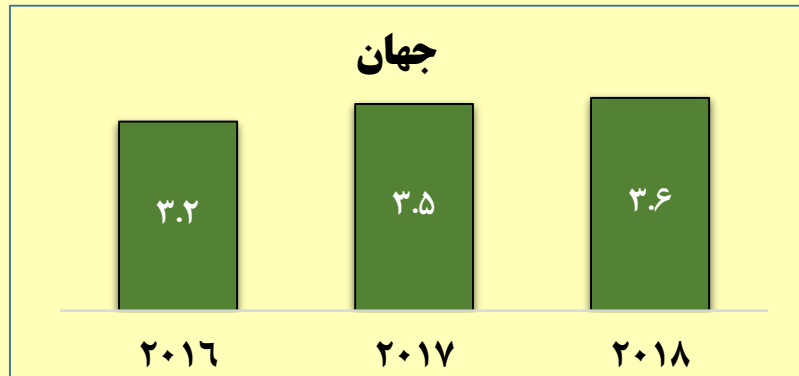
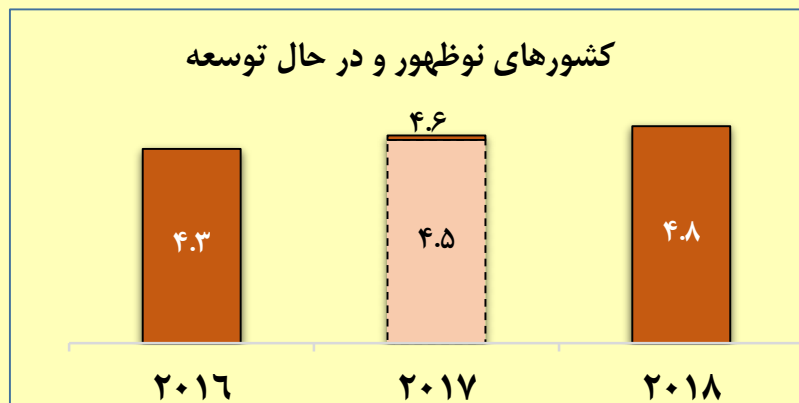


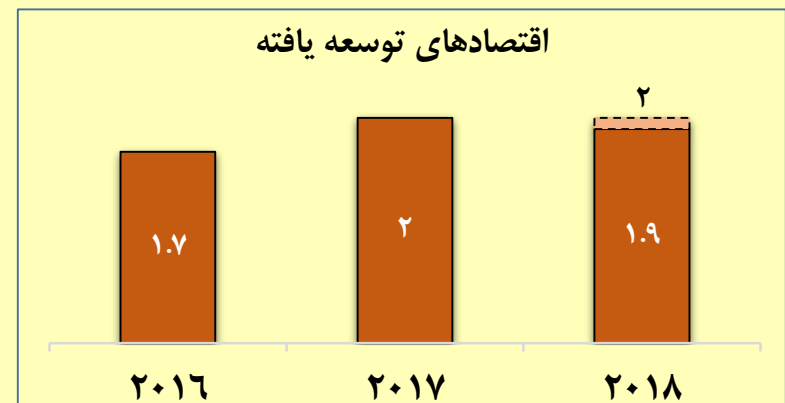
## توصیه‌های اخیر صندوق بین‌المللی پول بر اساس تغییر پیش‌بینی رشد اقتصادی کشورها



در گزارش اخیر صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی **جهان** در سال ۲۰۱۶، معادل ۳,۲ درصد برآورد شده که به دلیل رشد اقتصادی بالاتر از انتظار ایران و تقویت فعالیت‌ها در هند به دنبال اصلاح حساب‌های ملی، نسبت به برآورد ماه آوریل ۲۰۱۷، بهبود یافته است. اما برآورد رشد برای سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ بدون تغییر مانده است.



پیش‌بینی رشد اقتصادی کشورهای **در حال توسعه و نوظهور** در سال ۲۰۱۷، با افزایش یک واحد درصدی همراه بوده است. رشد این کشورها در وهله اول تحت تاثیر کشورهای واردکننده کالای اساسی قرار دارد. اما این افزایش در پیش‌بینی رشد، ناشی از شرایط رو به بهبود کشورهای بزرگ صادرکننده کالای اساسی است که در سال‌های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ با رکود مواجه شدند که در بسیاری از موارد ناشی از کاهش قیمت کالاها بوده است.



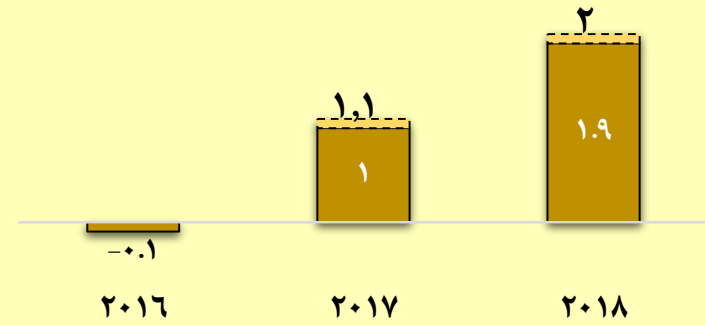
در آخرین پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول (ژوئیه ۲۰۱۷) رشد اقتصادی **اقتصادهای توسعه یافته**، برای سال ۲۰۱۸، نسبت به پیش‌بینی پیش از آن (آوریل ۲۰۱۷) با دو واحد درصد کاهش همراه بوده است که یکی از دلایل آن کاهش پیش‌بینی رشد در امریکا و کانادا بوده است. برآیند رشد اقتصادی ۲۰۱۷ این گروه از کشورها علی‌رغم تغییر پیش‌بینی رشد در برخی کشورهای توسعه یافته ثابت مانده است.



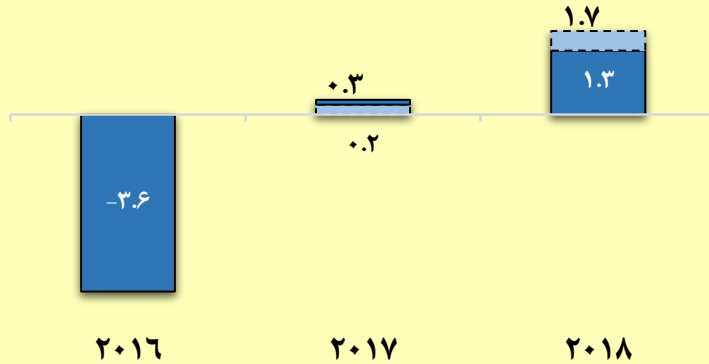
معاونت بررسی های اقتصادی

پس از رکود اقتصادی در سال ۲۰۱۶، پیش‌بینی می‌شود با خروج برخی کشورها از رکود (از جمله آرژانتین و برزیل)، فعالیت‌های اقتصادی در آمریکای لاتین در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ به تدریج بهبود یابد. البته لازم به ذکر است که پیش‌بینی صندوق از رشد اقتصادی آمریکای لاتین در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ نسبت به آوریل ۲۰۱۷، کاهش یافته است.

آمریکای لاتین و منطقه کارائیب

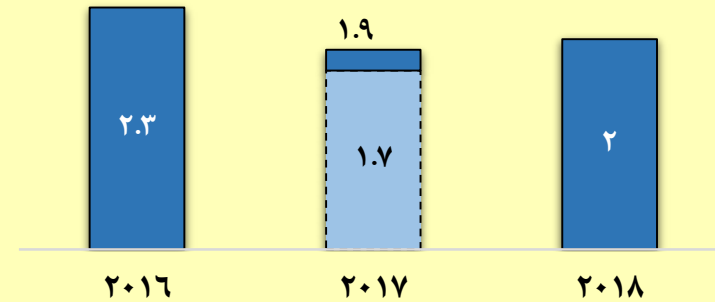


برزیل



با توجه به تقویت فعالیت‌های اقتصادی **برزیل** در فصل اول ۲۰۱۷، برآورد رشد اقتصادی برزیل در سال ۲۰۱۷، نسبت به پیش‌بینی آوریل ۲۰۱۷، حدود ۲ واحد درصد افزایش یافته است. اما تداوم ضعف در تقاضای داخلی و افزایش نااطمینانی‌های سیاسی و سیاستی، موجب رشد کند اقتصاد این کشور می‌شود و در نتیجه انتظار از رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۸، نسبت به پیش‌بینی قبلی کاهش یافته است.

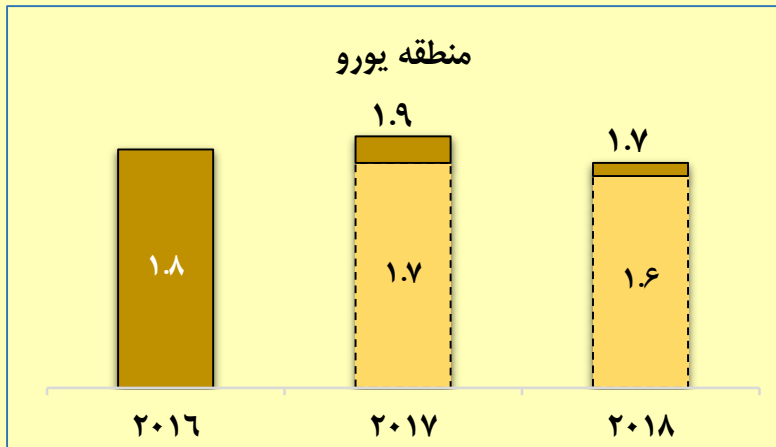
مکزیک



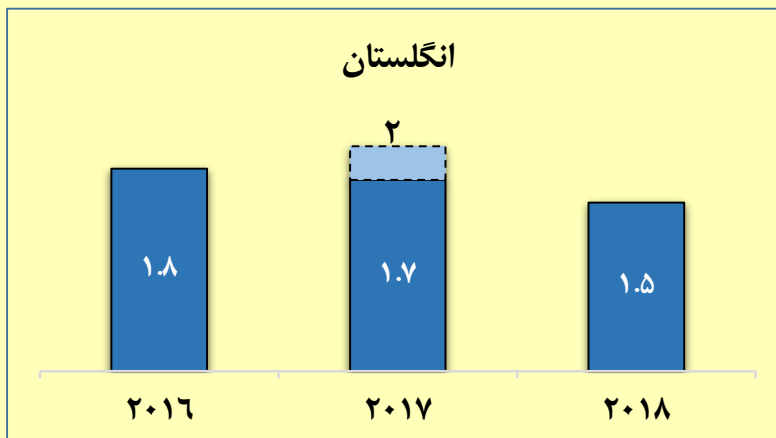
پیش‌بینی رشد اقتصادی **مکزیک** در سال ۲۰۱۷، از ۱.۷ درصد در گزارش آوریل به ۱.۹ درصد افزایش یافته است که عملاً به دلیل تقویت فعالیت‌های اقتصادی بوده که در فصل اول ۲۰۱۷ در این کشور صورت گرفته است. رشد اقتصادی فصل پایانی سال ۲۰۱۷ نسبت به فصل مشابه سال ۲۰۱۶ برای این کشور ۰.۹ درصد پیش‌بینی شده است.



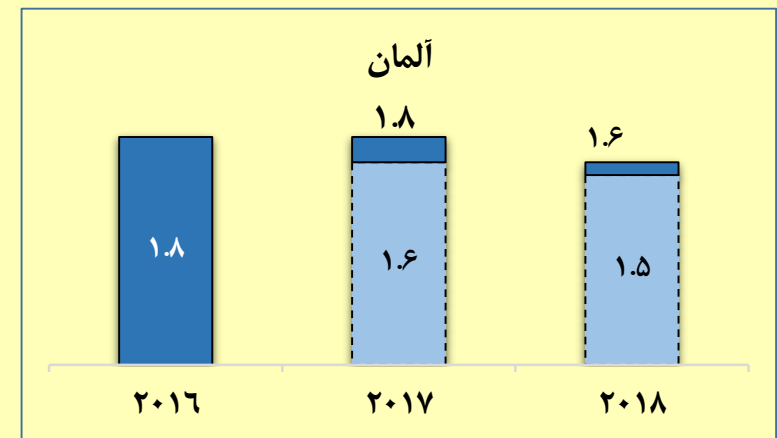
معاونت بررسی های اقتصادی



با توجه به اینکه رشد اقتصادی فصل نخست ۲۰۱۷ برای کشورهای منطقه یورو از جمله فرانسه، آلمان، ایتالیا و اسپانیا بالاتر از حد انتظار بوده، پیش‌بینی رشد اقتصادی این کشورها برای سال های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ افزایش یافته است. این موضوع در کنار بازبینی رشد مثبت در فصل آخر سال ۲۰۱۶ و شاخص‌های با تناوب بالا در فصل دوم سال ۲۰۱۷، نشان‌دهنده تقویت رشد تقاضای داخلی این منطقه نسبت به پیش‌بینی قبلی است.



با توجه به تضعیف بیش از حد انتظار فعالیت‌های اقتصادی انگلستان در نیمه نخست سال ۲۰۱۷، پیش‌بینی از رشد اقتصادی این کشور در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ نسبت به آوریل ۲۰۱۸ کاهش داشته است.



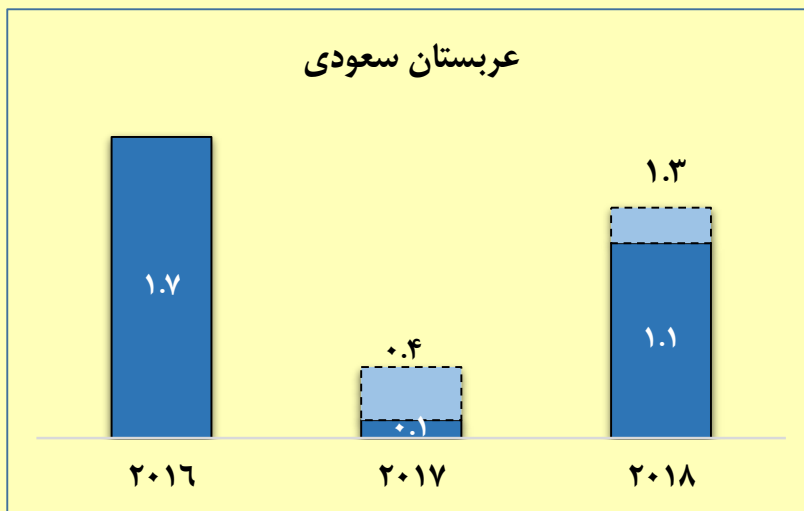
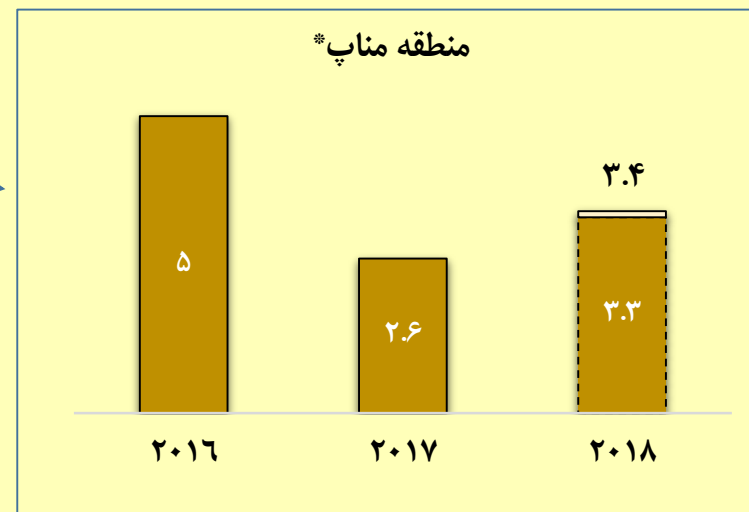
پیش‌بینی از رشد اقتصادی آلمان در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ نسبت به آوریل ۲۰۱۸ بالار رفته است. رشد اقتصادی فصل پایانی سال ۲۰۱۷ نیز برای این کشور نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۶، ۱,۹ درصد پیش‌بینی شده است.



معاونت بررسی های اقتصادی

رشد اقتصادی منطقه مناپ در سال ۲۰۱۷ نسبت به سال ۲۰۱۶ کمتر خواهد شد که این کاهش رشد در وهله اول بازتابی از کمتر شدن فعالیت های صادرکنندگان نفت بوده است؛ با این حال در سال ۲۰۱۸ انتظار می رود که این رشد مقداری افزایش یابد. با توجه به رشد اقتصادی بالاتر در ایران در سال ۲۰۱۶، برآورد صندوق بین المللی پول از رشد اقتصادی سال ۲۰۱۸ منطقه مناپ نسبت به پیش بینی آن در آوریل ۲۰۱۷ افزایش داشته است.

در صورتیکه کاهش اخیر قیمت های نفتی ادامه یابد، می تواند بر چشم انداز صادرکنندگان نفت منطقه مناپ تاثیر گذار باشد.

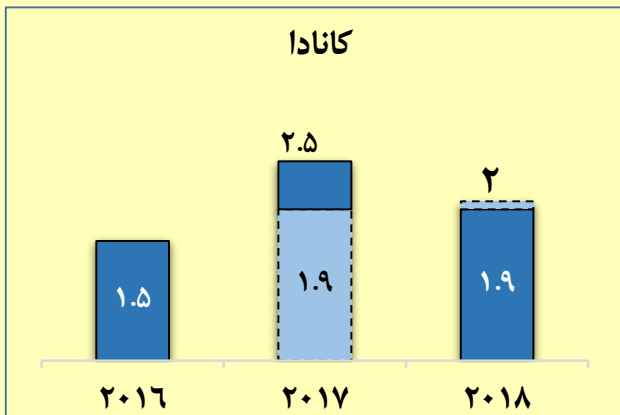


پیش بینی رشد اقتصادی عربستان برای سال های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸، نسبت به آنچه در آوریل ۲۰۱۷ پیش بینی شده بود، کاهش یافته است. براساس گزارش صندوق بین المللی پول، رشد اقتصادی عربستان در سال ۲۰۱۷ معادل ۰.۱ درصد خواهد بود.

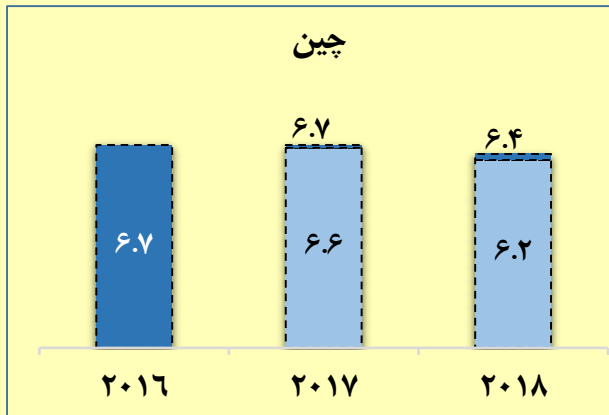
منبع: صندوق بین المللی پول - ستون های کمرنگ تر مربوط به پیش بینی صندوق بین المللی پول در آوریل ۲۰۱۷ بوده و ستون های پررنگ تر ارقام پیش بینی اخیر صندوق (ژوئیه ۲۰۱۷) را نشان می دهد.  
\*منظور از منطقه مناپ، منطقه خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان است.



معاونت بررسی های اقتصادی

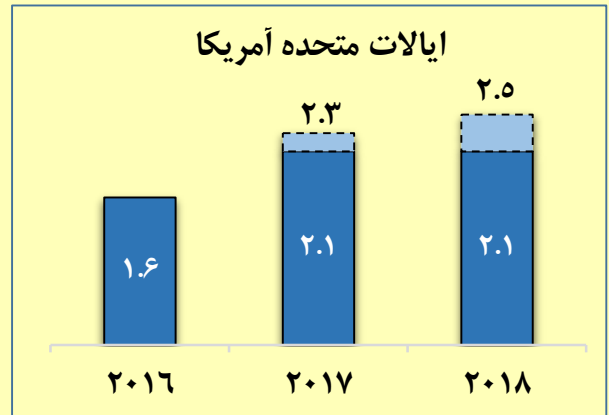


با توجه به اینکه افزایش تقاضای داخلی در **کانادا** منجر به افزایش رشد این کشور در فصل نخست ۲۰۱۷ شده، پیش بینی رشد اقتصادی کانادا برای سال ۲۰۱۷ نسبت به گزارش آوریل صندوق بین المللی پول بهبود یافته است.



رشد اقتصادی **چین** در سال ۲۰۱۷ هم سطح با سال ۲۰۱۶ خواهد بود و در سال ۲۰۱۸ مقداری کاهش خواهد یافت. با توجه به تقویت تولید بیش از حد انتظار این کشور در نیمه نخست سال ۲۰۱۷ علی‌رغم تعهد آن به اصلاحات سمت عرضه (از جمله تلاش‌ها برای کاهش مازاد ظرفیت بخش صنعت)، پیش‌بینی رشد اقتصادی این کشور برای سال ۲۰۱۷ نسبت به پیش‌بینی آن در آوریل، ۰,۱ واحد درصد افزایش یافته است.

تغییر ۰,۲ واحد درصدی پیش‌بینی صندوق از رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۸ نیز این موضوع را منعکس می‌کند که مقامات چین اصلاحات مالی مورد نیاز (به ویژه با حفظ سرمایه‌گذاری عمومی بالا) به تاخیر خواهند انداخت تا به هدف خود یعنی دوبرابر کردن تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۰ نسبت به سال ۲۰۱۰ برسند.



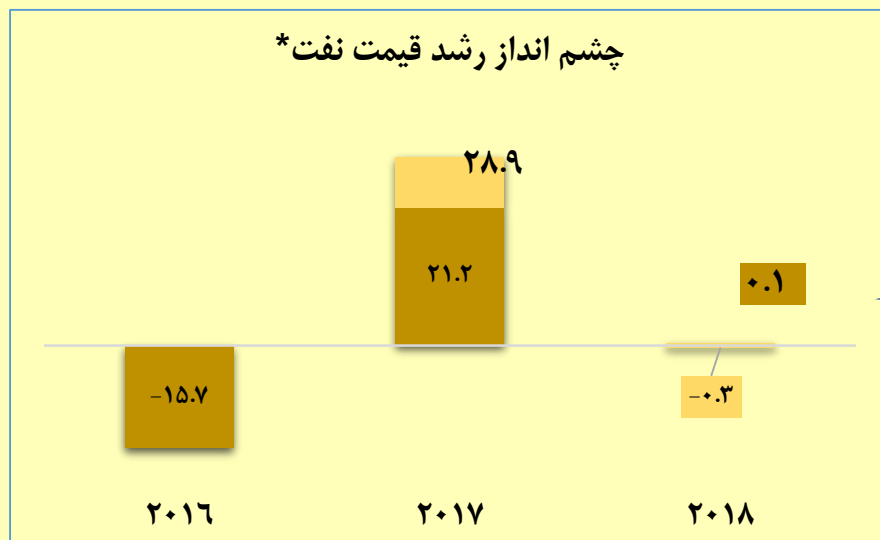
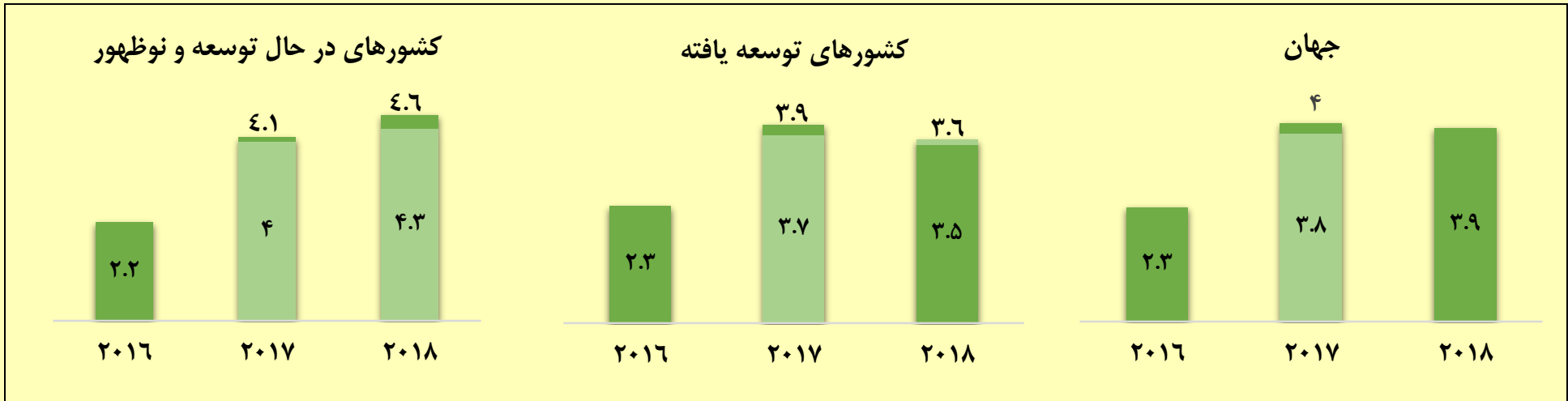
پیش‌بینی رشد اقتصادی **ایالات متحده آمریکا** در سال ۲۰۱۷، نسبت به آوریل ۲۰۱۷ کاهش یافته است. کاهش پیش‌بینی رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۱۷، مربوط به رشد ضعیف این کشور در نیمه نخست سال بوده و اصلی‌ترین عامل در بازبینی پیش‌بینی رشد اقتصادی آمریکا بخصوص در سال ۲۰۱۸، مربوط به این فرض است که با توجه به ناطمینانی‌ها در مورد زمان‌بندی و ماهیت تغییرات سیاست مالی آمریکا، سیاست مالی این کشور نسبت به آنچه پیش‌بینی می‌شد کمتر انبساطی خواهد بود.

همچنین انتظارات بازار نسبت به محرک‌های مالی این کشور نیز کاهش یافته است.



### چشم انداز رشد حجم تجارت کالا و خدمات

صندوق بین المللی پول، پیش بینی خود را از رشد حجم تجارت جهان در سال ۲۰۱۷ نسبت به گزارش آوریل ۰,۲ واحد درصد افزایش داده است. بر این اساس، در سال ۲۰۱۷، حجم تجارت جهان ۴ درصد نسبت به سال ۲۰۱۶ رشد خواهد کرد. نرخ رشد حجم تجارت در سال ۲۰۱۷، در کشورهای توسعه یافته، ۳,۹ درصد و در کشورهای در حال توسعه و نوظهور ۴,۱ درصد خواهد بود.

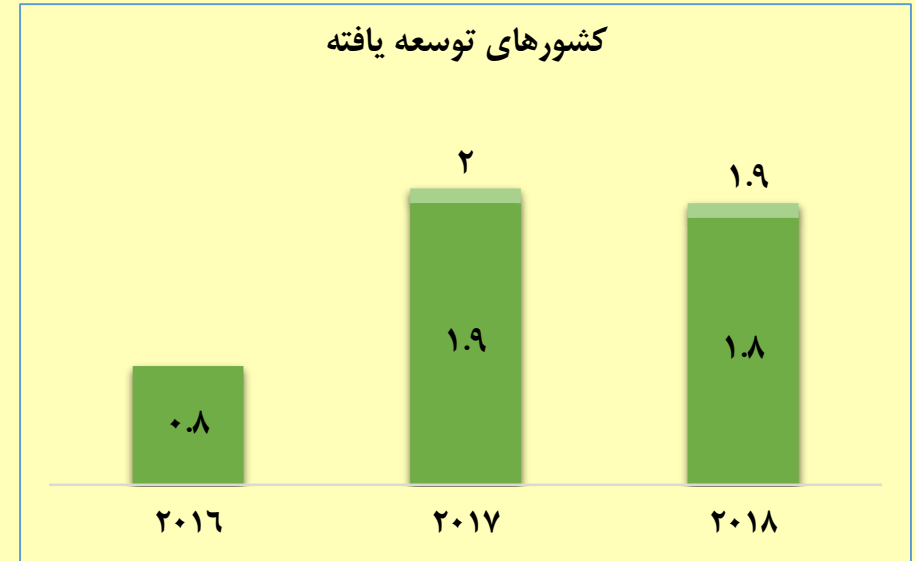
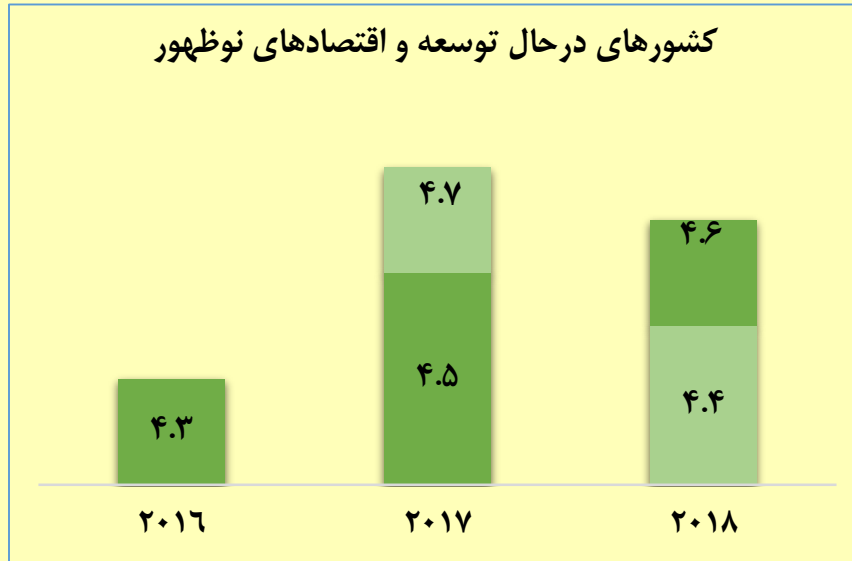


پیش‌بینی رشد قیمت نفت در آخرین گزارش صندوق بین‌المللی پول با کاهش مواجه شده است که در وهله اول بازتابی از سطح بالای افزایش عرضه نفت در ایالات متحده آمریکا است.

منبع: صندوق بین‌المللی پول - ستون‌های کم‌رنگ‌تر مربوط به پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول در آوریل ۲۰۱۷ بوده و ستون‌های پررنگ‌تر ارقام پیش‌بینی اخیر صندوق (ژوئیه ۲۰۱۷) را نشان می‌دهد.

\* قیمت نفت، مربوط به متوسط قیمت نفت خام U.K. Brent، Dubai Fateh و West Texas Intermediate است.

### چشم انداز نرخ تورم (رشد شاخص قیمت مصرف کننده)



نرخ تورم در اکثر کشورهای توسعه یافته، عموماً با کاهش اثر قیمت کالاها در نیمه دوم سال ۲۰۱۶ افت داشته و در سطح بهتری نسبت به هدف بانک مرکزی قرار گرفته است. تورم هسته (شاخص تورمی که نوسانات موقت برخی کالاها مانند موادغذایی، محصولات انرژی و ... را در نظر نمی‌گیرد) عموماً پایدار باقی مانده‌است. تورم هسته در کشورهای در حال توسعه و نوظهور (به جز روسیه و برزیل که شاهد کاهش شدید نرخ تورم بودند) نیز عمدتاً پایدار بوده است.



## توصیه‌های سیاستی صندوق بین‌المللی پول برای سیاست‌گذاران

### ترویج همکاری‌های مشترک و تجارت عادلانه و آزاد

چارچوب چندجانبه برای روابط اقتصادی بین‌المللی، یکی دیگر از عناصر کلیدی رشد قوی، پایدار، متعادل و همه جانبه است. همانطور که تاریخ نشان می‌دهد، پیگیری سیاست‌های جمع صفر (Zero-sum) ، که در آن برآیند منافع و زیان طرفین صفر است، می‌تواند تنها به صدمه زدن به تمام کشورها ختم شود. از آنجاییکه سیاست‌های ملی ناگزیر با فعل و انفعالاتی همراه است و در بین کشورها اثرات سرریز خواهد داشت، اقتصاد جهانی زمانی که سیاست‌گذاران به گفت‌وگوی منظم می‌پردازند و به دنبال مکانیسم‌های مورد توافق در راستای حل اختلافات هستند، به مراتب بهتر عمل می‌کند. یک سیستم تجارت جهانی باز و مبتنی بر قانون به ویژه برای رفاه جهانی حیاتی است، اما باید از سوی سیاست‌های داخلی، برای تسهیل اصلاحات، نه تنها برای تجارت بلکه برای افزایش سرعت تغییرات تکنولوژیکی، حمایت شود.

### افزایش انعطاف پذیری کشورهای با درآمد پایین

در بین کشورهای در حال توسعه با درآمد پایین، صادرکنندگان کالا عموماً نیازمند تعدیل قابل توجهی برای اصلاح عدم تعادل‌های کلان اقتصادی هستند؛ چالشی که با تداوم کاهش قیمت‌های نفت، برای صادرکنندگان سوخت و خیم‌تر نیز خواهد شد.

اولویت‌های سیاستی کشورهای مختلف در حال توسعه با درآمد پایین با توجه به تنوع شرایط کشورها، متفاوت است؛ اما هدف اصلی این اقتصادها باید بر افزایش مقاومت در برابر شوک‌های بالقوه آتی با تقویت موقعیت‌های مالی و ذخایر خارجی متمرکز شود.

### حفظ رشد بالا و فراگیر در بلند مدت

این هدف نیاز به اصلاحات ساختاری درخور و دقیق برای افزایش بهره‌وری و سرمایه‌گذاری و اقدامات برای کاهش شکاف جنسیتی نیروی کار و حمایت فعال برای افرادی که از تغییر در تکنولوژی و تجارت ضربه خورده‌اند، دارد.

### رشد متوازن و انعطاف پذیر

تلاش‌ها برای تسریع در ترمیم ترازنامه بخش خصوصی و اطمینان از پایداری بدهی‌های عمومی، عوامل حیاتی برای بازیابی انعطاف پذیری یک اقتصاد هستند. بنابراین تلاش‌های کشورهای با مازاد کسری، معادل کاهش مازاد عدم توازن حساب جاری است.

### تقویت روند رشد

از طریق سیاست‌های پولی، مالی و ساختاری

برای کشورهایی که در حال حاضر با شرایط دوره‌ای مختلفی مواجه هستند، اتخاذ سیاست‌های پولی و مالی متفاوت می‌تواند مناسب باشد. برای کشورهای توسعه یافته‌ای که همچنان تقاضاشان کم بوده و تورم‌شان پایین است، حمایت‌های پولی و در صورت امکان حمایت‌های مالی باید ادامه یابد؛ در سایر نقاط نیز سیاست پولی باید به تدریج همگام با توسعه‌های اقتصادی نرمالیزه شود و سیاست‌های مالی باید بر حمایت از اصلاحات با هدف گسترش پتانسیل عرضه اقتصادی تمرکز کند. کشورهایی که به تثبیت مالی نیاز دارند باید اقدامات متناسب با رشد اقتصادی انجام دهند. اقتصادهای نوظهور نیز باید اجازه دهند در هر زمانی که ممکن بود، نرخ‌های بهره اثرات شوک‌ها را از بین ببرند.





منبع:

صندوق بین المللی پول، ژوئیه ۲۰۱۷

---

تهیه شده توسط فروغ کریمی امیرکیاسر

مرداد ۱۳۹۶