

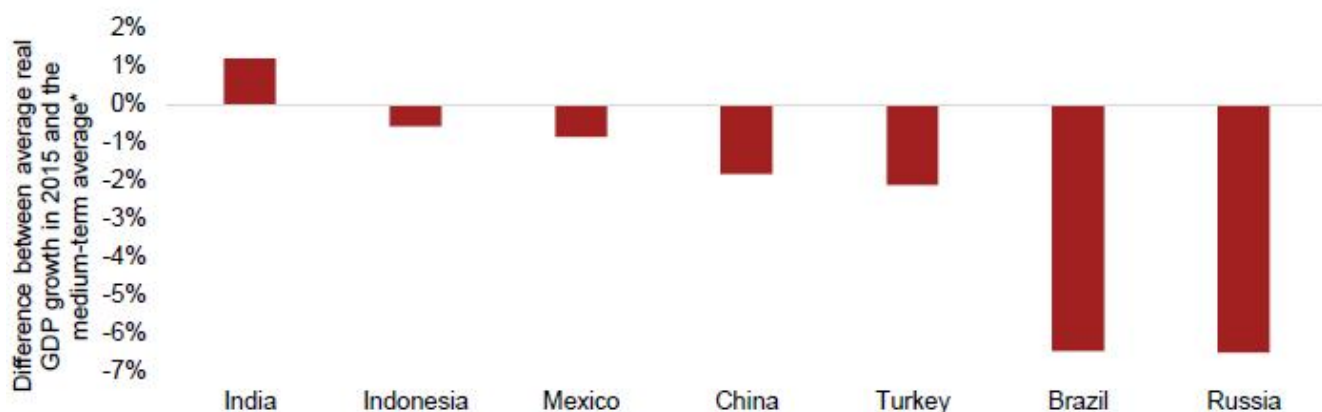
Cât de îngrijorătoare este situația piețelor emergente?

Aprecierea dolarului, prețurile scăzute ale materiilor prime și reducerea ritmului de creștere economică al Chinei generează amenințări pentru unele dintre piețele emergente majore, avertizează economiștii PwC.

Economia globală se confruntă din nou cu un cocktail periculos de riscuri, printre care reducerea ritmului de creștere al Chinei, aprecierea dolarului și scăderea prețului materiilor prime și al petrolului.

Însă, de această dată, piețele emergente sunt cele care par cele mai vulnerabile, în vreme ce economiile dezvoltate încă se zbat să depășească perioada de creștere anemică cu care se confruntă de aproape un deceniu, de la debutul crizei financiare globale, arată economiștii PwC.

Fig 1: Emerging economy growth is slowing down – of the E7, only India enjoyed faster growth in 2015 compared to its medium-term average



*Medium-term average defined as 2010-2014, growth measured on a quarterly basis in year-on-year terms

Note: Due to data availability, the growth data for India and Indonesia starts from 2012 Q2 and Q1 2011 respectively

Sources: PwC analysis, Datastream, National Statistical Agencies

După cum arată Figura 1 de mai sus, creșterea economică a încetinit în șase dintre cele mai mari șapte țări emergente (grupul E7), în comparație cu anii trecuți. Doar **India** a avut o creștere economică mai rapidă în 2015 decât ritmul său mediu

de creștere pe termen lung. În schimb, economiile **Braziliei** și **Rusiei** sunt în recesiune.

Care au fost factorii care au determinat această deteriorare a situației economice a țărilor emergente?

Ritmul de creștere al economiei chineze încetinește, iar prețurile materiilor prime scad:

După ce a înregistrat rate de creștere de peste 8% între 2000 și 2011, economia chineză a încetinit la un ritm de creștere de sub 7% anul trecut, iar economiștii PwC se așteaptă ca acest ritm să scadă în continuare la aproape 6% în 2017.

“Deși această tendință era așteptată de ceva vreme, reducerea ritmului de creștere s-a produs mai rapid decât anticipau analiștii economici în urmă cu doi ani”, a declarat Richard Boxshall, Economist Senior, PwC.

“Acest risc de decelerare economică este în continuare prezent, în ciuda faptului că în ultima ediție a raportului PwC Global CEO Survey, directorii generali ai companiilor din China s-au declarat mai optimiști decât omologii lor din Statele Unite cu privire la perspectivele de creștere ale veniturilor companiilor lor”, a adăugat Boxshall.

Principalul efect direct al decelerării economiei Chinei se vede deja în evoluția comerțului internațional. **Brazilia** și **Indonezia** sunt statele cele mai expuse la scăderea comenzilor venite din China. Spre exemplu, impactul direct al scăderii cu 10% a exporturilor Indoneziei către China va duce la o reducere a ritmului de creștere al țării cu 0,2%. Reducerea ritmului de creștere al Chinei și a comenzilor acesteia au și un efect indirect prin scăderea prețurilor materiilor prime. **Rusia, Indonezia, Brazilia** și, într-o mai mică măsură, **Mexic** sunt toate exportatori neți de materii prime, prin urmare suferă din cauza scăderii prețurilor acestor produse.

Datoriile externe în valută sunt de asemenea o vulnerabilitate

pentru unele economii emergente:

Aprecierea dolarului american corelată și cu gradul de îndatorare în valuta americană reprezintă un motiv de îngrijoare pentru unele companii din piețele emergente, pentru gospodării (și într-o mai mică măsură pentru guverne), așa cum se poate observa în Figura 2 de mai jos. Economisții PwC consideră că:

- **Brazilia** și **Turcia** sunt printre țările considerate “foarte vulnerabile” în privința datoriei externe.
- Datoria externă a **Chinei** este însă relativ protejată de efectele aprecierii dolarului datorită faptului că datoria denominată în valută reprezintă doar o mică parte din economie, deși unele companii chineze sunt mai expuse din acest punct de vedere.
- **Indonezia, Mexic, Rusia și India**, restul de patru state dintre cele mai mari șapte economii emergente din lume, au o poziție intermediară în privința expunerii la datoria denumită în dolari – chiar dacă primele trei au și alt tip de expunere legată de prețurile materiilor prime și de dependența de exporturile către China. India pare să fie într-o poziție mai stabilă, iar în prezent pare să fie cea mai solidă dintre economiile emergente majore.

Decidenții politici au ceva spațiu de manevră pentru a adopta măsuri în sprijinul economiei:

Analiza PwC arată că:

- Unele dintre statele E7 au suficient spațiu fiscal, pentru că au deficite bugetare relativ mici și un nivel redus al datoriei publice. Chiar și în **Mexic** sau **Rusia**, acolo unde deficitul bugetar este de peste 3% din PIB, datoria publică este mai mică de 60% din PIB. Decidenții politici pot folosi stimulul fiscal pentru a încuraja cererea, în cazul în care ritmul creșterii economice

continuă să scadă.

- Lucrurile sunt mai puțin clare în privința politicii monetare, atâta vreme cât inflația rămâne la niveluri ridicate în **Brazilia, Rusia și Turcia**, dar este sub target în **China**. Cu toate acestea, având în vedere că nivelul dobânzilor de politică monetară este mai ridicat în statele E7 decât în economiile dezvoltate – în prezent cea mai mică dobândă dintre statele E7 este înregistrată în Mexic (3,25%) – decidenții au spațiu de manevră pentru a adopta măsuri de stimul monetar dacă doresc.

„Per total, perspectivele economice pe termen scurt ale economiilor emergente s-au deteriorat, deși multe dintre acestea au în continuare un potențial foarte bun de creștere pe termen lung. Prin urmare, recomandăm clienților noștri să își testeze planurile de afaceri din piețele emergente în ipoteza unui scenariu de creștere mai redus în aceste state în următorii câțiva ani”, a conchis Richard Boxshall.

Pentru mai multe detalii, vă rugăm accesați ediția de luna aceasta a Global Economy Watch la adresa de internet www.pwc.com/gew.