



Foto: Depositphotos

Leto 2018 v znamenju rasti investicij in plač

Neznanke o trgovinski vojni v zraku.

Bojan Ivanc, Analitika GZS

Mehika, Kanada in Južna Koreja naj bi bile države, ki naj bi od davčnih sprememb v ZDA imele največji pozitiven učinek pri svoji gospodarski rasti.

Svetovna gospodarska slika je vse boljša, gospodarska rast pa naj bi se po najbolj sveži oceni OECD v letošnjem letu zvišala na 4 odstotke. Elementi rasti so porazdeljeni enakomerno, saj rastejo investicije, povečuje se mednarodna trgovina in zaposlenost. K nedavnemu pospešku v svetovni dinamiki sta najbolj prispevali ZDA (znižanje davkov in večje trošenje države) in Nemčija (del presežka so namenili večji državni porabi in davčni razbremenitvi). Gibanje cen je še vedno umirjeno, kar pomeni, da se obrestne mere še ne bodo tako hitro povečevale.

Trump okrepil ameriško rast

V ZDA naj bi rast znašala med 2,8 in 3 odstotki v naslednjih dveh letih, saj naj bi se optimizem potrošnikov povečal, kot tudi število novih delovnih mest in povečanje črpanja nafte. Trumpovi javnofinančni ukrepi naj bi prispevali 0,5 do 0,75 odstotne točke k ameriški gospodarski rasti. Davek na dobiček podjetij se je znižal na 21 odstotkov, stopnja obdavčitve dohodnine pa naj bi bila znižana vse do leta 2025. Mehika, Kanada in Južna Koreja naj bi bile države, ki naj bi od

teh sprememb imele največji pozitiven učinek pri svoji gospodarski rasti. Obrestna mera naj bi se višala, saj je brezposelnost pri 4 odstotkih, plače in inflacijska pričakovanja pa se povečujejo. Zadnje grožnje o uvedbi carin na uvoz določenih proizvodov naj bi še dodatno prepričale investitorje, da so ZDA država, kjer se investiranje splača.

Kitajci s padalom pred padcem, Japonska z višjo potrošnjo

Kitajska gospodarska dinamika je bila pozitivna v letu 2017, k čemur je pripomogel tudi preobrat pri izvozu. Gospodarska rast naj bi znašala med 6 in 7 odstotki. Število delovno sposobnih Kitajcev se že znižuje, kreditni pogoji pa se zaostrujejo. Domači regulator želi znižati finančna tveganja, znižati želijo presežne kapacitete v dejavnostih, kot je težka industrija, ter izboljšati okolje za življenje. Fiskalna politika je nevtralna, kar pomeni, da ima Kitajska manevrski prostor za spodbujanje gospodarske rasti v primeru, da bi se ta znatno upočasnila.

Gospodarska rast na Japonskem naj bi znašala okoli 1,5 odstotka v letošnjem in en odstotek v naslednjem letu, k čemur naj bi pripomogla predvsem rast izvoza na azijske trge. Država naj bi povišala potrošnjo. Družbe poslujejo odlično, kar naj bi spodbudilo investicije. Zasebna potrošnja je šibka, saj naj bi bila rast plač le zmerna.

Britanski odhod slab za Otok

Rast v Združenem kraljestvu naj bi se upočasnila na okoli 1,3 odstotka v 2018 in en odstotek v 2019, kar je posledica neznank v povezavi z brexitom oz. prihodnjo ureditvijo odnosov z EU-27. Ta neznanka trenutno pomeni prenos dela novih investicij svetovnih multinacionalk v EU-27, sploh v primerih, ko naj bi zadostili povpraševanju naročnikov oz. kupcev v EU-27.

Razvitim državam primanjkuje delovne sile

Anketni vprašalniki v razvitih državah kažejo, da vse več družb omenja pomanjkanje ustrezno usposobljene delovne sile, ki omejuje višjo rast proizvodnje ter dviguje plačna pričakovanja. Kar nekaj je znakov, da naj bi bila rast plač nadpovprečna v ZDA, Nemčiji in Kanadi, saj so stopnje brezposelnosti v teh državah rekordno nizke. Na Japonskem tega vpliva ni, vlada pa ga želi spodbuditi z znižanjem efektivne davčne stopnje na dobiček v primeru zvišanja plač za več kot 3 odstotke.

Prociklična politika na kratek rok recept za rast

Velika slika (»the big picture«) kaže, da so v ospredje zopet stopili elementi, kot so domače povpraševanje in investicije, države (ZDA in Nemčija) pa so se precej oddaljile od še nedavnih izhodišč o proti-ciklično vodeni ekonomski politiki. V tej pozitivni spirali tako politika velikih narekuje trende tudi manjšim gospodarstvom, ki pa zaradi svoje usode dobavitelja

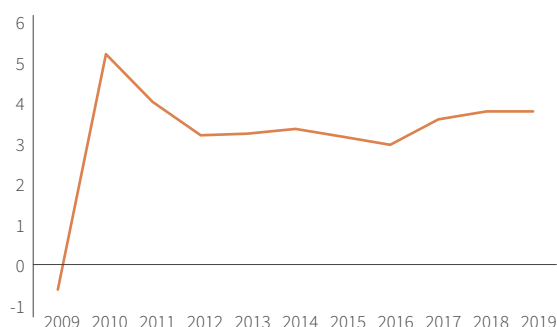
beležijo ciklično višje in nižje gospodarske rasti od večjih držav. V Evropi evropski skladi in drugi finančni viri (EFSI ipd.) spodbujajo investicije tudi v času izrazito nizkih obrestnih mer, vendar posojilna dejavnost še vedno ostaja zmerna zaradi izboljšanja regulatornega okolja pri bankah.

Vendar se na drugi strani zdi, da nastajajo zgolj nova tveganja zaradi novih finančnih posrednikov (kriptovalute), ki obljublajo povsem nove poslovne modele. Podobno velja za večje tehnološke velikanke, ki dosegajo tako visoka vrednotenja pod predpostavko, da bodo njihovi dobički rasli z večstopenskimi rastmi nekaj desetletij. Temu smo že bili priča v letu 1999 in se ni dobro končalo. Statistika prav tako ne ponuja utehe: aktualna dolžina rasti ameriškega gospodarstva je druga najdaljša, kar pomeni, da se je v naslednjih treh letih treba pripraviti tudi na obrat v konjunkturi, o sprožilcu katerega lahko danes le ugibamo. ^{gg}

Kitajska ima manevrski prostor za spodbujanje gospodarske rasti v primeru, da bi se ta znatno upočasnila.

Britanski odhod odvrta investitorje od Otoka.

Svetovna gospodarska rast usklajena med državami



Vir: OECD, marec 2018

Analitika
GZS



PROIZVODNI PROGRAM



Antioksidanti za dobrobit ljudi



Tanini za žlahtenje vin in konjakov



Prehrana živali



Usnjarski program



Tekstilna industrija



Energetika



Petrokemija

Tanin
SEVNICA