

Nevarna razmerja v svetu

Globalna rast se še naprej upočasnjuje, saj se povečujejo nekatera tveganja, kot so uvedba trgovinskih ovir, negotovosti glede politik na svetovni ravni in odprto vprašanje brexita.

Bojan Ivanc, Analitika GZS

Kitajska rast je že danes najverjetneje za 2 odstotni točki nižja, kot si mislimo.

Globalna trgovina se upočasnjuje, cene prevozov po morju upadajo. Na Kitajskem je domače povpraševanje nenavadno šibko, vendar je država že sprejela ukrepe za ponoven dvig potrošnje. Razmere na globalnem trgu dela so še vedno zelo ugodne, še posebej v razvitih državah. Zaradi nizke brezposelnosti se rast plač povečuje, kar vpliva na večje trošenje.

Ameriško-kitajski trgovinski konflikt lahko pomeni zametke svetovne trgovinske vojne

Kitajska in ZDA se pogajata o rešitvah trgovinskega spora, pri čemer se javno špekulira, da bi do dogovora lahko prišlo. Uvedba carin je že sedaj upočasnila rast v teh dveh gospodarstvih, pri čemer je to vplivalo na višanje cen v ZDA. Trenutno najbolj neposredno tveganje za EU-28 izhaja iz groženj ZDA, da dvignejo carine za uvoz avtomobilov iz EU, kar bi povzročilo širši trgovinski konflikt, saj bi EU odgovorila s protiukrepi. To bi prizadelo zlasti Evropo, kjer izvoz motornih vozil predstavlja približno desetino

celotnega blagovnega izvoza v ZDA ter obstajajo pomembne povezave v dobavni verigi.

S prehodom na nova omrežja (5G) se postavlja tudi vprašanje nadzora nad podatki s strani kitajske družbe Huawei, ki naj bi po nekaterih ocenah s tem zasledovala tudi nacionalne kitajske interese. V kar nekaj državah so tako tej družbi onemogočili prodajo lastne tehnologije. Z iniciativo nove svilne poti želi Kitajska svojim družbam omogočiti hitrejši prodor izdelkov na evropska tržišča. Podpisan dogovor z Italijo ima veliko težo, Italija pa je zaradi omejitve pri državnem trošenju odprta za gradnje nove transportne infrastrukture.

Prihodnja ameriška recesija globlja zaradi zadolženosti podjetij

Podaljšano obdobje izjemno nizkih obrestnih mer je dvignilo dolg ameriških podjetij za slabih 47 % BDP, kar je več, kot je znašal na vrhu med svetovno finančno krizo v obdobju 2008–2009. Poleg tega se je kakovost tega dolga zmanjšala, saj ima več kot polovica dolga ameriških podjetij oceno BBB ali manj, kar je najnižji naložbeni razred; okoli 60 % posojil je bilo izdanih brez v letu 2018 odobrenih zavarovanj. Globalni trg podjetniških obveznic je konec leta znašal 13 bilijonov dolarjev, kar je dvakrat več kot v 2008. Kakovost tega dolga lahko hitro upade, če se dobički podjetij začnejo zniževati.

Recesija v ZDA bi lahko privedla do vse večjega števila podjetij, ki bi se borila z odplačevanjem, posledično bi se znižale naložbe, ker bi se znižal njihov dobiček oz. zmožnost odplačevanja posojil. Tako bi recesija v ZDA močno vplivala na svetovno upočasnitev, saj bi države prizadelo upadanje ameriškega povpraševanja po blagu in slabitev naložb. Ameriški trg je še vedno največji trg za uvožene izdelke na svetu. Trenutno raste ameriško gospodarstvo (BDP) po okoli 2-odstotni realni stopnji, a je treba upoštevati, da javni dolg še vedno hitro narašča (nad 104 % BDP), kot se tudi večja fiskalni deficit (4,6 %). Ta narašča prehitro glede na to, da se gospodarstvo krepi. Brez znižanja davkov bi bila ameriška gospodarska rast precej nižja. Vseeno nas zgodovina uči, da je recesija predvsem posledica nepredvidljivih dogodkov. Ameriške volitve v letu 2020 so relativno močno

Polovica podjetniškega dolga v ZDA ima oceno BBB ali manj.



zagotovilo, da si bo ameriška administracija prizadevala vzdrževati aktualno raven gospodarske rasti in nizko brezposelnost, vendar se povečujejo določena inflatorna tveganja, ki so danes še nizka zaradi šibke rasti cen energentov ter drugih surovin. Tudi uvedba carin dviguje raven cen v ameriškem gospodarstvu na srednji in dolgi rok.

Kitajska v smeri nižje rasti

Kitajska gospodarska rast naj bi letos znašala 6,2 %, kar je najmanj v zadnjih 31 letih, in naslednje leto 6 %. Pri tem je ocena nekaterih ekonomistov, da je ta ocena za okoli 2 odstotni točki precenjena, saj na podlagi podatkov o zbranih davkih po provincah in državi nastajajo odstopanja. Vsaka provinca namreč poroča o nekoliko višji gospodarski rasti, medtem ko kitajski statistični urad teh razlik ni sposoben izločiti.

V državi so sprostili nekatere ukrepe, ki naj bi spodbudili financiranje majhnih in srednjih podjetij. Stanje domačih posojil je ob koncu 3. četrtnetja 2018 znašalo 230 % BDP ter predstavlja veliko ranljivost. Znižanje stopnje rasti domačega povpraševanja na Kitajskem za dve odstotni točki bi znižalo rast svetovnega BDP za skoraj 0,4 odstotne točke v prvem letu.

Politični zastoj lahko vodi do neurejenega brexita

Datum o ureditvi novih pogodbenih razmer med Združenim kraljestvom (ZK) in EU-27 se je zdaj premaknil na 12. april 2019, saj tretjega glasovanja o izstopnem dogovoru premierke Mayeve ni bilo (v času pisanja članka – 25. marec 2019). Verjetno predvsem notranji politični problem tako potiska negotovost v prihodnost. Britanski parlamentarci so še vedno razcepljeni med petimi možnostmi, ki pa ne prinašajo tistega, kar bi lahko politika svojemu volilnemu telesu predstavila kot zmago. Brexit brez dogovora bi imel negativen vpliv na gospodarstvo EU, še posebej na bližnje države (Nemčija, Francija, Belgija, Nizozemska, Irska). Gospodarska rast v ZK se upočasnjuje, saj podjetja odlašajo z investicijami, nekatere multinacionalke so del svojih poslovnih operacij prenesle na kontinent. Poleg tega je EU-27 navedla, da bi po scenariju brez dogovora Veliko Britanijo obravnavala kot »tretjo državo«, kar bi vodilo do uvedbe carin, mejnih kontrol in drugih ukrepov, ki zavirajo gospodarsko sodelovanje ter izmenjavo ljudi. Analiza OECD kaže, da bi zvišanje tarif med obema gospodarstvom zaradi uveljavitve pravil WTO zmanjšalo BDP Velike Britanije v naslednjih dveh letih za približno 2 %. gg

Uvedba carin bi znižala britanski BDP za 2 %.

Analitika
GZS



SID -
PRVA KREDITNA
ZAVAROVALNICA d.d.
ZAVARUJEMO TERJATVE

**TERJATVE SO VAŠE
PREMOŽENJE.**

**PAMETNO JIH JE IMETI
ZAVAROVANE.**

Več informacij na:
+386 1 200 58 10 ali
www.sid-pkz.si

