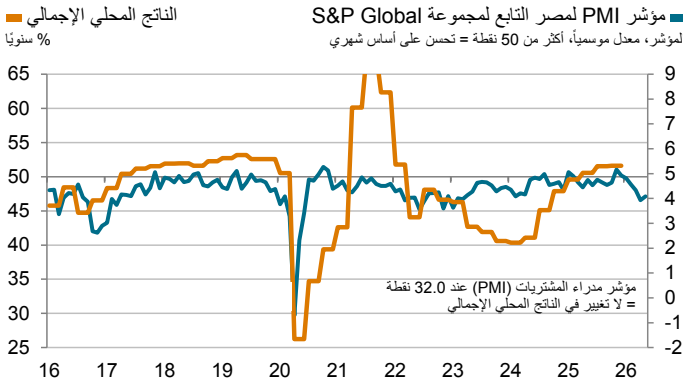


## مؤشر PMI® لمصر التابع لمجموعة S&P Global

القطاع غير المنتج للنفط في مصر لا يزال تحت ضغط متزايد مع ارتفاع تكاليف  
إلى أعلى مستوى في عدة سنوات



مؤشر PMI لمصر التابع لمجموعة S&P Global  
المؤشر، معدل موسميًا، أكثر من 50 نقطة = تحسن على أساس شهري

جمعت البيانات خلال الفترة من 12 إلى 20 مايو 2026.  
المصدر: مؤشر مدراء المشتريات العالمي التابع لـ S&P Global، ووزارة التخطيط والتنمية الاقتصادية عبر S&P Global Market Intelligence © 2026.

ملاحظة: على الرغم من أن قراءة مؤشر مدراء المشتريات البالغة 50.0 نقطة تشير إلى عدم وجود تغيير في الإنتاج مقارنة بالشهر السابق بين المشاركين في الدراسة، إلا أن المقارنات التاريخية تشير إلى أن القراءة البالغة 32.0 نقطة تتوافق مع عدم وجود تغيير في النمو السنوي للاقتصاد بشكل عام (كما هو مُفَسَّر بالناتج المحلي الإجمالي بالقيمة الحقيقية). وبالتالي، فإن أي قراءة لمؤشر مدراء المشتريات أعلى من 32.0 نقطة تشير إلى ارتفاع الناتج المحلي الإجمالي سنويًا، بينما تشير القراءات الأقل من 32.0 نقطة إلى تراجع الناتج المحلي الإجمالي.

### تعليق

صرّح ديفد أوبن، خبير اقتصادي رئيسي في S&P Global Market Intelligence، قائلًا:

"اتخذت الشركات إجراءات ملموسة استجابةً للارتفاع الحاد في ضغوط التكاليف خلال شهر مايو. وكان التحرك الرئيسي هو ارتفاع تاريخي في أسعار المبيعات، حيث وصل معدل تضخم أسعار الإنتاج إلى ثاني أعلى مستوى له في تاريخ الدراسة، مما يشير إلى أن ردود الفعل الهادئة نسبيًا المسجلة في شهري مارس وأبريل - عندما ارتفعت أسعار الإنتاج بشكل أقل بكثير من التكاليف - لم تكن مستدامة.

"كما تسارعت وتيرة تسريح العمالة إلى أسرع وتيرة لها منذ شهر يونيو 2020، حيث أشارت الشركات إلى لجوئها إلى تسريحات فعّالة للعمالة، فضلًا عن اتخاذ قرارات بعدم شغل الوظائف الشاغرة. ويشير هذا التراجع إلى أن الانخفاض المستمر في النشاط التجاري، بالإضافة إلى تزايد ضغوط التكاليف، بدأ يؤثر بشكل كبير على متطلبات الشركات من العمالة.

"أضافت نتائج مؤشر مدراء المشتريات لشهر مايو مزيدًا من الدلائل على أن الصراع الدائر في الشرق الأوسط من المرجح أن يضغط على نمو الناتج المحلي الإجمالي خلال الربع الثاني من العام. ومع ذلك، فقد أبدت الشركات ثقة أكبر بكثير تجاه المستقبل، مما يشير إلى أن الآفاق المستقبلية لا تزال تبعث على التفاؤل رغم التحديات التي تواجهها."

مايو 2026

استمرار تراجع الطلب مع ازدياد ضغوط التكاليف

تسارع خفض العمالة إلى أسرع وتيرة منذ ما يقرب من ست سنوات

تفاقم اضطرابات سلسلة التوريد في ظل التحديات المستمرة التي تواجه الشحن العالمي

شهدت الشركات المصرية غير المنتجة للنفط انكماشًا قوياً آخر في ظروف التشغيل خلال شهر مايو، حيث أدت ضغوط التضخم المتصاعدة إلى تقييد الطلب. وقد ارتفعت أسعار مستلزمات الإنتاج بأسرع وتيرة منذ شهر يناير 2023، مدفوعة بارتفاع تكاليف الوقود والكهرباء إلى جانب انخفاض قيمة العملة.

استجابت الشركات لتدهور الأوضاع بخفض أعداد العاملين لديها بأسرع وتيرة منذ شهر يونيو 2020، في حين رفعت أسعار بيع منتجاتها وخدماتها بواحد من أسرع المعدلات المسجلة على الإطلاق. في الوقت نفسه، ازدادت اضطرابات سلسلة التوريد بشكل ملحوظ في ظل الآثار المستمرة للصراع في الشرق الأوسط.

مؤشر مدراء المشتريات الرئيسي (PMI®) في مصر التابع لـ S&P Global - المعدّل موسميًا - هو مؤشر مركب تم إعداده ليقدّم نظرة عامة دقيقة على ظروف التشغيل في اقتصاد القطاع الخاص غير المنتج للنفط. ويتم حسابه من خلال مقاييس الطلبات الجديدة والإنتاج والتوظيف ومواعيد تسليم الموردين ومخزون المشتريات.

سجل مؤشر مدراء المشتريات في مصر 47.1 نقطة في شهر مايو، أي أعلى من قراءته السابقة البالغة 46.6 نقطة في شهر أبريل، ولكنه أقل من المستوى المحايد البالغ 50.0 نقطة للشهر الخامس على التوالي. وأشار المؤشر إلى أن ظروف قطاع الأعمال قد انكشبت بقوة في شهر مايو، مما يعني ضمناً معدل نمو أبطأ للناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني مقارنة بالمعدلات المتوقعة في نهاية عام 2025.

انخفضت الطلبات الجديدة للشهر الخامس على التوالي في شهر مايو، مع بقاء معدل الانخفاض قريباً من الرقم القياسي المسجل في شهر أبريل والذي استمر 37 شهراً، حيث أفادت التقارير أن التضخم المرتفع قد أدى إلى عزوف العملاء. كما انخفض الإنتاج بشكل حاد، على الرغم من أن الوتيرة تراجعت قليلاً مقارنة بشهر أبريل، حيث تحمل قطاعا العملة والتجزئة والخدمات العبء الأكبر، بينما شهد قطاعا التصنيع والإنشاءات انتعاشاً طفيفاً بعد انخفاضات في الأشهر السابقة.

تفاقمت ضغوط التكاليف، حيث أفاد ما يقرب من نصف الشركات التي شملتها الدراسة بارتفاع تكاليف مستلزمات الإنتاج، مدفوعاً بارتفاع أسعار الديزل والكهرباء، وضعف العملة، وضغوط الأجور التي بلغت أقوى مستوى لها منذ شهر يناير 2018. وقد استجابت الشركات بزيادة شبه قياسية في أسعار البيع، حيث سلطت الأدلة المتداولة الضوء على حاجة الشركات إلى تعويض انخفاض هامش الربح.

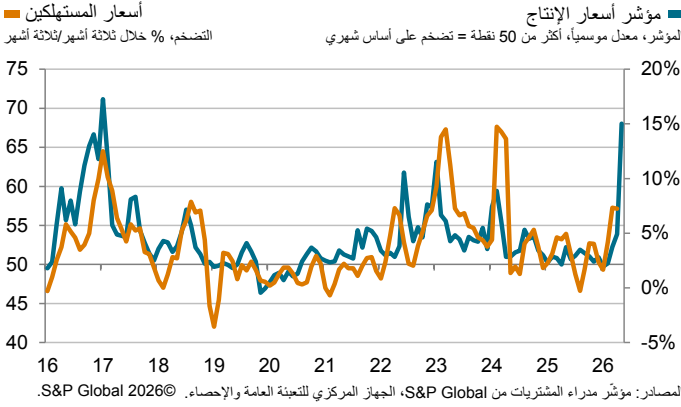
تفاقمت اضطرابات سلسلة التوريد بشكل كبير في شهر مايو، حيث ازدادت فترات التسليم بأسرع وتيرة منذ ما يقرب من أربع سنوات. وأشارت تعليقات الدراسة إلى اضطرابات في طرق الشحن وتردد الموردين في ظل تقلبات الأسعار.

PMI®

by S&P Global

في الوقت نفسه، تسارعت وتيرة خفض العمالة، إذ استجابت الشركات لتراجع المبيعات من خلال عدم إحلال موظفين جدد محل من غادروا وظائفهم طواعية، فضلاً عن اللجوء إلى تسريحات فعلية للعاملين. وأدى هذا التخفيض في القوى العاملة، بالإضافة إلى صعوبات الإمداد، إلى قيود ملحوظة على القدرة الإنتاجية، مما أدى إلى أسرع ارتفاع في تراكم الأعمال منذ شهر سبتمبر 2023.

على الرغم من ضعف الطلب، خفضت الشركات نشاطها الشرائي بشكل طفيف في شهر مايو، في حين سجلت أكبر زيادة في المخزون منذ ما يقرب من ثلاث سنوات للتحوط ضد الارتفاعات المتوقعة في الأسعار في المستقبل. وقد تحسنت ثقة الشركات بشكل ملحوظ إلى أعلى مستوى لها منذ شهر أغسطس 2024، حيث أعربت الشركات عن آمالها في تحسن الأوضاع الاقتصادية وانتعاش سعر الصرف، رغم أن مخاوف التضخم ظلت بارزة.



## معلومات الاتصال

ديفيد أوين  
خبير اقتصادي رئيسي  
S&P Global Market Intelligence  
رقم الهاتف: +44 1491 461 002  
david.owen@spglobal.com

كريتي كورانا  
الاتصالات المؤسسية  
S&P Global Market Intelligence  
رقم الهاتف: +91-971-101-7186  
kritikhurana@spglobal.com  
press.mi@spglobal.com

إذا كنت تفضل استلام البيانات الإخبارية من ستاندر أند بورز غلوبال، يرجى إرسال رسالة إلى البريد الإلكتروني: [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com). لقراءة سياسة الخصوصية الخاصة بنا، يرجى الضغط هنا.

## استخدام مؤشر مدراء المشتريات (PMI) لتقدير النمو

تُتاح بيانات مؤشر مدراء المشتريات (PMI) بسرعة أكبر من الأرقام الرسمية للناتج المحلي الإجمالي (GDP) وبوتيرة أعلى، مما يوفر دليلاً استباقياً دقيقاً على النمو الاقتصادي. تُظهر مقارنة متوسط مؤشر مدراء المشتريات الرئيسي للاقتصاد المصري ككل لكل ربع سنة تقويمي مع معدلات نمو الناتج المحلي الإجمالي السنوية منذ عام 2014 وجود ارتباط بنسبة 42%، حيث يعمل مؤشر مدراء المشتريات كمؤشر متزامن للنمو الاقتصادي.

وباستخدام هذا الارتباط كأساس لمعدلات نمو الناتج المحلي الإجمالي الضمنية المستنتجة من مؤشر مدراء المشتريات، يمكننا بناء نموذج اتحدار خطي بسيط (OLS) حيث يتم تفسير المعدل السنوي لتغير الناتج المحلي الإجمالي بمتغير واحد: المؤشر الرئيسي لمؤشر مدراء المشتريات للاقتصاد المصري ككل. وبالتالي، يسمح لنا النموذج بتقدير الناتج المحلي الإجمالي باستخدام المعادلة التالية:

$$\text{معدل التغير السنوي في الناتج المحلي الإجمالي (\%)} = (\text{قيمة مؤشر مدراء المشتريات} \times 0.269) - 8.62$$

وباستخدام هذه المعادلة، فإن قراءة رئيسية لمؤشر مدراء المشتريات تبلغ 32.0 تُقرن بمعدل نمو سنوي صفري للناتج المحلي الإجمالي. وكل نقطة في المؤشر أعلى (أو أدنى) تعادل تقريباً 0.27 نقطة مئوية من نمو (أو تراجع) الناتج المحلي الإجمالي، بحيث: معدل التغير السنوي في الناتج المحلي الإجمالي (\%) = (قيمة مؤشر مدراء المشتريات × 0.269) - 8.62

عندما يكون مؤشر مدراء المشتريات (PMI) = 40 يكون معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي السنوي 2.1%، وعند 50 يكون 4.8%، وعند 60 يكون 7.5%.

## S&P Global

S&P Global (رمزها في بورصة نيويورك: SPGI) تقدم S&P Global معلومات مهمة وأساسية. نقدم للحكومات والشركات والأفراد البيانات الصحيحة والخبرات والتكنولوجيا حتى يتمكنوا من اتخاذ القرارات عن قاعة. ومن خلال مساعدة عملائنا على تقييم الاستثمارات الجديدة وتوجيههم في مجالات البيئة والمجتمع والحوكمة وانتقال الطاقة عبر سلاسل التوريد، نفتح فرصاً جديدة ونتغلب على التحديات ونسرع من تقدم العالم إلى الأمام.

تسعى العديد من المؤسسات الرائدة عالمياً للحصول على خدماتنا في توفير التصنيفات الائتمانية والمعايير والتحليلات وحلول سير العمل في أسواق رأس المال والسلع والسيارات على مستوى العالم. ومع كل عرض من عروضنا، نساعد المؤسسات الرائدة في العالم على التخطيط اليوم من أجل الغد. [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)

## مؤشر مديري المشتريات المُعدّ بواسطة S&P Global

تغطي دراسات مؤشرات مديري المشتريات (PMI) الآن أكثر من 40 دولة ومنطقة رئيسية بما في ذلك منطقة اليورو "Eurozone". وقد أصبحت مؤشرات مديري المشتريات (PMI) أكثر الدراسات متبعة في العالم، كما أنها المفضلة لدى البنوك المركزية، والأسواق المالية، وصانعي القرار في مجالات الأعمال وذلك لقدرتها على تقديم مؤشرات شهرية حديثة ودقيقة ومميزة للأنماط الاقتصادية. [www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi](http://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi)

## إخلاء مسؤولية

توكل ملكية حقوق الملكية الفكرية الخاصة بالبيانات الواردة هنا إلى شركة S&P Global أو الشركات التابعة لها أو بترخيص منها. ولا يسمح بأي استخدام غير مصرح، يتضمن على سبيل المثال لا الحصر، النسخ، أو النشر، أو التوزيع، أو النقل للبيانات بآلية وسيلة كانت دون موافقة مسبقة من شركة S&P Global. ولا تتحمل شركة S&P Global أية مسؤولية، أو التزام حيال المحتوى أو المعلومات ("البيانات") الواردة في هذا التقرير، أو أي أخطاء، أو عدم الدقة، أو عمليات الحذف، أو تأخير البيانات، أو عن أي إجراء يتخذ على أساس هذا التقرير. ولا تتحمل شركة S&P Global أية مسؤولية في أي حال من الأحوال عن الأضرار الخاصة، أو العارضة، أو التبعية التي تنتج عن استخدام البيانات الواردة في التقرير. مؤشر مدراء المشتريات (PMI) و S&P Global Inc علامتان تجاريتان مسجلة باسم S&P Global أو حاصلة على ترخيص بحدود وأثر شركتها التابعة.

تم نشر هذا المحتوى بواسطة S&P Global Market Intelligence وليس بواسطة S&P Global Ratings، وهو قسم في S&P Global يدار بشكل منفصل. يُحظر إعادة إنتاج أي معلومات أو بيانات أو مواد، بما في ذلك التصنيفات ("المحتوى") بأي شكل من الأشكال إلا بإذن كتابي مسبق من الطرف المعني. ولا يتضمن هذا الطرف والشركات التابعة له والموردون ("موردو المحتوى") دقة أي محتوى أو كفايته أو اكتماله أو توقيته أو توفره، كما أنهم غير مسؤولين عن أي أخطاء أو سيور (إهمال أو غير ذلك)، بغض النظر عن السبب، أو عن النتائج المترتبة على استخدام هذا المحتوى. لن يتحمل موردو المحتوى بأي حال من الأحوال المسؤولية عن أي أضرار أو تكاليف أو نفقات أو رسوم قانونية أو خسائر (بما في ذلك فقدان الدخل أو خسائر الأرباح وتكاليف الفرصة البديلة) فيما يتعلق بأي استخدام للمحتوى.