



تأثير النزاعات الإقليمية على اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي والمملكة العربية السعودية

تحليل اقتصادي شامل بالاستناد إلى نماذج أكسفورد إيكونوميكس العالمية



الفهرس

- الملخص التنفيذي
 - أبرز النتائج والاستنتاجات الرئيسية
- مكاتفة وأكسفورد إيكونوميكس
 - التعريف بالجهتين المعدتين للتقرير
- لماذا هذا التقرير الآن؟
 - السياق والدوافع
- التحليل الاقتصادي
 - مضيق هرمز — أسعار النفط — تأثير دول الخليج
- تأثير قطاع العقار السعودي
 - المخاطر والفرص
- سيناريو النزاع المطول
 - الحد الأقصى للمخاطر
- أهم النقاط والتوصيات
 - خلاصة للمطورين والمستثمرين
- قراءة و توصيات مكاتفة
- المرفقات
 - رسوم بيانية تفصيلية داعمة للتحليل

الملخص التنفيذي

01

ركود خليجي وشيك

خُفِضَت توقعات نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدول مجلس التعاون بمقدار 4.6 نقطة مئوية لعام 2026، لتصل إلى -0.2%.

02

السعودية أقل تضرراً

يثوقُع أن تحقق السعودية نمواً في قطاعها غير النفطي عام 2026، مع قدرة على التعافي عام 2027 بفضل محدودية اعتمادها على مضيق هرمز.

03

أسعار النفط في ذروتها

تشير التوقعات الأساسية إلى بلوغ أسعار النفط ذروتها في الربع الثاني من 2026، مع مخاطر صعود في سيناريو النزاع المطوّل.

04

تباين مسارات الفائدة

يثوقُع أن يواصل الاحتياطي الفيدرالي خفض الفائدة بينما يرفعها البنك المركزي الأوروبي، مما يخلق فجوة في التكاليف التمويلية.

05

قطاع العقار في مرمى التأثير

بدأت الآثار الاقتصادية والديموغرافية والسياحية للنزاع تنعكس سلباً على أسواق العقار الإقليمية بما فيها دبي.

لماذا مكاتفة في هذا التقرير؟

تمثيل القطاع الخاص

تعمل مكاتفة بوصفها حلقة وصل مؤسسية بين القطاع الخاص وصانعي القرار في القطاع العام ، وتُعدّ هذه الدراسة ذراعاً تحليلياً لمجلس القادة الذي تنظمه مكاتفة و الذي يهدف الى تقديم البيانات لدعم اتخاذ القرار من قبل أصحاب المصلحة

الحوار المبني على الأدلة

أطلقت مكاتفة شراكة مع OXFORD ECONOMICS لإنتاج تحليلات اقتصادية دقيقة تدعم قرارات الاستثمار في ظل الضبابية الجيوسياسية.

الأثر التشريعي

تُقدّم نتائج هذا التقرير لصانعي القرار لصياغة سياسات تحفظ تنافسية القطاع الخاص السعودي خصوصا القطاع العقاري وتدعم أهداف رؤية 2030.

مكاتفة
mukatafa



مؤسسة غير ربحية للدراسات و الأبحاث الاقتصادية، تعمل على تعزيز التعاون بين القطاع العام والخاص و الثالث وتمكين مشاركتها في صياغة السياسات العامة.

كسب التأييد

مجالس القادة

الرصد والتحليل

المراجعة التشريعية

الدراسات والأبحاث



OXFORD
ECONOMICS

مقدمة عن

85

دولة
تغطيها النماذج

+90%

تكرار
نسبة تجديد
العملاء

+400

خبير
تقني متخصص

+35

عام
من الخبرة
الاقتصادية

توقعات عقارية متخصصة

بيانات ربع سنوية لـ 142 سوقاً حتى عام 2060 تشمل العوائد ونمو الإيجارات والمعروض في 5 قطاعات عقارية.

جوائز التوقعات

حصلت على جوائز أفضل توقعات سعودية لأعوام 2021 و2022 و2023 في مؤشرات الميزان المالي والحساب الجاري والنتائج المحلي.

نمذجة اقتصادية رائدة

نموذج GEM يغطي 85 دولة بربط كامل بين نماذج كل دولة عبر التجارة وأسعار الفائدة والصرف وتدفقات رأس المال.

خبرة سعودية موثقة

شراكات مع صندوق الاستثمارات العامة وصندوق التنمية العقارية والشركة الوطنية للإسكان ووزارات حكومية متعددة.



OXFORD
ECONOMICS

مكاتفا
mukatafa



التحليل الاقتصادي

تأثير إغلاق مضيق هرمز والنزاعات الإقليمية على اقتصادات الخليج
والمملكة العربية السعودية

لماذا هذا التقرير الآن؟

04

نافذة صنع السياسات مفتوحة

هذه المرحلة هي الأنسب للتأثير في القرارات الحكومية المتعلقة بالتحفيز والتمويل والتخطيط العمراني و دعم القطاع الخاص بما يحمي القطاع ويدعم تحقيق رؤية 2030.

03

الغموض يستدعي اليقين التحليلي

يظل تضارب الروايات وتصاعد الضبابية، المستثمرون إلى تحليل موضوعي مبني على نماذج اقتصادية رصينة لاتخاذ قرارات مدروسة.

02

الأثر على القطاع الخاص

يواجه القطاع الخاص راجع الطلب السياحي والاستثماري من جهة، واضطراب سلاسل الإمداد وارتفاع تكاليف التمويل من جهة أخرى.

01

مضيق هرمز في مرمى الخطر

يمر عبر مضيق هرمز ما يزيد على 20% من إجمالي تجارة النفط العالمية. أي إغلاق، حتى وإن كان جزئياً، يلقي بظلاله على الاقتصادات الخليجية بصورة فورية.

توقعات التأثيرات العالمية والإقليمية لإغلاق مضيق هرمز

يوليو فصاعداً

عودة تدريجية

متوسط انخفاض 2 مليون برميل يومياً في الربع الثالث

مايو - يونيو

استئناف جزئي

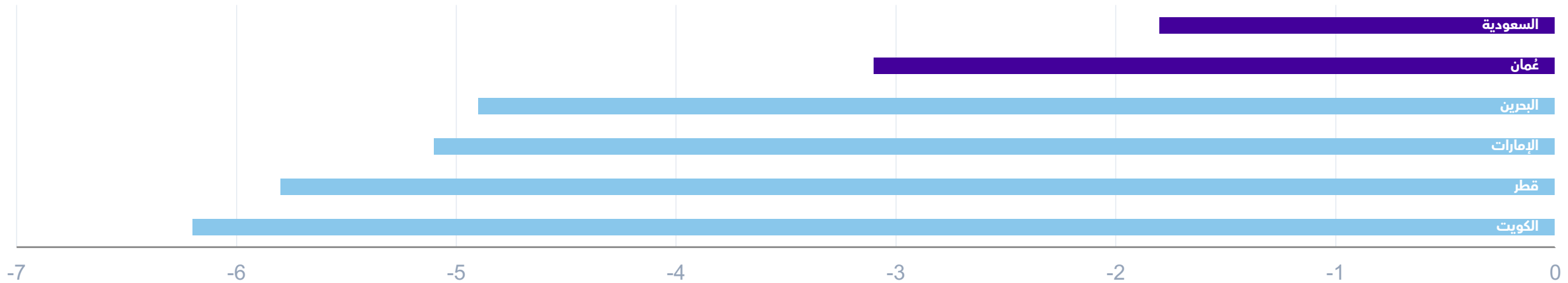
تراجع الإمدادات بنحو 5 ملايين برميل يومياً

مارس - أبريل

إغلاق تام

تراجع الإمدادات بنحو 10 ملايين برميل يومياً

دول مجلس التعاون الخليجي 2026 - تأثير الناتج المحلي الإجمالي



توقعات أسعار النفط – الذروة في الربع الثاني

السيناريو الأساسي

110-90\$

ذروة في الربع الثاني ثم تراجع تدريجي مع استئناف الإمدادات

سيناريو التصعيد

190\$

نزاع مطول يتجاوز 6 أشهر مع استمرار تعطل المضيق

السياسة النقدية المتوقعة

الاحتياطي الفيدرالي

خفض 25 نقطة أساس

يونيو وسبتمبر 2026

البنك المركزي الأوروبي

رفع 50 نقطة أساس

2026

بنك إنجلترا

تثبيت الفائدة

بقية العام

تأثير النزاع على الاقتصاد السعودي

السعودية الأقل تضرراً بين دول الخليج — والاقتصاد غير النفطي ينمو رغم النزاع

1.8 ن.م-

الأقل في الخليج

تراجع توقعات الناتج المحلي

إيجابي

2026

نمو القطاع غير النفطي

2027

تعويض الخسائر

التعافي المتوقع

لماذا تأثير السعودية أقل؟

قدرة على الحفاظ على مستويات تصدير نفطي مستقرة وإعادة التوجيه.

اعتماد محدود على مضيق هرمز نسبياً مقارنة بقطر والكويت.

خطر المدى البعيد: استمرار النزاع قد يحوله أزمة شاملة تمس معنويات الاستثمار.

القطاع غير النفطي الممتد يوفر وسادة اقتصادية في ظل الصدمات الخارجية.

تأثير النزاع على قطاع العقار السعودي

المخاطر والتحديات

تراجع الطلب السياحي

انخفاض حركة السياح والمعتمرين يؤثر مباشرة على قطاعي الضيافة والسكن المؤقت.



ضغوط التمويل

ارتفاع تكلفة الاقتراض وتضخم تكاليف مواد البناء المستوردة يضيق هوامش المطورين.



تراجع معنويات المستثمرين

حالة عدم اليقين تدفع المستثمرين الأجانب إلى تأجيل قرارات الشراء في المشاريع الجديدة.



الفرص والمقاومة

الطلب المحلي الداخلي مستمر

المواطنون السعوديون يمثلون الشريحة الرئيسية، وطلبهم على السكن يتأثر بعوامل هيكلية بعيدة عن الجيوسياسي.



رؤية 2030 تحمي المسار

الإنفاق الحكومي على البنية التحتية والمشاريع الكبرى يوفر حاضنة طلب اصطناعية تحمي القطاع في الأزمات.



فرصة التمايز الإقليمي

بينما تتراجع بعض أسواق الخليج، قد تجذب المملكة حصة أكبر من الاستثمار العقاري الخليجي الباحث عن الاستقرار.



سيناريو النزاع المطوّل – ماذا لو استمر أكثر من 6 أشهر؟

هذا السيناريو يفترض ظروفاً أشد حدة من التوقعات الأساسية — وهو يُستخدم لقياس الحد الأقصى للمخاطر 

190\$

سعر برنت في ذروته
(أغسطس 2026)

7.7%

مؤشر أسعار المستهلك العالمي
(النصف الثاني 2026)

1.4%

تباطؤ نمو الناتج المحلي
الإجمالي العالمي 2026

تراجع حاد

في الأسواق
مؤشر S&P 500

السياق والتداعيات

- يحدث انكماش نادر في النشاط العالمي، أعمق من أي تقلب اقتصادي خلال العقود الأربعة الماضية باستثناء جائحة كوفيد والأزمة المالية العالمية.
- تتضرر قطر بشدة: إنتاجيتها من الغاز المسال تنخفض 17-20% مع خسائر سنوية تقارب 20 مليار دولار وتضخم يرتفع من 0.5% إلى 3.5%.
- على قطاع العقار: خطر حاد في الطلب الاستثماري والسياحي مع ارتفاع حاد في تكاليف التمويل لكل المطورين.

05

قطاع العقار السعودي: الفرصة في الأزمة

تراجع المنافسين
الإقليميين وديمومة
الطلب المحلي وإنفاق
الرؤية — ثلاثة عوامل
تمنح المطور السعودي
ميزة تنافسية.

04

زيادة الحذر الاستثماري

المستثمرون
والمستهلكون يُقيّدون
إنفاقهم — مما يستدعي
عروضاً مرنة ومنتجات
عقارية تلائم الاحتياج
الفعلي.

03

الفائدة والتمويل

الاحتياطي الفيدرالي
يخفض بينما أوروبا ترفع
— مما يفتح فرصة
لإعادة توجيه التمويل
العقاري نحو قنوات أكثر
مرنة.

02

السعودية أكثر مقاومة

الموقع الجغرافي والتنوع
الاقتصادي يجعل
السعودية أقل عرضة، مع
إمكانية التعافي الكامل
بحلول 2027.

01

النزاع الإقليمي

حالة كبيرة من عدم
اليقين، والسيناريو
الأساسي يفترض تراجعاً
في الناتج الخليجي بـ 4.6
نقطة مئوية مع فرص
للتصعيد.



قراءة مكاتفة للتقرير و التوصيات لأصحاب المصلحة

انطلاقاً من دور مكاتفة في تمكين صنّاع القرار وتعميق الحوار التشريعي، نستعرض فيما يلي قراءتنا للتقرير من خلال أربعة محاور:

- الإطار التنظيمي
- والأثر الاقتصادي
- والتوصيات العملية
- والرؤية الاستراتيجية

الإطار التنظيمي

منظومة وطنية لإدارة المخاطر الجيوسياسية

01 الاعتماد على مضيق هرمز كمرر رئيس للإطاقة يفرض تطوير إطار حوكمي يدمج المعطيات الجيوسياسية ضمن دورات التخطيط الاقتصادي والمالي على مستوى الدولة.

تحصين البيئة التنظيمية للقطاع العقاري

02 في أوقات الصدمات ترتبط قيمة الأصول العقارية ارتباطاً وثيقاً بمستوى اليقين التنظيمي. لذلك، تعزيز استقرار الأنظمة المتعلقة بالترخيص والتمويل والتقييم يُخفّف من تضخم علاوة المخاطر على المطوّرين والمستثمرين.

مرونة السياسة النقدية والمالية

03 اختلاف مسارات أسعار الفائدة بين الفيدرالي الأمريكي والبنك المركزي الأوروبي يُبرز أهمية توسيع هامش الاستقلالية السياسية للبنك المركزي السعودي في ظلّ ربط الريال بالدولار، واستكمال أدوات تكميلية من جانب السياسة المالية.

حوكمة سلاسل الإمداد البديلة

04 الاستثمار في تعزيز المنافذ البديلة (البحر الأحمر، الممرات البرية والسكّية) باعتبارها أصولاً استراتيجية سيادية، لا مجرد بنى تحتية تشغيلية.

الأثر الاقتصادي

القراءة التي يُقدّمها التقرير تضع المملكة في وضع تفاضلي نسبي داخل المنطقة، وهو ما يستوجب توظيفاً مدروساً من صنّاع القرار

استمرار نمو الاقتصاد غير النفطي

استمرار النمو المتوقع في 2026 مع تعويض الخسائر المحتملة في 2027 يثبت متانة الهيكل الذي راكمته رؤية المملكة 2030، ويمنح الاقتصاد قدرة امتصاص غير مسبقة للصدمات الخارجية.

ارتفاع الإيرادات النفطية قصير الأجل

ارتفاع أسعار النفط في السيناريو المرجعي يُحسّن الوضع المالي للدول المصدرة، ويؤمّر هامشاً للإنفاق الرأسمالي. غير أنّ الاعتماد على هذا الدخل الظرفي يستوجب الحذر من إعادة إنتاج دورة التقلّب النفطي.

الأثر الأقل حدة على السعودية

قدرة المملكة على الإنتاج والتصدير عبر منافذ البحر الأحمر، وتنويع شركاء التصدير، يجعل الأثر المتوقع لإغلاق هرمز على الاقتصاد السعودي أقل من نظيراته الخليجية. هذه الميزة النسبية تمثل أصلاً استراتيجياً يمكن تحويله إلى موقع تفاوضي إقليمي.

الضغوط التضخمية العالمية

قفز مؤشر أسعار المستهلك العالمي إلى 7.7% في سيناريو النزاع المطول يفرض متابعة دقيقة لانعكاسات تكاليف مواد البناء والسلع الوسيطة على سلاسل القيمة المحلية، وخاصة في المشاريع العقارية الكبرى .

التحوّل في الميزان التنافسي الخليجي

تعطّل نحو 17-20% من الطاقة الإنتاجية للغاز المسال في قطر، وفترة تعاف تمتدّ 3-5 سنوات حسب توقعات اوكسفورد ايونومكس، يعيد تشكيل التنافسية الإقليمية في قطاعات اللوجستيات والسياحة والاستثمار المباشر، ويمنح المملكة فرصة لملء فجوات استراتيجية.

الفرصة العقارية الإقليمية

انعكاس أثر النزاع على أسواق إقليمية يفتح فرصة محتملة لإعادة توجيه تدفّقات رأس المال نحو السوق السعودية في ظل تحسين التشريعات و زيادة التنافسية، ويعزّز أهمية الوضوح التنظيمي وسرعة معالجة ملفّات التمويل والترخيص..

توصيات مكاتفة

توصيات للقطاع العام

01

وحدة وطنية للاستشراف الاقتصادي-الجيوسياسي

تأسيس وحدة تشرف عليها وزارة الاقتصاد والتخطيط تجمع ممثلين من القطاع الخاص والقطاع العام و القطاع الثالث لاستشراف التحديات المحتملة أو الناتجة عن الظروف الاقتصادية او الاقليمية او العالمية

02

تسريع استثمارات المنافذ البديلة

توسعة طاقة موانئ البحر الأحمر، وربطها بسلاسل إمداد متكاملة تشمل النقل البري والسككي، مع تقديم هذه المحاور بوصفها بدائل لوجستية إقليمية لعبور التجارة.

03

إطار تنظيمي مضاد للتقلبات في القطاع العقاري

ضمان ثبات الأنظمة الأساسية (التمويل، الترخيص، التقييم) في فترات الصدمات، وتجنب التعديلات المتسارعة التي تضيف إلى عامل الغموض لدى المطورين والمستثمرين.

ومراعات تأثير العقارات المبيعة على الخارطة (نظام وافي) بتضرر سلاسل الامداد مما يؤدي الى التأخير في تسليم الوحدات و ارتفاع التكاليف.

توصيات مكاتفة

توصيات للقطاع العام

04

دعم القطاع الخاص خلال فترات الصدمات الجيوسياسية

تبنّي حزمة إجراءات تنظيمية خفيفة تُفعل حين تصاعد المخاطر الإقليمية، تشمل تسهيل العمليات الجمركية وتسريع الإفراج عن الشحنات الأساسية ومواد البناء، وتعليق المخالفات التنظيمية غير الجسيمة، وتأجيل استحقاقات الرسوم والغرامات، ومنح مرونة في إجراءات التراخيص والتجديدات. تهدف هذه الحزمة إلى تخفيف الضغط التشغيلي والمالي عن المنشآت، والحفاظ على استمرارية الأعمال والتوظيف، وحماية سلاسل الإمداد المحلية من الاختناقات اللوجستية والتنظيمية.

05

استراتيجية وطنية لجذب رأس المال الإقليمي

عبر حزمة حوافز تنظيمية ومالية متكاملة تستهدف المستثمرين والشركات الباحثة عن بيئة استقرار، بما يُرسخ موقع المملكة مركزاً إقليمياً للاستثمار.

توصيات مكاتفة

توصيات للقطاع الخاص

01

تنويع المحافظ العقارية عبر فئات الأصول والمواقع

تقليل التركيز على نموذج أصولي أو جغرافي واحد يرفع قدرة المحفظة على امتصاص الصدمات ويُخفّض حساسيتها للأحداث المنفردة.

02

بناء احتياطات سيولة استراتيجية

الاستعداد لاحتمالات ارتفاع كلفة التمويل عبر تنويع مصادر رأس المال، وضبط حدود الاقتراض، بما يقلل أثر تذبذب أسعار الفائدة على استقرار المنشآت في مختلف القطاعات.

الرؤية الاستراتيجية

تكشف القراءة المستقبلية للمشهد — من زاوية السياسات الاقتصادية — عن ثلاث فرص استراتيجية كبرى يُرجى من صنّاع القرار النظر فيها

استثمار التقلّبات في تسريع التحوّل الاقتصادي

فترات الصدمة تتيح نوافذ لإصلاحات قد تكون صعبة في الأوقات الاعتيادية. تسريع إصلاحات هياكل السوق، وتعميق أسواق المال، وتعزيز مرونة السياسة المالية، يُمكن أن يتحقّق بفاعليّة أكبر في هذه المرحلة

02

تحويل الميزة النسبية إلى موقع إقليمي قيادي

تمتلك المملكة اليوم فرصة تاريخية لترسيخ موقعها مركزاً إقليمياً للاستقرار الاقتصادي وإدارة الأزمات و يتطلّب هذا تسريع المبادرات ذات الأثر العالي، وتعميق الشراكات التجارية والاستثمارية خارج المنطقة، وبناء صورة دولية متسقة للمملكة بوصفها وجهة آمنة لرأس المال.

01

إعادة تشكيل المشهد العقاري الإقليمي

انخفاض جاذبية بعض الأسواق الإقليمية يفتح الباب أمام السوق السعودية لاستقطاب رأس المال العقاري، شريطة الجاهزية التنظيمية والتنفيذية.

03

الخلاصة

ما يكشفه التقرير لا يقرأ بوصفه تهديداً مباشراً بقدر ما يقرأ اختباراً لمدى جاهزية المنظومة الاقتصادية الوطنية لاستيعاب الصدمات العالمية وتحويلها إلى فرص. المملكة اليوم، بفضل الله ثم بفضل تراكم الإصلاحات ضمن رؤية 2030، في موقع أفضل من أي وقت مضى لقيادة منطقة تبحث عن الاستقرار.

ومكاتفه تؤمن بأن ترجمة هذه اللحظة إلى مكاسب استراتيجية مستدامة تتطلب قراءة دقيقة، وتوصيات قابلة للتنفيذ، وحواراً منظماً بين جميع الأطراف.



شكرًا

مكاتفة
mukatafa



mukatafa.org | info@mukatafa.org

OXFORD
ECONOMICS

oxfordeconomics.com

هذا التقرير أعدته مكاتفة بالشراكة مع أكسفورد إيكونوميكس لمجلس قادة مطوري العقار - أبريل 2026

mukatafa.org | oxfordeconomics.com



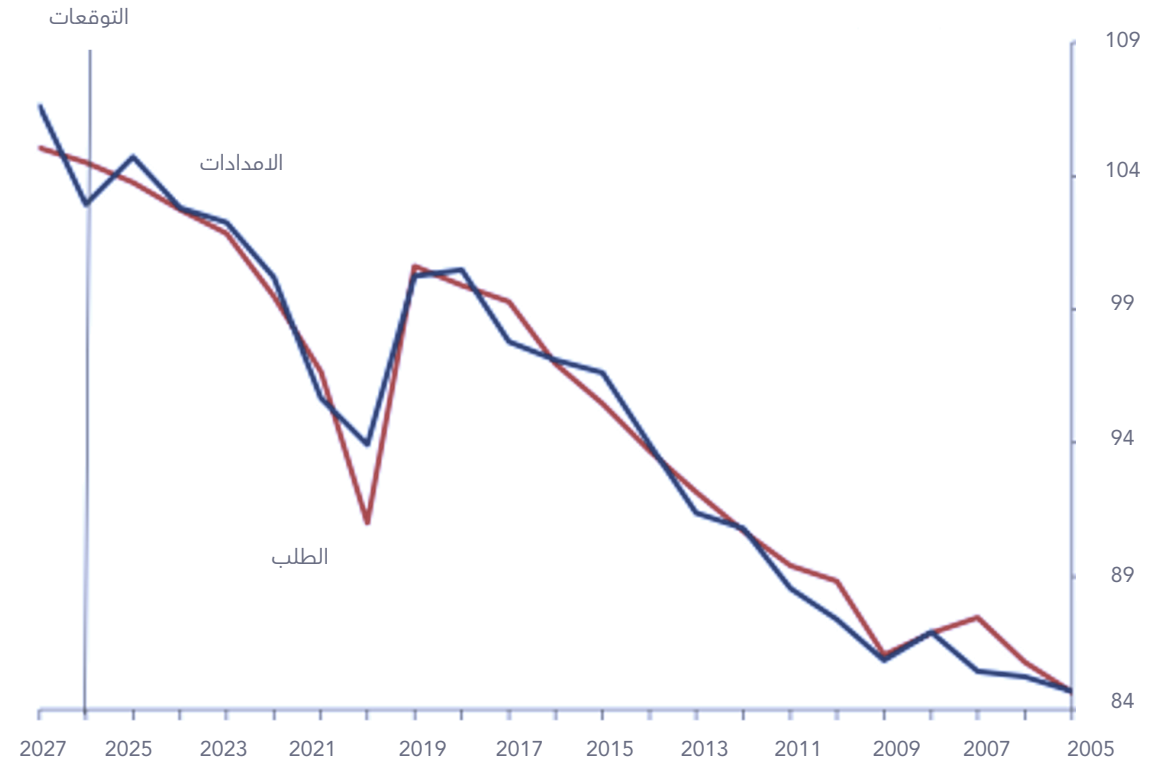
المرفقات

بيانات ورسوم بيانية تفصيلية داعمة للتحليل الرئيسي

تأثيرات عالمية وإقليمية كبيرة جراء إغلاق مضيق هرمز

العالم: الطلب والامدادات النفطية

مليون برميل في اليوم

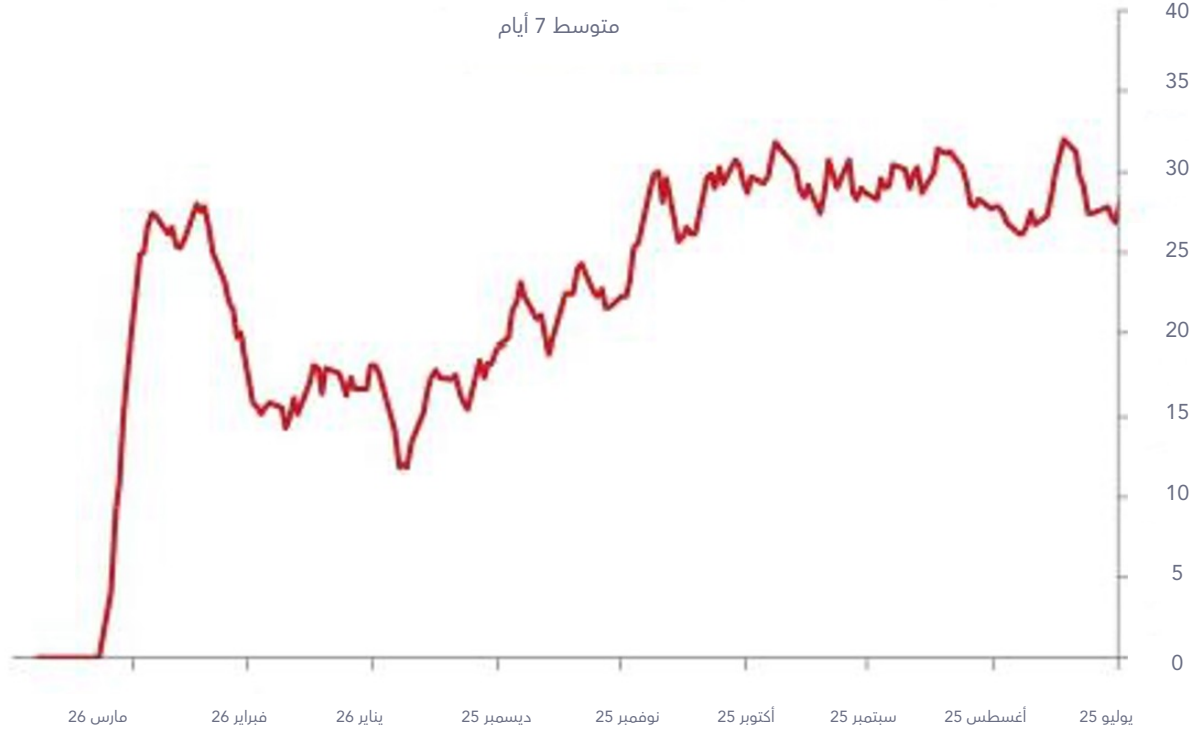


المصدر: أكسفورد إكونوميكس

معايير مضيق هرمز اليومية من الغرب إلى الشرق

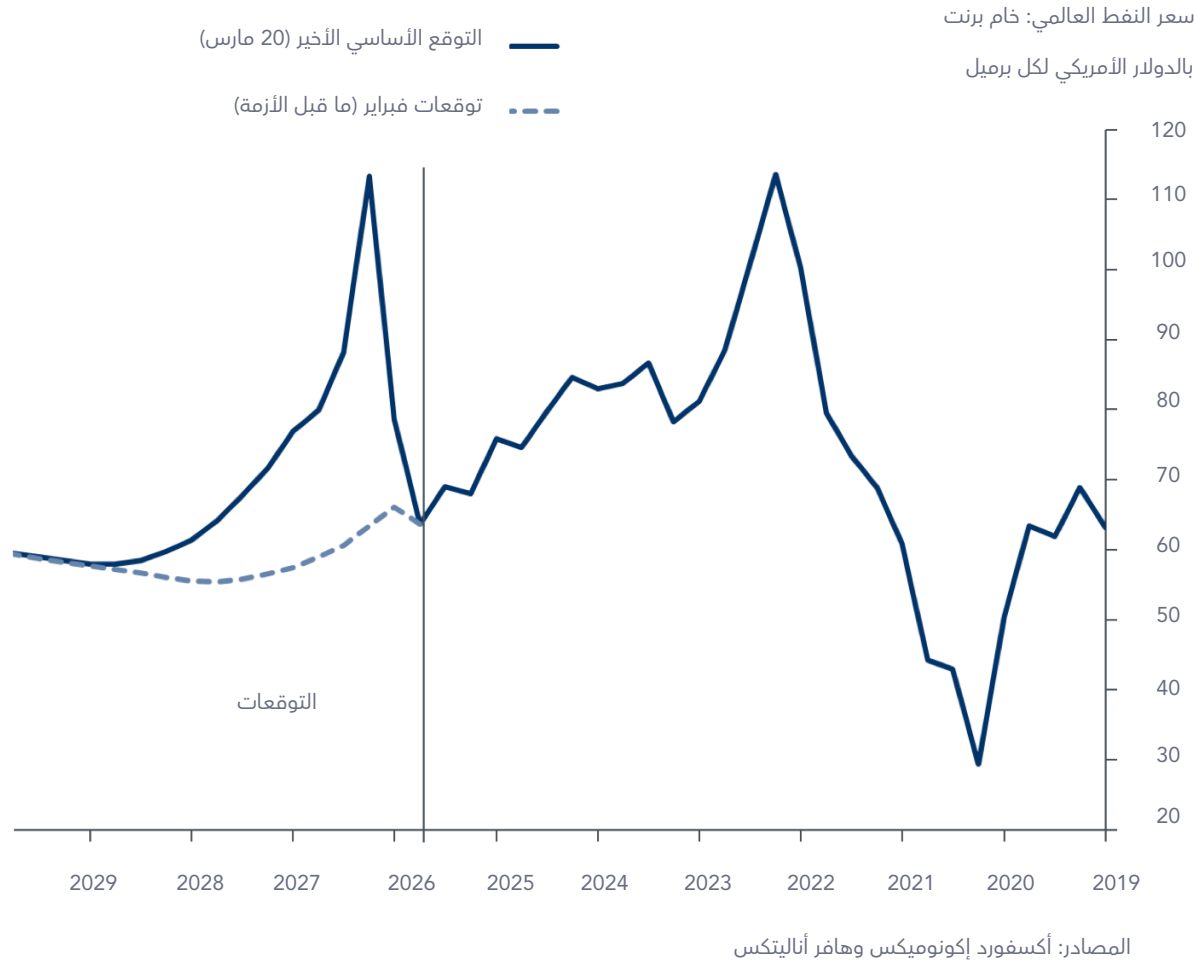
عدد ناقلات النفط والغاز الطبيعي المسال (LNG)

متوسط 7 أيام



المصادر: أكسفورد إكونوميكس وبلومبرغ

تشير التوقعات الأساسية لدينا إلى بلوغ أسعار النفط أعلى مستوياتها في الربع الثاني



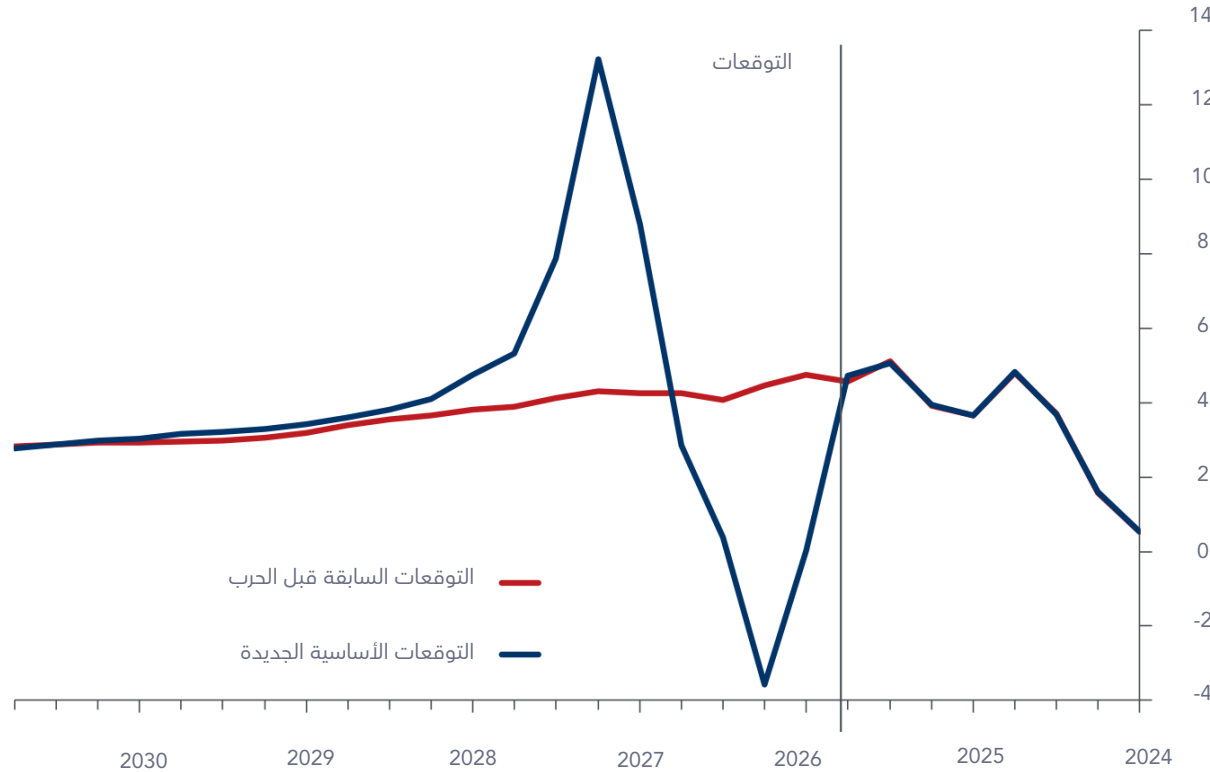
توقعات أسعار النفط عالميًا

- إغلاق تام لمضيق هرمز خلال شهري مارس وأبريل (تراجع الإمدادات بنحو 10 ملايين برميل يوميًا).
- استمرار التوترات الجيوسياسية المرتفعة في التأثير سلبيًا على حركة التجارة خلال الربعين الثاني والثالث.
- استئناف جزئي لحركة الملاحة في مايو ويونيو (تراجع الإمدادات بنحو 5 ملايين برميل يوميًا)، وتعود حركة العبور في مايو إلى نحو نصف مستويات ما قبل النزاع، مع تحسن تدريجي في تدفقات التجارة خلال بقية عام 2026.
- عودة تدريجية إلى الوضع الطبيعي اعتبارًا من يوليو (متوسط انخفاض قدره 2 مليون برميل يوميًا خلال الربع الثالث).

يُتوقع أن تشهد دول مجلس التعاون الخليجي حالة ركود في النصف الأول من 2026

دول مجلس التعاون الخليجي: نمو الناتج المحلي الإجمالي (GDP)

% على أساس سنوي (ربع سنوي)



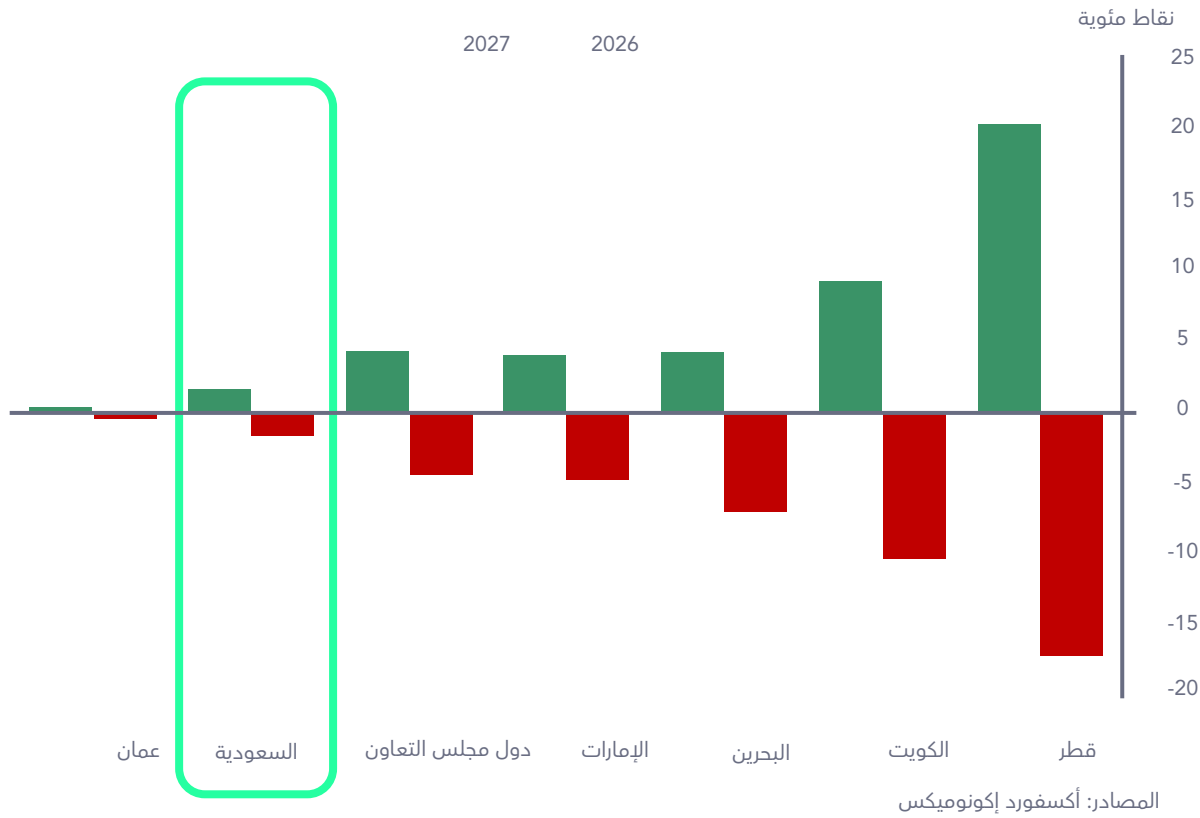
المصادر: أكسفورد إكونوميكس وهافر أناليتكس

خفض التوقعات المستقبلية لدول مجلس التعاون الخليجي

- تتوقع دخول اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي في حالة ركود خلال النصف الأول من هذا العام، مع استمرار الحرب الأمريكية الإسرائيلية مع إيران للشهر الثاني.
- وقد قمنا بخفض توقعات نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدول مجلس التعاون الخليجي لعام 2026 بمقدار 4.6 نقطة مئوية مقارنة بتقديرات ما قبل الحرب، لتصل إلى -0.2%، نتيجة تراجع إنتاج النفط والصادرات والسياحة والطلب المحلي.
- كما نتوقع أن يستمر الأثر السلبي على قطاع السياحة والطلب المحلي لفترة أطول من مدة النزاع، مع حاجة القطاع إلى وقت للتعافي.
- يعتمد مسار التعافي على مستوى الاستقرار الأمني الذي سيتحقق في دول الخليج بعد انتهاء الحرب.
- ومن المرجح أن تشهد بعض الدول تحسناً في الأوضاع المالية العامة، خاصة تلك القادرة على تصدير النفط في ظل الأسعار مرتفعة، بينما يُتوقع تدهور الأوضاع المالية في بقية الدول خلال السنوات المقبلة.

تأثير متباين في دول مجلس التعاون الخليجي (1)

الفرق بين توقعات ما قبل الحرب والتوقعات الأساسية الجديدة



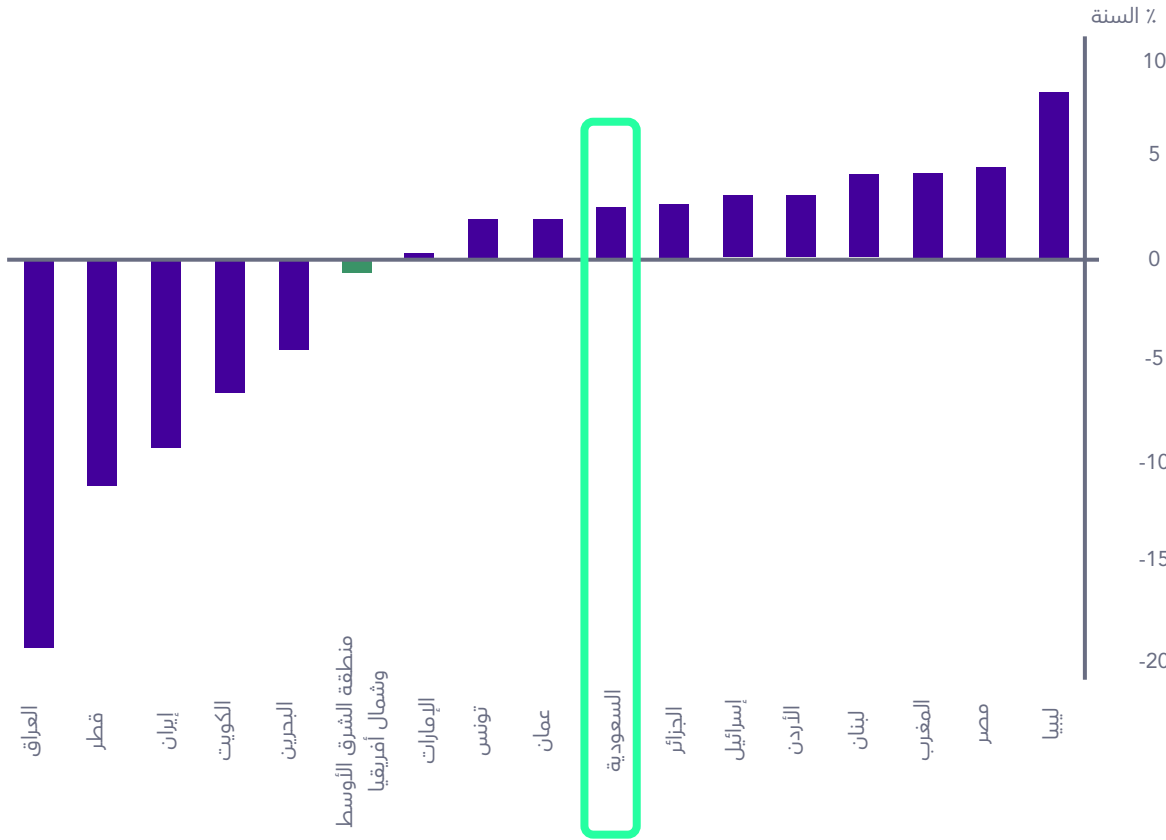
تأثير الناتج المحلي الإجمالي (GDP)

- تشهد قطر والكويت والبحرين والإمارات تراجعًا كبيرًا في التوقعات بسبب محدودية القدرة على إعادة توجيه صادرات الهيدروكربونات، مما يؤدي إلى توقف الإنتاج عند امتلاء التخزين.
- وقد أسفرت الضربات على منشآت الغاز الطبيعي المسال في قطر إلى تضرر % 17-20 من الطاقة الإنتاجية، مع فترة تعافٍ تمتد بين ثلاث وخمس سنوات وخسائر سنوية تقارب 20 مليار دولار. ومن المتوقع أن يرتفع التضخم في قطر ارتفاعًا حادًا من 0.5% في 2025 إلى 3.5% في 2026، كما أن اضطراب مضيق هرمز سيؤثر على تدفقات الصادرات والواردات، مما يؤدي إلى نقص في الإمدادات وارتفاع تكاليف إعادة التوجيه اللوجستي.
- ستستفيد دول مثل عُمان والسعودية القادرة على مواصلة التصدير من ارتفاع أسعار النفط، في حين ستتضرر الدول التي تواجه قيودًا على المدادات. كما يُتوقع أن يكون تراجع نمو الناتج المحلي الإجمالي في عُمان والسعودية أقل حدة نظرًا لاعتمادهما المحدود على مضيق هرمز وقدرتهما على الحفاظ على مستويات تصدير مستقرة.

السياسة النقدية المتوقعة – الاحتياطي الفيدرالي مقابل أوروبا

تأثير متباين في دول مجلس التعاون الخليجي (1)

منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا: نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في عام 2026



تعديلات على توقعات رصيد المالية العامة الحكومية



نزاع إقليمي مطول – أبرز التوقعات (1)

العالم: توقعات الناتج المحلي الإجمالي (GDP) لعام 2026

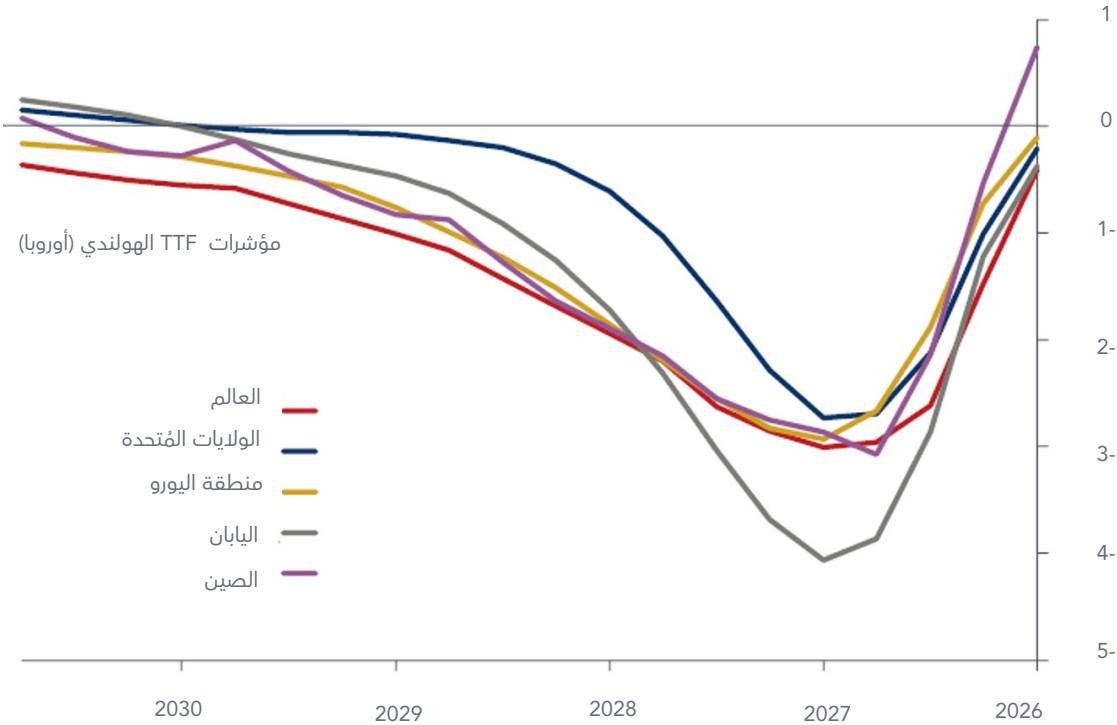


- يفترض هذا السيناريو نزاعًا مطولًا يتجاوز التقديرات الأساسية، حيث تؤدي حالة الركود المستمرة إلى تعطيل حركة الملاحة في مضيق هرمز لستة أشهر، مما يضع مسارات الشحن البديلة تحت التهديد ويفاقم تضرر منشآت الطاقة.
- نتيجة لذلك تظل أسعار الطاقة مرتفعة لفترة ممتدة، إذ يبلغ متوسط سعر نفط برنت 190 دولارًا للبرميل في شهر أغسطس، ويبقى فوق مستوى 100 دولارًا للبرميل لحوالي أربعة أشهر. بالإضافة إلى الارتفاع الحاد في أسعار أيضًا.
- يتسبب العجز في إمدادات الطاقة في ركود النشاط الاقتصادي وتأجيل الاستهلاك المنزلي نتيجة تعطل الشحن والسفر، مما يؤدي إلى ضغوط تضخمية واسعة النطاق في التكاليف والأسعار.
- ومع بقاء توقعات التضخم تحت السيطرة إلى حد ما، يطالب المستثمرون بعلاوة أعلى لمخاطر التضخم، مما يؤدي إلى ارتفاع أعباء التمويل والاقتراض.

نزاع إقليمي مطول – أبرز التوقعات (2)

الشكل البياني 1: تداعيات الحرب المطولة تدفع للاقتصادات العالمية نحو الركود

العالم: الأثر الاقتصادي لسيناريو حرب إيران الممتدة
نسبة التراجع عن خط الأساس المسجل ما قبل الحرب (فبراير 2026)



المصادر: أكسفورد إيكونوميكس وهافز أناليتكس

الشكل البياني 3: التضخم العالمي يقارب في حجمه الذروتين السابقتين

العالم: تحديثات تقديرات مؤشر أسعار المستهلك (CPI)

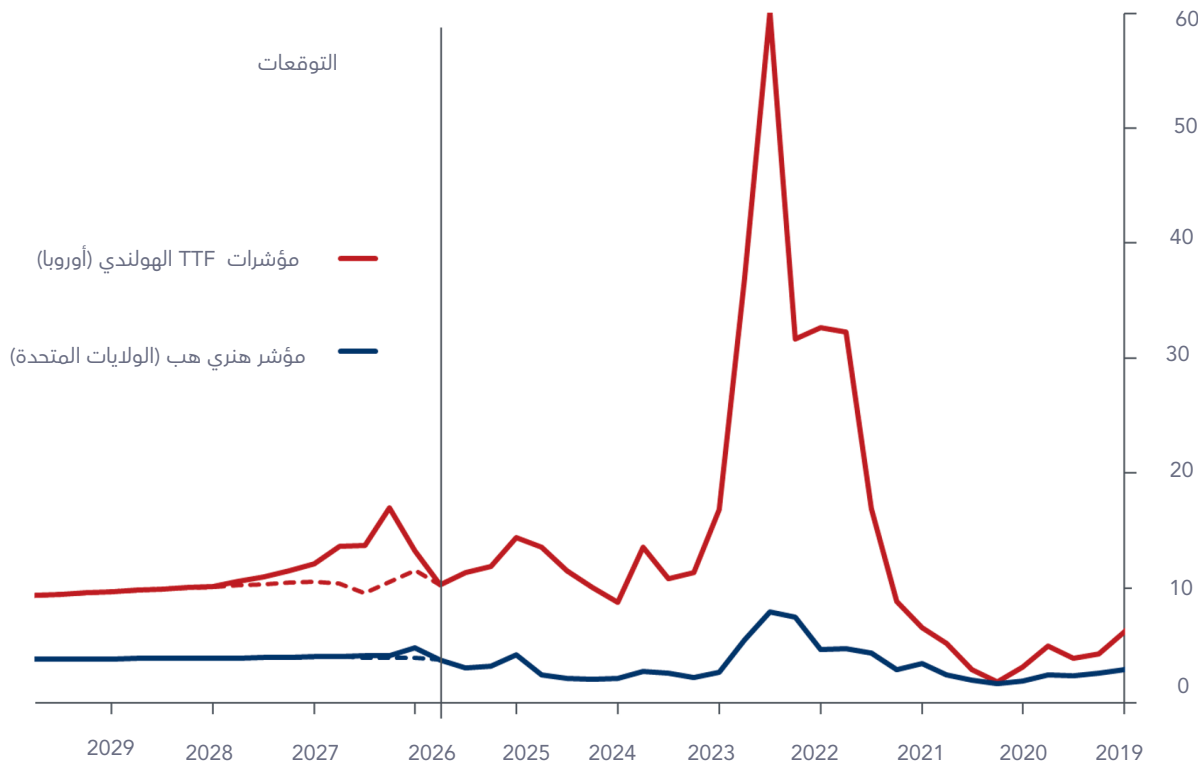


المصادر: أكسفورد إيكونوميكس وهافز أناليتكس

سيؤدي ارتفاع أسعار الغاز والسلع إلى زيادة حدة الصدمة

مؤشرات أسعار الغاز الإقليمية

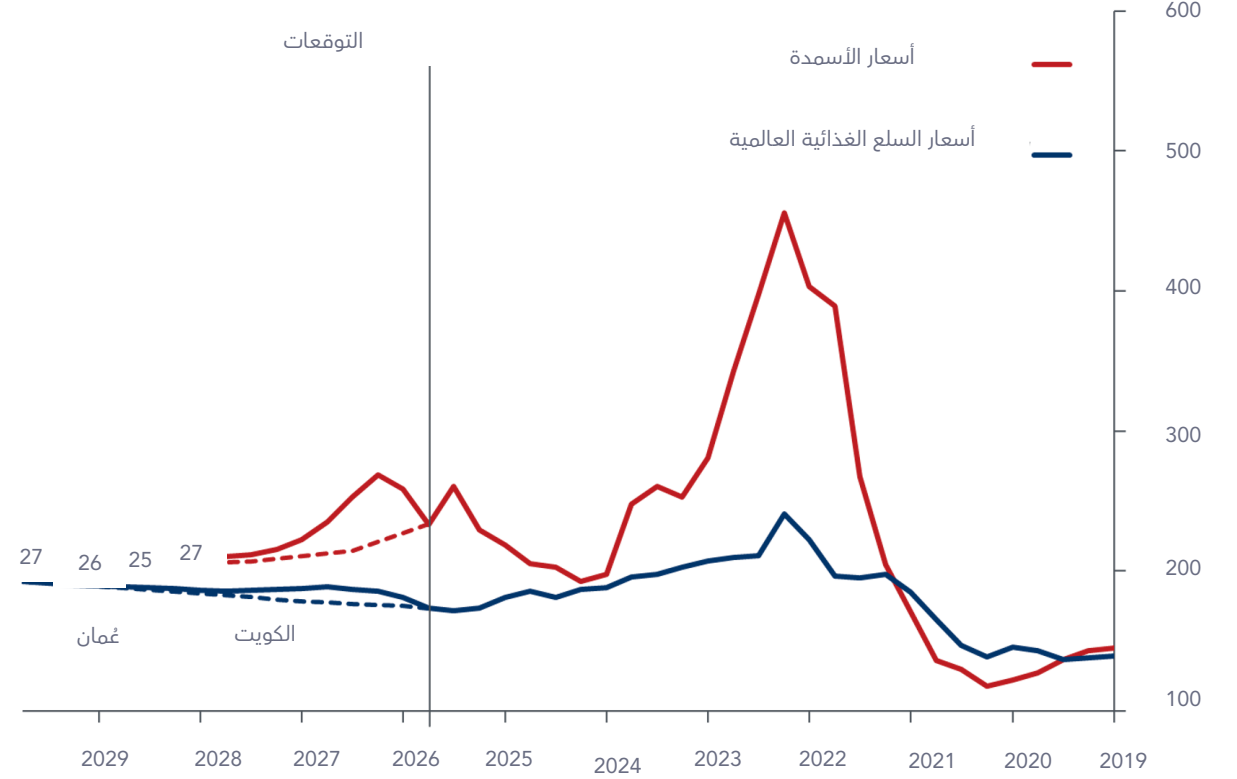
بالدولار الأمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية، وتظهر توقعات فبراير قبل النزاع في خطوط متقطعة



المصادر: أكسفورد إيكونوميكس وهافر أناليتكس

أسعار الغذاء العالمية

مؤشر 2005 = 100، وتظهر توقعات فبراير قبل النزاع في خطوط متقطعة

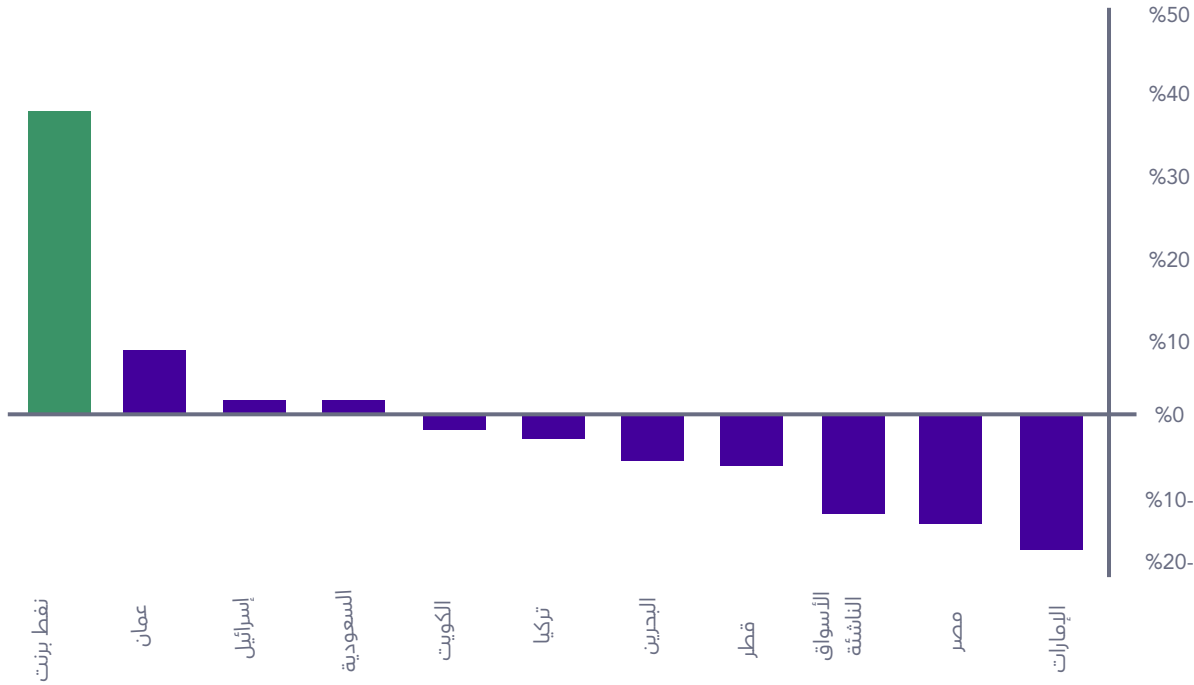


المصادر: أكسفورد إيكونوميكس وهافر أناليتكس

تأثير متباين عبر دول مجلس التعاون الخليجي - مقارنة شاملة

تأثير متباين عبر دول مجلس التعاون الخليجي

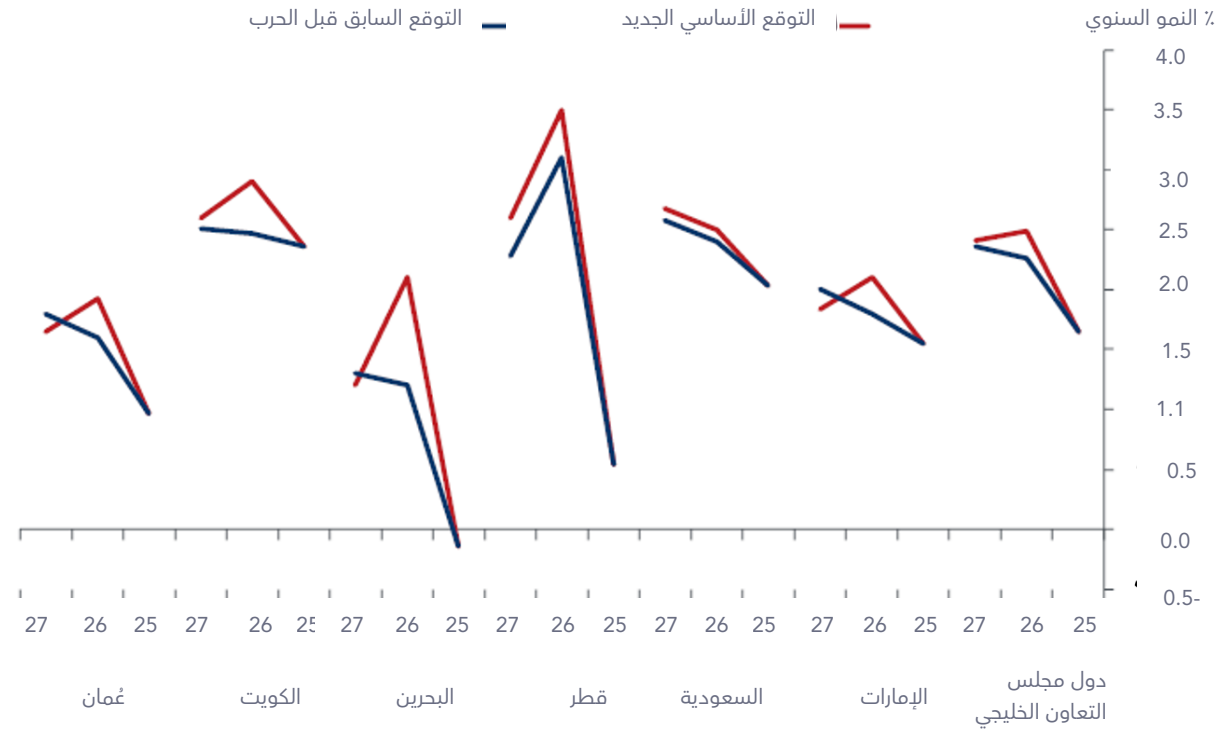
الشرق الأوسط وشمال أفريقيا: أداء أسواق الأسهم منذ نهاية فبراير



المصادر: أكسفورد إيكونوميكس وهافز أناليتكس

*مؤشرات MSCI لأسواق الأسهم، العائد الإجمالي بالدولار الأمريكي، شاملاً الأرباح الموزعة

توقعات التضخم السنوي لأسعار المستهلك (CPI)

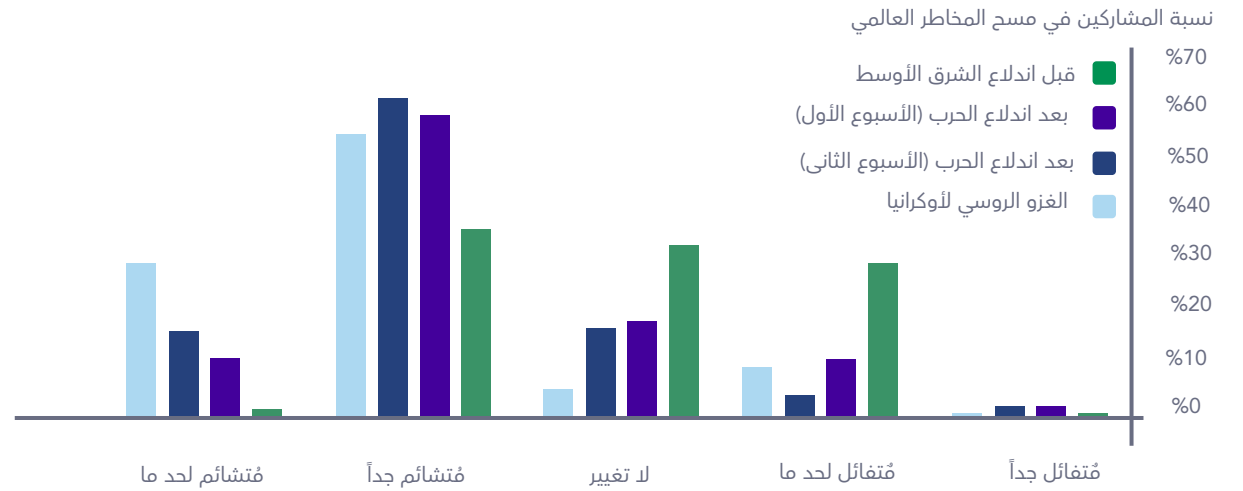


المصادر: أكسفورد إيكونوميكس وهافز أناليتكس

تشير التوقعات الأساسية لدينا إلى بلوغ أسعار النفط أعلى مستوياتها في الربع الثاني

تراجعت معنويات الأعمال، لكنها أقل بكثير مما كانت عليه في بداية الحرب الروسية الأوكرانية

بالنظر إلى العامين القادمين، هل أصبحت أكثر تفاؤلاً أم أكثر تشاؤماً حول آفاق النمو العالمي خلال الشهر الماضي



المصادر: أكسفورد إيكونوميكس



أصوات موحدة لسياسات مؤثرة