

رشد اقتصادی

پس از رشد ناچیز اقتصادی در ۲۰۱۶، انتظار می رود فعالیت اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۷-۱۸ افزایش یابد.

اقتصاد جهانی

۳,۱%
۲۰۱۶

۳,۴%
۲۰۱۷

۳,۶%
۲۰۱۸

... درحالی که رشد اقتصادی در

بازارهای نوظهور و اقتصادهای درحال توسعه
به تحریک پیش بینی های رشد اقتصادی جهان ادامه
داده است.

اقتصادهای پیشرفته

پیش بینی می شود گام های کوچکی به سمت بالا
بردارند....

۱,۶%

۲۰۱۶

۱,۹%

۲۰۱۷

۲,۰%

۲۰۱۸



۴,۱%

۲۰۱۶

۴,۵%

۲۰۱۷

۴,۸%

۲۰۱۸

ریسک

با تغییر چشم‌انداز اقتصادی جهان، ریسک در سطح قابل توجهی باقی مانده و پیش بینی آن دشوار است.



سیاست ها

سیاست ها می توانند به بهبود رشد اقتصادی بیانجامند، اگر به ارتقای موارد زیر پردازند:



رشد پایدار و فراگیر



همکاری و هماهنگی



تغییر در چشم انداز اقتصادی جهان

- براساس آخرین پیش بینی صندوق بین المللی پول (IMF) از چشم انداز اقتصادی جهان (۱۶ ژانویه ۲۰۱۷)، انتظار می رود پس از وضعیت اقتصادی بی رمقی که جهان در سال ۲۰۱۶ با آن روبه رو بوده، در سال ۲۰۱۷، فعالیت های اقتصادی، به خصوص در کشورهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، به سرعت بالاتری دست یابند. البته با توجه به عدم اطمینان در ارتباط با سیاست های دولت جدید ایالات متحده آمریکا و پیامدهای جهانی آن، نتایج پیش بینی ها از چشم انداز اقتصادی جهان نیز بسیار پراکنده خواهد بود.
- با توجه به پیش بینی های محتاطانه صندوق بین المللی پول، برآورد رشد اقتصادی کل و پیش بینی آن برای سال های ۲۰۱۶ تا ۲۰۱۸ نسبت به چشم انداز اکتبر ۲۰۱۶ صندوق، تغییری نخواهد کرد. با توجه به قوت گرفتن نسبی فعالیت های اقتصادی در نیمه دوم سال ۲۰۱۶ و پیش بینی اعمال سیاست تحریک مالی در ایالات متحده آمریکا، چشم انداز اقتصادی کشورهای توسعه یافته برای سال های ۱۸-۲۰۱۷ نیز بهبود یافته است. این در حالی است که چشم انداز اقتصادی کشورهای نوظهور و اقتصادهای توسعه یافته با توجه وخیم تر شدن شرایط مالی، بدتر شده است. همچنین پیش بینی نرخ رشد اقتصادی میان مدت چین با توجه به محرک های سیاستی مورد انتظار مثبت تر شده؛ در حالی که پیش بینی های جدید برای برخی از اقتصادهای بزرگ، به ویژه هند، برزیل و مکزیک، تضعیف شده است.

جهان در نیمه دوم سال ۲۰۱۶

رشد اقتصادی

- نرخ رشد اقتصادی جهان در فصل سوم سال ۲۰۱۶، حدود ۳ درصد (نرخ سالانه) برآورد شده که به طور کلی نسبت به فصول اول و دوم سال، بدون تغییر مانده است.
- در کشورهای توسعه یافته نیز عمدتاً به دلیل کاهش برداشت از موجودی ها و بهبود در تولید صنعتی، رشدی بیش از آنچه انتظار می رفت، وجود داشته است؛ در مقابل در برخی از اقتصادهای نوظهور، به دلایل نامتعارفی، کاهش رشد اقتصادی اتفاق افتاد.
- در بین کشورهای توسعه یافته، فعالیت های اقتصادی در آمریکا پس از روند ضعیفی که در نیمه اول سال ۲۰۱۶ داشت، در نیمه دوم سال به جایگاه اول خود بازگشت و اقتصاد این کشور در حال نزدیک شدن به سمت اشتغال کامل است. از طرفی، در برخی دیگر از کشورهای توسعه یافته بخصوص کشورهای منطقه یورو، تولید در سطحی کمتر از توان بالقوه آن باقی مانده است.

معاونت بررسی های اقتصادی

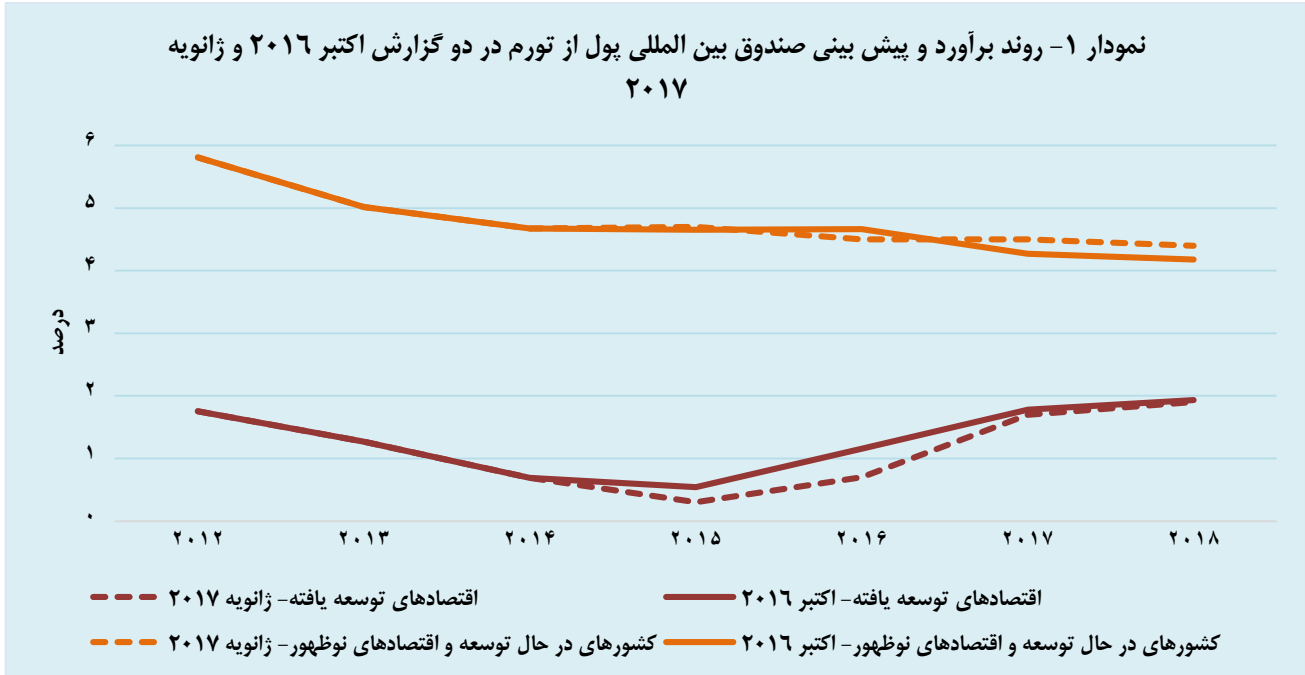
- آمارهای مقدماتی از رشد اقتصادی سه ماهه سوم در برخی کشورها از جمله اسپانیا و انگلستان (که تقاضای داخلی در آن پس از رای بریگزیت^۱، نسبت به آنچه انتظار می‌رفت، بالاتر رفته است) نشان می‌دهد این ارقام نسبت به پیش‌بینی اخیر IMF بیشتر است. علاوه بر این، بازنگری‌های رشد اقتصادی نشان می‌دهد نرخ رشد اقتصادی ژاپن در سال ۲۰۱۶ و در سال‌های ماقبل آن از آنچه برآورد می‌شده، بیشتر بوده است.
- در نیمه دوم سال ۲۰۱۶، تصویر بازارهای در حال توسعه و اقتصادهای نوظهور همچنان مختلف و متنوع باقی مانده است. رشد اقتصادی چین، نسبت به آنچه انتظار می‌رفت بیشتر بوده اما در برخی از کشورهای آمریکای لاتین از جمله آرژانتین و برزیل و در ترکیه (که با انقباض سریعی در درآمدهای گردشگری خود مواجه شده) فعالیت‌های اقتصادی از آنچه پیش‌بینی می‌شد ضعیف‌تر رقم خورده است. فعالیت‌های اقتصادی در روسیه نیز با توجه به قیمت‌های نفتی بالاتر در نیمه دوم سال ۲۰۱۶، نسبت به آنچه انتظار می‌رفت بهتر بوده است.

تورم و قیمت کالاها

- باتوجه به توافق صورت گرفته بین تولیدکننده‌های بزرگ نفتی مبنی بر کاهش سطح تولیدات نفت، قیمت این کالا در هفته‌های اخیر روند رو به افزایش داشته است.
- در گزارش اکتبر ۲۰۱۶ صندوق بین‌المللی پول، پیش‌بینی شده بود قیمت نفت^۲ در سال ۲۰۱۷ با رشد ۱۷٫۹ درصدی همراه باشد، این در حالی است که با توجه به توافق اوپک برای کاهش تولیدات نفتی، این پیش‌بینی در گزارش ژانویه ۲۰۱۷، با دو واحد درصد افزایش به ۱۹٫۹ درصد افزایش پیدا کرده است. علاوه بر این در گزارش اکتبر ۲۰۱۶ نرخ رشد قیمت نفت در سال ۲۰۱۸ معادل ۴٫۸ درصد پیش‌بینی شده بود که این رقم در گزارش ژانویه سال ۲۰۱۷، با افت ۱٫۲ واحد درصدی به ۳٫۶ درصد کاهش پیدا کرد. در ارتباط با علت کاهش رقم پیش‌بینی در گزارش اخیر اشاره‌ای صورت نگرفته است.
- با سرمایه‌گذاری قوی چین در حوزه زیرساخت‌ها و املاک و مستغلات و همچنین انتظار تسهیل مالی در آمریکا، قیمت‌های فلزات پایه افزایش یافته‌اند.
- در ماه‌های اخیر، با رسیدن قیمت کالاها به پایین‌ترین حد خود، نرخ تورم کل در اقتصادهای توسعه یافته بهبود یافته است، اما نرخ تورم هسته بدون تغییر مانده و به طور کل پایین‌تر از رقم هدف گذاری شده ثبت شده است (نمودار ۱).

^۱ Brexit^۲ قیمت نفت مورد بررسی معادل متوسط ساده قیمت‌های نفت خام «وست تگزاس»، فاتح دومی و برنت انگلستان است.

معاونت بررسی های اقتصادی



منبع: IMF

- با کاهش ظرفیتها در چین تورم افزایش پیدا کرد و قیمت‌های بالاتر کالاها موجب شد تورم قیمت تولیدکننده پس از گذشت بیش از ۴ سال تورم منفی^۳، به سمت محدوده مثبت سوق پیدا کند.
- در سایر کشورهای در حال توسعه و اقتصادهای نوظهور، تحولات تورمی به دلایل حرکات متفاوت نرخ ارز و عواملی نامتعارف، ناهمگن بوده است.

به دلیل سرمایه گذاری قوی چین در زمینه زیرساخت‌ها و املاک و مستغلات و انتظارات نسبت به تسهیل مالی در آمریکا، قیمت‌های فلزات پایه افزایش یافته‌است.

توسعه بازار مالی

- نرخ‌های بهره واقعی و اسمی بلندمدت پس از اگوست ۲۰۱۶ (دوره مرجع برای گزارش اکتبر صندوق) بخصوص برای انگلستان و آمریکا پس از انتخابات نوامبر، افزایش قابل توجهی داشته‌اند.
- تا سوم ژانویه ۲۰۱۷، بازده اسمی اسناد خزانه ۱۰ ساله آمریکا نسبت به ماه اگوست حدود یک واحد درصد افزایش داشته و از زمان انتخابات آمریکا، ۶۰ واحد پایه بیشتر شده است. این تغییرات به طور عمده ناشی از تغییر انتظارات از ترکیب سیاسی آمریکا بوده است. پیش بینی می شود سیاست های مالی امریکا انبساطی تر شده و با افزایش تقاضا و فشارهای تورمی همراه شود.

^۳ Deflation

معاونت بررسی های اقتصادی

- روند افزایشی بازده اوراق قرضه بلندمدت منطقه یورو پس از آگوست ۲۰۱۶ میلایم بوده است (افزایش ۳۵ واحد پایه‌ای در آلمان و ۷۰ واحد پایه‌ای در ایتالیا، ناشی از تقویت عدم قطعیت در بخش بانکی و سیاسی کشورها بوده است).
- همانطور که انتظار می‌رفت، در ماه دسامبر ۲۰۱۶، فدرال رزرو آمریکا نرخ بهره کوتاه مدت را افزایش داد اما در اکثر اقتصادهای توسعه یافته، وضعیت سیاست پولی به طور کلی بدون تغییر ماند.
- در اقتصادهای نوظهور، شرایط مالی ناهمگن بوده اما به طور کل با نرخ بهره بلند مدت بالاتر روی اوراق قرضه ارز محلی^۴، (بخصوص در کشورهای نوظهور اروپا و آمریکای لاتین) وضعیت سخت‌تر شده است. تغییرات نرخ^۵ پس از آگوست ۲۰۱۶ نیز این ناهمگنی را نشان می‌دهد. به طور مثال این نرخ در مکزیک و ترکیه افزایش یافته در حالی که در برزیل، هند و روسیه با افت مواجه بوده است.

نرخ ارز و جریان سرمایه

- ارزش دلار آمریکا پس از ماه آگوست ۲۰۱۶ براساس نرخ موثر واقعی، بالغ بر ۶ درصد افزایش یافته است. با توجه به ثبات قیمت کالاها، نرخ ارز در کشورهای صادرکننده کالاهای پیشرفته نیز تقویت شده، اگر چه طی این مدت ارزش یورو و بخصوص ین ژاپن با کاهش همراه بوده است.
- در ماه‌های اخیر نرخ ارز در برخی از بازارهای نوظهور کاهش قابل توجهی را تجربه کرده است - مخصوصاً لیر ترکیه و پزو مکزیک - این در حالی است که نرخ ارز برخی کشورهای صادرکننده کالا - از جمله روسیه - افزایش پیدا کرده است.

حجم تجارت

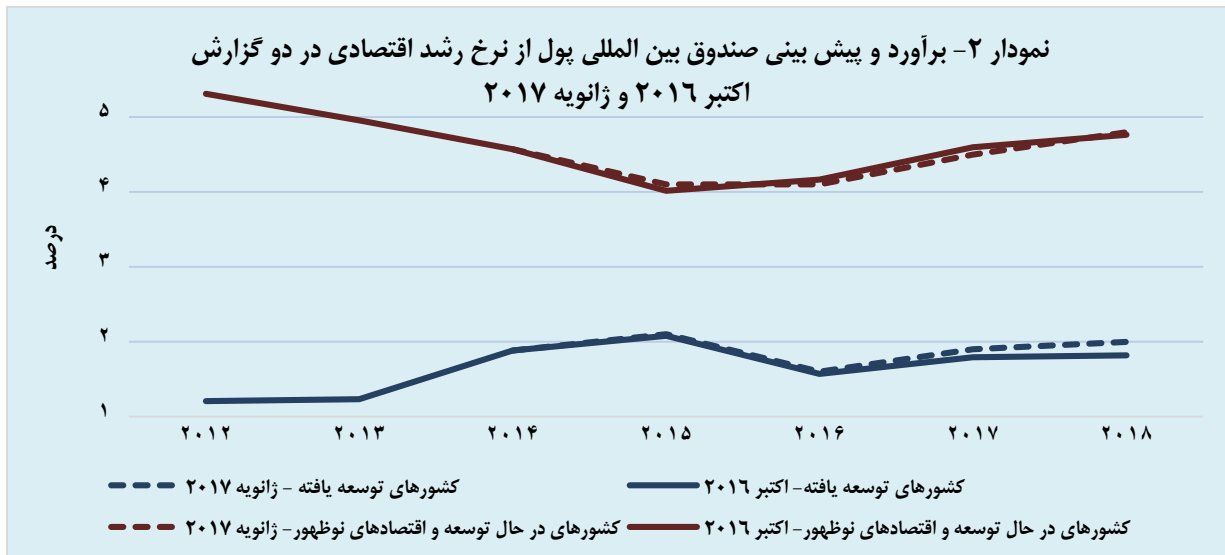
- در گزارش ژانویه ۲۰۱۷ صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی شده که حجم تجارت جهان در سال ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸، به ترتیب معادل ۳,۸ و ۴,۱ درصد رشد داشته باشد؛ میزان تغییر این ارقام پیش‌بینی شده نسبت به گزارش اخیر (اکتبر ۲۰۱۶) صندوق بین‌المللی پول، به ترتیب معادل صفر و منفی ۰,۱ واحد درصد بوده است. تغییرات این پیش‌بینی‌ها برای کشورهای توسعه یافته در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ به ترتیب معادل منفی ۰,۱ و منفی ۰,۳ واحد درصد و برای کشورهای در حال توسعه و اقتصادهای نوظهور معادل ۰,۱ و ۰,۴ واحد درصد بوده است؛ به نظر می‌رسد علت کاهش پیش‌بینی حجم تجارت کشورهای توسعه یافته ناشی از انتظارات نسبت به سیاست‌هایی است که قرار است دولت جدید آمریکا در پیش بگیرد.

^۴ local-currency bonds

^۵ نرخ سیاست (Policy rate) ابزار پولی مورد استفاده جهت کنترل تورم، تعیین روزانه عملیات نقدینگی و تعیین سایر نرخ‌های بازار است.

پیش بینی چشم انداز اقتصادی جهان

- هم‌راستا با پیش‌بینی اکتبر صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۶، معادل ۳,۱ درصد برآورد شده است. انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۷-۱۸ فعالیت‌های اقتصادی در کشورهای توسعه‌یافته و همچنین کشورهای در حال توسعه و اقتصادهای نوظهور، با سرعت بیشتری پیش رود و رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ معادل ۳,۴ درصد و در سال ۲۰۱۸ معادل ۳,۶ درصد رقم بخورد.



منبع: IMF

- پیش‌بینی رشد اقتصادی در کشورهای توسعه یافته در سال ۲۰۱۷ معادل ۱,۹ درصد، در سال ۲۰۱۸ معادل دو درصد بوده که به ترتیب نسبت به پیش‌بینی اکتبر ۲۰۱۶، با رشد ۰,۱ و ۰,۲ واحد درصدی مواجه بوده است. البته همانطور که پیش‌تر نیز ذکر شد، این پیش‌بینی‌ها به دلیل تغییرات بالقوه در وضعیت سیاسی ایالات متحده آمریکا در دولت جدید، با نااطمینانی‌هایی همراه است.

براساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۷-۱۸، فعالیت‌های اقتصادی در کشورهای توسعه‌یافته و همچنین کشورهای در حال توسعه و اقتصادهای نوظهور، با **سرعت بیشتری** پیش رود و رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۷ معادل ۳,۴ درصد و در سال ۲۰۱۸ معادل ۳,۶ درصد رقم بخورد.

- با توجه پیش‌بینی‌ها انتظار می‌رود، اقتصاد آمریکا با فرض محرک‌های مالی که منجر به بهبود رشد اقتصادی به ۲,۳ درصد در سال ۲۰۱۷ و ۲,۵ درصد در سال ۲۰۱۸ می‌شود، در مجموع دو سال تولید ناخالص داخلی این کشور افزایش ۰,۵ واحد درصدی تجمعی را نسبت به پیش‌بینی اکتبر صندوق، دارا شود.
- پیش‌بینی رشد اقتصادی کشورهای آلمان، ژاپن، اسپانیا، انگلستان، برای سال ۲۰۱۷، با توجه به عملکرد بهتر از حد انتظار در نیمه دوم سال ۲۰۱۶، بالاتر رفته است. این در حالی است که پیش‌بینی‌ها برای دو کشور ایتالیا و کره جنوبی، کمتر شده است.

معاونت بررسی های اقتصادی

- عامل اصلی تقویت چشم انداز جهانی در سال های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸، افزایش پیش بینی رشد اقتصادی در کشورهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور است. برآورد اخیر رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور در سال ۲۰۱۶ معادل ۴,۱ درصد بوده که انتظار می رود در سال ۲۰۱۷ به ۴,۵ درصد برسد که این رقم حدود ۰,۱ واحد درصد نسبت به پیش بینی اکتبر ۲۰۱۶، ضعیف تر شده است. در سال ۲۰۱۸ نیز پیش بینی می شود رشد اقتصادی این کشورها به ۴,۸ درصد برسد.
- در چین، به دلیل انتظار تداوم حمایت های سیاستی، پیش بینی رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۷ به طور قابل توجهی با ۰,۳ واحد درصد رشد نسبت به گزارش اکتبر، به ۶,۵ درصد در گزارش ژانویه تغییر یافته است. اگرچه، ادامه وابستگی به اقدامات محرک سیاستی به همراه انبساط سریع اعتبارات و پیشرفت کند پرداخت بدهی شرکت ها و به ویژه سخت تر شدن محدودیت های بودجه ای شرکت های دولتی، خطر کند شدن رشد اقتصادی و اصلاحات تخریبی^۶ را بالا می برد.
- پیش بینی رشد اقتصادی نیجریه نیز بهبود یافته که در درجه اول منعکس کننده تولیدات بالاتر نفتی، ناشی از پیشرفت های امنیتی است.
- در هند، عمدتاً به دلیل شوک مصرفی منفی موقتی ناشی از کاهش نقدینگی و اختلالات ایجاد شده در زمینه پرداخت بدلیل دستور خروج اسکناس های ۵۰۰ و هزار روپیه تا پایان سال از بازار^۷، پیش بینی رشد اقتصادی در سال های ۱۷-۲۰۱۶ و سال مالی آتی، به ترتیب به میزان یک واحد درصد و ۰,۴ واحد درصد کاهش یافته است.
- در کشورهای دیگر آسیای نوظهور از جمله اندونزی، پیش بینی از رشد اقتصادی این کشور با کاهش همراه بوده که این امر ناشی از سرمایه گذاری کمتر از انتظار بخش خصوصی بوده است. همچنین در تایلند به دلیل کاهش رشد گردشگری و مصرف، پیش بینی رشد اقتصادی ژانویه، نسبت به پیش بینی اکتبر کاهش داشته است.
- در آمریکای لاتین، تنزل رشد اقتصادی منعکس کننده انتظارات کمی نسبت به بهبود کوتاه مدت در آرژانتین و برزیل بوده که این امر نیز ناشی از رشد ضعیف و دور از انتظار در نیمه دوم سال ۲۰۱۶، شرایط مالی سخت تر و افزایش فشارهای عدم قطعیت مکزیکی از موضع آمریکا و بیشتر شدن وخامت اوضاع ونزوئلا است.
- در خاورمیانه، انتظار می رود رشد اقتصادی عربستان سعودی در سال ۲۰۱۷، با توجه به کاهش تولیدات نفتی همراستا با توافق اوپک و تداوم درگیری های داخلی در تعدادی از کشورهای این منطقه، ضعیف تر از پیش بینی اخیر رقم بخورد.

^۶ - Disruptive adjustment^۷ - Withdrawal and exchange initiative

ریسک‌های اقتصادی جهان

- تحولات سیاسی اخیر اتفاق نظر چالش‌برانگیزی را حول مزایای یکپارچگی اقتصادی در مرزها بوجود آورده است. گسترش بالقوه عدم توازن جهانی که با حرکات تند و تیز نرخ ارز همراه بوده، می‌تواند فشارهای سیاست حمایت از تولید داخل را تشدید کند. افزایش محدودیت‌ها بر تجارت جهانی و مهاجرت می‌تواند به بهره‌وری و درآمدها آسیب برساند و پیامدهای آنی بر گرایش‌های بازار در پی داشته باشد.
- در کشورهای توسعه یافته‌ای که ترازنامه‌های آنها با اختلال مواجه هستند، کاهش وسیع تقاضای بخش خصوصی و پیشرفت ناکافی اصلاحات (از جمله اصلاح ترازنامه بانکها) به تداوم رشد اقتصادی پایین‌تر و تورم منجر خواهد شد و همچنین پیامدهای منفی برای پویایی بدهی^۸ به همراه خواهد داشت.
- علاوه بر این خطرات، نقاط آسیب‌پذیری نیز در دیگر اقتصادهای بزرگ نوظهور وجود خواهد داشت. از جمله این آسیب‌پذیری‌ها، بدهی بالای شرکت‌ها، کاهش سودآوری، ترازنامه بانکی ضعیف و بافرهای سیاستی ناچیز^۹ بوده که نشان می‌دهد این اقتصادها همچنان در معرض شرایط مالی سخت‌تر و واژگونی جریان سرمایه قرار دارند. در بسیاری از اقتصادهای با درآمد کم، قیمت‌های پایین کالاها و سیاست‌های انبساطی موجب فرسایش بافرهای مالی شده و در برخی موارد منجر به شرایط اقتصادی مخاطره‌آمیز و تشدید آسیب‌پذیری آنها نسبت به شوک‌های خارجی شده است.
- ریسک‌های ژئوپلیتیک و طیف وسیعی از سایر عوامل غیراقتصادی، همچنان موجب تضعیف چشم‌انداز اقتصادی در مناطق مختلف می‌شوند؛ جنگ‌های مدنی^{۱۰} و درگیری‌های داخلی در برخی از کشورهای منطقه خاورمیانه و آفریقا، وضعیت اسفبار پناهندگان و مهاجران در کشورهای همسایه و در اروپا، عملیات تروریستی در سراسر دنیا، اثرات پی‌درپی خشکسالی در جنوب و شرق آفریقا و گسترش ویروس زیکا از جمله این عوامل هستند. اگر این عوامل شدت یابند، شرایط سخت در کشورهایی که تحت تاثیر مستقیم این عوامل قرار دارند، وخیم‌تر خواهد شد. افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک و تروریسم نیز می‌تواند عوارض زیادی بر گرایش‌های بازار جهانی و اعتماد اقتصادی کشورها داشته باشد.

افزایش محدودیت‌ها بر تجارت جهانی و مهاجرت می‌تواند به بهره‌وری و درآمدها آسیب برساند و پیامدهای آنی بر گرایش‌های بازار در پی داشته باشد.

سیاست‌ها

- پیش‌بینی‌ها از اقتصاد جهان تاکید می‌کند که با توجه به حساسیت‌های مثبت بازار مالی، بخصوص در اقتصادهای پیشرفته، رشد اقتصادی جهان طی سال‌های آتی از روند آرام آن در سال ۲۰۱۶ با جهش مواجه خواهد شد. با این حال با توجه به افت مکرر رشد اقتصادی در سال‌های اخیر، پتانسیل برای ناامیدی بسیار بالاست. با این پیش‌زمینه و با فرض تنوع در موقعیت‌های چرخه‌ای و فضای سیاستی، اولویت‌ها در اقتصاد هر کشوری متفاوت خواهد بود.

^۸ Debt dynamics

^۹ Thin policy buffers

^{۱۰} Civil war

معاونت بررسی های اقتصادی

- در کشورهای توسعه یافته‌ای که شکاف تولید^{۱۱} همچنان منفی و فشار دستمزدها هم وجود ندارد، خطر تداوم تورم پایین (یا در برخی موارد، تورم منفی) باقی می‌ماند. از این رو، سیاست پولی باید همساز باقی مانده و در مواقع نیاز متکی بر استراتژی‌های غیرمتعارف باشد. اما سیاست همسازی پولی^{۱۲}، به تنهایی نمی‌تواند تقاضا را به میزان کافی بالا ببرد و حمایت مالی برای ایجاد حرکت ضروری است و باید متناسب با فضای موجود تنظیم شود و متمایل به سمت سیاست‌هایی باشد که از آسیب‌پذیری‌ها حمایت می‌کند و چشم انداز رشد میان مدت را بهبود می‌دهد.
- در اقتصادهای توسعه یافته‌ای که با شکاف تولید منفی قابل توجهی مواجه نیستند، هر گونه حمایت مالی باید به منظور تقویت شبکه‌های امنیت (از جمله کمک به ادغام پناهجویان در برخی موارد) و افزایش تولید بالقوه بلند مدت از طریق سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های با کیفیت بالا و اصلاحات مالیاتی عادلانه و به نفع عرضه-کننده، هدف گذاری شود. در چنین مواردی، باید لنگر انتظارات تورمی^{۱۳} برای سرعت دهی تدریجی نرمال سازی سیاست پولی، به کار گرفته شود.
- به طور گسترده‌تر، سیاست‌های همسازی اقتصاد کلان، باید با اصلاحات ساختاری (که می‌تواند منجر به خنثی کردن افت رشد بالقوه شود) به کار گرفته شوند و از آن حمایت کند. از جمله این اصلاحات می‌توان به اقداماتی برای افزایش مشارکت نیروی کار، تشویق سرمایه‌گذاری در ارتقاء مهارت‌ها، بهبود روند تطبیق در بازار کار، آزادسازی ورود به تخصص‌های بسته^{۱۴}، افزایش پویایی و نوآوری در محصولات و بازارهای خدمات، و ترویج سرمایه‌گذاری در کسب و کار (از جمله در بخش تحقیق و توسعه)، اشاره کرد.
- بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه با شرایط چرخه‌ای کاملاً متنوع و چالش‌های ساختاری مواجه هستند. به طور کل، افزایش انعطاف پذیری مالی می‌تواند آسیب‌پذیری‌های ناشی از سخت شدن شرایط مالی جهانی، نوسان‌های شدید نرخ ارز، و خطر واژگونی جریان سرمایه را کاهش دهد. اقتصادهای با بدهی‌های غیرمالی بزرگ و فزاینده، بدهی‌های خارجی پوشش داده نشده^{۱۵} و با وابستگی شدید به استقراض کوتاه مدت برای تامین مالی سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت‌تر، باید فرایند مدیریت ریسک قوی‌تری را پیش بینی کنند و عدم تطابق در ترازنامه را کاهش دهند.
- در کشورهای با درآمد پایین، که طی چند سال اخیر شاهد کاهش بافرهای مالی‌شان بودند، الویت با بازگرداندن این بافرها با وجود تداوم در صرف هزینه موثر روی نیازهای حیاتی سرمایه و هزینه‌های اجتماعی، تقویت مدیریت بدهی، بهبود انتقال درآمد داخلی و اجرای اصلاحات ساختاری – از جمله در آموزش و پرورش – بوده که این اقدامات راه را برای تنوع بخشی اقتصادی و ارتقاء بهره‌وری فراهم می‌کند.

^{۱۱} شکاف تولید (Output gap) به فاصله بین مقدار واقعی تولید و بالاترین مقدار بالقوه آن در یک اقتصاد، گفته می‌شود.

^{۱۲} – سیاست همسازی پولی (Accommodative Monetary Policy) یکی از سیاست‌های بانک مرکزی است که در آن به منظور تحریک رشد اقتصادی، نرخ‌های بهره کوتاه مدت کاهش داده می‌شود تا تامین مالی ارزان‌تر تمام شود.

^{۱۳} Well anchored inflation expectations

^{۱۴} Closed professions

^{۱۵} Unhedged

معاونت بررسی های اقتصادی

- برای کشورهایی که با کاهش قیمت کالاها بیشترین خسارت را متحمل شده‌اند، ثبات اخیر در بازارها تا حدودی آسایش خیالی را برای آن‌ها فراهم کرده است. اما با این حال، اصلاحات برای بازگرداندن ثبات به اقتصاد کلان، امری ضروری است. این بدین معنی است که اجازه داده شود نرخ ارز در این کشورها اصلاح شود، حسب ضرورت انقباض سیاست‌های پولی برای مقابله با افزایش تورم صورت گیرد از اینکه تثبیت مالی مورد نیاز در جهت تامین رشد اقتصادی است، اطمینان حاصل گردد. مورد سوم به ویژه در کشورهایی با سیاست نرخ ارز میخکوب شده^{۱۶} از این جهت که نرخ ارز نمی‌تواند مانند یک جاذب برای شوک عمل کند، اهمیت دارد. در دراز مدت، کشورهای با وابستگی بالا به درآمد صادراتی یک یا چند کالا، می‌باید جهت متنوع سازی پایه‌های صادراتی خود تلاش کنند.
- با توجه به رشد پایین اقتصادی و محدودیت‌های موجود در فضای سیاست گذاری بسیاری از کشورها، تلاش‌های مستمر چند جانبه برای کاهش ریسک ثبات مالی و استمرار بهبود استانداردهای زندگی این مناطق ضروری است. سیاست‌گذاران برای توزیع گسترده تر مزایای بلند مدت یکپارچگی اقتصادی، باید اطمینان یابند که سیاست‌های به کارگرفته شده در مسیر کمک به افرادی است که به شدت تحت تاثیر اثرات نامطلوب تجارت باز قرار گرفته‌اند و امکان یافتن شغل را برای آنها در بخش‌های اقتصادی در حال گسترش فراهم کنند. علاوه بر این، عدالت اقتصادی نیز ایجاب می‌کند که کشورها نسبت به سرکوب فرارهای مالیاتی و منع اجتناب از پرداخت مالیات سخت‌گیری نشان دهند.

^{۱۶} Peg/exchange rate



جدول ۱- آخرین پیش بینی صندوق بین المللی پول از چشم انداز اقتصادی جهان (درصد تغییر)

فصل چهارم ۲۰۱۶ نسبت به ۲۰۱۵			سالانه						
			اختلاف نسبت به گزارش اکتبر ۲۰۱۶ - واحد درصد		پیش بینی		برآورد		
پیش بینی	برآورد		۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵	
۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵	جهان
۳.۶	۳.۶	۳.۱	۰	۰	۳.۶	۳.۴	۳.۱	۳.۲	
۲	۱.۹	۱.۸	۰.۲	۰.۱	۲	۱.۹	۱.۶	۲.۱	اقتصادهای توسعه یافته
۲.۵	۲.۳	۱.۹	۰.۴	۰.۱	۲.۵	۲.۳	۱.۶	۲.۶	آمریکا
۱.۵	۱.۶	۱.۶	۰	۰.۱	۱.۶	۱.۶	۱.۷	۲	منطقه یورو
۱.۵	۱.۶	۱.۷	۰.۱	۰.۱	۱.۵	۱.۵	۱.۷	۱.۵	آلمان
۱.۵	۱.۷	۱.۱	۰	۰	۱.۶	۱.۳	۱.۳	۱.۳	فرانسه
۰.۸	۰.۷	۱	-۰.۳	-۰.۲	۰.۸	۰.۷	۰.۹	۰.۷	ایتالیا
۲	۲.۲	۲.۹	۰.۲	۰.۱	۲.۱	۲.۳	۳.۲	۳.۲	اسپانیا
۰.۵	۰.۸	۱.۵	۰	۰.۲	۰.۵	۰.۸	۰.۹	۱.۲	ژاپن
۱.۸	۱	۲.۱	-۰.۳	۰.۴	۱.۴	۱.۵	۲	۲.۲	انگلستان
۲	۲	۱.۶	۰.۱	۰	۲	۱.۹	۱.۳	۰.۹	کانادا
۲.۶	۲.۵	۱.۷	۰	-۰.۱	۲.۴	۲.۲	۱.۹	۲	سایر اقتصادهای توسعه یافته
۵.۱	۵.۱	۴.۲	۰	-۰.۱	۴.۸	۴.۵	۴.۱	۴.۱	اقتصادهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور
۱.۵	۱.۳	۰.۳	۰.۱	۰.۱	۱.۸	۱.۵	-۰.۱	-۲.۸	کشورهای مستقل مشترک المنافع
۱.۳	۱.۱	۰.۳	۰	۰	۱.۲	۱.۱	-۰.۶	-۳.۷	روسیه
...	...	...	۰.۴	۰.۲	۳.۳	۲.۵	۱.۱	-۰.۵	سایر کشورها به غیر از روسیه
۶.۳	۶.۶	۶.۱	۰	۰.۱	۶.۳	۶.۴	۶.۳	۶.۷	آسیای در حال توسعه و نوظهور
۶	۶.۵	۶.۶	۰	۰.۳	۶	۶.۵	۶.۷	۶.۹	چین
۷.۶	۷.۹	۶.۲	۰	-۰.۴	۷.۷	۷.۲	۶.۶	۷.۶	هند
۵.۳	۵.۳	۴.۳	۰	-۰.۲	۵.۲	۴.۹	۴.۸	۴.۸	آسه آن
۳.۳	۲.۶	۲.۸	۰	۰	۳.۲	۳.۱	۲.۹	۳.۷	اروپای در حال توسعه و نوظهور
۲	۱.۷	-۰.۷	-۰.۱	-۰.۴	۲.۱	۱.۲	-۰.۷	۰.۱	آمریکای لاتین و منطقه کارائیب
۱.۷	۱.۴	-۱.۹	۰	-۰.۳	۱.۵	۰.۲	-۳.۵	-۳.۸	برزیل
۲.۴	۱.۴	۱.۹	-۰.۶	-۰.۶	۲	۱.۷	۲.۲	۲.۶	مکزیک
...	...	...	-۰.۱	-۰.۳	۳.۵	۳.۱	۳.۸	۲.۵	خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان
...	...	...	-۰.۳	-۱.۶	۲.۳	۰.۴	۱.۴	۴.۱	عربستان سعودی
...	...	...	۰.۱	-۰.۱	۳.۷	۲.۸	۱.۶	۳.۴	جنوب صحرای آفریقا
...	...	...	۰.۷	۰.۲	۲.۳	۰.۸	-۱.۵	۲.۷	نیجریه
۱.۹	۱	۰.۶	۰	۰	۱.۶	۰.۸	۰.۳	۱.۳	آفریقای جنوبی

منبع: صندوق بین المللی پول