

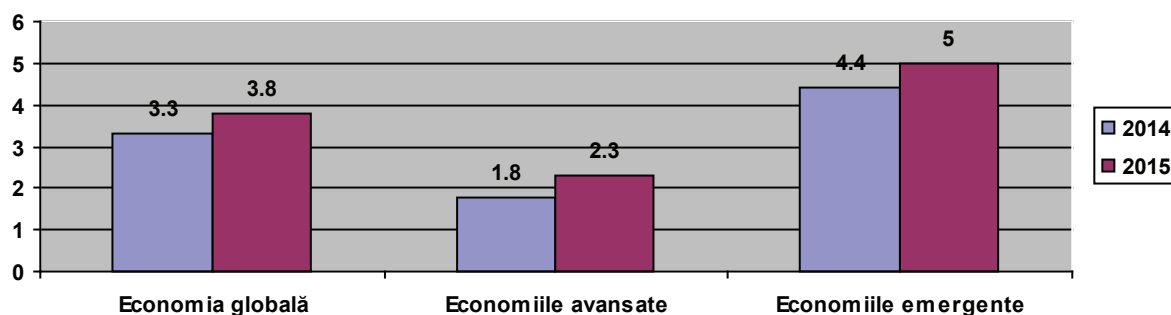


## Analiza Oxford Analytica privind perspectivele economiei mondiale în 2015

### SINTEZĂ

Oxford Analytica oferă previziuni de creștere economică redusă la nivel global în anul următor, cauzate în principal de o cerere globală scăzută, riscul deflației și decelerarea comerțului internațional. Comunitatea internațională se teme de o revenire a recesiunii în zona euro, în urma unor posibile instabilități socio-politice și economice, de încetinirea comerțului cu piețe solide din Asia, inclusiv China și de posibilele cauze ale conflictelor din Ucraina, Siria, Irak sau epidemia de Ebola din Africa de Vest.

Fondul Monetar Internațional și-a redus perspectivele de creștere globală în raportul *World Economic Outlook*, estimându-se o creștere de 3,3% pentru anul 2014 și de 3,8% pentru anul 2015.



Un aspect luat în calcul de specialiști în ceea ce privește perspectivele de creștere economică pentru 2014 și 2015 este reprezentat de declinul economic înregistrat în urma implementării sancțiunilor Uniunii Europene împotriva Federației Ruse și pierderile cauzate de acestea în materie de comerț și investiții. Astfel, perspectivele de creștere pentru Germania, cea mai mare economie a zonei euro, au fost reduse, punându-se la îndoială capacitatea Germaniei de a susține creșterea economică și eventuale programe de bail-out pentru alte state membre ale zonei euro.

Beneficiile potențiale aduse de prețurile scăzute ale bunurilor la nivel global pot fi umbrite de impactul negativ asupra exportatorilor de energie, existând un risc de deflație îndeosebi în zona euro.

### Statele Unite ale Americii

Economia americană a fost imună la șocurile cauzate de înrăutățirea economiei globale, așteptându-se o creștere de circa 2,3% la pentru 2014. Se așteaptă o creștere solidă, de circa 3% în semestrul I din 2015, cu o ușoară scădere în S2, la 2,3%-2,5%, tendință prevăzută și pentru S1/2016, luând în calcul perspectivele de înăsprire a politicii monetare spre finalul anului viitor. Inflația este așteptată să scadă ușor, de la nivelul de 1,7% înregistrat în septembrie la circa 1,5% în 2015.

Estimările privind menținerea unor rate reduse ale dobânzii în SUA creează așteptări benefice pentru cele mai slabe state din zona euro, care își pot consolida competitivitatea și câștigurile din comerț.

## Zona euro

Estimările Băncii Central-Europene situează creșterea economică a zonei euro la 0,9% în 2014, 1,6% în 2015 și 1,9% în 2016, existând riscuri referitoare la revenirea recesiunii în regiune.

Creșterea economică slabă va conduce la probleme privind reducerea șomajului în statele periferice ale zonei euro și în dificultăți pentru implementarea ajustărilor economice și a controlului asupra deficitelor în state precum Franța sau Italia. Economia germană este deja afectată de rezultatele slabe în industrie și în comerț, dependența Germaniei de exporturi expunând țara la șocurile cauzate de sancțiunile îndreptate împotriva Federației Ruse.

Rata inflației a fost la un minim istoric în septembrie (0,3%), previzionându-se un nivel general de 0,5% în 2014 și de circa 1,1% în 2015. Este așteptat, de asemenea, ca statele din zonă să fie în incapacitate de a-și atinge țintele în ceea ce privește reducerea deficitelor și a datoriilor suverane.

## Marea Britanie

Specialiștii consideră Marea Britanie drept *un punct luminos* în Europa, așteptându-se o creștere de circa 3% în 2014, însă cu o perspectivă de scădere ușoară în 2015, concomitent cu reducerea șomajului spre 5,5%. Inflația, situată în momentul de față la circa 1,2%, este așteptată să rămână sub nivelul de 2% în perioada următoare, mai ales din cauza unei majorări lente a veniturilor populației. De asemenea, este așteptat ca Banca Centrală a Angliei să își revizuiască politica de creștere a ratei dobânzii în prima jumătate a anului 2015, așa cum era așteptat.

Principalele riscuri la adresa economiei britanice sunt slaba performanță înregistrată de zona euro și de incertitudinile privind alegerile generale din mai 2015.

## Japonia

Japonia este așteptată să revină pe creștere economică, după ce a înregistrat o scădere în al doilea trimestru al acestui an, din cauza introducerii taxei de consum. Creșterea prevăzută pentru 2014 este de aproape 1%, în cazul în care condițiile actuale nu se deteriorează.

Nivelul actual al inflației, de 3,2%, se datorează noii taxe de consum, însă este așteptat să scadă în aprilie 2015 din cauza eliminării impactului noii taxe. Este așteptată, însă, o creștere a acestei taxe în octombrie 2015, ceea ce poate combate riscul de deflație cu care se confruntă țara.

## China

China, motorul economiei globale în perioada 2008-2010, este în tranziție de la un model economic bazat pe exporturi și pe stimuli către o economie bazată pe consumul intern.

Politica anti-corupție anunțată de guvernul chinez poate avea un impact negativ asupra investitorilor, ce sunt așteptați să frâneze fluxurile de capital către economia chineză. Astfel, ezitățile privind adoptarea unei politici clare privind corupția pot conduce la intrări reduse de capital într-o economie al cărei Produs Intern Brut se bazează în proporție de aproape 50% pe investiții, ceea ce ar putea cauza o scădere mai mare decât cea așteptată a creșterii economice chineze.