

التحليل الاقتصادي

3 نوفمبر 2025



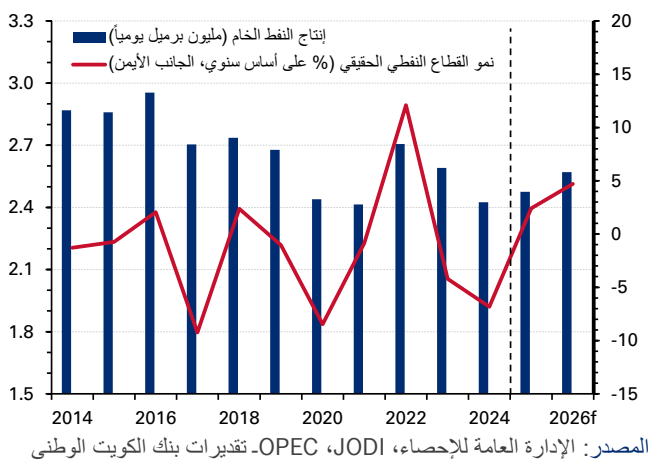
الكويت: تسارع نمو الناتج المحلي الإجمالي في الربع الثاني بدعم مكاسب القطاعين النفطي وغير النفطي

تشير التقديرات الرسمية الأولية إلى توسع نمو الناتج المحلي الإجمالي للمرة الثانية على التوالي في الربع الثاني من عام 2025، مدعوماً بعودة قطاع النفط إلى التوسع وتسارع النشاط الاقتصادي في القطاعات غير النفطية. وسجل الناتج المحلي النفطي زيادة هامشية، هي الأولى منذ أكثر من عامين، مع ارتفاع إنتاج النفط الخام تماشياً مع التراجع التدريجي في التخفيضات الطوعية للإنتاج من قبل مجموعة أوبك-8. وفي المقابل، شهدت الأنشطة غير النفطية دعماً من تحسن في قطاعات الإنشاءات والاتصالات والعقارات. وتبدو التوقعات قصيرة الأجل واعدة، في ظل استمرار نشاط المشاريع، ونمو قوي في الائتمان المصرفي، ودورة أعمال مدعومة بتيسير نسبي في السياسة النقدية.

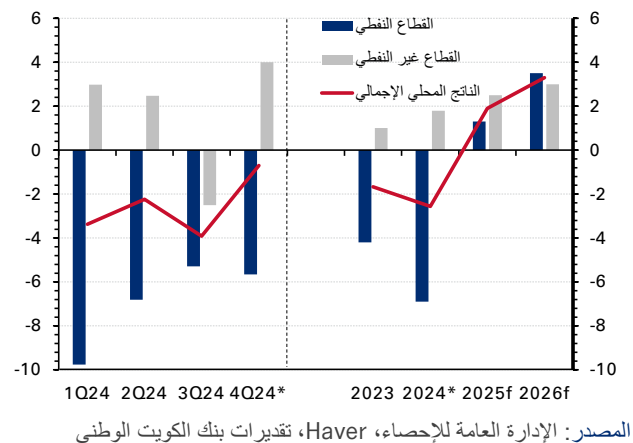
عودة قطاع النفط إلى النمو مع توقعات بتسارع إضافي

نما الناتج المحلي النفطي بنسبة 0.2% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2025، مسجلاً أول نمو منذ الربع الأول من عام 2023، وذلك بعد بدء مجموعة أوبك-8 في التراجع عن التخفيضات الطوعية للإنتاج في أبريل 2025. وتعكس هذه الزيادة ارتفاع إنتاج الكويت من النفط الخام خلال الفترة نفسها بالنسبة ذاتها (0.2%، على أساس سنوي) ليصل إلى متوسط 2.418 مليون برميل يومياً، وفقاً للمصادر الرسمية. ومنذ ذلك الحين، واصلت أوبك-8 إعادة الإمدادات بوتيرة قوية، إذ استعادت كامل التخفيضات الطوعية البالغة 2.2 مليون برميل يومياً من عامي 2023-2024 بحلول نهاية سبتمبر، أي قبل عام من الموعد المحدد، وبدأت في المرحلة الثانية من التخفيضات (1.66 مليون برميل يومياً من مايو 2023) في أكتوبر. وبالنسبة للكويت، يعني ذلك زيادة في إنتاج النفط بمقدار 135 ألف برميل يومياً بحلول نهاية الربع الثالث، قبل احتساب التخفيضات التعويضية، وزيادة إضافية بمقدار 128 ألف برميل يومياً بحلول منتصف عام 2026، بافتراض عدم توقف أو عكس جدول إعادة الإمدادات من قبل أوبك+ في الأشهر المقبلة.

الرسم البياني 2: إنتاج النفط والقطاع النفطي



الرسم البياني 1: الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (على أساس سنوي %)



تسارع نمو الناتج المحلي غير النفطي في الربع الثاني من عام 2025

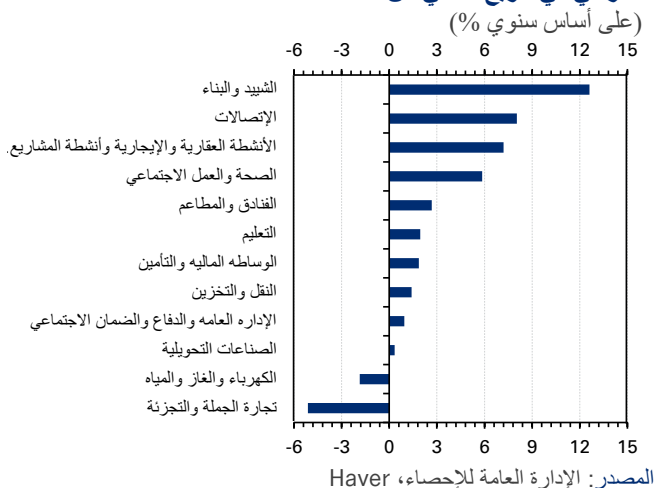
سجل الاقتصاد غير النفطي نمواً بنسبة 3.1%، على أساس سنوي، في الربع الثاني من عام 2025، متسارعاً من نسبة 2% المسجلة في الربع الأول، وللربع الثالث على التوالي من المكاسب السنوية الإيجابية. وقاد النمو في الربع الثاني تسارع في قطاعات الإنشاءات (12.6%)، الاتصالات (8%)، العقارات (7.2%)، والصحة والعمل الاجتماعي (5.9%). ومن المتوقع أن يبقى قطاع الإنشاءات محركاً رئيسياً لنمو الناتج المحلي غير النفطي في المدى القريب، مع تركيز الحكومة على تنفيذ مجموعة كبيرة من مشاريع البنية التحتية، بما في ذلك بناء مدن سكنية جديدة، وشبكات الطرق، وتطوير مرافق الطاقة والمياه. وقد حد من هذا التسارع جزئياً تباطؤ النمو في أكبر ثلاث قطاعات ضمن الاقتصاد غير النفطي: الإدارة العامة والدفاع (+0.9%)، الوساطة المالية والتأمين (+1.9%)، والتصنيع (+0.3%). وفي المقابل، سجلت قطاعات التجارة بالجملة والتجزئة (-5.1%)، الكهرباء والغاز والمياه (-1.9%)، الخدمات الشخصية والمنزلية (-1.2%)، و"الخدمات الأخرى" (-1.1%) انخفاضاً في الإنتاج.

توقعات بتسارع النمو الإجمالي في 2025-2026

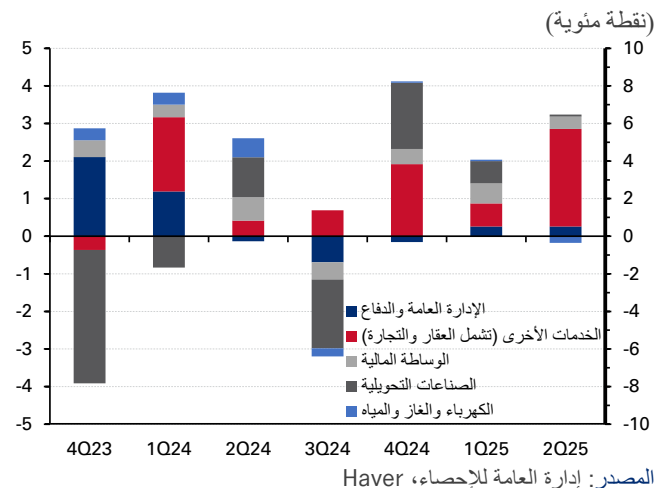
ارتفع الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 1.7% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2025، مؤكداً عودته إلى النمو الإيجابي بعد سبعة أرباع متتالية من الانكماش خلال عامي 2023-2024 نتيجة التخفيضات المطولة في إنتاج النفط. وتبقى التوقعات إيجابية بفضل ارتفاع إنتاج النفط الخام، وتحسن بيئة الأعمال، ودفع الحكومة لجهود الإصلاح. ومع انخفاض أسعار الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس هذا العام واحتمال تراجعها أكثر في عام 2026، من المتوقع أن يحظى نمو الائتمان بدعم جيد بعد المستويات القوية المسجلة هذا العام (+6% حتى سبتمبر). ومن شأن انخفاض تكاليف الاقتراض أن يعزز النشاط في قطاع العقارات، الذي شهد قفزة إلى أعلى مستوى له منذ 11 عاماً في الربع الثالث من عام 2025. في الوقت نفسه، كان نشاط إسناد المشاريع قوياً هذا العام، ويتجه لمعادلة المستوى المرتفع المسجل في عام 2024، مدعوماً بالتزام الحكومة بتوسيع قدرات إنتاج النفط والطاقة وتطوير البنية التحتية بشكل عام كما تم ذكره أعلاه.

ومع ذلك، تبقى هناك مخاطر سلبية على التوقعات، أبرزها انخفاض أسعار النفط، وهو من الديناميكيات المهمة التي تستحق المتابعة في ظل مؤشرات على فائض محتمل في المعروض في الأسواق النفطية، مما قد يضغط على المالية العامة ويوسع العجز. ومع ذلك، تمكنت الحكومة من تأمين مصادر تمويل إضافية لسد الفجوة التمويلية من خلال نجاحها في بيع السندات. ويعد قطاع المستهلكين نقطة ضعف أخرى، إذ لا يزال الإنفاق ضعيفاً نسبياً مقارنة بالسنوات الأخيرة (تشير بيانات البنك المركزي إلى انخفاض المعاملات عبر البطاقات بنسبة 5.9% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2025)، إلا أن هذا الاتجاه قد يبدأ في التراجع خلال الأرباع القادمة. وبشكل عام، نتوقع نمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 2.3% هذا العام، وهو تحسن كبير مقارنة بعام 2024 (-2.6%)، مدفوعاً بنمو في كل من قطاعي النفط (+2.4%) والقطاع غير النفطي (+2.2%). ■

الرسم البياني 4: النمو غير النفطي على مستوى القطاعات الفرعي في الربع الثاني من 2025



الرسم البياني 3: المساهمة في نمو القطاع غير النفطي



Head Office

Kuwait
National Bank of Kuwait SAKP
Shuhada Street,
Sharq Area, NBK Tower
P.O. Box 95, Safat 13001
Kuwait City, Kuwait
Tel: +965 2222 2011
Fax: +965 2229 5804
Telex: 22043-22451 NATBANK
www.nbk.com

International Network

Bahrain
National Bank of Kuwait SAKP
Zain Branch
Zain Tower, Building 401, Road 2806
Seef Area 428, P. O. Box 5290, Manama
Kingdom of Bahrain
Tel: +973 17 155 555
Fax: +973 17 104 860

National Bank of Kuwait SAKP
Bahrain Head Office
GB Corp Tower
Block 346, Road 4626
Building 1411
P.O. Box 5290, Manama
Kingdom of Bahrain
Tel: +973 17 155 555
Fax: +973 17 104 860

United Arab Emirates
National Bank of Kuwait SAKP
Dubai Branch
Latifa Tower, Sheikh Zayed Road
Next to Crown Plaza
P.O.Box 9293, Dubai, U.A.E
Tel: +971 4 3161600
Fax: +971 4 3888588

National Bank of Kuwait SAKP
Abu Dhabi Branch
Sheikh Rashed Bin Saeed
Al Maktoom, (Old Airport Road)
P.O.Box 113567, Abu Dhabi, U.A.E
Tel: +971 2 4199 555
Fax: +971 2 2222 477

Saudi Arabia
National Bank of Kuwait SAKP
Jeddah Branch
Al Khalidiah District,
Al Mukmal Tower, Jeddah
P.O Box: 15385 Jeddah 21444
Kingdom of Saudi Arabia
Tel: +966 2 603 6300
Fax: +966 2 603 6318

Lebanon
National Bank of Kuwait
(Lebanon) SAL
BAC Building, Justinien Street, Sanayeh
P.O. Box 11-5727, Riad El-Solh
Beirut 1107 2200, Lebanon
Tel: +961 1 759700
Fax: +961 1 747866

Iraq
Credit Bank of Iraq
Street 9, Building 187
Sadoon Street, District 102
P.O. Box 3420, Baghdad, Iraq
Tel: +964 1 7182198/7191944
+964 1 7188406/7171673
Fax: +964 1 7170156

Egypt
National Bank of Kuwait - Egypt
Plot 155, City Center, First Sector
5th Settlement, New Cairo
Egypt
Tel: +20 2 26149300
Fax: +20 2 26133978

United States of America
National Bank of Kuwait SAKP
New York Branch
299 Park Avenue
New York, NY 10171
USA
Tel: +1 212 303 9800
Fax: +1 212 319 8269

United Kingdom
National Bank of Kuwait
(International) Plc
Head Office
13 George Street
London W1U 3QJ
UK
Tel: +44 20 7224 2277
Fax: +44 20 7224 2101

France
National Bank of Kuwait France SA
90 Avenue des Champs-Elysees
75008 Paris
France
Tel: +33 1 5659 8600
Fax: +33 1 5659 8623

Singapore
National Bank of Kuwait SAKP
Singapore Branch
9 Raffles Place # 44-01
Republic Plaza
Singapore 048619
Tel: +65 6222 5348
Fax: +65 6224 5438

China
National Bank of Kuwait SAKP
Shanghai Office
Suite 1003, 10th Floor, Azia Center
1233 Lujiazui Ring Road
Shanghai 200120, China
Tel: +86 21 6888 1092
Fax: +86 21 5047 1011

NBK Wealth

Kuwait (Headquarters)
NBK Wealth
34h Floor, NBK Tower
Jaber Al-Mubarak & Shuhada'a street
Block 7, Plot 6, Sharq Area
PO Box 4950, Safat, 13050
Kuwait
Tel: +965 2224 6900
Fax: +965 2224 6904 / 5

United Arab Emirates
Gate District
Precinct Building 4, Floor 7
Office Unit 3
Dubai International Financial Center
(DIFC)
P.O. Box 506506, Dubai
UAE
Tel: +971 4 365 2800
Fax: +971 4 365 2804

Saudi Arabia
AlMohammadiyah District
Daman Building 3rd Floor
P.O. Box. 75144
Riyadh 11578,
Kingdom of Saudi Arabia
Tel: +966 11277 7120
Fax: +966 11277 7649

Switzerland
Rue de la Corrairie 5
P.O. Box. 3271
1211 Geneva 3
Switzerland
Tel: +41 22 319 0202

United Kingdom
13 George Street
W1U 3QJ
London
Tel: +44 20 7224 2277

© Copyright Notice. The Economic Update is a publication of the National Bank of Kuwait. No part of this publication may be reproduced or duplicated without the prior consent of NBK.

While every care has been taken in preparing this publication, National Bank of Kuwait accepts no liability whatsoever for any direct or consequential losses arising from its use. GCC Research Note is distributed on a complimentary and discretionary basis to NBK clients and associates. This report and other NBK research can be found in the "Reports" section of the National Bank of Kuwait's web site. Please visit our web site, www.nbk.com, for other bank publications. For further information please contact: NBK Economic Research, Tel: (965) 2229 5500, Email: econ@nbk.com