




ECONOMIC OUTLOOK

به روز رسانی چشم انداز اقتصاد جهانی؛ تورم بالاتر، بهبودی ناقص (IMF)

مرکز آموزش و پژوهش‌های اقتصادی و اجتماعی اتاق بازرگانی فارس

گزارش شماره ۳۶ / ۰۱

سال ۱۴۰۰

کد مدرک FCCIM-FR-۰۰۹-۰۰۰	گزارش	اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی فارس
تاریخ:		

موضوع گزارش:	
به روز رسانی چشم انداز اقتصاد جهانی؛ تورم بالاتر، بهبودی ناقص	
تاریخ ارائه: ۱۴۰۰/۱۲/۳	تنظیم کننده و بازگردان متن: مریم حق جو

۱- مقدمه


تحولات نامطلوب از ماه اکتبر به این معنی است که اقتصاد جهانی در ورود به سال ۲۰۲۲ در وضعیت ضعیف تر از حد انتظار بوده است. اخبار مربوط به شیوع نوع امیکرون منجر به افزایش محدودیت‌های تحرک و نوسانات بازار مالی در پایان سال ۲۰۲۱ شد. اختلالات عرضه همچنان بر فعالیت‌ها تأثیر گذاشته است. در همین حال، تورم به ویژه در ایالات متحده بالاتر و بیشتر از حد انتظار بوده است. علاوه بر این فشارها، به نظر می‌رسد کاهش در بخش املاک و مستغلات چین بیشتر شده و بهبود مصرف خصوصی ضعیف تر از آنچه قبلاً انتظار می‌رفت، است.

۱-۱ تداوم کنترل همه‌گیری

از آغاز ماه اکتبر، مرگ و میر ناشی از کووید-۱۹ به طور متوسط حدود ۷۰۰۰ نفر در روز در سراسر جهان بوده است که حدود ۱۰,۰۰۰ نفر در اواخر اوت کاهش یافته است. گسترش واکسن‌ها - اگرچه هنوز همه گیر نشده است - نقش مهمی ایفا کرده است، به طوری که بیش از ۵۵ درصد از مردم حداقل یک دوز دریافت کرده‌اند. با این حال، ظهور نوع امیکرون در اواخر نوامبر تهدیدی برای عقب انداختن این مسیر آزمایشی برای بهبود بوده است. از اواسط ژانویه، به نظر می‌رسید که امیکرون بیشتر از دلتا قابلیت انتقال دارد اما علائم آن شاید کمتر باشد اما تأثیر بر بستری شدن در بیمارستان و مرگ و میر هنوز ناشناخته است. پیش‌بینی اولیه مشروط به پیامدهای نامطلوب بهداشتی - شدت بیماری، بستری شدن در بیمارستان و مرگ و میر - است که در اکثر کشورها تا پایان سال ۲۰۲۲ به سطوح پایین کاهش می‌یابد. این فرض را بر این می‌گذارد که اکثر کشورها به نرخ‌های واکسیناسیون مطابق با پیشنهاد صندوق بین‌المللی پول تا پایان سال ۲۰۲۲ دست یابند. درمان‌ها به طور گسترده‌ای در دسترس هستند و این ترکیب در محافظت در برابر امیکرون و هر گونه دیگری که ظاهر می‌شود مؤثر است. پیش‌بینی می‌شود برخی از بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه از هدف واکسیناسیون در سال ۲۰۲۲ عقب بمانند و تنها در سال ۲۰۲۳ به پوشش کافی گسترده دست یابند.

۲-۱ دلایل کاهش در نیمه دوم سال ۲۰۲۱

اختلالات عرضه تا سه ماهه چهارم ادامه یافت و مانع تولید جهانی شد - به ویژه در اروپا و ایالات متحده. ظهور مجدد موارد کووید (به ویژه در اروپا) نیز بهبودی بیشتر را متوقف کرد. در چین، اختلالات ناشی از شیوع کووید، وقفه در تولید

کد مدرک FCCIM-FR-۰۰۹-۰۰۰	گزارش	اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی فارس 
تاریخ:		

صنعتی ناشی از قطعی برق، کاهش سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات، و خروج سریع‌تر از حد انتظار از سرمایه‌گذاری عمومی، همگی به کاهش سرعت در نیمه دوم کمک کردند. اگرچه نشانه‌هایی از یک چرخش جهانی در ماه نوامبر وجود داشت - با افزایش تجارت بین‌المللی و شگفتی‌های صعودی برای فعالیت خدمات و داده‌های تولید صنعتی - این فقط تا حدی کاهش‌های قبلی را جبران کرد.

۱-۳ افزایش فشار قیمت


ظهور نوع جدید کرونا تنها ریسکی نیست که در ماه‌های اخیر متبلور شده است. تورم در نیمه دوم سال ۲۰۲۱ به افزایش خود ادامه داد که تحت تأثیر عوامل متعددی با اهمیت متفاوت در مناطق مختلف قرار گرفت. قیمت سوخت‌های فسیلی در سال گذشته تقریباً دو برابر شد که منجر به افزایش هزینه‌های انرژی و تورم بالاتر شد، به ویژه در اروپا. افزایش قیمت مواد غذایی به تورم بالاتر کمک کرد، برای مثال در کشورهای جنوب صحرای آفریقا. در همین حال، اختلالات مداوم زنجیره تامین، مسدود شدن بنادر، محدودیت‌های زمینی و تقاضای زیاد برای کالاها نیز منجر به افزایش فشار قیمت‌ها به‌ویژه در ایالات متحده شده است. قیمت‌های بالاتر کالاهای وارداتی به عنوان مثال در آمریکای لاتین و منطقه کارائیب به تورم کمک کرده است.

۲- شرایط پولی سخت در جهان

در ایالات متحده، با افزایش فشار قیمت‌ها و دستمزدها، فدرال رزرو تصمیم گرفت تا کاهش خرید دارایی خود را تسریع بخشد و نشان داد که در سال ۲۰۲۲ نرخ‌ها را بیشتر از آنچه قبلاً انتظار می‌رفت افزایش خواهد داد. بانک مرکزی اروپا اعلام کرده است که به خرید خالص دارایی تحت برنامه خرید اضطراری همه‌گیر در مارس ۲۰۲۲ پایان می‌دهد، در حالی که به طور موقت خرید خالص را با مقدار متوسطی تحت برنامه طولانی‌مدت خرید دارایی خود افزایش می‌دهد. بانک مرکزی اروپا همچنین متعهد شده است که نرخ‌های بهره کلیدی خود را تا زمانی که پیشرفت کافی در جهت تثبیت تورم در هدف میان مدت خود حاصل شود، در سطوح فعلی حفظ کند.

۳- تداوم رشد جهانی متوسط و تورم در بلندمدت

رشد جهانی در سال ۲۰۲۱، ۵.۹ درصد برآورد شده بود و انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۲ به ۴.۴ درصد کاهش یابد که نیم درصد کمتر از چشم انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۲۰۲۱ است. دلیل آن شامل اثرات پیش‌بینی‌شده محدودیت‌های تردد، بسته شدن مرزها و تأثیرات سلامتی ناشی از گسترش نوع امیکرون است که بسته به حساسیت جمعیت، شدت محدودیت‌های حرکتی، تأثیر مورد انتظار متغیر است. انتظار می‌رود این موانع بر رشد در سه ماهه اول سال ۲۰۲۲ تأثیر


کد مدرک FCCIM-FR-۰۰۹-۰۰۰	گزارش	اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی فارس 
تاریخ:		

بگذارد. اما پیش بینی می شود که تأثیر منفی با شروع سه ماهه دوم کاهش یابد، با این فرض که افزایش جهانی عفونت‌های میکرون کاهش یابد و ویروس به گونه‌های جدیدی که نیاز به تحرک بیشتر دارند جهش پیدا نکند.

کاهش رتبه پیش‌بینی سال ۲۰۲۲ نیز بازنگری در میان چند بازار بزرگ در حال ظهور است. در چین، اختلال در بخش مسکن به عنوان مقدمه ای برای کاهش بیشتر عمل کرده است. با یک استراتژی سختگیرانه با هدف کرونای صفر که منجر به محدودیت‌های تحرک مکرر و بدتر شدن چشم‌انداز اشتغال در بخش ساخت‌وساز می‌شود، احتمالاً مصرف خصوصی کمتر از حد انتظار خواهد بود. در ترکیب با سرمایه گذاری کمتر در املاک و مستغلات، این بدان معناست که پیش بینی رشد برای سال ۲۰۲۲ نسبت به اکتبر با ۰.۸ درصد کاهش به ۴.۸ درصد کاهش یافته است که پیامدهای منفی برای چشم انداز شرکای تجاری دارد. چشم انداز در برزیل نیز تضعیف شده است، جایی که مبارزه با تورم باعث واکنش قوی سیاست پولی شده است که بر تقاضای داخلی تأثیر می گذارد. مکزیک نیز سیاست برزیل را با شدت کمتر در پیش گرفته است. علاوه بر این، کاهش رتبه ایالات متحده چشم‌انداز تقاضای خارجی ضعیف‌تر از حد انتظار برای مکزیک در سال ۲۰۲۲ را به همراه دارد. در روسیه، این پیش‌بینی به دلیل شیوع موج سوم، اندکی کاهش یافته است. پیش‌بینی رشد آفریقای جنوبی با توجه به نیمه دوم سال ۲۰۲۱ و چشم‌انداز ضعیف‌تر برای سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد، زیرا حجم تجاری همچنان ضعیف است.

بازنگری رو به بالا در رشد جهانی در سال ۲۰۲۳ عمدتاً مکانیکی است. در نهایت، شوک هایی که رشد سال ۲۰۲۲ را به عقب می اندازند، از بین خواهند رفت و در نتیجه، تولید جهانی در سال ۲۰۲۳ کمی سریعتر رشد خواهد کرد. در میان پیش بینی های رشد بدون در نظر گرفتن کووید، چشم‌انداز هند برای سال ۲۰۲۳ با بهبودهای مورد انتظار در رشد اعتبار - و متعاقباً سرمایه‌گذاری و مصرف - بر اساس عملکرد، بهتر از پیش‌بینی‌شده بخش مالی مشخص می‌شود. چشم انداز رشد ژاپن در سال ۲۰۲۳ نیز ۰.۴ درصد افزایش یافته است که نشان دهنده بهبودهای پیش بینی شده در تقاضای خارجی و ادامه حمایت مالی است. با این حال، بازنگری رو به بالا در رشد جهانی سال ۲۰۲۳ برای جبران زمین های از دست رفته به دلیل کاهش رتبه تا سال ۲۰۲۲ کافی نیست. پیش بینی می شود رشد انباشته جهانی طی سال های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ ۰.۳ درصد کمتر از پیش بینی قبلی باشد.


انتظار می‌رود تورم در کوتاه‌مدت بالا باقی بماند، به طور متوسط در اقتصادهای پیشرفته ۳.۹ درصد و در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه ۵.۹ درصد در سال ۲۰۲۲، قبل از کاهش در سال ۲۰۲۳. تورم بالاتر باید با کاهش اختلالات زنجیره تامین، تثبیت سیاست پولی و کاهش مجدد تقاضا از مصرف کالاهای فشرده، کاهش یابد.

کد مدرک FCCIM-FR-۰۰۹-۰۰۰	گزارش	اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی فارس
تاریخ:		

بازنگری در چشم انداز اقتصاد جهانی

فصل چهارم		تخمین		تفاوت نسبت به پیش بینی ماه اکتبر		پیش بینی		تخمین		شرح
۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰		
۳.۴	۳.۹	۴.۲	۰.۲	-۰.۵	۳.۸	۴.۴	۵.۹	-۳.۱	جهان	
۱.۸	۳.۵	۴.۴	۰.۴	-۰.۶	۲.۶	۳.۹	۵	-۴.۵	اقتصادهای توسعه یافته	
۲	۳.۵	۵.۳	۰.۴	-۱.۲	۲.۶	۴	۵.۶	-۳.۴	- آمریکا	
۱.۸	۳.۲	۴.۸	۰.۵	-۰.۴	۲.۵	۳.۹	۵.۲	-۶.۴	- منطقه اروپا	
۱.۱	۳.۶	۰.۴	۰.۴	۰.۱	۱.۸	۳.۳	۱.۶	-۴.۵	- ژاپن	
۲.۵	۳.۴	۳.۸	۰	-۰.۱	۲.۹	۳.۶	۴.۷	-۱.۹	- سایر	
۴.۸	۴.۳	۴	۰.۱	-۰.۳	۴.۷	۴.۸	۶.۵	-۲	اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه	
۵.۷	۵.۴	۳.۷	۰.۱	-۰.۴	۵.۸	۵.۹	۷.۲	-۰.۹	- نوظهور و در حال توسعه آسیا	
۳	۲.۲	۵.۸	۰	-۰.۱	۲.۹	۳.۵	۶.۵	-۱.۸	- نوظهور و در حال توسعه اروپا	
۲.۶	۱.۸	۳.۷	۰.۱	-۰.۶	۲.۶	۲.۴	۶.۸	-۶.۹	- امریکای لاتین و کارائیب	
...	...	...	-۰.۲	۰.۲	۳.۶	۴.۳	۴.۲	-۲.۸	- خاورمیانه و آسیای مرکزی
...	...	...	-۰.۱	-۰.۱	۴	۳.۷	۴	-۱.۷	- صحرای آفریقا
۲.۸	۳.۹	۴.۲	۰.۳	-۰.۵	۳.۴	۴.۲	۵.۶	-۳.۵	- رشد جهانی بر اساس نرخ بهره جهانی	
۱.۹	۳.۵	۴.۹	۰.۵	-۰.۴	۲.۸	۴	۵.۲	-۵.۹	- اتحادیه اروپا	
...	...	...	-۰.۱	۰.۳	۳.۴	۴.۴	۴.۱	-۳.۲	- خاورمیانه و شمال آفریقا
۴.۸	۴.۳	۴	۰	-۰.۳	۴.۶	۴.۸	۶.۸	-۲.۲	- اقتصادهای نوظهور و درآمد متوسط	
...	...	...	۰	۰	۵.۵	۵.۳	۳.۱	۰.۱	- کشورهای در حال توسعه با درآمد کم
...	...	...	۰.۴	-۰.۷	۴.۹	۶	۹.۳	-۸.۲	حجم تجارت کالا و خدمات
...	...	...	۰.۵	-۰.۷	۴.۶	۶.۲	۸.۳	-۹	- اقتصادهای پیشرفته
...	...	...	۰	-۰.۷	۵.۴	۵.۷	۱۱.۱	-۶.۷	- اقتصادهای نوظهور و درآمد متوسط
۲	۲.۸	۴.۸	۰.۲	۱.۶	۲.۱	۳.۹	۳.۱	۰.۷	شاخص قیمت مصرف کننده	
۴.۳	۵.۱	۵.۹	۰.۴	۱	۴.۷	۵.۹	۵.۷	۵.۱	- اقتصادهای پیشرفته	
									- اقتصادهای نوظهور و درآمد متوسط	

در بخش خدمات همچنین انتظار می‌رود با افزایش سریع قیمت سوخت طی سال‌های ۲۰۲۲-۲۰۲۳ تورم تعدیل شود. بازارهای آتی نشان می‌دهند که قیمت نفت حدود ۱۲ درصد و قیمت گاز طبیعی حدود ۵۸ درصد در سال ۲۰۲۲ افزایش می‌یابد (هر دو به میزان قابل توجهی کمتر از افزایش‌های سال ۲۰۲۱). به طور مشابه، انتظار می‌رود قیمت مواد غذایی با سرعت معتدل تری در حدود ۴ و نیم درصد در سال ۲۰۲۲ افزایش یابد و در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد. اما در ایالات متحده داستان متفاوت است: کاهش شدید بیکاری با رشد دستمزد اسمی شناور همراه شده است. این نشان می‌دهد درجه ای از انقباض در بازارهای کار ایالات متحده که در جاهای دیگر مشهود نیست. اگر مشارکت نیروی کار ایالات متحده کمتر از

کد مدرک FCCIM-FR-۰۰۹-۰۰۰	گزارش	اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی فارس 
تاریخ:		

سطح قبل از همه‌گیری باشد و کارگران دلسرد در حاشیه باقی بمانند، بازارهای کار فشرده‌تر ممکن است منجر به قیمت‌های بالاتر شود. به همین دلیل فدرال رزرو در دسامبر ۲۰۲۱ اعلام کرد که خرید دارایی‌ها را با سرعت بیشتری کاهش خواهد داد و نشان داد که نرخ وجوه فدرال احتمالاً تا پایان سال ۲۰۲۲ به ۰.۷۵ تا ۱.۰۰ درصد افزایش می‌یابد که حدود ۵۰ واحد پایه بالاتر از نرخ قبلی است.

انتظار می‌رود سیاست‌های پولی کمتر سازگارانه در ایالات متحده شرایط مالی جهانی را سخت‌تر کند و بر بازارهای نوظهور و ارزهای اقتصادی در حال توسعه فشار وارد کند. نرخ‌های بهره بالاتر همچنین وام‌گیری را در سراسر جهان گران‌تر می‌کند و به مالیه عمومی فشار می‌آورد. برای کشورهایی که بدهی ارزی بالایی دارند، ترکیبی از شرایط مالی سخت‌تر، کاهش نرخ ارز و تورم بالاتر منجر به به چالش کشیدن سیاست‌های پولی و مالی خواهد شد. اگرچه ادغام مالی در بسیاری از بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه در سال ۲۰۲۲ پیش‌بینی می‌شود، بار بدهی‌های بالای پس از همه‌گیری یک چالش مداوم برای سال‌های آینده خواهد بود.

انتظار می‌رود که تجارت جهانی در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ مطابق با سرعت کلی توسعه تعدیل شود. با فرض کاهش همه‌گیر در سال ۲۰۲۲، انتظار می‌رود مشکلات زنجیره تامین در اواخر سال کاهش یابد. اعتدال همراه در تقاضای جهانی کالا نیز به کاهش عدم تعادل کمک خواهد کرد. انتظار می‌رود تجارت خدمات فرامرزی – به ویژه تورهای گردشگری کماکان باقی بماند.

◀◀◀ -۴- منبع