

التضخم في المملكة العربية السعودية:  
إعادة النظر في محددات الاقتصاد الكلي

سليمان الصبان، بندر الغامدي، فيصل الحديثي

إدارة الأبحاث والتقارير الاقتصادية

أغسطس 2023

إخلاء مسؤولية:

إن الآراء المصرح بها هنا تمثل وجهة نظر المؤلف (المؤلفين)، ولا تعكس بالضرورة وجهة نظر البنك المركزي السعودي أو سياساته. ولا يمكن تقديم البحث هذا على أنه يمثل وجهة نظر البنك المركزي السعودي.

# التضخم في المملكة العربية السعودية: إعادة النظر في محددات الاقتصاد الكلي<sup>1</sup>

## المستخلص

هناك احتمال بأن العوامل الأساسية التي تؤثر في حركة التضخم قد تعرّضت لتغيرات كبيرة بسبب جائحة فيروس كورونا (كوفيد-19). ويعيد هذا البحث النظر في عوامل الاقتصاد الكلي التي تحدد مستوى التضخم في المملكة العربية السعودية. وفي ضوء ذلك، يتأثر التضخم في المملكة بعوامل داخلية وخارجية، حيث تشمل العوامل الداخلية مستوى الطلب المحلي، وصافي الإنفاق الحكومي، والسيولة، في حين تشمل العوامل الخارجية التضخم المستورد وحركة أسعار الصرف. ويقدم هذا البحث رؤى إضافية مقارنة بالدراسات السابقة من خلال تبني منهجيات مختلفة. أولاً، استخدمنا في هذا البحث البيانات ربع السنوية (الربع الأول-2013م إلى الربع الرابع-2022م) عوضاً عن البيانات السنوية لتسجيل اتجاهات التضخم بصورة أكثر دقة. ثانياً، اعتمدنا على صافي الإنفاق الحكومي عند قياس أثر الإنفاق الحكومي في التضخم بخلاف الدراسات السابقة التي استخدمت إجمالي الإنفاق الحكومي. وتعكس المنهجية المستخدمة في هذا البحث تأثير الإيرادات غير النفطية، مثل ضريبة القيمة المضافة والمقابل المالي على الوافدين، في التضخم بشكل أفضل. ثالثاً، شمل البحث 35 دولة تمثل 91% من إجمالي الواردات من حيث الحجم لقياس مستويات التضخم لدى الشركاء التجاريين، بدلاً من عدد محدود من الدول الكبرى كما هو شائع في الأبحاث السابقة. أخيراً، استخدمنا نموذج الانحدار الذاتي لفترات الإبطاء الموزعة (ARDL) بدلاً من نموذج متجه تصحيح الخطأ (VECM) لاختبار ثبات وصحة النتائج لحجم العينة البالغ أربعين ربعاً المستخدم في هذا البحث. تؤكد نتائج البحث أن حركة التضخم في المملكة أكثر قابلية للتأثر بالعوامل الخارجية من العوامل الداخلية.

الكلمات الدلالية: التضخم المستورد، صافي الإنفاق الحكومي، نموذج الانحدار الذاتي لفترات الإبطاء الموزعة، محددات التضخم، المملكة العربية السعودية.

تصنيفات (JEL): E31, E41, E51, C01, C22

للإطلاع على الدراسة: <https://www.sama.gov.sa/en-us/economicresearch/pages/workingpapers.aspx>

<sup>1</sup> للتواصل مع الباحثين: سليمان الصبان، البريد الإلكتروني: [Salsabban@sama.gov.sa](mailto:Salsabban@sama.gov.sa); بندر الغامدي، البريد الإلكتروني: [bkalghamdi@sama.gov.sa](mailto:bkalghamdi@sama.gov.sa)

فيصل الحديثي، البريد الإلكتروني: [falhodaithi@sama.gov.sa](mailto:falhodaithi@sama.gov.sa)