



Jordan Economic Insight

2014



Contents

Background	2
Impact of Syrian Conflict	3
Recent Developments	4
Macroeconomic Outlook	6
Macroeconomic Indicators	9
QNB Group Publications	10
QNB Group International Network	10

Economics Team

economics@qnb.com.qa

Joannes Mongardini

Head of Economics

+974 4453 4412

joannes.mongardini@qnb.com.qa

Rory Fyfe

Senior Economist

+974 4453 4643

rory.fyfe@qnb.com.qa

Ehsan Khoman

Economist

+974 4453 4423

ehsan.khoman@qnb.com.qa

Ziad Daoud

Economist

+974 4453 4642

ziad.daoud@qnb.com.qa

Hamda Al-Thani

Economist

+974 4453 4646

hamda.althani@qnb.com.qa

Editorial closing: February 23, 2014

Executive Summary

A. Recent Macroeconomic Developments

- **The economy is slowly recovering from the negative impact of the Syrian conflict** through higher private consumption and a recovery of public investments, primarily financed by Gulf Cooperation Council (GCC) grants
- **Real GDP growth** registered 2.8% in Q3 2013 mainly on a revival in the **construction, trade, finance and insurance sectors**
- **Inflation is moderating**, following the spike associated with higher electricity and fuel prices in November 2012 in order to reduce government subsidies
- **Lower energy imports and grants have narrowed the current-account deficit in 2013**, but the level remains high at an estimated 10.5% of GDP, while **international reserves** are now at comfortable levels
- **A fiscal consolidation program** supported by the IMF and GCC grants have narrowed the fiscal deficit
- **The banking sector remains resilient**, notwithstanding a moderate ratio of non-performing loans (NPLs)

B. Macroeconomic Outlook (2014-16)

- **Real GDP growth** is projected to **accelerate to 3.6% in 2014 and average 4.4% during 2015-16**, driven by private sector led growth
- With support from the **IMF and GCC grants**, higher investor confidence is expected to lead to growth in the **construction sector, a recovery in tourism and higher mining exports**
- **Inflation is projected to decline over the medium term** as the impact from the liberalization of fuel prices and higher electricity tariffs subsides
- The **current-account deficit** is expected to narrow due to higher export growth from the mining sector and lower energy imports through a **new energy strategy** aimed at developing domestic energy sources
- Confidence in the Jordanian dinar will continue to improve as **international reserves** rise further
- **Higher taxes and foreign grants should alleviate strains on the fiscal deficit over the medium term**: the parliament passed an ambitious 2014 budget aimed at reducing the fiscal deficit to 4.3% of GDP and a **new income tax law** to be passed later this year will significantly raise taxes
- **Public debt to GDP ratio** is projected to **peak at 85.5% at end-2014**, and gradually decline thereafter, provided the fiscal adjustment is implemented
- The **banking sector** will continue to **grow in line with the economy** as NPLs fall in parallel with higher economic growth

Background

The economy has suffered from a significant slowdown

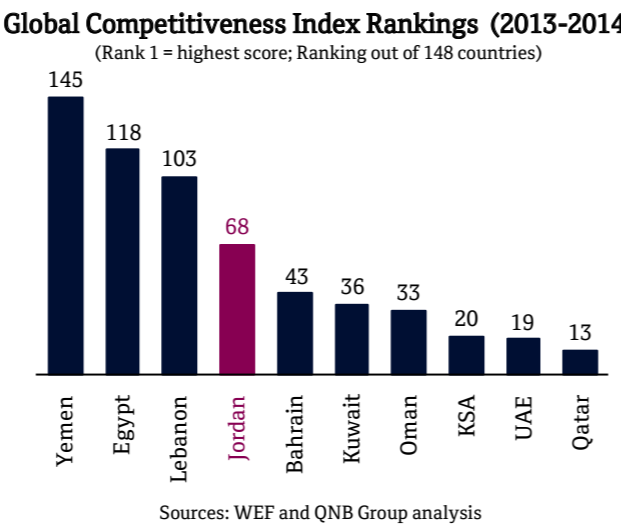
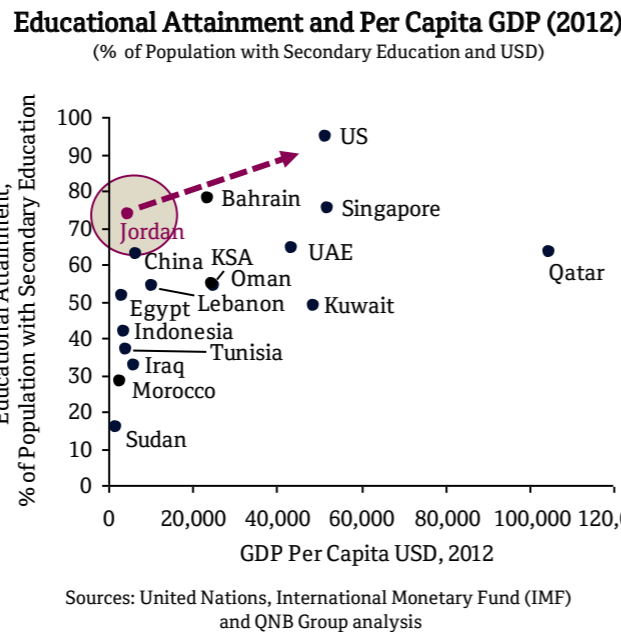
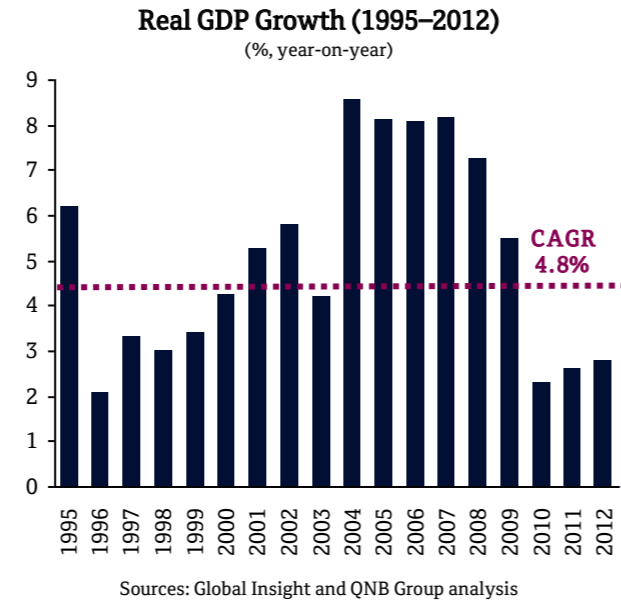
As a diversified, open service-oriented economy, Jordan's economy has moved in line with global trends. Before 2008, it benefited from a favorable economic environment and structural reforms, thereby attracting large foreign direct investment (FDI). The subsequent global financial crisis and regional unrest hit Jordan's economy hard, lowering foreign currency earnings at a time of capital flight. Tourism receipts, remittances and FDI have begun to recover but have not yet reached pre-crisis levels. At the same time, higher energy prices and disruptions in the supply of gas from Egypt have lowered growth further. As a result, a large output gap has developed with real GDP growth well below the 4.8% reached during 1995-2012.¹

Notwithstanding the slowdown, high educational attainment suggests major potential for growth

Jordan ranks well on a series of economic and social indicators compared with neighboring countries. Jordan's Human Development Index (HDI) has been improving over time and is among the highest in the Middle East and North Africa (MENA) region. Whilst GDP per capita is comparatively low, the percentage of the population with secondary education ranks amongst the highest across MENA. Jordan has leveraged this human capital in sectors such as pharmaceuticals and information technology. A large portion of Jordanians are currently working in the GCC, thus providing a strong and steady inflow of remittances to the economy.

The business environment has significant room for improvement

The World Economic Forum (WEF) Global Competitiveness Index ranks Jordan 68th out of 148 countries. Specifically, the index places Jordan 7th in the world for its availability of skilled scientists and engineers. However, Jordan continues to perform poorly on the World Bank's Ease of Doing Business Index, ranking 119th/189 countries in 2014. In particular, Jordan ranks poorly in two key categories – access to credit and protecting investors – both at 170th place. In order to attract FDI and tourism to the economy, improving the business environment would be critical to achieve higher growth in the future.



Impact of Syrian Conflict

The Syrian conflict has imposed a significant burden on the Jordanian economy...

The large influx of Syrian refugees continues to be a challenge. Jordan is the second largest recipient of Syrian refugees in the region according to the United Nations High Commissioner for Refugees (UNHCR) with currently nearly 600,000 refugees (9.1% of total population). Domestically, the labor and housing markets are particularly hampered, with the refugees putting downward pressure on wages and upward pressure on rents (most live in urban areas and not in camps). With over 44% of the refugees aged 18-59, the domestic labor force is expanding rapidly leading to pressures on the labor market. Increased competition for jobs has driven wages down and raised already high unemployment rates. Also the public provision of education and healthcare is strained, and pressure on scarce water resources as well as on municipal services is growing.

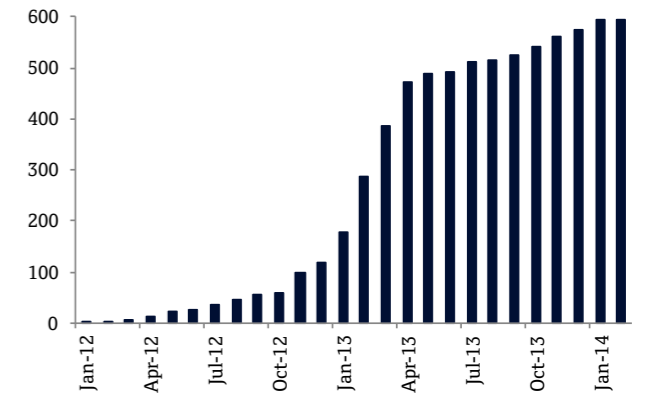
...with trade channels particularly affected ...

The disruption in Syria has primarily affected Jordan's trade channels with other countries, which explains part of the recent economic slowdown. The intensification of the Syrian conflict has largely blocked Jordanian exports to the north, not just to Syria (the sixth largest export market), but also the trucking route to Lebanon (the fifth largest market) as well as to Turkey and Europe. Overland exports to these destinations now have to take a longer route through Iraq, which became the largest market for Jordanian products in 2012. As a result, interregional trade has suffered, with Jordanian exports to MENA having only grown modestly since the onset of the Syrian conflict, aided predominantly by exports of manufactured goods into Iraq. On the whole, total Jordanian export growth to the world has slowed from 17.8% in 2010 to an estimated 2.8% in 2013.

... and in-turn tourism receipts are losing ground

Tourism has been negatively affected by the Syrian conflict. Whilst Jordan's relative stability has helped to attract some tourists who would otherwise have gone to Lebanon or Syria in the absence of conflict, tourism receipts have, on the whole, dropped by an average -1.7% between 2010-13. In particular, at the outset of the Syrian conflict in 2011, tourist receipts fell by 12.1%. Receipts from the GCC, which represent around 15% of total, have on average grown moderately over the last few years.

Inflow of Syrian Refugees to Jordan (2012-2014) (cumulative; thousands)

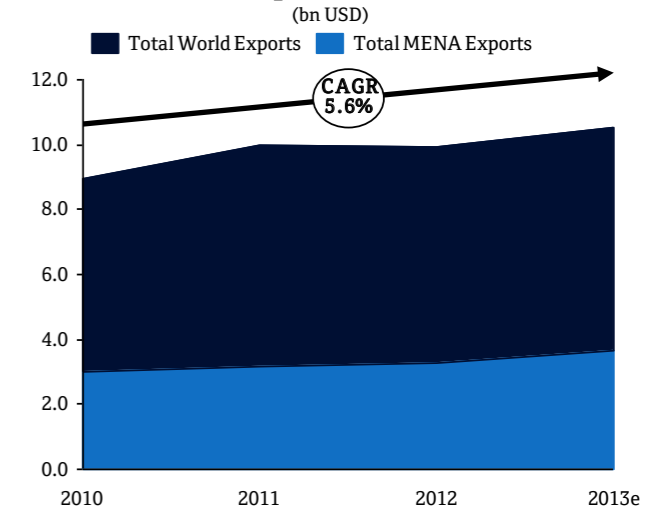


Number of Syrian Refugees by Country

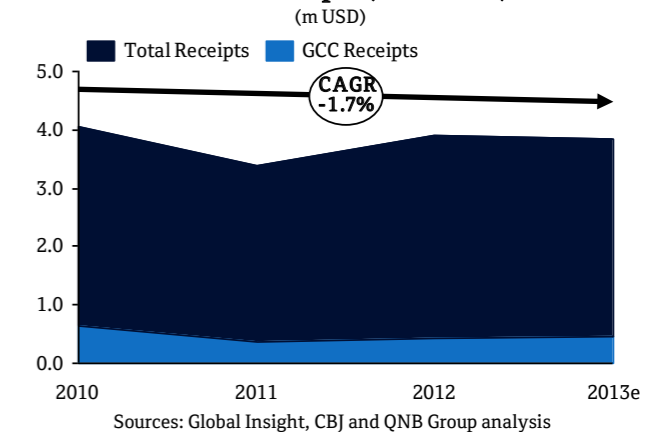
	Lebanon	Jordan	Turkey	Iraq	Egypt
As of Feb-2014	902,247	593,693	580,304	217,144	133,145

Sources: UNHCR, Global Insight and QNB Group analysis

Total Exports (2010-2013) (bn USD)



Tourism Receipts (2010-2013) (m USD)



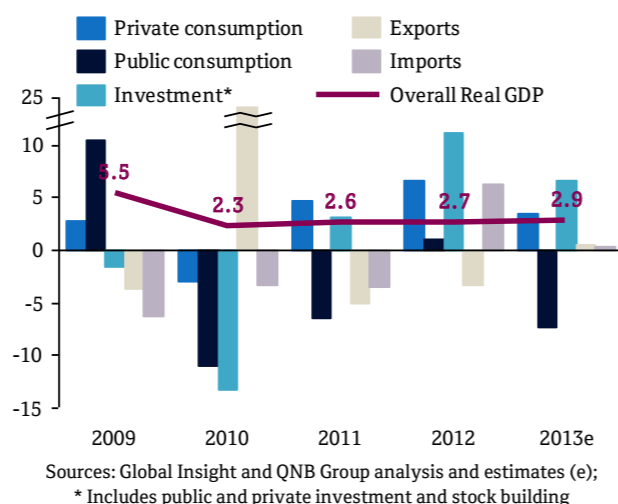
¹ This is the compounded annual growth rate (CAGR), which is a geometric mean. In general, unless otherwise specified, all multi-year growth rates mentioned in this report will be CAGRs rather than arithmetic averages.

Recent Developments (2012-13)

Growth is slowly recovering on higher private consumption and public investment

On the *expenditure side*, real GDP growth in 2012-13 has been driven by private consumption as well as public investments, partly financed by GCC grants. Private consumption, boosted by the influx of Syrian refugees, has been robust. With the government significantly increasing capital expenditures, investments have been a positive contributor to real GDP growth in the last few years. Exports have performed poorly during 2011-12, given the disruptions in phosphate and potash production and the loss of Syrian export routes, which more than offset the benefit from falling energy imports. Public consumption had a negative impact on growth in 2013, as fiscal consolidation measures took hold.

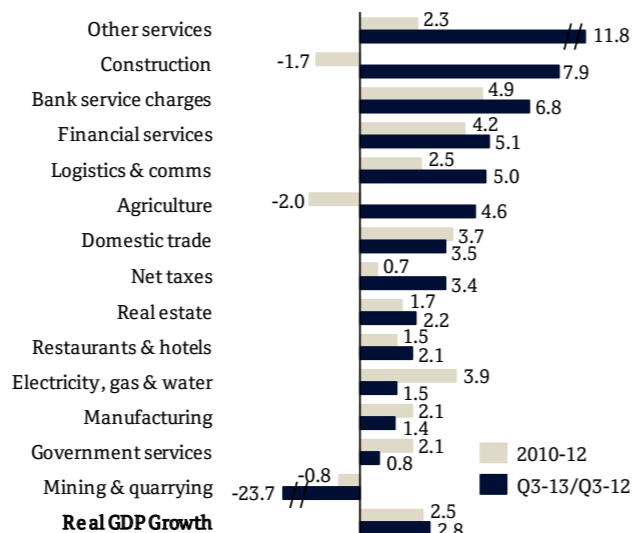
Real GDP Growth by Expenditure (2009–2013)
(% annual change)



The recovery is driven by higher construction activity and services

On the *production side*, real GDP registered a 2.8% yearly growth rate in Q3 2013 on a recovery in construction activity and services. In particular, there has been strong growth in other services, construction, financial services, and logistics and communications. Agriculture has begun to recover following a contraction caused by adverse weather conditions. Higher energy prices have reduced growth in electricity, gas, and water usage. At the same time, large losses in potash and phosphate output on the back of contract cancellations and strikes over labor disputes in 2012, meant that mining and quarrying continued to contract in 2013.

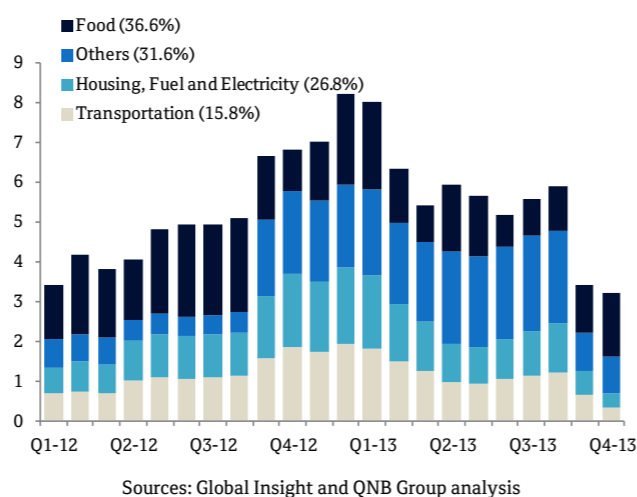
Real GDP Growth by Sector (2010–2013)
(% change, order by growth rate in Q3 2013)



Inflation spiked in November 2012 on the reduction in electricity and fuel subsidies but has since moderated

Inflationary pass-through effects of the fuel subsidy removal are waning. Whilst food prices and rents continued their modest and positive contribution to inflation in 2013, driven by demand from Syrian refugees, the overall headline inflation ended the year at 3.3% from 6.5% at the end of 2012. This was primarily the result of the liberalization of fuel prices subsidizing, which also had a positive impact on reducing transportation costs. It is worthy to note that whilst electricity prices were further increased in 2013 in order to reduce subsidies and bring the electricity company NEPCO back to full cost recovery, the contribution of this component was largely muted.

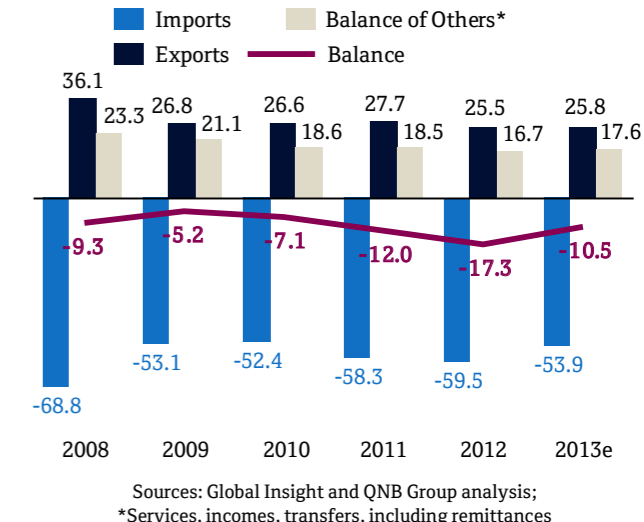
Contributions to Inflation (2012–13)
(% year on year; weights given in brackets)



The current account deficit has narrowed and international reserves are now at comfortable levels

Lower energy imports and grants have reduced the current account deficit significantly in 2013. Energy imports shrank owing to lower energy prices. However, non-energy imports remain high with demand pressures on the rise, whilst disruptions of output in the potash industry and the inaccessibility of the Syrian export routes still depress export earnings. Meanwhile, international reserves have rebounded strongly, reflecting the IMF Stand-By Arrangement, GCC grants and higher confidence in the Jordanian Dinar (JOD), as well as the issuance of two dollar-denominated domestic bonds. As a result, international reserves nearly doubled to USD12.0bn at end-2013, equivalent to 6.3 months of import cover, well above the IMF recommended level of 3 months for pegged exchange rates.

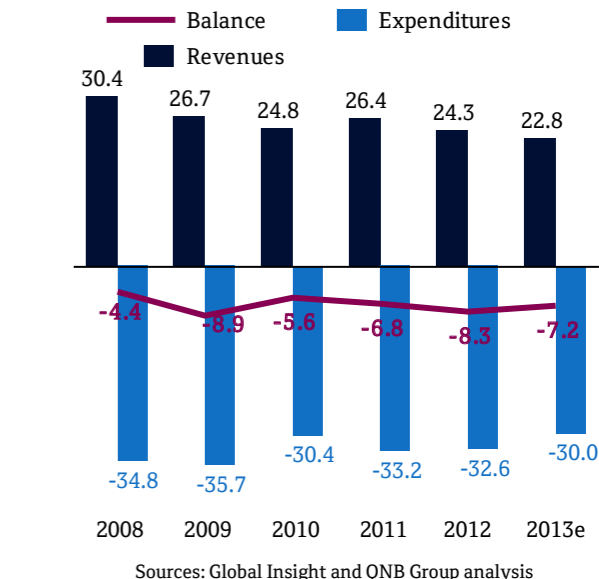
Current Account (2008–2013)
(% of GDP)



An IMF-supported consolidation program and large grants have reduced fiscal pressures

Fiscal policy has remained broadly accommodative. The overall fiscal deficit widened to 8.3% of GDP in 2012. Data for the first 11 months of 2013 suggest that the deficit has narrowed, primarily on higher foreign grants along with the fiscal adjustment under the IMF Stand-By Arrangement. Foreign grants, which rose to an estimated USD901m in 2013 from USD462m in 2012, have been vital to narrow the fiscal deficit. In addition, losses in NEPCO weigh heavily on public finances. Interruptions in gas supplies from Egypt have forced Jordan to run its power plants on heavy fuel, which is more costly. The government's decision not to pass-through these higher input costs to households and other consumers has resulted in a significant increase in NEPCO's operational costs, leading to higher public debt. As a result, the government had to take over a portion of NEPCO's debt (1.5% of GDP) in order to maintain the company viable.

Fiscal Balance (2008–13)
(% of GDP)



The banking sector remains resilient, notwithstanding a moderate ratio of NPLs

Jordanian banks continue to be stable, liquid and adequately capitalized despite regional instability. Banks have witnessed a slowdown in asset growth in the last few years, driven mainly by subdued economic conditions. However, asset quality measured by NPLs has been on a downward trend in 2012 and is expected to have fallen further in 2013. Most of the asset growth has come from retail lending (mortgages and credit cards). Banks' net interest margins (NIMs) have been on a downward trend in the last two years, reflecting higher investor confidence and lower sovereign risk. Islamic banking is gaining market share by focusing on retail lending.

Financial Sector Soundness Indicators (2008-12)
(%)

	2008	2009	2010	2011	2012
Capital to Risk-Weighted	18.4	19.6	20.3	19.3	19.0
NPLs	4.2	6.7	8.2	8.5	7.7
Return on Equity (RoE)	11.5	8.8	8.8	8.3	8.6
Liquidity Ratio	141.2	159.1	161.4	152.9	143.5
Loans to Deposits Ratio	72.1	65.8	64.2	65.0	71.4
Deposit Growth	13.2	12.1	10.9	8.3	2.4
Loan Growth	17.2	2.1	8.6	9.8	12.5

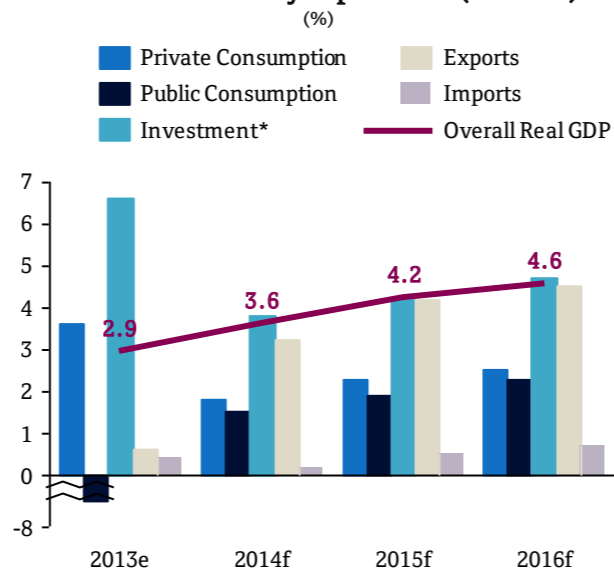
Sources: Global Insight, CBJ and QNB Group analysis

Macroeconomic Outlook (2014–16)

Growth is projected to rise though downside risks remain

Real GDP growth is projected to accelerate to 3.6% in 2014 and average 4.4% during 2015-16, driven by private sector led growth. With support from the IMF and GCC grants, higher investor confidence is expected to lead to growth in the construction sector, a recovery in tourism and higher mining exports. In addition, lower energy prices will support the recovery through the government's new energy strategy (see below). **Downside risks** to this scenario include a worsening of the geopolitical situation, higher crude oil prices straining the balance of payments and economic activity, and a delay in much-needed structural reforms affecting the sustainability of the fiscal position.

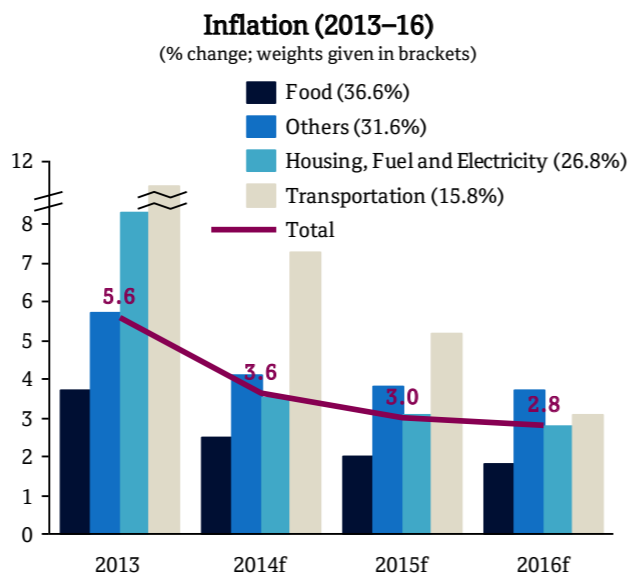
Real GDP Growth by Expenditure (2013–16)



Source: QNB Group analysis and forecasts (f); * Includes public and private investment and stock building

Inflation is projected to decline over the medium term on lower energy price increases

The inflationary pass-through effects of lifting the fuel subsidies are waning. While an increase in residential electricity tariffs will impact electricity prices in 2014-17, overall headline inflation is likely to slow to 3.6% this year from 5.6% in 2013. From then onwards, as the impact of the subsidy and electricity adjustment falls out of the CPI as well as lower expected rental inflation, headline CPI inflation will continue to slow markedly in 2015-16, averaging 2.9%, assisted by projected lower global food prices (nearly 90% of Jordan's food is imported) as well as slightly lower expected oil prices. A renewed surge in global oil and food prices as well as a further slowdown in global or regional growth are particular concerns for inflation in Jordan.

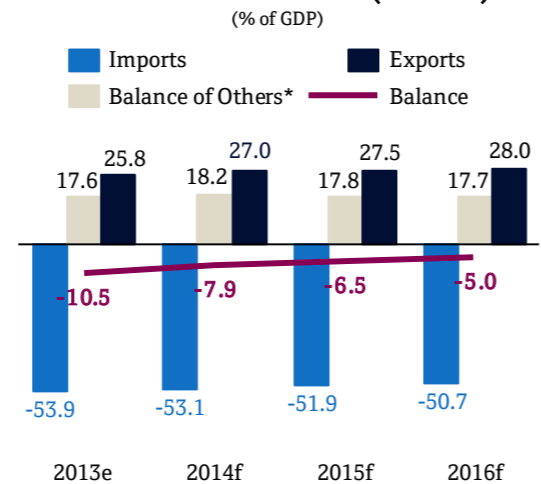


Sources: Global Insight and QNB Group analysis and forecasts

The current account deficit is expected to narrow due to higher export growth

Key exports, such as phosphates and potash, are expected to accelerate on the back of strengthening global demand. The rate of import growth should moderate in the near term, helped by a stabilization in global energy prices. Tourism receipts, particularly from GCC visitors, are projected to rise on the assumption that the geopolitical situation improves. The traditionally-large surplus in current transfers is anticipated to remain intact, reflecting large inflows of remittances from Jordanians employed in the GCC as well as sizeable grants from donors, partly in response to the Syrian refugee crisis. As a result, the current account deficit is expected to narrow gradually over the medium term, falling to 5.0% of GDP by 2016.

Current Account Balance (2013–16)

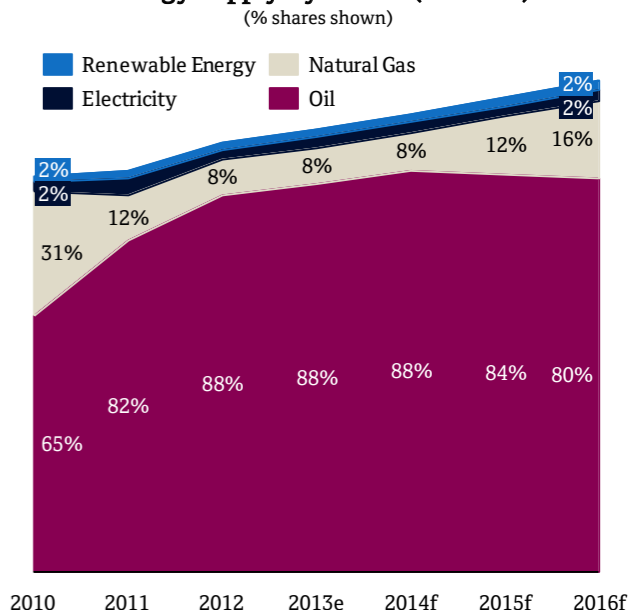


Source: QNB Group analysis and forecasts; *Services, incomes, transfers, including remittances

The government's energy strategy is expected to reduce the dependence on imported oil

To diversify its energy mix, the authorities have announced a new energy strategy. Due to cuts in the supply of gas from Egypt, the share of natural gas in the total energy supply fell from 31% in 2010 to 8% in 2012. This has forced the government to shift to heavy fuel, which is more expensive. In order to reverse this trend, the government has developed a new energy strategy that aims to shift away from imported oil. As such, the strategy calls for: (i) switching electricity production from heavy fuel to imported liquefied natural gas (LNG) through a floating terminal in Aqaba by end-2014; (ii) developing domestic shale oil and renewable energy sources (such as a new wind farm in Tafila being partly financed by the UAE's Masdar Energy Company) as well as a new gas and oil pipeline from Iraq to Aqaba starting in 2017; and (iii) building a nuclear power station by 2022. These projects are likely to cap the growth of oil imports over the medium term.

Energy Supply By Source (2010–16)



Sources: Jordan Ministry of Energy Minerals and Resources and QNB Group analysis and forecasts

Confidence in the Jordanian dinar will continue to improve as international reserves grow further

Higher confidence in the Jordanian dinar has led to CBJ reserves to rebound sharply through a reversal of currency substitution in commercial banks' deposits. Improved confidence, in part supported by the US government's Eurobond guarantee as well as positive improvement in Jordan's fundamental economic indicators has led to a strong increase in Jordanian deposits and a corresponding decline in foreign currency assets held by banks. As a result, CBJ reserves have rebounded sharply and JOD liquidity has normalized, leading the CBJ to partly unwind its JOD liquidity injections. This has allowed the CBJ to reduce interest rates gradually on Jordanian overnight window. Going forward, these trends are likely to continue in the near term as higher appetite for JOD-denominated assets grows and overall investor sentiment towards the Jordanian economy improves further. As a result, the import cover of reserves is expected to rise to 10.9 months at the end of 2016 from 5.6 months at the end of 2013.

International Reserves and Currency Substitution (2012–13)

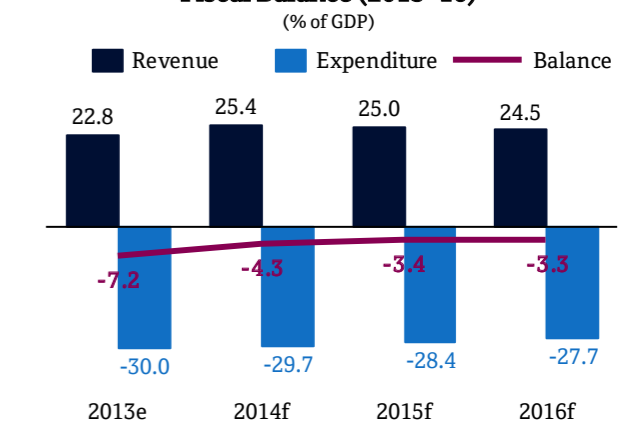


Sources: Central Bank of Jordan, Bloomberg and QNB Group analysis; * Currency substitution is defined as the deposits of foreign currency as a % of total deposits

Higher taxes and GCC grants should alleviate strains on the fiscal deficit...

The fiscal deficit is expected to narrow over the medium term. The authorities' fiscal adjustment is relying heavily on tax increases as 85% of government spending is in the form of wages, pensions and transfers, and cannot be easily reduced. The parliament passed an ambitious 2014 budget aimed at reducing the fiscal deficit to 4.3% of GDP. The new income tax law to be passed later this year will ensure that the fiscal consolidation effort continues over the medium term. External financing will continue to be vital over the medium term to meet the government's financing needs. Indeed, the GCC grant support will remain critical over the medium term to keep to a sustainable fiscal position.

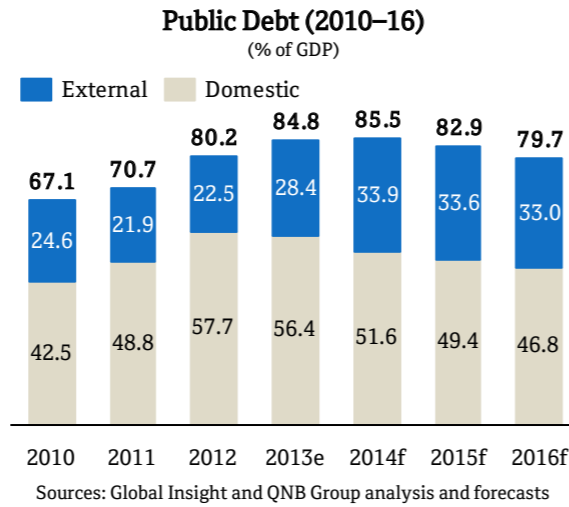
Fiscal Balance (2013–16)



Sources: Jordan Ministry of Finance and QNB Group analysis and forecasts

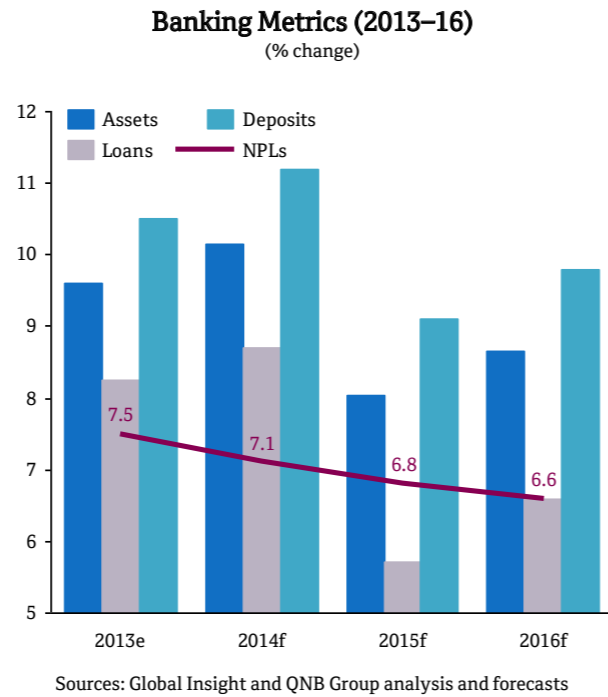
...and put public debt on a downward trend

The debt to GDP ratio is projected to peak this year but gradually decline thereafter. Public debt has risen rapidly over the last few years and is expected to peak at 85.5% of GDP at end-2014, provided the fiscal adjustment is implemented. Financing needs are largely going to be filled externally, driving external debt to a projected 33.9% of GDP in 2014, before falling slightly to 33.0% of GDP in 2016. Higher external financing (largely at concessional terms) and grants will reduce the need for large borrowing from the domestic banking system going forward.



The banking sector will continue to grow in line with the economy

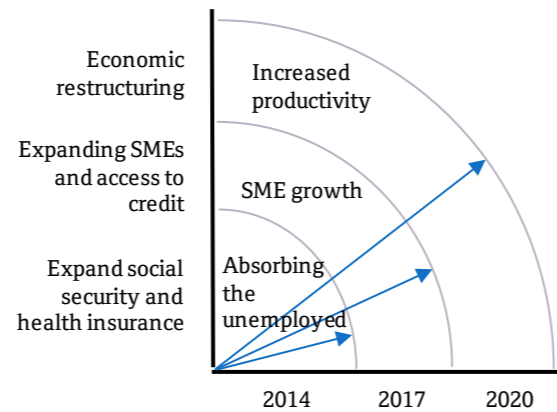
Banking assets are projected to remain relatively high and growing broadly in line with nominal GDP growth over the medium term. This is likely to be driven by a moderate growth in lending, driven by trade credits, consumer loans, and mortgages. Government bonds will have diminishing yields, thus providing space for private sector credit growth. Furthermore, deposits will continue to grow and be the main source of funding for banks. The lower financing needs of the government are likely to keep NIMs on a declining trend over the medium term. However, the large exposure to the sovereign represents a medium-term risk. In parallel, the ratio of non-performing loans is likely to be reduced gradually as the economy improves and banks clean their balance sheets. Returns on equity are likely to continue to be moderate as banks reduce their provisioning only gradually over the medium term.



The national employment strategy is expected to increase youth employment over the medium term

Jordan's unemployment is particularly high amongst the young (estimated at nearly one third of total) with significant distortions in the labor market between the private and public sectors. Expectations are that the national employment strategy will correct this imbalance through a three stage process. First, increased infrastructure spending in the short-term will result in the absorption of a substantial proportion of the unemployed. Second, by 2017, actions aimed at better matching educational outcomes with demand as well as removing the credit constraint to small and medium enterprises should start taking effect in terms of higher growth and employment. Finally, by 2020, the incentives to restructure the economy towards a knowledge-based economy should result in higher demand for an educated and skilled labor force.

National Employment Strategy (2014-20)
(Transition to Productive State)



Sources: Jordan Ministry of Planning and International Cooperation and QNB Group analysis

Macroeconomic Indicators

	2008	2009	2010	2011	2012	2013e	QNB Forecasts		
							2014f	2015f	2016f
Nominal GDP (bn USD)	22.0	23.8	26.4	28.9	31.0	33.9	37.1	39.9	43.3
Real Sector (% change)									
Real GDP Growth	7.2	5.5	2.3	2.6	2.7	2.9	3.6	4.2	4.6
Private Consumption	8.4	2.7	-3.0	4.7	6.5	3.6	1.8	2.3	2.5
Public Consumption	23.6	10.5	-10.9	-6.5	1.0	-7.4	1.5	1.9	2.3
Investment	19.6	-1.6	-13.3	3.2	11.2	6.6	3.8	4.2	4.7
Exports	-12.1	-3.7	24.2	-5.0	-3.4	0.6	3.3	4.2	4.5
Imports	3.1	-6.3	-3.4	-3.5	6.3	0.4	0.2	0.5	0.7
CPI Inflation	14.9	-0.7	5.0	4.4	4.8	5.6	3.6	3.0	2.8
Fiscal Balance (% GDP)									
Revenue	-4.4	-8.9	-5.6	-6.8	-8.3	-7.2	-4.3	-3.4	-3.3
Expenditure	30.4	26.7	24.8	26.4	24.3	22.8	25.4	25.0	24.5
Public Debt	34.8	35.7	30.4	33.2	32.6	30.0	29.7	28.4	27.7
Public Debt	60.2	64.8	67.1	70.7	80.2	84.8	85.5	82.9	79.7
Current Account Balance (% GDP)									
Exports	-9.3	-5.2	-7.1	-12.0	-17.3	-10.5	-7.9	-6.5	-5.0
Imports	36.1	26.8	26.6	27.7	25.5	25.8	27.0	27.5	28.0
Services Balance	-68.8	-53.1	-52.4	-58.3	-59.5	-53.9	-53.1	-51.9	-50.7
Income Balance	2.9	3.7	4.9	2.6	4.0	3.2	3.0	2.9	2.7
Current Transfers Balance	1.9	1.6	-0.8	-0.9	-1.3	-1.0	1.2	0.7	0.8
Capital & Financial Account Balance	18.5	15.9	14.5	16.9	14.0	15.3	14.0	14.2	14.1
FX Reserves (months of import cover)	8.4	3.6	4.1	11.4	18.6	7.5	12.7	12.5	11.2
Monetary Indicators (% change)	15.8	15.6	13.7	10.7	5.7	6.3	7.6	9.1	10.9
Monetary Indicators (% change)									
Broad Money Growth	17.3	9.3	11.5	8.1	3.4	10.2	9.5	7.6	8.5
Exchange Rate USD/JOD (av)	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709
Financial Sector									
Bank Assets to GDP (%)	191.1	189.0	186.4	184.0	178.8	179.5	180.5	181.3	181.5
Assets (% change)	11.1	7.3	9.4	7.8	4.2	9.6	10.2	8.0	8.6
Deposits (% change)	13.2	12.1	10.9	8.3	2.4	10.5	11.2	9.1	9.8
Loans (% change)	26.3	7.1	6.9	14.0	14.9	8.3	8.7	5.7	6.6
NPLs	4.2	6.7	8.2	8.5	7.7	7.5	7.1	6.8	6.6
Interbank Rate	4.6	2.6	2.2	2.9	3.5	3.0			
Memorandum Items									
Population (m)	5.9	6.0	6.1	6.2	6.4	6.5	6.7	6.8	7.0
Unemployment	12.7	12.9	12.5	12.9	12.2	12.6	12.5	12.2	12.0

Sources: Global Insight, Central Bank of Jordan, Jordan Ministry of Planning and International Cooperation, Jordan Department of Statistics, Jordan Ministry of Energy Minerals and Resources, Jordan Ministry of Finance, IMF data and forecasts, Bloomberg & QNB Group analysis and forecasts

QNB International Branches and Representative Offices

China

Room 930, 9th Floor
Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue
Pudong New Area
Shanghai
China
Tel: +86 21 6877 8980
Fax: +86 21 6877 8981

France

65 Avenue d'Iena
75116 Paris
France
Tel: +33 1 53 23 0077
Fax: +33 1 53 23 0070
QNBParis@qnb.com.qa

Iran

Representative Office
6th floor Navak Building
Unit 14 Africa Tehran
Iran
Tel: +98 21 88 889 814
Fax: +98 21 88 889 824
QNBIran@qnb.com.qa

Kuwait

Al-Arabia Tower
Ahmad Al-Jaber Street
Sharq Area
P.O. Box: 583
Dasman 15456
Kuwait
Tel: +965 2226 7023
Fax: +965 2226 7031
QNBKuwait@qnb.com.qa

Lebanon

Ahmad Shawki Street
Capital Plaza Building
Mina El Hosn, Solidere – Beirut
Lebanon
Tel: +961 1 762 222
Fax: +961 1 377 177
QNBLebanon@qnb.com.qa

Mauritania

Al-Khaima City Center
10, Rue Mamadou Konate
Mauritania
Tel: +222 45249651
Fax: +222 4524 9655
QNBMAuritania@qnb.com.qa

Oman

QNB Building
MBD Area - Matarah
Opposite to Central Bank of Oman
P.O. Box: 4050
Postal Code: 112, Ruwi
Oman
Tel: +968 2478 3555
Fax: +968 2477 9233
QNBoman@qnb.com.qa

Singapore

Three Temasek Avenue
#27-01 Centennial Tower
Singapore 039190
Singapore
Tel: +65 6499 0866
Fax: +65 6884 9679
QNBSingapore@qnb.com.qa

South Sudan

Juba
P.O. Box: 587
South Sudan
QNBSouthSudan@qnb.com.qa

Sudan

Africa Road - Amarat
Street No. 9, P.O. Box: 8134
Sudan
Tel: +249 183 48 0000
Fax: +249 183 48 6666
QNBsudan@qnb.com.qa

United Kingdom

51 Grosvenor Street
London W1K 3HH
United Kingdom
Tel: +44 207 647 2600
Fax: +44 207 647 2647
QNBLondon@qnb.com.qa

Yemen

QNB Building
Al-Zubairi Street
P.O. Box: 4310 Sana'a
Yemen
Tel: +967 1 517517
Fax: +967 1 517666
QNB Yemen@qnb.com.qa

QNB Subsidiaries and Associate Companies

Algeria

The Housing Bank for Trade
and Finance (HBTF)
Tel: +213 2191881/2
Fax: +213 21918878

Bahrain

The Housing Bank for Trade
and Finance (HBTF)
Tel: +973 17225227
Fax: +973 17227225

Egypt

QNB ALAHLI
Dar Champollion
5 Champollion St, Downtown 2664
Cairo
Egypt
Tel: +202 2770 7000
Fax: +202 2770 7099
Info.QNBAA@QNBALAHILI.COM

India

QNB India Private Limited
802 TCG Financial Centre
Bandra Kurla Complex
Bandra East
Mumbai 400 051
India
Tel: + 91 22 26525613

Indonesia

QNB Kesawan Tower, 18 Parc
Jl. Jendral Sudirman Kav.
52-53 Jakarta 12190
Tel : +62 21 515 5155
Fax : +62 21 515 5388
qnbkesawan.co.id

Iraq

Mansour Bank
Associate Company
P.O. Box: 3162
Al Alawiya Post Office
Al Wihda District Baghdad
Iraq
Tel: +964 1 7175586
Fax: +964 1 7175514

Jordan

The Housing Bank for Trade
and Finance (HBTF)
Associate Company
P.O. Box: 7693
Postal Code 11118 Amman
Jordan
Tel: +962 6 5200400
Fax: +962 6 5678121

Libya

Bank of Commerce and Development
BCD Tower, Gamol A Nasse Street
P.O. Box: 9045, Al Berka
Benghazi
Libya
Tel: +218 619 080 230
Fax: +218 619 097 115
www.bcd.ly

Palestine

The Housing Bank for Trade
and Finance (HBTF)
Tel: +970 2 2986270
Fax: +970 2 2986275

Qatar

Al Jazeera Finance Company
Associate Company
P.O. Box: 22310 Doha
Qatar
Tel: +974 4468 2812
Fax: +974 4468 2616

Switzerland

QNB Banque Privée
Subsidiary
3 Rue des Alpes
P.O. Box: 1785
1211 Genève-1 Mont Blanc
Switzerland
Tel: +41 22907 7070
Fax: +41 22907 7071

Syria

QNB Syria
Subsidiary
Baghdad Street
P.O. Box: 33000 Damascus
Syria
Tel: +963 11-2290 1000
Fax: +963 11-44 32221

Tunisia

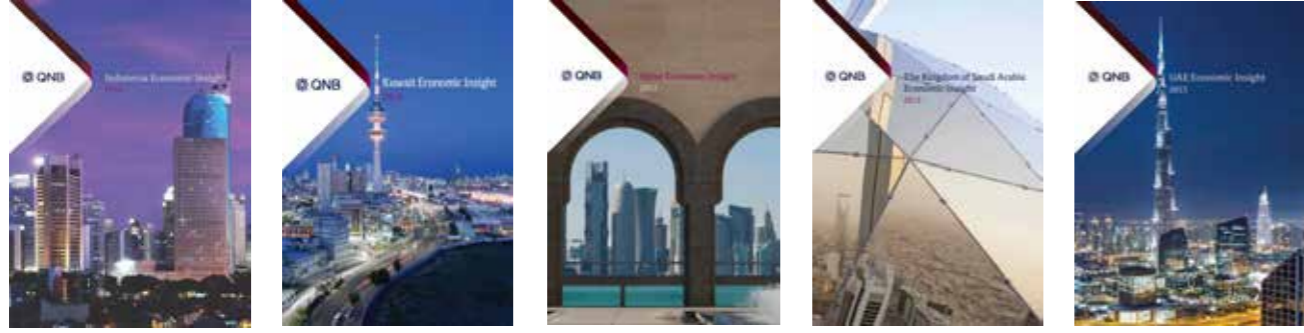
QNB Tunisia
Associate Company
Rue de la cité des sciences
P.O. Box: 320 – 1080 Tunis Cedex
Tunisia
Tel: +216 7171 3555
Fax: +216 7171 3111
www.tqb.com.tn

UAE

Commercial Bank International p.s.c
Associate Company
P.O. Box: 4449, Dubai,
Al Riqqa Street, Deira
UAE
Tel: +971 04 2275265
Fax: +971 04 2279038

QNB Group Publications

Recent Economic Insight Reports



Indonesia 2013

Kuwait 2013

Qatar 2013

Saudi Arabia 2013

UAE 2013

Qatar reports

Qatar Monthly Monitor

Recent Economic Commentaries

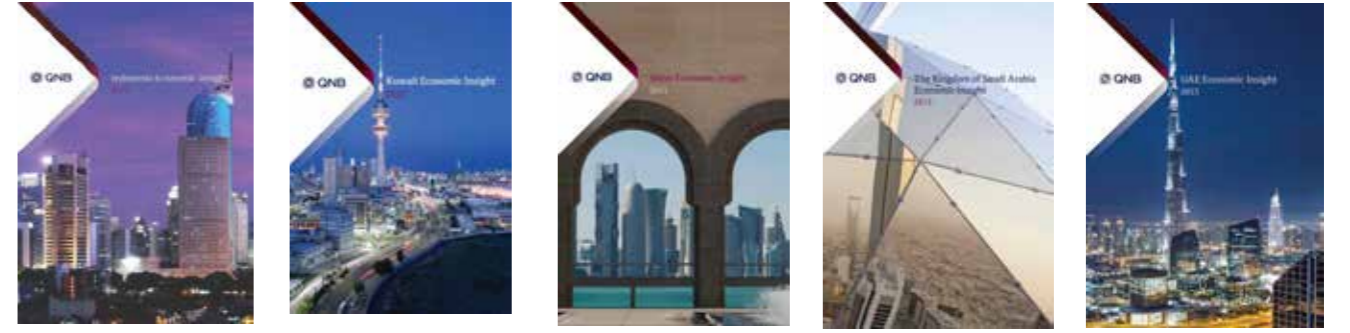
Foreign Ownership of Debt is an Important Indicator of Vulnerability to the Emerging Market Crisis

Natural Gas To Outpace All Other Energy Sources Until 2035

Construction Projects, Lower Energy Costs and a Recovery in Tourism Should Boost Jordan's Economic Growth

مطبوعات مجموعة بنك قطر الوطني

تقارير التوقعات الاقتصادية الأخيرة



إندونيسيا 2013

الكويت 2013

قطر 2013

السعودية 2013

الإمارات 2013

تقارير قطر

مراقب قطر الشهري

التعليقات الاقتصادية الأخيرة

امتلاك الأجانب للديون هو أحد المؤشرات الهامة لقابلية الاقتصاد للتعرض لأزمة الأسواق الناشئة

نمو الغاز الطبيعي يتجاوز جميع مصادر الطاقة الأخرى حتى عام 2035

من المتوقع أن تقود مشاريع الإنشاء، وانخفاض تكاليف الطاقة، وتعافي السياحة إلى تعزيز النمو الاقتصادي في الأردن

الفروع الدولية والمكاتب التمثيلية

الصين
الطابق ٩، غرفة ٩٣٠
المركز المالي العالمي بمدينة شانغهاي،
١٠٠ سنشوري أفينو،
بودونغ المنطقة الجديدة،
شانغهاي
الصين
الهاتف: +٨٦ ٢١ ٦٨٧٧ ٨٩٨٠
الفاكس: +٨٦ ٢١ ٦٨٧٧ ٨٩٨١

فرنسا
٣٥ شارع إينا ١٦ ٧٥١١٦ باريس
فرنسا
الهاتف: +٣٣ ١ ٥٣ ٢٣ ٠٠٧٧
الفاكس: +٣٣ ١ ٥٣ ٢٣ ٠٠٧٠
QNBParis@qnb.com.qa

إيران
المكتب التمثيلي
بناية نفال - الطابق السادس
وحدة ١٤ أفر يقيا طهران
إيران
الهاتف: +٩٨ ٢١ ٨٨ ٨٩ ٨١٤
الفاكس: +٩٨ ٢١ ٨٨ ٨٩ ٨٢٤
QNBLibya@qnb.com.qa

الكويت
برج العربية، شارع حمد الجابر
منطقة الشرق
ص.ب. ٥٨٣
دسمان ١٥٤٥٦
الكويت
الهاتف: +٩٦٥ ٢٢٢٦ ٧٠٢٣
الفاكس: +٩٦٥ ٢٢٢٦ ٧٠٣١
QNBKuwait@qnb.com.qa

لبنان
مبنى كاييتال بلازا - شارع أحمد شوقي
ميناء الحصن سوليدار- بيروت
لبنان
الهاتف: +٩٦١ ١ ٧٦٢ ٢٢٢
الفاكس: +٩٦١ ١ ٣٧٧ ١٧٧
QNBLebanon@qnb.com.qa

موريتانيا
سيئي سنتر الخيمة
١٠ شارع مامادو كوناتي
موريتانيا
الهاتف: +٢٢٢ ٤٥٢٤٩٦٥١
الفاكس: +٢٢٢ ٤٥٢٤ ٩٦٥٥
QNBMAuritania@qnb.com.qa

عمان
مبنى QNB
منطقة VDB - مطرح
مقابل مصرف عمان المركزي
ص.ب. ٤٠٥٠
الرمز البريدي: ١١٢، روي
عمان
الهاتف: +٩٦٨ ٢٤٧٨ ٣٥٥٥
الفاكس: +٩٦٨ ٢٤٧٧ ٩٢٣٣
QNBoman@qnb.com.qa

سنغافورة
٣ تيماسيك أفينو
١-٢٧، برج سينتينال
سنغافورة ٠٣٩ ١٩٠
سنغافورة
الهاتف: +٦٥ ٦٤٩٩ ٠٨٦٦
الفاكس: +٦٥ ٦٨٨٤ ٩٦٧٩
QNBSingapore@qnb.com.qa

جنوب السودان
جوبا
ص.ب. ٥٨٧
جنوب السودان
QNBsudan@qnb.com.qa

السودان
طريق أفر يقيا - شارع العمارات رقم ٩
ص.ب. ٨١٣٤
السودان
الهاتف: +٢٤٩ ١٨٣ ٤٨ ٠٠٠٠
الفاكس: +٢٤٩ ١٨٣ ٤٨ ٦٦٦٦
QNBsudan@qnb.com.qa

المملكة المتحدة
٥١ شارع غروفينور
لندن ٣HH WIK
المملكة المتحدة
الهاتف: +٤٤ ٢٠٧ ٦٤٧ ٦٦٠٠
الفاكس: +٤٤ ٢٠٧ ٦٤٧ ٦٦٦٦
QNBLondon@qnb.com.qa

اليمن
مبنى QNB
شارع الزبيري
ص.ب. ٤٣١٠ صنعاء
اليمن
الهاتف: +٩٦٧ ١ ٥١٧٥١٧
الفاكس: +٩٦٧ ١ ٥١٧٦٦٦
QNB Yemen@qnb.com.qa

فروع QNB والشركات التابعة

مصر
QNB الأهلي
دارشامبليون- ٥ شارع شامبليون
مركز المدينة - الرمز البريدي: ٢٦٦٤
القاهرة - مصر
الهاتف: +٢٠٢ ٢٧٧٠ ٧٠٠٠
الفاكس: +٢٠٢ ٢٧٧٠ ٧٠٩٩
QNBAA@QNBALAHLL.com

الهند
QNB (India) Private Limited
٨٠٢ تي سي جي - المركز المالي
مجمع بانديرا كيرلا، شرق بانديرا
مومباي ٤٠٠٥١ الهند
الهاتف: +٩١ ٢٢ ٢٦٥٢٥٦١٣

إندونيسيا
برج QNB كيساوان، قطعة ١٨
جي أي. شارع سوديرمان كاف.
٥٢-٥٣ جاكارتا ١٢١٩٠
هاتف: +٦٢ ٢١ ٥١٥ ٥١٥٥
فاكس: +٦٢ ٢١ ٥١٥ ٥٣٨٨
qnbkesawan.co.id

العراق
بنك منصور - شركة تابعة
ص.ب. ٣١٦٢
مركز البريد العلوية
منطقة الوحدة بغداد
الهاتف: +٩٦٤ ١ ٧١٧٥٥٨٦
الفاكس: +٩٦٤ ١ ٧١٧٥٥١٤

الأردن
بنك الإسكان للتجارة والتمويل
ص.ب. ٧٦٩٣
الرمز البريدي ١١١١٨ عقان
الهاتف: +٩٦٢ ٦٥٢٠٠٤٠٠
الفاكس: +٩٦٢ ٦٥٦٧٨١٢١

ليبيا
مصرف التجارة والتنمية
شارع جمال عبد الناصر - البركة
ص.ب. ٩٠٤٥
بنغازي - ليبيا
الهاتف: +٢١٨ ٦١٩ ٠٨٠ ٢٣٠
الفاكس: +٢١٨ ٦١٩ ٠٩٧ ١١٥
www.bcd.ly

قطر
شركة الجزيرة للتمويل - شركة تابعة
ص.ب. ٢٢٣١٠ الدوحة
الهاتف: +٩٧٤ ٤٤٦٨ ٢٨١٢
الفاكس: +٩٧٤ ٤٤٦٨ ٢٦١٦

سويسرا
الفرع الخاص بـ QNB سويسرا
٣ شارع الألب
١٢١١ جنيف ١
الهاتف: +٤١ ٢٢٩٠٧٧٠٧٠
الفاكس: +٤١ ٢٢٩٠٧٧٠٧١

سورية
فرع QNB سورية
شارع بغداد
ص.ب. ٣٣٠٠٠ دمشق
الهاتف: +٩٦٣ ١١-٢٢٩٠ ١٠٠٠
الفاكس: +٩٦٣ ١١-٤٤ ٣٢٢٢١

تونس
QNB - تونس - شركة تابعة
شارع مدينة العلوم
ص.ب. ٣٢٠ - ١٠٨٠ تونس
الهاتف: +٢١٦ ٧١٧١ ٣٥٥٥
الفاكس: +٢١٦ ٧١٧١ ٣١١١

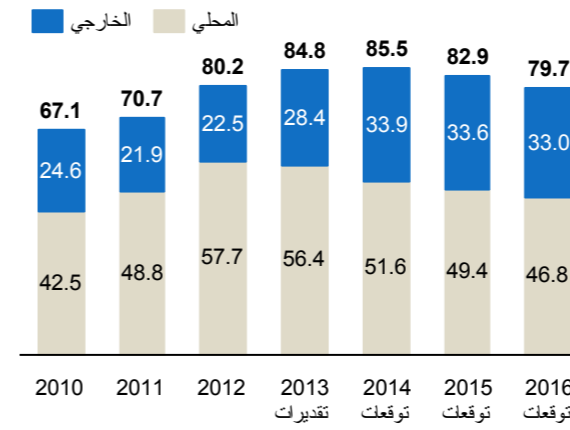
الإمارات العربية المتحدة
البنك التجاري الدولي - شركة تابعة
ص.ب. ٤٤٤٩ دبي، شارع الرقة، دير
الهاتف: +٩٧١ ٠٤ ٢٢٧٥٢٦٥
الفاكس: +٩٧١ ٠٤ ٢٢٧٩٠٣٨

مؤشرات الاقتصاد الكلي

	توقعات بنك قطر الوطني							2016 توقعات	2015 توقعات	2014 توقعات
	2008	2009	2010	2011	2012	2013 تقديرات	2014 توقعات			
الناتج المحلي الإجمالي الاسمي (مليار \$)	22.0	23.8	26.4	28.9	31.0	33.9	37.1	39.9	43.3	
القطاع الحقيقي (% للتغير)										
نمو الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة	7.2	5.5	2.3	2.6	2.7	2.9	3.6	4.2	4.6	
الاستهلاك الخاص	8.4	2.7	3.0-	4.7	6.5	3.6	1.8	2.3	2.5	
الاستهلاك العام	23.6	10.5	10.9-	6.5-	1.0	7.4-	1.5	1.9	2.3	
الاستثمار	19.6	1.6-	13.3-	3.2	11.2	6.6	3.8	4.2	4.7	
الصادرات	12.1-	3.7-	24.2	5.0-	3.4-	0.6	3.3	4.2	4.5	
الواردات	3.1	6.3-	3.4-	3.5-	6.3	0.4	0.2	0.5	0.7	
معدل التضخم (% من الناتج المحلي الإجمالي)	14.9	0.7-	5.0	4.4	4.8	5.6	3.6	3.0	2.8	
الرصيد المالي (% من الناتج المحلي الإجمالي)	4.4-	8.9-	5.6-	6.8-	8.3-	7.2-	4.3-	3.4-	3.3-	
الإيرادات	30.4	26.7	24.8	26.4	24.3	22.8	25.4	25.0	24.5	
المصرفيات	34.8	35.7	30.4	33.2	32.6	30.0	29.7	28.4	27.7	
الدين العام	60.2	64.8	67.1	70.7	80.2	84.8	85.5	82.9	79.7	
رصيد الحساب الجاري (% من الناتج المحلي الإجمالي)	9.3-	5.2-	7.1-	12.0-	17.3-	10.5-	7.9-	6.5-	5.0-	
الصادرات	36.1	26.8	26.6	27.7	25.5	25.8	27.0	27.5	28.0	
الواردات	68.8-	53.1-	52.4-	58.3-	59.5-	53.9-	53.1-	51.9-	50.7-	
رصيد الخدمات	2.9	3.7	4.9	2.6	4.0	3.2	3.0	2.9	2.7	
رصيد الدخل	1.9	1.6	0.8-	0.9-	1.3-	1.0-	1.2	0.7	0.8	
رصيد التحويلات الجارية	18.5	15.9	14.5	16.9	14.0	15.3	14.0	14.2	14.1	
رصيد الحساب الرأسمالي والمالي	8.4	3.6	4.1	11.4	18.6	7.5	12.7	12.5	11.2	
احتياطي العملات الأجنبية (أشهر تغطية الواردات)	15.8	15.6	13.7	10.7	5.7	6.3	7.6	9.1	10.9	
المؤشرات التقديرية (% للتغير)										
النمو في الكتلة النقدية	17.3	9.3	11.5	8.1	3.4	10.2	9.5	7.6	8.5	
سعر الصرف دولار أمريكي/دينار أردني (متوسط)	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709	0.709	
القطاع المالي										
نسبة الأصول البنكية إلى الناتج المحلي الإجمالي (%)	191.1	189.0	186.4	184.0	178.8	179.5	180.5	181.3	181.5	
الأصول (% للتغير)	11.1	7.3	9.4	7.8	4.2	9.6	10.2	8.0	8.6	
الودائع (% للتغير)	13.2	12.1	10.9	8.3	2.4	10.5	11.2	9.1	9.8	
القروض (% للتغير)	26.3	7.1	6.9	14.0	14.9	8.3	8.7	5.7	6.6	
القروض غير المنتجة	4.2	6.7	8.2	8.5	7.7	7.5	7.1	6.8	6.6	
معدل الفائدة بين البنوك	4.6	2.6	2.2	2.9	3.5	3.0				
بنود المذكرة										
السكان (مليون)	5.9	6.0	6.1	6.2	6.4	6.5	6.7	6.8	7.0	
البطالة	12.7	12.9	12.5	12.9	12.2	12.6	12.5	12.2	12.0	

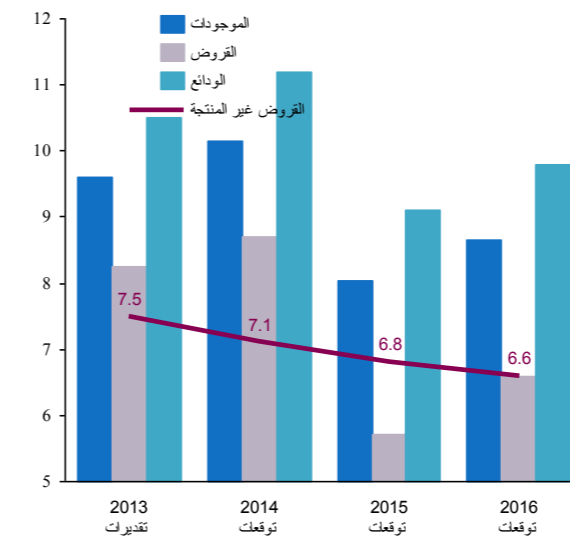
المصادر: غلوبال إنسايت، البنك المركزي الأردني، وزارة التخطيط والتعاون الدولي بالأردن، دائرة الإحصائيات بالأردن، وزارة الطاقة والمعادن والموارد بالأردن، وزارة المالية بالأردن، بيانات وتوقعات صندوق النقد الدولي، تحليل وتوقعات بلومبرج ومجموعة بنك قطر الوطني

الدين العام (2010-2016)



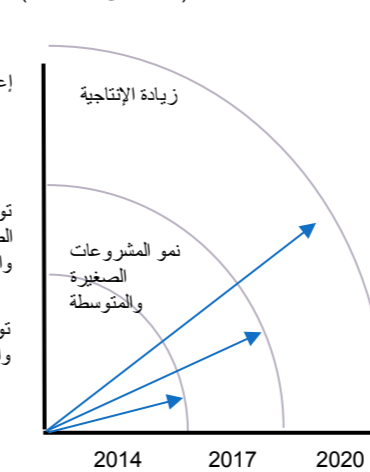
المصدر: غلوبال إنسايت وتحليل وتوقعات مجموعة بنك قطر الوطني (f)

مؤشرات البنوك (% للتغير)



المصدر: غلوبال إنسايت وتحليل وتوقعات مجموعة بنك قطر الوطني (f)

الاستراتيجية الوطنية للتوظيف (2014-2020)



المصدر: وزارة التخطيط والتعاون الدولي بالأردن وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني

... ووضع الدين العام في منحنى هابط.

من المتوقع أن تصل نسبة الديون إلى الناتج المحلي الإجمالي إلى ذروتها هذا العام ولكنها ستخف تدريجياً بعد ذلك. وقد ارتفع الدين العام بسرعة على مدار السنوات القليلة الماضية ومن المتوقع أن يصل إلى ذروة تتمثل في 85.5% من الناتج المحلي الإجمالي في نهاية عام 2014، بشرط تنفيذ التسويات المالية. ومن المتوقع أن يتم تلبية الاحتياجات المالية من مصادر خارجية إلى حد بعيد، لتدفع بالدين الخارجي إلى نسبة متوقعة تبلغ 33.9% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2014 قبل أن تنخفض قليلاً إلى 33.0% من الناتج المحلي الإجمالي في 2016. وسوف يؤدي ارتفاع التمويل الخارجي (بشروط تنازلية إلى حد بعيد) والمنح إلى الحاجة إلى اقتراض مبالغ ضخمة من البنوك المحلية في المستقبل القريب.

سوف يستمر القطاع المصرفي في النمو متماشياً مع الاقتصاد

من المتوقع أن تظل الأصول البنكية مرتفعة نسبياً ومن المتوقع أن تنمو بصفة عامة تماشياً مع النمو الاسمي في الناتج المحلي الإجمالي على المدى المتوسط. ومن المحتمل أن يكون ذلك مدفوعاً بنمو معتدل في الإقراض، بسبب الائتمانات التجارية والقروض الاستهلاكية والرهون العقارية. وسوف تحقق السندات الحكومية عائدات متناقصة، فتوفر بذلك مساحة لنمو ائتمان القطاع الخاص. فضلاً عن ذلك، سوف تستمر الودائع في النمو وسوف تمثل المصدر الرئيس لتمويل البنوك. ومن المحتمل أن تبقى الاحتياجات التمويلية المنخفضة للحكومة القروض غير المنتجة في منحنى هابط على المدى المتوسط. مع ذلك، يمثل ارتفاع مستوى الديون السيادية مخاطر محتملة في المدى المتوسط. وبالتوازي مع ذلك، من المحتمل أن تنخفض نسبة القروض غير المنتجة تدريجياً مع تحسن الاقتصاد وقيام البنوك بتنظيف كشوف أرصدها. ومن المحتمل أن تستمر العوائد على حقوق المساهمين في الاعتدال مع تقليص البنوك لاحتياطياتها بصفة تدريجية فقط على المدى المتوسط.

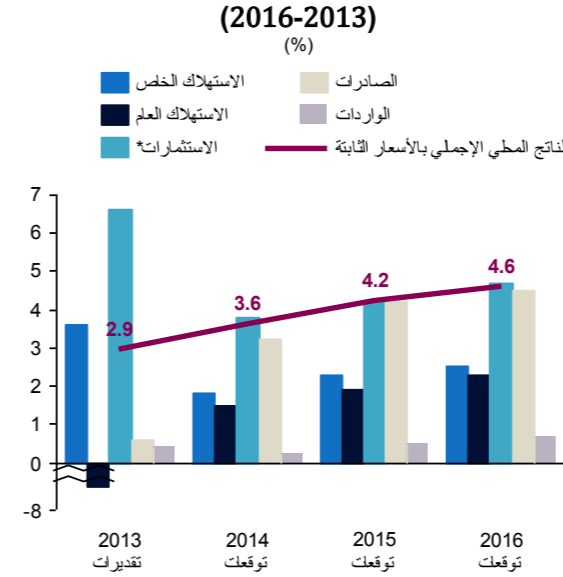
من المتوقع أن تؤدي الاستراتيجية الوطنية للتوظيف إلى زيادة فرص العمل المتاحة للشباب على المدى المتوسط

تعد معدلات البطالة بالأردن مرتفعة بصفة خاصة بين الشباب (حيث تقدر بحوالي الثلث من إجمالي عدد الشباب) مع وجود خلل كبير في سوق العمل بين القطاعين الخاص والعام. ومن المتوقع أن تصحح الاستراتيجية الوطنية للتوظيف هذا الخلل من خلال ثلاثة عمليات، فأولاً، ستؤدي زيادة الإنفاق على البنية التحتية في المدى القصير إلى امتصاص نسبة كبيرة من العاطلين. وثانياً، بحلول عام 2017 من المفترض أن تؤدي الإجراءات التي تم اتخاذها بهدف إحداث توافق أفضل بين النواتج التعليمية والطلب وإزالة القيود الائتمانية المفروضة على المشروعات الصغيرة والمتوسطة إلى ارتفاع معدلات النمو والتوظيف. وأخيراً، بحلول عام 2020، من المفترض أن تؤدي الحوافز التي تستهدف تحويل الاقتصاد الأردني إلى اقتصاد مبني على المعرفة إلى ارتفاع الطلب على قوة عمل متعلمة وماهرة.

من المتوقع أن ترتفع معدلات النمو وإن استمرت المخاطر

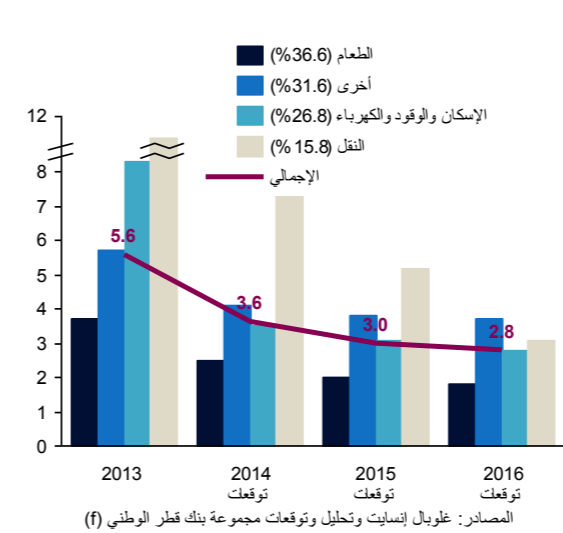
من المتوقع أن يتسارع النمو في الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة ليصل إلى 3.6% في عام 2014 ومتوسط 4.4% خلال عامي 2015-2016، مدفوعاً بالنمو الذي يقوده القطاع الخاص. ومع دعم صندوق النقد الدولي والمنح المقدمة من مجلس التعاون الخليجي، من المتوقع أن يؤدي ارتفاع ثقة المستثمرين إلى نمو قطاع التشييد وتعافي في السياحة وارتفاع صادرات التعدين. وبالإضافة إلى ذلك، سيعدم انخفاض أسعار الطاقة هذا التعافي من خلال الاستراتيجية الحكومية الجديدة في مجال الطاقة (انظر أدناه). وتشمل المخاطر المحتملة لهذا السيناريو تفاقم الموقف الجيوسياسي وارتفاع أسعار النفط الخام، وهو ما سيمثل ضغطاً شديداً على ميزان المدفوعات والنشاط الاقتصادي، وتأخر الإصلاحات الهيكلية الضرورية للغاية والتي تؤثر في استدامة الموقف المالي.

النمو في الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة حسب المصروفات



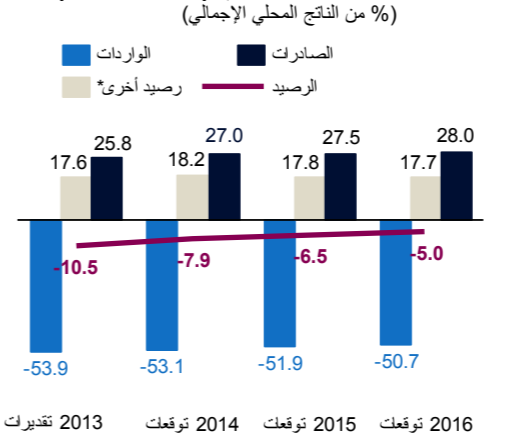
المصادر: غلوبال إنسايت وتحليل وتوقعات مجموعة بنك قطر الوطني (f)؛ *يشمل الاستثمارات الخاصة والعامه وبناء الأرصدة

إسهام القطاعات في التضخم (2016-2013)



المصادر: غلوبال إنسايت وتحليل وتوقعات مجموعة بنك قطر الوطني (f)

رصيد الحساب الجاري (2016-2013)



المصادر: غلوبال إنسايت وتحليل وتوقعات مجموعة بنك قطر الوطني (f)؛ *الخدمات والنقل والتحويلات بما فيها تحويلات العاملين بالخارج

من المتوقع أن تؤدي الاستراتيجية الحكومية الجديدة للطاقة إلى الحد من الاعتماد على الواردات النفطية

لتنويع مزيج الطاقة، أعلنت السلطات عن استراتيجية جديدة للطاقة. ونظراً للنقص في إمدادات الغاز من مصر، هيّطت حصة الغاز الطبيعي من إجمالي إمدادات الطاقة من 31% في عام 2010 إلى 8% في عام 2012، ما أجبر الحكومة على الانتقال إلى استخدام الوقود الثقيل الأكثر تكلفة. ولتغيير هذا الاتجاه قامت الحكومة بتطوير استراتيجية جديدة للطاقة تستهدف الابتعاد عن الواردات النفطية، ومن ثم فإن هذه الاستراتيجية تهدف لما يلي: (1) تحويل إنتاج الكهرباء من الوقود الثقيل إلى الغاز الطبيعي المسال من خلال محطة عائمة في العقبة بنهاية عام 2014؛ (2) تطوير المصادر المحلية للزيت الحجري والطاقة المتجددة (مثل إنشاء مزرعة رياح جديدة في الطفيلة يتم تمويلها جزئياً بواسطة شركة مصدر الإماراتية للطاقة) بالإضافة إلى إنشاء خط أنابيب جديد للغاز والنفط من العراق إلى العقبة بداية من عام 2017؛ (3) بناء محطة للطاقة النووية بحلول عام 2022. ومن المحتمل أن تغطي هذه المشروعات والنمو في واردات النفط على المدى المتوسط.

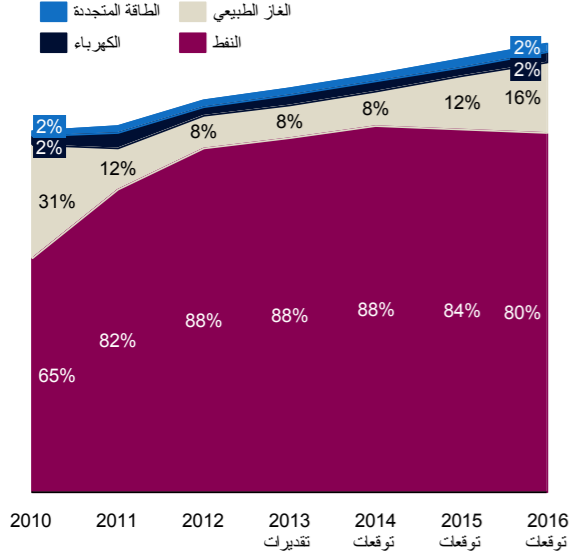
سوف تستمر الثقة بالدينار الأردني في التحسن مع مزيد من نمو الاحتياطيات الدولية

أدى ارتفاع الثقة بالدينار الأردني إلى ارتفاع احتياطيات البنك المركزي الأردني بشدة من خلال التحول باتجاه استبدال العملة بالودائع لدى البنوك التجارية. وهذا التحسن في الثقة، والذي يدعمه جزئياً ضمان الحكومة الأمريكية للسندات الصادرة بالدولار والتحسين الإيجابي في المؤشرات الاقتصادية الأساسية للأردن، قد أدى إلى زيادة قوية في الودائع الأردنية وبالمقابل انخفاض في أصول العملة الأجنبية التي تحتفظ بها البنوك. ونتيجة لذلك، ارتفعت احتياطيات البنك المركزي الأردني بقوة ووصلت سيولة العملة المحلية إلى مستوياتها الطبيعية، ما أدى إلى سحب البنك المركزي للعملة المحلية التي تم ضخها. وقد سمح ذلك للبنك المركزي الأردني بخفض معدلات الفائدة تدريجياً على نافذة القروض واحدة بالدينار الأردني. ومن المحتمل أن تستمر هذه الاتجاهات في المستقبل على المدى القريب مع ارتفاع الشهية للأصول المقومة بالدينار الأردني وتحسن النظرة العامة للمستثمرين تجاه الاقتصاد الأردني أكثر. ونتيجة لذلك، من المتوقع أن ترتفع تغطية الاحتياطيات للواردات إلى 10.9 أشهر في نهاية عام 2016 بعد أن كانت 5.6 أشهر في نهاية عام 2013.

من المفترض أن يؤدي ارتفاع الضرائب ومنح مجلس التعاون الخليجي إلى تخفيف الضغوط الواقعة على العجز المالي ...

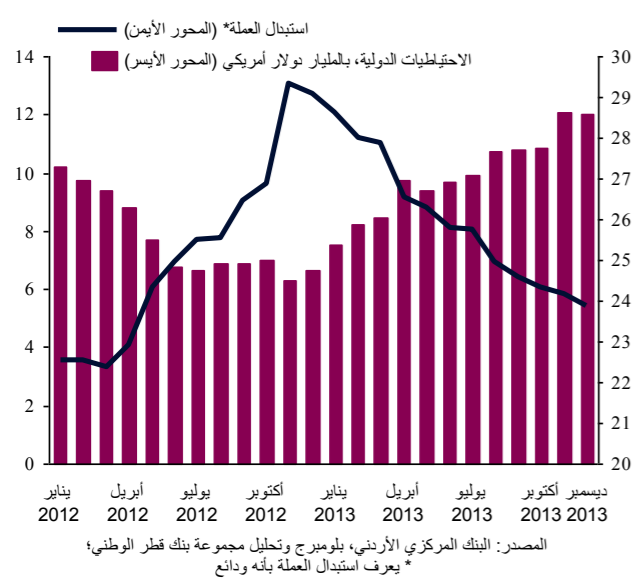
من المتوقع أن يقلص العجز المالي على المدى المتوسط. وتعتمد التسويات المالية التي تقوم بها السلطات بشدة على زيادة الضرائب حيث أن 85% من الإنفاق الحكومي يتمثل في الأجور والمعاشات والتحويلات ولا يمكن تقليصه بسهولة. وقد مرر البرلمان ميزانية طموحة لعام 2014 تستهدف تقليص العجز المالي إلى 4.3% من الناتج المحلي الإجمالي. وسوف يضمن قانون الضرائب الجديد المقرر تمريره في فترة لاحقة هذا العام استمرار جهود التقشف المالي على المدى المتوسط. وسوف تستمر التمويلات الخارجية في لعب دور حيوي على المدى المتوسط لتلبية الاحتياجات التمويلية للحكومة. بل إن الدعم الذي توفره منح مجلس التعاون الخليجي سيظل له أهمية حرجة على المدى المتوسط للحفاظ على وضع مالي مستدام.

إمداد الطاقة حسب المصدر (2016-2010)



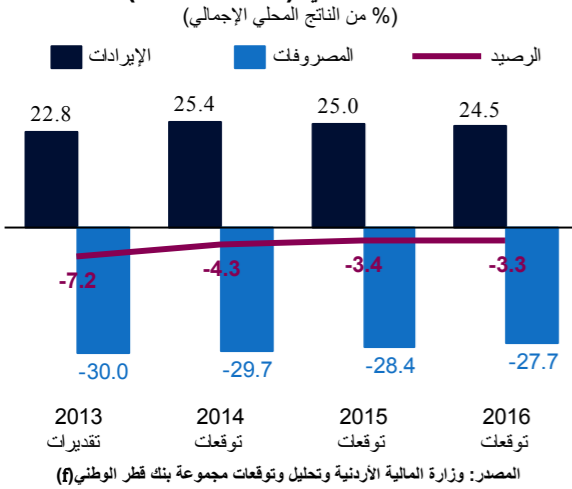
المصدر: وزارة الطاقة والمعادن والموارد الأردنية وتحليل وتوقعات مجموعة بنك قطر الوطني (f)

موقف الاحتياطيات الدولية والعملة (2013-2012)



المصدر: البنك المركزي الأردني، بلومبرج وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني؛ * يعرف استبدال العملة بأنه ودائع

التوازن المالي (2016-2013)

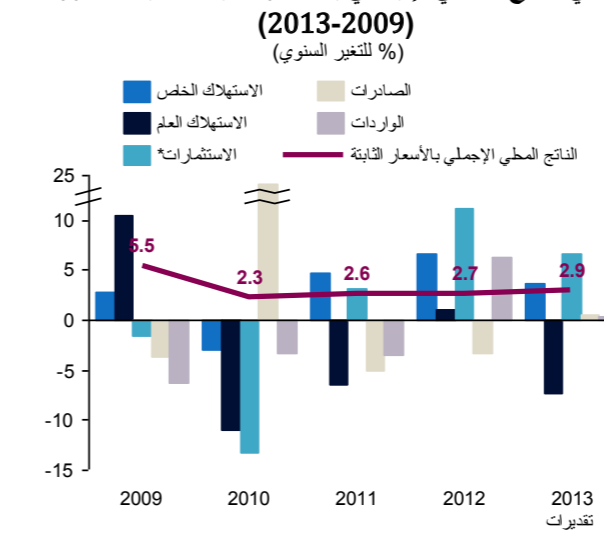


المصدر: وزارة المالية الأردنية وتحليل وتوقعات مجموعة بنك قطر الوطني (f)

بدأ النمو في التعافي ببطء مع ارتفاع الاستهلاك الخاص والاستثمارات العامة

في جانب المصروفات، كان الاستهلاك الخاص والاستثمارات العامة الدافع وراء نمو الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة في 2012-2013، بتمويل جزئي من المنح المقدمة من دول مجلس التعاون الخليجي. وكان الاستهلاك الخاص قوياً، حيث عززه تدفق اللاجئين السوريين إلى الأردن. ومع قيام الحكومة بزيادة المصروفات الرأسمالية بدرجة كبيرة، كانت الاستثمارات من العوامل الإيجابية التي أسهمت في نمو الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة في السنوات القليلة الماضية. من جهة أخرى، كان أداء الصادرات ضعيفاً في عامي 2011-2012 في ظل توقف إنتاج الفوسفات والبوتاس وخسارة طرق التصدير السورية، وهو ما غطى على الإيجابيات التي تحققت من انخفاض واردات الطاقة. كما كان للاستهلاك العام تأثيراً سلبياً على النمو في عام 2013، مع تطبيق إجراءات التقشف المالي.

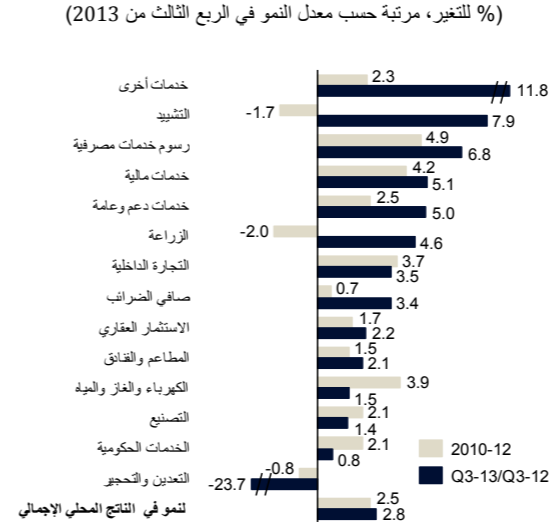
النمو في الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة حسب المصروفات



المصادر: غلوبال إنسايت وتحليل وتقديرات مجموعة بنك قطر الوطني؛

*يشمل الاستثمارات الخاصة والعامة وبناء الأرصدة

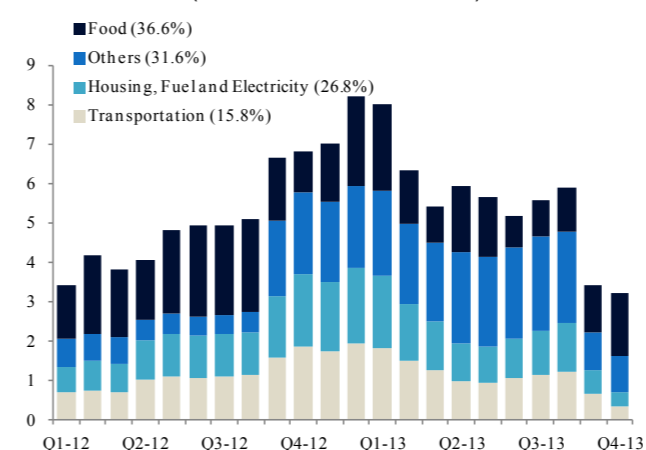
النمو في الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة حسب القطاع (2010-2013) (% للتغير، مرتبة حسب معدل النمو في الربع الثالث من 2013)



المصادر: غلوبال إنسايت وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني

المساهمة في التضخم (2012-2013)

(% من سنة لأخرى؛ الأوزان بين القوسين)



المصادر: غلوبال إنسايت وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني

يتحقق التعافي مدفوعاً بارتفاع نشاط التشييد والخدمات

على جانب الإنتاج، سجل النمو في الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة معدل نمو سنوي يبلغ 2.7% في الربع الثالث من عام 2013 في تعافٍ لنشاط التشييد والخدمات. وقد تحققت بصفة خاصة نمو قوي في الخدمات الأخرى والتشييد والخدمات المالية والخدمات اللوجستية والاتصالات. وبدأت الزراعة تتعافى عقب انكماش نجم عن ظروف الطقس السيئة. وقد أدى ارتفاع أسعار الطاقة إلى انخفاض النمو في استخدام الكهرباء والغاز والمياه. وفي نفس الوقت، كانت الخسائر الضخمة في إنتاج البوتاس والفوسفات على خلفية إلغاء العقود والإضرابات الناجمة عن نزاعات عمالية في عام 2012، وهو ما يعني استمرار انكماش التعدين والتعجير في عام 2013.

ارتفعت معدلات التضخم بحدة في نوفمبر 2012 جراء تقليص دعم الكهرباء والوقود ولكنها اعتدلت منذ ذلك الحين

يتراجع تأثير إلغاء دعم الوقود على معدلات التضخم. فبينما واصلت أسعار الوقود والإيجارات مساهمتها المتواضعة والإيجابية في التضخم في عام 2013، مدفوعة بالطلب من اللاجئين السوريين، انتهى المعدل العام العلوي للتضخم في نهاية العام عند مستوى 3.3% بعد أن وصل إلى 6.5% في نهاية عام 2012. وكان ذلك في المقام الأول نتيجة لتحرير دعم أسعار الوقود، ما كان له أيضاً تأثير إيجابي في خفض تكاليف المواصلات. وتجدر الإشارة إلى أنه بينما زادت أسعار الكهرباء أكثر في عام 2013 بسبب تقليص الدعم وإعادة شركة الكهرباء الوطنية (نيبكو) مرة أخرى إلى مسار التعافي فيما يتعلق بالتكاليف، فقد تم إخماد مساهمة هذا المكون إلى حد كبير.

تقلص العجز في الحساب الجاري ووصول الاحتياطيات الدولية الآن إلى مستويات مريحة

أدى انخفاض واردات الطاقة وتدفق المنح المقدمة للدولة إلى تقلص العجز في الحساب الجاري بدرجة كبيرة في عام 2013. انكشمت واردات الطاقة بسبب انخفاض الأسعار العالمية للطاقة، غير أن واردات الأخرى ظلت مرتفعة مع استمرار ضغوط الطلب. وبينما انخفضت إيرادات التصدير بسبب توقف إنتاج صناعة البوتاس وعدم توفر طرق التصدير السورية. وفي هذه الأثناء، كانت ردة فعل الاحتياطيات الدولية قوية حيث عكست اتفاق الاستعداد الائتماني مع صندوق النقد الدولي ومنح دول مجلس التعاون الخليجي وثقة أعلى بالدينار الأردني، بالإضافة إلى إصدار سندات محلية بالدولار الأمريكي. ونتيجة لذلك، فقد تضاعفت الاحتياطيات الدولية تقريباً لتصل إلى 12.0 مليار دولار في نهاية عام 2013، بما يعادل تغطية واردات 6.3 شهراً، وهو مستوى يفوق كثيراً مستوى 3 أشهر الذي أوصى به صندوق النقد الدولي لمعدلات الصرف الثابتة.

أدى برنامج التقشف المدعوم من صندوق النقد الدولي بالإضافة إلى منح ضخمة إلى الحد من الضغوط المالية

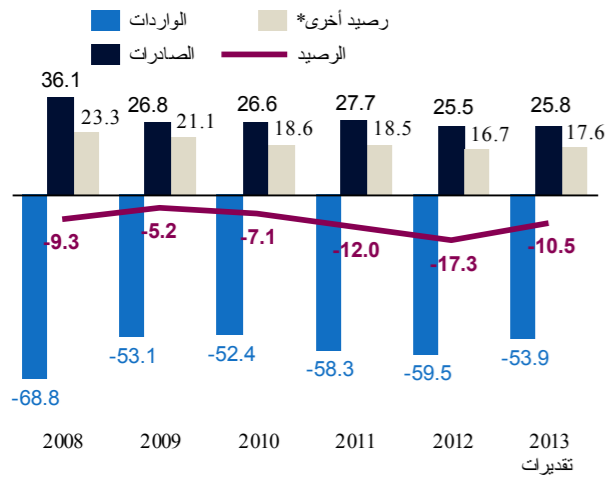
ظلت السياسة المالية عموماً قادرة على التكيف. اتسع العجز المالي العام إلى 8.3% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2012. وتوحي بيانات الأشهر الأحد عشر الأولى من عام 2013 بأن العجز قد تقلص، ويرجع ذلك في المقام الأول لارتفاع المنح الأجنبية بالإضافة إلى التسوية المالية في ظل اتفاق الاستعداد الائتماني لصندوق النقد الدولي. وقد ارتفعت المنح الأجنبية إلى مبلغ يقدر بـ 901 مليون دولار أمريكي في عام 2013 بعد أن كانت 462 مليون دولار في عام 2012، ولعبت دوراً حيوياً في تقليص العجز المالي. وأدى توقف إمدادات الغاز من مصر إلى الأردن إلى الاضطرار لتشغيل محطات الطاقة بالوقود الثقيل، وهو أكثر تكلفة. وقد أدى قرار الحكومة بعدم تمرير هذه التكاليف المرتفعة للإنتاج إلى الأسر وغيرهم من المستهلكين إلى زيادة مهمة في التكاليف التشغيلية لشركة الكهرباء الوطنية، ما أدى إلى ارتفاع مستويات الدين العام، ونتيجة لذلك فقد كان على الحكومة أن تتحمل جزءاً من دين شركة الكهرباء الوطنية (1.5%) من الناتج المحلي الإجمالي) للمحافظة على الصلاحية التجارية للشركة.

لا يزال القطاع المصرفي محتفظاً بمرونته برغم النسبة المعتدلة من القروض غير المنتجة

لا تزال البنوك الأردنية مستقرة ولديها السيولة ورأس المال الكافي بالرغم من انعدام الاستقرار في المنطقة. شهدت البنوك تباطؤاً في نمو الأصول في السنوات القليلة الماضية، ويرجع في المقام الأول إلى سوء الظروف الاقتصادية. غير أن جودة الأصول محسوبة بنسبة القروض غير المنتجة شهدت منحى هابطاً في عام 2012، ومن المتوقع أن تكون قد هبطت أكثر في عام 2013. وكان القسم الأكبر من نمو الأصول يرجع إلى قروض التجزئة (الرهون العقارية والبطاقات الائتمانية). وشهد صافي هوامش فائدة البنوك منحى هابطاً في السنتين الماضيتين، لتعكس ثقة أعلى من جانب المستثمرين وانخفاض مخاطر الديون السيادية. وتكتسب المصارف الإسلامية حصة من السوق بالتركيز على قروض التجزئة.

رصيد الحساب الجاري (2008-2013)

(% من الناتج المحلي الإجمالي)

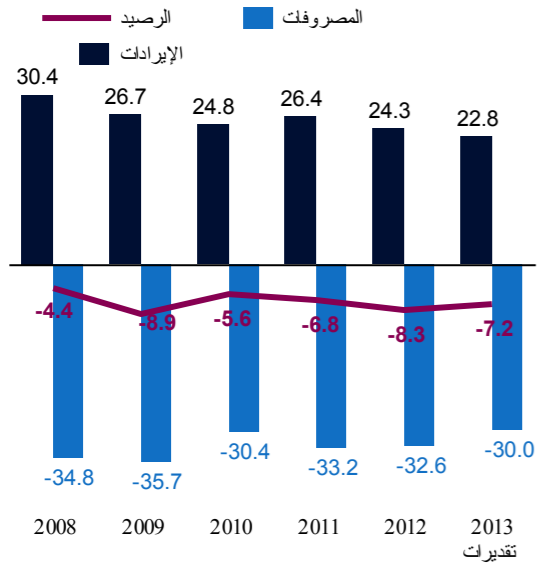


المصادر: غلوبال إنسايت وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني؛

* الخدمات والدخول والتحويلات، بما فيها تحويلات العاملين بالخارج

التوازن المالي (2008-2013)

(% من الناتج المحلي الإجمالي)



المصادر: غلوبال إنسايت وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني

مؤشرات سلامة القطاع المالي (2008-2012)

(%)

السنة	2008	2009	2010	2011	2012
نسبة رأس المال إلى المخاطرة	18.4	19.6	20.3	19.3	19.0
القروض غير المنتجة	4.2	6.7	8.2	8.5	7.7
العائد على حقوق الملكية	11.5	8.8	8.8	8.3	8.6
نسبة السيولة	141.2	159.1	161.4	152.9	143.5
نسبة القروض إلى الودائع	72.1	65.8	64.2	65.0	71.4
نمو الودائع	13.2	12.1	10.09	8.3	2.4
نمو القروض	17.2	2.1	8.6	9.8	12.5

المصادر: غلوبال إنسايت والبنك المركزي الأردني وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني

عاني الاقتصاد من تباطؤ كبير

باعتباره اقتصاداً متنوعاً مفتوحاً وموجهاً نحو الخدمات، تحرك الاقتصاد الأردني متماسياً مع الاتجاهات العالمية.

وقد استفاد قبل عام 2008 من بيئة اقتصادية مواتية وإصلاحات هيكلية فجذب عدداً أكبر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة. ولكن ضربت الأزمة المالية العالمية والقلق التي شهدتها المنطقة بعد ذلك الاقتصاد الأردني بقسوة فأدت إلى انخفاض إيرادات العملة الأجنبية في وقت هربت فيه رؤوس الأموال. ومع أن إيرادات السياحة والتحويلات والاستثمارات الأجنبية المباشرة قد بدأت تتعافى فلم تصل بعد إلى مستوياتها السابقة للأزمة. وفي الوقت نفسه أدى ارتفاع أسعار الطاقة وتوقف إمدادات الغاز من مصر إلى انخفاض أكبر في النمو، فنشأت فجوة كبيرة في الناتج حيث انخفض النمو في الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة انخفاضاً كبيراً عن نسبة 4.8% التي وصل إليها خلال 2012-1995.¹

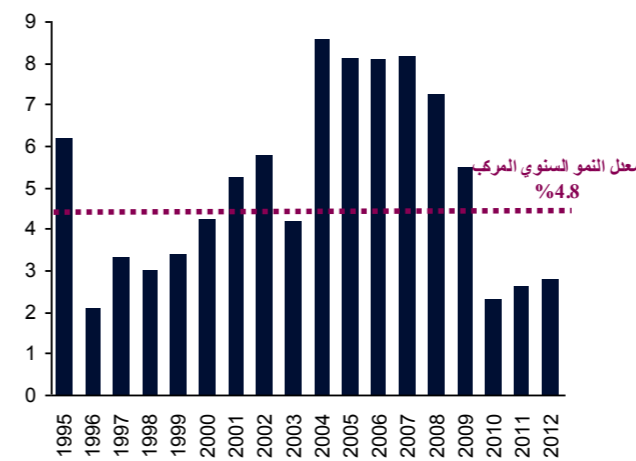
بالرغم من التباطؤ، توجي المكاسب التعليمية المرتفعة باحتمالات كبرى للنمو

يحتل الأردن مرتبة جيدة في عدد من المؤشرات الاقتصادية والاجتماعية مقارنة بجيرانه. فقد كان مؤشر التنمية البشرية في الأردن يتحسن مع مرور الوقت ويعد بين أعلى المؤشرات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. ومع أن نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي منخفض نسبياً، فإن النسبة المئوية لعدد السكان الحاصلين على تعليم ثانوي تعد من أعلى النسب على مستوى منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وقد قام الأردن بتعزيز رأس المال البشري المذكور في قطاعات مثل الأدوية وتكنولوجيا المعلومات. وتعمل نسبة كبيرة من الأردنيين الآن في دول مجلس التعاون الخليجي، ومن ثم يوفرون معدلاً قوياً ومستمرًا من التدفقات النقدية الواردة من التحويلات للاقتصاد.

حاجة كبيرة لتحسين بيئة الأعمال

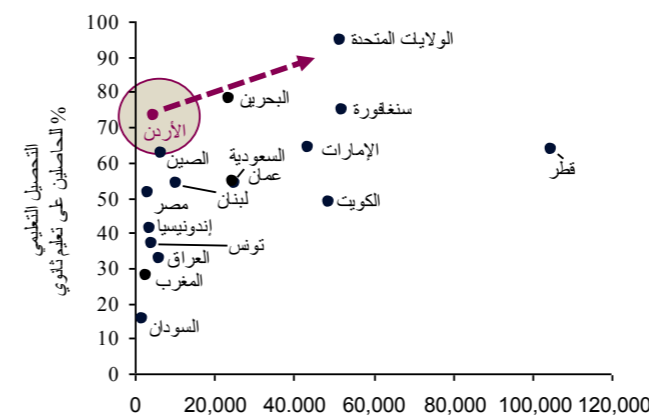
يحتل الأردن المرتبة 68 من بين 148 دولة على مؤشر التنافسية العالمية للمنتدى الاقتصادي العالمي. وقد احتل الأردن بصفة خاصة المرتبة السابعة على مستوى العالم من حيث توفر العلماء والمهندسين المهرة، غير أن أداء الأردن لا يزال دون المستوى على مؤشر البنك الدولي لسهولة مزاولة الأعمال حيث احتل المرتبة 119 من بين 189 دولة في عام 2014. وكان أداء الأردن منخفضاً بصفة خاصة في اثنين من الفئات هما الحصول إلى الائتمان وحماية المستثمرين، حيث احتل المرتبة 170 في كل منهما. وعلى المدى البعيد، سيكون لتحسين بيئة الأعمال دور بالغ الأهمية في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة والسياحة من أجل تحقيق معدلات أعلى للنمو.

الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة (1995 – 2012)
(% للتغير من سنة لأخرى)



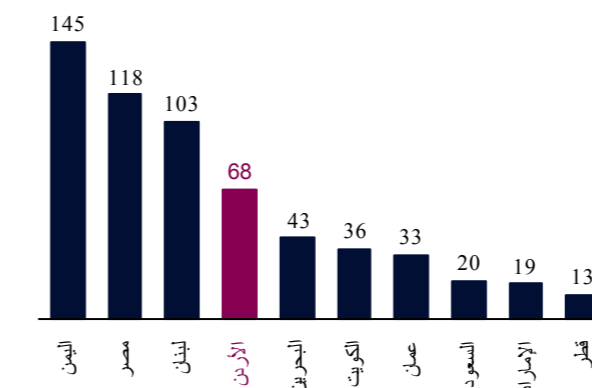
المصادر: غلوبال إنسايت وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني

التحصيل التعليمي ونصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي (2012)
(% من السكان الحاصلين على تعليم ثانوي ونصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي بالدولار الأمريكي)



المصادر: الأمم المتحدة، صندوق النقد الدولي وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني

الترتيب في مؤشر التنافسية العالمية (2013-2014)
(1= أعلى تصنيف؛ التصنيف من 148 دولة)



المصادر: المنتدى الاقتصادي العالمي وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني

¹ هذا هو معدل النمو السنوي المركب وهو بسيط هندسي. وبصفة عامة، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك، فإن جميع معدلات نمو سنوات متعددة التي ترد في هذا التقرير ستكون عبارة عن معدل النمو السنوي المركب وليس المتوسطات الحسابية.

فرض الصراع السوري عبئاً كبيراً على الاقتصاد الأردني ...

لا يزال تدفق اللاجئين السوريين بأعداد كبيرة يمثل تحدياً. ويعد الأردن ثاني أكبر دولة مستقبلة للاجئين في المنطقة بحسب المفوضية السامية لشؤون اللاجئين حيث يناهز عدد اللاجئين حالياً 600,000 (9.1% من إجمالي عدد السكان). وعلى المستوى المحلي، تأثرت أسواق العمل والإسكان بصفة خاصة بهذه الزيادة، حيث يفرض اللاجئون ضغوطاً تؤدي إلى انخفاض الأجور وارتفاع الإيجارات (يعيش معظمهم في مناطق حضرية وليس في المخيمات). ومع كون أكثر من 44% من اللاجئين ينتمون للشريحة العمرية بين 18-59 سنة، تتسع قوة العمل المحلية بسرعة لتخلق ضغوطاً على سوق العمل. وقد أدت زيادة المنافسة على الوظائف إلى انخفاض الأجور وارتفاع معدلات البطالة المرتفعة أصلاً. كما يتعرّض توفير الحكومة لخدمات التعليم والرعاية الصحية للضغوط، بينما ازدادت الضغوط على الموارد المائية الشحيحة وعلى الخدمات البلدية.

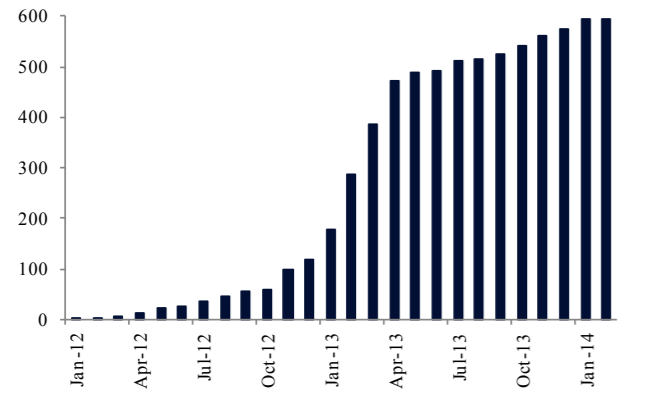
...تأثر قنوات التجارة بصفة خاصة ...

لقد أثر الصراع في سوريا في المقام الأول على القنوات التجارية للأردن مع الدول الأخرى، وهو ما يفسر جانباً من التباطؤ الاقتصادي الأخير. وقد أدت احتدام الصراع السوري إلى إعاقة الصادرات الأردنية بشكل كبير إلى الشمال، لا إلى سوريا فحسب (سادس أكبر سوق تصديرية) بل وكذلك إعاقة مسار الشاحنات إلى لبنان (خامس أكبر سوق) وتركيا وأوروبا، حيث أصبحت التجارة البرية إلى تلك الوجهات الآن مجبرة على سلوك طريق أطول من خلال العراق الذي أصبح أكبر سوق للمنتجات الأردنية في عام 2012. وقد عانت التجارة الدولية نتيجة لذلك حيث لم تحقق صادرات الأردن إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا إلا نمواً متواضعاً منذ اندلاع الصراع السوري، وساعدها في المقام الأول صادرات البضائع المصنعة إلى العراق. وإجمالاً، فقد تباطأ النمو الكلي في الصادرات الأردنية إلى مختلف دول العالم من 17.8% في عام 2010 إلى نسبة تقدر بـ 2.8% في عام 2013.

وتناقص الإيرادات السياحية.

تأثرت السياحة سلباً بالصراع السوري. فبينما ساعد الاستقرار النسبي الذي يتمتع به الأردن في جذب عددٍ من السياح الذين لولا الصراع لكانوا قد ذهبوا إلى لبنان أو سوريا، فقد تناقصت إيرادات السياحة ككل بمتوسط -1.7% بين عامي 2010 و2013. وفي بداية الصراع السوري في عام 2011 بصفة خاصة، هبطت إيرادات السياحة بنسبة 12.1%. وقد نمت إيرادات السياح من دول مجلس التعاون الخليجي - التي تمثل نحو 15% من إجمالي إيرادات السياحة - بشكل معتدل في المتوسط على مدار السنوات القليلة الماضية.

تدفق اللاجئين السوريين إلى الأردن (2012-2014)
(تراكمي؛ بالآلاف)

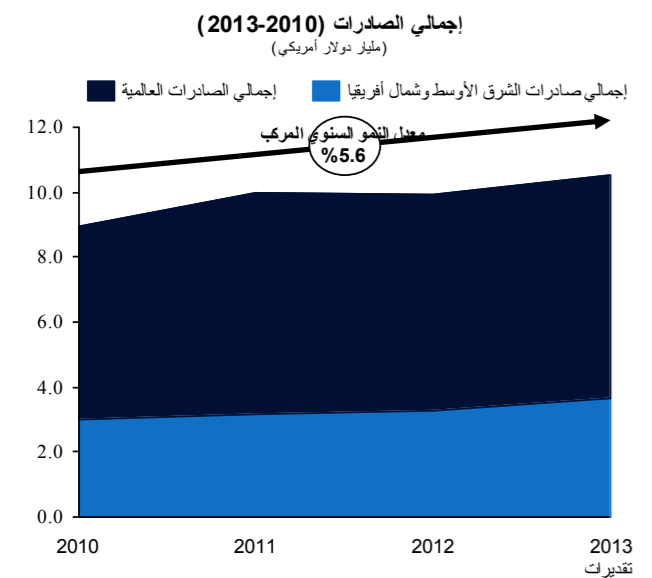


عدد اللاجئين السوريين حسب الدولة

الدولة	عدد اللاجئين السوريين
مصر	133,145
العراق	217,144
تركيا	580,304
الأردن	593,693
لبنان	902,247

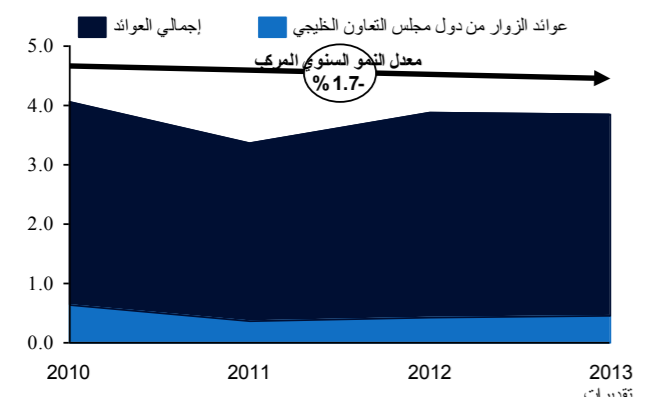
المصادر: المفوضية السامية لشؤون اللاجئين، غلوبال إنسايت وتحليل مجموعة بنك قطر الوطني

إجمالي الصادرات (2010-2013)
(bn USD)



المصادر: غلوبال إنسايت، البنك المركزي الأردني، تحليل مجموعة بنك قطر الوطني

عوائد السياحة (2010-2013)
(مليون دولار أمريكي)



المصادر: غلوبال إنسايت، البنك المركزي الأردني، تحليل مجموعة بنك قطر الوطني

المحتويات

خلفية 2

تأثير الصراع السوري 3

المستجدات الأخيرة 4

توقعات الاقتصاد الكلي 6

مؤشرات الاقتصاد الكلي 9

مطبوعات مجموعة بنك قطر الوطني 10

الشبكة الدولية لمجموعة بنك قطر الوطني 10

الفريق الاقتصادي

economics@qnb.com.qa

يوانيس مونجارديني

رئيس قسم الاقتصاد

+974 4453 4412

joannes.mongardini@qnb.com.qa

روري فايف

اقتصادي أول

+974 4453 4643

rory.fyfe@qnb.com.qa

إحسان خومان

اقتصادي

+974 4453 4423

ehsan.khoman@qnb.com.qa

زياد داود

اقتصادي

+974 4453 4642

ziad.daoud@qnb.com.qa

حمدة آل ثاني

اقتصادية

+974 4453 4646

hamda.althani@qnb.com.qa

الإغلاق التحريري: 23 فبراير 2014

ملخص تنفيذي

(أ) المستجدات الأخيرة على مستوى الاقتصاد الكلي

- بدأ الاقتصاد في التعافي ببطء من التأثير السلبي للصراع السوري من خلال ارتفاع مستوى الاستهلاك الخاص وتعافي الاستثمارات العامة، بتمويل من المنح المقدمة من مجلس التعاون الخليجي في المقام الأول
- سجل النمو في الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة نسبة 2.8% في الربع الثالث من 2013، بفعل استعادة النشاط في قطاعات التشييد والتجارة والتمويل والتأمين في المقام الأول
- التضخم أخذ في الاعتدال، عقب ارتفاع حاد ارتبط بارتفاع أسعار الكهرباء والوقود في نوفمبر 2012 لتقليص الدعم الحكومي
- أدى انخفاض واردات الطاقة والمنح إلى تقلص العجز في الحساب الجاري في 2013، لكن لا يزال مستواه مرتفعاً حيث يقدر بنسبة 10.5% من الناتج المحلي الإجمالي، بينما وصلت الاحتياطيات الدولية الآن إلى مستويات مريحة
- أدى برنامج الضبط المالي المدعوم من صندوق النقد الدولي ومنح دول مجلس التعاون الخليجي إلى تقلص العجز المالي
- يظل القطاع المصرفي محتفظاً بمرونته، بالرغم من وجود نسبة من القروض غير المنتجة

(ب) نظرة على الاقتصاد الكلي (2014 – 2016)

- من المتوقع أن يتسارع النمو في الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة إلى 3.6% في عام 2014 ومتوسط 4.4% في عامي 2015-2016، مدفوعاً بالنمو الذي يقوده القطاع الخاص
- مع دعم صندوق النقد الدولي والمنح المقدمة من مجلس التعاون الخليجي، من المتوقع أن تؤدي زيادة ثقة المستثمرين إلى نمو قطاع التشييد وتعافي السياحة وارتفاع صادرات التعدين.
- من المتوقع أن ينخفض معدل التضخم على المدى المتوسط مع تراجع تأثير تحرير أسعار الوقود وارتفاع أسعار الكهرباء.
- من المتوقع أن يتقلص العجز في الحساب الجاري بسبب ارتفاع النمو في صادرات قطاع التعدين وانخفاض واردات الطاقة من خلال استراتيجية جديدة للطاقة تستهدف تطوير مصادر الطاقة المحلية.
- سوف تستمر الثقة بالدينار الأردني في التحسن مع ارتفاع الاحتياطيات الدولية.
- من المفترض أن يؤدي ارتفاع حصيلة الضرائب والمنح الأجنبية إلى تخفيف الضغط على العجز المالي على المدى المتوسط: أجاز البرلمان ميزانية طموحة لعام 2014 تستهدف تقليص العجز المالي إلى 4.3% من الناتج المحلي الإجمالي، ومن المتوقع تمرير قانون جديد للضرائب في فترة لاحقة من هذا العام سيؤدي إلى ارتفاع كبير في حصيلة الضرائب
- من المتوقع أن ترتفع نسبة الدين العام إلى الناتج المحلي الإجمالي إلى ذروتها لتحقيق نسبة 85.5% في نهاية عام 2014، ثم تتراجع تدريجياً بعد ذلك، بشرط تنفيذ التعديلات المالية
- سوف يستمر القطاع المصرفي في النمو تماشياً مع الاقتصاد مع انخفاض القروض غير المنتجة بالتوازي مع ارتفاع النمو الاقتصادي



الأردن - رؤية اقتصادية

٢٠١٤

