائحة وتعزيز النمو طويل الأجل

رابعاً: التضخم والانكماش وأسواق السلع الأولية

إبريل ٢٠١١، الملحق ١-٢
إبريل ٢٠١١، الفصل الثالث
إبريل ٢٠١١، الإطار ٣-١
إبريل ٢٠١١، الإطار ٣-٢
إبريل ٢٠١١، الإطار ٣-٣
إبريل ٢٠١١، الملحق ٣-١
إبريل ٢٠١١، الملحق ٣-٢
سبتمبر ٢٠١١، الملحق ١-١
سبتمبر ٢٠١١، الإطار ١-٤
سبتمبر ٢٠١١، الفصل الثالث
إبريل ٢٠١٢، الفصل الأول

تطورات أسواق السلع الأولية وآفاقها المتوقعة
شح النفط والنمو والاختلالات العالمية
قيود دورة الحياة على إنتاج النفط العالمي
الغاز الطبيعي غير التقليدي: هل يغير قواعد اللعبة؟
آثار الصدمات النفطية في الأجل القصير على النشاط الاقتصادي
استخدام المرشحات منخفضة الترددات لاستخلاص الاتجاهات العامة للدورة الاقتصادية
النموذجان التجريبيان للطاقة والنفط
تطورات أسواق السلع الأولية وآفاقها المتوقعة
الاستثمار المالي والمضاربة وأسعار السلع الأولية
صوب حيث يمكن أن تصيب الهدف: تقلبات أسعار السلع الأولية والسياسة النقدية
استعراض الأوضاع في أسواق السلع الأولية

تقرير خاص
إبريل ٢٠١٢، الفصل الرابع
إبريل ٢٠١٢، الإطار ٤-١
إبريل ٢٠١٢، الإطار ٤-٢
أكتوبر ٢٠١٢، الفصل الأول
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠١٢، الإطار ١-٤
أكتوبر ٢٠١٢، الإطار ١-٥
إبريل ٢٠١٣، الفصل الأول

تذبذبات أسعار السلع الأولية والبلدان المصدرة لها
الأثار الاقتصادية الكلية لصدمة أسعار السلع الأولية على البلدان منخفضة الدخل
تذبذب أسعار السلع الأولية والتحديات الإنمائي في البلدان منخفضة الدخل
استعراض الأوضاع في أسواق السلع الأولية

تقرير خاص
إبريل ٢٠١٣، الفصل الثالث
إبريل ٢٠١٣، الإطار ٣-١
أكتوبر ٢٠١٣، الفصل الأول
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠١٣، الإطار ١-٣ ت خ
أكتوبر ٢٠١٣، الإطار ١-٢ ت خ
إبريل ٢٠١٤، الإطار ١-٣
إبريل ٢٠١٤، الفصل ١
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠١٤، الفصل ١،
تقرير خاص

الطاقة غير التقليدية في الولايات المتحدة
أزمة عرض الغذاء - من هم الأشد تأثراً بالأزمة؟
استعراض الأوضاع في أسواق السلع الأولية
الوحش الذي لم يهاجم: هل كُفَّ التضخم أم كان في غفوة مؤقتة؟
هل لا يزال استهداف التضخم ضرورياً في ظل استواء منحنى فيليبس؟
استعراض الأوضاع في أسواق السلع الأولية

إبريل ٢٠١٥، الفصل ١
تقرير خاص
إبريل ٢٠١٥، الإطار ١-١
أكتوبر ٢٠١٥، الفصل ١
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠١٥، الفصل ١
تقرير خاص، الإطار ١-١ ت خ-١

طفرات الطاقة والحساب الجاري: تجارب قُطرية مقارنة
محركات أسعار النفط وتضييق الفرق بين سعري خام برنت وغرب تكساس الوسيط
تثبيت توقعات التضخم عند قصور التضخم عن الهدف
أسعار وتنبؤات السلع الأولية

تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية، مع التركيز على الغاز الطبيعي في الاقتصاد العالمي

تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية مع التركيز على الاستثمار في حقبة انخفاض أسعار النفط

انهيار أسعار النفط: العرض أم الطلب؟
تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية مع التركيز على المعادن في الاقتصاد العالمي
منحنيات الحدود القصوى الجديدة لاستخراج المعادن: التحول من الشمال إلى الجنوب

أكتوبر ٢٠١٥، الفصل ٢
أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ٢-٢
أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ٢-٤
إبريل ٢٠١٦، الفصل ١، تقرير خاص
أكتوبر ٢٠١٦، الفصل ٣
أكتوبر ٢٠١٦، الفصل ١،
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠١٦، الإطار ٣-٣
إبريل ٢٠١٧، الفصل ١،
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠١٧، الفصل ١
تقرير خاص
إبريل ٢٠١٨، الفصل ١
تقرير خاص
إبريل ٢٠١٨، الإطار ١-٢
إبريل ٢٠١٨، الإطار ١-٣-١-١
أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ١-٤
أكتوبر ٢٠١٨، الفصل ١، تقرير خاص
أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ١-٣-١-١
أكتوبر ٢٠١٨، الفصل الثالث
أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ١-٣
إبريل ٢٠١٩، الفصل ١
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠١٩، الفصل ١
تقرير خاص
إبريل ٢٠٢٠، الفصل الأول،
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠٢٠، الفصل ١،
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠٢٠، الفصل ١،
تقرير خاص، الإطار ١-٣-١-١
إبريل ٢٠٢١، الفصل ١
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ١-١
أكتوبر ٢٠٢١، الفصل ١
تقرير خاص
أكتوبر ٢٠٢١، الفصل ٢
أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ٢-٢

إلى أين يتجه مصدر السلع الأولية؟ نمو الناتج في أعقاب طفرة أسعار السلع الأولية
مريض ألت به وعكة بسيطة: طفرات السلع الأولية وظاهرة المرض الهولندي
هل تصاب اقتصادات البلدان المصدرة للسلع الأولية بظفرة في النشاط أثناء طفرات
السلع الأولية؟
تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية مع التركيز على التحول في استخدام الطاقة
في ظل انخفاض أسعار الوقود الأحفوري
انخفاض التضخم عالميا في عصر يشهد سياسة نقدية مقيدة
تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية، مع التركيز على الأمن الغذائي وأسواق الغذاء
في الاقتصاد العالمي

ما مدى أهمية الأسعار العالمية بالنسبة لتضخم أسعار الغذاء؟
تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية، مع التركيز على دور التكنولوجيا والموارد
غير التقليدية في سوق النفط العالمية

تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية

تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية

ما أسباب كبح التضخم الأساسي في الاقتصادات المتقدمة؟

دور المعادن في اقتصاديات السيارات الكهربائية
أفاق التضخم: المناطق والبلدان

تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية، مع التركيز على أحدث اتجاهات الطلب على الطاقة
عرض الطاقة المتجددة والطلب عليها

تحديات السياسة النقدية في الأسواق الصاعدة في ظل عودة الأوضاع المالية العالمية إلى طبيعتها
ديناميكيات التضخم في مجموعة أوسع نطاقا من اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية

التطورات والتنبؤات في أسواق السلع الأولية

تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية

تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية

ما هي آخر المستجدات بشأن انبعاثات الكربون العالمية عام ٢٠١٩؟

تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية

أسعار المساكن وتضخم أسعار المستهلكين
تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية

ذعر من التضخم

التضخم الأساسي أثناء أزمة كوفيد-١٩

خامسا: سياسة المالية العامة

رصيد الموازنة والميزان التجاري: هل يُفصل التوأم عند الولادة؟

هل نسئ تقدير مضاعفات المالية العامة قصيرة الأجل؟

انعكاسات ارتفاع مستوى الدين العام في الاقتصادات المتقدمة

الحسن والسيء والقبيح: ١٠٠ عام من التعامل مع أعباء الدين العام المفرطة

سبتمبر ٢٠١١، الفصل الرابع
أكتوبر ٢٠١٢، الإطار ١-١
أكتوبر ٢٠١٢، الإطار ٢-١
أكتوبر ٢٠١٢، الفصل الثالث

إبريل ٢٠١٣، الإطار ١-١
 إبريل ٢٠١٣، الإطار ٢-١
 أكتوبر ٢٠١٤، الفصل ٣
 أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ٢-٣
 أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ٤-٣
 أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ٥-٣
 أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ٢-٢
 أكتوبر ٢٠١٧، الفصل ٤
 أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ١-٤
 إبريل ٢٠١٨، الإطار ٥-١
 أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ٤-٢

التفاوت الكبير في السياسات
 فرط أعباء الدين العام وأداء القطاع الخاص
 هل الوقت الحالي مناسب لإعطاء دفعة للبنية التحتية؟ آثار الاستثمار العام على الاقتصاد الكلي
 تحسين كفاءة الاستثمار العام
 الآثار الاقتصادية الكلية لزيادة الاستثمار العام في الاقتصادات النامية
 مؤسسات المالية العامة وقواعد المالية العامة والاستثمار العام
 طفرات السلع الأولية والاستثمار العام
 آثار سياسة المالية العامة العابرة للحدود: هل لا تزال مؤثرة؟
 تأثير تداعيات صدمات الإنفاق الحكومي في الولايات المتحدة على المراكز الخارجية
 تأثير التغيرات في سياسة ضريبة الشركات على الاقتصاد الكلي
 السياسات الموضوعية: إعادة النظر في سياسات المالية العامة لمعالجة عدم المساواة داخل البلدان

سادسا: السياسة النقدية والأسواق المالية وتدفق الأموال

إبريل ٢٠١١، الملحق ١-١
 إبريل ٢٠١١، الإطار ١-١
 إبريل ٢٠١١، الإطار ٣-١
 سبتمبر ٢٠١١، الإطار ٢-١
 سبتمبر ٢٠١١، الإطار ٣-١
 إبريل ٢٠١٢، الفصل الثاني
 تقرير خاص حول التداعيات
 أكتوبر ٢٠١٢، الفصل الثاني
 تقرير خاص حول التداعيات
 إبريل ٢٠١٣، الإطار ١-١

مؤشرات الأوضاع المالية
 تداعيات كساد أسعار المساكن في الاقتصادات المتقدمة على الأسواق المالية العالمية
 التداعيات الدولية وصنع السياسات الاقتصادية الكلية
 دورات الرواج والكساد: محفزاتها وانعكاساتها على السياسات
 هبوط أسعار الأسهم: هل هو نذير بالركود؟
 انتقال تداعيات خفض قروض التمويل من بنوك منطقة اليورو عبر الحدود
 انتقال آثار الضغوط المالية في الاقتصاد العالمي

أكتوبر ٢٠١٣، الإطار ١-١
 إبريل ٢٠١٤، الإطار ١-١
 إبريل ٢٠١٤، الفصل الثالث
 أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ١-١
 إبريل ٢٠١٦، الإطار ٢-٢
 أكتوبر ٢٠١٦، الإطار ٥-٣
 أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٢-١
 أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ٣-٢
 أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ٢-٣
 إبريل ٢٠٢٠، الإطار ١-٢

التفاوت الكبير في السياسات
 حديث الإلغاء التدريجي: ما المتوقع عندما تشدد الولايات المتحدة
 سياستها النقدية
 عرض الائتمان والنمو الاقتصادي
 هل ينبغي على الاقتصادات المتقدمة أن تقلق بشأن صدمات النمو في
 اقتصادات الأسواق الصاعدة؟

إبريل ٢٠٢٠، الفصل ٣
 إبريل ٢٠٢٠، الإطار ١-٣
 إبريل ٢٠٢٠، الإطار ٢-٣
 إبريل ٢٠٢١، الفصل ٤
 إبريل ٢٠٢١، الإطار ١-٤
 أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ٣-١
 أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ٣-٢

منظورات لأسعار الفائدة الحقيقية العالمية
 مستجدات أسواق المساكن في أنحاء العالم
 السياسة النقدية الأمريكية والتدفقات الرأسمالية إلى الأسواق الصاعدة
 منهج شفاف لإدارة المخاطر على مستوى السياسة النقدية
 هل تستمر انتعاشة التدفقات الرأسمالية الوافدة إلى الأسواق الصاعدة؟
 تأثير إصلاحات القطاع المالي على وتيرة التعافي
 الإفصاح الواضح من البنك المركزي ودرجة ثبات التوقعات التضخمية
 هل يمكن تنشيط الاقتصاد من خلال أسعار الفائدة الأساسية السالبة؟
 تخفيف الصدمات المالية العالمية في الأسواق الصاعدة: هل يمكن أن يكون
 التنظيم الاحترازي الكلي عاملا مساعدا؟
 السياسات الاحترازية الكلية والائتمان — تحليل شمولي للنتائج التجريبية
 هل يتم تعديل التنظيم الاحترازي الكلي في الأسواق الصاعدة استجابة
 للصدمات المالية العالمية؟
 سرعات متباينة: تداعيات السياسة النقدية أثناء التعافي من جائحة كوفيد-١٩
 برامج شراء الأصول في الأسواق الصاعدة: أسبابها المنطقية وفعاليتها
 التوسع النقدي ومخاطر التضخم
 ردود أفعال السياسات والتوقعات خلال نوبات تسارع التضخم

سابعا: قضايا سوق العمل والفقر وعدم المساواة

- تباطؤ ضعيف بلا طائل؟ نظرة قطاعية على أسواق العمل في الاقتصادات المتقدمة
حصّة العمالة في أوروبا والولايات المتحدة في فترة الركود الكبير؛ وبعده
فرص العمل والنمو: لا يمكن تحقيق أحدهما دون الآخر؟
إصلاح نظم التفاوض الجماعي بهدف زيادة معدلات توظيف العمالة والحفاظ على استقرارها
فهم الاتجاه العام التنافسي في أنصبة العمالة من الدخل
نسب المشاركة في القوة العاملة في الاقتصادات المتقدمة
ديناميكية الأجور الأخيرة في الاقتصادات المتقدمة: المحركات والانعكاسات
ديناميكيات سوق العمل حسب مستوى المهارات
الجمود في عقود العمل والأجور الاسمية في أوروبا: أدلة على مستوى الشركات
تصحيح الأجور والوظائف بعد الأزمة المالية العالمية: أدلة على مستوى الشركات
المشاركة في سوق العمل في الاقتصادات المتقدمة: الدوافع والآفاق المتوقعة
مشاركة الشباب في سوق العمل في الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية مقابل الاقتصادات المتقدمة
هل تنذر الغيوم بعاصفة في المستقبل؟ الهجرة ومعدلات المشاركة في سوق العمل
هل تحصل الوظائف في الصناعة التحويلية على أجور أفضل؟ أدلة على مستوى العامل من البرازيل
الأزمة المالية العالمية والهجرة ومعدلات الخصوبة
تأثير الأتمتة على مستويات توظيف العمالة عقب الأزمة المالية العالمية:
دراسة حالة الروبوتات الصناعية
ديناميكية سوق العمل في مجموعة مختارة من الاقتصادات المتقدمة
هل يوجد عالمان منفصلان؟ الفروق الإقليمية داخل البلد الواحد
أهو تقارب أم تباعد أكبر؟ التفاوتات والتكيف بين أقاليم البلد الواحد في الاقتصادات المتقدمة
تغير المناخ وأوجه التفاوت الإقليمية
آثار الهجرة العالمية على الاقتصاد الكلي
الهجرة: آثارها على سوق العمل ودور الأتمتة
الشمول في اقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية وأثر جائحة كوفيد-19
حالات الركود والتعافي في أسواق العمل: أنماط وسياسات واستجابات لصدمة كوفيد-19
الوظائف والاقتصاد الأخضر
- سبتمبر ٢٠١١، الإطار ١-١
إبريل ٢٠١٢، الإطار ١-١
أكتوبر ٢٠١٢، الإطار ٤-٤
إبريل ٢٠١٦، الإطار ٣-٢
إبريل ٢٠١٧، الفصل ٣
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ١-١
أكتوبر ٢٠١٧، الفصل ٢
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ١-٢
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٢-٢
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٢-٢
إبريل ٢٠١٨، الفصل ٢
إبريل ٢٠١٨، الإطار ١-٢
إبريل ٢٠١٨، الإطار ٤-٢
إبريل ٢٠١٨، الإطار ٣-٣
أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ١-٢
أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ٢-٢
إبريل ٢٠١٩، الإطار ١-١
إبريل ٢٠١٩، الإطار ٣-١
أكتوبر ٢٠١٩، الفصل ٢
أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ٢-٢
إبريل ٢٠٢٠، الفصل ٤
إبريل ٢٠٢٠، الإطار ١-٤
أكتوبر ٢٠٢٠، الإطار ٢-١
إبريل ٢٠٢١، الفصل ٣
أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ٢-١

ثامنا: قضايا أسعار الصرف

- نظم سعر الصرف والتعرض للأزمات في الأسواق الصاعدة
أسعار الصرف وتدفقات التجارة: صلة مقطوعة؟
العلاقة بين أسعار الصرف والتجارة المرتبطة بسلاسل القيمة العالمية
قياس أسعار الصرف الفعلية الحقيقية والقدرات التنافسية: دور سلاسل القيمة العالمية
نسب المشاركة في القوة العاملة في الاقتصادات المتقدمة
ديناميكية الأجور الأخيرة في الاقتصادات المتقدمة: المحركات والانعكاسات
ديناميكيات سوق العمل حسب مستوى المهارات
الجمود في عقود العمل والأجور الاسمية في أوروبا: أدلة على مستوى الشركات
تصحيح الأجور والوظائف بعد الأزمة المالية العالمية: أدلة على مستوى الشركات
- إبريل ٢٠١٤، الإطار ٤-١
أكتوبر ٢٠١٥، الفصل ٣
أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ١-٣
أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ٢-٣
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ١-١
أكتوبر ٢٠١٧، الفصل ٢
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ١-٢
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٢-٢
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٣-٢

تاسعا: المدفوعات الخارجية والتجارة وتحركات رأس المال والديون الأجنبية

- إزالة الاختلالات الخارجية من بلدان الاتحاد الأوروبي الهامشية
التدفقات الرأسمالية الدولية - مستقرة أم متقلبة؟
- إبريل ٢٠١١، الإطار ٢-٢
إبريل ٢٠١١، الفصل ٤

- النقاط الحرجة في الالتزامات الخارجية والأزمات
تطور عجز الحساب الجاري في منطقة اليورو
إعادة التوازن الخارجي في منطقة اليورو
السالب والموجب في إدارة التدفقات الرأسمالية: تحقيق التوازن بين
التدفقات الرأسمالية الداخلة والخارجة
محاكاة أثر التعرض للمخاطر الناتجة عن ظروف أسواق رأس
المال الدولية
ظفرة الغاز الصخري في الولايات المتحدة وانعكاساتها على التجارة
هل وصلت الاختلالات العالمية إلى نقطة تحول؟
تحويل الاتجاه: تصحيح المراكز الخارجية في عام ١٩٨٦
قصة تصحيحين: شرق آسيا ومنطقة اليورو
فهم دور العوامل الدورية والهيكلية في تباطؤ التجارة العالمية
الاقتصادات الصغيرة، والعجز الكبير في الحساب الجاري
التدفقات الرأسمالية والتعميق المالي في الاقتصادات النامية
تحليل مكونات التباطؤ في التجارة العالمية
فهم تباطؤ التدفقات الرأسمالية إلى الأسواق الصاعدة
التدفقات الرأسمالية إلى البلدان النامية منخفضة الدخل
مكاسب الإنتاجية المحتملة نتيجة زيادة تحرير التجارة والاستثمارات الأجنبية المباشرة
التجارة العالمية: ماذا وراء التباطؤ؟
تطور التكامل التجاري لاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
مع الطلب النهائي للصين
التحولات في توزيع رأس المال على مستوى العالم: الانعكاسات
بالنسبة لاقتصادات الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية
التصحيحات الاقتصادية الكلية في اقتصادات الأسواق الصاعدة المصدر للسلع الأولية
تحويلات المغتربين وتمهيد الاستهلاك
منهج متعدد الأبعاد في مؤشرات سياسة التجارة
صعود التجارة في الخدمات
دور المساعدات الأجنبية في تحسين الإنتاجية في البلدان النامية منخفضة الدخل
الاضطرابات التجارية العالمية
أسعار السلع الرأسمالية: هل الدافع للاستثمار معرض للخطر؟
الأدلة المستخلصة من البيانات الضخمة: أسعار السلع الرأسمالية عبر البلدان
الاستثمار والتعريفات الجمركية على السلع الرأسمالية: أدلة على مستوى
الشركات من كولومبيا
دوافع التجارة الثنائية والتداعيات الجمركية
التجارة الإجمالية مقابل التجارة في القيمة المضافة
موازن التجارة الثنائية والإجمالية
فهم تصحيحات العجز التجاري — هل للتجارة الثنائية دور خاص في هذا الصدد؟
الأثار الكلية والجزئية العالمية لنزاع تجاري بين الولايات المتحدة
والصين — أفكار مستخلصة من ثلاثة نماذج
خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي بدون اتفاق
انعكاسات نقل جزء من إنتاج الاقتصادات المتقدمة من الخارج إلى الداخل
التوترات التجارية - سيناريو يتضمن آخر المستجدات
تراجع الاستثمارات الأجنبية المباشرة العالمية في عام ٢٠١٨
- سبتمبر ٢٠١١، الإطار ١-٥
إبريل ٢٠١٣، الإطار ١-٣
أكتوبر ٢٠١٣، الإطار ١-٣
أكتوبر ٢٠١٣، الفصل الرابع
أكتوبر ٢٠١٣، الإطار ٤-١
أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ١-٣-١-١
أكتوبر ٢٠١٤، الفصل ٤
أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ٤-١
أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ٤-٢
إبريل ٢٠١٥، الإطار ١-٢
أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ١-٢
أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ١-٣
إبريل ٢٠١٦، الإطار ١-١
إبريل ٢٠١٦، الفصل الثاني
إبريل ٢٠١٦، الإطار ٢-١
إبريل ٢٠١٦، الإطار ٣-٣
أكتوبر ٢٠١٦، الفصل الثاني
إبريل ٢٠١٧، الإطار ٢-٣
إبريل ٢٠١٧، الإطار ٢-٤
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ١-٤
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ١-٥
إبريل ٢٠١٨، الإطار ١-٦
إبريل ٢٠١٨، الإطار ٣-٢
إبريل ٢٠١٨، الإطار ٤-٣
أكتوبر ٢٠١٨، إطار السيناريو ١
إبريل ٢٠١٩، الفصل ٣
إبريل ٢٠١٩، الإطار ٣-٢
إبريل ٢٠١٩، الإطار ٣-٤
إبريل ٢٠١٩، الفصل ٤
إبريل ٢٠١٩، الإطار ٤-١
أكتوبر ٢٠١٩، إطار السيناريو ١-١
أكتوبر ٢٠١٩، إطار السيناريو ١-٢
أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ١-٢

عاشرا: قضايا إقليمية

- الروابط والتداعيات بين الشرق والغرب في أوروبا
تطور عجز الحساب الجاري في منطقة اليورو
هل لا يزال الارتباط قائما؟ اتجاهات المشاركة في سوق العمل في المناطق الأوروبية
- إبريل ٢٠١٢، الإطار ٢-١
إبريل ٢٠١٣، الإطار ١-٣
إبريل ٢٠١٨، الإطار ٢-٣

حادي عشر: التحليلات ذات الخصوصية القطرية

- هل أدت اتفاقية بلازا إلى ضياع العقود في اليابان؟
إلى أين يتجه الفائض الخارجي للصين؟
مؤسسة تسليف ملاك المساكن الأمريكية
إعادة هيكله ديون قطاع الأسر في آيسلندا
سياسات آيبنوميكس: مخاطر قائمة عقب نجاح مبكر؟
هل نمط الإنفاق في الصين يتحول (بعيدا عن السلع الأولية)؟
الاستثمار العام في اليابان أثناء العقد المفقود
الصادرات اليابانية: ما العائق؟
تجربة الانكماش في اليابان
هل هو تسريح دائم؟ المشاركة في سوق العمل في الولايات المتحدة والمناطق الحضرية
الهجرة والأجور في ألمانيا
تأثير الهجرة من فنزويلا على أمريكا اللاتينية والكاريبي
- إبريل ٢٠١١، الإطار ١-٤
إبريل ٢٠١٢، الإطار ٣-١
إبريل ٢٠١٢، الإطار ١-٣
إبريل ٢٠١٢، الإطار ٢-٣
أكتوبر ٢٠١٣، الإطار ٤-١
إبريل ٢٠١٤، الإطار ٢-١
أكتوبر ٢٠١٤، الإطار ١-٣
أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ٣-٣
أكتوبر ٢٠١٦، الإطار ٢-٣
إبريل ٢٠١٨، الإطار ٢-٢
إبريل ٢٠٢٠، الإطار ٢-٤
إبريل ٢٠٢٠، الإطار ٣-٤

ثاني عشر: قضايا تتعلق بتغير المناخ

- آثار صدمات الأحوال الجوية على النشاط الاقتصادي: كيف يمكن أن تواجها البلدان منخفضة الدخل؟
تأثير الأعاصير الاستوائية على النمو
دور السياسات في مواجهة صدمات الأحوال الجوية: تحليل قائم على استخدام النماذج
استراتيجيات التصدي لصدمات الأحوال الجوية وتغير المناخ: دراسات حالة مختارة
التصدي لصدمات الأحوال الجوية: دور الأسواق المالية
التطورات التاريخية للمناخ والتنمية الاقتصادية وتوزيع الدخل العالمي
تخفيف آثار تغير المناخ
سعر التكنولوجيا المصنعة لتوليد الطاقة منخفضة الكربون
آخر التطورات بشأن انبعاثات الكربون العالمية
تخفيف تغير المناخ - الاستراتيجيات المراعية للنمو والتوزيع
المصطلحات
نظرة عن قرب على قطاع الكهرباء - الخطوة الأولى تجاه الحد من الانبعاثات الكربونية
من هي الفئات الأكثر تضررا من تغير المناخ؟ دراسة حالة عن الكوارث الطبيعية
الوظائف والاقتصاد الأخضر
التكنولوجيا النظيفة ودور البحث العلمي الأساسي
تطورات وتنبؤات أسواق السلع الأولية
- أكتوبر ٢٠١٧، الفصل ٣
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ١-٣
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٢-٣
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٣-٣
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٤-٣
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٥-٣
أكتوبر ٢٠١٧، الإطار ٦-٣
إبريل ٢٠١٩، الإطار ١-٣
أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ١-٣ ت-١-٣
أكتوبر ٢٠٢٠، الفصل ٣
أكتوبر ٢٠٢٠، الإطار ١-٣
أكتوبر ٢٠٢٠، الإطار ٢-٣
إبريل ٢٠٢١، الإطار ٢-١
أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ٢-١
أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ٢-٣
أكتوبر ٢٠٢١، الفصل ١
تقرير خاص

ثالث عشر: موضوعات خاصة

- اجتياز مراحل بقدر ضئيل من المساعدة من طفرة السلع: هل الإيرادات غير المتوقعة من السلع الأولية تعجل وتيرة التنمية البشرية؟
كسر حالة الجمود: تحديد الدوافع الاقتصادية السياسية وراء الإصلاحات الهيكلية
هل يمكن لموجات الإصلاح تغيير الوضع الحالي؟ بعض دراسات الحالة باستخدام طريقة المقارنة المصطنعة
إقبال عالمي على تملك الأراضي
الصراعات والنمو والهجرة
معالجة المصاعب في قياس النشاط الاقتصادي الأيرلندي
اتجاهات نصيب الفرد من الدخل في فرادى البلدان: البرازيل وروسيا والهند
والصين وجنوب إفريقيا
التقدم التكنولوجي وأنصبة العمالة: نظرة عامة تاريخية
- أكتوبر ٢٠١٥، الإطار ٢-٣
إبريل ٢٠١٦، الإطار ١-٣
إبريل ٢٠١٦، الإطار ٤-٣
أكتوبر ٢٠١٦، الإطار ١-٣ ت-١-٣
إبريل ٢٠١٧، الإطار ١-١
إبريل ٢٠١٧، الإطار ٢-١
إبريل ٢٠١٧، الإطار ١-٢
إبريل ٢٠١٧، الإطار ١-٣

- إبريل ٢٠١٧، الإطار ٣-٢
 إبريل ٢٠١٧، الإطار ٣-٣
 إبريل ٢٠١٧، الإطار ٣-٤
 إبريل ٢٠١٨، الإطار ١-١
 إبريل ٢٠١٨، الإطار ٤-١
 إبريل ٢٠١٨، الإطار ١-٣
 إبريل ٢٠١٨، الإطار ١-٤
 إبريل ٢٠١٨، الإطار ٢-٤
 إبريل ٢٠١٨، الإطار ٤-٤
 أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ١-١
 أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ٥-١
 أكتوبر ٢٠١٨، الإطار ٦-١
 إبريل ٢٠١٩، الفصل ٢
 إبريل ٢٠١٩، الإطار ١-٢
 إبريل ٢٠١٩، الإطار ٢-٢
 أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ١-١
 أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ١-٢
 أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ٣-٢
 أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ١-٣
 أكتوبر ٢٠١٩، الإطار ٢-٣
 إبريل ٢٠٢٠، الإطار ٢-٢
 أكتوبر ٢٠٢٠، الإطار ٤-١
 إبريل ٢٠٢١، الإطار ٢-٢
 إبريل ٢٠٢١، الفصل ١،
 المرفق ١-١-١-٢
 أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ١-٢
 أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ١-٣
 أكتوبر ٢٠٢١، الإطار ٣-٣
- مرونة الإحلال بين رأس المال والعمالة: المفهوم والتقدير
 المهام الروتينية والتشغيل الآلي والتدخل الاقتصادي حول العالم
 تعديل نصيب العمالة من الدخل
 الهواتف الذكية والتجارة العالمية
 هل تأثرت إحصاءات الإنتاجية بخطأ في قياس الاقتصاد الرقمي؟
 تغير محتوى الخدمات في السلع المصنعة
 بيانات براءات الاختراع والمفاهيم ذات الصلة
 تعهيد الأنشطة الابتكارية للبلدان المتقدمة تكنولوجياً وانتقال المعرفة
 العلاقة بين المنافسة والتركز والابتكار
 زيادة القوة السوقية
 تراجع حادة في إجمالي الناتج المحلي: بعض الحقائق المبسطة
 التنويع بحالات الركود والتباطؤ — مهمة صعبة
 صعود القوة السوقية للشركات وأثاره الاقتصادية الكلية
 الحركة المترامنة بين تركيز الصناعات وادخار الشركات
 أثر عمليات الدمج والاستحواض على القوة السوقية
 صناعة السيارات العالمية - التطورات الأخيرة والانعكاسات على الآفاق العالمية
 قياس النشاط الاقتصادي والرفاهية في الأقاليم دون المركزية
 الآثار الدائمة للصدمات المحلية: حالة إغلاق مصانع السيارات
 الآثار السياسية للإصلاحات الهيكلية
 تأثير الأزمات على الإصلاحات الهيكلية
 استمرارية ومحددات العنصر المشترك في الفروق بين أسعار الفائدة ومعدلات النمو في
 الاقتصادات المتقدمة
 الاضطرابات الاجتماعية خلال جائحة كوفيد-١٩
 دور تكنولوجيا المعلومات خلال جائحة كوفيد-١٩: شواهد مستمدة من تجربة الولايات المتحدة أكتوبر ٢٠٢٠، الإطار ٢-٢
 خسائر التعليم أثناء الجائحة ودور البنية التحتية
 انعدام الأمن الغذائي والدورة الاقتصادية
 انعدام الأمن الغذائي والأسعار أثناء كوفيد-١٩
 لقاحات «الحمض النووي الريبي المرسال» (mRNA) ودور البحث العلمي الأساسي
 الملكية الفكرية والمنافسة والابتكار

مناقشة المجلس التنفيذي لآفاق المتوقعة، أكتوبر ٢٠٢١

أدلى رئيس المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي بالتعليقات التالية في ختام مناقشة المجلس لتقرير «الرصد المالي» و«تقرير الاستقرار المالي العالمي» وتقرير «آفاق الاقتصاد العالمي» في ٢٨ سبتمبر ٢٠٢١.

وسلط المديرون الضوء على أن الاختيار بين بدائل السياسات أصبح أكثر صعوبة، نظرا لما يعترضه من تحديات متعددة الأبعاد — أي ضعف نمو الوظائف، وتساعد التضخم، وانعدام الأمن الغذائي، وانتكاسة مراكمة رأس المال البشري، وتغير المناخ — مع محدودية المجال المتاح للتصرف. وأكدوا أنه لا يزال من الضروري بذل الجهود متعددة الأطراف لتجنب اضطرابات التجارة الدولية وانقطاعات سلاسل الإمداد، وتسريع إتاحة اللقاحات عالميا، وتوفير السيولة وتخفيف أعباء الديون للاقتصادات المكبلة بالقيود المالية، وتخفيف آثار تغير المناخ والتكيف معها. واتفق المديرون كذلك على الأهمية البالغة لضمان قدرة البلدان التي تعاني من القيود المالية على مواصلة الإنفاق على الضروريات مع وفائها بالتزاماتها الأخرى، وأبرزوا أهمية الدور المتوقع لما تم مؤخرا من توزيع عام لحقوق السحب الخاصة في توفير السيولة الدولية المطلوبة بشدة. وعلى المستوى الوطني، اتفق المديرون على ضرورة الاستمرار في توجيه أولويات السياسات حسب الظروف المحلية للجائحة والأوضاع الاقتصادية الداخلية لكل بلد، بهدف القضاء على الأزمة الصحية التي لا تزال أبعادها تتكشف، وتشجيع تحقيق تعاف احتوائي مع حماية مصداقية أطر السياسات. ومع التقدم في مسيرة التعافي، سوف يتعين على صناعات السياسات التحول نحو التدابير التي تهدف إلى وقف الندوب الاقتصادية المترتبة على الأزمة.

وذكر المديرون أن سياسة المالية العامة ينبغي أن تكون داعمة ولكن مع ضرورة توجيهها بدقة، وتوخي الحرص في معاييرها، فضلا عن تصميمها تبعا لظروف كل بلد على حدة. ففي البلدان التي تتمتع بمستويات عالية من التطعيمات ضد الفيروس وانخفاض تكاليف التمويل، ينبغي أن تتحول سياسة المالية العامة تدريجيا من التدابير الطارئة لمكافحة الجائحة إلى تشجيع التحول إلى اقتصادات أكثر صلابة واحتواء. أما البلدان التي تشهد معدلات تطعيم منخفضة وتواجه قيودا تمويلية أكثر حدة، فسوف يظل الإنفاق المرتبط بالصحة العامة وحماية الفئات الأشد ضعفا في صدارة الأولويات. ومع قرب عودة البلدان إلى اتجاهات إجمالي الناتج المحلي لما قبل الجائحة، ينبغي أن يتحول التركيز نحو تأمين استدامة المالية العامة، بما في ذلك من خلال إنشاء أطر موثوقة للمالية العامة على المدى المتوسط، مما سيؤدي إلى تحسين شفافية المالية العامة وسلامة ممارسات

اتفق المديرون التنفيذيون بوجه عام مع تقييم الخبراء لآفاق الاقتصاد العالمي، والمخاطر، وأولويات السياسات. ورحبوا باستمرار التعافي الاقتصادي، رغم الموجة الجديدة من عدوى الجائحة المدفوعة بظهور السلالات المتحورة الجديدة الأشد عدوى واستمرار نقص الإمدادات مما أعاد مخاطر التضخم إلى صدارة المشهد الاقتصادي. وأقر المديرون بأن التباين الاقتصادي، وخاصة بين الاقتصادات المتقدمة والاقتصادات النامية منخفضة الدخل، من جراء الجائحة يبدو أطول أمدا، مما يرجع لتفاوت فرص الحصول على اللقاحات والدعم المبكر الذي تقدمه السياسات. وفي هذا السياق، أبرز المديرون أهمية التعاون العالمي لضمان تعميم فرص الحصول على اللقاحات وإقامة شبكة أمان مالي قوية. ولضمان النجاح في الخروج من الأزمة، سيتعين أن تقترن هذه الجهود بأطر سليمة للسياسات وإصلاحات داخلية طموحة، مما يسمح بخلق فرص جديدة للنمو، بما في ذلك من خلال الرقمنة والتكنولوجيا الخضراء، مع التصدي لتغير المناخ وتساعد عدم المساواة.

واتفق المديرون على أن أوجه عدم اليقين المحيطة بتوقعات السيناريو الأساسي لا تزال كبيرة وأن كفة ميزان المخاطر المحيطة بالنمو تميل نحو تحقق التطورات السلبية. وأكدوا أن الآفاق الاقتصادية لا تزال شديدة الاعتماد على مسار الأزمة الصحية وسرعة نشر اللقاحات على نطاق واسع. وأقر المديرون كذلك بكثافة أجواء عدم اليقين التي تكتنف توقعات التضخم بصفة خاصة — والناشئة أساسا من مسار الجائحة، وطول أمد الانقطاعات في سلاسل الإمداد، وكيفية تطور التوقعات التضخمية في هذه البيئة. وذكروا أنه على الرغم مما يبدو من ثبات التوقعات التضخمية على ركيزة قوية، فإن مخاطر التضخم يمكن أن تعجل من عودة السياسات النقدية إلى أوضاعها الطبيعية بأسرع من المتوقع في الاقتصادات المتقدمة. وتشكل مستويات الدين المرتفعة والاحتياجات التمويلية الحكومية الكبيرة في العديد من البلدان مصدرا للخطر أيضا، ولا سيما إذا ارتفعت أسعار الفائدة العالمية على نحو أسرع من المتوقع.

والشركات غير المالية، وسوق المساكن — تحجبها جزئياً الدفعة التنشيطية الضخمة المقدمة من السياسات. وسلطوا الضوء على أن استمرار الأوضاع المالية بالغة التيسير لفترة مطولة، رغم كونه مطلوباً للحفاظ على التعافي الاقتصادي، قد يسفر عن مبالغاة كبيرة في تقييم الأصول ويتسبب في إنكفاء مواطن الضعف المالي. واتفق المديرين على أنه ينبغي لصناع السياسات اتخاذ إجراءات استباقية لمعالجة مواطن الضعف وتجنب تراكم المشكلات الموروثة. وعليهم كذلك إحكام الأدوات الاحترازية الكلية المختارة لمعالجة جيوب الضعف الكبيرة مع تجنب تشديد الأوضاع المالية على نطاق واسع.

واتفق المديرين على أن بعض الأسواق الصاعدة والواعدة لا تزال تواجه احتياجات تمويلية كبيرة. وبينما تحسنت آفاق تدفقات رأس المال مع بقاء الأوضاع النقدية تيسيرية بوجه عام، فإن حدوث تغيير مفاجئ في موقف السياسة النقدية لدى الاقتصادات المتقدمة قد يؤدي إلى تشديد حاد للأوضاع المالية، مما يؤثر بالسلب على تدفقات رأس المال ويكثف الضغوط في البلدان التي تواجه شواغل تتعلق ببقاء الدين في حدود مستدامة. واتفقوا على ضرورة تركيز استجابات السياسات في هذه البلدان على تنفيذ الإصلاحات الهيكلية، وإعادة بناء الاحتياطات الوقائية، وتعزيز حوكمة الأسواق المالية وبنيتها التحتية.

الحكومة. ونظراً لاحتتمال طول أمد الآثار السلبية على إيرادات الموازنات في الاقتصادات النامية، فلا تزال الحاجة قائمة لبذل مزيد من الجهود لتعبيئة الإيرادات في الأجل المتوسط ورفع كفاءة الإنفاق. وإذ يقر المديرين بالدعم الحيوي الذي قدمه المجتمع الدولي للتخفيف من حدة المخاطر المالية في البلدان منخفضة الدخل، فقد ذكروا أن هناك المزيد مما ينبغي عمله، بما في ذلك عن طريق تخفيف أعباء الديون في سياق تنفيذ المبادرات متعددة الأطراف في مراحل مبكرة وفي الوقت المناسب، مثل إطار مجموعة العشرين المشترك لمعالجة الديون بما يتجاوز نطاق مبادرة تعليق مدفوعات خدمة الدين.

واتفق المديرين على ضرورة بقاء السياسة النقدية تيسيرية حيثما تكون هناك فجوات في الناتج، والضغوط التضخمية قيد السيطرة، والتوقعات التضخمية متسقة مع أهداف البنك المركزي. غير أنهم أشاروا إلى ضرورة استعداد البنوك المركزية للتحرك سريعاً إذا تعزز التعافي الاقتصادي بسرعة أكبر من المتوقع أو في حالة تزايد التوقعات التضخمية. وشدد المديرين على الأهمية البالغة لتوخي الشفافية والوضوح في الإفصاح عن الآفاق المتوقعة في السياسة النقدية في المنعطف الراهن لتجنب انفلات التوقعات التضخمية عن ركيزتها المستهدفة والحيلولة دون زعزعة الاستقرار المالي.

وذكر المديرين أن مواطن الضعف المالي لا تزال مرتفعة في عدة قطاعات — بما فيها المؤسسات المالية غير المصرفية،

في هذا العدد:

الفصل ١

الآفاق والسياسات العالمية

الفصل ٢

نعر من التضخم

الفصل ٣

البحث والابتكار:
مكافحة الجائحة وتعزيز النمو
على المدى الطويل

ISBN 978-1-55775-428-8



9 781557 754288 >

مطبوعات الصندوق



WORLD ECONOMIC OUTLOOK (ARABIC)

أكتوبر ٢٠٢١