
Vijesti

Datum 19. siječnja 2017.

Kontakt Jasna Kržanić, PwC Hrvatska
Tel: +385 (98) 383 012
e-mail: jasna.krzanic@hr.pwc.com

Više detalja: www.pwc.com/gew
Pratite/retweet: @pwc_press

Ekonomisti PwC-a otkrivaju predviđanja za 2017. godinu, dok globalizacija pada u drugi plan

- SAD će pokrenuti rast u skupini G7
- Zaposlenost u jezgri Eurozone bit će na najvišoj razini ikada, ali će periferne članice stvoriti više radnih mjesta
- Indonezija će postati 16. svjetsko gospodarstvo vrijedno bilijun dolara
- Rast stanovništva vršit će pritisak na zaljevske države da reformiraju javne financije

Dok ulazimo u novu godinu, ekonomisti PwC-a ponovno su zavirili u svoju kristalnu kuglu kako bi izrekli predviđanja za 2017. Kako bi se postavila scena, prvo slijedi pregled globalnih gospodarskih tema koje bi mogle prevladavati u 2017.

Globalizacija je u drugom planu: Očekujemo da će svjetska trgovina rasti sporije od globalne proizvodnje treću godinu zaredom. Ponovno oživljavanje gospodarskog nacionalizma u nekim dijelovima svijeta znači da će se pravila Svjetske trgovinske organizacije staviti na kušnju. Najveći svjetski bilateralni trgovački put (SAD-Kina) vjerojatno će se naći pod pritiskom. U nedostatku Transpacifičkog trgovinskog sporazuma (TPP) i sklapanjem Transatlantskog sporazuma o trgovini i investicijama (TTIP), taj bi se trend mogao dugoročnije nastaviti.

Monetarna politika SAD-a se normalizira: Federalne rezerve nastavit će stezati monetarnu politiku. Štoviše, moguće je da se Fed stegne i brže nego se trenutno predlaže, ovisno o tempu, veličini i provedbi fiskalnih planova nove uprave. S druge strane, gospodarstva koja se oslanjaju na dolar za financiranje naći će se pod pritiskom.

Politika uzrokuje neizvjesnost i pokreće gospodarstvo: U Eurozoni će se možda održati šest izbora. U Njemačkoj, Francuskoj, Nizozemskoj i potencijalno Italiji i Grčkoj (sveukupno predstavljaju više od 70 % BDP-a Eurozone) vjerojatno će se održati parlamentarni izbori te bi se u njima mogle dogoditi promjene u normalnom političkom ciklusu. U Španjolskoj će se vjerojatno održati referendum o budućnosti Katalonije.

Barret Kupelian, viši ekonomist PwC-a, kaže: „Na međunarodnoj ćemo sceni pomno pratiti odnose SAD-a i Rusije, što bi moglo imati utjecaj na Istočnu Europu, Bliski istok i potencijalno istočnu Aziju, kao i na iranski nuklearni sporazum“.

Slijede četiri detaljna predviđanja globalnog tima ekonomista društva PwC.

1. SAD će pokrenuti rast u skupini G7

U našem glavnom scenariju, očekujemo da će SAD rasti za oko 2% - najbrže u skupini G7 - na krilima stvaranja brojnih radnih mjesta i potrošnje kućanstava. Ugodno bi iznenađenje moglo biti ako nova vlast smanji poreze i provede planove za poticanje potrošnje na

infrastrukturu. Naša analiza predviđa da će SAD u glavnom scenariju pridonijeti rastu skupine G7 s oko 70 %, bez obzira što čini polovinu BDP-a skupine G7 u apsolutnom iznosu.

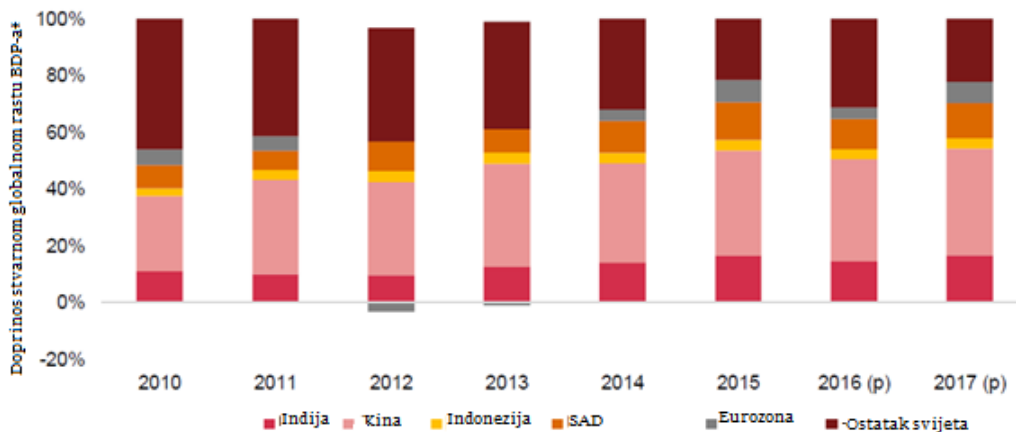
2. Zaposlenost u jezgri Eurozone bit će na najvišoj razini ikada, ali će periferne članice stvoriti više radnih mjesta

Očekujemo da će 'periferna' gospodarstva rasti brže od 'jezgre' četvrtu godinu zaredom. Očekuje se da će rast irskog BDP-a predvoditi perifernu skupinu, povećavajući se za više od 3 % godišnje, dok će Francuska i Nizozemska predvoditi jezgru, rastući stopom od 1,5 %. Na području radne snage, očekuje se da će zaposlenost u jezgri biti na najvišoj razini ikada s oko 97 milijuna zaposlenih. No, to će nadmašiti periferna skupina, koja će stvoriti oko 100.000 više radnih mjesta nego jezgra.

3. Indonezija će postati 16. svjetsko gospodarstvo vrijedno bilijun dolara

Azija će ostati najbrže rastuća regija svijeta, ali će se naglasak prebaciti s Kine na Indiju i Indoneziju. Mislimo da je Indonezija ove godine na putu da se pridruži elitnom gospodarskom klubu vrijednom bilijun dolara. Za usporedbu, predviđamo da će kineski rast ostati na oko 6 %. Indijski doprinos rastu svjetskog BDP-a mogao bi dosegnuti gotovo 17 % ove godine (vidi Sliku 1.). Rast Kine možda se usporava, ali ako uspije rasti stopom od 6,5 % godišnje, dodat će gospodarstvo veličine „Turske“ globalnoj proizvodnji. Mislimo da će Brazil i Rusija ponovno početi rasti za 0,5 % i 1 % godišnje, uz pomoć rasta, iako malenog, cijena roba.

Slika 1.: Kina i Indija nastaviti će predvoditi globalni gospodarski rast u 2017. godini, dok će doprinos Eurozone globalnom rastu biti veći u odnosu na prošlu godinu



Izvori: analiza društva PwC, MMF

* mjereno neprekidno od 2015. u američkim dolarima na osnovi pariteta kupovne moći (PEM). Izraz globalno odnosi se na zbroj 186 gospodarstava

4. Rast stanovništva vršit će pritisak na zaljevske države (Zaljevsko vijeće za suradnju - GCC) da reformiraju javne financije

U 2017. godini, predviđa se da će Saudijska Arabija u smislu radno sposobnog stanovništva narasti za dva „Islanda“. Druge države GCC-a također očekuju snažan rast radne snage od oko 2 %. Izazov pred gospodarstvima GCC-a je stvaranje mogućnosti zapošljavanja uz provođenje reforme javnih financija. U tim gospodarstvima, uslijed pada cijena nafte u posljednjih nekoliko godina došlo je do pogoršanja stanja državnih financija, npr. od državnog proračunskog viška 2013. godine do očekivanog neto javnog duga od 10 % BDP-a do kraja ove godine. Diverzifikacijom gospodarstva prema privatnom sektoru smanjit će se teret državnih financija te će se stvarati nova radna mjesta za rastuću radnu snagu.

Za mnoga gospodarstava, 2017. će biti godina neizvjesnosti. Iako nije iscrpan, slijedi popis nekih od ključnih makroekonomskih rizika koja poduzeća trebaju uzeti u obzir i izradivati planove sukladno tome za narednih 12 mjeseci.

Onshoring dolara otkriva nedostatke: Stroža monetarna politika SAD-a mogla bi potaknuti postupno vraćanje američkih dolara u domovinu. Naša matrica rizika na Sl. 2. prikazuje da su Malezija, Turska i Čile posebno izloženi tom riziku jer razine njihovog deviznog duga iznose 71 %, 64 % i 55 % njihovog BDP-a. Banke izložene u ovim gospodarstvima mogle bi se suočiti s pritiskom ako nisu dobro kapitalizirane. No, s druge strane, za neka gospodarstva ovisna o robama poput Brazila i Rusije, viša cijena nafte (i drugih roba) zajedno s fleksibilnim tečajnim režimom može pomoći u ublažavanju posljedica povratka kapitala u SAD.

Slika 2.: Jačanje dolara moglo bi predstavljati rizik mnogim rastućim tržištima, uključujući Maleziju i Tursku

Države	Ranjivost	Vanjski dug u stranoj valuti (% BDP-a)	Kretanje valute od 15. studenog do 16. studenog (%)	Trenutno stanje računa (% BDP-a)
Turska	Visoka	55%	-12.6%	-4.5%
Malezija	Visoka	71%	-0.1%	3.0%
Kolumbija	Srednja	38%	-3.6%	-6.4%
Peru	Srednja	34%	-2.0%	-4.4%
Argentina	Srednja	28%	-37.4%	-2.5%
Meksiko	Srednja	28%	-17.0%	-2.9%
Čile	Srednja	64%	5.8%	-2.0%
Južna Afrika	Srednja	21%	1.4%	-4.3%
Filipini	Srednja	26%	-4.3%	2.9%
Brazil	Srednja	39%	13.7%	-3.3%
Indonezija	Srednja	38%	2.9%	-2.1%
Indija	Srednja	17%	-2.2%	-1.1%
Kina	Srednja	12%	-6.9%	3.0%
Rusija	Niska	32%	1.0%	5.2%
Tajland	Niska	26%	1.4%	7.8%

Izvori: Analiza društva PwC, Svjetska banka, MMF, Datastream

Kina će osjetiti troškove većeg tereta duga privatnog sektora: Dug nefinancijskog sektora Kine iznosi više od 250 % BDP-a. Ako dug nefinancijskog sektora nastavi rasti istom prosječnom stopom kao što je slučaj od 2010. godine, Kina bi mogla dodati više od 650 milijardi \$ svojoj ukupnoj gomili duga do kraja 2017. Poprilično zatvoren kapitalni račun Kine znači da je ocjena rizika na Sl. 2. srednja, čime se smanjuje izloženost stranim valutama. No, gomilanje nefinancijskog duga Kine ubrzalo se od 2008. godine te se omjer duga i BDP-a bliži onima u kriznim državama Eurozone. Prošle je godine jaz između kredita i BDP-a u Kini (razlika između omjera kredita i BDP-a i dugoročnih trendova, koji ukazuju na neodrživo gomilanje) nadmašio razine koje ukazuju na opasnost od krize u naredne tri godine. Ovaj rizik će se povećati ako cijene nekretnina naglo padnu, čime će se potkopati temelji gomile duga.

kraj



Napomene:

Kakva su bila naša predviđanja za 2016. godinu?

Osvrt na naša predviđanja za 2016.

Osvrnuvši se na 2016., mnoga od naših predviđanja pokazala su se istinitima. Cijene roba ostale su niske, SAD su podigle kamatne stope te se geopolitika našla pod lupom. Naime, točno smo predvidjeli sljedeće:

- Periferna gospodarstva Eurozone nadmašit će rast jezgre s 2 % u odnosu na 1,5 %. U 2016., očekuje se da će periferne države narasti za 2,2 %, a jezgra za 1,4 %;
- Ukupna nezaposlenost u Eurozoni past će ispod 17 milijuna, što je najniža godišnja razina od 2011. Preliminarni podaci ukazuju na to da je nezaposlenost na gotovo 16 milijuna;
- Indija će predvoditi rast skupine E7 s više od 7,5 %, dok će se rast Kine usporiti na oko 6,5 % godišnje. Prošle godine očekivalo se da će Indija narasti za 7,6 %, a Kina za 6,6 %.

Također smo predvidjeli snažno otvaranje novih radnih mjesta u SAD-u s oko 200.000 radnih mjesta mjesečno; preliminarnе procjene pokazuju da se u SAD-u u 2016. godini otvaralo u prosjeku 180.000 radnih mjesta mjesečno. No, precijenili smo rast SAD-a s 3 %. Prošle godine, rast SAD-a bio je relativno razočaravajuć s oko 1,5 %.

O društvu PwC

Društvu PwC cilj je izgraditi povjerenje u društvo i rješavati važne probleme. Mi smo mreža tvrtki u 157 zemalja s više od 223.000 ljudi koji su predani pružanju kvalitete u osiguranje, savjetodavnih i poreznih usluga. Saznajte više i recite nam što Vam je važno putem naše stranice www.pwc.com.

PwC se odnosi na mrežu PwC i/ili jedno ili više njezinih društava članova, od kojih je svako društvo zasebna pravna osoba. Za više informacija molimo posjetite stranicu www.pwc.com/structure.

© 2017 PwC. Sva prava pridržana