

Dependența de creșterea economiei germane reprezintă o vulnerabilitate a Zonei Euro

Creșterea economică din Zona Euro rămâne foarte slabă și este puțin probabil ca Germania să intervină pentru a impulsiona economia, explică experții PwC în ultimul raport lunar Global Economy Watch.

În urma crizei financiare, Zona Euro s-a bazat pe Germania pentru accelerarea ratei de creștere, însă, în absența revigorării economiilor Franței și Italiei – precum și a economiilor periferice din Zona Euro – dependența excesivă de evoluția economiei germane devine problematică.

Aceasta deoarece:

- în pofida ratelor de creștere destul de ridicate din ultimii ani din Germania, Zona Euro nu a reușit să treacă începând din 2011 peste pragul de creștere economică anuală de 1%, ceea ce face ca nivelul PIB să rămână sub nivelul atins înainte de criza financiară (vezi Graficul 1, mai jos); și
- Germania a încetinit la rândul său în ultima perioadă și se confruntă cu provocări pe termen lung din punct de vedere demografic și economic, care, începând cu anul 2020, ar putea să îi reducă rata de creștere potențială.

Grafic 1: Volumul PIB din Zona Euro este mai redus în prezent decât la începutul anului 2012 și încă nu a atins nivelul de dinainte de criză



Sursa: Datastream

Potrivit estimărilor PwC, Zona Euro nu va ajunge la nivelul PIB real de dinainte de criză decât în 2016. Germania și Franța au depășit deja PIB-ul anterior crizei, însă în cazul Italiei, la ritmul actual de creștere acest lucru nu se va întâmpla până în 2023.

Experții PwC au redus proiecția de creștere a PIB-ului Germaniei de la 1,5% la 1,2% pentru 2014 și de la 1,6% la 1,2% pentru 2015 (vezi Tabelul 1).

„Există semnale clare că șocurile externe – în special situația din Ucraina – au afectat perspectivele de creștere ale Germaniei pe termen scurt”, apreciază Richard Boxshall, economistul șef al PwC.

Tabelul 1: Principalele proiecții de creștere reală a PIB (%)

	2014	2015
Zona Euro	0.7	1.1
Germania	1.2	1.2
Franța	0.4	0.9
Italia	-0.3	0.6

Indicatorul de Percepție Economică al Centrului pentru Cercetare Economică Europeană (ZEW), de exemplu, este pe pantă descendentă începând cu luna iulie a acestui an, iar în luna octombrie a înregistrat o valoare negativă pentru prima dată după noiembrie 2012. Se așteaptă ca aceasta să aibă repercusiuni asupra creșterii PIB din al treilea trimestru, care va fi anunțată pe 14 noiembrie.

Economiștii PwC sunt de părere că, pe termen lung, Germania trebuie să treacă peste trei mari provocări pentru a menține o creștere economică robustă:

- Situația demografică nefavorabilă: populația activă din Germania va scădea cu 8 milioane de persoane între 2010

și 2030;

- Raportul scăzut între investiții și PIB, rata investițiilor publice fiind sub cea a altor mari economii europene; și
- Productivitatea muncii scăzută în sectorul serviciilor în comparație cu cea din Franța și Marea Britanie – aceasta este însă compensată prin excelența recunoscută la nivel internațional în producția industrială.

Între timp, celelalte economii majore din Zona Euro nu sunt pregătite să joace un rol semnificativ în găsirea unui stimulent pentru creșterea economică. Italia a intrat pentru a treia oară în recesiune din 2008 (deși există așteptări de creștere modestă în 2015); Franța a stagnat în primele două trimestre ale 2014 și, în lipsa unor reforme semnificative pe piața muncii și a producției, perspectivele sale de creștere rămân modeste.

Despre raport:

Pentru mai multe informații, puteți accesa ediția din luna noiembrie a raportului PwC *Global Economy Watch* la adresa de internet www.pwc.com/gew.

Despre PwC

Firmele din rețeaua PwC ajută organizațiile și indivizii să creeze valoarea adăugată de care au nevoie. Suntem o rețea de firme prezentă în 157 de țări cu mai mult de 195.000 de specialiști dedicați oferirii de servicii de calitate de audit, consultanță fiscală și consultanță pentru afaceri. Spuneți-ne care sunt lucrurile importante pentru dumneavoastră și descoperiți mai multe informații despre noi vizitând site-ul www.pwc.ro.