

جهان اقتصادی چشم‌انداز

اقتصاد جهانی در حال تغییر،
چشم‌اندازها همچنان مبهم هستند

۲۰۲۵
اکتبر



جهان اقتصادی چشم‌انداز

اقتصاد جهانی در حال تغییر،
چشم‌اندازها همچنان مبهم هستند

۲۰۲۵
اکتبر



کتابخانه صندوق بین‌المللی پول

-پیوست آماری، جدول 2A، صفحه 125: داده‌های 12 ستون اول برای جمهوری چک و نروژ اصلاح شدند.

محتویات

فرضیات و قراردادهای	هفتم
اطلاعات بیشتر	نهم
داده‌ها	نفس
پیشگفتار	خی
پیشگفتار	دوازدهم
خلاصه اجرایی	پانزدهم
فصل ۱. چشم‌اندازها و سیاست‌های جهانی	۱
چشم‌انداز اقتصادی جهانی جدید به آرامی در حال شکل‌گیری است	۱
تحولات اخیر: تاب‌آوری جای خود را به علائم هشدار می‌دهد	۳
ترکیب سیاست‌ها: سیاست مالی سست و سیاست پولی واگرا	۹
چشم‌انداز: چشم‌اندازهای مبهم	۱۰
خطرات چشم‌انداز: همچنان رو به کاهش	۲۰
سیاست‌ها: ایجاد اعتماد، پیش‌بینی‌پذیری و پایداری کادر ۱.۱. تخصیص مجدد تجارت در پاسخ به	۲۲
تعرفه‌ها: آیا این بار متفاوت خواهد بود؟	۲۷
کادر ۱.۲. ارزیابی ریسک پیرامون پیش‌بینی پایه کالا ویژگی ویژه: تحولات بازار و بازار مبتنی بر کالا	۳۰
نوسانات اقتصاد کلان	۳۵
منابع	۴۸
فصل ۲. تاب‌آوری بازارهای نوظهور: خوش‌شانسی یا سیاست‌های خوب؟	۵۱
مقدمه	۵۱
تاب‌آوری بازارهای نوظهور در برابر دوره‌های ریسک‌گریزی	۵۵
تکامل چارچوب‌های سیاستی در بازارهای نوظهور	۵۷
سهم چارچوب‌های سیاستی در تثبیت اقتصاد کلان	۶۲
چگونه با شوک‌های ریسک‌گریزی آینده مقابله کنیم: شواهدی از شبیه‌سازی‌های مدل	۶۳
نتیجه‌گیری و پیامدهای سیاستی کادر ۲.۱. اثرات صندوق بین‌المللی پول و تاب‌آوری بازارهای نوظهور کادر ۲.۲. نقاط عطف در	۶۶
توسعه چارچوب‌های سیاست پولی کادر ۲.۳. اثرات کلان اقتصادی تضعیف استقلال بانک مرکزی منابع	۶۸
	۶۹
	۷۰
	۷۱
فصل ۳. سیاست صنعتی: مدیریت بده‌بستان‌ها برای ارتقای رشد و تاب‌آوری	۷۵
مقدمه	۷۵
بازگشت سیاست صنعتی سیاست صنعتی برای حفاظت از صنایع نوپا درس‌هایی از سیاست‌های کلیدی	۷۷
صنعتی، گذشته و حال سیاست صنعتی و عملکرد بخش‌ها سرریزهای بین‌بخشی و اثرات کل نتیجه‌گیری و	۸۰
پیامدهای سیاستی کادر ۳.۱. سیاست صنعتی در چین: کمی‌سازی و تأثیر بر تخصیص نادرست	۸۲
	۸۶
	۸۸
	۹۰
	۹۱

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

کادر ۳.۲۰ حمایت یا تحریف: ارزیابی کمک‌های ملی دولتی در اروپا کادر ۳.۳۰ مقایسه‌ای بین سیاست‌های صنعتی و ساختاری منابع	۹۲
	۹۳
	۹۴
پیوست آماری	۹۷
فرضیات	۹۷
چه خبر؟	۹۷
داده‌ها و قراردادهای	۹۷
یادداشت‌های کشوری	۹۹
طبقه‌بندی اقتصادها	۱۰۱
ویژگی‌های کلی و ترکیب گروه‌ها در چشم‌انداز اقتصادی جهان طبقه‌بندی	۱۰۱
جدول الف. طبقه‌بندی بر اساس گروه‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان و سهم آنها در کل تولید ناخالص داخلی، صادرات کالاها و خدمات و جمعیت، ۲۰۲۴	۱۰۳
جدول ب. اقتصادهای پیشرفته بر اساس زیرگروه جدول ج. اتحادیه اروپا جدول د. اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه بر اساس منطقه و منبع اصلی درآمد صادراتی جدول ه. اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه بر اساس منطقه، موقعیت خالص خارجی	۱۰۴
	۱۰۴
	۱۰۵
کشورهای فقیر به شدت بدهکار و طبقه‌بندی درآمد سرانه جدول و. اقتصادهایی با دوره‌های گزارشگری استثنایی جدول ز. مستندات داده‌های کلیدی کادر الف ۱۰. مفروضات سیاست اقتصادی زیربنای پیش‌بینی‌ها برای اقتصادهای منتخب فهرست جداول	۱۰۶
	۱۰۸
	۱۰۹
	۱۱۹
	۱۲۳
خروجی (جدول A1 تا A4)	۱۲۴
تورم (جدول A5 تا A7)	۱۳۱
سیاست‌های مالی (جدول A8)	۱۳۶
تجارت خارجی (جدول A9)	۱۳۷
معاملات حساب جاری (جدول A10 تا A12)	۱۳۹
تراز پرداخت‌ها و تأمین مالی خارجی (جدول A13)	۱۴۶
جریان وجوه (جدول A14)	۱۵۰
سناریوی پایه میان‌مدت (جدول A15)	۱۵۳
موضوعات منتخب چشم‌انداز اقتصادی جهان	۱۵۵
بحث هیئت اجرایی صندوق بین‌المللی پول در مورد چشم‌انداز، سپتامبر ۲۰۲۵	۱۶۵
جدول	
جدول ۱.۱. امروزی بر پیش‌بینی‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان جدول ۱.۲. امروزی بر پیش‌بینی‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان با توجه به وزن نرخ ارز بازار جدول پیوست ۱.۱.۱. اقتصادهای اروپایی: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت مصرف‌کننده،	۱۲
تراز حساب جاری و بیکاری	۴۲
جدول پیوست ۱.۱.۲. اقتصادهای آسیا و اقیانوسیه: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت مصرف‌کننده،	
تراز حساب جاری و بیکاری	۴۳
جدول پیوست ۱.۱.۳. اقتصادهای نیمکره غربی: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت مصرف‌کننده،	
تراز حساب جاری و بیکاری	۴۴
جدول پیوست ۱.۱.۴. اقتصادهای خاورمیانه و آسیای مرکزی: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت مصرف‌کننده،	
تراز حساب جاری و بیکاری	۴۵
جدول پیوست ۱.۱.۵. اقتصادهای کشورهای جنوب صحرای آفریقا: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت مصرف‌کننده،	
تراز حساب جاری و بیکاری	۴۶
جدول پیوست ۱.۱.۶. خلاصه تولید سرانه واقعی جهانی	۴۷

جداول آنلاین -پیوست آماری

جدول ۱.ب.اقتصادهای پیشرفته: بیکاری، اشتغال و تولید ناخالص داخلی سرانه واقعی	
جدول ۲.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: تولید ناخالص داخلی واقعی	
جدول 3.ب.اقتصادهای پیشرفته: درآمد ساعتی، بهره‌وری و هزینه‌های واحد نیروی کار در تولید	
جدول 4.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: قیمت‌های مصرف‌کننده	
جدول 5.ب. خلاصه شاخص‌های مالی و بودجه‌ای	
جدول 6.ب.اقتصادهای پیشرفته: وام/قرض‌گیری خالص عمومی و دولت مرکزی و وام/قرض‌گیری خالص عمومی دولت به استثنای طرح‌های تأمین اجتماعی	
جدول 7.ب. اقتصادهای پیشرفته: تعادل‌های ساختاری عمومی دولت	
جدول ۸.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: خالص وام/قرض‌گیری دولت و تراز مالی کلی	
جدول 9.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: وام/قرض‌گیری خالص دولت عمومی	
جدول 10.ب.اقتصادهای پیشرفته منتخب: نرخ ارز	
جدول 11.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: مجموع پول‌های کلان	
جدول 12.ب.اقتصادهای پیشرفته: حجم صادرات، حجم واردات و شرایط تجارت کالا و خدمات	
جدول 13.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه بر اساس منطقه: کل تجارت کالا	
جدول 14.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه بر اساس منبع درآمد حاصل از صادرات: کل تجارت کالا	
جدول 15.ب. خلاصه ترانکشن‌های حساب جاری	
جدول 16.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: خلاصه بدهی خارجی و خدمات بدهی	
جدول 17.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه بر اساس منطقه: بدهی خارجی بر اساس سررسید	
جدول 18.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه بر اساس معیارهای تحلیلی: بدهی خارجی بر اساس سررسید	
جدول 19.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: نسبت بدهی خارجی به تولید ناخالص داخلی	
جدول 20.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: نسبت‌های بدهی به بهره	
جدول 21.ب.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، میان‌مدت سناریوی پایه: شاخص‌های اقتصادی منتخب	

ارقام

۲	شکل ۱.۱. نرخ‌های تعرفه مؤثر ایالات متحده بر اساس کشور شکل ۱.۲. اعدام قطعیت کلی، سیاست اقتصادی و
۲	سیاست تجاری شکل ۱.۳. سهم در رشد تولید ناخالص داخلی فصلی شکل ۱.۴. اعتماد مصرف‌کننده و کسب‌وکار
۴	شکل ۱.۵. واکنش‌های آبی به شوک عدم قطعیت تعرفه شکل ۱.۶. روند تورم جهانی شکل ۱.۷. تأثیر تعرفه‌ها بر
۴	قیمت‌ها شکل ۱.۸. تعرفه‌ها، دلار آمریکا و قیمت‌ها شکل ۱.۹. سیاست مالی شکل ۱.۱۰. فرضیات جهانی شکل ۱.۱۱.
۵	تغییرات در رشد تولید ناخالص داخلی و تورم شکل ۱.۱۲. تجارت جهانی شکل ۱.۱۳. موقعیت‌های حساب جاری و
۶	سرمایه‌گذاری بین‌المللی شکل ۱.۱۴. تغییر پیش‌بینی‌شده در تراز حساب جاری شکل ۱.۱۵. چشم‌انداز رشد میان‌مدت
۷	شکل ۱.۱۶. کمک‌های توسعه‌ای رسمی، درآمدها و بار بهره شکل ۱.۱۷. موجودی مهاجران و وجوه ارسالی شکل ۱.۱.۱.
۸	صادرات بر اساس نوع کشور مقصد و دوره تعرفه شکل ۱.۱۲. تغییر در صادرات بر اساس منطقه مقصد و دوره
۹	تعرفه شکل ۱.۱۳. تغییر در صادرات چین بر اساس منطقه مقصد و دوره تعرفه در
۱۰	
۱۶	
۱۷	
۱۷	
۱۸	
۱۸	
۱۹	
۱۹	
۲۷	
۲۸	
۲۹	بخش‌های منتخب

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

شکل ۱.۲.۱. عدم قطعیت پیش‌بینی پیرامون پیش‌بینی‌های رشد جهانی و تورم شکل ۲.۲. تأثیر سناریوی الف بر تولید ناخالص داخلی شکل ۲.۳. تأثیر سناریوی الف در ایالات متحده، چین و منطقه یورو شکل ۲.۴. تأثیر سناریوی ب بر تولید ناخالص داخلی شکل ۲.۵. تحولات بازار کالا شکل ۲.۶. اندازه و سهم ارزش افزوده تعدیل‌شده بر اساس شبکه در گروه‌های کشوری شکل ۲.۷. اهمیت ارتباط متقابل بر اندازه شکل ۲.۸. واکنش مصرف مبتنی بر مدل به نرخ مبادله ادرصد	۳۰ ۳۲ ۳۳ ۳۳ ۳۵ ۳۸ ۳۸
شوک قیمت	۳۹
شکل ۲.۵. واکنش‌های تکانه‌ای مبتنی بر مدل به یک شوک ادرصدی رابطه مبادله شکل ۲.۶. توزیع خطای سیاست پولی، ۲۰۱۸ شکل ۲.۷. تغییرات در شرایط خارجی و چارچوب‌های سیاستی شکل ۲.۸. تاریخ‌ها و ویژگی‌های دوره‌های ریسک‌گریزی شکل ۲.۹. اثرات شوک‌های ریسک‌گریزی شکل ۲.۱۰. تابع واکنش سیاست پولی شکل ۲.۱۱. استقلال و خودمختاری بانک مرکزی شکل ۲.۱۲. استفاده از مداخلات ارزی در پاسخ به	۴۰ ۴۱ ۵۲ ۵۶ ۵۶ ۵۷ ۵۸
انحرافات آشکار نشده برابری بهره شکل ۲.۷. قدرت چارچوب‌های مالی شکل ۲.۸. چرخه‌ای بودن هزینه‌های دولت شکل ۲.۹. پایداری سیاست مالی و بدهی شکل ۲.۱۰. عوامل مؤثر در تاب‌آوری بازارهای نوظهور در دوره‌های ریسک‌گریزی شکل ۲.۱۱. بدهی‌های سیاستی در پاسخ به شوک‌های ریسک‌گریزی شکل ۲.۱۲. احتمال و شدت توقف‌های ناگهانی شکل ۲.۱۳. هزینه‌های تأخیر در انقباض پولی برای بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی ضعیف شکل ۲.۱۴. اثرات مداخلات ارزی شکل ۲.۱۵. ترتیبات احتیاطی صندوق بین‌المللی پول و نقش آنها در دوره‌های ریسک‌گریزی شکل ۲.۱۶. اثرات گذارهای با انگیزه سیاسی شکل ۳.۱. تکامل جهانی سیاست‌های صنعتی شکل ۳.۲. مداخلات سیاست صنعتی بر اساس ابزار و هزینه‌های مالی تخمینی شکل ۳.۳. انگیزه برای سیاست‌های صنعتی و بخش‌های هدف شکل ۳.۴. سیاست صنعتی برای امنیت انرژی و افزایش نیاز به برق شکل ۳.۵. بدهی‌های بین‌دوره‌ای به نرخ یادگیری بستگی دارد شکل ۳.۶. ویژگی‌های کلیدی بخش، اثرات بلندمدت سیاست صنعتی را تعیین می‌کنند شکل ۳.۷. تجزیه کاهش قیمت خودروهای برقی اتحادیه اروپا شکل ۳.۸. سیاست‌های بدون مالکیت معنوی و بازگشت به کشور، سرعت جذب را افزایش می‌دهند	۶۰ ۶۰ ۶۱ ۶۱ ۶۲ ۶۴ ۶۴ ۶۵ ۶۶ ۶۸ ۷۰ ۷۶ ۷۷ ۷۹ ۷۹ ۸۱ ۸۱ ۸۳
اما تأثیرات تولید داخلی متفاوت است	۸۴
شکل ۳.۹. گزینه‌های سیاستی برای کاهش مصرف سوخت‌های فسیلی از طریق دسترسی به فناوری‌های پاک ارزان‌تر، بدهی‌های را ایجاد می‌کنند	۸۴
شکل ۳.۱۰. سیاست‌های صنعتی و عملکرد میان‌مدت بخش‌های هدف شکل ۳.۱۱. تأثیر پایین‌دستی سیاست صنعتی بخش انرژی شکل ۳.۱۲. اثرات بخشی و کلی سیاست صنعتی	۸۷ ۸۸
در بخش انرژی شکل ۳.۱۳. اثرات بخشی و اثرات کلی سیاست صنعتی بهینه و یکنواخت شکل ۳.۱۴. حمایت از سیاست صنعتی شکل ۳.۱۵. اثرات کم‌های دولتی بر شرکت‌های دریافت‌کننده و غیردریافت‌کننده شکل ۳.۱۶. سیاست‌های صنعتی در مقابل اصلاحات حاکمیتی	۸۹ ۸۹ ۹۱ ۹۲ ۹۳

فرضیات و قراردادهای

تعدادی از فرضیات برای پیش‌بینی‌های ارائه شده در چشم‌انداز اقتصادی جهان اتخاذ شده‌اند.

(WEO) فرض شده است که نرخ‌های ارز مؤثر واقعی در طول آگوست تا ۱۹ آگوست ۲۰۲۵ در سطوح متوسط خود ثابت مانده‌اند، به جز نرخ‌های ارز مربوط به ارزهای شرکت‌کننده در مکانیسم نرخ ارز اروپایی II که فرض می‌شود نسبت به یورو به صورت اسمی ثابت مانده‌اند؛ سیاست‌های تعیین‌شده مقامات ملی حفظ خواهد شد (برای فرضیات خاص در مورد سیاست‌های مالی و پولی برای اقتصادهای منتخب، به کادر ۸۱ در پیوست آماری مراجعه کنید)؛ میانگین قیمت نفت در سال ۲۰۲۵، ۶۸.۹۲ دلار در هر بشکه و در سال ۲۰۲۶، ۶۵.۸۴ دلار در هر بشکه خواهد بود؛ بازده اوراق قرضه دولتی سه ماهه برای ایالات متحده به طور متوسط ۴.۳ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۳.۷ درصد در سال ۲۰۲۶ خواهد بود، برای منطقه یورو به طور متوسط ۲.۰ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۲.۱ درصد در سال ۲۰۲۶ خواهد بود، و برای ژاپن به طور متوسط ۰.۴ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۰.۸ درصد در سال ۲۰۲۶ خواهد بود؛ و اینکه بازده اوراق قرضه دولتی ۱۰ ساله برای ایالات متحده به طور متوسط ۴.۳ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۴.۱ درصد در سال ۲۰۲۶، برای منطقه یورو به طور متوسط ۲.۵ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۲.۶ درصد در سال ۲۰۲۶ و برای ژاپن به طور متوسط ۱.۵ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۱.۷ درصد در سال ۲۰۲۶ خواهد بود. البته اینها فرضیه‌های عملی هستند نه پیش‌بینی‌ها، و عدم قطعیت‌های پیرامون آنها به حاشیه خطایی که در هر صورت در پیش‌بینی‌ها دخیل خواهد بود، می‌افزاید. تخمین‌ها و پیش‌بینی‌ها بر اساس اطلاعات آماری موجود تا ۳۰ سپتامبر ۲۰۲۵ هستند، اما ممکن است در همه موارد منعکس کننده آخرین داده‌های منتشر شده نباشند. برای تاریخ آخرین به‌روزرسانی داده‌ها برای هر اقتصاد، لطفاً به یادداشت‌های ارائه شده در پایگاه داده آنلاین WEO مراجعه کنید.

قراردادهای زیر در سراسر WEO استفاده می‌شوند:

- برای نشان دادن اینکه داده‌ها در دسترس نیستند یا قابل اجرا نیستند؛
- بین سال‌ها یا ماه‌ها (برای مثال، ۲۰۲۴-۲۵ یا ژانویه-ژوئن) برای نشان دادن سال‌ها یا ماه‌های تحت پوشش، شامل سال‌ها یا ماه‌های آغاز و پایان؛ و
- بین سال‌ها یا ماه‌ها (برای مثال، 2024/25) برای نشان دادن سال مالی یا مالیاتی.
- «میلیارد» یعنی هزار میلیون؛ «تریلیون» یعنی هزار میلیارد.
- «واحد پایه» به صدم‌های واحد درصد اشاره دارد (برای مثال، ۲۵ واحد پایه معادل ¼٪ از واحد درصد).
- داده‌ها به سال‌های تقویمی اشاره دارند، به جز در مورد چند کشور که از سال مالی استفاده می‌کنند. لطفاً به جدول F در پیوست آماری مراجعه کنید، که اقتصادهایی را با دوره‌های گزارشگری استثنایی برای حساب‌های ملی و داده‌های مالی دولت فهرست می‌کند.
- برای برخی از کشورها، ارقام مربوط به سال ۲۰۲۴ و قبل از آن بر اساس تخمین‌ها و نه درآمدهای واقعی است. لطفاً به جدول G در پیوست آماری مراجعه کنید که آخرین درآمدهای واقعی برای شاخص‌های موجود در حساب‌های ملی، قیمت‌ها، امور مالی دولت و تراز پرداخت‌ها را برای هر کشور فهرست می‌کند.

چه چیزهای جدیدی در این نشریه وجود دارد:

- داده‌های لیختن‌اشتاین به پایگاه داده اضافه شده و در گروه اقتصادهای پیشرفته قرار گرفته است.

کامپوزیت‌ها

در جداول و شکل‌ها، قراردادهای زیر اعمال می‌شود:

• جداول و ارقام موجود در این گزارش که منبع خود را «محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول» یا «تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول» ذکر کرده‌اند، از داده‌های پایگاه داده WEO استفاده می‌کنند.

- وقتی کشورها به ترتیب حروف الفبا فهرست نشده باشند، بر اساس اندازه اقتصادی مرتب می‌شوند.
- اختلافات جزئی بین مجموع ارقام تشکیل دهنده و مجموع‌های نشان داده شده، نشان‌دهنده گرد کردن اعداد است.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

• داده‌های ترکیبی برای گروه‌های مختلفی از کشورها که بر اساس ویژگی‌های اقتصادی یا منطقه. مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد، ترکیب گروه‌های کشوری، محاسباتی را نشان می‌دهد که بر اساس ۹۰ درصد یا بیشتر از داده‌های وزنی گروه محاسبه شده‌اند.

• مرزها، رنگ‌ها، نامگذاری‌ها و هرگونه اطلاعات دیگری که روی نقشه‌ها نشان داده شده است، از سوی صندوق بین‌المللی پول، به معنای هیچ قضاوتی در مورد وضعیت حقوقی هیچ سرزمینی یا تأیید یا پذیرش چنین مرزهایی نیست.

همانطور که در این گزارش استفاده شده است، اصطلاحات «کشور» و «اقتصاد» در همه موارد به یک موجودیت سرزمینی که یک دولت است، آنطور که در حقوق و رویه بین‌المللی درک می‌شود، اشاره ندارند. همانطور که در اینجا استفاده شده است، این اصطلاح همچنین شامل برخی از موجودیت‌های سرزمینی می‌شود که دولت نیستند اما داده‌های آماری آنها به صورت جداگانه و مستقل نگهداری می‌شود.

اطلاعات بیشتر

اصلاحات و بازنگری‌ها

داده‌ها و تحلیل‌های موجود در چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO) توسط کارکنان صندوق بین‌المللی پول در زمان انتشار گردآوری شده‌اند. تمام تلاش‌ها برای اطمینان از به‌روز بودن، دقت و کامل بودن آنها انجام می‌شود. در صورت کشف خطاها، اصلاحات و اصلاحات در نسخه‌های دیجیتالی موجود در وبسایت صندوق بین‌المللی پول و در کتابخانه الکترونیکی صندوق بین‌المللی پول (به پایین مراجعه کنید) گنجانده شده است. تمام تغییرات اساسی در فهرست مطالب آنلاین ذکر شده است.

نسخه‌های چاپی و دیجیتال

چاپ

نسخه‌های چاپی این مجله جهانی اقتصاد را می‌توان از کتابفروشی صندوق بین‌المللی پول به آدرس imfbk.st/555871 سفارش داد.

دیجیتال

چندین نسخه دیجیتال از WEO، از جمله PDF، ePub، بهبود یافته و HTML، در دسترس هستند.

کتابخانه الکترونیکی صندوق بین‌المللی پول در آدرس eLibrary.IMF.org/WEO

فایل PDF رایگان گزارش و مجموعه داده‌های هر یک از نمودارهای موجود در آن را از وبسایت صندوق بین‌المللی پول به آدرس زیر دانلود کنید. برای دسترسی مستقیم به صفحه وب WEO، به آدرس www.IMF.org/publications/weo مراجعه کنید یا کد QR زیر را اسکن کنید:



حق نشر و استفاده مجدد

اطلاعات مربوط به شرایط و ضوابط استفاده مجدد از محتوای این نشریه در www.imf.org/external/mth موجود است.

داده‌ها

این نسخه از چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO) به طور کامل از طریق کتابخانه الکترونیکی صندوق بین‌المللی پول (www.elibrary.com) در دسترس است. (www.imf.org) و وبسایت صندوق بین‌المللی پول. همراه با انتشار در وبسایت صندوق بین‌المللی پول، مجموعه‌ای بزرگتر از داده‌های پایگاه داده WEO نسبت به آنچه در خود گزارش گنجانده شده است، ارائه می‌شود، از جمله فایل‌هایی که حاوی مجموعه‌ای هستند که اغلب توسط خوانندگان درخواست می‌شوند. این فایل‌ها را می‌توان برای استفاده در بسته‌های نرم‌افزاری مختلف دانلود کرد.

داده‌های موجود در WEO توسط کارکنان صندوق بین‌المللی پول در زمان انجام WEO گردآوری می‌شوند. داده‌ها و پیش‌بینی‌های تاریخی بر اساس اطلاعات جمع‌آوری‌شده توسط مسئولان میز کشوری صندوق بین‌المللی پول در چارچوب مأموریت‌هایشان در کشورهای عضو صندوق بین‌المللی پول و از طریق تحلیل مداوم آنها از وضعیت در حال تحول در هر کشور است. داده‌های تاریخی با در دسترس قرار گرفتن اطلاعات بیشتر، به‌طور مداوم به‌روزرسانی می‌شوند و شکست‌های ساختاری در داده‌ها اغلب برای تولید سری‌های روان با استفاده از تلفیق و سایر تکنیک‌ها تنظیم می‌شوند. تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول همچنان به‌عنوان نماینده‌ای برای سری‌های تاریخی در زمانی که اطلاعات کامل در دسترس نیست، عمل می‌کنند. در نتیجه، داده‌های WEO می‌تواند با داده‌های موجود در سایر منابع با داده‌های رسمی، از جمله آمار مالی بین‌المللی صندوق بین‌المللی پول، متفاوت باشد.

داده‌ها و فراداده‌های WEO ارائه شده «به همان شکلی که هست» و «به همان شکلی که موجود است» هستند و تمام تلاش‌ها برای اطمینان از به‌روز بودن، دقت و کامل بودن آنها انجام می‌شود، اما این موارد قابل تضمین نیستند. در صورت کشف خطاها، تلاش هماهنگی برای اصلاح آنها به صورت مناسب و امکان‌پذیر انجام می‌شود. اصلاحات و اصلاحات انجام شده پس از انتشار در نسخه‌های الکترونیکی موجود در کتابخانه الکترونیکی صندوق بین‌المللی پول (www.elibrary.imf.org) و در وبسایت صندوق بین‌المللی پول (www.imf.org) گنجانده شده است. تمام تغییرات اساسی به تفصیل در فهرست مطالب آنلاین ذکر شده است. برای جزئیات بیشتر در مورد شرایط و ضوابط استفاده از پایگاه داده WEO، لطفاً به قانون حق چاپ و نشر صندوق بین‌المللی پول مراجعه کنید. وبسایت استفاده (www.imf.org/external/terms.htm)

سوالات مربوط به محتوای WEO و پایگاه داده WEO باید از طریق پست یا ایمیل ارسال شود (سوالات تلفنی پذیرفته نمی‌شود):

بخش مطالعات اقتصاد جهانی

بخش تحقیقات

صندوق بین‌المللی پول

خیابان نوزدهم، پلاک ۷۰۰، شمال غربی

واشنگتن دی سی، ۲۰۴۳۱ ایالات متحده آمریکا

ایمیل: DataHelp@IMF.org

پیشگفتار

تحلیل‌ها و پیش‌بینی‌های موجود در « چشم‌انداز اقتصادی جهان » عناصر جدایی‌ناپذیر نظارت صندوق بین‌المللی پول بر تحولات و سیاست‌های اقتصادی در کشورهای عضو، تحولات بازارهای مالی بین‌المللی و نظام اقتصادی جهانی هستند. بررسی چشم‌اندازها و سیاست‌ها، حاصل یک بررسی جامع بین‌بخشی از تحولات اقتصادی جهان است که عمدتاً بر اطلاعاتی مبتنی است که کارکنان صندوق بین‌المللی پول از طریق مشورت با کشورهای عضو جمع‌آوری می‌کنند. این مشورت‌ها به‌ویژه توسط بخش‌های منطقه‌ای صندوق بین‌المللی پول - یعنی بخش آفریقا، بخش آسیا و اقیانوسیه، بخش اروپا، بخش خاورمیانه و آسیای مرکزی و بخش نیمکره غربی - انجام می‌شود.

به همراه اداره استراتژی، سیاست‌گذاری و بررسی؛ اداره بازارهای پولی و سرمایه؛ و اداره امور مالی.

تحلیل این گزارش در دپارتمان تحقیقات تحت نظارت کلی پیر-اولیویه گورینشاس، مشاور اقتصادی و مدیر تحقیقات، هماهنگ شده است. این پروژه توسط پتیا کووا بروکس، معاون مدیر دپارتمان تحقیقات، و دنیز ایگان، رئیس بخش دپارتمان تحقیقات، هدایت شده است.

همکاران اصلی این گزارش شخار ایار، هیپولیت بالیما، مهدی بناتیا اندلسی هستند.

کریستین بوگمنز، مارین آرند بولهویس، پاتریشیا گومز-گونزالس، فرانچسکو گریگولی، توماس کرون، تو کوآن، رافائل ماچادو پارانته، کیارا ماگی، ویدا ماور، خورخه میراندا پینتو، ژان مارک ناتال، دیا نورالدین، گالیپ کمالچی سی، آندره آ پالاس، آندره آ پالاس. ونده و ژائو ژانگ.

سایر مشارکت کنندگان عبارتند از: مریم عبدو، گاوین آسدوریان، پدرو د باروس گالگیاردی، جرد بیبی، فرانسیس کوادروس بلوخ، لوئیس براندائو مارکس، توماس جی. کارتر، ونو چن، اوون دسیرگ، آنجلا اسپریتو، گانچیمگ گانپورف، سارا گارسیا، دنیل گارسیا، دنیل گارسیا، گارسیا گارسیا، دنیل گارسیا، یاکوبیک، ماکسیمیلیانو خرز اوسس، مارسین کولاسا، سیدارت کوتاری، جونجین لی، ویلی لین، جسیپر لینده، جولیهو لیس، بری لیو، روی مانو، رولاند میکس، جوزف موسا، دیرک مویر، اموری اوکس، کلارینا فیلیپس، رافائل لورینینی رامانونه، رافائل لورینینی رامایی روتونو، ایزابلا روزاریو، ایلگیم سیمینیک، مونیکا ستاجروسکا، هدا تورل، نیکلاس تونگ، حسن توپراک، ریا وارگیسه، سیمون ویگتس، ژینی وانگ، اوگتیا ویور، یارو شو و دیان ژئی.

جما رز دیاز از دپارتمان ارتباطات، رهبری تیم تحریریه این گزارش را بر عهده داشت و مایکل هاروپ، کریستینا هاروود، لوسی اسکات مورالس، جیمز آنوین، شرکت Limited MPS و Absolute Service, Inc. در تولید و ویرایش آن همکاری داشتند.

این تحلیل از نظرات و پیشنهادات اعضای کارکنان سایر بخش‌های صندوق بین‌المللی پول و همچنین مدیران اجرایی پس از بحث آنها در مورد گزارش در 29 سپتامبر 2025 بهره برده است. با این حال، برآوردها، پیش‌بینی‌ها و ملاحظات سیاستی مربوط به کارکنان صندوق بین‌المللی پول است و نباید به مدیران اجرایی یا مقامات ملی آنها نسبت داده شود.

پیشگفتار

یک چشم‌انداز تغییرنیافته، نقابی پیچیده نیروها به عنوان تغییرات چشم‌انداز سیاست

در آوریل امسال، ایالات متحده از اعمال تعرفه‌های قابل توجه علیه اکثر شرکای تجاری خود خبر داد که نشان‌دهنده انحراف عمده از قوانین و هنجارهای سیاست تجاری بود. با توجه به پیچیدگی و سیالیت شرایط فعلی و همچنین عدم قطعیت در مورد سیاست‌های اعلام‌شده، چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO) در آوریل ۲۰۲۵ طیف وسیعی از تخمین‌ها را در مورد بازنگری نزولی رشد جهانی، از متوسط تا قابل توجه، بسته به شدت نهایی شوک تجاری، ارائه داد.

شش ماه بعد، ما کجا ایستاده‌ایم؟ خبر خوب این است که تأثیر منفی بر اقتصاد جهانی در انتهای متوسط محدود قرار دارد. به لطف چابکی بخش خصوصی، که واردات را در نیمه اول سال پیش برد و زنجیره‌های تأمین را به سرعت برای تغییر مسیر جریان‌های تجاری سازماندهی مجدد کرد، مذاکره در مورد معاملات تجاری بین کشورهای مختلف و ایالات متحده و محدودیت کلی از سوی سایر نقاط جهان، که در مجموع سیستم تجارت را باز نگه داشت، رشد جهانی اکنون 3.2 درصد در سال جاری و 3.1 درصد در سال آینده پیش‌بینی می‌شود.

آیا باید نتیجه بگیریم که شوک ناشی از افزایش تعرفه‌ها هیچ تاثیری بر رشد جهانی نداشته است؟ این نتیجه‌گیری هم زود هنگام و هم نادرست خواهد بود.

زودرس است زیرا نرخ تعرفه مؤثر ایالات متحده همچنان بالا است (حدود ۱۹ درصد) و تنش‌های تجاری همچنان بر اقتصاد جهانی سایه افکنده است. و عدم قطعیت سیاست تجاری همچنان بالا است. تأثیر این تنش‌ها می‌تواند با گذشت زمان افزایش یابد، زیرا شرکت‌ها به تدریج تعرفه‌ها را به مشتریان منتقل می‌کنند، زیرا تجارت به طور دائمی تغییر مسیر می‌دهد و اقتصاد جهانی به تدریج ناکارآمدتر می‌شود. تجربه گذشته نشان می‌دهد که ممکن است مدت زیادی طول بکشد تا تصویر کامل نمایان شود.

نادرست است زیرا نیروهای مهم دیگری علاوه بر سیاست‌های تجاری، چشم‌انداز پیچیده‌ای را شکل می‌دهند. در ایالات متحده، سیاست‌های سختگیرانه‌تر مهاجرتی، نیروی کار عرضه شده توسط کارگران خارجی را کاهش می‌دهد، که یک شوک منفی دیگر در عرضه است. با این حال، تاکنون، این امر با کاهش تقریباً معادل تقاضای نیروی کار جبران شده است.

این امر ناشی از یک رکود چرخه‌ای پس از سال‌ها رشد قوی مشاغل است. این امر بازار کار را در تعادلی ناپایدار قرار می‌دهد و نرخ بیکاری تقریباً بدون تغییر باقی می‌ماند. دوم، شرایط مالی همچنان بسیار مناسب است، با دلاری که بخشی از قدرت خود را از دست داده است. و سوم، ما شاهد رونق قوی در سرمایه‌گذاری مرتبط با هوش مصنوعی (AI) همراه با یک سیاست مالی نسبتاً انبساطی در سال 2026 هستیم. این نیروهای تقاضا از تولید حمایت می‌کنند و در عین حال به فشارهای قیمتی ناشی از تعرفه‌ها می‌افزایند.

در سایر نقاط جهان، علاوه بر تعرفه‌ها، عوامل دیگری -چه موقت و چه ساختاری- نیز در حال ایفای نقش هستند. در چین، کشوری که بیشترین آسیب را از تعرفه‌های ایالات متحده دیده است، پیش‌بینی می‌شود که رشد اقتصادی تنها به میزان کمی کاهش یابد که این امر به دلیل کاهش شدید نرخ ارز واقعی، افزایش ناگهانی صادرات به سمت شرکای آسیایی و اروپایی و برخی از انبساط‌های مالی است. در منطقه یورو، انبساط مالی در آلمان در افزایش رشد در سال 2025 نقش داشته است. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، به دلیل کاهش ارزش دلار، از شرایط مالی آسان‌تر بهره‌مند شده‌اند.

آنها همچنین همچنان به دلیل چارچوب‌های سیاستی قوی و رو به بهبود، انعطاف‌پذیری قابل توجهی از خود نشان داده‌اند، موضوعی که در فصل 2 بررسی شده است.

همچنین نادرست است زیرا، علیرغم جبران سایر عوامل، شوک تعرفه، چشم‌انداز رشد ضعیف را تیره و تار می‌کند. پیش‌بینی می‌شود رشد جهانی در نیمه دوم امسال کند شود و سال آینده تنها بهبودی جزئی داشته باشد. در مقایسه با پیش‌بینی‌های گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۲۰۲۴، این امر منجر به کاهش تجمعی تولید جهانی حدود ۰.۲ درصد تا پایان ۲۰۲۶ می‌شود. در ایالات متحده، رشد در مقایسه با پیش‌بینی‌های سال گذشته کاهش و تورم در مقایسه با پیش‌بینی‌های سال گذشته افزایش یافته است که به وضوح نشان دهنده یک شوک منفی عرضه است.

بنابراین، علیرغم نیمه اول ثابت، چشم‌انداز همچنان به اندازه کافی روشن نیست و ریسک‌ها به سمت نزولی متمایل هستند. اینها برخی از خطراتی هستند که برای تعادل چشم‌انداز در حال تحول کلیدی هستند:

اول، رونق فعلی هوش مصنوعی برخی شباهت‌ها را نشان می‌دهد با رونق دات کام در اواخر دهه ۱۹۹۰ بازار خوش‌بینی در مورد یک فناوری جدید -آن زمان اینترنت و حالا هوش مصنوعی -ارزش سهام را بالا می‌برد و ...

به ویژه در میان جمعیت جوان بیکار و محروم.

چهارم، ما شاهد افزایش فشار بر ... هستیم.

نهادهای سیاستگذار مانند بانکهای مرکزی

اگر این فشارها موفقیت‌آمیز باشند، بسیاری از دستاوردهای اعتباری که به سختی در طول دهه‌ها در سیاست‌گذاری به دست آمده‌اند، ممکن است از بین بروند. اعتماد به بانکهای مرکزی و در

توانایی آنها در ایجاد ثبات قیمت، به انتظارات تورمی اجازه می‌دهد حتی زمانی که اقتصاد با شوکهای بزرگی مانند بحران اخیر هزینه‌های زندگی مواجه می‌شود، همانطور که گزارش‌های قبلی WEO نشان داده‌اند، به خوبی تثبیت شوند.

اگرچه ریسکهای نزولی غالب هستند، اما همه چیز تاریک نیست. چند ریسک مهم صعودی می‌تواند به سرعت چشم‌انداز را روشن‌تر کند. اول، حل و فصل و کاهش عدم قطعیت در سیاست‌ها، رونق قابل توجهی به اقتصاد جهانی خواهد بخشید. گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر 2025 نشان می‌دهد که کاهش قابل توجه عدم قطعیت در سیاستهای اقتصادی جهانی در نتیجه روابط دوجانبه و چندجانبه شفاف‌تر و باثبات‌تر، حاصل خواهد شد.

توافق‌نامه‌های تجاری چندجانبه می‌توانند تولید جهانی را در کوتاه‌مدت ۰.۴ درصد افزایش دهند. کاهش تعرفه‌ها بر اساس این توافق‌نامه‌ها، حتی بیشتر و حدود ۰.۳ درصد، سود ایجاد می‌کند. دوم، هوش مصنوعی، فراتر از تأثیرات آن بر سرمایه‌گذاری، می‌تواند بهره‌وری کل عوامل را به خوبی بهبود بخشد. این گزارش WEO نشان می‌دهد که تحت فرضیات نسبتاً کم، این عامل می‌تواند در کوتاه‌مدت ۰.۴ درصد دیگر به تولید جهانی بیفزاید.

این امر تأکید می‌کند که سیاست‌ها می‌توانند و باید به بازگرداندن اعتماد و پیش‌بینی‌پذیری کمک کنند، که این امر چشم‌انداز رشد را بهبود می‌بخشد. در مورد سیاست‌های تجاری، هدف باید به‌روزرسانی قوانین تجاری باشد تا منعکس‌کننده ماهیت در حال تغییر روابط تجاری باشد و در صورت امکان، به دنبال تعمیق روابط تجاری باشد.

سیاست مالی باید با هدف کاهش تدریجی و قابل اعتماد آسیب‌پذیری‌های مالی باشد. همانطور که در گزارش نظارت مالی اکتبر ۲۰۲۵ بحث شده است، بهبود کارایی هزینه‌های عمومی کلیدی است و می‌تواند به مقابله با ازدحام در سرمایه‌گذاری خصوصی کمک کند. سیاست پولی باید متناسب و شفاف باقی بماند. حفظ استقلال نهادهای سیاست پولی پیش‌شرط ثبات اقتصاد کلان است. باید به نهادهای تکنوکرات اجازه داده شود تا بر وظایف اصلی خود تمرکز کنند و

ابزارهای لازم برای انجام این کار، از جمله از نظر ارائه داده‌ها، در اختیارشان قرار گرفته است.

تلاش‌ها برای بهبود چشم‌اندازهای بلندمدت باید ادامه یابد. در حالی که ثبات اقتصاد کلان یک پیش‌شرط ضروری است، دولت‌ها باید اطمینان حاصل کنند که کارآفرینان خصوصی می‌توانند نوآوری کنند، رشد کنند و رشد فردا را ایجاد کنند. اگرچه ممکن است وسوسه‌انگیز باشد که

رونق سرمایه‌گذاری متمرکز بر فناوری و حفظ مصرف به پشتوانه سود سرمایه قوی. این می‌تواند نرخ بهره خنثی را افزایش دهد. اگر رونق هوش مصنوعی بدون کاهش ادامه یابد، خطر این است که فشارهای تقاضا بیشتر تشدید شود و نیاز به سیاست‌های سختگیرانه‌تر باشد.

در واقع، بین ژوئن ۱۹۹۹ و مه ۲۰۰۰ قدرت‌الرزرو برای مهار فشارهای تورمی نیاز داشت نرخ بهره خود را در مجموع ۱۷۵ واحد پایه افزایش دهد.

اما این خطر نیز وجود دارد که انتظارات سود بالا در نهایت برآورده نشوند - همانطور که اغلب هنگام معرفی فناوری‌های جدید همه منظوره اتفاق می‌افتد. تغییر قابل توجه قیمت‌گذاری در بازار، که با جزئیات بیشتر در گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر 2025 بررسی شده است، می‌تواند بر ثروت و مصرف کل تأثیر بگذارد و به بازارهای مالی گسترده‌تر سرایت کند.

دوم، چشم‌انداز چین همچنان ضعیف است. بیش از چهار سال پس از ترکیدن حباب املاک، این بخش هنوز جایگاه محکمی پیدا نکرده است. سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات همچنان در حال کاهش است، در حالی که اقتصاد در آستانه چرخه بدهی-تورم قرار دارد. حتی نگران‌کننده‌تر این است که نمی‌توان دید چگونه می‌توان سهم قوی صادرات تولیدی در رشد کشور را حفظ کرد. نشانه‌ها حاکی از آن است که یارانه‌های کلان به بخش تولید به حد ناهایی خود رسیده و به تخصیص نادرست قابل توجه منابع در اقتصاد کمک می‌کنند. این امر در تضاد بین افزایش شدید بهره‌وری در برخی از بخش‌های کلیدی صنعتی، مانند خودروهایی برقی و پنل‌های خورشیدی، و عدم وجود بهره‌وری کل مشهود است.

دستاوردهای بهره‌وری. همانطور که در فصل 3 مستند شده است، در حالی که سیاست صنعتی به طور فزاینده‌ای توسط کشورها برای تغییر شکل اقتصادشان مورد استفاده قرار می‌گیرد، این امر اغلب با هزینه‌های مالی و پنهان زیادی همراه است.

سوم، کشورها باید به طور جدی به فشارهای مالی عمومی خود رسیدگی کنند. با چشم‌انداز رشد پایین‌تر، نرخ بهره واقعی بالاتر، سطح بدهی بالاتر و نیازهای جدید برخی کشورها برای هزینه‌هایی مانند دفاع یا امنیت ملی، حل معادله مالی چالش‌برانگیزتر می‌شود و در صورت وقوع یک شوک خارجی بزرگ، کشورها را آسیب‌پذیر می‌کند. همه اقتصادهای پیشرفته بزرگ شاهد افزایش اختلاف نرخ بهره خود در طول فروش گسترده آوریل بودند و تنها تعداد انگشت‌شماری از کشورهای امن، مانند سوئیس، کاهش قابل توجهی در بازده بلندمدت را تجربه کردند - که نشان دهنده نگرانی‌های مالی گسترده‌تر در بازارهای اوراق قرضه اصلی است. کشورهای کم‌درآمد حتی

با توجه به کاهش جریان کمک‌های رسمی، آسیب‌پذیرتر هستند. برای تعداد فزاینده‌ای از کشورها، فقدان فرصت‌های شغلی می‌تواند به سرعت به افزایش ناآرامی‌های اجتماعی تبدیل شود.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

با اجرای سیاست‌های صنعتی بخشی، شواهد نشان می‌دهد که اثربخشی آنها می‌تواند بسیار محدود و عوارض جانبی قابل توجهی داشته باشد. استفاده از افق زمانی

در عوض، سیاست‌های کلی باید ترجیح داده شوند: سرمایه‌گذاری در آموزش، تحقیقات عمومی، زیرساخت‌های عمومی، حکمرانی خوب، ثبات مالی و اقتصاد کلان، و یک محیط نظارتی که به دقت نیاز به انعطاف‌پذیری و نوآوری در بخش خصوصی و نیاز به مهار ریسک‌ها را متعادل می‌کند.

در نهایت، برای تقویت چارچوب چندجانبه تلاش کنید- کارها و نهادهایی که در دهه‌های گذشته به دستاوردهای قابل توجهی کمک کرده‌اند، باید ادامه یابند.

اگر چنین باشد، دلیل مهمی برای تاب‌آوری جهانی است.

تاکنون نیز این است که اکثر کشورها اعمال کرده‌اند کشورهای عضو سازمان ملل متحد که در تلافی سیاست‌های تجاری خویشتن‌داری کرده‌اند، به دنبال ایجاد معاملات تجاری بهتر بوده‌اند و هنوز تحت هنجارهای تجاری جهانی تثبیت‌شده فعالیت می‌کنند. تنش‌های ژئوپلیتیکی اخیر نشان می‌دهد که چگونه نیاز به یک سیستم چندجانبه تطبیقی و عمل‌گرا حتی بیشتر از قبل است. زیرا اگرچه تمرکز بر هزینه‌ها و منافع کوتاه‌مدت آسان است، همکاری در مواجهه با چالش‌های جهانی همچنان بستری برای ایجاد یک اقتصاد جهانی مرفه‌تر و مقاوم‌تر است.

پیر-اولیویه گورینشاس
مشاور اقتصادی

خلاصه اجرایی

قانونین اقتصادی که به نظر مردم رسالتی یافته، به جهت معجزاتی که در اقتصاد ما مشاهده می‌شود، به آرامی در حال آشکار شدن هستند و چشم‌اندازهای رشد نیز همراه با آنها در حال تغییر خواهد بود. این تغییرات، به جهت تغییراتی که در اقتصاد ما مشاهده می‌شود، به آرامی در حال آشکار شدن هستند و چشم‌اندازهای رشد نیز همراه با آنها در حال تغییر خواهد بود. این تغییرات، به جهت تغییراتی که در اقتصاد ما مشاهده می‌شود، به آرامی در حال آشکار شدن هستند و چشم‌اندازهای رشد نیز همراه با آنها در حال تغییر خواهد بود.

است - اما در مجموع ۰.۲ درصد کمتر از پیش‌بینی‌های انجام شده قبل از تغییر سیاست‌ها در چشم‌انداز اقتصاد جهانی در اکتبر ۲۰۲۴ است، و این کاهش رشد منعکس‌کننده موانع ناشی از عدم قطعیت و حمایت‌گرایی است، اگرچه شوک تعرفه‌ای کمتر از آن چیزی است که در ابتدا اعلام شده بود. در پایان سال، پیش‌بینی می‌شود رشد جهانی از ۳.۶ درصد در سال ۲۰۲۴ به ۲.۶ درصد در سال ۲۰۲۵ کاهش یابد. پیش‌بینی می‌شود اقتصادهای پیشرفته در سال‌های ۲۰۲۴-۲۰۲۵ حدود ۱.۵ درصد رشد کنند و رشد ایالات متحده به ۲.۰ درصد کاهش یابد. پیش‌بینی می‌شود اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه به کمی بالاتر از ۴.۰ درصد برسند. انتظار می‌رود تورم در سطح جهانی در سال ۲۰۲۵ به ۴.۲ درصد و در سال ۲۰۲۶ به ۳.۷ درصد کاهش یابد. با این تفاوت قابل توجه: تورم بالاتر از هدف در ایالات متحده - با ریسک‌های متماثل به صعودی -

در آغاز تغییرات سیاست‌های تجاری و افزایش عدم قطعیت، چشم‌انداز اقتصادی جهان در آوریل ۲۰۲۵ (WEO) پیش‌بینی رشد جهانی ۲۰۲۵ را با ۰.۵ درصد کاهش به ۲.۸ درصد اصلاح کرد.

این پیش‌بینی بر این اساس بود که تعرفه‌ها برای کشورهای اعمال‌کننده تعرفه، شوک عرضه و برای کشورهای هدف، شوک تقاضا باشند و عدم قطعیت، شوک تقاضای منفی در همه جا باشد. تا ماه ژوئیه، اعلامیه‌هایی که تعرفه‌ها را از بالاترین سطح خود در ماه آوریل کاهش دادند، باعث شد تا پیش‌بینی‌ها اندکی افزایش یافته و به ۳۰ درصد برسد. پیش‌بینی‌های تورم، اگرچه در کل تغییر چندانی نکرد، برای ایالات متحده افزایش و برای بسیاری از اقتصادهای دیگر کاهش یافت.

پیس از یک شک شروع قوی، همانطور که پیش‌بینی می‌شد، اقتصاد جهانی نشانه‌هایی از یک رکود متوسط را نشان می‌دهد. داده‌های ورودی در نیمه اول سال 2025 فعالیت قوی را نشان دادند.

تورم در اقتصادهای آسیای کاهش یافت، در حالی که در ایالات متحده ثابت ماند. با این حال، به نظر می‌رسد این انعطاف‌پذیری ظاهری تا حد زیادی به عوامل موقت -مانند افزایش تجارت و سرمایه‌گذاری و استراتژی‌های مدیریت موجودی -نسبت داده می‌شود.

به جای قدرت بنیادی. با محو شدن این عوامل، داده‌های ضعیف‌تر در حال ظهور هستند. بار اولیه در حال کاهش است و بازارهای کار در حال ضعیف شدن هستند.

انتقال تعرفه‌ها به قیمت‌های مصرف‌کننده در ایالات متحده، که قبلاً مسکوت مانده بود، به طور فزاینده‌ای محتمل به نظر می‌رسد. پیشرفته

و تورم را در بخش عمده‌ای از بقیه‌ی کشورها مهار کرد

پیش‌بینی می‌شود حجم تجارت جهانی در سال‌های 2025-2026 با نرخ متوسط 2.9 درصد رشد کند - که با بازگویی اولیه در سال 2025 افزایش یافته است، اما هنوز بسیار کندتر از نرخ رشد 3.5 درصدی در سال 2024 است - و نکته‌که شدن مداوم تجارت، این دستاوردها را محدود می‌کند.

ریسک‌های چشم‌انداز همچنان به سمت نزولی متمایل هستند، همانطور که در گزارش‌های قبلی WEO نیز وجود داشت. عدم قطعیت طولانی مدت در سیاست‌ها می‌تواند مصرف و سرمایه‌گذاری را کاهش دهد. تشدید بیشتر اقدامات حمایت‌گرانه، از جمله موانع غیرتعرفه‌ای، می‌تواند سرمایه‌گذاری را سرکوب کند، زنجیره‌های تأمین را مختل کند و رشد بهره‌وری را متوقف کند. شوک‌های بزرگتر از حد انتظار به عرضه نیروی کار، به ویژه از سیاست‌های محدودکننده مهاجرت، می‌تواند رشد را کاهش دهد، به ویژه در اقتصادهایی که با جمعیت سالخورده و کمبود مهارت مواجه هستند. آسیب‌پذیری‌های مالی و شکنندگی‌های بازار مالی ممکن است با افزایش هزینه‌های استقراض و افزایش خطرات انتقال برای دولت‌ها در تعامل باشند. تغییر ناگهانی قیمت سهام فناوری می‌تواند با نتایج نامیدکننده در مورد درآمد و افزایش بهره‌وری مربوط به هوش مصنوعی (AI) آغاز شود و به رونق سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی پایان دهد.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

رونق بازارهای مالی مرتبط، با احتمال پیامدهای گسترده‌تر برای ثبات کلان مالی. فشار بر استقلال نهادهای اقتصادی کلیدی، مانند بانکهای مرکزی، می‌تواند اعتبار سیاست‌های به سختی به دست آمده را از بین ببرد و تصمیم‌گیری‌های اقتصادی صحیح را تضعیف کند. از جمله در نتیجه کاهش قابلیت اطمینان داده‌ها. افزایش ناگهانی قیمت کالاها - ناشی از شوک‌های اقلیمی یا تنش‌های ژئوپلیتیکی - خطرات بیشتری را به ویژه برای کشورهای کم‌درآمد و واردکننده کالا ایجاد می‌کند. از جنبه مثبت، دستیابی به موفقیت در مذاکرات تجاری می‌تواند تعرفه‌ها را کاهش داده و عدم قطعیت را کاهش دهد. تجدید حرکت اصلاحات در تلاش برای عبور از چالش‌های رو به تشدید می‌تواند رشد میان‌مدت را تقویت کند.

رشد سریع‌تر بهره‌وری به دلیل هوش مصنوعی می‌تواند دستاوردهای اقتصادی گسترده‌ای را به همراه داشته باشد. وظیفه پیش رو، بازگرداندن اعتماد از طریق اقدامات سیاسی معتبر، قابل پیش‌بینی و پایدار است. سیاست‌گذاران باید نقشه‌های راه سیاست تجاری روشن، شفاف و مبتنی بر قوانین را تدوین کنند تا عدم قطعیت را کاهش داده و از سرمایه‌گذاری حمایت کنند و از مزایای بهره‌وری و رشدی که تجارت بیشتر به همراه دارد، بهره‌مند شوند.

قوانین تجاری باید برای عصر دیجیتال مدرن شوند و فرصت‌هایی را برای همکاری‌های چندجانبه قوی‌تر ارائه دهند. ترکیب دیپلماسی تجاری با تعدیل اقتصاد کلان برای اصلاح عدم تعادل‌های خارجی مداوم با پرداختن به علل اساسی آنها و تضمین دستاوردهای پایدار بسیار مهم است. بازسازی ضربه‌گیرهای مالی و حفاظت از پایداری بدهی همچنان در اولویت است.

تثبیت مالی میان‌مدت باید شامل موارد زیر باشد: برنامه‌های واقعی‌بانه و متعادل که عقلانی‌سازی هزینه‌ها و ایجاد درآمد را با هم ترکیب می‌کنند. هرگونه اقدام حمایتی جدید باید موقت، هدفمند و با صرفه‌جویی‌های مشخص جبران شود. سیاست پولی باید برای متعادل کردن ثبات قیمت و ریسک‌های رشد، مطابق با وظایف بانک‌های مرکزی، تنظیم شود. حفظ استقلال بانک‌های مرکزی همچنان برای مهار انتظارات تورمی و قادر ساختن آنها به دستیابی به وظایفشان حیاتی است. همانطور که فصل 2 نشان می‌دهد، اقدامات گذشته برای بهبود چارچوب‌های سیاستی، به بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه در افزایش تاب‌آوری در برابر شوک‌های ریسک‌گریزی کمک خوبی کرده است. کشورها باید اصلاحات را بپذیرند.

بدون هیچ تأخیر بیشتری برای افزایش تاب‌آوری همزمان با شکل‌گیری چشم‌انداز جدید اقتصادی جهانی. تلاش‌ها در زمینه اصلاحات ساختاری -ترویج تحرک نیروی کار، تشویق مشارکت نیروی کار، سرمایه‌گذاری در دیجیتال‌سازی و تقویت نهادها -باید اکنون دو برابر شود تا چشم‌انداز رشد افزایش یابد. همانطور که فصل 3 نشان می‌دهد، سیاست صنعتی ممکن است در بهبود تاب‌آوری و رشد نقش داشته باشد، اما باید به هزینه‌های فرصت و بدهیستان‌های مربوط به استفاده از آن توجه کامل شود. برای کشورهای کم‌درآمد، بسیج منابع داخلی، از جمله از طریق اصلاحات حکومتی و اداری، با کاهش کمک‌های خارجی ضروری است. در مواقع عدم قطعیت، برنامه‌ریزی سناریو و دستورالعمل‌های از پیش طراحی‌شده سیاستی می‌توانند آمادگی و اعتبار را بهبود بخشند و تضمین کنند که پاسخ‌های سیاستی هم مؤثر و هم به موقع هستند.

چشم‌اندازها و سیاست‌های جهانی

چشم‌انداز اقتصادی جهانی جدید به آرامی در حال شکل‌گیری است

سال 2025 سال سیال و بی‌ثبات بوده است و بخش عمده‌ای از پویایی آن ناشی از تغییر اولویت‌های سیاستی در ایالات متحده و تطبیق سیاست‌های سایر اقتصادها با واقعیت‌های جدید بوده است. اخبار تجاری تیترو اول اخبار را به خود اختصاص داده‌اند و در کنار آنها، چشم‌اندازهای پیش‌بینی‌شده برای اقتصاد جهانی نیز در نوسان بوده‌اند. همان‌طور که در چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO) در آوریل 2025 مشاهده شد، مجموعه‌ای از اقدامات جدید تعرفه‌ای توسط ایالات متحده، نرخ‌های تعرفه را به سطوحی که در یک قرن گذشته دیده نشده بود، افزایش داد. اقدامات متقابل توسط شرکای تجاری ایالات متحده محدود بود و به سختی نرخ تعرفه مؤثر بر صادرات ایالات متحده را تغییر داد. پس از آن، انبوهی از اعلامیه‌ها، از جمله معاملات تجاری بین ایالات متحده و چندین شریک تجاری آن و تنظیم مجدد نرخ‌های تعرفه بالاتر برای کشورهایی که معامله تجاری ندارند، منتشر شد (برای خلاصه به ردیاب تعرفه WTO-IMF مراجعه کنید). به طور کلی، این اعلامیه‌ها نرخ‌های تعرفه مؤثر ایالات متحده را از بالاترین سطح خود در آوریل کاهش دادند و برای اکثر کشورها به سمت محدودهای بین 10 تا 20 درصد متمایل شدند (شکل 1.1). این وجود، تعرفه‌ها تا بازگشت به سطوح سال ۲۰۲۴ فاصله زیادی دارند. عدم قطعیت در سیاست‌های تجاری در غیاب توافق‌های روشن، شفاف و پایدار بین شرکای تجاری - و با توجه به اینکه توجه از سطح نهایی تعرفه‌ها به تأثیر آنها بر قیمت‌ها، سرمایه‌گذاری و مصرف معطوف شده است (شکل 1.۲).

در برخی موارد، هزینه‌ها همچنین نگرانی‌هایی را در مورد عدم تعدیل به سمت امور مالی عمومی پایدارتر ایجاد کرده و دارای سرریزهای گسترده فرامرزی است. در همین حال، پیشرفت در اصلاحات ساختاری افزایش‌دهنده رشد که مدت‌ها به تعویق افتاده بود، همچنان متوقف شده است.

به شکل‌گیری چشم‌انداز جدید، جهان در حال تطبیق با آن است. تکامل پیش‌بینی‌های WEO
تصوریری از تأثیر قابل توجه، هر چند نه گسترده، سیاست‌های در حال تغییر بر چشم‌انداز اقتصادی را
ترسیم کرد. شوک تعرفه‌ای در ماه آوریل و عدم قطعیت مرتبط با آن، باعث شد پیش‌بینی رشد
جهانی برای سال 2025، در WEO آوریل 2025، با 0.5 درصد کاهش به 2.8 درصد کاهش یابد.

در بهرورسانی چشم‌انداز اقتصاد جهانی (WEO) در ژوئیه ۲۵-۱۴۲۸ نرخ رشد تعرفه‌ها و پیامدهای آن برای عدم قطعیت و شرایط مالی، عامل اصلی تجدیدنظر اندک ۰-۲ درصدی در پیش‌بینی رشد جهانی ۲۵-۲۰ رسیدن آن به ۰-۳ درصد بود. پیش‌بینی‌های تورم جهانی در ماه‌های آوریل و ژوئیه اندکی تجدیدنظر شدند، اما تجدیدنظرها در کشورهای مختلف، جهت‌گیری‌های متفاوتی داشتند.

بديگري را جبران ميکنند. به طور خاص، پيش‌پي‌ني‌هاي تورم در ايلات متحده به سمت بالا و در بسياري از حوزه‌هاي قضايي ديگر به سمت پايين اصلاح شدند، که با اين انتظار که تغيير چشم‌انداز تجارت بين‌المللي به معنای شوک عرضه در کشور تعرفه‌گذار و شوک تقاضا در کشورهاي تعرفه‌شده خواهد بود، سازگار است.

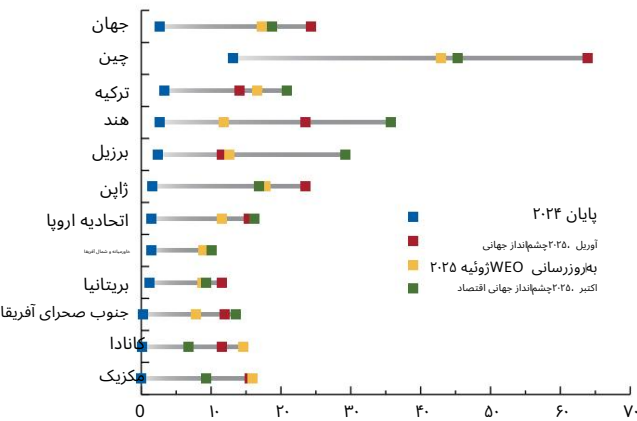
تا به امروز، اقدامات تجاری حمایت‌گرایانه‌تر تأثیر محدودی بر فعالیت‌های اقتصادی و قیمت‌ها داشته‌اند.

[illegible]

در چین، تحولات تورمی عموماً مطابق با انتظارات بود، به طوری که تورم قیمت مصرفکننده در سطوح بسیار پایین باقی ماند و تورم قیمت تولیدکننده همچنان منفی بود. در ایالات متحده، تورم کل ثابت ماند که ناشی از افزایش قیمت متعادل در خدمات اصلی و کاهش پویایی‌های ضدتورمی در قیمت کالاها بود.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

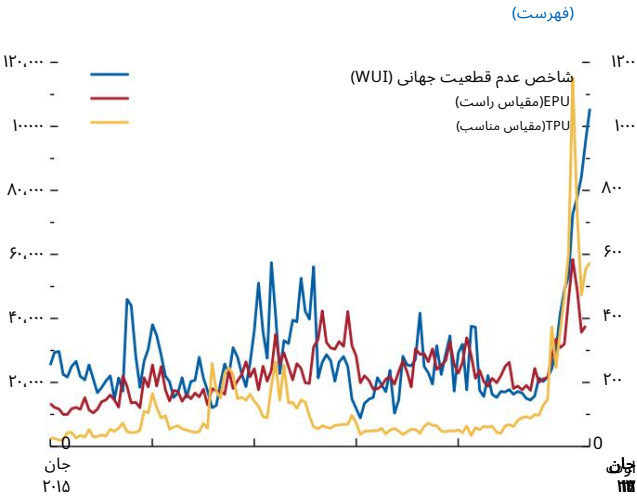
شکل ۱.۱. نرخ‌های تعرفه مؤثر ایالات متحده بر اساس کشور (درصد)



منابع: کمیسیون تجارت بین‌الملل ایالات متحده؛ ردیاب تعرفه‌های سازمان تجارت جهانی-صندوق بین‌المللی پول؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

نکته: نرخ تعرفه مؤثر، میانگین وزنی نرخ‌های قانونی اعلام‌شده است. خاورمیانه و شمال آفریقا = خاورمیانه و شمال آفریقا؛ چشم‌انداز اقتصادی جهان = چشم‌انداز اقتصادی جهان؛ سازمان تجارت جهانی = سازمان تجارت جهانی

شکل ۲.۱. عدم قطعیت کلی، سیاست اقتصادی و سیاست تجاری



منابع: آهیر، بلوم و فورسری ۲۰۲۲؛ کالدرا و دیگران ۲۰۲۰؛ دیویس ۲۰۱۶؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: معیارهای عدم قطعیت، شاخص‌های مبتنی بر اخبار و رسانه‌های خبری هستند که توجه رسانه‌ها به اخبار جهانی مربوط به عدم قطعیت کلی (WUI)، عدم قطعیت سیاست اقتصادی (EPU) و عدم قطعیت سیاست تجاری (TPU) را کمی می‌کنند.

انعطاف‌پذیری غیرمنتظره در فعالیت‌ها و واکنش خفیف تورم، علاوه بر این واقعیت که شوک تعرفه‌ای کوچک‌تر از ... بوده است، منعکس‌کننده ...

گزارش ثبات). در حالی که دلار ضعیف‌تر شوک تعرفه را تشدید کرد، از تجارت در ابتدا اعلام‌شده، این امر به سیاست‌های کلان‌مدتی که در نظر گرفته شده و به سیاست‌گذاران (به ویژه ناشی از انتقال نرخ ارز را از بین برد، از این رو به سیاست‌گذاران) (به ویژه سیاست‌گذاران در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه) فضای برای حمایت از اقتصادهای خود فراهم کرد.

نشانه‌های فزاینده‌ای وجود دارد که نشان می‌دهد عوارض جانبی اقدامات حمایت‌گرایانه شروع به نمایان شدن کرده‌اند. الگوهای صادرات خالص و موجودی کالا که ناشی از رفتار بارگیری اولیه بوده‌اند، تا حد زیادی معکوس شده‌اند. تورم هسته در ایالات متحده افزایش یافته و بیکاری افزایش یافته است. تورم در چندین کشور دیگر بالاتر از اهداف بانک مرکزی در حال تثبیت است و انتظارات تورمی هنوز شکننده است و با افزایش عدم قطعیت و تعرفه‌ها بر فعالیت‌ها، بدهی‌ها برای سیاست‌گذاران پولی بدتر می‌شود.

با ورود اقتصاد جهانی به چشم‌اندازی تکه‌تکه‌تر، خطرات مربوط به چشم‌انداز افزایش می‌یابد. تاکتیک‌هایی که ظاهراً فعالیت‌ها را در کوتاه‌مدت مقاوم نگه می‌دارند، مانند انحراف و تغییر مسیر تجارت، پرهزینه هستند. تخصیص مجدد غیربیهیمنه منابع تولیدی، جدایی فناوری و محدودیت‌های انتشار دانش، قطعاً رشد را در درازمدت محدود خواهد کرد. مواضع محدودکننده‌تر در مورد جریان نیروی کار فرامرزی، به فشار بر کشورهایی که از قبل با چالش‌های ناشی از جمعیت مسن مواجه هستند، می‌افزاید.

لوس. شاخص‌های با فرکانس بالا نشان دهنده کاهش سرعت فعالیت اقتصادی در ماه‌های ژوئیه و اوت هستند. در منطقه یورو، رشد تولید ناخالص داخلی از ۲.۳ درصد در سه ماهه اول به ۰.۵ درصد کاهش یافت. کاهش نرخ رشد در آلمان و ایتالیا و همچنین ایرلند ثبت شد که به طور نامتناه‌ای در رشد منطقه یورو در سه ماهه اول نقش داشتند و عملکرد صادرات آنها به دلیل معاملات بخش داروسازی، تا حدی به دلیل پیش‌فروش، بود. در ژاپن، اقتصاد در سه ماهه دوم با نرخ سالانه ۲.۲ درصد رشد کرد که نسبت به ۰.۳ درصد در سه ماهه اول افزایش یافته بود. علاوه بر هزینه‌های سرمایه‌ای قوی، این امر به دلیل صادرات قوی، به ویژه خودرو، بود.

(به فصل ۲ گزارش چشم‌انداز جهانی اقتصاد آوریل ۲۰۲۵مراجعه کنید) و منجر به کاهش تولید در مقیاس جهانی در بلندمدت خواهد شد (فصل ۳ گزارش چشم‌انداز جهانی اقتصاد آوریل ۲۰۲۵) چشم‌اندازهای مبهم رشد میان‌مدت، نگرانی‌ها در مورد پایداری مالی را تشدید می‌کند. کاهش کمک‌های بین‌المللی، این پویایی‌ها را برای آسیب‌پذیرترین کشورها بدتر می‌کند، در حالی که استانداردهای زندگی را کاهش می‌دهد و به طور متناقضی، انگیزه‌های مهاجرت را در ... تقویت می‌کند.

کشورهای منبع.

تحولات اخیر: تاب‌آوری راه رسیدن به علائم هشدار دهنده

کند شدن فعالیت

اقتصاد جهانی در برابر شوک‌های سیاست تجاری انعطاف‌پذیری نشان داده است، از جمله به این دلیل که این شوک‌ها در مقیاسی کوچک‌تر از آنچه در ابتدا انتظار می‌رفت، تحقق یافتند، اما فشار ناشی از تغییر سیاست‌ها در داده‌های جدیدتر قابل مشاهده است. موارد متعددی وجود داشته است

حرکتهای مشترک الگوهای رشد در سراسر کشورها، و همچنین برخی عوامل مهم منحصر به فرد. آخرین دور تعرفه‌ها در حالی اعمال شد که اقتصاد آمریکا ... نشانه‌هایی از رکود اساسی را نشان داد. تولید ناخالص داخلی در سه‌ماهه دوم سال 2025 با نرخ سالانه 3.8 درصد رشد کرد، اما عمدتاً به این دلیل که واردات و موجودی‌ها، روند مشاهده شده در سه‌ماهه اول را که شاهد انقباض 0.6- درصدی بود، کاملاً معکوس کردند.

سرمایه‌گذاری کاهش یافت، به طوری که هزینه‌های ساخت و ساز تجاری و مسکونی و به طور کلی، بخش عمومی کاهش یافت.

در 2025، گزارش‌های شغلی از ماه جولای بسیار منفی بود. نرخ بیکاری در ماه آگوست به 4.3 درصد رسید. نشانه‌هایی از کندی فعالیت و تضعیف بازار کار در چارچوب تغییرات مداوم در عرضه نیروی کار ظاهر شد. جریان خالص مهاجرت بین‌المللی در نیمه اول سال 2025 کاهش یافت و اگر روند فعلی ادامه یابد،

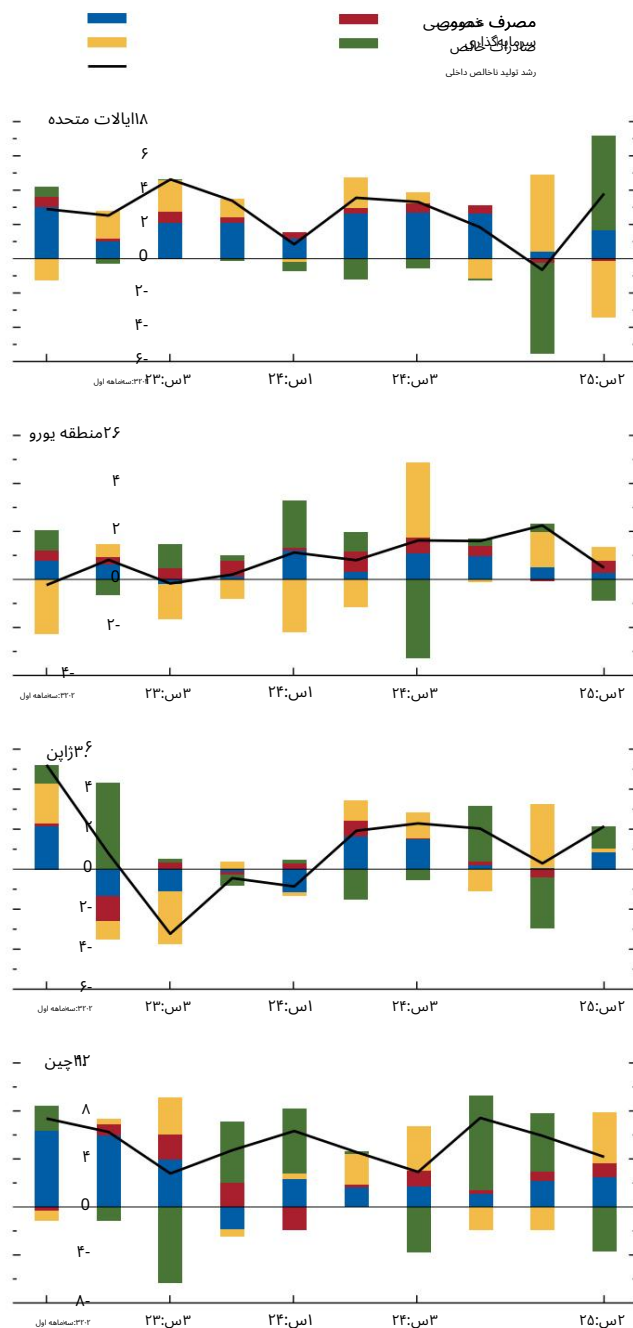
می‌تواند به معنای حدود 1.0 تا 1.6 میلیون مهاجر کمتر نسبت به سال 2024 و 2.5 میلیون کمتر نسبت به سال 2023 باشد (دوژاک و نیو-اشمیت، 2025) عملکرد اقتصادی قوی‌تر از حد انتظار، به روند کلی‌تر تاب‌آوری در بازارهای نوظهور می‌افزاید که ریشه در بهبود نهادهای داخلی و شرایط مطلوب خارجی دارد (به فصل 2مراجعه کنید). با این حال، شرایط خارجی چالش‌برانگیزتر می‌شوند و در برخی موارد، شتاب داخلی در حال کند شدن است. به عنوان مثال، در برزیل، نشانه‌هایی از اعتدال در بحبوحه سیاست‌های پولی و مالی سختگیرانه ظاهر می‌شود. تعرفه‌های بالاتر اعمال شده توسط ایالات متحده، تقاضای خارجی را کاهش می‌دهد و پیامدهای عمیقی برای چندین اقتصاد بزرگ صادرات‌محور دارد، در حالی که افزایش عدم قطعیت در سیاست‌های تجاری، اشتیاق شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد. در عین حال، فضای مالی محدود، توانایی دولت‌ها را برای تحریک تقاضای

دولت‌های بزرگ کاهش سیاست‌های محرک اولیه که منجر به نتایج قوی‌تر از حد انتظار در سه‌ماهه اول سال 2025 شد، نشان می‌دهند. رشد چین در سه‌ماهه دوم از 6.1 درصد در سه‌ماهه اول (بر اساس برآوردهای فصلی تعدیل‌شده کارکنان) به 4.2 درصد کاهش یافت و سهم صادرات خالص نیز کاهش یافت. این امر تا حدودی شتاب تقاضای داخلی را که احتمالاً ناشی از محرک‌های سیاسی است، جبران کرد.

در میان گروه کشورهای کم‌درآمد، برخی از فقیرترین اقتصادهای جهان همچنان شاهد رکود اقتصادی هستند.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

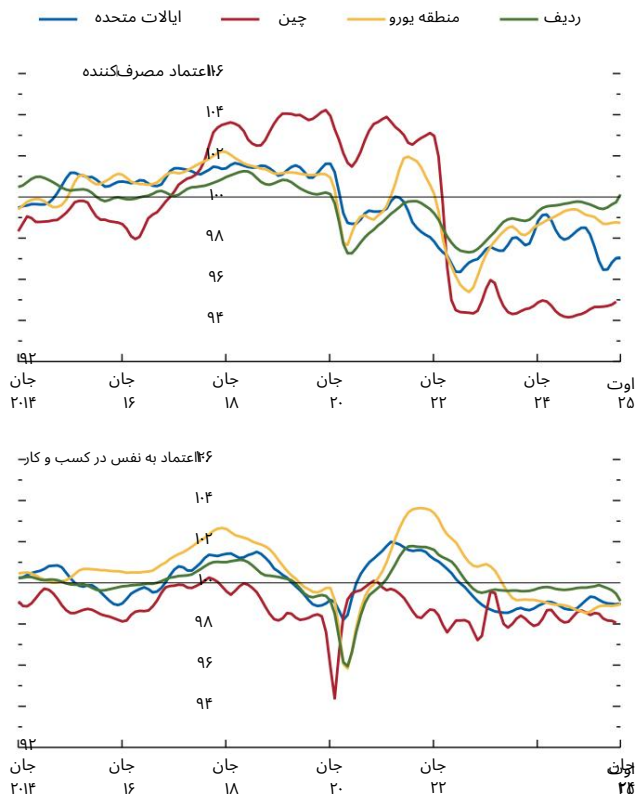
شکل ۱.۳. سهم در رشد تولید ناخالص داخلی فصلی
(درصد، فصل به فصل، سالانه)



توجه: ارقام با استفاده از سری‌های تعدیل‌شده فصلی محاسبه شده‌اند. باقیمانده‌ها در سهم سرمایه‌گذاری لحاظ شده‌اند.

رشد - حدود ۲ درصد کمتر از سایر هم‌تایان این گروه - که تحت تأثیر منفی کمبود جریان‌های تأمین مالی خارجی و کاهش کمک‌های بین‌المللی قرار گرفته است. سایر کشورهای شکننده، گرفتار مشکلات داخلی

شکل ۱.۴. اعتماد مصرف‌کننده و کسب‌وکار
(شاخص، هماهنگ‌شده با OECD)



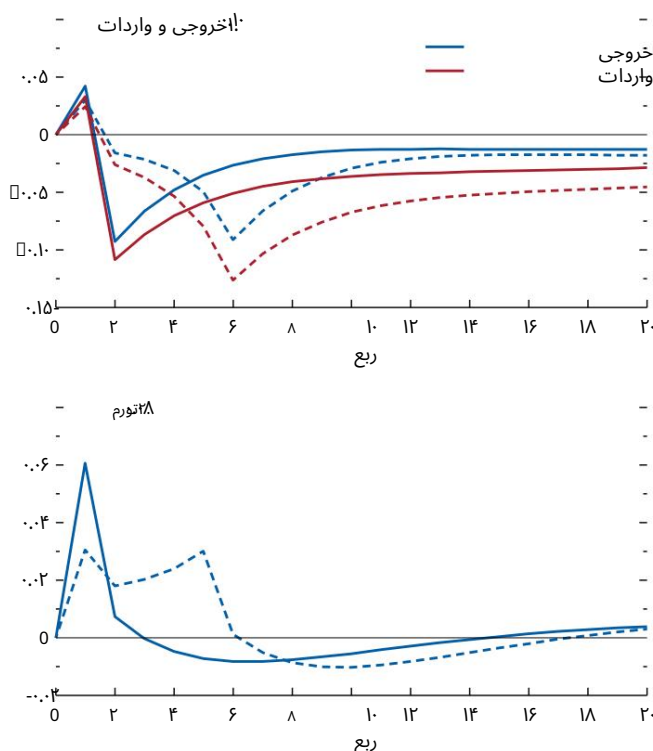
توجه: شاخص بالای ۱۰۰ نشان‌دهنده افزایش اعتماد است؛ زیر ۱۰۰ نشان‌دهنده دیدگاه بدبینانه است. بقیه جهان (ROW) میانگین مقادیر داده‌ها را در ۱۲ اقتصاد نشان می‌دهد. OECD = سازمان همکاری و توسعه اقتصادی.

یا درگیری‌های منطقه‌ای، حتی بیشتر عقب می‌مانند (چابرت و پاول، ۲۰۲۵).

ترس‌های اقتصادی دوباره، به ویژه در ایالات متحده، به طور خلاصه لحن ریسک‌گریزی را در بازارهای مالی ایجاد کرد (گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر، ۲۰۲۵). شاخص‌های سهام جهانی در اوایل ماه اوت پس از گزارش مشاغل ایالات متحده کاهش یافتند و بازده اوراق خزانه‌داری ایالات متحده سقوط کرد. با این حال، این نوسانات به سرعت معکوس شدند. قیمت سهام در یکی از سریع‌ترین بهبودهای ثبت‌شده، افزایش یافت. حداقل تاکنون، بازارها با وجود شیب تند منحنی بازده ایالات متحده، تغییرات در سیاست‌های تجاری و مالی را عمدتاً به آرامی پذیرفته‌اند. شرایط مالی جهانی طبق استانداردهای تاریخی همچنان مناسب است. بخش عمده‌ای از سود بازار سهام در سال جاری ناشی از افزایش سهام هوش مصنوعی (AI) بوده است.

ارزش‌گذاری‌های طولانی و آرامش نسبی نسبت به چالش‌ها، خطر نوسانات بازار و اصلاح قیمت دارایی‌ها را در صورت شروع عدم قطعیت افزایش می‌دهد.

شکل ۵.۰ واکنش‌های آبی به شوک ناشی از عدم قطعیت تعرفه (درصد انحراف از حالت پایدار تصادفی)



منابع: گبرونی و اوژن، در شرف انتشار؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: شکل، واکنش‌های آبی متغیرهای منتخب را برای اقتصاد اعمال‌کننده تعرفه به شوک ناشی از عدم قطعیت تعرفه نشان می‌دهد. خطوط ممتد، شوکی را نشان می‌دهند که در سه‌ماهه اول ("عدم قطعیت تحقق‌یافته") تحقق می‌یابد و خطوط چین‌دار، شوک خبری اعلام‌شده در سه‌ماهه اول را نشان می‌دهند که در سه‌ماهه چهارم تحقق می‌یابد. تورم سالانه محاسبه شده است.

اتحادیه اروپا و از ابتدای سال ۲۰۱۸ به طور پیوسته شروع به کاهش کرد. (2019 BOE)

عدم قطعیت تعرفه عمدتاً فعالیت را در طول زمان تغییر می‌دهد - بارگذاری اولیه یک جبران کوتاه مدت ایجاد می‌کند، اما پس از محو شدن، عدم قطعیت به عنوان یک عامل بازدارنده برای تقاضا عمل می‌کند. برای نشان دادن مکانیسم‌های دخیل، شوک‌های عدم قطعیت تعرفه به صورت جداگانه از خود تعرفه‌ها در یک مدل اقتصاد باز کینزی جدید (Ghironi and Ozhan) در دست انتشار) بررسی می‌شوند. دو تمرین افزایش موقت عدم

قطعیت در مورد تعرفه‌های واردات را در نظر می‌گیرند (شکل 1.5). در تمرین اول (خطوط ممتد)، عدم قطعیت در اثر افزایش می‌یابد. با توجه به توزیع گسترده‌تر تعرفه‌ها، عوامل سعی می‌کنند با بارگذاری اولیه واردات و افزایش موقت تولید، از تغییرات بالقوه بزرگتر قیمت جلوگیری کنند. در مواجهه با عدم قطعیت در مورد هزینه‌ها، شرکت‌ها قیمت‌ها را برای محافظت از حاشیه سود افزایش می‌دهند و باعث افزایش کوچک و کوتاه مدت تورم قیمت مصرف‌کننده می‌شوند. هنگامی که اثر بارگذاری اولیه محو می‌شود، عدم قطعیت مانند یک شوک تقاضای منفی عمل می‌کند - فعالیت کاهش می‌یابد و تورم کاهش می‌یابد زیرا شرکت‌ها حاشیه سود را کاهش می‌دهند.

شاخص‌های اقتصادی، از جمله افزایش بهره‌وری از سرمایه‌گذاری‌های هوش مصنوعی مولد، ناامیدکننده هستند. با توجه به اینکه سرمایه‌گذاری در مراکز داده و هوش مصنوعی اخیراً سهم قابل توجهی در رشد سرمایه‌گذاری داشته‌اند، کاهش سرمایه‌گذاری کل می‌تواند بسیار شدید باشد.

تأثیر عدم قطعیت هنوز در راه است

چندین عامل توضیح می‌دهند که چرا تأثیر سطوح بالاتر عدم قطعیت ممکن است به تأخیر افتاده یا کاهش یافته باشد. عدم قطعیت، که به عنوان یک شوک تقاضای منفی عمل می‌کند، معمولاً تقریباً بلافاصله شروع به تحت تأثیر قرار دادن فعالیت‌ها می‌کند. اثر آن به مرور زمان افزایش می‌یابد و در نهایت با افزایش عدم قطعیت، از بین می‌آید. برآوردهای تجربی نشان می‌دهد که افزایش یک انحراف معیار در عدم قطعیت سیاست اقتصادی منجر به کاهش ۲ درصدی سرمایه‌گذاری می‌شود که حدود دو سال پس از شوک به اوج خود می‌رسد و در حدود سه سال از بین می‌آید (لندونو، ما و ویلسون، ۲۰۲۵). تخمین‌ها برای عدم قطعیت سیاست تجاری بین ۰.۷ درصد و ۲ درصد متغیر است که در چند فصل اول به اوج خود می‌رسد و در سال دوم از بین می‌آید. تاکنون، در مقطع فعلی، به نظر می‌رسد رفتار سرمایه‌گذاری در بالاترین حد باندهای اطمینان استاندارد قرار دارد.

دو کانال اصلی وجود دارد که از طریق آنها اثرات منفی عدم قطعیت تحقق می‌یابد. اول، تحت مکانیسم کلاسیک گزینه‌های واقعی (برنانکی، ۱۹۸۳) شرکت‌ها وقتی چشمانداز مبهم است، پروژه‌های برگشت‌ناپذیر را به تعویق می‌اندازند، زیرا انتظار ارزاناتر از ارتکاب یک اشتباه بالقوه پرهزینه است. خانوارها الگوی مشابهی را نشان می‌دهند و خریدهای بادوام را به تعویق می‌اندازند و در عین حال هزینه‌های ضروری را حفظ می‌کنند. کانال دوم از طریق رفتار احتیاطی عمل می‌کند. وقتی ریسک درآمد درک شده افزایش می‌یابد، خانوارها بیشتر پس‌انداز می‌کنند و در نتیجه رشد مصرف را کاهش می‌دهند (بانسال و یارون، ۲۰۰۴)

با این حال، این موارد لزوماً به معنای تولید ضعیف‌تر در ... نیستند. کوتاه‌مدت، افزایش تولید برای جلوگیری از افزایش قیمت‌های بالقوه ناشی از تعرفه‌های آینده، نیروی آشکاری است که موقتاً انگیزه‌های انتظار و احتیاط را جبران می‌کند. در عین حال، شرکت‌ها ممکن است تصمیم بگیرند قیمت‌ها را بدون تغییر نگه دارند و هزینه‌های بالاتر را در حاشیه سود جذب کنند تا پایگاه مشتری خود را حفظ کنند و در عین حال منتظر رفع عدم قطعیت باشند. مکمل‌های استراتژیک -

که به موجب آن تصمیمات قیمت‌گذاری یک شرکت، انگیزه سایر شرکت‌ها را برای انجام اقدامات مشابه تقویت می‌کند - ممکن است چنین چسبندگی کوتاه‌مدت در قیمت‌ها را تشدید کند. تجربه برگزیت (خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا) نمونه‌ای از این موارد است. عدم قطعیت قبل از همه‌پرسی ۲۰۱۶ به شدت افزایش یافت. سرمایه‌گذاری تجاری بلافاصله پس از خروج بریتانیا از برجام به رشد خود ادامه داد.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

در تمرین دوم (خطوط چین)، عامل‌ها دریافت می‌کنند
امروز خبری منتشر شد مبنی بر اینکه عدم قطعیت تعرفه‌ها بعداً افزایش خواهد یافت - شبیه به مک‌ت‌ها یا
تمدید مهلت‌هایی که عدم قطعیت را به آینده منتقل می‌کنند. بازرگاری اولیه واردات نیز مشابه است، اما
اکنون انگیزه آن تغییرات بالقوه قیمت بزرگتر پیش‌بینی شده در آینده است، نه افزایش فوری در تغییر
هزینه‌ها. زیرا
اگر زمان عدم قطعیت مشخص باشد (مثلاً پایان یک وقفه، تاریخ برگزاری جلسه مذاکره دوجانبه)، شرکت‌ها
می‌توانند برنامه‌ریزی کنند: آنها موجودی کالا را افزایش می‌دهند و به آرامی قیمت‌گذاری مجدد می‌کنند. از
این رو، وقتی مشخص باشد که عدم قطعیت در آینده افزایش می‌یابد، تورم به تدریج افزایش می‌یابد و ممکن
است به نظر برسد که نسبت به زمانی که عدم قطعیت فوراً افزایش می‌یابد (هرچند از نظر شدت کمتر)،
تورم سخت‌تر است.

افزایش قیمت‌ها در ایالات متحده؟

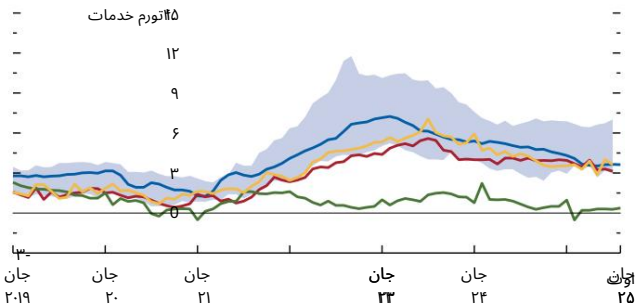
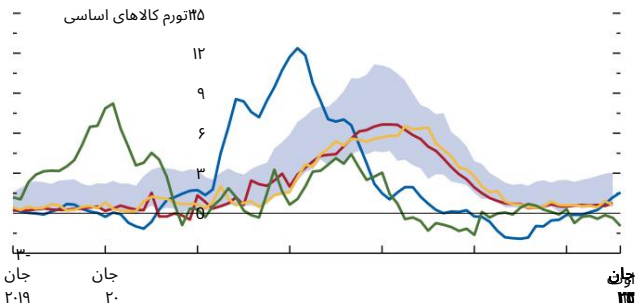
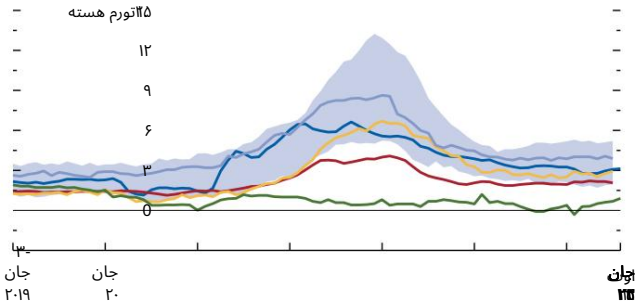
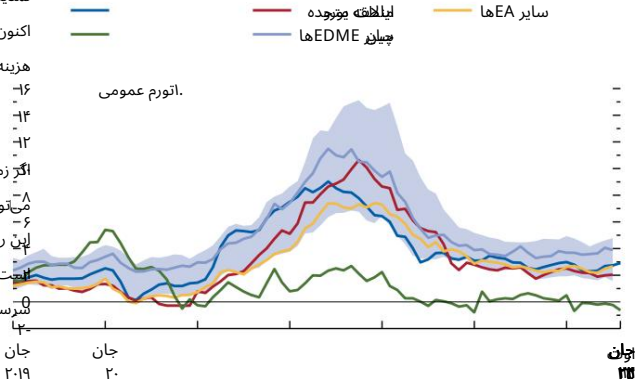
تا به امروز، تأثیر تعرفه‌ها و سیم‌کشی مجدد مرتبط با آن
تأثیر زنجیره‌های تأمین بر فشارهای تورمی همچنان مسکوت مانده است. در کشور وضع‌کننده
تعرفه - ایالات متحده -
تورم کل و تورم پایه تنها اندکی افزایش یافته‌اند (شکل ۱.۶). این حال، نگاهی عمیق‌تر به تورم
پایه، افزایش قابل توجه‌تری را در قیمت کالاهای پایه در ایالات متحده نشان می‌دهد، اما در
سایر کشورها این‌طور نیست (خط آبی در شکل ۱.۶). این نکته قابل توجه این است که این
افزایش در زمانی رخ داده است که تورم خدمات مداوم بوده است.

واکنش خاموش تا به امروز همچنین می‌تواند به معنای تأخیر در عبور از این مرحله باشد. در
واقع، انبار کردن و مکث در تعرفه‌ها، در کنار عوامل دیگری مانند انحراف و تغییر مسیر تجارت، به
این معنی است که نرخ تعرفه مؤثر واقعی - یعنی عوارض واقعی پرداخت شده برای واردات در
گمرک به عنوان سهمی از ارزش واردات - از نرخ مؤثر بر اساس اطلاعات عقب مانده است و

به عنوان میانگین وزنی نرخ‌های قانونی با استفاده از وزن‌های تجاری قبل از جایگزینی محاسبه
شده است (شکل 1.7). این بررسی برخی از دسته‌های کالاها نشان می‌دهد که مقدار بسیار
کمی از آنچه انتظار می‌رفت به قیمت‌های مصرف‌کننده منتقل شود، تاکنون واقعاً منتقل
شده است (شکل 1.7). (2) به عنوان مثال، لوازم خانگی هزینه تعرفه‌ها را منعکس کرده‌اند،
اما بسیاری از دسته‌ها، از جمله غذا و پوشاک، این کار را نکرده‌اند.

داده‌های قیمت‌گذاری خرده‌فروشی با فراوانی بالا نشان می‌دهد که در دسته‌هایی که در
معرض تعرفه‌ها قرار دارند، قیمت کالاهای وارداتی و داخلی تحت تأثیر قرار می‌گیرد (کاوالو،
لاماس و وارکر، 2025). این نشان دهنده سرریزهای گسترده‌تر قیمت‌گذاری و زنجیره تأمین
است. اگرچه شرکت‌ها در ایالات متحده پس از شوک همه‌گیری از سودآوری بالاتری برخوردار
بودند، اما ممکن است نتوانند افزایش هزینه ناشی از افزایش تعرفه‌ها و ... را جذب کنند.

شکل ۱.۶. روندهای تورم جهانی
(درصد، سال به سال)

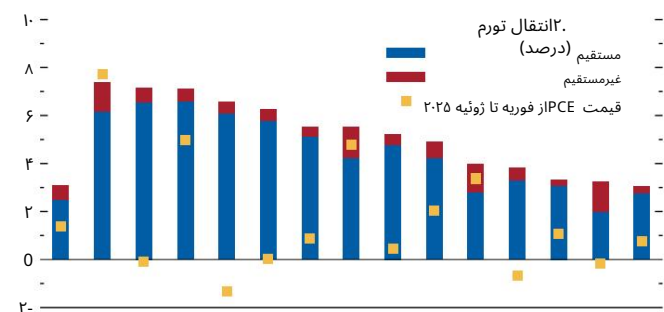
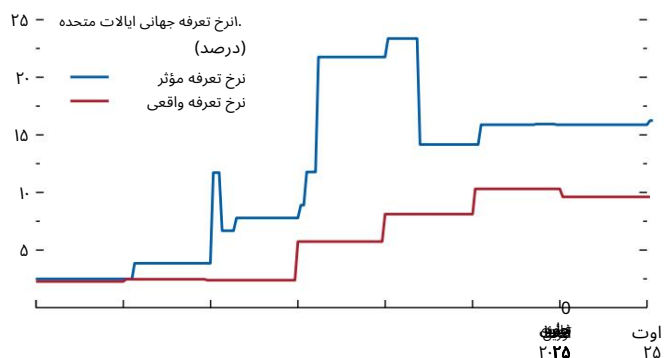


منابع: Haver Analytics و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: پنل‌های او ۲۰، میان‌نمونه‌ای از ۵۷٪ اقتصاد را که ۷۸٪ درصد از تولید ناخالص داخلی جهان ۲۰۲۴ (برحسب برابری قدرت خرید وزنی) را در چشم‌انداز اقتصادی جهان تشکیل می‌دهند، رسم می‌کنند. این نوارها، صدک‌های ۲۵ تا ۷۵ داده‌ها را در بین اقتصادها نشان می‌دهند. «تورم هسته» درصد تغییر در شاخص قیمت مصرف‌کننده برای کالاها و خدمات، به استثنای غذا و انرژی (یا نزدیکترین معیار موجود) است.

EA ها = اقتصادهای پیشرفته؛ EDM ها = اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه.

شکل ۷. تأثیر تعرفه‌ها بر قیمت‌ها



منابع: Haver Analytics؛ کمیسیون تجارت بین‌الملل ایالات متحده؛ ردیاب تعرفه‌های WTO-IMF و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

منابع: Haver Analytics؛ کمیسیون تجارت بین‌الملل ایالات متحده؛ ردیاب تعرفه‌های WTO-IMF و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

نکته: در جدول «نرخ تعرفه واقعی، حقوق گمرکی واقعی پرداخت شده برای واردات در گمرک به عنوان سهمی از ارزش واردات است و نرخ تعرفه مؤثر، میانگین وزنی نرخ‌های قانونی اعلام شده با استفاده از وزن‌های واردات قبل از تعرفه (و بنابراین، قبل از جایگزینی) است. اگر محصولی به اشتباه طبقه‌بندی یا کمتر از حد واقعی فاکتور شود یا اگر تعرفه‌ها به طور بازدارنده‌ای بالا باشند، نرخ واقعی ممکن است به سمت پایین متمایل شود. در پنتل 2، انتقال با استفاده از تعرفه‌های خاص کشور و محصول و شدت واردات مستقیم و غیرمستقیم از جداول داده‌ست‌اند و پل هزینه‌های مصرف شخصی (PCE) تخمین زده شده است. تخمین‌ها فرض می‌کنند که حاشیه‌ها بدون تغییر هستند و هیچ اثر جبرانی از عواملی مانند نرخ ارز وجود ندارد. = app. لوازم خانگی؛ = cl. پوشاک؛ = equip. تجهیزات؛ = HH خانوار؛ = inst. ابزارها؛ = WTO سازمان تجارت جهانی.

بازسازی زنجیره‌های ارزش جهانی و ممکن است در مقطعی، افزایش هزینه‌ها را به مصرف‌کنندگان منتقل کند (همچنین برای تجزیه و تحلیل پیامدهای تعرفه‌های بالاتر بر درآمد شرکت‌ها و ظرفیت بازپرداخت بدهی، به گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر 2025 مراجعه کنید).

یکی از نکات مهم در ارزیابی تحولات اخیر قیمت‌ها، حرکت دلار آمریکا است.

یک یافته‌ی کاملاً اثبات‌شده در مورد تعرفه‌ها این است که ارزش پول رایج کشور اعمال‌کننده‌ی تعرفه افزایش می‌یابد. (Mundell 1960; Jeanne and Son 2024). از یک سو، با افزایش ارزش پول رایج، تأثیر مستقیم تعرفه‌ها بر قیمت‌ها از طریق افزایش قیمت واردات تا حدودی کاهش می‌یابد. از سوی دیگر،

افزایش طولانی‌مدت ارزش پول می‌تواند بهبود مستقیم تراز تجاری ناشی از تعرفه‌ها را خنثی کند - از این رو تراز تجاری را عمدتاً بدون تغییر باقی می‌گذارد - و فعالیت اقتصادی را مختل کند. این به اصطلاح جبران نرخ ارز در دوره فعلی تا حد زیادی وجود نداشته است، به طوری که دلار آمریکا (واحد پول کشور اعمال‌کننده تعرفه) در ماه‌های آوریل و مه به طور قابل توجهی تضعیف شده و از آن زمان تاکنون، برخلاف دوره 2018-2019 در سطح ضعیف‌تر تقریباً ثابت مانده است (شکل 1.8، پنتل 1). جالب توجه است که قیمت کل واردات بدون تعرفه ایالات متحده از آوریل 2025 به طور کلی ثابت مانده است (شکل 1.8، پنتل 2).

عدم تغییر نسبی در قیمت واردات ایالات متحده در چارچوب افزایش قابل توجه در

میانگین نرخ تعرفه مؤثر و کاهش شدید ارزش دلار آمریکا در این مدت. در یک شرایط استاندارد، افزایش ارزش دلار، حاشیه سود صادرکنندگان را افزایش می‌دهد، به خصوص اگر طبق روال معمول، فاکتورها را به دلار صادر کنند. از این رو، آنها می‌توانند برخی از تعرفه‌ها را بدون کاهش سودآوری تحمل کنند. و اگر تعرفه‌ها را تحمل کنند، قیمت واردات کاهش می‌یابد. این بار، کاهش ارزش دلار، مسائل را چالش برانگیزتر می‌کند. تحت قیمت‌گذاری ارز غالب، دلار ضعیف‌تر، جدا از تعرفه‌ها، مستقیماً حاشیه سود صادرکنندگان را کاهش می‌دهد. علاوه بر این، ماهیت جهانی تعرفه‌ها ممکن است احتمال کاهش حاشیه سود را کمتر کند، زیرا صادرکنندگانی که می‌دانند رقبای آنها نیز مشمول تعرفه هستند، تمایلی به کاهش حاشیه سود نخواهند داشت.

عدم کاهش قیمت واردات این بار - در ...

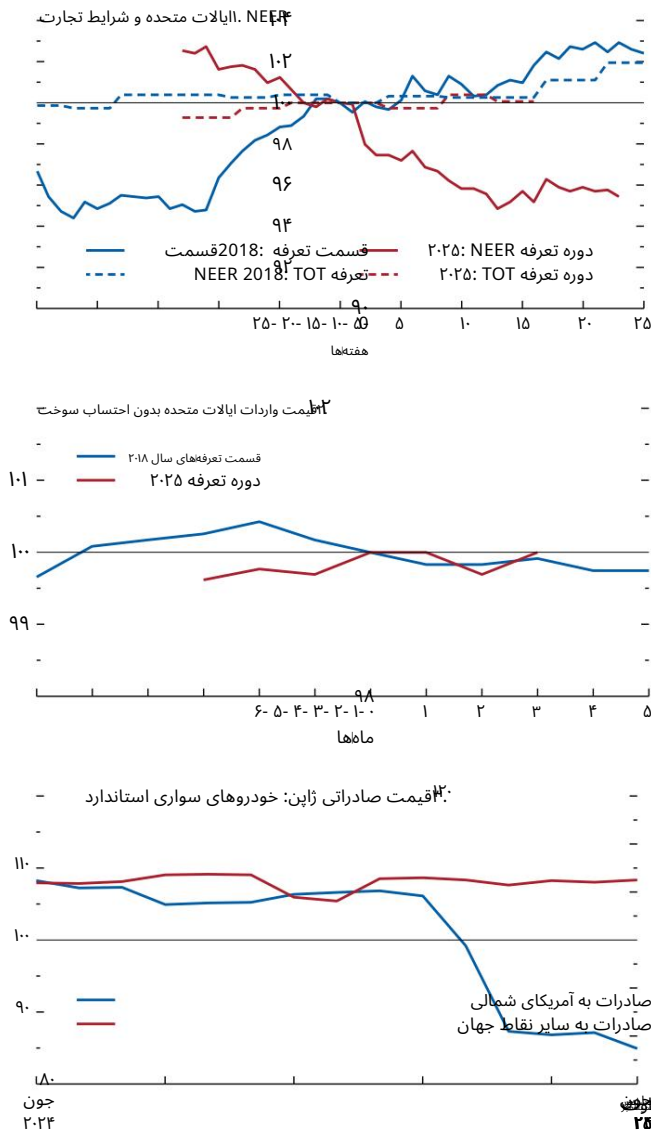
حداقل تا به امروز - نشان می‌دهد که صادرکنندگان در کل، تعرفه‌ها را از طریق افزایش قیمت یا تعدیل قیمت صادرات جذب نکرده‌اند و شرکت‌ها و خانوارهای آمریکایی بار این بار را به دوش می‌کشند. اما با توجه به شدت متفاوت تعرفه‌ها بر کالاها و همچنین عواملی مانند کشش تقاضا و قدرت قیمت‌گذاری، تغییرات مهم در قیمت واردات بخشی ایالات متحده ممکن است با نوسانات قیمت کل پنهان شود. به عنوان مثال، قیمت واردات کالاهای سرمایه‌ای ایالات متحده به طور قابل توجهی افزایش یافته است، که با بازیابی بخشی از حاشیه سود از دست رفته به دلیل کاهش ارزش دلار آمریکا سازگار است، در حالی که قیمت خودرو -

در یکی از بخش‌هایی که بیشترین آسیب را دیده است - از ماه آوریل تنها افزایش متوسطی را تجربه کرده است. برای کشورهای صادرکننده، به نظر می‌رسد برخی از بخش‌ها از نظر قیمت صادرات نسبت به تعرفه‌ها حساس‌تر از سایرین هستند. به عنوان مثال، در ژاپن قیمت صادرات خودروهای سواری استاندارد به مقصد آمریکای شمالی بیش از 20 درصد کاهش یافته است. در حالی که قیمت خودروهایی که به مقصد سایر نقاط جهان هستند، ...

ثابت ماند، که در آن هر دو به دلار آمریکا فاکتور می‌شوند (شکل 1.8، پنتل 3). الگوی مشابهی برای

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

شکل ۸.۱. تعرفه‌ها، دلار آمریکا و قیمت‌ها
(فهرست)



منابع: بانک ژاپن؛ هیئت مدیره فدرال رزرو؛ اداره آمار کار ایالات متحده؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: در پیل‌های او، ۲ هفته و ماه برای دوره تعرفه ۲۰۱۸ مربوط به هفته و ماه ۶ جولای است، زمانی که ایالات متحده تعرفه ۲۵ درصدی را بر ۳۴ میلیارد دلار کالای چینی اعمال کرد و چین نیز تعرفه ۲۵ درصدی را بر ۳۴ میلیارد دلار کالای آمریکایی اعمال کرد. برای دوره تعرفه ۲۰۲۵، هفته و ماه مربوط به ۴ آوریل، پس از اعلام «روز آزادی» در ۲ آوریل است. در پیل ۲۰، قیمت‌های واردات شامل ارزش معاملاتی کالاها و ارزش خدمات انجام شده برای تحویل کالا از مرز کشور صادرکننده به مرز کشور واردکننده است، از این رو شامل هزینه، بیمه و حمل و نقل می‌شود اما تعرفه‌ها را شامل نمی‌شود. در پیل ۳۰، سال پایه ۲۰۲۰ است و صادرات بر اساس ارزش‌های مرزی ثبت شده است. NEER = نرخ ارز مؤثر اسمی؛ TOT = شرایط تجارت.

فشارهای حاشیه سود، وقتی تصمیمات قیمت‌گذاری شرکت‌ها بر اساس باورهایشان در مورد زمان افزایش قیمت توسط رقبا باشد، افزایش قیمت‌ها به تدریج و نه به صورت جهشی و یکباره صورت می‌گیرد. با این اوصاف، افزایش ارزش دلار - که اخیراً در محدوده مشخصی بوده است - ممکن است جبران نرخ ارز را برای کاهش تأثیر تعرفه‌ها بر قیمت مصرف‌کننده آمریکایی دوباره به کار گیرد.

تکامل ترازهای خارجی

فعالیت تجارت جهانی در سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ قوی بود که ناشی از رشد قوی واردات ایالات متحده و صادرات از آسیا و منطقه یورو به دلیل پیش‌بینی تعرفه‌های بالاتر در ایالات متحده بود. بخشی از این قدرت می‌تواند مربوط به دلار ضعیف‌تر باشد (بوز و دیگران، ۲۰۲۰). داده‌های بعدی با فرکانس بالاتر، نشانه‌هایی از کاهش سرعت در سه ماهه دوم را نشان می‌دهند. صادرات کالا به ایالات متحده از اقتصادهای بزرگ اروپایی - به ویژه آلمان، اسپانیا و بریتانیا - به طور قابل توجهی کاهش یافته است. با این حال، کل صادرات منطقه یورو همچنان مقاوم است و توسط جریان‌های تجاری بزرگتر در اروپا پشتیبانی می‌شود. در چین، کاهش صادرات به ایالات متحده تا حدودی با صادرات بیشتر به منطقه یورو و کشورهای عضو انجمن جنوب شرقی جبران شده است.

کشورهای آسیایی (آسه‌آن)، که تا حدودی با کاهش ارزش رنمینبی در برابر اکثر ارزها (به استثنای دلار آمریکا) پشتیبانی می‌شود. به نظر می‌رسد که جدایی تجارت دوجانبه بین ایالات متحده و چین در مقایسه با شوک تعرفه‌های سال‌های ۲۰۱۸-۲۰۱۹ زودتر اتفاق می‌افتد (به کادر ۱.۱ مراجعه کنید).

همراه با تغییرات در چشم‌انداز تجارت جهانی و سایر تغییرات سیاستی، تراز حساب جاری برای بزرگترین اقتصادهای جهان نیز متحول شده است. کسری حساب جاری ایالات متحده در نیمه اول سال ۲۰۲۵، ۴.۶ درصد از تولید ناخالص داخلی بود که ۱.۹ واحد درصد بیشتر از میانگین سال‌های ۲۰۱۳-۲۰۲۴ است و عمدتاً نشان‌دهنده افزایش واردات کالا است. مازاد حساب جاری منطقه یورو در نیمه اول سال ۲۰۲۵، ۱.۹ درصد از تولید ناخالص داخلی بود، در حالی که این رقم در مدت مشابه سال ۲۰۲۴، ۳ درصد و در طول سال‌های ۲۰۱۳-۲۰۲۴، ۲.۳ درصد بود که عمدتاً به دلیل افزایش کسری درآمد اولیه بود. مازاد حساب جاری در چین ۳.۲ درصد از تولید ناخالص داخلی و در ژاپن ۴.۷ درصد از تولید ناخالص داخلی بود که نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۲۴ و در مقایسه با میانگین‌های تاریخی سال‌های ۲۰۱۳-۲۰۲۴، بیشتر است.

در حالی که شش ماه اول سال ۲۰۲۵، اولین ماهی بود که صادرات به کشورهای غیر اتحادیه اروپا تاکنون نسبتاً ثابت مانده است، با توجه به ماه اول سال ۲۰۲۵، اولین ماهی بود که صادرات به کشورهای غیر اتحادیه اروپا تاکنون نسبتاً ثابت مانده است.

بین‌المللی (NIIP) ایالات متحده به طور کلی شاهد افزایش قوی‌تری در بدهی‌های ایالات متحده در سال‌های اخیر بوده است.

همچنان که اقتصاد همچنان به جذب جریان‌های بی‌سابقه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (آوریل 2025، چشم‌انداز جهانی) و همچنین جریان‌های ورودی به سهام و خزانه‌داری ایالات متحده ادامه می‌دهد. در مقابل، NIIIP منطقه یورو و ژاپن همچنان شاهد افزایش سریع‌تر دارایی‌ها نسبت به بدهی‌ها هستند. برای چین، روندهای با فرکانس پایین نشان‌دهنده ثبات نسبی در NIIIP است.

ترکیب سیاست‌ها: سیاست مالی سهل‌گیرانه و واگرا پولی

با توجه به کندی رشد جهانی و تحولات متغیر تورم داخلی، فضای سیاست‌گذاری محدود و آسیب‌پذیری‌ها بالا است.

سیاست‌های مالی در بسیاری از بزرگترین اقتصادهای پیشرفته و در حال توسعه همچنان بسیار سهل‌گیرانه است. اگرچه کسری‌های اولیه پیش‌بینی‌شده برای سال 2025 در بیشتر موارد کمتر از کسری‌های بی‌سابقه سال‌های 2020-2021 است، زمانی که بسته‌های محرک مالی بزرگی برای مقابله با شوک همه‌گیری به کار گرفته شد، اما این کسری‌ها به جز در برزیل و هند، به طور قابل توجهی بزرگتر از قبل از همه‌گیری هستند (شکل 1.9، پل 1). در چین، با توجه به ضعف تقاضای داخلی، موضع سیاست مالی همچنان به طور مناسبی انبساطی است، اما نشان‌دهنده فاصله گرفتن مداوم از موضعی است که برای جلوگیری از افزایش بدهی به تولید ناخالص داخلی در میان‌مدت لازم است.

تثبیت بدهی به تولید ناخالص داخلی در سطح سال ۲۰۲۴ برای اکثر کشورها نیازمند ادغام قابل توجه است. به عبارت دیگر، با توجه به ترازهای اولیه پیش‌بینی‌شده برای سال ۲۰۲۵، تنبیه‌های بدهی افزایش خواهند یافت و در برخی موارد -برزیل، چین، فرانسه و ایالات متحده- به طور قابل توجهی افزایش خواهند یافت. علاوه بر این، در سطح جهانی، استقراض ناخالص (درصد) سهم انتشار ~~بدهی~~ بخش یک سناریوی بسیار نامطلوب حتی بالاتر خواهد بود (به ارزیابی مبتنی بر چارچوب بدهی در معرض خطر در ... مراجعه کنید).

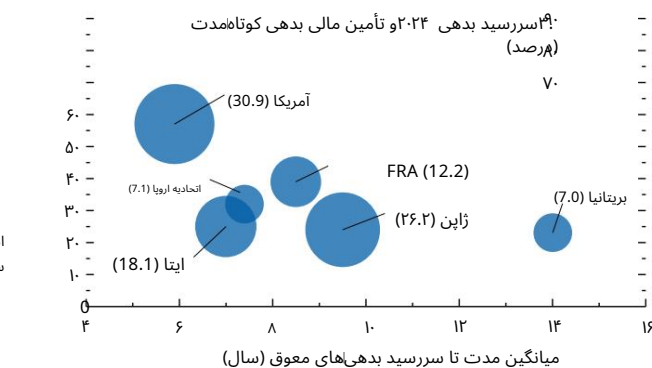
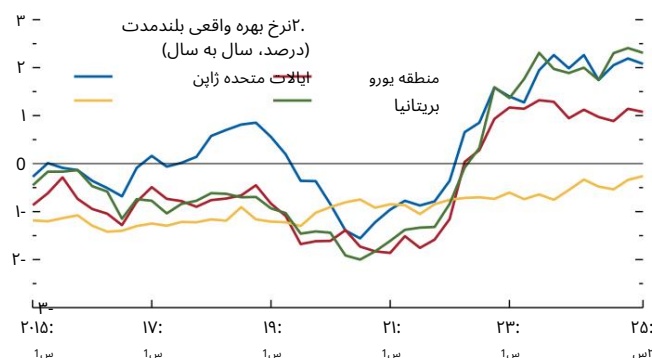
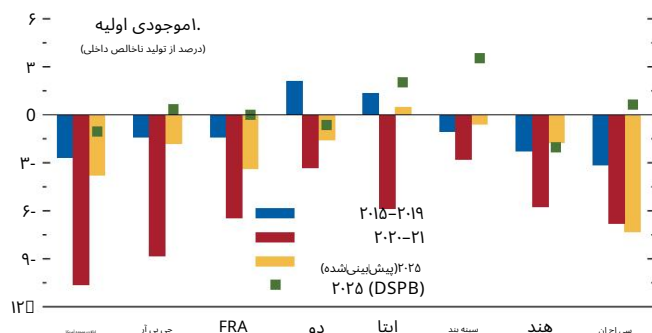
اکتبر 2024 (نظارت مالی) فشارهای هزینه‌ای ناشی از افزایش سن جمعیت، دفاع و امنیت انرژی، به ویژه در اروپا، به خطرات می‌افزاید.

محاسبه پایداری بدهی پس از همه‌گیری به دلیل نسبت‌های بدهی بالا، بدتر شدن مانده‌های اولیه، نرخ‌های بهره بالاتر و چشم‌انداز ضعیف رشد، پیچیده است. با افزایش نرخ‌های سیاستی در پرتو افزایش تورم در سال‌های 2021-2022، نرخ‌های بهره در انتهای کوتاه منحنی بازده ناگهان بسیار بالاتر رفتند و به طور قابل توجهی در افزایش هزینه خدمات بدهی نقش داشتند. از پایان سال 2023، بازده‌های بخش میانی و آنتهای که در انتهای بلندمدت هستند نیز به سمت بالا حرکت کرده‌اند (شکل 1.9، پل 2).

افزایش کلی هزینه وام گرفتن دلیلی برای ...

نگرانی - به ویژه با توجه به الزامات قابل توجه تأمین مالی مجدد، به عنوان سهمی از تولید ناخالص داخلی، برای برخی از

شکل ۹.۱ سیاست مالی



منابع: Consensus Economics؛ Eurostat؛ سازمان همکاری و توسعه اقتصادی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

نکته: در پل ۱، اتراز اولیه تثبیت‌کننده بدهی (DSPB) به عنوان تراز اولیه مورد نیاز برای تثبیت بدهی با توجه به نرخ بهره مؤثر پیش‌بینی‌شده بر بدهی و رشد تولید ناخالص داخلی و با احتساب تعدیلات جریان-انباشت محاسبه شده است. در پل ۲، نرخ بهره بلندمدت واقعی به عنوان بازده اسمی اوراق قرضه دولتی ۱۰ ساله منهای تورم مورد انتظار ۱۰ سال آینده از Consensus Economics محاسبه شده است. در پل ۳، اندازه حباب و برجسبها به الزامات تأمین مالی مجدد کشورها به عنوان سهمی از تولید ناخالص داخلی اشاره دارند. برجسبهای کشورها در شکل از کدهای سازمان بین‌المللی استانداردسازی (ISO) استفاده می‌کنند.

بزرگترین اقتصادها (شکل 1.9، پل 3) علاوه بر این، افزایش اتکا به تأمین مالی از طریق اوراق خزانه -اوراق بهادار بدهی کوتاه مدت با سررسید یک سال یا کمتر -منجر به کوتاه شدن میانگین سررسید بدهی در طول زمان می‌شود و دولت‌ها را به طور فزاینده‌ای در معرض خطرات تأمین مالی مجدد یا نوسانات نرخ بهره کوتاه مدت قرار می‌دهد. بازارهای نوظهور با رتبه‌بندی اعتباری ضعیف‌تر و

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

اقتصادهای کم‌درآمد با شرایط چالش‌برانگیزی در بازارهای اوراق قرضه مواجه هستند (فصل اول گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر، ۲۰۲۵)

در سطح جهانی، تغییر سیاست پولی از انقباض تهاجمی به سمت موضعی ظریف‌تر متماثل به تسهیل یا خنثی ادامه دارد. در برخی از این کشورها که موضع سیاست مالی در حال تسهیل است، انتظار می‌رود نرخ سیاست پولی ثابت بماند. اما عدم قطعیت بالا می‌تواند باعث نوسانات نرخ بهره شود. نگرانی‌ها در مورد نوسانات بیش از حد بازار ناشی از ریسک‌های تأمین مالی مجدد دولتی، حفظ ثبات قیمت و ثبات مالی را برای بانک‌های مرکزی به چالش می‌کشد (فصل ۲ گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر ۲۰۲۴).

در عین حال، مواضع سیاست پولی قطعاً واگرا تر خواهد شد. اگرچه این امر منعکس کننده چشم‌اندازهای مختلف تورمی و واکنش بانک‌های مرکزی به تحولات اقتصادی داخلی در محدوده اختیاراتشان است، اما ممکن است منجر به نوسانات شدید نرخ ارز شود، زیرا بازارها ارزش‌های نسبی ارز را دوباره ارزیابی می‌کنند.

چشم‌انداز: چشم‌اندازهای مبهم

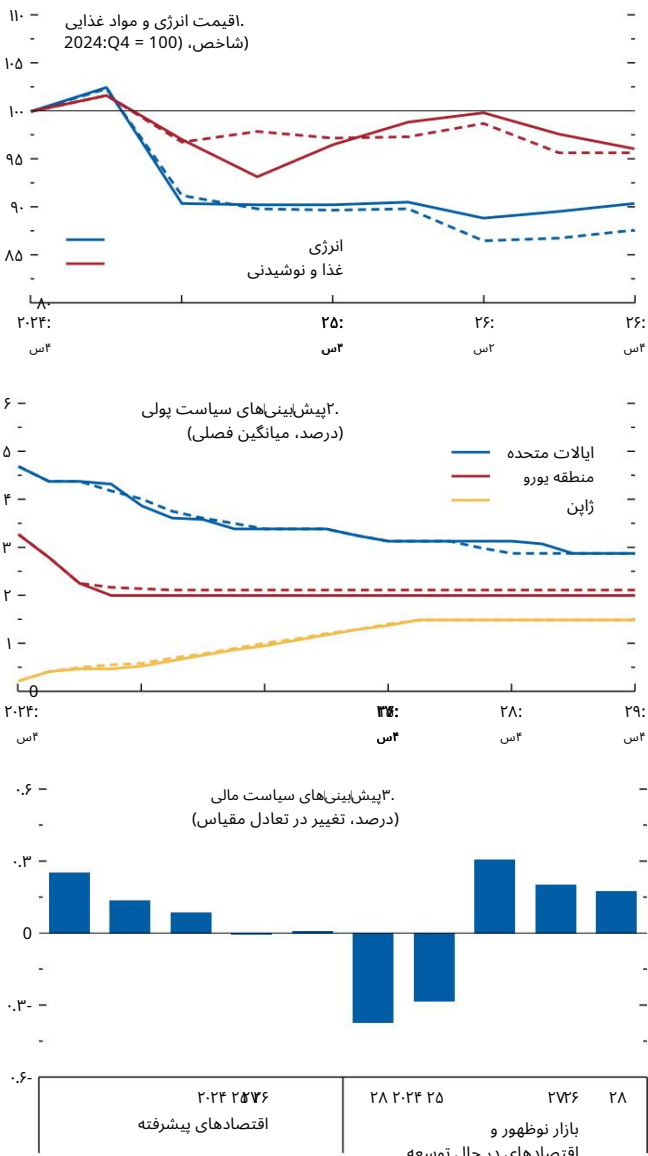
با نگاهی به گذشته، انعطاف‌پذیری ظاهری ناشی از تحریفات مرتبط با تجارت در برخی از داده‌های ورودی و پیش‌بینی‌های رشد ناامیدکننده ناشی از نوسانات شدید در سیاست‌های تجاری، چشم‌انداز اقتصاد جهانی همچنان به چشم‌اندازهای تیره و تاریک، چه در کوتاه‌مدت و چه در بلندمدت، اشاره دارد.

فرضیات جهانی

پیش‌بینی‌های پایه بر اساس چندین پیش‌بینی برای قیمت‌های جهانی کالاها، نرخ‌های بهره و سیاست‌های مالی و تجاری انجام شده‌اند (شکل ۱.۱۰). کادر ۱.۲ تأثیر انحرافات احتمالی از فرضیات پایه را بر رشد و تورم ارزیابی می‌کند.

پیش‌بینی قیمت کالاها: پیش‌بینی می‌شود قیمت کالاهای سوختی در سال ۲۰۲۵، ۷.۹ درصد و در سال ۲۰۲۶، ۳.۷ درصد کاهش یابد. این امر ناشی از کاهش قیمت نفت است، اگرچه با سرعتی کمتر از آنچه در گزارش چشم‌انداز جهانی نفت (WEO) آوریل ۲۰۲۵ پیش‌بینی شده بود. منحنی معاملات آتی نفت نشان می‌دهد که انتظار می‌رود شاخص قیمت لحظه‌ای نفت در سال ۲۰۲۵ به طور متوسط ۶۸.۹۰ دلار در هر بشکه باشد و تا سال ۲۰۳۰ به ۶۷.۳۰ دلار کاهش یابد. به استثنای افزایش موقت مربوط به جنگ اسرائیل و ایران در اواسط ژوئن، قیمت‌ها در محدوده ۶۰ تا ۷۰ دلار که از زمان آغاز برنامه تولید شتاب‌یافته اوپک پلاس (سازمان نفت) ایجاد شده است، معامله شده‌اند.

شکل ۱.۱۰ فرضیات کلی



منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: در پل‌های او ۲، خطوط ممتد نشان‌دهنده پیش‌بینی‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO) در اکتبر ۲۰۲۵ و خطوط چین‌دار نشان‌دهنده پیش‌بینی‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان در آوریل ۲۰۲۵ هستند. در پل ۳، تراز مقیاس مورد استفاده، تراز اولیه ساختاری عمومی دولت بر حسب درصد از تولید ناخالص داخلی بالقوه است. تراز اولیه ساختاری، تراز اولیه تعدیل‌شده چرخه‌ای است که پرداخت‌های خالص بهره را حذف کرده و برای طیف وسیع‌تری از عوامل غیرچرخه‌ای مانند تغییرات در قیمت دارایی‌ها و کالاها اصلاح شده است.

کشورهای صادرکننده به علاوه کشورهای غیرعضو منتخب، از جمله روسیه) در ماه آوریل. پیش‌بینی می‌شود قیمت کالاهای غیرسوختی در سال ۲۰۲۵، ۷.۴ درصد و در سال ۲۰۲۶، ۴.۱ درصد افزایش یابد. این به معنای مسیری کمی پایین‌تر از آنچه در ماه آوریل فرض شده بود، است که ناشی از قیمت‌های پایین‌تر پیش‌بینی‌شده مواد غذایی و آشامیدنی است.

•مفروضات سیاست تجاری: تعرفه‌هایی که اعمال شده‌اند

اعلام و اجرا شده از ابتدای سپتامبر در خط مینا گنجانده شده‌اند. فرض بر این است که این اقدامات به طور نامحدود لازم‌الاجرا هستند، حتی زمانی که به صراحت اعلام شده است که تاریخ انقضا دارند، به این معنی که فرض بر این است که توقف تعرفه‌های بالاتر پس از تاریخ انقضای آنها همچنان پابرجاست و فرض بر این است که نرخ‌های بالاتر اعمال نمی‌شوند.

فرض بر این است که عدم قطعیت سیاست تجاری تا سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ همچنان بالا خواهد ماند، از جمله به دلیل مکث بیشتر در اعمال تعرفه‌های بالاتر بین چین و ایالات متحده تا ماه نوامبر و به دلیل اینکه در حال حاضر اقدامات قانونی در ایالات متحده در مورد استفاده از قانون اختیارات اقتصادی اضطراری بین‌المللی به عنوان مبنای قانونی برای اعمال تعرفه‌ها در جریان است.

پیش‌بینی رشد

پیش‌بینی می‌شود رشد جهانی از 3.3 درصد در سال 2024 به 3.2 درصد در سال 2025 و به 3.1 درصد در سال 2026 کاهش یابد (جدول 1.1). بر اساس سه‌ماهه چهارم به سه‌ماهه چهارم، پیش‌بینی می‌شود رشد از 3.6 درصد در سال 2024 به 2.6 درصد در سال 2025 کاهش یابد و در سال 2026 به بهبود یابد. با نرخ ارز بازار، پیش‌بینی می‌شود تولید جهانی در سال‌های 2025 و 2026، 2.6 درصد رشد کند و از 2.8 درصد در سال 2024 کاهش یابد (جدول 1.2).

پیش‌بینی رشد نسبت به به‌روزرسانی چشم‌انداز جهانی اقتصاد در ژوئیه ۲۰۲۵ تغییر چندانی نداشته است که نشان‌دهنده سازگاری تدریجی با تنش‌های تجاری است، اما قطعاً پایین‌تر از میانگین ۳.۷ درصد قبل از همه‌گیری است. نگاهی به رشد متوالی از نیمه دوم ۲۰۲۵ تا ۲۰۲۶ با حذف اعوجاج ناشی از بارگذاری اولیه در نیمه اول ۲۰۲۵، تصویر واضح‌تری ارائه می‌دهد: پیش‌بینی می‌شود اقتصاد جهانی در این شش فصل با نرخ متوسط سالانه ۳.۰ درصد رشد کند که نشان‌دهنده کاهش ۰.۶ درصدی نسبت به نرخ متوسط ۳.۶ درصدی در سال ۲۰۲۴ است. پیش‌بینی برای سال‌های ۲۰۲۶-۲۰۲۵ نیز، به میزان تجمعی ۰.۲ درصد کمتر از پیش‌بینی‌شده در چشم‌انداز جهانی اقتصاد در اکتبر ۲۰۲۴ قبل از تغییرات عمده در مواضع سیاست‌گذاری در حوزه‌های قضایی کلیدی است. با توجه به سیالیت فرضیات سیاست تجاری در طول سال ۲۰۲۵، مقایسه پیش‌بینی‌های فعلی با پیش‌بینی‌های WEO آوریل ۲۰۲۵ یا به‌روزرسانی WEO ژوئیه ۲۰۲۵ ممکن است جهت حرکت اقتصاد جهان را مبهم کند. از این رو، پیش‌بینی‌ها در مقایسه با پیش‌بینی‌های WEO اکتبر ۲۰۲۴ مورد بحث قرار می‌گیرند که تصویر واضح‌تری ارائه می‌دهد.

قیمت گندم، برنج، قهوه و کاکائو سریع‌تر از پیش‌بینی‌های قبلی از بالاترین سطح تاریخی خود عقب‌نشینی می‌کنند.

•پیش‌بینی‌های سیاست پولی: پیش‌بینی می‌شود بانک‌های مرکزی در حوزه‌های قضایی اصلی، مسیرهای متفاوتی را در تصمیمات نرخ سیاستی خود در پیش بگیرند که نشان‌دهنده تفاوت در میزان فشارهای تورمی است. در ایالات متحده، پیش‌بینی می‌شود نرخ بهره وجه فدرال در مسیری کمی سریع‌تر از آنچه در گزارش چشم‌انداز اقتصادی آوریل پیش‌بینی شده بود، کاهش یابد و در پایان سال 2025 به 3.50 تا 3.75 درصد کاهش یابد و همچنان در اواخر سال 2028 به محدوده نهایی خود یعنی 2.75 تا 3.0 درصد برسد. در منطقه یورو، انتظار می‌رود نرخ‌های سیاستی در 2 درصد ثابت بمانند که تقریباً مشابه نرخ پیش‌بینی شده در آوریل است. در ژاپن، انتظار می‌رود نرخ‌های سیاستی در همان مسیری که در آوریل فرض شده بود، افزایش یابد و به تدریج در میان‌مدت به سمت یک محدوده خنثی حدود 1.5 درصد افزایش یابد که با هدف نگه داشتن تورم و انتظارات تورمی در هدف 2 درصدی بانک ژاپن مطابقت دارد.

•پیش‌بینی‌های سیاست مالی: انتظار می‌رود اقتصادهای پیشرفته به عنوان یک گروه، موضع سیاست مالی خنثی را حفظ کنند که نشان‌دهنده فاصله‌ی قابل توجهی از موضع سیاست مالی سختگیرانه‌تر اتخاذ شده در گزارش چشم‌انداز اقتصادی آوریل ۲۰۲۵ است. در ایالات متحده، انتظار می‌رود نسبت تراز مالی دولت به تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۶، ۰.۵ درصد کاهش یابد که تا حد زیادی منعکس‌کننده تصویب قانون «یک لایحه‌ی بزرگ و زیبا» (OBBA) و علی‌رغم جریان حدود ۰.۷ درصد از تولید ناخالص داخلی از درآمدهای تعرفه‌ای پیش‌بینی‌شده است. پیش‌بینی می‌شود تراز مالی در منطقه یورو بدتر شود -از جمله افزایش ۰.۸ درصدی کسری بودجه در آلمان که ناشی از افزایش هزینه‌ها در زیرساخت‌ها و قابلیت‌های نظامی است. تحت سیاست‌های فعلی، بدهی عمومی ایالات متحده نمی‌تواند تثبیت شود و از ۱۲۲ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۴ به ۱۴۳ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۳۰ افزایش می‌یابد که ۱۵ درصد بیشتر از پیش‌بینی ماه آوریل است.

در منطقه یورو، انتظار می‌رود نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۳۰ به ۹۲ درصد برسد، که نسبت به ۸۷ درصد در سال ۲۰۲۴ افزایش یافته است. در مقابل، پیش‌بینی می‌شود دولت‌ها در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، به طور متوسط، سیاست مالی را در سال ۲۰۲۶ به میزان حدود ۰.۲ درصد از تولید ناخالص داخلی، به طور متوسط منقبض کنند و افزایش مورد انتظار در سال ۲۰۲۵ را معکوس کنند. در چین، انتظار می‌رود کسری بودجه پس از افزایش ۱.۲ درصدی در سال ۲۰۲۵، تا سال ۲۰۳۰ اندکی کاهش یابد. بدهی عمومی در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه همچنان در حال افزایش است و در سال ۲۰۳۰ به ۸۲ درصد از تولید ناخالص داخلی می‌رسد، در حالی که در سال ۲۰۲۴ کمی کمتر از ۷۰ درصد بود.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول ۱.۱.امروزی بر پیش‌بینی‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان
(درصد تغییر، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

	۲۰۲۴	پیش‌بینی‌ها		تفاوت از ماه جولای		تفاوت از آوریل	
		۲۰۲۵ ۲۰۲۶		۲۰۲۵ ۲۰۲۶		۲۰۲۵ ۲۰۲۶	
		۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۵	۲۰۲۶
خروجی جهانی	۳.۳	۳.۲	۳.۱	۰.۲	۰.۰	۰.۴	۰.۱
اقتصادهای پیشرفته	۲.۳	۱.۸	۲.۰	۰.۲	-۰.۱	۰.۰	۰.۱
ایالات متحده	۱.۶	۱.۲	۱.۵	۰.۴	۰.۴	۰.۲	۰.۴
منطقه یورو	۱.۱	۱.۳	۱.۳	-	-۰.۱	-	-۰.۱
آلمان	۰.۱	۱.۱	۰.۶	۰.۱	-۰.۱	۰.۲	۰.۰
فرانسه	۳.۵	۲.۹	۲.۰	۰.۴	۰.۲	۰.۵	-۰.۱
ایتالیا	۰.۷	۰.۵	۰.۸	۰.۴	۰.۰	۰.۴	۰.۰
اسپانیا	۱.۱	۰.۷	۰.۹	۰.۰	-۰.۱	۰.۱	۰.۲
ژاپن	-۰.۵	۰.۲	۰.۹	۰.۱	۰.۰	۰.۱	۰.۰
بریتانیا	۰.۹	۱.۲	۱.۱	۰.۱	-۰.۱	۰.۲	-۰.۱
کانادا	۲.۸	۲.۰	۲.۱	۰.۲	۰.۰	۰.۴	-۰.۱
سایر اقتصادهای پیشرفته2	۱.۸	۱.۶	۱.۶	-۰.۱ ۰.۱	-۰.۱ ۰.۰	۰.۲ ۰.۲	۰.۰
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۰.۵	۱.۱	۱.۲	۰.۱	-۰.۱	۰.۱	۰.۱
آسیای نوظهور و در حال توسعه	۴.۱	۳.۹	۴.۲	۰.۵	۱.۰	۰.۹	۰.۱
چین	۴.۱	۴.۱	۴.۴	۰.۱	۰.۱	۰.۳	۰.۲
هند3	۲.۰	۴.۰	۴.۰	۰.۴	۰.۱	۱.۰	-۰.۱
اروپای نوظهور و در حال توسعه	۲.۶	۳.۵	۳.۸	۰.۱	۰.۳	۰.۵	۰.۱
روسیه	۱.۴	۱.۰	۱.۵	۰.۸	۰.۱	۱.۳	۰.۱
آمریکای لاتین و کارائیب	۳.۴	۲.۴	۱.۹	۰.۱	-۰.۲	۰.۴	-۰.۱
برزیل	۲.۴	۲.۴	۲.۳	۰.۲	-۰.۱	۰.۴	-۰.۱
مکزیک	۴.۳	۰.۶	۱.۰	۰.۳	۰.۰	۰.۹	۰.۱
خاورمیانه و آسیای مرکزی	۳.۵	۱.۸	۲.۲	۰.۰ -	۰.۰	-۰.۳ -	۰.۳
عربستان سعودی	۶.۵	۶.۶	۶.۲	۰.۲	-۰.۲	۰.۴ -	۰.۳
جنوب صحرای آفریقا	۵.۰	۴.۸	۴.۲	۰.۰	۰.۰	۰.۸	۰.۲
نیجریه4	۵.۳	۵.۲	۴.۷	۰.۱	۰.۰	۰.۷	۱.۵
آفریقای جنوبی	۴.۳	۴.۲	۴.۰	۰.۱	۰.۰	۰.۵	-۰.۱
تفاهم‌نامه							
رشد جهانی بر اساس نرخ ارز بازار اتحادیه اروپا آسه آن-۵۵ خاورمیانه	۴.۲	۴.۴	۵.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۲	۰.۲
و شمال آفریقا اقتصادهای نوظهور و با درآمد متوسط کشورهای در حال توسعه کم درآمد حجم تجارت جهانی (کالا و خدمات)	۴.۳	۴.۱	۳.۹	۰.۱	۰.۰	۰.۴	-۰.۱
	۲.۱	۳.۳	۳.۷	۰.۱	۰.۰	۰.۷	۰.۲
	۴.۶	۴.۲	۴.۱	۰.۱	۰.۳	۰.۲	۰.۳
	۱.۱	۱.۴	۱.۴	۰.۱	۰.۰	۰.۲	۰.۱
	۲.۸	۲.۶	۲.۶	-۰.۱ ۰.۱	۰.۰ ۰.۰ ۰.۰	۰.۳	-۰.۲
	۳.۵	۳.۶	۲.۳	۱.۰	۰.۴	۱.۹	-۰.۲
واردات							
اقتصادهای پیشرفته، بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، صادرات	۵.۶	۴.۳	۴.۰	۱.۶	۰.۰	۲.۳	-۰.۷
	۲.۱	۳.۱	۱.۳	۰.۷	۰.۳	۱.۲	۰.۶
اقتصادهای پیشرفته، بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، قیمت کالاها	۶.۵	۵.۹	۳.۳	۱.۰	۱.۰	۴.۳	-۰.۳
	۱.۸	۲.۱	۱.۷	۰.۹	۰.۴	۰.۹	۰.۳
نفت ۶غیرسوختی (میانگین بر اساس وزن واردات کالاهای جهانی)	۳.۷	۷.۴	۴.۱	۰.۵	۲.۱	۳.۰	۲.۳
	۱.۸-	۱۲.۹-	۴.۵-	۱.۰ -	۱.۲	۲.۶	۳.۹
قیمت‌های مصرف‌کننده ۷ی‌ن‌ا‌ج اقتصادهای ۸ت‌ف‌ر‌ش‌ی‌پ‌بازارهای	۷.۹	۵.۳	۴.۷	-۰.۱	۰.۲	۰.۲	۰.۱
نوظهور و اقتصادی در حال ۷ع‌س‌وت‌منبع: تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول.	۲.۶	۲.۵	۲.۲	۰.۰	۰.۱	۰.۰	۰.۰
	۵.۸	۴.۲	۳.۷	۰.۰	۰.۱	۰.۱-	۰.۱

توجه: فرض بر این است که نرخ ارز مؤثر واقعی در سطوح رایج در بازه زمانی ۲۰۲۵ تا ۲۹ اگوست ۲۰۲۵ ثابت می‌ماند. اقتصادها بر اساس اندازه اقتصادی فهرست شده‌اند. داده‌های فصلی تجمیع‌شده به صورت فصلی تعدیل می‌شوند. = WEO چشم‌انداز اقتصادی جهان.

۱-اختلاف بر اساس ارقام گرد شده برای به‌روزرسانی فعلی WEO در جولای ۲۰۲۵ و پیش‌بینی‌های WEO در آوریل ۲۰۲۵.

۲-گروه هفت (کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، بریتانیا، ایالات متحده) و کشورهای منطقه یورو را شامل نمی‌شود.

۳برای هند، داده‌ها و پیش‌بینی‌ها بر اساس سال مالی ارائه می‌شوند و تولید ناخالص داخلی از سال ۲۰۱۱ به بعد بر اساس تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های بازار با سال مالی ۲۰۱۲/۲۰۱۳ به عنوان پایه سال محاسبه می‌شود.

داده‌های حساب‌های ملی نیجریه اصلاح و مجدداً تنظیم شده‌اند و سال ۲۰۱۹ به عنوان سال پایه جدید در نظر گرفته شده است. این اصلاح، دیدگاه به‌روز شده‌ای از اقتصاد ارائه می‌دهد و این اصلاحات، سطح تولید ناخالص داخلی را در سال ۲۰۱۹، ۲۰۸ درصد افزایش داده است.

۵اندونزی، مالزی، فیلیپین، سنگاپور و تایلند.

۶میانگین ساده قیمت نفت خام برنت انگلستان، فاتح دبی و وست تگزاس اینترمدیت. میانگین قیمت نفت به دلار آمریکا در هر بشکه در سال ۲۰۲۴، ۷۹.۱۷ دلار بود؛ قیمت فرضی، بر اساس بازارهای آتی، در سال ۲۰۲۵، ۶۸.۹۲ دلار و در سال ۲۰۲۶، ۶۵.۸۴ دلار است.

۷ونزوئلا را شامل نمی‌شود. به یادداشت ویژه کشور ونزوئلا در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

نرخ تورم فرضی برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب به شرح زیر است: ۲۰۱ درصد و ۱.۹ درصد برای منطقه یورو، ۳.۳ درصد و ۲.۱ درصد برای ژاپن و ۲.۷ درصد و ۲.۴ درصد برای ایالات متحده.

جدول ۱.۱. امروری بر پیش‌بینی‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان (ادامه)
(درصد تغییر، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

Q4 پیش از Q49							
تفاوت از آوریل ۲۰۲۵ WEO1	تفاوت از ماه جولای بهروزسانی چشم‌انداز جهانی اقتصاد ۲۰۲۵۱		پیش‌بینی‌ها				
					۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴
۰.۳	۰.۲	۰.۱	-۰.۱	۳.۳	۲.۶	۳.۶	خروجی جهانی
۰.۳	-۱.۰	۱.۱	-۱.۰	۲.۸	۱.۲	۲.۱	اقتصادهای پیشرفته
۰.۳	-۰.۱	۰.۲	-۰.۶	۲.۳	۰.۵	۲.۳	ایالات متحده
۰.۳	-۰.۳	-۰.۲	-۰.۱	۱.۴	۱.۴	۱.۵	منطقه یورو
۰.۰	-۰.۶	۰.۳	-۰.۴	۱.۱	۰.۲	۱.۳	آلمان
۰.۰	۰.۵	۰.۲	-۰.۲	۱.۸	۲.۵	۳.۷	فرانسه
-۰.۸	۰.۲	-۰.۹	۰.۳	۰.۱	۱.۰	-۰.۶	ایتالیا
۰.۱	۰.۰	-۰.۱	۰.۱	۱.۰	۰.۸	-۰.۶	اسپانیا
-۰.۲	۰.۰	۰.۰	-۰.۲	۱.۰	۰.۳	-۰.۲	ژاپن
۰.۵	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱.۷	۰.۷	۱.۳	بریتانیا
۰.۱	-۰.۴	۰.۱	-۰.۲	۲.۰	۱.۹	۲.۴	کانادا
۱.۱	-۰.۱	-۰.۱	-۰.۱	۱.۸	۱.۳	۱.۹	سایر اقتصادهای پیشرفته2
۰.۴	۱.۷	-۰.۵	۱.۲	۱.۷	۱.۵	-۰.۴	بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه
۰.۶	۰.۴	۰.۰	۰.۰	۲.۳	۲.۴	۳.۳	آسیای نوظهور و در حال توسعه
۰.۸	۰.۵	۰.۲	-۰.۲	۲.۶	۲.۱	۲.۴	چین
-۰.۱	-۰.۹	-۰.۰	-۰.۴	۰.۵	۰.۵	۴.۵	هند3
۰.۳	-۰.۵	۰.۳	-۰.۲	۲.۳	-۱.۳	۳.۴	اروپای نوظهور و در حال توسعه
-۰.۳	-۰.۲	-۰.۲	-۰.۴	۶.۲	۶.۰	۷.۴	روسیه
-۰.۲	۰.۵	۰.۳	-۰.۱	۵.۰	۳.۷	۵.۴	آمریکای لاتین و کارائیب
۰.۱	۰.۵	-۰.۱	-۰.۱	۵.۳	۴.۵	۵.۹	برزیل
-۰.۳	-۰.۴	۰.۰	۰.۰	۴.۴	۳.۷	۴.۹	مکزیک
۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	خاورمیانه و آسیای مرکزی
۰.۳	۱.۵	۰.۱	-۰.۴	۴.۰	۴.۰	۴.۴	عربستان سعودی
۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	جنوب صحرای آفریقا
۱.۵	۰.۷	۰.۱	۰.۱	۱.۰	۱.۵	۰.۵	نیجریه4
-۰.۶	۰.۲	۰.۱	۰.۱	۴.۳	۳.۹	۴.۰	آفریقای جنوبی
۰.۳	۱.۳	۰.۵	۰.۹	۴.۵	۴.۹	۴.۸	تفاهم‌نامه
۰.۰	-۰.۱	-۰.۰	-۰.۱	۱.۷	۱.۰	۱.۶	رشد جهانی بر اساس نرخ ارز بازار
۰.۲	۰.۳	۰.۱	۰.۰	۲.۸	۲.۲	۳.۰	اتحادیه اروپا
۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	آسه آن-۵۵
۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	خاورمیانه و شمال آفریقا
۰.۴	-۰.۴	۰.۱	۰.۱	۴.۴	۳.۷	۴.۹	اقتصادهای نوظهور و با درآمد متوسط
۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	کشورهای در حال توسعه کم درآمد
-۱.۵	۵.۹	۱.۷	-۰.۵	۱.۲	۷.۱	۸.۳	قیمت کالاها (دلار آمریکا)
۰.۸	۵.۸	۱.۵۰	۳.۰	-۲.۲	۸.۳۰	۱۰.۱۰	غیرسوخنی (میانگین بر اساس واردات جهانی کالا)
وزن‌ها)							
قیمت‌های مصرف‌کننده ۷۱ن‌هاج اقتصادهای ۸۱ت‌فرشی‌پ‌بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه ۹۴ برای تولید جهانی، برآوردها و پیش‌بینی‌های فصلی تقریباً ۹۰درصد از تولید سالانه جهان را بر اساس وزن‌های برابری قدرت خرید تشکیل می‌دهند. ۰.۰ ۰.۰ ۰.۰ ۲.۴ ۲.۴ ۴.۹							
۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۳.۰	۳.۶	۴.۹	

برای اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه، برآوردها و پیش‌بینی‌های فصلی تقریباً ۸۵درصد از تولید سالانه اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه را بر اساس وزن‌های برابری قدرت خرید تشکیل می‌دهند.

شرایط. این پیش‌بینی نشان‌دهنده کاهش قابل توجه نسبت به سال 2024 و همچنین افزایش تجمعی است.

نسبت به گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۰.۱، ۲۰۲۴ واحد درصد و نسبت به به‌روزرسانی چشم‌انداز اقتصاد جهانی ژانویه ۰.۷، ۲۰۲۵ واحد درصد کاهش یافته است.

این بازنگری نزولی عمدتاً نتیجه‌ای عدم قطعیت بیشتر در سیاست‌ها، موانع تجاری بیشتر و رشد پایین‌تر در نیروی کار و اشتغال است.

۱۰ انتظار می‌رود رشد در منطقه یورو در سال ۲۰۲۵ به ۱.۲ درصد و در سال ۲۰۲۶ به ۱.۱ درصد افزایش یابد. در حالی که نسبت به ماه آوریل بهبود یافته است.

پیش‌بینی رشد برای اقتصادهای پیشرفته

برای اقتصادهای پیشرفته، پیش‌بینی می‌شود رشد در سال‌های ۲۰۲۵ و ۱.۶، ۲۰۲۶ درصد باشد که هر دو ۰.۲ درصد کمتر از رقم ثبت شده در سال ۲۰۲۴ و پیش‌بینی شده در گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۲۰۲۴ هستند.

• در ایالات متحده، پیش‌بینی می‌شود رشد در سال ۲۰۲۵ به ۲.۰ درصد کاهش یابد و در سال ۲۰۲۶ در سطح ۲.۱ درصد ثابت بماند، که تقریباً مشابه ماه جولای است و به دلیل نرخ‌های تعرفه مؤثر پایین‌تر، تقویت مالی ناشی از تصویب قانون OBBA و تسهیل سیاست‌های مالی، نسبت به ماه آوریل بهبود یافته است.

		تفاوت از تولید داخلی					
		WEO1۲۰۲۵ پیش‌بینی بلندمدت - بخش اقتصاد					
		۲۰۲۴		۲۰۲۵-۲۰۳۶		۲۰۲۵	
		۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	میانگین اینها		
	خروجی جهانی	۲.۸	۲.۶	۲.۶	-۱.	۰.۰	۰.۳
	اقتصادهای پیشرفته	۱.۸	۱.۶	۱.۷	-۱.	۰.۰	۰.۲
	بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۳.۹	۴.۰	۴.۲	۰.۲	-۰.۱	۰.۳
	آسیای نوظهور و در حال توسعه	۲.۳	۳.۶	۴.۰	۰.۲	۰.۳	۰.۷
	اروپای نوظهور و در حال توسعه	۲.۲	۲.۳	۲.۲	۰.۲	۰.۰	۰.۴
	آمریکای لاتین و کارائیب	۳.۴	۱.۹	۲.۳	۰.۰	۰.۱	-۰.۲
	خاورمیانه و آسیای مرکزی	۵.۲	۵.۰	۴.۵	-۱.	۰.۰	۰.۷
	جنوب صحرای آفریقا	۴.۲	۴.۰	۳.۸	۰.۰	۰.۰	۰.۵
	تفاهم‌نامه						
	اتحادیه اروپا خاورمیانه و شمال آفریقا بازارهای نوظهور و اقتصادهای با درآمد متوسط کشورهای در حال توسعه کم‌درآمد منبج: تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول.	۴.۰	۵.۰		-۱.	۰.۱	۰.۳
							۰.۴
							۰.۷
							-۰.۳
		۱.۰ ۱.۹ ۴.۲	۱.۳ ۳.۹ ۳.۸		-۱.۰		۰.۳

۱- اختلاف بر اساس ارقام گرد شده برای بهار و زمستان فعلی WEO در جولای ۲۰۲۵ و پیش‌بینی‌های WEO در آوریل ۲۰۲۵.

با وجود توافق تجاری بریتانیا و آمریکا که در ماه مه اعلام شد، رشد پیش‌بینی‌شده برای سال‌های 2025-2026 هنوز در مجموع 0.4 درصد کمتر از پیش‌بینی اکتبر 2024 است.

اقتصادهای در حال توسعه

پیش‌بینی می‌شود برای بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، رشد از ۴.۳

درصد در سال ۲۰۲۴ به ۴.۲ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۴.۰ درصد در سال ۲۰۲۶ کاهش یابد. این

رقم عملاً نسبت به بهر روزرسانی چشم انداز اقتصاد جهانی در ماه جولای بدون تغییر باقی

میانگروه‌های زنولی‌افغانی با توجه به محاسبات و آمارهای منتشرشده در سال ۱۳۹۷، ۲۰۲۴ که تا حد زیادی بازتابی از تغییر چشم‌انداز تجارت بین‌الملل است، در **کانادا**، پیش‌بینی رشد آبی‌خلیج‌الین، رقم‌شده برص‌دری‌فولی، فطلی، ۱۰۵، ۲۴۴، ۱۰۵ درصد کاهش یافته و در مجموع ۵۰٪ واحد درصد کمتر از پیش‌بینی اکتبر ۲۰۲۴ است. در **ژاپن**، انتظار می‌رود رشد از ۰.۱ در حالی که در سال ۱۳۹۷، ۱۰۵ درصد کاهش یافته و در مجموع ۵۰٪ واحد درصد کمتر از پیش‌بینی اکتبر ۲۰۲۴ است. در **بریتانیا**، انتظار می‌رود رشد از سال‌های ۲۰۲۵ و ۱.۳ درصد باشد که به صورت جمعی، نسبت به ماه آوریل کمی افزایش یافته است. در حالی که این نشان دهنده فعالیت قوی در نیمه اول سال ۲۰۲۵ و بهبود در محیط خارجی، از جمله ...

٢٠٢٤

با این حال، برای کل منطقه، پیش‌بینی رشد در مجموع 0.7 درصد کمتر از پیش‌بینی‌اشده در گزارش چشم‌انداز اقتصادی جهان در اکتبر 2024 است.

• رشد در خاورمیانه و آسیای مرکزی

پیش‌بینی می‌شود با کاهش اثرات اختلالات در تولید و کشتیرانی نفت و کاهش تأثیرات درگیری‌های جاری، از ۲۰۲۶ درصد در سال ۲۰۲۴ به ۳۵ درصد در سال ۲۰۲۵ و به ۳۸ درصد در سال ۲۰۲۶ افزایش یابد. در مقایسه با ماه آوریل، پیش‌بینی برای سال ۲۰۲۵ به میزان ۵۰ درصد به سمت بالا اصلاح شده است. این امر تا حد زیادی منعکس‌کننده تحولات در کشورهای شورای همکاری خلیج فارس، به ویژه **عربستان سعودی است** که در آن کاهش تولید نفت سریع‌تر از حد انتظار بود و **مصر** که در آن بازده در نیمه اول سال ۲۰۲۵ بهتر از حد انتظار بود. با وجود اینکه منطقه در مقایسه با گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۲۰۲۳ کمتر در معرض رژیم تعرفه جدید ایالات متحده قرار دارد، پیش‌بینی رشد آن برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به طور کلی ۰۸ درصد کمتر است که نتیجه اثرات غیرمستقیم کاهش تقاضای جهانی بر ...

پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی که ۴.۸ درصد پیش‌بینی شده بود، ۳ درصد بیشتر باشد. انتظار می‌رود رشد در سال ۲۰۲۶ به ۴.۲ درصد کاهش یابد. نتایج قوی‌تر از حد انتظار در چند فصل گذشته، که منعکس‌کننده افزایش تجارت بین‌المللی و مصرف داخلی نسبتاً قوی است که با توسعه مالی در سال ۲۰۲۵ پشتیبانی می‌شود، بیش از آن است که موانع ناشی از عدم قطعیت و تعرفه‌های بالاتر را جبران کند.

پیش‌بینی می‌شود در **هند**، رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۵، ۶.۶ درصد و در سال ۲۰۲۶، ۶.۲ درصد باشد. در مقایسه با به‌روزرسانی چشم‌انداز اقتصاد جهانی در ماه جولای، این یک بازنگری صعودی برای سال ۲۰۲۵ است، چرا که انتقال از سه‌ماهه اول قوی، بیش از جریان افزایش نرخ تعرفه مؤثر ایالات متحده بر واردات از هند از ماه جولای است، و برای سال ۲۰۲۶ یک بازنگری نزولی است. در مقایسه با پیش‌بینی قبل از تعرفه در اکتبر ۲۰۲۴، پیش‌بینی می‌شود رشد در مجموع ۰.۲ درصد کمتر باشد.

• **دولت آمریکا لاتین و کارائیب**، پیش‌بینی می‌شود رشد در سال ۲۰۲۵ در سطح ۲.۴ درصد ثابت بماند و در سال ۲۰۲۶ با اندکی کاهش به ۲.۳ درصد برسد. پیش‌بینی برای سال ۲۰۲۵ نسبت به ماه آوریل، به دلیل نرخ‌های تعرفه پایین‌تر برای اکثر کشورهای منطقه و داده‌های ورودی قوی‌تر از حد انتظار، ۰.۴ درصد افزایش یافته است. این تجدیدنظر عمدتاً توسط **مکزیک** انجام شده است که انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۵ رشد ۱۰ درصدی روبرو شود، که ۳ درصد بیشتر از پیش‌بینی در گزارش چشم‌انداز آوریل ۲۰۲۵ است. برای **برزیل**، پیش‌بینی برای سال ۲۰۲۵ افزایش یافته است، اما برای سال ۲۰۲۶ کاهش یافته است، که تا حدی به دلیل نرخ تعرفه بالاتر بر صادرات این کشور به ایالات متحده است. برای کل منطقه، پیش‌بینی برای امسال و سال آینده که در مجموع ۰.۵ درصد کمتر از پیش‌بینی در گزارش چشم‌انداز اکتبر ۲۰۲۴ است، نشان می‌دهد

تغییرات در سیاست‌های تجاری و عدم قطعیت

• رشد در اروپای نوظهور و در حال توسعه

شد، بهیچ‌گونه بحث، انتقاد یا مصلحت‌محوری در قبال توجیه‌های کارشناسی یا سیاسی نداشته و صرفاً بر اساس واقعیت‌ها و آمارهای موجود در کشور، به‌طور شفاف و بی‌طرفانه، روند تغییرات در صنعت گردشگری را در سال 1402، به 1.8 درصد در سال 1401 و با اندکی بهبود به 2.2 درصد در سال 1402 برسد. این توجیه‌ها و عذرخواهی‌ها به دلیل دو کاهش کارشناسی و یک پهن شدن عذرخواهی در روسیه، از 4.3 درصد در سال 1402 به 0.6 درصد در سال 1401 و به 1.0 درصد در سال 1402 است. رشد برای سال 0.9، 2025 واحد درصد کمتر از پیش‌بینی WEO در آوریل 2025 است. این بازنگری نزولی تا حد زیادی نتیجه انتشار داده‌های اخیر است که تمرکز ...

يېشىل يېنى تورم

کاهش هزینه‌های مالی در سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۲۴ که رشد تولید ناخالص داخلی تخمینی در سال ۲۰۲۴ از ۴.۱ درصد به ۴.۳ درصد افزایش داد. این بازگشت سرمایه
طریق پیش‌بینی می‌شود که تا پایان سال جاری ۲۰۲۴ و در صورتی که برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به دلیل رشد قوی‌تر از حد انتظار، به سمت بالا اصلاح شده‌اند.

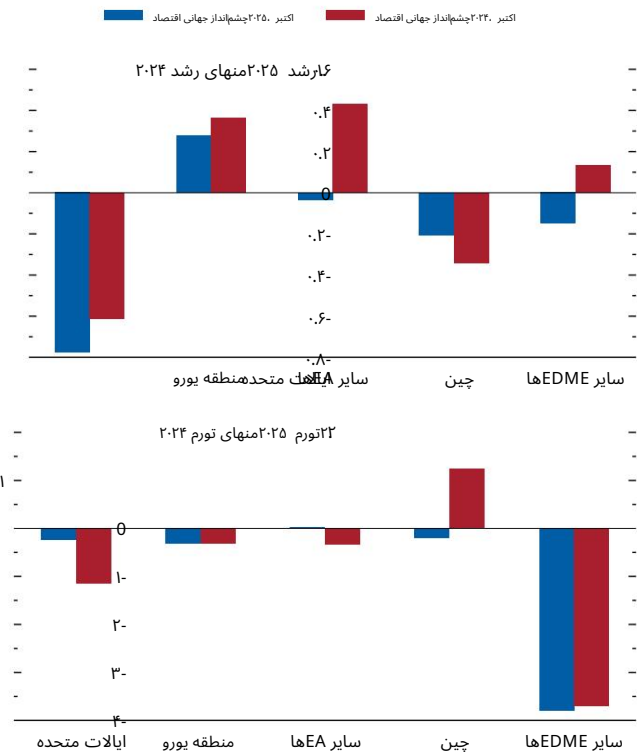
۲۰۲۶ به ۳.۷ درصد کاهش خواهد یافت. این مسیر تقریباً مشابه مسیری است
که در پیش‌بینی‌های قبلی ترسیم شده است، اما در کشورها و مناطق مختلف،
تفاوت‌هایی وجود دارد.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

پیش‌بینی‌های تورم در تعداد زیادی از اقتصادها، نسبت به پیش‌بینی جهانی تورم در اکتبر ۲۰۲۴ که به عنوان معیاری قبل از تغییر سیاست عمل می‌کند، به سمت بالا اصلاح شده‌اند. در میان اقتصادهای پیشرفته، قابل توجه‌ترین موارد، بریتانیا و ایالات متحده هستند. در بریتانیا، انتظار می‌رود تورم کل که از سال ۲۰۲۴ شروع به افزایش کرد، تا حدودی به دلیل تغییرات در قیمت‌های تنظیم‌شده، در سال ۲۰۲۵ نیز به افزایش خود ادامه دهد.

پیش‌بینی می‌شود که این موقتی باشد و با سست شدن بازار کار و تعدیل رشد دستمزدها، در نهایت به بازگشت تورم به هدف در پایان سال 2026 کمک شود. در ایالات متحده، انتظار می‌رود تورم از نیمه دوم سال 2025 افزایش یابد، زیرا تأثیر تعرفه‌ها دیگر در زنجیره‌های تأمین جذب نمی‌شود و در عوض به مصرف‌کنندگان منتقل می‌شود. سپس انتظار می‌رود تورم در طول سال 2027 به هدف 2 درصدی فدرال رزرو بازگردد. این پیش‌بینی تنها اثرات دور دوم متوسطی را در نظر می‌گیرد که حاکی از خطرات بالقوه افزایشی برای تورم ایالات متحده در سطح پایه در میان خطرات کاهشی برای اشتغال است. در میان بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، پیش‌بینی‌های تورم برای برزیل و مکزیک به سمت بالا اصلاح شده است. برای برزیل، این اصلاح برجسته‌تر است و تا حدی نشان دهنده تثبیت انتظارات تورمی بالاتر از نرخ‌های هدف است که منعکس کننده چالش‌های اعتباری مرتبط با عدم قطعیت‌های سیاست مالی در سال گذشته است، اگرچه انتظار می‌رود که تسکین افزایش اخیر ارزش پول در اواخر سال 2025 و در سال 2026 حاصل شود. برای مکزیک، دسته‌های بی‌ثباتی مانند غذا و تورم خدمات که پایدارتر از حد انتظار هستند، به روند صعودی کمک می‌کنند.

شکل ۱۱. تغییرات در رشد و تورم تولید ناخالص داخلی (درصد)



منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: EA ها = اقتصادهای پیشرفته؛ EDME ها = اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه؛ = WEO چشم‌انداز اقتصادی جهان.

تجدید نظر. برای چندین اقتصاد دیگر، پیش‌بینی‌های تورم در مقایسه با پیش‌بینی چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۲۰۲۴ به سمت پایین اصلاح شده‌اند. در بیشتر کشورهای نوظهور و در حال توسعه آسیا، این مورد صادق است. این امر تا حد زیادی بازتابی از بازده کمتر از حد انتظار است و قیمت مواد غذایی، انرژی و قیمت‌های اداری نقش مهمی در آن ایفا می‌کنند (به عنوان مثال، در چین، هند و تایلند).

با در نظر گرفتن پیش‌بینی‌های رشد تولید ناخالص داخلی، تصویر در کشورهای مختلف متفاوت است. رشد ایالات متحده در سال ۲۰۲۵، ۲.۰ درصد پیش‌بینی شده است، کمتر از ۲.۲ درصد پیش‌بینی شده در گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۲۰۲۴ است. تورم در سال ۲۰۲۵، ۲.۷ درصد پیش‌بینی شده است، بالاتر از ۱.۹ درصد پیش‌بینی شده در گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۲۰۲۴ است. نسبت به پیش‌بینی‌های قبل از تغییر سیاست‌ها، انتظار می‌رود اقتصاد ایالات متحده در سال 2025 نسبت به پیش‌بینی‌های یک سال پیش، با سرعت بیشتری کند شود (شکل 1.11). در همین حال، انتظار می‌رود تورم تا حد زیادی بدون تغییر باقی بماند و در مقایسه با کاهش قابل توجه پیش‌بینی شده در اکتبر 2024، افزایش یابد. این ترکیب

کاهش شدیدتر رشد اقتصادی و سرعت کندتر کاهش تورم در ایالات متحده در تضاد با ...

کاهش شدید رشد اقتصادی و تورم پایین در چین.

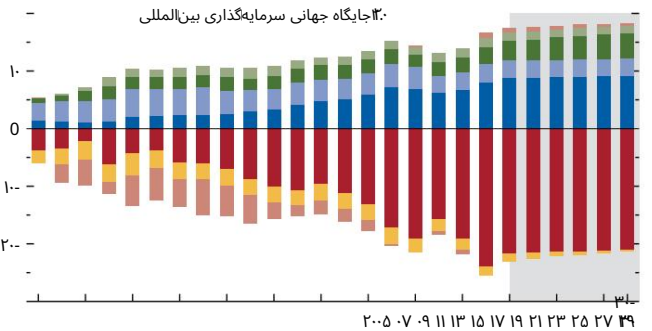
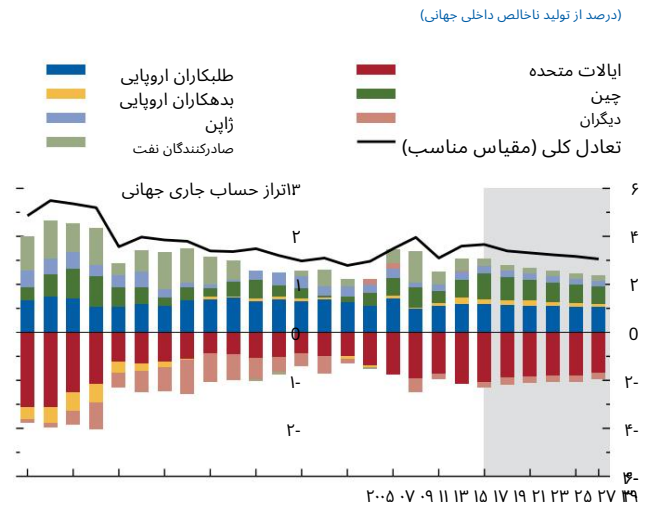
در سایر نقاط، در بیشتر موارد، افزایش رشد دیگر مورد انتظار نیست یا پیش‌بینی می‌شود که بسیار ضعیف‌تر باشد، در حالی که انتظار می‌رود تورم همچنان با همان سرعت قبلی کاهش یابد. این امر عموماً با آنچه از اعمال تعرفه‌های بالاتر ایالات متحده انتظار می‌رود، مطابقت دارد و انحرافات کوچکی در چشم‌انداز تورم به عوامل جبران‌کننده خاص نسبت داده می‌شود.

چشم‌انداز تجارت جهانی و عدم تعادل‌های جهانی

انتظار می‌رود تجارت جهانی در افق پیش‌بینی پنج ساله به میزان کمی کاهش یابد (شکل ۱.۱۲). در مقایسه با پیش‌بینی چشم‌انداز تجارت جهانی آوریل ۲۰۲۵، انتظار می‌رود حجم تجارت جهانی در سال ۲۰۲۵ سریع‌تر اما در سال ۲۰۲۶ کندتر رشد کند. این نشان دهنده الگوهای بارگذاری اولیه مشاهده شده است.

رشد حجم تجارت با نرخ متوسط ۲.۹ درصد در سال‌های ۲۰۲۶-۲۰۲۵ حتی با وجود افزایش موقت ...

شکل ۱۲. تجارت جهانی
(درصد از تولید ناخالص داخلی)



منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

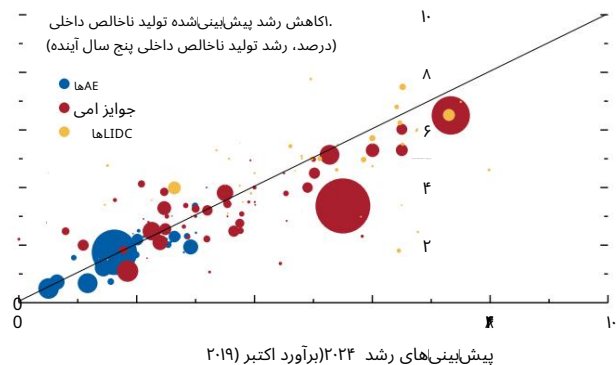
توجه: «طلبکاران اروپایی» عبارتند از انترپس، بلژیک، دانمارک، فنلاند، آلمان، ایتالیا، لوکزامبورگ، هلند، نورژ، اسلونی، سوئد و سوییس. «دهکاران اروپایی» عبارتند از قبرس، یونان، ایرلند، پرتغال و ایشیا. «نه کارکنان اروپایی» عبارتند از امارات متحده عربی و ونزوئلا.

انتظار می‌رود در چشم‌انداز اقتصادی جهانی اکتبر ۲۰۲۴ از این مقادیر فراتر رود و پس از آن کاهش یابد (شکل ۱۳). در میان سه کشور بزرگ در ایجاد تعادل کلی

[illegible]

صندوق بين المللى | يول | اكتوبر ٢٠٢٥

شکل ۱۵. چشم انداز رشد میان مدت



ژurnal	دامنه بین چارکی (%)	میانگین وزنی تولید ناخالص داخلی (%)	میانگین ساده (%)
LIDC	~100	~10	~20
هامی	~100	~10	~10
AAE	~100	~10	~10

منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

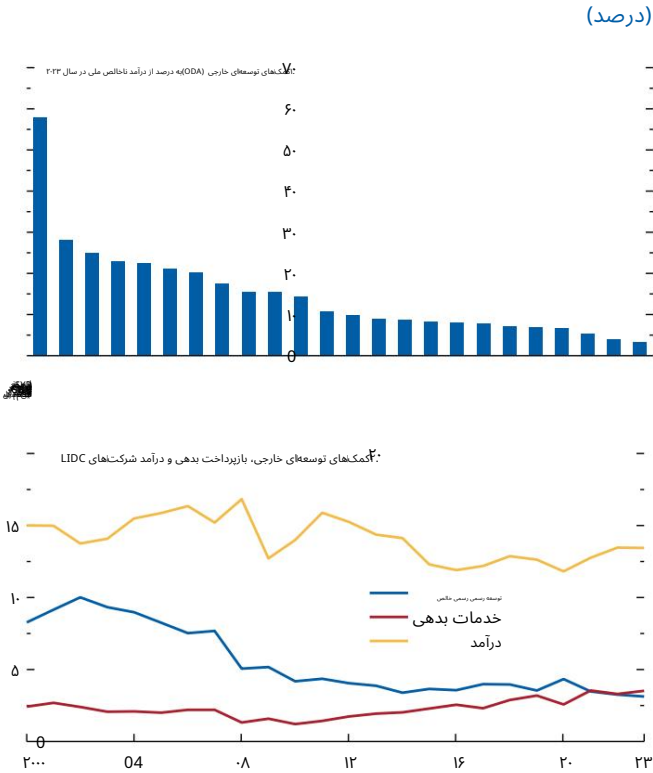
توجه: در پیل، اندازه خایبها بر اساس تولید ناخالص داخلی ۳۰-۲۳٪ اساس برابری قدرت خرید در اکتبر WEO ۲۵-۲۰ محاسبه شده است. در پیل، اصلاحات میان مدت به صورت رشد تولید ناخالص داخلی واقعی ۲۰-۳۰٪ اکتبر WEO ۲۵-۲۰ منهای رشد ۲۴-۲۳٪ اکتبر WEO ۱۹-۲۰ تعریف شده است. AES اقتصادهای پیشرفته؛ EMIMES اقتصادهای ظهور و یا در میانه؛ LDCS کشورهای در حال توسعه؛ EEMES اقتصادهای در حال توسعه؛ EEMES اقتصادهای در حال توسعه؛ EEMES اقتصادهای در حال توسعه.

مازاد خارجی خواهد شد. در ایالات متحده، انتظار می‌رود 000000 کسری مالی را در میان مدت نسبت به پیش‌بینی‌های گزارش‌های قبلی WEO، علی‌رغم کاهش هزینه‌های معوق و دریافت‌های قابل توجه تعرفه، افزایش دهد. این امر بر پس‌انداز عمومی تأثیر می‌گذارد و بنابراین تمایل به افزایش کسری حساب جاری دارد - یا حداقل

هرگونه باریک شدن از کانال‌های دیگر را تعدیل کنید.

چشم‌اندازهای بلندمدت و کوتاه‌مدت، به چالش‌هایی که بسیاری از کشورها در افزایش چشم‌انداز رشد میان‌مدت با آن مواجه هستند، از جمله پیامدهای ناخوشایند تغییرات اقلیمی و ظهور نیروهای مخرب و غیرقابل پیش‌بینی، در غیاب اصلاحات ساختاری پایدار، پیش‌بینی‌های رشد در افق پنج‌ساله چشم‌انداز جهانی اقمردار، همچنان از ادبیات و رونق‌های تولید جهانی در سال‌های ۲۰۲۷ تا ۲۰۳۰ با سرعت متوسط سالانه ۳.۲ درصد افزایش می‌یابد. با این حال، به نظر می‌رسد که اگر این رونق‌های تولیدی در سال‌های ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۹ همچنان ضعیف است. می‌دهد (همچنین به گزارش چشم‌انداز جهانی درآمد در اکتبر ۲۰۲۳ و گزارش چشم‌انداز جهانی درآمد در آوریل ۲۰۲۴ مراجعه کنید). فقیرترین اقتصادهای جهان، از جمله آنهایی که از درگیری‌های طولانی مدت رنج می‌برند، به ویژه در معرض خطر کاهش سرعت رشد و شکاف درآمد سرانه خود نسبت به اقتصادهای پیشرفته هستند.

شکل ۱۴.۱۶. اکمک‌های توسعه‌ای رسمی، درآمد‌ها و بار بهره



منابع: سازمان همکاری و توسعه اقتصادی؛ بانک جهانی، شاخص‌های توسعه جهانی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

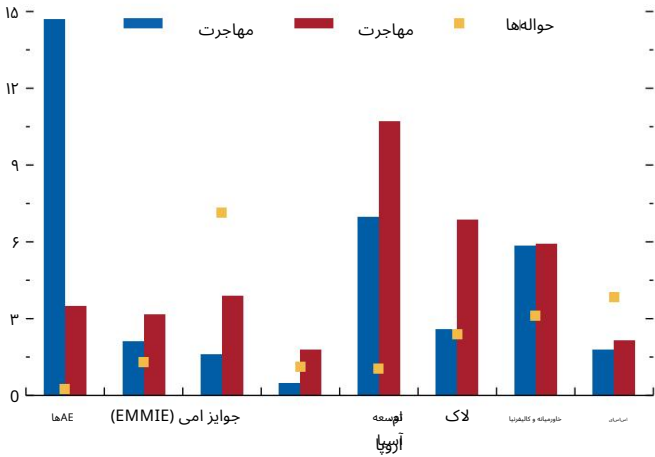
توجه: در پنل، ابرچسب‌های داده‌ها در شکل از کدهای کشوری سازمان بین‌المللی استانداردسازی (ISO) استفاده می‌کنند. در پنل ۲۰، اکمک‌های توسعه‌ای رسمی خالص و پرداخت بدهی با وزن‌دهی و به صورت درصدی از درآمد ناخالص ملی نشان داده شده‌اند و درآمد با وزن‌دهی و به صورت درصدی از تولید ناخالص داخلی نشان داده شده است. درآمد شامل کمک‌های بلاعوض نمی‌شود. درآمد ناخالص ملی = درآمد ناخالص ملی؛ LIDCs = کشورهای در حال توسعه کم‌درآمد؛ ODA = اکمک‌های رسمی توسعه‌ای.

منابع: سازمان همکاری و توسعه اقتصادی؛ بانک جهانی، شاخص‌های توسعه جهانی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: در پنل، ابرچسب‌های داده‌ها در شکل از کدهای کشوری سازمان بین‌المللی استانداردسازی (ISO) استفاده می‌کنند. در پنل ۲۰، اکمک‌های توسعه‌ای رسمی خالص و پرداخت بدهی با وزن‌دهی و به صورت درصدی از درآمد ناخالص ملی نشان داده شده‌اند و درآمد با وزن‌دهی و به صورت درصدی از تولید ناخالص داخلی نشان داده شده است. درآمد شامل کمک‌های بلاعوض نمی‌شود. درآمد ناخالص ملی = درآمد ناخالص ملی؛ LIDCs = کشورهای در حال توسعه کم‌درآمد؛ ODA = اکمک‌های رسمی توسعه‌ای.

توجه: در پنل، ابرچسب‌های داده‌ها در شکل از کدهای کشوری سازمان بین‌المللی استانداردسازی (ISO) استفاده می‌کنند. در پنل ۲۰، اکمک‌های توسعه‌ای رسمی خالص و پرداخت بدهی با وزن‌دهی و به صورت درصدی از درآمد ناخالص ملی نشان داده شده‌اند و درآمد با وزن‌دهی و به صورت درصدی از تولید ناخالص داخلی نشان داده شده است. درآمد شامل کمک‌های بلاعوض نمی‌شود. درآمد ناخالص ملی = درآمد ناخالص ملی؛ LIDCs = کشورهای در حال توسعه کم‌درآمد؛ ODA = اکمک‌های رسمی توسعه‌ای.

شکل ۱۷.۱۷. موجودی و وجوه ارسالی مهاجران (درصد)



منابع: سازمان ملل متحد، جمعیت بین‌المللی مهاجران؛ بانک جهانی، شاخص‌های توسعه جهانی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: مهاجران به صورت درصدی از جمعیت مقصد، مهاجران جمعیت مبدأ و وجوه ارسالی به صورت درصدی از تولید ناخالص داخلی به دلار آمریکا بیان شده‌اند. = AES اقتصادهای پیشرفته؛ Dev. Asia آسیای در حال توسعه؛ = Em. Europe اروپای نوظهور؛ = EMMIES اقتصادهای بازار نوظهور و با درآمد متوسط؛ = LAC آمریکای لاتین و کارائیب؛ = LIDCs کشورهای در حال توسعه کم‌درآمد؛ = ME&CA خاورمیانه و آسیای مرکزی؛ = SSA کشورهای جنوب صحرائی آفریقا.

جبران کمبود کمک‌ها ممکن است محدود باشد، زیرا بار بدهی‌ها افزایش می‌یابد و درآمد‌های دولت راکد می‌ماند (شکل ۱.۱۶، پنل ۲). اثرات آن به مرور زمان قابل مشاهده خواهد بود، زیرا احتمالاً وخامت دسترسی به انرژی و انباشت سرمایه انسانی، علاوه بر هزینه‌های بشردوستانه، تولید بالقوه را کاهش می‌دهد. کاهش کمک‌های توسعه‌ای رسمی همچنین می‌تواند بی‌ثباتی ژئوپلیتیکی، فشارهای مهاجرت و خطرات امنیتی را در مناطق شکننده افزایش دهد و کشورهای دریافت‌کننده ممکن است به طور فزاینده‌ای به مجموعه‌ای از اهداکنندگان کوچک‌تر، کمتر هماهنگ و احتمالاً کمتر پاسخگو متکی باشند. این امر در بحبوحه کاهش قابل توجه جریان‌های مالی به این اقتصادها، از جمله در نتیجه کاهش کمک‌های بلاعوض و وام‌های اعطایی (Chabert and Powell 2025) و انکای قابل توجه بیشتر به طلبکاران تجاری برای تأمین مالی خارجی (IMF 2025a) گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر (2025) رخ می‌دهد. کمک‌های توسعه‌ای رسمی سهم قابل توجهی از درآمد ناخالص ملی را در برخی از آسیب‌پذیرترین کشورهای خاورمیانه و ... تشکیل می‌دهد.

مهاجرت یکی دیگر از جنبه‌های تغییرات اخیر در سیاست‌گذاری است که پیامدهایی برای رشد میان‌مدت هم در کشورهای کم‌درآمد و هم در اقتصادهای پیشرفته دارد. تعداد جهانی مهاجران بین‌المللی تا سال ۲۰۲۲، ۲۸۵ میلیون نفر تخمین زده می‌شود که ۶۸ میلیون نفر از آنها در نیروی کار مشارکت دارند (ILO 2025). حدود یک چهارم از این مهاجران بین‌المللی در نیروی کار در آمریکای شمالی - عمدتاً ایالات متحده - و یک چهارم دیگر در اروپای غربی هستند.

در آفریقا (شکل ۱.۱۶، پنل ۱)، این امر بر بخش‌هایی از بهداشت و آموزش گرفته تا انرژی تأثیر می‌گذارد. بر اساس پیگیری اعلامیه‌های اهداکنندگان، کشورهای مانند افغانستان، جمهوری آفریقای مرکزی و سومالی ممکن است به نسبت درآمد ناخالص ملی خود، بیشترین آسیب را از کاهش کمک‌ها ببینند (هاک‌استپ و دیگران، ۲۰۲۵). تأثیر مستقیم کوتاه‌مدت اقتصاد کلان کاهش کمک‌ها ممکن است زیاد نباشد و در نهایت به جزئیات کاهش‌ها و واکنش دولت‌ها در کشورهای در حال توسعه بستگی دارد. اما، کاهش کمک‌های توسعه‌ای رسمی می‌تواند به شکل قابل توجهی از جمعیت را در اروپای نوظهور، آمریکای لاتین و کارائیب و خاورمیانه و شمال آفریقا تشکیل می‌دهند (شکل ۱.۱۷).

از همه مهم‌تر، وجوه ارسالی - که فقر را کاهش می‌دهد و تحت برخی شرایط به طور متوسط اما دائمی

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

افزایش تولید ناخالص داخلی - (Francois and others 2022)منبع قابل توجهی برای بسیاری از این کشورهای مبدا هستند. با این حال، هزینه‌های خروجی سیاست‌های محدودکننده‌تر بر جریان فرامرزی نیروی کار نیز ممکن است در کشورهای مقصد قابل توجه باشد. در ایالات متحده، سیاست‌های جدید مهاجرتی می‌تواند تولید ناخالص داخلی کشور را سالانه 0.3 تا 0.7 درصد کاهش دهد (Edelberg, Veuger, and Watson 2025; Mayda and Peri 2025). عرضه نیروی کار، به ویژه نیروی کار مهاجر، که معمولاً با پویایی و نوآوری کسب و کار مرتبط است، تولید بالقوه را نیز کاهش می‌دهد. وقتی این موضوع با شوک منفی عرضه ناشی از اقدامات تعرفه‌ای ترکیب شود، به این معنی است که رکود بازار کار ممکن است زیاد افزایش نیابد و شتاب ضدتورمی که اقتصاد ایالات متحده اخیراً تجربه کرده است، ممکن است زودتر از موعد از بین برود. بخش‌های خاصی از اقتصاد که مهاجران بخش بزرگی از نیروی کار را تشکیل می‌دهند، مانند ساخت و ساز، مهمان‌نوازی، خدمات شخصی و کار کشاورزی، می‌توانند فشارهای تورمی قوی‌تری را نسبت به سایر بخش‌ها تجربه کنند. سپس، کاهش بیشتر نرخ بهره سیاست پولی باید با احتیاط و بسته به داده‌های ورودی انجام شود.

زنجیره‌ها، برخی از دستاوردهای بهره‌وری چند دهه گذشته از آزادسازی تجارت را معکوس می‌کنند. تکیه بر معاملات دوجانبه موردی برای مذاکرات تجاری، که توافقات قبلی را تضعیف می‌کنند و جزئیات و مدت زمان طولانی آنها هنوز مشخص نیست، به طور معناداری عدم قطعیت سیاست تجاری را کاهش نمی‌دهد. اگر چنین معاملاتی با اقدامات تبعیض‌آمیز بیشتر علیه کشورهای ثالث همراه شوند، ممکن است سرریزهای منفی بیشتری و پویایی‌های تلافی‌جویانه ایجاد کنند. در میان‌مدت، مواضع حمایت‌گرایانه بیشتر و چندپارگی می‌تواند مانع انتشار فناوری جهانی شود و به چشم‌انداز رشد، به ویژه اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه، آسیب بیشتری برساند. این به نوبه خود می‌تواند باعث قطبی شدن داخلی و ناآرامی‌های اجتماعی شود.

شوکه‌های وارده به عرضه نیروی کار. وخامت بیشتر در بازار کار عرضه ناشی از سیاست‌های سختگیرانه‌تر مهاجرتی در اقتصادهای پیشرفته می‌تواند بر تصمیمات سرمایه‌گذاری و استخدام شرکت‌ها تأثیر بگذارد، به‌ویژه در اقتصادهایی که مهارت‌های خاصی در آنها کمیاب است و اخیراً برای کاهش محدودیت بازار کار به جریان‌های مهاجرتی متکی بوده‌اند. این امر به عنوان یک شوک منفی از طرف عرضه عمل می‌کند و تأثیر مستقیمی بر ظرفیت تولید بالقوه اقتصاد دارد. بخش‌های نوظهوری از محدودیت بازار کار -

همانطور که پس از شوک همه‌گیری کووید-۹۱ تجربه شد، می‌تواند فشار رو به بالایی بر قیمت خدمات وارد کند و تورم اصلی را افزایش دهد.

خطرات مربوط به چشم‌انداز: هنوز به سمت ... متمایل است
جنبه‌ی منفی

ریسک‌های چشم‌انداز همچنان به سمت نزولی متمایل هستند، همانطور که در به‌روزرسانی WEO ژوئیه ۲۰۲۵ آمده است.

خطرات نزولی

پیشرفت بزرگ‌تر کاهش دهد (فورس‌سری آگوست ۲۰۲۵) اقدامات تجاری حمایت‌گرایانه. افزایش بیشتر عدم قطعیت در سیاست‌های تجاری، بر تصمیمات سرمایه‌گذاری شرکت‌ها تأثیر می‌گذارد و چشم‌انداز رشد را بدتر می‌کند. همچنین توانایی آنها در بهینه‌سازی موجودی انبار را مختل می‌کند و به طور بالقوه منجر به نوسانات کوتاه‌مدت تولید می‌شود - افزایش واردات و به دنبال آن دوره‌های بازگشت سرمایه.

در کشورهایی که سهم بالایی از بدهی‌های معوق سالانه تمدید می‌شود، افزایش بازده، هزینه‌های خدمات بدهی را افزایش می‌دهد و ممکن است سایر هزینه‌های حیاتی، مانند هزینه‌های سرمایه‌ای یا حمایت از خانوارهای در معرض شوک را کاهش دهد. علاوه بر این، بسیاری از کشورهای کم‌درآمد افزایش بزرگ‌تری در هزینه‌های حمل و نقل و انرژی را تجربه می‌کنند. این افزایش هزینه‌ها می‌تواند به کاهش تولید ناخالص داخلی و کاهش سرمایه‌گذاری در بخش‌های تولیدی منجر شود. این افزایش هزینه‌ها می‌تواند به کاهش تولید ناخالص داخلی و کاهش سرمایه‌گذاری در بخش‌های تولیدی منجر شود. این افزایش هزینه‌ها می‌تواند به کاهش تولید ناخالص داخلی و کاهش سرمایه‌گذاری در بخش‌های تولیدی منجر شود.

ضمن اینکه شفافیت را کاهش داده و مانع کشف قیمت در بازارهای مالی می‌شود. همچنین اگر دخالت سیاسی منجر به کاهش کیفیت، قابلیت اطمینان و به‌موقع بودن داده‌ها شود، احتمال اشتباهات سیاستی را افزایش می‌دهد.

در نتیجه، افزایش مجدد قیمت کالاها رخ می‌دهد

شوکه‌های اقلیمی، درگیری‌های منطقه‌ای یا تنش‌های ژئوپلیتیکی گسترده‌تر، تشدید درگیری‌های منطقه‌ای می‌تواند منجر به افزایش مداوم قیمت مواد غذایی، سوخت و سایر کالاهای اساسی شود، و کشورهای واردکننده کالا به ویژه در معرض فشارهای تورمی شدید در بحبوحه فضای مالی محدود قرار دارند. علاوه بر این، گرمای شدید، خشکسالی طولانی مدت و سایر بلایای طبیعی -که با تغییرات اقلیمی تشدید می‌شوند -ممکن است بر بازده کشاورزی تأثیر منفی بگذارد، شوکه‌های عرضه مواد غذایی را ایجاد کند و چالش‌های امنیت غذایی را تشدید کند. این تحولات به طور نامتناهیی بر کشورهای کم‌درآمد تأثیر می‌گذارد، جایی که خانوارها سهم قابل توجهی از هزینه‌های خود را به کالاهای اساسی اختصاص می‌دهند.

قیمت‌گذاری مجدد بازار، ترازنامه خانوارها و شرکت‌ها را بدتر می‌کند و می‌تواند مصرف و سرمایه‌گذاری را کاهش دهد. افزایش سریع استیبل کوین‌ها، به عنوان جایگزین‌هایی برای دارایی‌های امن سنتی و سپرده‌های بانکی، ممکن است جایگزینی ارز را تشویق کند. و در صورت هجوم به یک استیبل کوین خاص، ممکن است بازار دارایی‌هایی که پشتوانه آن هستند -مانند اوراق قرضه دولتی کوتاه‌مدت یا سپرده‌های دیداری -را به خطر بیندازد و خطرات سیستمی را برای سیستم مالی ایجاد کند (فصل 1 گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر 2025).

قیمت‌گذاری مجدد فناوری‌های جدید. انتظارات رشد بیش از حد خوش‌بینانه در مورد هوش مصنوعی می‌تواند با توجه به داده‌های دریافتی از پذیرندگان اولیه مورد تجدیدنظر قرار گیرد و باعث اصلاح بازار شود. ارزش‌گذاری‌های بالا در فناوری و

بخش‌های مرتبط با هوش مصنوعی با انتظارات از دستاوردهای متحول‌کننده‌ی بهره‌وری تقویت شده‌اند. اگر این دستاوردها محقق نشوند، ناامیدی حاصل از درآمد می‌تواند منجر به ارزیابی مجدد پایداری ارزش‌گذاری‌های مبتنی بر هوش مصنوعی و کاهش قیمت سهام فناوری با پیامدهای سیستماتیک شود. سقوط احتمالی رونق هوش مصنوعی می‌تواند با سقوط دات کام در سال‌های 2001-2000 رقابت کند.

از نظر شدت، به ویژه با توجه به تسلط چند شرکت فناوری در شاخص‌های بازار و مشارکت

وام‌های اعتباری خصوصی با مقررات کمتر، بخش عمده‌ای از توسعه این صنعت را تأمین مالی می‌کنند. چنین اصلاحی می‌تواند ثروت خانوارها را از بین ببرد و مصرف را کاهش دهد.

تا جایی که هیاهوی هوش مصنوعی منجر به جریان سرمایه بیش از حد به مجموعه محدودی از شرکت‌ها و بخش‌ها شده است، هرگونه آزادسازی این موقعیت‌ها می‌تواند منجر به بهبود اقتصادی کند شود که به دلیل تخصیص نادرست سرمایه مختل می‌شود.

این آسیب‌پذیری‌ها با فضای مالی محدود، که ممکن است اثربخشی سیاست‌ها را محدود کند، تشدید می‌شوند.

پاسخ‌ها

تضعیف حکمرانی خوب و استقلال نهادی. تشدید فشار سیاسی بر نهادهای سیاست‌گذاری که توسط قانون اساسی، قوانین موضوعه و رویه قضایی یک کشور محافظت می‌شوند -به عنوان مثال، بانک‌های مرکزی که اولویت استقلال آنها هم توسط عقل سلیم و هم شواهد تجربی تأیید می‌شود -می‌تواند اعتماد عمومی به توانایی آنها در انجام وظایفشان را که به سختی به دست آمده است، از بین ببرد. این امر می‌تواند ...

انتظارات تورمی مردم. شواهد نشان می‌دهد که فشار سیاسی بر بانک‌های مرکزی، شدت و تداوم فشارهای تورمی را افزایش می‌دهد (بایندر ۲۰۲۱؛ درکسل ۲۰۲۵) فشار بر نهادهای تکنوکراتیک موظف به ارائه داده‌ها

جمع‌آوری و انتشار همچنین می‌تواند باعث فرسایش شود اعتماد مردم و بازارها به آمارهای منابع رسمی، که وظایف بانک‌های مرکزی و سیاست‌گذاران را در تصمیم‌گیری‌های سیاسی به طور قابل توجهی پیچیده می‌کند.

ریسک‌های صعودی

پیشرفت در مذاکرات تجاری، منجر به کاهش تعرفه‌ها و بهبود پیش‌بینی‌پذیری سیاست‌ها می‌شود. هزینه‌های بالقوه سنگین مرتبط با چندپارگی تجارت جهانی و جابجایی زنجیره‌های تأمین ممکن است باعث پیشرفت در مذاکرات تجاری شود که نرخ‌های تعرفه کل را به عنوان بخشی از توافقات گسترده برای همکاری منطقه‌ای یا چندجانبه کاهش می‌دهد. علاوه بر این، بازگرداندن چارچوب‌های غیرتبعیض‌آمیز مبتنی بر قوانین می‌تواند به طور قابل توجهی پیش‌بینی‌پذیری سیاست تجاری را بهبود بخشد و دستاوردهای گسترده بهره‌وری را تسهیل کند (برای بحث در مورد دستاوردهای بالقوه تولید از بازگشت به دنیایی با تعرفه‌های پایین‌تر و کاهش عدم قطعیت سیاست تجاری به کادر 1.2 مراجعه کنید). تقویت همکاری در زمینه‌هایی مانند تجارت خدمات، ساده‌سازی مقررات تجاری و تقویت ادغام بازار سرمایه می‌تواند به آزادسازی سرمایه‌گذاری و افزایش رشد بهره‌وری کمک کند.

سرعت بیشتر اصلاحات ساختاری. به طور فزاینده‌ای محیط جهانی چالش‌برانگیز، چه اقتصادهای پیشرفته و چه اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه، می‌تواند ابتکارات اصلاحات ساختاری داخلی را افزایش دهند تا

جلوگیری از کاهش بیشتر بهره‌وری و پتانسیل رشد نسبت به هم‌تایان خود. تسریع روند اصلاحات ساختاری کلان -مانند اصلاحاتی که ...

با هدف افزایش مشارکت نیروی کار، کاهش تخصیص نادرست منابع در بازارهای کار و سرمایه با ارتقای نوآوری در کسب و کار -می‌تواند به رشد قوی‌تر در میان‌مدت کمک کند.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

بندهایی برای ارتقای شمول و به حداقل رساندن اقدامات چندپارهای و انضباطی که پذیراکن شعبه‌های مهرنویسی استوارکرافت‌افزایدیل و هم‌سنگ‌گوشه‌توسعه‌گستره‌ای شرکت‌ها با سرعت بالایی ابزارهای مختلف مبتنی بر هوش مصنوعی را که در حال توسعه از افریقنا، صرفه‌ها، بانک‌های گشادایر، غیرنفع‌های زیست‌ارزایی‌ها، و فضا‌های شرکت‌های با بهره‌وری بالا وجود داشته باشد، این امر ممکن است با افزایش پویایی کسب‌وکار **کارهای بانک‌افزایش**، موانع تجاری و سرمایه‌گذاری و محدود کردن عناصر تبعیض‌آمیزی باشد که خطر سرایت منفی به کشورهای ثالث و تنش‌های جدید را به همراه دارند.

و به شرکت‌های غیرمولد اجازه خروج از بازار را می‌دهد—

باید از تصمیم‌گیری‌های غیرمعمول که منجر به تصمیمات اشتباه می‌شود اجتناب کرد. به عنوان مثال، اگر یک شرکت تصمیم بگیرد که یک محصول جدید را عرضه کند، باید از این موارد اجتناب کند:

- **عدم تحقیق و توسعه:** شرکت باید قبل از ورود به بازار، تحقیقات لازم را انجام دهد تا از نیازهای بازار و توانایی‌های خود آگاه شود.
- **عدم برنامه‌ریزی:** شرکت باید یک برنامه عملیاتی دقیق برای ورود به بازار داشته باشد، شامل اهداف، استراتژی‌ها و منابع مورد نیاز.
- **عدم ارزیابی ریسک:** شرکت باید ریسک‌های احتمالی ورود به بازار را به دقت ارزیابی کند و راه‌های کاهش آن را شناسایی کند.
- **عدم انعطاف‌پذیری:** شرکت باید قادر به تغییر استراتژی در صورت بروز تغییرات در بازار باشد.

این موارد می‌تواند به شرکت‌ها کمک کند تا از تصمیمات اشتباه جلوگیری کنند و شانس موفقیت خود را در بازار افزایش دهند.

همانگونه که در بخش‌های قبلی اشاره شد، برای تثبیت این دستاوردها، دیپلماسی تجاری باید با سیاست‌های داخلی که به ریشه‌های عدم تعادل‌های بزرگ خارجی می‌پردازند، همسو شود (فصل 1 گزارش بخش خارجی (2025) برای اروپا، این می‌تواند شامل سرمایه‌گذاری بیشتر در زیرساخت‌های عمومی برای افزایش رشد بالقوه و از بین بردن شکاف بهره‌وری پس از همه‌گیری با ایالات متحده باشد. برای چین، ایجاد تعادل مجدد به سمت مصرف خانوار -

تثبیت تجارت در قوانین قابل پیش‌بینی

حذف عدم قطعیت در سیاست‌های تجاری. کشورها باید نقشه‌های راه روشن و شفاف‌تری برای سیاست‌های تجاری خود تعیین و به آنها احترام بگذارند تا نوسانات را کاهش دهند، انتظارات را تثبیت کنند و از سرمایه‌گذاری حمایت کنند. در دوره‌های افزایش عدم قطعیت، همکاری عملی و فرآیندهای قابل پیش‌بینی به محدود کردن تنظیمات احتیاطی پرهزینه و تقویت اعتماد به یک سیستم مبتنی بر قوانین کمک می‌کند.

نوسازی قوانین تجاری و همکاری برای کاهش موانع، سیاست‌گذاران باید قوانین تجاری را به‌روز رسانی کنند تا منعکس‌کننده ساختار در حال تحول تجارت -خدمات، تجارت دیجیتال و جریان داده‌ها، یارانه‌های پیچیده و امنیت زنجیره تأمین -باشند و از این طریق پیش‌بینی‌پذیری و شرایطی را که شرکت‌ها می‌توانند در آن به طور منصفانه رقابت کنند، بهبود بخشند. راه‌های عملی شامل استانداردهای قابل تعامل برای داده‌ها و خدمات و تجارت و سرمایه‌گذاری است.

از جمله از طریق اقدامات مالی با تمرکز بیشتر بر هزینه‌های اجتماعی و بخش املاک و- کاهش سیاست‌های صنعتی، مزاد خارجی را کاهش داده و فشارهای تورمی داخلی را تسکین می‌دهد.

برای ایالات متحده، تثبیت مالی معتبر، فشارهای تقاضا را کاهش داده و سرریز نرخ بهره جهانی را کاهش می‌دهد. همسوسازی دیپلماسی تجاری با اقدامات کلان اقتصادی می‌تواند منابع مداوم اصطکاک را خنثی کند.

بازسازی سپردهای مالی و حفاظت از بدهی
یاداری

بازرایی ضربه‌گیرها. فضای سیاست مالی در طول مجموعه‌ای بی‌سابقه از **بازرایی ضربه‌گیرها** که عمدتاً از این‌ها (در زمان‌های اخیر) زاده‌ای است، به‌توان انتقال تجاری باید با هدف شناسایی دقیق سرریزهای فرامرزی تدوین شوند و برای رعایت اهداف سیاست‌های شروع شده‌اند. هرگز از **بازرایی ضربه‌گیرها** (در چرخه‌ای می‌تواند رژیم‌های تجاری را با قابلیت تعامل حفظ کند. سازوکارهای مؤثر و قابل اعتماد حل اختلاف می‌تواند تعاملاً از این‌ها (در زمان دیگری،

[illegible]

اولویت‌های سیاست پولی: متناسب، شفاف، مستقل

تنظیم سیاست‌های پولی با توجه به شرایط کشور

بانک‌های مرکزی باید سیاست‌های پولی را برای حفظ ثبات قیمت‌ها، با توجه به جایگاه فعالیت نسبت به تولید بالقوه، تنظیم کنند. در اقتصادهایی که تعرفه‌ها را اعمال یا تلافی می‌کنند، این اقدامات به عنوان شوک‌های عرضه عمل می‌کنند - تورم را حداقل به طور موقت افزایش می‌دهند، در حالی که بر فعالیت تأثیر می‌گذارند. کاهش نرخ بهره باید منوط به شواهد روشنی باشد که تورم به طور پایدار پایین و پایدار است. تعرفه‌های هدفمند بر صنایع خاص نیز نیاز به بررسی دقیق دارند، زیرا آنها مشابه شوک‌های عرضه خاص بخش برای کشورهای اعمال‌کننده هستند، منحنی فیلیپس را شیب‌دار می‌کنند و مبادله تورم-تولید را تغییر می‌دهند (فصل 2 گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر 2024). در اقتصادهایی که تعرفه‌ها را اعمال نکرده‌اند، انگیزه غالب ممکن است تقاضای ضعیف‌تر باشد. با این حال، هرگونه کاهش در نرخ‌های سیاستی باید با احتیاط در نظر گرفته شود و فرض بر این نیست. تقاضای داخلی انعطاف‌پذیر می‌تواند فشارهای تورمی را بالا نگه دارد. تنها در جایی که کاهش تورم به طور کامل برقرار شده و رکود به وضوح گسترش یافته باشد، کاهش تدریجی نرخ سیاستی مناسب خواهد بود.

و نباید برنامه‌ها را تثبیت کند. تعدیل پایدار نیازمند یک بسته متعادل است که از مجموعه‌ای واقع‌بینانه از گزینه‌های موجود - منطقی‌سازی هزینه‌ها و بسیج درآمد - به جای تکیه بر منابع مالی، حاصل شده باشد.

سرکوب، تأمین مالی پولی یا رضایت بازار مالی، با توجه به اینکه این موارد شامل ریسک‌های کلان مالی قابل توجهی می‌اشوند.

تثبیت مالی باید اقداماتی را در اولویت قرار دهد که باعث افزایش کارایی و افزایش سرمایه‌گذاری خصوصی می‌شود (نظارت مالی اکتبر 2025). این امر مستلزم گسترش پایه‌های مالیاتی و تقویت مدیریت درآمد و اولویت‌بندی مجدد هزینه‌ها به سمت کاربردهای با ضریب بالای رشد - مانند زیرساخت‌ها، توسعه مهارت‌ها و حمایت اجتماعی هدفمند - است. تثبیت‌کننده‌های خودکار باید اجازه داشته باشند تا در طول چرخه به طور کامل عمل کنند تا از هموارسازی اقتصاد کلان پشتیبانی کنند. چارچوب‌های قوی و قوانین معتبر، نهادهای مالی مستقل با منابع کافی، بهبود حاکمیت مالی و شفافیت بیشتر بدهی برای تلاش‌های تعدیل مالی بسیار مهم هستند (آکالین و دیگران، در دست انتشار).

در مواردی که پشتیبانی اختیاری جدید ضروری است - برای به عنوان مثال، برای خانوارها یا شرکت‌هایی که به شدت تحت تأثیر اختلالات تجاری قرار گرفته‌اند - باید به شدت هدفمند، با هزینه شفاف و به طور صریح موقت باشد. برنامه‌ها باید شامل بندهای روشن غروب آفتاب با تاریخ انقضای از پیش تعیین شده و یک مسیر کاهش از پیش اعلام شده باشند. برای تضمین تعدیل، این اقدامات جبرانی باید قبل از معرفی مشخص شوند و صرفه‌جویی‌های حاصل از اولویت‌بندی مجدد هزینه‌ها یا درآمد اضافی، به ویژه در مواردی که فضای مالی محدود است، به صراحت مشخص شود.

در مواردی که بدهی ناپایدار است، علاوه بر تثبیت مالی، ممکن است تجدید ساختار نیز مورد نیاز باشد. پیشرفت مداوم در عملیاتی کردن سازوکارهای بین‌المللی حل و فصل بدهی‌های دولتی - از جمله چارچوب مشترک گروه بیست - (G20) و همگرایی بیشتر رویه‌ها از طریق میزگرد جهانی بدهی‌های دولتی می‌تواند تجدید ساختار لازم را به موقع‌تر، قابل پیش‌بینی‌تر و کم‌هزینه‌تر کند.

تضمین پایداری بدهی. اعتبار محوری است

برای قرار دادن بدهی عمومی در یک مسیر نزولی آشکار.

دولت‌ها باید چارچوب‌های مالی میان‌مدت را با تکیه‌گاه‌های روشن، مسیرهای تعدیل از پیش اعلام‌شده و برنامه‌های احتمالی برای مدیریت شوک‌ها منتشر کنند (صندوق بین‌المللی پول، 2020b). اطلاع‌رسانی باید شامل موانع صریح در برابر تأمین مالی پولی باشد تا از خطرات تورمی سلطه مالی جلوگیری شود. این عناصر در کنار هم، اعتماد بازار را تقویت می‌کنند، حق بیمه ریسک را کاهش می‌دهند و به اطمینان از تبدیل دستاوردهای ادغام به پایداری بدهی پایدار کمک می‌کنند.

ارتباطات شفاف بانک مرکزی. در محیط‌های با عدم قطعیت بالا، شفافیت،

پیش‌بینی‌پذیری را برای فعالان بازار افزایش می‌دهد. بانک‌های مرکزی باید تابع واکنش (مثلاً وابستگی داده‌ها، تعادل ریسک‌ها) را به روشنی بیان کنند و تعداد کمی از سناریوها را برای تورم و اقتصاد منتشر کنند.

فعالیت، با توضیحات مختصر در مورد مکانیسم انتقال. پیام‌ها باید متناسب با مخاطبان متمایز تنظیم شوند و اطلاعات باید به سرعت و با دسترسی برابر برای همه گیرندگان مورد نظر منتشر شود. یک تقویم قابل پیش‌بینی و یک قالب ثابت در میان بیانیه‌ها، صورتجلسات و پیش‌بینی‌ها، یادگیری در مورد عملکرد واکنش در طول زمان را بیشتر تسهیل می‌کند (برنانکی، 2024).

استقلال و اعتبار به عنوان ستون‌های ثبات.

حفظ استقلال بانک مرکزی برای ثبات مالی کلان ضروری است. هنگامی که اعتبار از بین می‌رود، تثبیت مجدد انتظارات معمولاً نیازمند یک دوره طولانی از سیاست‌های پولی سختگیرانه و نرخ‌های بهره بالا است - که پرهزینه‌تر از جلوگیری از دست رفتن اعتبار در وهله اول است (پاستن و ریس، 2021). این خطرات در جایی که فشارهای تسلط مالی پدیدار می‌شوند - زمانی که افزایش تأمین مالی عمومی نیاز به دخالت در تصمیمات پولی دارد - تشدید می‌شوند. تلاش برای تأثیرگذاری بر بانک مرکزی برای پایین نگه داشتن نرخ‌های سیاستی یا تحمل تورم غافلگیرکننده ممکن است به نظر برسد که محاسبات مالی کوتاه‌مدت را آسان می‌کند، اما در نهایت خود-شکست‌خورده است.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

[illegible]

مبتنی بر ریسک برای دارایی‌های رمزنگاری‌شده، خطرات ثبات مالی کلان را کاهش

می‌دهد، از جمله چارچوب‌های نظارتی قوی برای تطبیق با افزایش سریع

استیبل کوین‌ها (به فصل 1 گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر 2025 مراجعه کنید).

به طور گسترده‌تر، عملکرد اقتصاد کلان به کیفیت و استقلال نهاده‌ها در سراسر اکوسیستم سیاست‌گذاری بستگی دارد - چارچوب‌های مالی، نظارت مالی، رژیم‌های رقابت

در بنبوه افزایش عدم قطعیت، استفاده گسترده‌تر از تحلیل سناریو می‌تواند آمادگی و اعتبار سیاست‌گذاری را تقویت کند.

مقامات باید یک خط مبنا و مجموعه‌ای کوچک از گزینه‌های جدی اما محتمل را که

بدان فضای مستقل و یک تنه و بی‌نیازی و استقلال را، دیگر کلامی و عقود و توهین نکنند. آنها عدم قطعیت را کاهش می‌دهند و برنامه‌ریزی و طراحی سیاست در بخش خصوصی را بی‌نیازی می‌بخشند.

باید با طرح کلی از واکنش‌های سیاستی محتمل همراه باشد که به شکل‌دهی

افترظ اقبال، بخشن ریخته و صیف که گاه‌ها کشف‌افین می‌توانند شامل شه‌والی و بی‌بمانش‌های نادر یا اصلاحات تحت تأثیر سیاسی - پاس‌خوگی را تضعیف کرده و اثر بخشی سیاست را

کاهش می‌دهد. مسیرهای نرخ جایگزین و در صورت لزوم، گزینه‌های ترازنامه و

الگوهای ارتباطی؛ برای سیاست مالی، استفاده کالیبره شده از تثبیت‌کننده‌های

خودکار و حمایت هدفمند و زمان‌بندی‌شده؛ برای ثبات مالی، موانع نقدینگی و

آستانه‌های فعال‌سازی برای ضربه‌گیرهای کلان احتیاطی موجود؛ و در صورت لزوم با

توجه به شرایط کشور، اقدامات جریان سرمایه مطابق با چارچوب سیاست یکپارچه صندوق بین‌المللی پول.

مقابله با نوسانات بیش از حد نرخ ارز، اثرات نامتقارن تعرفه‌ها بر اقتصادهای

اعمال‌کننده و هدف می‌تواند مبادلات سیاست‌های پولی را از هم جدا کند، حتی

زمانی که چرخه‌های تجاری در ابتدا هماهنگ باشند، در بیشتر موارد، نرخ ارز باید به

طور انعطاف‌پذیری مطابق با شرایط بازار حرکت کند تا تعدیل اقتصاد کلان را

تسهیل کند، اگر نوسانات نرخ ارز نامنظم شود، چارچوب سیاست یکپارچه صندوق

بین‌المللی پول راهنمایی‌های خاص هر کشور را ارائه می‌دهد؛ در صورت لزوم -و-

در کنار مواضع پولی و مالی صحیح -مداخله موقت در بازار ارز یا اقدامات هدفمند

برای جریان سرمایه ممکن است ضروری باشد.

حفظ ثبات مالی کلان. سیاست‌های مالی باید مهار ریسک‌های نقدینگی در

امور مالی غیربانکی و حفظ تاب‌آوری در سیستم بانکداری متمرکز را در اولویت قرار

دهند. مطابق با دستورالعمل هیئت ثبات مالی، صندوق‌های اعتباری خصوصی

باید ایجاد و بازخريد سهام را محدود کنند. نهادهای نظارتی باید

سیاست‌هایی با تأثیر میان‌مدت

با توجه به چالش‌های فزاینده، یک فوریت وجود دارد

به شناسایی و اجرای اقداماتی که می‌توانند چشم‌انداز رشد میان‌مدت را به طور پایدار

دهند. برخی از کشورها به سیاستهای صنعتی روی آورده‌اند، اما این سیاستها با

به‌های فرصت و بده‌بستان‌هایی - به ویژه هزینه مالی زیاد - در زمانی که امور مالی

می از قبل تحت فشار است، همراه هستند (به فصل 3 مراجعه کنید). این سیاست‌ها

ه عنوان سیاست‌های «عمودی» شناخته می‌شوند، حمایت عمومی را از شرکت‌ها و

ن‌های خاص هدف قرار می‌دهند و باید با احتیاط و با آگاهی دقیق از هزینه‌های فرصت

هستان‌های آنها مورد استفاده قرار گیرند و اهداف را برای گسترش تولید در بخش‌های

س در برابر هزینه‌های مالی، قیمت‌های بالاتر مصرف‌کننده و تخصیص نادرست منابع

مادل کنند. باید ملاحظات بیشتری در نظر گرفته شود.

طور برجسته به اصلاحات «افقی» که هدفشان بهبود محیط عمومی کسب‌وکار

اعمال یکنواخت آن در سراسر اقتصاد است، توجه شده است.

بنابراین، برای کاهش بدهی‌های اقتصاد کلان و حفظ پایداری مالی، نقشی محوری دارد. نهادهای بازار کار باید تحرک و تطبیق کارآمد را تسهیل کنند. خدمات اشتغال عمومی مدرن، پلتفرم‌های تطبیق شغلی دیجیتال و کمک به جابجایی می‌توانند تخصیص مجدد را از بخش‌های رو به زوال به بخش‌های در حال گسترش سرعت بخشند. مزایای قابل انتقال بین مشاغل و انواع قراردادهای همراه با مراقبت از کودک و مرخصی والدین مقرون به صرفه، می‌تواند مشارکت -به ویژه در میان زنان -را افزایش داده و ریسک‌های درآمدی را در طول دوره گذار هموار کند.

سیاست‌های مهاجرتی که با توجه به کمبود مهارت‌های داخلی تنظیم شده‌اند، می‌توانند ضمن محافظت از کارگران خانگی، تنگناها را برطرف کنند (به فصل ۳ گزارش چشم‌انداز جهانی کار آوریل ۲۰۲۵مراجعه کنید). سیستم‌های بازنشستگی و مستمری باید از طریق انعطاف‌پذیری و مشوق‌های منصفانه از نظر آماری، از زندگی کاری طولانی‌تر و سالم‌تر حمایت کنند. بازنشستگی تدریجی -

از طریق حقوق بازنشستگی جزئی و برنامه‌های کاری مرحله‌ای— می‌تواند ضمن کاهش فشارهای فیزیکی، کارگران مسن‌تر را درگیر نگه دارد (به فصل ۲ گزارش چشم‌انداز جهانی کار آوریل ۲۰۲۵مراجعه کنید). شواهد همچنین نشان می‌دهد که کار پاره وقت داوطلبانه در سنین بالاتر می‌تواند رفاه را افزایش دهد و فعال کردن چنین گزینه‌هایی می‌تواند از مشارکت و رضایت از زندگی پشتیبانی کند (نیکولوا و گراهام، ۲۰۱۴)

پیشرفت در دیجیتالی شدن و هوش مصنوعی می‌تواند بهره‌وری را افزایش داده و رشد بالقوه را گسترش دهد، به ویژه هنگامی که با سرمایه‌گذاری‌های مکمل در مهارت‌های نیروی کار، مدیریت قوی، زیرساخت‌های قابل تعامل، بازارهای رقابتی و حاکمیت داده و امنیت سایبری مناسب همراه شود (گوپینات، 2023تحقق این دستاوردها مستلزم سیاست‌های انتشارمحور است که هم امکان پذیرش را فراهم کند و هم از کارگران محافظت کند: حمایت از جذب ابزارهای دیجیتال توسط شرکت‌های کوچک، ارتقای مدیریت و قابلیت تعامل داده‌ها باید مکمل انگیزه‌های تحقیق و توسعه سنتی باشد.

اصلاحات رقابت و بازار محصول باید ورود را تقویت کرده و موانع تخصیص مجدد منابع به سمت شرکت‌های با بهره‌وری بالا را کاهش دهد؛ در جایی که شوک‌های تجاری متمرکز هستند، کمک‌های تعدیل هدفمند و زمان‌بندی‌شده -آموزش، پشتیبانی جابجایی و بیمه دستمزد -باید جایگزین حمایت‌های نامحدود شود. بهبود کلی فضای کسب‌وکار -

از طریق زیرساخت‌ها، آموزش و اصلاحات نظارتی -همچنین می‌تواند تأثیر سیاست صنعتی را تقویت کند.

برای کشورهای کم‌درآمد که با چالش‌هایی از کاهش کمک‌های بین‌المللی گرفته تا ... مواجه هستند، تقویت ظرفیت برای بسیج منابع داخلی بسیار مهم است. این امر شامل ...

نه تنها منطق‌سازی هزینه‌های عمومی، افزایش شفافیت و اقدامات ضد فساد، بلکه

استفاده منضبط از سیاست صنعتی. برای به حداکثر رساندن برای اثربخشی سیاست‌های صنعتی و محدود کردن هزینه‌های آن، دولت‌ها باید شکست‌های بازار را به وضوح تشخیص دهند و حوزه‌های خاصی را که مداخله می‌تواند بیشترین مزایا را به همراه داشته باشد، شناسایی کنند. همه سیاست‌ها باید در یک چارچوب نهادی و اقتصاد کلان قوی گنجانده شوند و هماهنگی بین سازمان‌ها را تضمین کرده و انضباط مالی را حفظ کنند، به ویژه در مواردی که بدهی بالا و فضای مالی محدود است. دولت‌ها باید اهداف صریح و قابل اندازه‌گیری برای مداخلات صنعتی، مانند ایجاد شغل، پیشرفت فناوری یا افزایش تولید داخلی، تعیین کنند و سیاست‌هایی را طراحی کنند که بر حوزه‌هایی با بالاترین پتانسیل برای سرریزهای نوآوری مثبت و تأثیر تحول‌آفرین تمرکز کنند (همچنین به فصل ۱۲ گزارش مالی آوریل 2024مراجعه کنید).

حاکمیت قوی، کلید اجرای موفقیت‌آمیز است، به طوری که فرآیندهای انتخاب شفاف، نظارت مستقل و سازوکارهای پاسخگویی، خطر هزینه‌های بیهوده و فساد را کاهش می‌دهند. سیاست‌ها باید شامل سازوکارهایی برای ارزیابی و تنظیم مجدد منظم باشند. دولت‌ها باید آماده باشند تا اقدامات ناکارآمد را کاهش داده یا متوقف کنند. سیاست‌گذاران همچنین باید هزینه‌ها را در مقابل مزایای بالقوه به دقت بسنجند و مراقب سرریزهای منفی احتمالی به سایر بخش‌ها یا کشورها باشند.

در زمینه فرامرزی، سیاست‌های صنعتی نباید برای گسترش صادرات به منظور جریان بازارهای از دست رفته به کار گرفته شوند، زیرا چنین واکنش‌هایی پرهزینه هستند و خطر تشدید اختلالات تجاری را به همراه دارند. اگر حمایت از شرکت‌های آسیب‌دیده در نظر گرفته می‌شود، باید محتاطانه، با هدف‌گیری دقیق و زمان‌بندی‌شده باشد و شکست‌های بازار خاص و به‌خوبی تشخیص داده شده را هدف قرار دهد -یعنی مواردی با اثرات خارجی کاملاً مشخص، بزرگی شناخته‌شده و کشش‌های کلیدی تقاضا و عرضه که به‌خوبی تثبیت شده‌اند.

در مواردی که کشورها با فشارهای شدیدی برای محافظت از اقتصاد محلی مواجه هستند -برای مثال، انحراف تجارت یا افزایش سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی -باید به جای توسل به سیاست‌های صنعتی موردی، ابزارهای موجود در توافق‌نامه‌های بین‌المللی و طراحی‌شده برای این منظور را در اولویت قرار دهند.

اجرای اصلاحات ساختاری. با وجود چالش‌های پیش رو با وجود جبهه‌های متعدد و چشم‌اندازهای میان‌مدت همواره مبهم، اصلاحات افزایش‌دهنده‌ی رشد، بیش از هر زمان دیگری فوریت دارند.

پیر شدن جمعیت، تغییرات سریع فناوری و تغییر الگوهای مزیت نسبی در مهارت‌ها، بازارهای کار را در اقتصادهای پیشرفته و نوظهور تغییر شکل می‌دهند. بسته‌های سیاستی جامع که باعث افزایش بهره‌وری نیروی کار و رشد بالقوه می‌شوند، ...

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

اصلاحات اداری برای پشتیبانی از ارائه خدمات اساسی. به موازات آن، برای کمک به اقتصادهای آسیب‌پذیر، اهداکنندگان باید راه‌هایی را برای بسیج کمک‌های توسعه‌ای بیشتر بررسی کنند -انجام تعهدات موجود و پیشبرد آنها، با اولویت دادن به کمک‌های بلاعوض و شرایط بسیار امتیازی.

مقابله مؤثر با تغییرات اقلیمی. ترکیبی از سیاست‌های خوب طراحی‌شده می‌تواند رشد کم‌کربن و انعطاف‌پذیر را به دنبال داشته باشد. سرمایه‌گذاری در فناوری‌هایی مانند انرژی خورشیدی و بادی و سیستم‌های با بهره‌وری انرژی بالا می‌تواند انتشار کربن را کاهش داده و صنایع و مشاغل جدیدی ایجاد کند. اجرای مکانیسم‌های قیمت‌گذاری کربن، مانند مالیات کربن یا سیستم‌های سقف انتشار و تجارت، می‌تواند کسب‌وکارها را برای کاهش ردپای کربن خود ترغیب کند. این می‌تواند مکمل ...

با مشوق‌های مالی مانند تخفیف‌های مالیاتی یا یارانه برای فناوری‌های سبز، این امر محقق می‌شود. ارائه کمک‌های فنی و حمایت مالی برای پروژه‌های سازگاری، به ویژه در کشورهای کم‌درآمد، می‌تواند به آنها در مقابله با اثرات تغییرات اقلیمی کمک کند. این کمک‌ها شامل بودجه برای بهبود زیرساخت‌ها و طرح‌های ظرفیت‌سازی است. گذار از سوخت‌های فسیلی به انرژی‌های تجدیدپذیر می‌تواند با کاهش وابستگی به سوخت‌های وارداتی، امنیت انرژی را افزایش دهد، فرصت‌های شغلی در بخش انرژی سبز ایجاد کند و با کاهش هزینه‌های واردات انرژی، تراز پرداخت‌ها را بهبود بخشد. همچنین می‌تواند با کاهش نوسانات مرتبط با بازارهای سوخت‌های فسیلی، ثبات اقتصادی را افزایش دهد.

کادر ۱.۱. تخصیص مجدد تجارت در پاسخ به تعرفه‌ها: آیا این بار متفاوت خواهد بود؟

تغییر در سیاست تجاری ایالات متحده در سال ۲۰۲۵ به طور قابل توجهی با تغییرات در طول سال‌های ۲۰۱۹-۲۰۱۸ متفاوت است. به عنوان مثال، در حالی که دور قبلی افزایش تعرفه‌ها عمدتاً متوجه یک شریک تجاری واحد - چین - بود، دوره فعلی با افزایش تعرفه‌های گسترده‌تر که طیف وسیع‌تری از کشورها را تحت تأثیر قرار می‌دهد، در کنار افزایش قابل توجه عدم قطعیت در سیاست تجاری، مشخص می‌شود. این موضوع یک سوال مهم را مطرح می‌کند: آیا ماهیت متمایز شوک تعرفه‌ای ۲۰۲۵ منجر به الگوهای متفاوت تعدیل در تجارت دوجانبه بین ایالات متحده و چین، چه با یکدیگر و چه با کشورهای ثالث، نسبت به پیامدهای افزایش تعرفه‌های سال‌های ۲۰۱۹-۲۰۱۸ شده است؟ این کادر بر اساس داده‌های جریان تجارت ماهانه دوجانبه، به این سوال تا حدودی پاسخ می‌دهد.

شواهد زیادی از تغییرات در روابط بین‌الملل وجود دارد تجارت، سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی و زنجیره‌های ارزش جهانی در پاسخ به افزایش تعرفه‌ها در سال‌های ۲۰۱۹-۲۰۱۸ و افزایش تنش‌های تجاری (برای مثال، به Gopinath and others 2025; Graziano and others 2024; Freund and others 2024; Fajgelbaum and others 2024 مراجعه کنید). جدایی دوجانبه ایالات متحده و چین با افزایش روابط تجاری و سرمایه‌گذاری با کشورهای ثالث همراه بود. صادرات چین به ایالات متحده طی دو سال حدود ۶ درصد کاهش یافت (شکل ۱.۱.۱).

این امر با افزایش مداوم صادرات به جایگزین‌های چین (بر اساس درجه جایگزینی بین محصولات آن کشور و انواع چینی) و افزایش کمتر در مکمل‌های چین همراه بود.

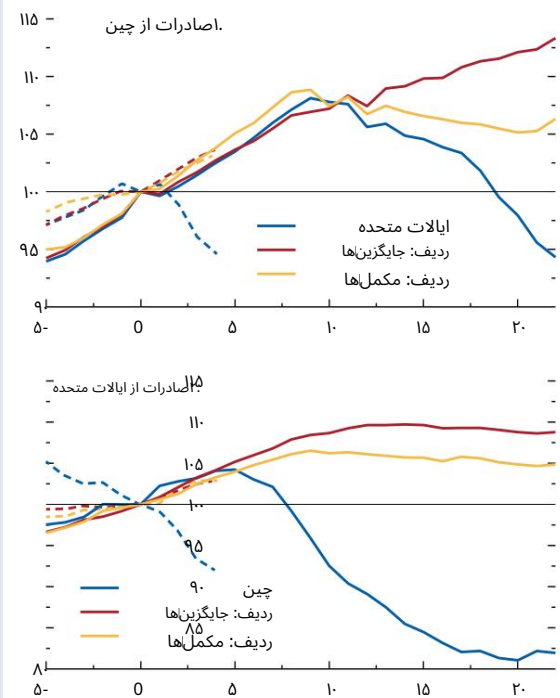
داده‌های اولیه تجارت برای سال ۲۰۲۵ (که با خطوط چین مشخص شده‌اند) نشانه‌های اولیه‌ای از جدایی بیشتر بین

نویسندگان این جعبه آدام یاکوبیک و مونیکا استاجروفسکا هستند.

1 دوره‌های تعرفه‌ای همچنین از نظر اندازه تعرفه، دامنه محصول، سطوح اولیه تعرفه و سرعت اجرا، و موارد دیگر، متفاوت هستند.

شکل ۱.۱.۱. صادرات بر اساس نوع کشور مقصد و دوره تعرفه

(شاخص، فوریه ۲۰۱۸ و فوریه ۲۰۲۵ = ۱۰۰؛ خط تیره = دوره تعرفه فوریه ۲۰۱۸، خط تیره = دوره تعرفه فوریه ۲۰۲۵)



منابع: فاجگلباوم و دیگران ۲۰۲۴؛ مانیتور داده‌های تجاری؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: مقدار 0 در محور X به ترتیب مربوط به تاریخ شروع تعرفه‌ها یعنی فوریه 2018 و فوریه 2025 است. هر سری به تاریخ 0 مربوط به خود نرمال‌سازی می‌شود که در آن مقدار برابر با 100 است. کشورها بر اساس نحوه واکنش صادراتشان به تعرفه‌های کالاهای چینی، به عنوان جایگزین یا مکمل چین طبقه‌بندی می‌شوند. جایگزین‌ها (مکمل‌ها) کشورهایی هستند که صادرات آنها هنگام اعمال مالیات بر صادرات چین افزایش (کاهش) می‌یابد که نشان‌دهنده کشش جایگزینی مثبت (منفی) نسبت به چین است. برای جزئیات بیشتر به فاجگلباوم و دیگران (2024) مراجعه کنید. تغییرات با استفاده از جمع‌های چرخشی 12 ماهه برای هموارسازی نوسانات فصلی محاسبه می‌شوند. ROW = بقیه جهان.

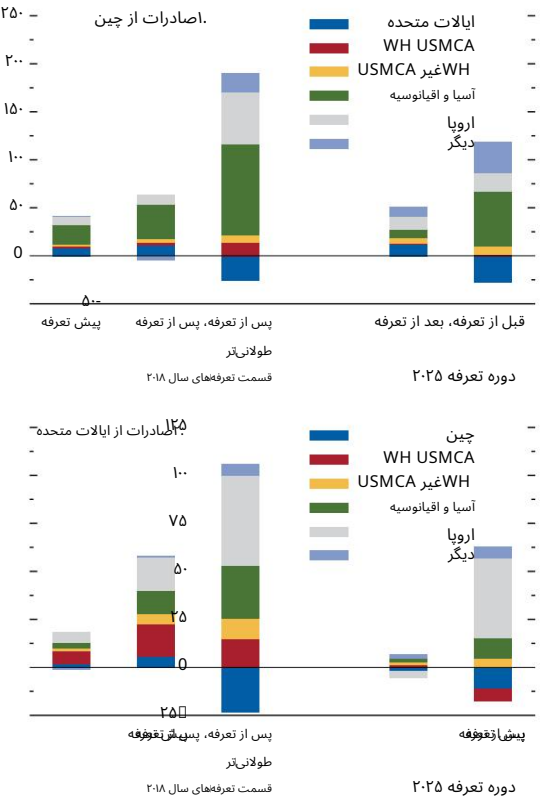
کادر ۱.۱ (ادامه)

ایالات متحده و چین - مشابه سال‌های ۲۰۱۸-۲۰۱۹ (با خطوط پررنگ مشخص شده است). به نظر می‌رسد که این جدایی زودتر از دوره قبل در حال رخ دادن بوده است. در همین حال، افزایش صادرات چین به کشورهای ثالث وجود دارد. تفاوت بین کشورهایی که ممکن است به عنوان جایگزین چین عمل کنند نسبت به کشورهایی که مکمل چین هستند هنوز آشکار نیست. نگاه به الگوهای تجاری از طریق یک لنز جغرافیایی به جای شباهت‌های ساختاری بین کشورهای مختلف، برخی از تفاوت‌های اساسی بین دو دوره تعرفه را تاکنون آشکار می‌کند. در سال‌های ۲۰۱۸-۲۰۱۹، کشورهای آسیایی و کشورهای عضو توافق ایالات متحده-مکزیک-کانادا (USMCA) که بسیاری از آنها در دسته جایگزین‌های چین قرار می‌گیرند - صادرات رو به کاهش چین به ایالات متحده را جذب کردند (شکل ۱.۱.۲۰). (در همین حال، کاهش صادرات ایالات متحده به چین با افزایش صادرات به سایر مقاصد، مانند اتحادیه اروپا، همراه با صادرات پایدار به کانادا و مکزیک همراه بود (شکل ۱.۱.۲۰). (۲۰ سیگنال‌های اولیه از آخرین داده‌های تجاری، این بار به تغییرات تجاری سریع‌تر اشاره دارند. به عنوان مثال، صادرات چین به بازارهای کشورهای ثالث - به ویژه در آسیا و اروپا - در ماه فوریه افزایش بیشتری داشته است.

آوریل ۲۰۲۵ نسبت به فوریه-آوریل ۲۰۱۸ افزایش یافته است. در عین حال، کانادا و مکزیک سهم کمی از تغییر صادرات چین از فوریه ۲۰۲۵ را به خود اختصاص داده‌اند و برخلاف سال‌های ۲۰۱۸-۲۰۱۹، سهم منفی در رشد صادرات ایالات متحده داشته‌اند. تعرفه‌های بالا بر محصولات غیر منطقه با USMCA و بر محتوای فولاد و آلومینیوم بر اساس ارزش افزوده، همراه با تشدید و اجرای بیشتر قوانین مبدا، ممکن است در کنار سایر عوامل تا حدی مسئول باشند.

هنوز برای ارزیابی بزرگی یک تخصیص مجدد بلندمدت - که در سال‌های ۲۰۱۸-۲۰۱۹ تنها پس از حدود ۱۲ ماه سرعت گرفت - خیلی زود است. میزان تغییرات ممکن است این بار متفاوت باشد زیرا تهدیدهای تعرفه‌های بالاتر بر صادرات به ایالات متحده از ژانویه ۲۰۲۵ اکثر کشورها را تحت تأثیر قرار داده است - برخلاف تغییرات خاص چین در سیاست تجاری ایالات متحده در دوره ۲۰۱۸ - و عدم قطعیت کلی در سیاست‌ها وجود دارد.

شکل ۱.۲. تغییر در صادرات بر اساس منطقه مقصد و دوره تعرفه (میلیاردها دلار آمریکا)



منابع: Trade Data Monitor؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: میله‌ها کل تغییر در صادرات را در هر دوره تعرفه (به ترتیب ۲۰۱۸ و ۲۰۲۵) نشان می‌دهند. بخش‌ها سهم هر بازار مقصد را نشان می‌دهند. تغییرات با استفاده از جمع‌های چرخشی ۱۲ ماهه برای هموارسازی نوسانات فصلی محاسبه شده‌اند. «قبل از تعرفه» به تغییر از ۳ - ماه به ۱ - t اشاره دارد؛ «بعد از تعرفه» به تغییر از t = ۰ به ۳ + ماه اشاره دارد؛ و «طولانی‌تر از t پس از تعرفه» به تغییر از t = ۰ به ۲۲ + t ماه اشاره دارد (فقط برای سال ۲۰۱۸ موجود است). USMCA توافق ایالات متحده-مکزیک-کانادا؛ WH نیمکره غربی.

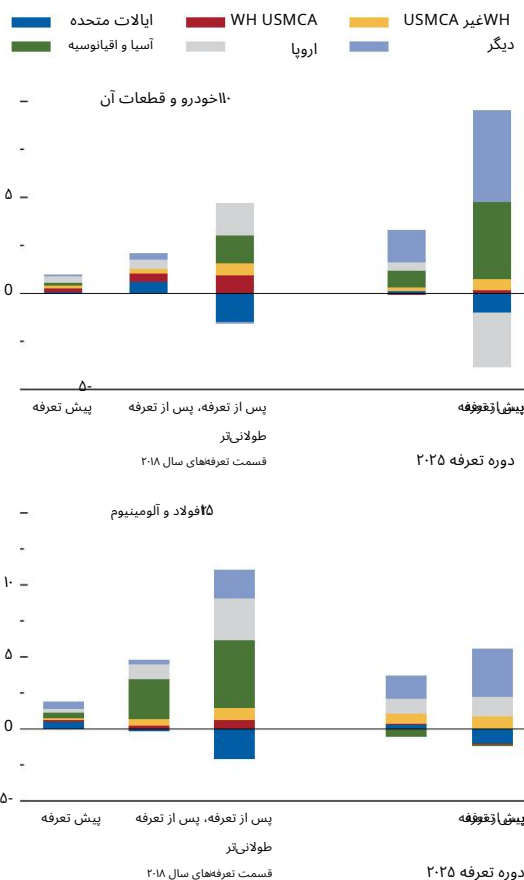
کادر ۱.۱ (ادامه)

بالا، که تصمیمات تخصیص مجدد شرکت‌ها را پیچیده می‌کند. علاوه بر این، اقدامات بیشتری برای کاهش تخصیص مجدد در حال انجام است، از جمله قوانین مبدا سختگیرانه‌تر، اجرای گمرکی انتقال کالا، اعمال عوارض بر محتوای ارزش افزوده و رویه‌های غربالگری گسترده‌تر برای سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی.

چنین تغییراتی که در داده‌های تجارت ناخالص مشاهده می‌شود، می‌تواند ناشی از عوامل دیگری است که بسیاری از آنها به سیاست تجاری مربوط نمی‌شوند، از جمله تغییرات گسترده‌تر در رقابت‌پذیری کشورها. در سطح کلی، افزایش مشاهده‌شده در صادرات چین به کشورهای ثالث نیز لزوماً برای همان محصولاتی نیست که صادرات آنها به ایالات متحده کاهش یافته است. علاوه بر این، تغییرات در نرخ ارز و قیمت‌های نسبی ممکن است بر میزان تخصیص مجدد به صورت واقعی تأثیر بگذارد. بنابراین، این تحلیل مقدماتی، گویا است و پس از در دسترس قرار گرفتن داده‌های کافی، نیاز به تحلیل بیشتر برای جداسازی نقش عوامل مختلف خواهد داشت. سرعت و جغرافیای تخصیص مجدد نیز به اصطکاک‌ها، از جمله انتخاب‌های سیاستی کشورهای ثالث، بستگی خواهد داشت. شبیه‌سازی‌های مدل تخصیص مجدد بلندمدت (روتونو و روتا 2025) نشان می‌دهد که پس از رفع عدم قطعیت، صادرات چین به بازارهای غیر آمریکایی می‌تواند تا 6 درصد در حالت پایه افزایش یابد، و میزان و جهت انحراف به طور اساسی به توزیع تعرفه‌ها و سیاست‌های کشورهای ثالث بستگی دارد.

اگرچه هشدارهای مشابهی در مورد روندهای مشاهده شده در سطح بخشی وجود دارد، شواهد اولیه نشان می‌دهد که جریان‌های تجاری در چندین بخش مهم که هدف افزایش تعرفه‌ها قرار گرفته‌اند، از جمله خودرو و قطعات، در حال حاضر به آسیا و در فولاد و آلومینیوم به اروپا هدایت می‌شوند (شکل 1.1.3). علاوه بر این، شواهدی وجود دارد که نشان می‌دهد تغییرات در واردات کشورهای ثالث از چین در یک بخش خاص، از جمله به آسیا، با تغییر در صادرات آنها در همان بخش به مناطق دیگر، از جمله ایالات متحده و اروپا، همبستگی دارد. این ممکن است نشان دهد که انحراف تجارت به بازارهای دیگر بزرگتر از آن چیزی است که در داده‌های تجارت ناخالص ثبت شده است و می‌تواند با تخصیص مجدد تجارت، تغییر مسیر تجارت یا ترکیبی از این دو سازگار باشد.

شکل ۱.۳. تغییر در صادرات چین بر اساس منطقه مقصد و دوره تعرفه در بخش‌های منتخب (میلیاردها دلار آمریکا)



منابع: Trade Data Monitor؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: میله‌ها کل تغییر در صادرات را در هر دوره تعرفه (به ترتیب ۲۰۱۸ و ۲۰۲۵) نشان می‌دهند. بخش‌ها سهم هر بازار مقصد را نشان می‌دهند. تغییرات با استفاده از جمع‌های چرخشی ۱۲ ماهه برای هموارسازی نوسانات فصلی محاسبه شده‌اند. «قبل از تعرفه» به تغییر از ۳ - ۱ ماهه به ۱ - اشاره دارد؛ «بعد از تعرفه» به تغییر از ۰ - ۳ + ۳ ماهه اشاره دارد؛ و «طولانی‌تر از پس از تعرفه» به تغییر از ۰ - ۲۲ + ۲۲ ماهه اشاره دارد (فقط برای سال ۲۰۱۸ موجود است). USMCA = توافق ایالات متحده-مکزیک-کانادا؛ WH = نیمکره غربی.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

کادر ۱۱.۲. ارزیابی ریسک پیرامون پیش‌بینی پایه

این کادر از مدل گروه بیست (G20) صندوق بین‌المللی پول برای استخراج باندهای اطمینان حول پیش‌بینی پایه چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO) و از مدل یکپارچه پولی و مالی جهانی (GIMF) صندوق بین‌المللی پول برای تحلیل شوک‌هایی که می‌توانند در افق پنج ساله چشم‌انداز اقتصادی جهان تحقق یابند، استفاده می‌کند. در حالی که سناریوهای ریسک ارائه شده در چشم‌انداز اقتصادی جهان آوریل ۲۰۲۵ همچنان مرتبط هستند، دو سناریوی جدید نیز در نظر گرفته شده است. سناریوی الف، سیاست‌ها و شوک‌هایی را ترکیب می‌کند که منجر به کاهش تولید جهانی و کاهش عدم تعادل جهانی نسبت به پایه می‌شوند. سیاست‌ها و شوک‌ها در سناریوی ب منجر به افزایش تولید جهانی نسبت به پایه می‌شوند اما پیامدهای قوی برای عدم تعادل‌ها ندارند.

باندهای اعتماد به نفس

از مدل G20 برای تولید توزیع‌ها استفاده می‌شود. با ترسیم شوک‌های بازیابی‌شده از داده‌های تاریخی زیربنایی (آندرل و هانت، ۲۰۲۰) حول خط پایه قرار می‌گیرند. این توزیع به گونه‌ای کج شده است که با ارزیابی رشد در معرض خطر ارائه شده در گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر ۲۰۲۵ همسو باشد. همانند ارزیابی قبلی، توزیع‌های رشد به سمت نزولی متمایل هستند، به طوری که ریسک‌های نزولی محتمل‌تر از ریسک‌های صعودی هستند و توزیع‌های تورم به سمت صعودی متمایل هستند.

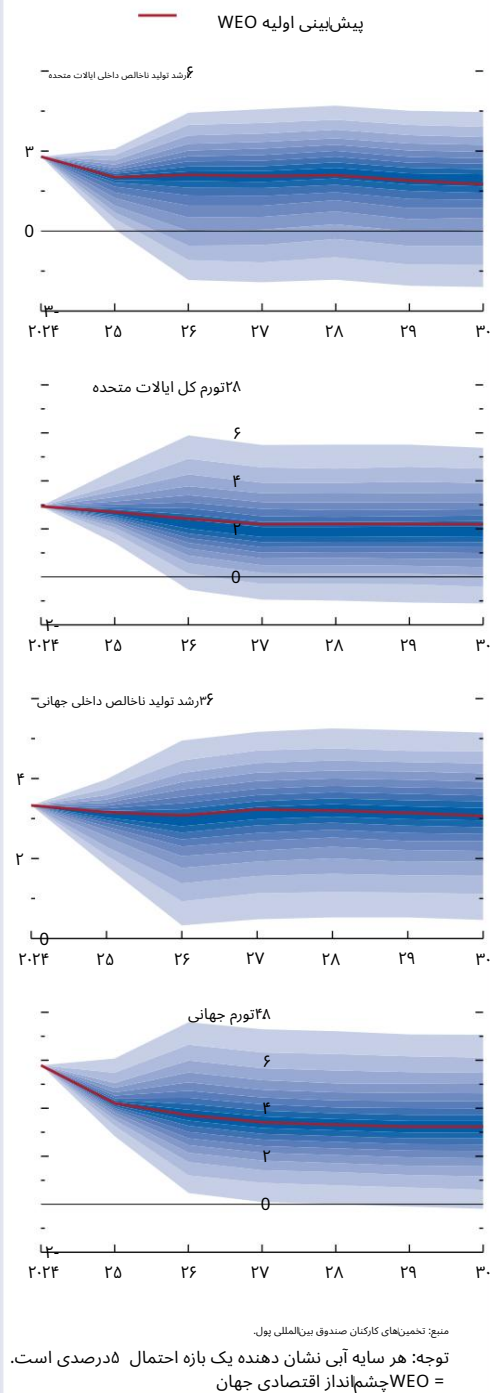
پنل‌های او ۲ و ۳ شکل ۱۱.۲.۱ توزیع رشد و تورم کل ایالات متحده را نشان می‌دهند (باندهای اطمینان ۹۰ درصد در مناطق آبی رنگ نشان داده شده‌اند). عدم اطمینان در مورد نتایج سال ۲۰۲۵ کمتر است، زیرا داده‌های نیمه اول سال در دسترس هستند. احتمال وقوع رکود اقتصادی در سال ۲۰۲۶ حدود ۳۰ درصد ارزیابی می‌شود، که تا حدودی کمتر از احتمال رکود تخمین زده شده در گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی آوریل ۲۰۲۵ است. خطر اینکه تورم کل ایالات متحده در سال ۲۰۲۶ به بالای ۳ درصد برسد، مشابه است (حدود ۳۰ درصد).

با این اوصاف، احتمال رکود و تورم وجود دارد بالاتر از ۳ درصد، بزرگتر از زمان گزارش چشم‌انداز جهانی اقتصاد در اکتبر ۲۰۲۴ (به ترتیب ۲۵ و ۲۰ درصد) هستند. پنل‌های ۳ و ۴ شکل ۱۱.۲.۱ توزیع رشد جهانی و تورم کل را نشان می‌دهند.

نویسندگان این کادر جرد بی، دیرک مویر و رافائل پورتیلو هستند.

اریسک رکود اقتصادی برای سال ۲۰۲۶ احتمال این است که رشد سالانه ۲۰۲۶ کمتر از ۰.۸ درصد باشد، که با رکود کم‌عمقی که از سه‌ماهه اول ۲۰۲۶ آغاز می‌شود، سازگار است. احتمال رکود اقتصادی کوتاه‌مدت ایالات متحده (در سال ۲۰۲۵) در زمان گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی آوریل ۲۰۲۵ حدود ۳۷ درصد ارزیابی شده بود.

شکل ۱۱.۲.۱. پیش‌بینی عدم قطعیت پیرامون پیش‌بینی‌های رشد جهانی و تورم (درصد)



کادر ۱.۲ (ادامه)

احتمال اینکه رشد جهانی در سال ۲۰۲۶ به زیر ۲ درصد برسد، حدود ۲۵ درصد ارزیابی می‌شود که کمی کمتر از ماه آوریل است. احتمال اینکه تورم کل جهانی در سال ۲۰۲۶ به بالای ۵ درصد برسد، تقریباً مشابه و حدود ۲۵ درصد است. به طور خلاصه، خطرات نزولی برای رشد نسبت به ماه آوریل اندکی کاهش یافته اما همچنان بالا است، در حالی که خطرات صعودی برای تورم عموماً یکسان است.

سناریوها

بهمنیون ماه آوریل، پایه‌گذاری عملیاتی مدل بلندمدت به منطقه‌های مالی ایالات متحده و منطقه یورو است. سناریوها فرض می‌کنند که سیاست پولی به صورت واقعی‌تر از پیش‌بینی‌های قبلی در نظر گرفته می‌شود. این مدل نسبت به ماه آوریل اصلاح شده است تا امکان عبور از تورم بالاتر و کاهش نرخ بهره را در نظر بگیرد. این مدل نسبت به ماه آوریل اصلاح شده است تا امکان عبور از تورم بالاتر و کاهش نرخ بهره را در نظر بگیرد. این مدل نسبت به ماه آوریل اصلاح شده است تا امکان عبور از تورم بالاتر و کاهش نرخ بهره را در نظر بگیرد.

لایه‌های در نظر گرفته شده در سناریوی الف

تعرفه‌های بالاتر و اختلالات زنجیره تأمین. این سناریو فرض می‌کند که تعرفه‌های ایالات متحده به طور دائم بالاتر از سطح پایه، از پایان سال 2025 خواهد بود. افزایش تعرفه‌ها، بالاتر از افزایش تعرفه‌های اعلام شده در ماه آوریل یا نرخ‌های تعرفه اعلام شده در نامه‌های ارسالی در ژوئن و ژوئیه است. واردات از چین با بیشترین افزایش تعرفه نسبت به سطح پایه، نزدیک به 30 واحد درصد، مواجه است و پس از آن کشورهای نوظهور آسیایی، منطقه یورو و ژاپن با حدود 10 واحد درصد قرار دارند. نرخ تعرفه مؤثر بر واردات ایالات متحده به طور کلی 10 واحد درصد افزایش می‌یابد و درآمد تعرفه برای پرداخت بدهی عمومی در افق چشم‌انداز اقتصاد جهانی استفاده می‌شود. این سناریو همچنین فرض می‌کند که کشورها تلافی نمی‌کنند. علاوه بر این، افزایش تجمعی تعرفه‌ها در هر دو سناریوی پایه و سناریو منجر به اختلال موقت در زنجیره‌های تأمین جهانی می‌شود. به‌رغمی کل عوامل در بخش‌هایی که بیشتر در تجارت جهانی دخیل هستند (حدود 20 درصد از ارزش افزوده جهانی) در سال‌های 2026-27 به میزان 1 درصد در سطح جهان کاهش می‌یابد و سپس در سال 2028 به سطح پایه باز می‌گردد.

انتظارات تورمی بالاتر. مجموعه‌ای از عوامل (افزایش تورم پس از کووید-۱۹، تعرفه‌ها، نگرانی‌ها در مورد استقلال بانک مرکزی) تورم را افزایش می‌دهد.

انتظارات در بسیاری از کشورها در سال‌های ۲۰۲۶ و ۲۰۲۷. انتظارات تورمی یک سال آینده در بازارهای نوظهور که در حال حاضر با تورم بالاتر از هدف مواجه هستند، 60 واحد پایه، در ایالات متحده 50 واحد پایه و در سایر اقتصادهای پیشرفته، به استثنای ژاپن، و در سایر بازارهای نوظهور، به استثنای چین، حدود 25 واحد پایه افزایش می‌یابد.

بازده بالاتر اوراق قرضه دولتی. ارزیابی مجدد ظرفیت اقتصاد جهانی برای جذب افزایش تاریخی بدهی عمومی منجر به افزایش بازده اوراق قرضه دولتی می‌شود. برای ارزیابی سناریوی ریسکی از مدل بلندمدت به منطقه‌های مالی ایالات متحده و منطقه یورو است. این مدل نسبت به ماه آوریل اصلاح شده است تا امکان عبور از تورم بالاتر و کاهش نرخ بهره را در نظر بگیرد. این مدل نسبت به ماه آوریل اصلاح شده است تا امکان عبور از تورم بالاتر و کاهش نرخ بهره را در نظر بگیرد. این مدل نسبت به ماه آوریل اصلاح شده است تا امکان عبور از تورم بالاتر و کاهش نرخ بهره را در نظر بگیرد.

در ایالات متحده، افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در نظر گرفته می‌شود. این مدل نسبت به ماه آوریل اصلاح شده است تا امکان عبور از تورم بالاتر و کاهش نرخ بهره را در نظر بگیرد. این مدل نسبت به ماه آوریل اصلاح شده است تا امکان عبور از تورم بالاتر و کاهش نرخ بهره را در نظر بگیرد. این مدل نسبت به ماه آوریل اصلاح شده است تا امکان عبور از تورم بالاتر و کاهش نرخ بهره را در نظر بگیرد.

کاهش تقاضای جهانی برای دارایی‌های ایالات متحده. کاهش تقاضای خارجی تقاضا، بازده مورد انتظار دارایی‌های ایالات متحده - که به معنای از دست دادن بخشی از «امتیاز گراف» ایالات متحده است - را تا 80 واحد پایه نسبت به سطح پایه افزایش می‌دهد. افزایش حق بیمه ریسک خارجی ایالات متحده به مدت 20 سال ادامه خواهد داشت.

لایه‌های در نظر گرفته شده در سناریوی ب

بازگشت به تعرفه‌های پایین. تعرفه‌های اعمال‌شده از ژانویه ۲۰۲۵ به‌طور دائم برداشته می‌شوند و نرخ‌های تعرفه مؤثر بر واردات ایالات متحده را حدود ۱۵ واحد درصد نسبت به سطح پایه فعلی کاهش می‌دهند. واردات از چین بیشترین کاهش در نرخ‌های تعرفه مؤثر (حدود ۲۲ واحد درصد) را تجربه می‌کند و پس از آن ژاپن، اروپا و آسیای نوظهور (۱۰ تا ۲۰ واحد درصد) قرار دارند. شرکای تجاری نیز تعرفه‌های صادرات ایالات متحده را حذف می‌کنند و صادرات ایالات متحده به چین شاهد کاهش نرخ‌های تعرفه مؤثر حدود ۲۰ واحد درصد خواهد بود.

کاهش عدم قطعیت در سیاست‌های تجاری. توافقاتی که از مذاکرات دوجانبه و چندجانبه‌ای جاری حاصل می‌شوند

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

کادر ۱.۲ (ادامه)

ابتکارات، پیش‌بینی‌پذیری بیشتری را در ترتیبات تجارت جهانی فراهم می‌کنند و عدم قطعیت اقتصادی را نسبت به سطح پایه کاهش می‌دهند. کاهش عدم قطعیت معادل کاهش دو انحراف معیار در معیار عدم قطعیت سیاست اقتصادی جهانی در دیویس (۲۰۱۶) یا تقریباً به اندازه مطلق افزایش مشاهده شده در سال‌های ۲۰۱۹-۲۰۱۸ است.

مزایای فراتر از انتظار هوش مصنوعی. مزایای هوش مصنوعی (AI) بر بهره‌وری و سرمایه‌گذاری جهانی، به طور متوسط بیشتر از سطح پایه فعلی است. این لایه شامل دو جزء است. اول، چندین کشور شاهد افزایش متوسطی در سرمایه‌گذاری در سرمایه‌های جدید مختص هوش مصنوعی (تجهیزات پردازش اطلاعات، مالکیت معنوی نرم‌افزار) هستند، که مهمترین آنها ایالات متحده و چین هستند. دوم، با استقرار تدریجی هوش مصنوعی در اقتصاد گسترده‌تر، بهره‌وری جهانی افزایش می‌یابد. بهره‌وری کل عوامل تولید جهانی در یک دوره ۱۰ ساله، در محدوده پایین‌تر تخمین‌های موجود، با تغییرات قابل توجه بین کشوری، حدود ۰.۸ درصد افزایش می‌یابد. کشورهایی که بیشتر در معرض دستاوردهای اتوماسیون قرار دارند و برای پذیرش هوش مصنوعی آماده‌تر هستند، با تکیه بر ارزیابی Cerutti و دیگران (۲۰۲۵) شاهد افزایش بهره‌وری بیشتری هستند.

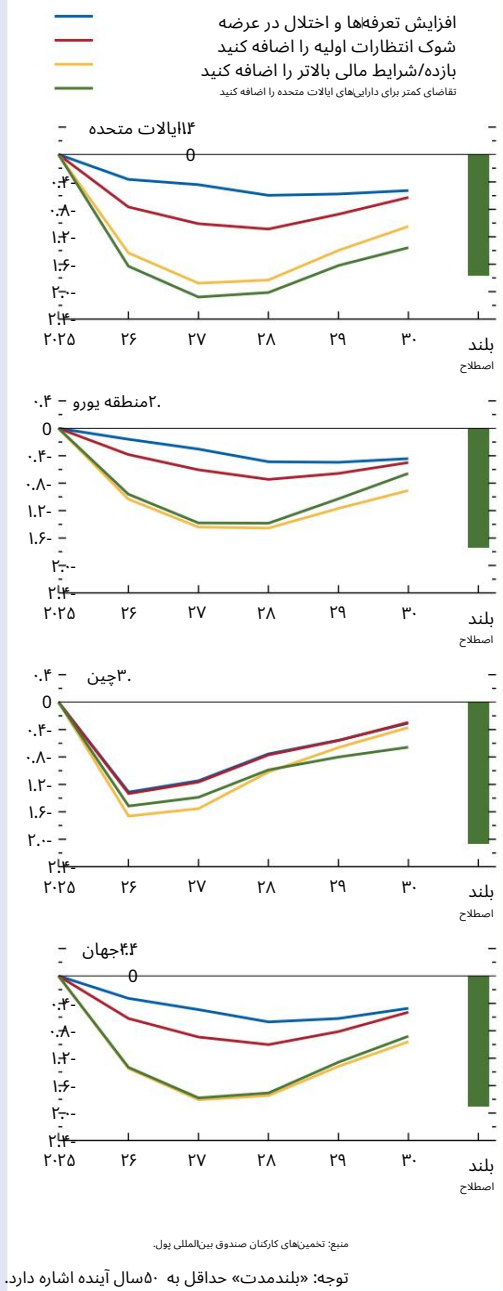
تأثیر بر اقتصاد جهانی

شکل‌های ۱.۲.۲ و ۱.۲.۳ اثرات سناریوهای الف و ب را بر سطح تولید ناخالص داخلی در طول سال‌های ۲۰۲۵ تا ۲۰۳۰ و در بلندمدت، برای چین، ایالات متحده، منطقه یورو و جهان نشان می‌دهند. اثرات بازده بالاتر اوراق قرضه دولتی و تشدید بیشتر شرایط مالی در یک لایه واحد ادغام شده‌اند. شکل ۱.۲.۳ اثرات سناریو الف را بر تورم، نرخ بهره واقعی و مانده حساب جاری این سه منطقه و تأثیر آن بر نرخ ارز واقعی مؤثر دلار آمریکا نشان می‌دهد. پل‌های مربوط به حساب‌های جاری و دلار همچنین سهم تعرفه‌های بالاتر و تقاضای کمتر برای دارایی‌های ایالات متحده را نشان می‌دهند.

در سناریوی الف، تعرفه‌های بالاتر، تقاضای جهانی کالاها را کاهش داده و عرضه را مختل می‌کند. فعالیت جهانی در سال ۲۰۲۶ نسبت به سطح پایه ۰.۳ درصد کاهش می‌یابد و این اثر تا سال ۲۰۲۸ ادامه می‌یابد و منجر به کاهش دائمی نیم درصدی تولید ناخالص داخلی جهانی می‌شود. چین به دلیل افزایش بیشتر تعرفه‌ها و تعدیل محدود فرض شده، بیشترین تأثیر را در بین مناطق درگیر با تعرفه خواهد داشت.

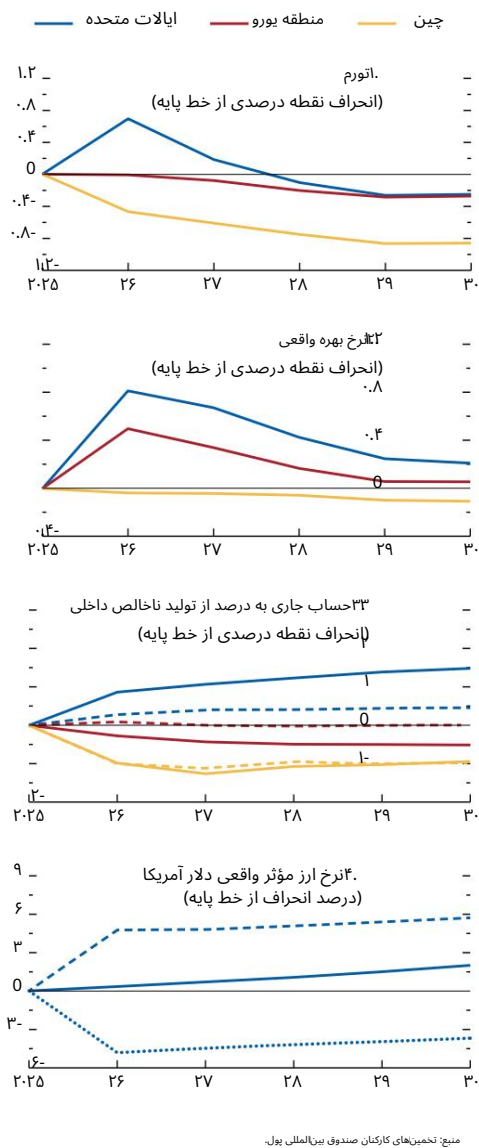
نرخ بهره واقعی ارائه شده در شکل ۱.۲.۳، ... ۲۰۱۲ است. مجموع نرخ واقعی یک ساله و نیمی از حق بیمه‌های مدت‌دار.

شکل ۱.۲.۲. تأثیر سناریوی الف بر تولید ناخالص داخلی (درصد انحراف از خط پایه)



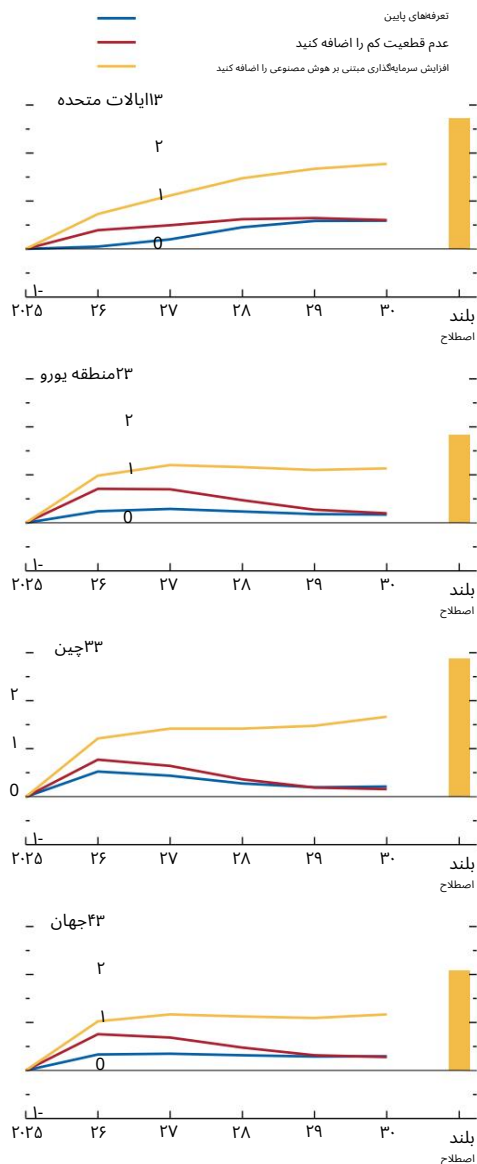
کادر ۱.۲ (ادامه)

شکل ۲.۳. تأثیر سناریوی الف در ایالات متحده، چین و منطقه یورو



توجه: خطوط چین‌دار به لایه تعرفه سناریو اشاره دارند. خط چین در پیل ۴ به لایه «تقاضای کمتر برای دارایی‌های ایالات متحده» اشاره دارد. سناریو.

شکل ۲.۴. تأثیر سناریوی ب بر تولید ناخالص داخلی (درصد از تولید ناخالص داخلی)



توجه: «بلندمدت» حداقل ۵۰ سال آینده است. هوش مصنوعی = هوش مصنوعی.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

کادر ۱.۲ (ادامه)

در نرخ برابری رنمینی به دلار، که منجر به مازاد حساب جاری کمتر از مقدار پایه نیز می‌شود.

تعرفه‌های بالاتر، کارایی تولید در ایالات متحده را کاهش می‌دهد و باعث افزایش ارزش دلار می‌شود که تقاضا برای صادرات ایالات متحده را کاهش می‌دهد. ایالات متحده کاهش متوسطی را در کسری حساب جاری خود تجربه می‌کند، که تا حدودی به این دلیل است که کاهش سرمایه‌گذاری نسبت به سایر کشورها بیشتر است. تأثیر آن بر حساب جاری در کل منطقه یورو محدود است.

تعرفه‌های بالاتر همچنین منجر به افزایش موقت ۴۰ واحد پایه در تورم ایالات متحده و افزایش ۲۰ واحد پایه در نرخ‌های سیاستی در سال ۲۰۲۶ می‌شود. چین کاهش پایدار تورم ۴۰ تا ۵۰ واحد پایه را تجربه می‌کند.

سایر مناطق، از جمله منطقه یورو، افزایش اندک تورم در حد ۱۰ تا ۲۰ واحد پایه را تجربه می‌کنند.

برای کشورهایی که با شوک‌های انتظارات تورمی مواجه هستند، فشارهای تورمی ناشی از آن، نرخ‌های اسمی و واقعی سیاستی بالاتری را به دنبال دارد. واکنش سریع‌تر قیمت‌ها نسبت به دستمزدها نیز به کاهش قدرت خرید منجر می‌شود و به تأثیر منفی بر تقاضای کل می‌افزاید. این تأثیر در بازارهای نوظهور که با تورم بالاتر از هدف مواجه هستند و در ایالات متحده، که در سال 2026 شاهد افزایش اضافی 30 واحد پایه در تورم و نرخ‌های سیاستی و کاهش فعالیت حدود 0.4 درصدی تنها از این شوک است، بیشتر مشهود است. تأثیر بر منطقه یورو کمتر و بر چین ناچیز است. تولید ناخالص داخلی جهانی در سال 2026 به میزان 0.3 درصد کاهش می‌یابد و تورم جهانی به میزان 20 واحد پایه افزایش می‌یابد. با تثبیت تورم، تأثیر بر فعالیت‌ها از بین می‌رود.

در بازده اوراق قرضه دولتی و شرایط مالی جهانی

در این لایه، ترکیبی از نرخ بهره واقعی بالاتر و اسپرد شرکتی، سرمایه‌گذاری جهانی را در سال ۲۰۲۶ نسبت به سطح پایه ۳ درصد و تولید ناخالص داخلی را ۰.۶ درصد کاهش می‌دهد. در کوتاه‌مدت، این ضربه در بازارهای نوظهور به استثنای چین بیشتر است زیرا اسپرد شرکتی بیشتر گسترش می‌یابد و در چین کمتر است زیرا حق بیمه‌های مدت‌دار افزایش نمی‌یابند. این لایه همچنین تا حدودی ضد تورمی است و تورم جهانی در سال ۲۰۲۶ حدود ۰.۲ درصد کاهش می‌یابد. تأثیر آن بر ایالات متحده و منطقه یورو مشابه میانگین جهانی است. در بلندمدت، همه کشورها شاهد کاهش دائمی تولید ناخالص داخلی، حدود ۱.۵ درصد، خواهند بود.

تأثیر کاهش تقاضای جهانی برای دارایی‌های ایالات متحده

در مناطق مختلف، متفاوت است. ایالات متحده ترکیبی از نرخ بهره واقعی داخلی بالاتر و کاهش ارزش دلار آمریکا را تجربه می‌کند که تقاضا برای صادرات ایالات متحده را افزایش می‌دهد اما جذب داخلی را محدود می‌کند. تولید ناخالص داخلی را تا حدودی کاهش می‌دهد و کسری حساب جاری ایالات متحده را به میزان قابل توجهی کاهش می‌دهد. با تغییر تقاضای دارایی‌های جهانی

نسبت به سایر مناطق، نرخ بهره واقعی در خارج از ایالات متحده، از جمله در منطقه یورو، کاهش می‌یابد.

تولید ناخالص داخلی منطقه یورو به طور متوسط افزایش می‌یابد و مازاد حساب جاری آن با افزایش جذب داخلی کاهش می‌یابد. چین در کوتاه‌مدت بیش از سایر مناطق سود می‌برد. با این فرض که نرخ ارز نسبت به دلار مدیریت می‌شود، ارزش رنمینی به صورت مؤثر واقعی کاهش می‌یابد و از تقاضای خارجی چین حمایت می‌کند و تعدیل در حساب جاری آن را محدود می‌سازد.

اثر ترکیبی شوک‌ها در این سناریو، کاهش قابل توجه تولید ناخالص داخلی جهان در سال ۲۰۲۶ است که ۱.۲ درصد کمتر از سطح پایه است و فعالیت‌ها در سال ۲۰۲۷ نسبت به سطح پایه بیشتر کاهش می‌یابد. ایالات متحده بیشتر از چین و منطقه یورو تحت تأثیر قرار می‌گیرد، زیرا کاهش بیشتری در تولید ناخالص داخلی، تورم بالاتر و نرخ بهره واقعی بالاتر را تجربه می‌کند. سایر کشورها، از جمله بازارهای نوظهور، کاهش را تجربه می‌کنند که از نظر بزرگی مشابه اقتصاد جهان است.

تأثیر بر نرخ ارز مؤثر واقعی دلار آمریکا ناچیز است که نشان دهنده اثر جبرانی شوک‌های مختلف است و عدم تعادل جهانی نیز محدود شده است.

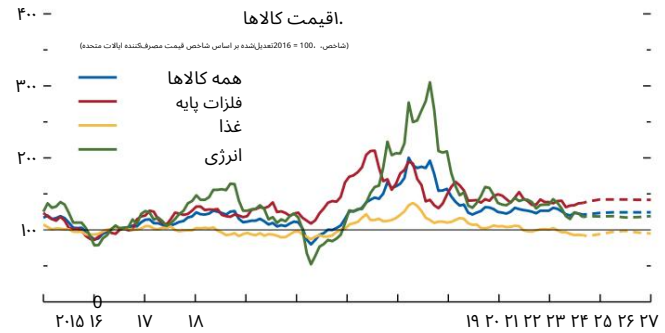
در سناریوی ب، بازگشت به تعرفه‌های پایین به حمایت از فعالیت جهانی کمک می‌کند، به طوری که در هر سه کشور بزرگ، سود حاصل می‌شود، اما در کوتاه‌مدت، چین بیشترین سود را خواهد داشت. ایالات متحده شاهد کاهش موقت تورم در حدود ۴۰ واحد پایه در سال ۲۰۲۶ و کاهش ۷ درصدی ارزش دلار نسبت به سطح پایه خواهد بود، زیرا تقاضای ایالات متحده برای واردات افزایش می‌یابد و نرخ برابری رنمینی-دلار تعدیل می‌شود. فعالیت جهانی در کوتاه‌مدت با کاهش عدم قطعیت در سیاست‌های تجاری، که به نفع همه کشورها است و سرمایه‌گذاری جهانی را در سال‌های ۲۰۲۷-۲۰۲۶ حدود ۲ درصد افزایش می‌دهد، بیشتر پشتیبانی می‌شود. مزایای بالاتر از حد انتظار هوش مصنوعی، تولید ناخالص داخلی جهانی را در سال ۲۰۲۶ حدود ۰.۳ درصد افزایش می‌دهد و سرمایه‌گذاری جهانی در طول سال‌های ۲۰۲۷-۲۰۲۶ درصد دیگر افزایش می‌یابد. افزایش فعالیت و سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت در ایالات متحده و چین تا حدودی بیشتر از منطقه یورو است و تأثیر محدودی بر تورم دارد. دستاوردهای اقتصادی با افزایش بهره‌وری به مرور زمان ایجاد می‌شوند.

اثر ترکیبی لایه‌ها در سناریوی ب، افزایش حدود ۱ درصدی تولید ناخالص داخلی جهانی در سال ۲۰۲۶ و حدود ۲ درصدی در بلندمدت است که بازگشت به تعرفه‌های پایین حدود ۰.۷ درصد از این افزایش را توضیح می‌دهد و مزایای بالاتر از حد انتظار حاصل از هوش مصنوعی ۰.۴ درصد از این افزایش را توضیح می‌دهد.

در نهایت، عدم تعادل‌های جهانی در این سناریو تغییر چندانی نمی‌کنند، زیرا شوک‌های مورد بررسی، تغییرات بین کشوری نسبتاً کمی ایجاد می‌کنند و نرخ ارز نقش بیشتری در تعدیل جهانی ایفا می‌کند.

ویژگی ویژه کالا: تحولات بازار و نوسانات اقتصاد کلان ناشی از کالا

شکل 1.SF.1. تحولات بازار کالا



تحولات بازار کالا

قیمت نفت بین مارس 5.4، 2025 درصد کاهش یافت

پیش‌بینی‌های قیمت نفت خام برنت (دولار آمریکا به ازای هر بشکه؛ تاریخ انقضا روی محور X)

و انرژی، از جمله روسیه همزمان شد. اکنون بیشتر عوامل بنیادی نزولی مورد توجه هستند: آژانس بین‌المللی انرژی پیش‌بینی می‌کند که ۰.۷ میلیون بشکه در روز رشد تقاضای جهانی در سال ۲۰۲۵ و ۱.۴ میلیون بشکه در روز رشد عرضه غیروپک پلاس باشد، در حالی که آخرین برنامه تولید اوپک پلاس به تدریج ۲.۵ میلیون بشکه در روز را تا سپتامبر، اسال زودتر از برنامه، با برنامه‌هایی برای افزایش بیشتر تولید، بازنگراند. مذاکرات برای یافتن راه حل دیپلماتیک برای جنگ اوکراین متوقف شده است و این امر خطر تحریم‌های ثانویه ایالات متحده را افزایش می‌دهد. بازارهای آتی ایالات متحده نشان می‌دهند که قیمت نفت به طور متوسط ۶۸.۹۰ دلار در هر بشکه خواهد بود.

منابع: بلومبرگ فایننس ال‌پی؛ هاور آتالیستیکس؛ صندوق بین‌المللی پول، سیستم قیمت کالاهای اولیه؛ آژانس بین‌المللی انرژی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: در پل، آخرین مقدار واقعی شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) برای پیش‌بینی‌ها اعمال شده است که با قسمت‌های خط‌چین نمودار نشان داده شده‌اند. $CPI = \text{شاخص قیمت مصرف‌کننده}$ ؛ $WEO = \text{چشم‌انداز اقتصادی جهان}$.

در سال 12.9، 2025 درصد کاهش نسبت به سال قبل، قبل از کاهش به 65.80 دلار در سال 2026 و افزایش پیوسته به 67.30 دلار تا سال 2030 (شکل 1.SF.1، پنل 2). ریسک‌های پیرامون این پیش‌بینی متعادل هستند.

در حالی که اختلالات احتمالی عرضه روسیه، ریسک صعودی برای قیمت‌ها ایجاد می‌کند، ریسک افزایش سریع عرضه اوپک پلاس، همراه با فضای اقتصادی جهانی ابری ناشی از تعرفه‌ها، همچنان قیمت‌ها را به سمت پایین فشار می‌دهد. در تمام این مدت، تولیدکنندگان با هزینه‌های بالاتر، کف قیمتی سستی تعیین کرده‌اند، به طوری که برخی از قیمت‌های سربه‌سر ایالات متحده در محدوده پایین تا متوسط ۶۰ دلار قرار دارند.

قیمت گاز طبیعی به دلیل تعرفه‌ها و عرضه فراوان کاهش یافت.

قیمت‌های مرکز معاملات Title Transfer Facility (TTF) در اروپا بین مارس 2025 و اگوست 2025، 16.6 درصد کاهش یافت و به 11.0 دلار در هر میلیون واحد حرارتی بریتانیا (MMBtu) رسید. با وجود افزایش موقت در ماه ژوئن در بحبوحه جنگ اسرائیل و ایران، قیمت‌های TTF به پایین‌ترین سطح خود رسید.

نویسندگان این ویژه‌نامه کریستین بوگمنز هستند.

پاتریشیا گومز-گونزالس، ویدا ماور، خورخه میراندا پینتو، ژان مارک ناتال (سرپرست تیم)، و آندریا پالوشی، با کمک تحقیقاتی از فرانسیس کوادروس بلوخ، گانچینگ گانپورف، ماکسیمیلیانو خرز اوسس و جوزف موسا. این ویژگی ویژه بر اساس گومز-گونزالس و دیگران (2025) است. 12.2 مگابایت در روز کاهش تدریجی کاهش تولید، ترکیبی

با سهمیه تولید بالاتر ۰.۳ میلیون بشکه در روز برای امارات متحده عربی.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

تقاضای کلنژیکانه علیه و هم قطع معیشت تجاری و ناشی از تعرفه ها در تقاضای قبلی و افزایش انعطاف پذیری از آسیا و تصویب اهداف ذخیره سازی گاز انعطاف پذیرتر در اتحادیه اروپا.

برداشت در کشورهای تولیدکننده عمده مانند ایالات متحده، روسیه، برزیل و آرژانتین،

11.1 درصد کاهش یافت. قیمت قهوه 16.7 درصد کاهش یافت و شاخص قهوه

قیمدوق‌گایزن البطلی میگوید: «از آنجایی که دستورالعمل‌های داخلی در میان رفوژیست‌ها و غیربازنشست‌ها یک‌دست نیست، کاهش یافت.

زیرا چشم‌انداز عرضه در برزیل، تولیدکننده برتر، بهبود یافته و عدم قطعیت تعرفه‌های

کلیات احداثی این پالایشگاه متشکل از واحدهای تقطیر، فرکسیوناسیون، واحدهای جداسازی و تولید داخلی بی‌سابقه، با 30 درصد کاهش به 2.9 دلار در هر MMBtu رسید.

از آنجایی که این املات می‌تواند به هر یک از قبایع ETE یا ETE به منظور تجزیه شود، 12 دلار خلاصه MMBtu خواهد بود.

افزایش یافت. در همین حال، قیمت ذرت 11.9 درصد کاهش یافت که تحت تأثیر

برداشت زیاد برزیل در سه ماهه دوم و شرایط امیدوارکننده محصول در ایالات متحده

به MAB، صوفی، برای طوبه ایون، قیمت ۴ مولا و ذایر، م MMB، شی بلال ۲۰۳۰ کاهش می یابد، که نشان دهنده عرضه فراوان گاز طبیعی مایع در جهان در میان مدت است، و

فقط در این اوج ظرفیت صادرات با ایالات که ممکن است سال به سال تغییر کند و عربستان قطر می‌رود قیمت‌های Henry Hub بین سال‌های ۲۰۲۵ تا ۲۰۳۰ حدود ۳.۵ دلار در هر MMBtu در

نویسنده: نوید ابراهیمی که فشار نزولی بر قیمت مواد غذایی در برخی از کشورهای صادرکننده

وارد می‌کنند - و به دلیل آب و هوای بد احتمالی ناشی از لانینا در سه ماهه چهارم،

قیمت‌های جهانی را افزایش دهد.

تقاضای پناهگاه امن، فلزات گرانبها را افزایش داد، در حالی که تعرفه‌ها قیمت فلزات پایه را کاهش دادند. شاخص قیمت فلزات صندوق بین‌المللی پول بین مارس و اگوست

6.8، 2025 درصد افزایش یافت (شکل 1.SF.1، 1). (فلزات گرانبها این افزایش را رقم زدند، به طوری که طلا با افزایش 12.8 درصدی، به بالاترین رکورد خود یعنی 3400 دلار در

هر اونس رسید، زیرا سرمایه‌گذاران در بحبوحه افزایش عدم قطعیت ژئوپلیتیکی به دنبال دارایی‌های امن بودند و بانک‌های مرکزی ذخایر طلا را افزایش دادند. تعرفه‌های واردات

ایالات متحده اثرات متفاوتی بر فلزات پایه داشت. در حالی که تعرفه‌های اعلام شده ایالات متحده در اوایل آوریل، قیمت‌های جهانی را به سمت پایین سوق داد، تعرفه‌های 50

در رشدی‌ها و خواست‌آمواف‌خود، تقوفا و افزاالات، قیمت‌ها توسط طالات و متعدده شد و تا حدودی از قیمت‌ها حمایت کرد. بازارهای آتی افزایش اندک 0.3 درصدی در سال 2025 و

میکنند و در خدای در سال 2026 را نشان می‌دهند.

نوسانات اقتصاد کلان ناشی از کالا در بازارهای پیشرفته و نوظهور: آیا اندازه اهمیت دارد؟

کالاها نقش محوری اما اغلب کمتر مورد توجه قرار گرفته‌ای در شکل‌دهی نوسانات اقتصاد

کلان در اقتصادهای پیشرفته، نوظهور و در حال توسعه دارند. به طوری که اقتصادهای در حال

توسعه عموماً نوسانات اقتصاد کلان بیشتری را تجربه می‌کنند. در شرایط شوک‌های عرضه مرتبط

با آب و هوا و تنش‌های ژئوبلیتیکی و تجاری امروزی، درک تأثیر کلان اقتصادی نوسانات قیمت

کالاها بیش از هر زمان دیگری اهمیت دارد. و این مستلزم نگاهی فراتر از اندازه صرف بخش کالا

است. نکته حیاتی برای درک تأثیر شوک‌های قیمت کالاها بر تولید و تورم، میزان ارتباط این بخش

...

کنترل صادرات عناصر نادر خاکی توسط چین باعث افزایش شدید قیمت‌ها شد.

چین، تولیدکننده برتر، الزامات صدور مجوز صادرات برای هفت عنصر خاکی کمیاب حیاتی و ... را آغاز کرد.

آهنرباهای مربوطه در ماه آوریل، باعث کاهش چشمگیر صادرات در ماه‌های آوریل و

مه شد. پس از توافق تجاری ایالات متحده و چین در 11 ژوئن، صادرات خالص

آهنربای چین در ماه ژوئن دوباره افزایش یافت و تا ماه ژوئیه به طور کامل بهبود

یافت و نسبت به سال گذشته 5 درصد افزایش یافت. با این حال، تأثیرات قیمتی

برای مواد مغناطیسی کلیدی همچنان ادامه دارد. قیمت خوراک کربنات عناصر خاکی

کمیاب نیز 30.2 درصد افزایش یافت، زیرا کاهش صادرات مواد خام ایالات متحده

به چین، عرضه جهانی عناصر خاکی کمیاب فرآوری شده را در بحبوحه افزایش تقاضا،

محدود کرد.

بقیه اقتصاد و بقیه جهان (برای مثال، بقائی و فرهی ۲۰۱۹؛ بیجیو و لائو ۲۰۲۰؛ سیلوا

۲۰۲۴ سیلوا و دیگران؛ ۲۰۲۴ رومرو؛ ۲۰۲۵ کیو و دیگران. (۲۰۲۵) این پیوندهای متقابل،

تخصیص مجدد نیروی کار و سرمایه را در پاسخ به حرکت قیمت کالا بین بخش‌ها

شکل می‌دهند و نقش مهمی در ایجاد نوسانات در فعالیت واقعی و تورم ایفا می‌کنند.

میزان ارتباط متقابل بین بخش کالا و اقتصاد گسترده‌تر، میزان تقویت و تداوم چرخه‌ای

پس از یک شوک قیمت کالا - و نحوه واکنش سیاست پولی - را تعیین می‌کند.

این نویسنده، نویسنده اصلی، یک اقتصادگر حرفه‌ای و مدیر عامل یک شرکت مشاوره است که به مشتریان خود در زمینه‌های مختلف اقتصادی و مالی مشاوره می‌دهد. او همچنین یک نویسنده و سخنران است که به مشتریان خود در زمینه‌های مختلف اقتصادی و مالی مشاوره می‌دهد. او همچنین یک نویسنده و سخنران است که به مشتریان خود در زمینه‌های مختلف اقتصادی و مالی مشاوره می‌دهد. او همچنین یک نویسنده و سخنران است که به مشتریان خود در زمینه‌های مختلف اقتصادی و مالی مشاوره می‌دهد.

نویسنده: دکتر علی محمدی (دانشیار و مدیر عامل شرکت مشاوره اقتصادی و مالی)

این بخش با عوامل تولید اقتصاد اندازه‌گیری می‌شود (برای تعریف رسمی به پیوست

آتلاین 1.1 مراجعه کنید).

بخش کالایی NAVAS بزرگتر از اندازه آن است

(وزن دومار) در هر دو اقتصاد پیشرفته و نوظهور، اما تفاوت در NAVAS در هر دو گروه

معمولاً کمتر از تفاوت در اندازه است. 6 این نشان می‌دهد که اهمیت آن برای نوسانات

کلان اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته ممکن است بزرگتر از آن چیزی باشد که در نگاه

اول به نظر می‌رسد (شکل 1.SF.2).

همچنین همپوشانی زیادی بین سمت راست توزیع NAVAS در اقتصادهای پیشرفته وجود دارد.

و دنباله سمت چپ در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، به این معنی

که بخش‌های کالایی در بسیاری از اقتصادهای پیشرفته بیشتر از ... به هم پیوسته‌اند.

بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه و اینکه شوک‌های قیمت کالاها در این

اقتصادهای پیشرفته ممکن است تأثیر بزرگتر و پایداری بر فعالیت اقتصادی داشته

باشند (شکل 1.SF.2، پهل 2).

درک الگوهای مصرف به ارتباط متقابل بخش کالا بستگی دارد، اندازه نیست

شکل 1.SF.3، پهل 1، رابطه بین NAVAS (محور افقی) و همبستگی بین مصرف

چرخه‌ای کشورها و رابطه مبادله کالاها (شاخص قیمت خالص صادرات کالا) را نشان

می‌دهد. همانطور که در بخش قبلی پیشنهاد شد، کشورهایی با بخش کالایی مرتبط‌تر

(NAVAS) بالاتر همبستگی سالانه قوی‌تری بین مصرف کل و رابطه مبادله کالاها نشان

می‌دهند و برخی از اقتصادهای پیشرفته (به عنوان مثال، استرالیا، نیوزیلند، کانادا)

NAVAS و حرکت همزمان بزرگتری نسبت به بازارهای نوظهور و ... دارند.

پیوست ۱. آتلاین نشان می‌دهد که تغییر اهمیت کام-

بخش کالایی به عنوان تأمین‌کننده نهادها برای بقیه اقتصاد، هیچ تأثیری بر NAVAS ندارد.

مشروط بر اینکه این بخش‌ها در نهایت به تأمین‌کنندگان بالادستی بخش کالا بازخورد ندهند.

بخش کالا به طور متوسط در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه سه برابر

بزرگتر (وزن دومار) از اقتصادهای پیشرفته است، اما سهم ارزش افزوده تعدیل‌شده بر اساس

شبکه (NAVAS) آن تنها 31 درصد بیشتر است، که در آن انرژی بیشتری تفاوت را در بین

گروه‌های کشوری و فلزات و محصولات کشاورزی کمترین تفاوت را نشان می‌دهند.

اندازه و پیوستگی کالا

بخش‌های اقتصادهای پیشرفته و نوظهور

بازار و اقتصادهای در حال توسعه

کاملاً مشخص است که به طور متوسط، اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه

بخش‌های کالایی بسیار بزرگتری نسبت به اقتصادهای پیشرفته دارند (برای مثال،

2. (Kohn, Leibovici, and Tretvoll 2021) میانگین اندازه یا وزن Domar3 بخش‌های

کالایی در اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه برای فلزات دو برابر، برای انرژی سه برابر

و برای کشاورزی تقریباً چهار برابر بیشتر از اقتصادهای پیشرفته است (به جدول پیوست

آتلاین 1.1.SF در پیوست آتلاین 1.1 مراجعه کنید). اما آیا بخش‌های کالایی در

اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه نیز به هم پیوسته‌تر هستند - و آیا این به هم

پیوستگی بیشتر می‌تواند به توضیح تأثیر به ظاهر بزرگتر آنها بر نوسانات اقتصادی کمک

کند؟

پاسخ به این سوال مستلزم بررسی نقش آنها در شبکه تولید گسترده‌تر است - هم در

بخش بالادستی به عنوان تأمین‌کننده سایر بخش‌ها و هم در بخش پایین‌دستی به عنوان

خریدار نهاده‌ها. به عنوان مثال، افزایش قیمت مس، فعالیت‌های معدنکاری و استخراج

را در کشورهایی که مس تولید می‌کنند، تشویق می‌کند. این امر معمولاً منجر به تقاضای

بیشتر برای ماشین‌آلات صنعتی، ساخت و ساز، حمل و نقل و خدمات مالی می‌شود که

همگی نهادهای صنعت مس هستند. قیمت‌های بالاتر مس همچنین بر طیف وسیعی

از صنایع پایین‌دستی تأثیر می‌گذارد. و این موضوع تا حدی اهمیت دارد که این صنایع در

نهایت ممکن است بر هزینه‌های کلی مرتبط با استخراج مس نیز تأثیر بگذارند. به عنوان

مثال، قیمت‌های بالاتر مس، هزینه‌های ساخت و ساز را افزایش می‌دهد که به نوبه خود

۲ در این بخش ویژه کالا، بخش‌های کالا به انرژی (معدن و فرآورده‌های نفتی)، فلزات

(معدن و فرآورده‌های فلزی ساخته شده) و محصولات کشاورزی تقسیم شده‌اند.

وزن‌های دومار به صورت نسبت تولید ناخالص بخشی به تعریف می‌اشوند.

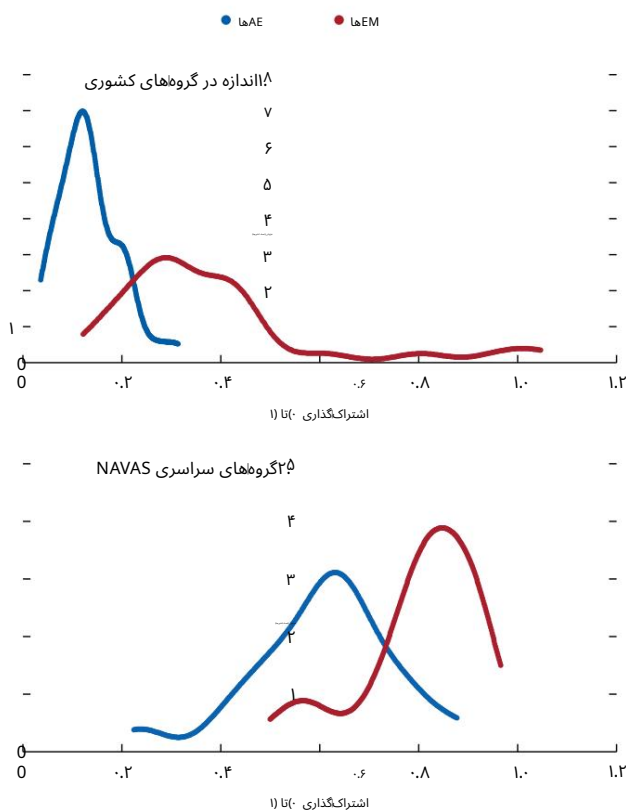
تولید ناخالص داخلی ملی (دومار، ۱۹۶۱)

۴۰-تمام پیوست‌های آتلاین در www.imf.org/en/Publications موجود است.

وی ای او.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

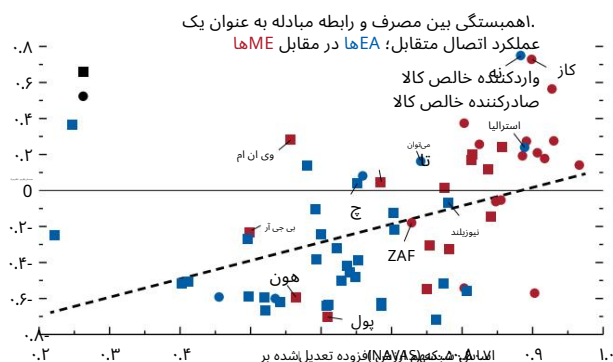
شکل ۱۱.SF.۲۰ اندازه و سهم ارزش افزوده تعدیل‌شده بر اساس شبکه در گروه‌های کشوری



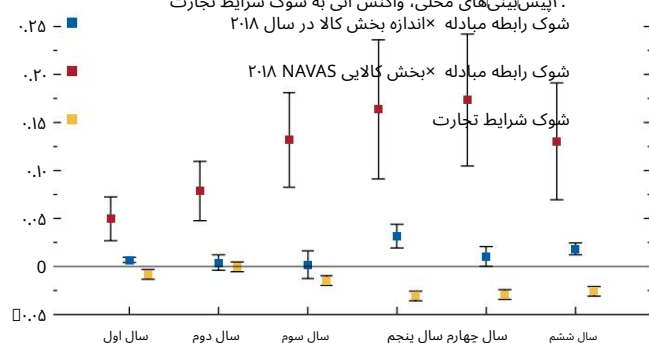
منابع: سازمان همکاری و توسعه اقتصادی، جداول داده-ستاده، ۲۰۱۸؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

نکته: وزن دومار، نسبت ارزش اسمی تولید ناخالص بخش کالا به تولید ناخالص داخلی است. NAVAS مجموع سهم ارزش افزوده (VA) بخش کالا و سهم ارزش افزوده تأمین‌کنندگان کالا است که توسط عناصر معکوس لئونتیف که پیوندهای پایین‌دستی و بالادستی بخش کالا را در بر می‌گیرد، وزندهی شده است. EA = اقتصادهای پیشرفته؛ ME = بازارهای نوظهور؛ NAVAS = سهم ارزش افزوده تعدیل‌شده بر اساس شبکه.

شکل ۱۱.SF.۳۰ اهمیت اتصال متقابل نسبت به اندازه



۲. پیش‌بینی‌های محلی، واکنش آبی به شوک شرایط تجارت شوک رابطه مبادله × بخش کالایی NAVAS ۲۰۱۸



منابع: پایگاه داده کلان جهانی (مولر و دیگران، ۲۰۲۵)؛ صندوق بین‌المللی پول، پایگاه داده شرایط تجارت کالا؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: پیل اهمیت‌بستگی بین مصرف چرخه‌ای کشورها و رابطه مبادله چرخه‌ای را نشان می‌دهد که برای ۶۶ کشور در دوره ۱۹۹۰ تا ۲۰۲۳ با تناوب سالانه محاسبه شده است. سهم ارزش افزوده تعدیل‌شده شبکه‌ای (NAVAS) مورد استفاده مربوط به سال ۲۰۱۸ است. سهم ارزش افزوده بخشی با استفاده از نسبت بین تولید ناخالص منهای استفاده از نهاده‌های واسطه و تولید ناخالص اندازه‌گیری می‌شود. رابطه مبادله با شاخص قیمت خالص صادرات کالا، که با صادرات خالص به عنوان سهمی از تولید ناخالص داخلی وزندهی شده و با استفاده از شاخص قیمت مصرف‌کننده ایالات متحده کاهش یافته است، اندازه‌گیری می‌شود. اقتصادهای پیشرفته با رنگ آبی و بازارهای نوظهور با رنگ قرمز نشان داده شده‌اند. علاوه بر این، مربع‌ها نشان دهنده واردکنندگان خالص کالا و دایره‌ها نشان دهنده صادراتکنندگان خالص کالا هستند.

پیل ۲۰ تخمین‌های ضریب مصرف را از پیش‌بینی‌های محلی پیل در افق‌های سالانه، همراه با انحراف معیار مربوطه، در اقتصادهای در حال توسعه و به عنوان مثال، برای ایران، میانگین‌های منطقه‌ای (آسیا، آمریکای جنوبی).

۱) تا ۱)

که توسط شاخص قیمت مصرف‌کننده ایالات متحده تعدیل شده است، ساخته شده است. تخمین‌ها برای شوک رابطه

۱) تا ۱)

شکل ۱.SF.3۰ پیل 2، تأیید می‌کند که ارتباط متقابل (NAVAS) برای تأثیر شوک‌های قیمت کالا بر مصرف، حتی پس از کنترل نقش اندازه (وزن‌های Domar) اهمیت دارد. تخمین‌های ضریب مصرف در اقتصادهای در حال توسعه و به عنوان مثال، برای ایران، میانگین‌های منطقه‌ای (آسیا، آمریکای جنوبی).

بر پاسخ مصرف به تغییرات رابطه مبادله اندازه‌گیری می‌کند - به طور قابل توجهی کمتر است.

نمونه‌های خاص کشورها معمولاً این یافته را تأیید می‌کنند. برای مثال،

اگرچه بخش کالای تایلند شش برابر بزرگتر از سوئیس است، مقادیر NAVAS

آنها تقریباً یکسان است (0.68) در تایلند و 0.65 در سوئیس). که منجر به تأثیر

بسیار مشابه شوک‌های رابطه مبادله بر مصرف می‌شود (شکل 1.SF.3۰)

بینند).

شکل 4. SF.1 واکنش مصرف مبتنی بر مدل به شوک قیمت رابطه مبادله 1 درصدی

The scatter plot displays two series: 'اقتصادهای پیشرفته' (Advanced Economies) represented by blue squares and 'بازارهای نوظهور' (Emerging Markets) represented by red squares. The x-axis represents a composite index ranging from 0 to 1.0, with labels at 0, .۰۲, .۰۴, .۰۶, .۰۸, and ۱.۰. The y-axis represents another variable ranging from -2.5 to 2.0, with labels every 0.5 units. Several data points are annotated with country codes and names: ZAF (South Africa), CHN (China), IND (India), IDN (Indonesia), KOR (Korea), THA (Thailand), VNM (Vietnam), and NAVAS (Navas). Arrows point from these labels to their respective data points.

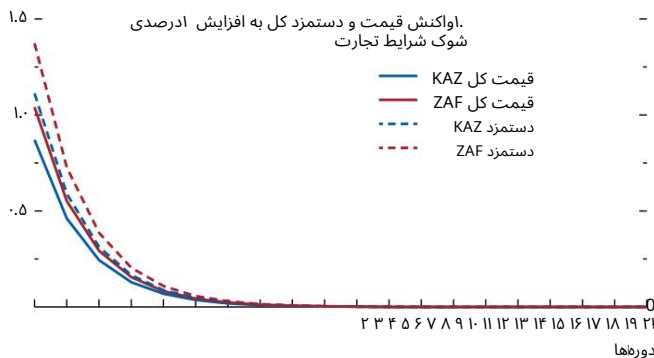
نکته: NAVAS سهم ارزش افزوده تعدیل شده بر اساس شبکه از بخش کالا است. واکنش مصرف، واکنش دوره اول مصرف واقعی به یک شوک ادرصدی رابطه مبادله است. برچسب‌های داده‌ها در شکل از کدهای کشوری سازمان بین‌المللی استاندارد (ISO) استفاده می‌کنند.

شوکه‌های وارده به قیمت کالاها، برای تأکید بر اهمیت NAVAS در ایجاد هم‌حرکتی بین شوک‌های رابطه مبادله کالا و مصرف (شکل 1.SF.3، پنل 1) این مدل برای دو صادرکننده خالص کالا که بخش‌های کالایی آنها از نظر اندازه مشابه هستند (39 درصد از تولید ناخالص داخلی) - قزاقستان و آفریقای جنوبی - اجزا می‌شود، اما بخش کالایی قزاقستان به شدت به هم پیوسته‌تر است NAVAS برابر با 0.90 در مقابل 0.73 برای آفریقای جنوبی). شکل 1.SF.5 - که توابع واکنش آنی را به یک شوک رابطه مبادله کالا با 1 درصد نشان می‌دهد - نشان می‌دهد که تأثیر شوک قیمت کالا بر مصرف کل در قزاقستان مثبت و بزرگ است، اما در آفریقای جنوبی منفی است. تجزیه و تحلیل مکانیسم انتقال - که هم از طریق قیمت‌ها و هم از طریق دستمزدها انجام می‌شود - برای درک این نتیجه به ظاهر متناقض ضروری است.

ابتدا توجه داشته باشید که دستمزدهای واقعی در هر دو کشور افزایش می‌یابد. ساختار شبکه غنی و تصمیم مصرف پویای این مدل، آن را به خوبی برای مطالعه انتقال (دستمزدهای ایمنی بیشتر از قیمت‌ها افزایش می‌یابند) زیتر درآمدهای بالاتر در عواملی مانند بیماری و خستگی شود متغیر با زمان صرف نظر می‌کند، اما این ساده‌سازی کاربردی کارایی زیادی ندهی. **کلیه دستمزدها و حقوق بلعیا افزایش می‌یابد** **افزایش** و **می‌دهد**. با این حال، تأثیر نهایی شوک بر مصرف نه تنها به درآمد نیروی کار، بلکه به تأثیر شوک بر ثروت واقعی خانوارها (خالص دارایی‌های خارجی) نیز بستگی دارد.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

شکل 1.SF.5 واکنش‌های تکنهای مبتنی بر مدل به یک شوک رابطه مبادله 1 درصدی (درصد تغییر)



منابع: سازمان همکاری و توسعه اقتصادی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: این شکل، تأثیر شوک قیمت کالا را بر دو اقتصاد صادرکننده متمایز نشان می‌دهد که هر دو برای شروع با تراز تجاری اولیه برابر کالبره شده‌اند. این کالبراسیون بر اساس ساختار داده‌ست‌انده هر اقتصاد انجام شده است. مجموع = کل؛ قزاقستان = قزاقستان؛ آفریقای جنوبی = آفریقای جنوبی.

دارایی‌هایی که بر حسب واحدهای کالاهای اساسی واقعی ارزش‌گذاری شده‌اند. 8. در آفریقای جنوبی، شاخص قیمت کل در اثر افزایش قیمت کالاها (بیش از 1 درصد؛ به شکل 1.SF.5، پتل 1مراجعة کنید) بیشتر افزایش می‌یابد که منجر به کاهش ارزش واقعی دارایی‌های خالص خارجی -یک شوک ثروت منفی از دیدگاه مصرف‌کنندگان آفریقای جنوبی -و کاهش مصرف می‌شود. 9.

اما چه چیزی این افزایش بیشتر در قیمت‌های کل در آفریقای جنوبی را توضیح می‌دهد؟ کلید ماجرا در نحوه انتشار تغییرات قیمت عوامل تولید و رقیق شدن آنها در شبکه تولید نهفته است. در تعادل عمومی، هرگونه افزایش برون‌زا در قیمت کالاها با افزایش متناسب در هزینه‌های نهایی در ... مواجه خواهد شد.

این مربوط به Drechsel و (2018) Tenreyro و Di Pace، Juve-nal و (2025) Petrella است که نشان می‌دهند افزایش قیمت‌های صادرات تأثیرات مثبتی بر موقعیت خالص دارایی‌های خارجی دارد.

۹۰ هم‌حرکتی منفی بین مصرف و تولید کالا قیمت‌های شرایط مبادله در آفریقای جنوبی با شواهد تجربی در شکل ۱.SF.۳ همسو است.

بخش کالا تا زمانی که سود اضافی به صفر برسد.

از آنجا که هزینه‌های نهایی بالاتر هم از قیمت عوامل تولید (دستمزد در مدل) و هم از قیمت نهادهای واسطه‌ای ناشی می‌شود، NAVAS بالاتر به معنای ارتباط بیشتر بخش کالا، سهم بیشتر قیمت نهادهای واسطه‌ای در نوسانات هزینه نهایی و در نتیجه افزایش کمتر دستمزد مورد نیاز برای هر افزایش مشخص در هزینه‌های نهایی است. در اقتصادهای NAVAS پایین، مانند آفریقای جنوبی، شوک‌های قیمت کالا به طور مستقیم‌تری بر هزینه‌های عوامل تولید تأثیر می‌گذارند -به جای اینکه در طول زنجیره تأمین از طریق قیمت نهادهای واسطه‌ای رقیق شوند -که منجر به افزایش بیشتر قیمت کل می‌شود. 01

کشورهای NAVAS پایین، افزایش بیشتر در قیمت‌های کل، دارایی‌های خالص خارجی واقعی کمتر و بنابراین اثر ثروت کمتری را تجربه خواهند کرد.

به طور خلاصه، تفاوت‌ها در پیوندهای بخش کالا

همانطور که توسط NAVAS اندازه‌گیری می‌شود، تفاوت‌ها در واکنش‌های اقتصاد کلان به نوسانات قیمت کالاها را هدایت می‌کند. 11 در مجموع، اثر ثروت حتی می‌تواند منفی باشد و می‌تواند اثر مثبت درآمد را بیش از حد جبران کند و منجر به کاهش مصرف شود، مانند آفریقای جنوبی (شکل‌های 1.SF.3، پتل 1، و 1.SF.5). و این صرف نظر از اندازه بخش که توسط وزن‌های Domar اندازه‌گیری می‌شود، صادق است.

پیامدهای سیاست پولی در بازارهای کوچک و باز اقتصادها

در حالی که قیمت‌های بالاتر معمولاً فشار رو به بالایی بر تورم وارد می‌کنند، تأثیر آنها بر مصرف با توجه به NAVAS بخش کالا متفاوت است—

بسته به ساختار اقتصاد، انتقال را تقویت یا تضعیف می‌کند. این موضوع سوالات مهمی را در مورد چگونگی واکنش سیاست پولی به شوک‌های قیمت کالاها مطرح می‌کند.

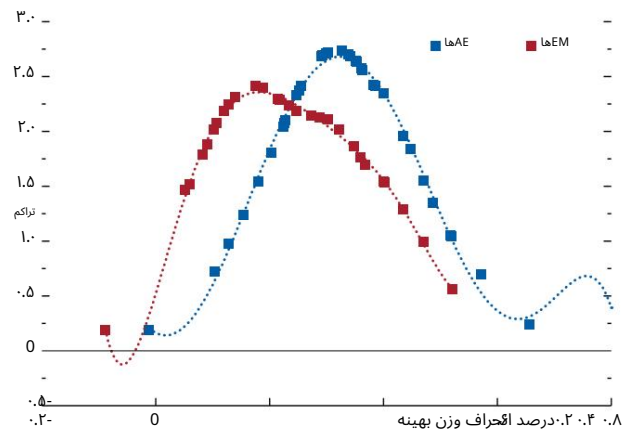
نظریه استاندارد بیان می‌کند که سیاست پولی باید فقط به تورمی که در بخش‌های قیمتی چسبیده رخ می‌دهد واکنش نشان دهد و نوسانات ... را نادیده بگیرد.

افزایش هزینه‌های نهایی در بخش کالا می‌تواند یا ناشی از افزایش اندک قیمت نهادهای واسطه‌ای -ناشی از افزایش اندک دستمزدها در طول زنجیره تأمین -یا ناشی از افزایش مستقیم و زیاد دستمزدها باشد که به طور همزمان در همه بخش‌ها با توجه به تحرک کامل نیروی کار در بین بخش‌ها رخ می‌دهد. مورد دوم تأثیر قوی‌تری بر قیمت‌های کل دارد.

11 برای جزئیات بیشتر به گومز-گونزالس و دیگران (2025) مراجعه کنید، که در آن نویسندگان نشان می‌دهند که چگونه این اثرات زمانی که کشور واردکننده کالا است و هنگام در نظر گرفتن شوک‌های بهره‌وری به بخش کالا تغییر می‌کند. نویسندگان همچنین ناهمگونی در پیوندهای انرژی، فلزات و کالاهای کشاورزی را بین گروه‌های اقتصادی را مورد بحث قرار می‌دهند. در نهایت، نویسندگان نشان می‌دهند که رابطه بین NAVAS و پاسخ مصرف به شوک‌های رابطه مبادله، نسبت به ارزش‌گذاری دارایی‌های خارجی بر حسب واحدهای کالاهای وارداتی به جای واحدهای کالاهای صادراتی، مقاوم است.

شکل 6.SF.6. توزیع خطای سیاست پولی، ۲۰۱۸ (درصد)

تخمین چگالی هسته از اشتباه سیاست پولی در بخش کالا



منابع: سازمان همکاری و توسعه اقتصادی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: محاسبات اساسی، بر اساس کار کیو و دیگران (2025) خطاهای سیاست پولی را نشان می‌دهد که وقتی تمرکز صرفاً بر اندازه بخش کالا باشد، رخ می‌دهند. محور افقی نشان دهنده خطاهای سیاستی است که به صورت تفاوت بین وزن دومار و وزن تعدیل شده بر اساس شبکه به عنوان نسبتی از وزن دومار بیان شده است. $haEA$ = اقتصادهای پیشرفته، $haME$ = بازارهای نوظهور.

به طور خاص، اقتصادهای پیشرفته تمایل دارند اهمیت بخش کالا در طراحی سیاست پولی را بیش از حد (به طور متوسط ۳۲ درصد) تخمین بزنند، در حالی که این رقم برای اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه ۲۷ درصد است.

نتیجه‌گیری

تأثیر اقتصاد کلان شوک‌های قیمت کالاها کمتر به اندازه بخش کالا و بیشتر به میزان ارتباط آن با بقیه اقتصاد بستگی دارد. سهم ارزش افزوده تعدیل‌شده بر اساس شبکه ($NAVAS$) این ارتباط متقابل را نشان می‌دهد و تفاوت‌های بین‌کشوری را در نحوه واکنش مصرف به نوسانات قیمت کالاها توضیح می‌دهد.

قیمت کالاها به این دلیل که این بخش‌ها قیمت‌های انعطاف‌پذیری را نشان می‌دهند که چندان تحت تأثیر سیاست پولی قرار نمی‌گیرند (آئوکی ۲۰۰۱؛ وودفورد ۲۰۰۳) با این حال، اگرچه درست است که قیمت‌های جهانی کالاها انعطاف‌پذیر و به شدت به شوک‌ها واکنش نشان می‌دهند، اما انتقال این تغییرات به بخش‌های کالایی داخلی ناقص است و قیمت‌های کالاهای داخلی چسبندتر هستند. ۲۱

سپس این سوال مطرح می‌شود که سیاست‌گذاران در اجرای سیاست پولی چه میزان وزن باید به نوسانات قیمت کالاها اختصاص دهند. همانطور که رابو (2023) نشان داده است، وزن‌های دومار ممکن است راهنمای خوبی در یک اقتصاد بسته باشند. 31 اما تکیه بر آنها برای طراحی سیاست پولی در اقتصادهای کوچک و باز، به جای وزن تعدیل‌شده بر اساس شبکه - (NAW) که به $NAVAS$ بستگی دارد - منجر به زبان‌های رفاهی می‌شود که ...

با $NAVAS$ نسبت معکوس دارد (کیو و دیگران، 2025). 14 دلیل این امر این است که وقتی $NAVAS$ بخش کالا پایین است - به این معنی که بیشتر به عوامل تولید خارجی وابسته است تا داخلی (مستقیم و غیرمستقیم) - نیازی به واکنش به نوسانات قیمت کالا نیست زیرا آنها منجر به نوسانات متناسب با شکاف تولید نمی‌شوند.

یک سیاست‌گذار کوچک اقتصاد باز پس از تجویز برای یک اقتصاد بسته (تعدیل سیاست پولی با هدایت وزن‌های دومار) معمولاً به معنای بیش‌برآورد اهمیت نوسانات قیمت کالاها در اجرای سیاست پولی است و میزان واکنش بیش از حد با $NAVAS$ نسبت معکوس دارد. با استفاده از داده‌های ارائه شده در شکل 2.SF.1، شکل 6.SF.1 توزیع «اشتباه سیاستی» ناشی از تکیه بر اندازه به جای NAW را گزارش می‌دهد. این شکل نشان می‌دهد که هر دو گروه از اقتصادها با بیش‌برآورد کردن وزن بخش کالا به میزان تقریباً یک سوم، مرتکب اشتباهات سیاست پولی می‌شوند. 51

۲ برای اطلاعات بیشتر در مورد انتقال ناقص، به عنوان مثال به چوی و دیگران (۲۰۱۸) برای نفت (و بسیاری دیگر)، میراندا-پینتو و دیگران (۲۰۲۴) برای فلزات، و هیون و لی (۲۰۲۳) برای محصولات کشاورزی مراجعه کنید.

31 رابو (2023) نشان می‌دهد که - با استفاده از وزن‌های بخشی (دومار) و (برای تنظیم شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI)) از معیارهای چسبندگی قیمت بخشی استفاده کنید - می‌توان یک CPI جدید ایجاد کرد. تثبیت این شاخص قیمت جدید، شکاف تولید را نیز بر می‌کند و بنابراین از نقطه نظر سیاست پولی بهینه است.

برای سیاست‌گذاران، نکته اصلی این است که چارچوب‌های اقتصاد

کلان باید طوری تنظیم شوند که ساختار شبکه‌های تولید داخلی را در 14 زبان‌های رفاهی ناشی از تپروی از یک نسخه سیاستی اقتصاد بسته در یک محیط اقتصاد باز کوچک با اشتباه سیاست پولی (PM) توصیف می‌شود که به صورت $PM = k(1 - NAVAS)$ شدت صادرات -

نظیر دیگران به طور خاص، بانک‌های مرکزی باید هنگام تنظیم واکنش خود به نوسانات قیمت کالاها، ساختارهای شبکه تولید را در نظر بگیرند.

انجام این کار می‌تواند خطر تنظیم نادرست سیاست‌ها را کاهش داده و

ثبات اقتصادی کلان را در اقتصادهای پیشرفته و نوظهور، صرف نظر از آنجا که میانگین اشتباه سیاست پولی ۳۴ درصد است، وزن واقعی باید ۸.۶ درصد باشد. موقعیت خالص تجارت کالایی آنها، افزایش دهد.

برای بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، میانگین اندازه بخش کالا ۳۹ درصد است، اما با توجه به میانگین ۲۴ درصدی اشتباه در سیاست پولی، وزن واقعی باید ۳۰ درصد باشد.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول پیوست ۱.۱.۱. اقتصادهای اروپایی: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت‌های مصرف‌کننده، تراز حساب جاری و بیکاری (درصد تغییر سالانه، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

		تولید ناخالص داخلی واقعی			قیمت مصرف کننده1			مانده حساب جاری 2			بیکاری3		
		بیش‌بینی‌ها			بیش‌بینی‌ها			بیش‌بینی‌ها			بیش‌بینی‌ها		
		۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
اروپا	۱.۹	۱.۵	۱.۶	۷.۸	۶.۲	۴.۶	۲.۵	۱.۹	۱.۹	۱.۵	۳.۸	۵.۹	۶.۳
اروپای پیشرفته	۱.۱	۱.۴	۱.۲	۳.۲	۲.۹	۲.۴	۹.۱	۹.۵	۹.۳	۳.۷	۱۰.۸	۶.۳	۳.۴
منطقه یورو ۲۰۵	۳.۵	۲.۹	۲.۰	۲.۹	۲.۴	۲.۰	۳.۲	۲.۷	۲.۶	۱۱.۳	۷.۶	۷.۵	۶.۷
آلمان	۰.۷	۰.۵	۰.۸	۱.۱	۱.۷	۲.۰	۱.۱	۱.۰	۱.۰	۶.۶	۶.۷	۶.۷	۱۰.۷
فرانسه	۱.۱	۰.۷	۰.۹	۲.۳	۱.۱	۱.۵	۰.۱	۰.۱	۰.۲	۷.۴	۶.۰	۴.۰	۶.۲
ایتالیا	۰.۵	۰.۲	۰.۹	۲.۵	۲.۱	۱.۸	۵.۶	۵.۴	۵.۱	۳.۴	۵.۷	۵.۶	۶.۳
اسپانیا	۰.۹	۱.۲	۱.۱	۲.۴	۲.۱	۱.۹	۲.۶	۲.۳	۲.۲	۶.۴	۵.۵	۵.۰	۴.۰
هلند	۱.۱	۱.۳	۱.۳	۲.۳	۲.۲	۲.۰	۳.۱	۲.۷	۲.۷	۵.۸	۴.۸	۴.۸	۴.۸
بلژیک	۲.۳	۲.۰	۲.۰	۳.۰	۳.۱	۲.۵	۰.۷	۰.۵	۰.۳	۱۰.۱	۹.۰	۶.۲	۴.۶
ایرلند	۱.۹	۱.۹	۲.۱	۲.۷	۲.۲	۲.۱	۲.۱	۱.۸	۱.۹	۶.۵	۶.۴	۵.۶	۵.۶
اتریش	۰.۱	۰.۳	۰.۸	۲.۹	۳.۶	۲.۳	۲.۴	۱.۸	۲.۲	۵.۲	۵.۷	۵.۶	۶.۳
پرتغال	۲.۶	۹.۱	۱.۳	۱.۳	۱.۷	۱.۷	۱۶.۲	۱۱.۱	۱۱.۵	۴.۳	۴.۶	۴.۶	۸.۴
یونان	۱.۰	۱.۱	۱.۰	۴.۳	۲.۶	۱.۳	۰.۹	۰.۹	۰.۹	۵.۷	۶.۱	۸.۷	۵.۶
فنلاند	۱.۷	۱.۱	۲.۳	۲.۰	۲.۵	۲.۴	۴.۵	۲.۹	۲.۹	۳.۷	۳.۸	۵.۰	۴.۰
جمهوری اسلواکی	۲.۷	۲.۷	۲.۹	۰.۹	۳.۶	۳.۱	۲.۵	۲.۱	۲.۱	۷.۱	۶.۶	۵.۰	۴.۰
کرواسی	۳.۹	۳.۱	۲.۷	۴.۰	۴.۴	۳.۸	۰.۲	۰.۶	۰.۲	۵.۳	۵.۰	۵.۰	۶.۱
لیتوانی	۲.۱	۰.۹	۱.۷	۳.۲	۴.۲	۳.۳	۲.۸	۰.۲	۰.۲	۵.۴	۵.۵	۴.۰	۶.۲
اسلوونی	۰.۴	۰.۵	۱.۳	۱.۰	۱.۸	۱.۹	۰.۰	۰.۱	۰.۱	۸.۴	۴.۵	۴.۵	۴.۵
لوکزامبورگ	۶.۸	۳.۹	۳.۹	۲.۴	۲.۴	۲.۰	۵.۵	۵.۱	۴.۴	۳.۱	۴.۵	۴.۵	۴.۵
لتونی	۳.۴	۲.۹	۲.۸	۲.۳	۰.۷	۱.۳	۸.۴	۰.۵	۰.۵	۴.۹	۴.۵	۴.۵	۴.۵
استونی	۰.۱	۰.۵	۱.۵	۳.۷	۵.۱	۴.۳	۱.۲	۰.۹	۰.۲	۷.۵	۷.۹	۷.۴	۴.۷
قبرس	۰.۴	۱.۰	۲.۲	۱.۳	۳.۸	۲.۶	۱.۶	۰.۲	۰.۲	۶.۹	۶.۷	۲.۵	۴.۷
مالت	۰.۴	۱.۲	۲.۱	۲.۳	۲.۳	۲.۲	۶.۹	۱۲.۲	۱۲.۴	۵.۸	۶.۱	۴.۷	۲.۵
بریتانیا	۲.۱	۱.۲	۱.۶	۳.۱	۲.۴	۲.۴	۱۶.۷	۱۶.۲	۱۵.۹	۴.۰	۴.۳	۴.۷	۴.۷
سوئیس	۱.۲	۲.۳	۲.۰	۲.۴	۲.۵	۲.۳	۱.۷	۰.۶	۰.۴	۲.۶	۴.۵	۳.۱	۴.۵
سوئد	۰.۸	۰.۷	۱.۹	۲.۰	۲.۳	۱.۶	۵.۹	۵.۸	۵.۷	۸.۴	۹.۰	۸.۴	۲.۴
جمهوری چک	۱.۴	۰.۹	۱.۳	۱.۱	۰.۱	۰.۶	۷.۷	۷.۰	۷.۰	۲.۴	۲.۹	۴.۲	۴.۲
نروژ	۱.۱	۱.۳	۱.۳	۲.۵	۳.۴	۲.۵	۲.۷	۳.۱	۳.۰	۴.۳	۴.۷	۴.۲	۴.۲
دانمارک	۰.۷	۱.۰	۱.۳	۳.۱	۲.۰	۲.۰	۱۸.۳	۱۷.۵	۱۷.۸	۴.۴	۴.۴	۴.۰	۴.۰
ایسلند	۳.۴	۲.۴	۱.۶	۱.۱	۲.۲	۱.۸	۱۵.۰	۱۵.۲	۱۵.۳	۱.۵	۱.۶	۲.۷	۲.۷
لیختن‌اشتاین	۱.۵	۱.۰	۱.۵	۵.۹	۰.۱	۰.۶	۱۴.۶	۱۳.۲	۱۴.۹	۲.۷	۳.۹	۱.۶	۴.۵
آندورا	۰.۱	۱.۴	۲.۳	۱.۳	۴.۲	۳.۱	۰.۲	۰.۶	۰.۶	۳.۴	۳.۰	۴.۵	۴.۵
سن مارینو	۳.۵	۱.۸	۲.۲	۱.۲	۱.۹	۲.۱	۱۲.۲	۱۲.۲	۱۱.۷	۲.۹	۳.۰	۳.۱	۳.۱
اروپای نوظهور و در حال توسعه ۶۳.۵	۲.۰	۴.۵	۵.۶	۷.۳	۱۲.۶	۷.۶	۷.۲	۰.۶	۰.۶	۱۳.۱	۱۱.۶	۸.۳	۵.۸
ترکیه ۴.۳	۱.۰	۱.۴	۱۳.۵	۱۳.۹	۱۳.۵	۶.۷	۸.۴	۰.۷	۰.۷	۵.۴	۵.۹	۸.۳	۵.۸
لهستان ۲.۹	۳.۲	۳.۱	۱۶.۹	۲.۸	۲.۸	۲.۸	۰.۰	۰.۷	۰.۷	۲.۹	۲.۹	۳.۱	۳.۱
رومانی ۱.۸	۳.۵	۳.۷	۵.۲	۲.۹	۲.۹	۲.۹	۰.۸	۰.۷	۰.۷	۸.۷	۸.۳	۵.۸	۵.۸
اوکراین ۲.۹	۰.۶	۱.۰	۹.۳	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۲.۵	۲.۴	۱.۰	۴.۲
مجارستان	۳.۹	۲.۴	۳.۶	۴.۷	۴.۶	۴.۰	۴.۷	۵.۳	۵.۳	۸.۶	۸.۶	۴.۲	۲.۹
بلغارستان	۲.۸	۳.۰	۳.۱	۲.۶	۳.۶	۳.۴	۱.۶	۳.۸	۳.۲	۴.۲	۳.۵	۳.۴	۳.۴
صربستان	۴.۰	۲.۱	۱.۴	۵.۷	۷.۰	۷.۵	۳.۲	۱.۸	۳.۱	۳.۰	۲.۹	۳.۴	۳.۴
مقدونیه شمالی	۰.۵	۰.۶	۲.۱	۳.۷	۴.۵	۳.۵	۲.۲	۱.۲	۰.۹	۴.۵	۴.۳	۸.۶	۸.۶

منبع: تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: داده‌های برخی از کشورها بر اساس سال‌های مالی است. لطفاً برای مشاهده فهرستی از اقتصادهایی که دوره‌های گزارشگری استثنایی دارند، به جدول F در پیوست آماری مراجعه کنید.

-تغییرات قیمت مصرف‌کننده به صورت میانگین سالانه نشان داده شده است. تغییرات از پایان سال تا پایان سال دیگر را می‌توان در جداول A6 و A7 در پیوست آماری یافت.

۱-درصد از تولید ناخالص داخلی.

۲-تعاریف ملی از بیکاری ممکن است متفاوت باشد.

۳-وضعیت حساب جاری به دلیل گزارش مغایرت‌ها در تراکنش‌های درون منطقه‌ای اصلاح شد.

۴-بر اساس شاخص هماهنگ قیمت مصرف‌کننده پوروستات، به جز اسلوونی.

۵-شامل آلبانی، بوسنی و هرزگوین، کوزوو، مولداوی، مونته‌نگرو و مقدونیه شمالی می‌شود.

۶-به یادداشت مربوط به کشور اوکراین در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

جدول پیوست ۱.۱۲. اقتصادهای آسیا و اقیانوسیه: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت‌های مصرف‌کننده، تراز حساب جاری و بیکاری (درصد تغییر سالانه، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

	تولید ناخالص داخلی واقعی			قیمت مصرف کننده 1			مانده حساب جاری 2			بیکاری 3		
	بیش‌اینی‌های			بیش‌اینی‌ها			بیش‌اینی‌ها ۲۰۲۶			بیش‌اینی‌ها		
	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
آسیا	۴.۶	۴.۵	۴.۱	۲.۱	۱.۶	۲.۱	۲.۶	۲.۹	۲.۵	-۰.۵۰	-۰.۵۰	-۰.۵۰
آسیای پیشرفته	۴.۴	۲.۲	۱.۸	۲.۴	-۰.۹	۱.۳	۱۷.۵	۱۷.۴	۱۷.۳	۲.۰	۲.۱	۳.۰
ژاپن	۴.۸	۳.۷	۲.۱	۲.۲	۱.۷	۱.۶	۱۴.۱	۱۳.۸	۱۳.۱	۳.۴	۳.۴	۲.۶
کره	۱.۰	۱.۸	۲.۱	۳.۲	۲.۶	۳.۰	۱.۹	۱.۸	۱.۷	۴.۰	۴.۲	۳.۰
استرالیا	۲.۰	-۰.۹	۱.۸	۲.۳	۲.۰	۱.۸	۵.۳ -	۴.۸ -	۳.۹ -	۲.۸	۳.۰	۴.۳
استان تایوان چین	-۰.۱	۱.۱	-۰.۶	۲.۷	۳.۳	۲.۱	۴.۸	۳.۹	۳.۶	۲.۶	۲.۶	۳.۴
سنگاپور	۱.۶	۱.۶	۱.۴	۲.۶	۲.۵	۲.۱	۵.۳	۵.۰	۴.۷	۲.۹	۳.۰	۲.۱
منطقه ویژه اقتصادی هنگ کنگ	۸.۸	۲.۶	۲.۸	-۰.۷	-۰.۵	۱.۲	۳۵.۸	۳۵.۵	۳۴.۹	۱.۸	۱.۷	۳.۳
نیوزیلند	-۰.۶	-۰.۸	۲.۲	۲.۹	۲.۷	۲.۱	-۶.۱	۴.۷	-۴.۴	۴.۸	۵.۲	۵.۱
ماکائو SAR	۲.۵	۲.۴	۲.۱	۱.۷	۱.۷	۲.۱	۱۳.۰	۱۲.۵ -	۱۲.۲	۳.۰	۳.۴	۱.۷
آسیای نوظهور و در حال توسعه	۷.۱	۶.۵	۵.۶	۳.۶	۳.۴	۳.۲	۶.۶	۴.۰	۲.۴	-۰.۵۰	-۰.۵۰	-۰.۵۰
چین	۲.۵	۲.۰	۱.۶	-۰.۴	-۰.۲	-۰.۷	۲.۵	۱.۷	۱.۳	۲.۲	۲.۳	۵.۱
هند4	۵.۰	۴.۹	۴.۹	۲.۳	۱.۸	۲.۹	-۰.۶	-۱.۱	-۱.۲	۱.۰	۱.۰	۴.۹
اندونزی	۶.۵	۶.۶	۶.۲	۴.۶	۲.۸	۴.۰	-۰.۶	-۱.۰	-۱.۴	۴.۹	۵.۰	۵.۰
تایلند	۵.۰	۴.۸	۴.۲	-۰.۲	-۰.۰	-۰.۷	۲.۳	۳.۳	۲.۸	۴.۹	۴.۹	۱.۰
ویتنام	۵.۳	۵.۲	۴.۷	۱.۹	۱.۳	۲.۱	۱.۶	۲.۲	۱.۷	۵.۱	۵.۱	۲.۵
مالزی	۵.۷	۵.۴	۵.۷	۳.۲	۱.۶	۲.۶	۴.۰	۳.۸	۳.۵	۳.۸	۳.۹	۳.۰
فیلیپین	۵.۱	۴.۵	۴.۰	۱.۸	۱.۶	۲.۲	۱.۴ -	۱.۵ -	۱.۸ -	۳.۲	۳.۰	۳.۹
سایر کشورهای نوظهور و در حال توسعه آسیا5	۳.۹	۳.۳	۴.۴	۹.۳	۹.۶	۸.۹	-۰.۲	-۰.۱	-۱.۰	-۰.۵۰	-۰.۵۰	-۰.۵۰
تفاهیم‌نامه												
آسیا۶۵ آسیای ۷رهم‌ظون‌منبع: تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول.	۵.۴	۵.۲	۴.۷	۱.۶	۱.۰	۱.۸	۱.۶	۲.۲	۱.۷	...	...	...
	۴.۶	۴.۲	۴.۱	۲.۰	۱.۴	۲.۳	۲.۶	۲.۳	۲.۲	...	...	...

توجه: داده‌های برخی از کشورها بر اساس سال‌های مالی است. لطفاً برای مشاهده فهرستی از اقتصادهایی که دوره‌های گزارشگری استثنایی دارند، به جدول F در پیوست آماری مراجعه کنید.

-تغییرات قیمت مصرف‌کننده به صورت میانگین سالانه نشان داده شده است. تغییرات از پایان سال تا پایان سال دیگر را می‌توان در جداول A6 و A7 در پیوست آماری یافت.
۲ درصد از تولید ناخالص داخلی.

۳ درصد. تعاریف ملی از بیکاری ممکن است متفاوت باشد.

۴ به یادداشت ویژه کشور هند در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

۵-سایر کشورهای نوظهور و در حال توسعه آسیا شامل بنگلادش، بوتان، برونئی دارالسلام، کامبوج، فیجی، کیریباتی، لائوس، مالدیو، جزایر مارشال، میکرونزی، مغولستان، میانمار، ناورو، نپال، پالائو، پاپوآ گینه نو، ساموآ، جزایر سلیمان، سریلانکا، تیمور شرقی، تونگا، تووالو و وانواتو می‌شود.
۶ اندونزی، مالزی، فیلیپین، سنگاپور و تایلند.

۷ آسیای نوظهور شامل چین، هند، اندونزی، مالزی، فیلیپین، تایلند و ویتنام می‌شود.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول پیوست ۱.۱.۳. اقتصادهای نیمکره غربی: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت مصرف‌کننده، تراز حساب جاری و بیکاری

(درصد تغییر سالانه، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

بیکاری3		مانده حساب جاری 2		قیمت مصرف کننده1		تولید ناخالص داخلی واقعی	
بیش‌بینی‌ها		بیش‌بینی‌ها ۲۰۲۶		بیش‌بینی‌های ۲۰۲۶		بیش‌بینی‌های ۲۰۲۶	
۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۵
آمریکای شمالی۱	۱.۰	۱.۳	۱.۴	۰.۵	۲.۲	۱.۴	۳.۲
ایالات متحده۲	۵.۶	۰.۳	۰.۲	۰.۹	۲.۰	۱.۲	۱.۶
مکزیک	۶.۹	۳.۶	۴.۰	۴.۰	۳.۳	۱.۰	۱.۴
کانادا	۲.۹	۳.۳	۳.۶	۳.۶	۲.۴	۲.۰	۲.۸
۳ و ۴ روت‌روپی۳	۴.۰	---	---	---	۲.۵	۱.۸	۲.۶
آمریکای جنوبی5	۱.۰	۱.۲	۱.۸	۲.۲	۱.۷	۲.۷	۳.۳
برزیل۶	۶.۴	۲.۲	۲.۵	۱.۵	۳.۱	۲.۵	۲.۶
آرژانتین	۸.۵	۲.۶	۲.۳	۱.۷	۳.۵	۲.۳	۱.۶
کلمبیا	۱.۰	۰.۴	۱.۲	۰.۹	۱۶.۴	۴.۰	-۱.۳
شیلی	۷.۵	۲.۳	۲.۵	۲.۷	۴.۰	۱.۹	۳.۴
پرو۷	۷.۱	۱.۵	۱.۶	۱.۱	۵.۸	۲.۲	۲.۳
اکوادور و ونزوئلا بولیوی پاراگوئه ۸ و گوئه آمریکای مرکزی ۶ کارائیب 7 تفاهم نامه-	---	---	---	---	۴.۷	۳.۰	۳.۱
۱۰ تغییرات قیمت مصرف‌کننده به صورت میانگین سالانه نشان داده شده است. تغییرات از پایان سال تا پایان سال دیگر را می‌توان در جداول A6 و A7 در پیوست آماری یافت. داده‌های کلی شامل ونزوئلا نمی‌شوند.	---	---	---	---	۲.۸	۲.۰	۴.۲
۱۱	۵.۲	۱.۵	۴.۲	۴.۹	۲۶۹.۹	۲.۴	۵.۳
۱۲	۵.۱	۳.۷	۴.۹	۵.۷	۳.۷	۳.۷	۲.۰
۱۳	۱.۰	۱.۰	۰.۱	۰.۴	۳.۰	۳.۸	۳.۹
۱۴	۰.۶	۰.۲	۰.۲	۲.۶	۶.۴	۸.۲	۱۲.۱
۱۵	۱.۸	۵.۰	۷.۶	۱۶.۶	۱.۸	۲.۶	۴.۰
۱۶	۱.۱	---	---	---	۵.۰	۲.۳	۲.۴

توجه: داده‌های برخی از کشورها بر اساس سال‌های مالی است. لطفاً برای مشاهده فهرستی از اقتصادهایی که دوره‌های گزارشگری استثنایی دارند، به جدول F در پیوست آماری مراجعه کنید.

۱۰ تغییرات قیمت مصرف‌کننده به صورت میانگین سالانه نشان داده شده است. تغییرات از پایان سال تا پایان سال دیگر را می‌توان در جداول A6 و A7 در پیوست آماری یافت. داده‌های کلی شامل ونزوئلا نمی‌شوند.

۱۲ درصد از تولید ناخالص داخلی.

۱۳ درصد. تعاریف ملی از بیکاری ممکن است متفاوت باشد.

۱۴ یورنوریکو بخشی از خاک ایالات متحده است، اما داده‌های آماری آن به صورت جداگانه و مستقل نگهداری می‌شود.

۱۵ به یادداشت‌های مربوط به کشورهای آرژانتین و ونزوئلا در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

۱۶ آمریکای مرکزی به CAPDR (آمریکای مرکزی، پاناما و جمهوری دومینیکن) اشاره دارد و شامل کاستاریکا، جمهوری دومینیکن، السالوادور، گواتمالا، هندوراس، نیکاراگوئه و پاناما می‌شود.

۱۷ کارائیب شامل آنتیگوا و باربودا، آروبا، باهاما، باربادوس، بلیز، دومینیکا، گرنادا، گویان، هائیتی، جامائیکا، سنت کیتس و نویس، سنت لوسیا، سنت وینسنت و گرنادین‌ها، سورینام و ترینیداد و توباگو است.

۱۸ آمریکای لاتین و کارائیب شامل مکزیک و اقتصادهایی از کارائیب، آمریکای مرکزی و آمریکای جنوبی می‌شود. به یادداشت‌های ویژه کشورهای آرژانتین و ونزوئلا در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

۱۹ اتحادیه ارزی کارائیب شرقی شامل آنتیگوا و باربودا، دومینیکا، گرنادا، سنت کیتس و نویس، سنت لوسیا و سنت وینسنت و گرنادین‌ها، و همچنین آنگویلا و مونتسرات است که عضو صندوق بین‌المللی پول نیستند.

جدول پیوست ۱۱.۴. اقتصادهای خاورمیانه و آسیای مرکزی: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت مصرف‌کننده، تراز حساب جاری و بیکاری (درصد تغییر سالانه، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

	بیکاری3			مانده حساب جاری 2			قیمت مصرف کننده1			تولید ناخالص داخلی واقعی		
	پیش‌بینی‌ها			پیش‌بینی‌ها ۲۰۲۶			پیش‌بینی‌های ۲۰۲۶			پیش‌بینی‌ها ۲۰۲۶		
	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
خاورمیانه و آسیای مرکزی	۱۰.۵۰	۱۰.۵۰	۱۰.۵۰	۱.۱	۰.۶	۲.۳	۹.۵	۱۰.۹	۱۴.۰	۳.۸	۳.۵	۲.۶
صادرکنندگان نفت4	۱۰.۵۰	۱۰.۵۰	۱۰.۵۰	-۳.۸	-۳.۷	-۱.۱	۱۱.۲	۳.۹	۱۱.۴	۳.۵	۳.۴	۳.۷
عربستان سعودی	۷.۶	۰.۰	۰.۰	-۳.۰	-۱.۷	-۱.۷	۲.۰	۱.۶	۸.۷	۴.۸	۵.۹	۴.۸
ایران	۹.۲	۹.۲	۳.۵	۱۲.۳	۱۳.۲	۱۴.۵	۴۱.۶	۴۲.۴	۱.۷	۵.۰	۴.۸	۴.۰
امارات متحده عربی	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲.۰	۲.۱	۳.۲	۱۰.۰	۱۰.۰	۳۲.۵	۱.۱	۰.۶	۳.۷
قزاقستان	۴.۶	۴.۶	۴.۷	-۲.۵	-۲.۸	-۰.۵	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۴.۰	۴.۰	۲.۰
الجزایر	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲.۲	۴.۵	۴.۵	۰.۵	۰.۵	۸.۵	۳.۵	۳.۲	۲.۷
عراق	۰.۰	۰.۰	۰.۰	-۰.۷	-۱.۰	۲.۹	۱.۵	۱.۵	۰.۶	۴.۰	۲.۹	۴.۱
قطر	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲.۳	۴.۳	۶.۳	۴.۵	۰.۹	۲.۲	۲.۵	۳.۰	۲.۶
کویت	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۴.۴	۲۶.۵	۲۹.۱	۲.۲	۵.۷	۲.۹	۳.۹	۲.۶	۲.۴
آذربایجان	۵.۳	۵.۳	۵.۴	۱۰.۲	۱۰.۸	۱۷.۴	۲.۶	۲.۲	۱.۲	۶.۱	۲.۹	۰.۲
عمان	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱.۱	۰.۴	۰.۲	۲.۵	۰.۱	۲.۶	۳.۶	۰.۵	۰.۰
ترکمنستان	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۳.۸	۳.۵	۴.۸	۰.۸	۰.۳	۰.۹	۳.۳	۲.۹	۲.۶
بحرین	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۷	۲.۳	۴.۴	۵.۰	۳.۹	۴.۶	۲.۳	۲.۳	۳.۰
واردکنندگان نفت ۵,۶	۱۰.۵۰	۱۰.۵۰	۱۰.۵۰	۳.۳	۳.۱	۰.۰	۶.۱	۵.۹	۹.۶	۲.۱	۲.۵	۱.۶
مصر	۷.۳	۵.۰	۵.۵	۴.۶	۵.۱۲-۵.۱۳	۳.۵۰-۳.۵۱	۷.۳	۱.۲	۰.۹	۶.۰	۶.۸	۶.۵
پاکستان7	۷.۵	۱۳.۱	۱۳.۳	۲.۶	۲.۶	۰.۰	۱.۸	۲.۴	۲۳.۴	۴.۲	۴.۴	۳.۸
مراکش	۱۲.۷	۸.۰	۸.۳	۰.۴	۰.۴	۰.۰	۱۱.۸	۱۲.۲	۳۳.۳	۳.۶	۲.۷	۲.۵
ازبکستان	۴.۵	۷.۴	۷.۴	۴.۳	۴.۳	۰.۰	۸.۸	۸.۸	۲۳.۶	۴.۵	۴.۴	۲.۴
تونس	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۳.۷	۳.۷	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۴.۴	۴.۴	۴.۰	۲.۴
سودان7	۵۸.۰	۶۰.۶	۶۰.۸	۰.۴	۰.۳	۰.۰	۴.۵	۳.۸	۰.۴	۵.۵	۷.۵	۵.۹
اردن	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۴.۷	۴.۷	۰.۰	۲.۸	۳.۳	۱.۶	۴.۹	۴.۸	۲.۵
جورجیا	۱۳.۹	۱۳.۹	۱۳.۹	۴.۶	۴.۵	۰.۰	۳.۴	۳.۹	۱۸۵.۷	۵.۳	۷.۲	۳۳.۴
ارمنستان	۱۳.۳	۱۳.۵	۱۳.۹	۵.۷	۵.۹	۰.۰	۲.۶	۲.۲	۲.۷	۲.۹	۲.۷	۲.۷
تاجیکستان	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۷.۷	۳.۱	۰.۰	۵۴.۶	۸۷.۲	۹.۵	۹.۵	۳.۲	۳.۲
جمهوری قرقیزستان	۴.۰	۴.۰	۴.۰	-۷.۱	-۷.۲	-۹.۴	۳.۵	۲.۵	۵۳.۷	۴.۳	۴.۰	۲۶.۶
موریتانی	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۷.۷	۸.۴	۲۵.۳	۶.۹	۸.۰	۲.۵	۵.۳	۸.۰	۶.۳
کرانه باختری و غزه ۷	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۱.۱	۰.۰	۰.۰	۵.۰	۰.۰	۰.۰	۹.۰
تفاهم‌نامه	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱.۲	۱.۲	۱.۴	۹.۸	۱۱.۲	۱۵.۲	۳.۷	۳.۲	۲.۱
قفقاز و آسیای مرکزی	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۳.۰	۲.۰	۰.۰	۸.۰	۸.۶	۶.۷	۴.۷	۵.۶	۵.۵
خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان6	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲.۲	۳.۲	۳.۱	۳.۹	۲.۵	۱.۰
خاورمیانه و شمال آفریقا	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱.۳	۱.۷	۰.۰	۱.۰	۱.۲	۱۴.۲	۳.۷	۳.۳	۲.۱
اسرائیل8	۳.۲	۲.۹	۳.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰

منبع: تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: داده‌های برخی از کشورها بر اساس سال‌های مالی است. لطفاً برای مشاهده فهرستی از اقتصادهایی که دوره‌های گزارشگری استثنایی دارند، به جدول F در پیوست آماری مراجعه کنید.

-تغییرات قیمت مصرف‌کننده به صورت میانگین سالانه نشان داده شده است. تغییرات از پایان سال تا پایان سال دیگر را می‌توان در جداول A6 و A7 در پیوست آماری یافت.
۲درصد از تولید ناخالص داخلی.

۳درصد. تعاریف ملی از بیکاری ممکن است متفاوت باشد.

۴شامل لیبی و یمن می‌شود. یمن در حال حاضر به دلیل درگیری‌های داخلی نفت صادر نمی‌کند.

۵شامل جیبوتی، لبنان و سومالی می‌شود. به یادداشت ویژه کشور لبنان در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

۶افغانستان و سوریه را به دلیل وضعیت سیاسی نامشخص مستثنی می‌کند. به یادداشت‌های مربوط به هر کشور در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

۷به یادداشت‌های ویژه کشورها برای پاکستان، سودان و کرانه باختری و غزه در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

۸اسرائیل، که عضو منطقه اقتصادی نیست، به دلایل جغرافیایی نشان داده شده است اما در مجموع منطقه‌ای لحاظ نشده است.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول پیوست ۱۱.۵. اقتصادهای کشورهای جنوب صحرای آفریقا: تولید ناخالص داخلی واقعی، قیمت مصرف‌کننده، تراز حساب جاری و بیکاری (درصد تغییر سالانه، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

	تولید ناخالص داخلی واقعی			قیمت مصرف کننده 1			مانده حساب جاری 2			بیکاری 3		
	بیش‌بینی‌های ۲۰۲۶			بیش‌بینی‌های ۲۰۲۶			بیش‌بینی‌ها ۲۰۲۶			بیش‌بینی‌ها		
	۲۰۲۴			۲۰۲۴			۲۰۲۴ ۲۰۲۵			۲۰۲۴ ۲۰۲۵ ۲۰۲۶		
	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
جنوب صحرای آفریقا	۴.۱	۴.۱	۴.۴	۲۰.۳	۱۳.۱	۱۰.۹	۱.۵-	۱.۷-	۱.۸-	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
صادرکنندگان نفت 4	۰.۹	-۱.۶	۰.۵		۴.۰ ۲.۹	۳.۶ ۲.۹	-۳.۳	-۳.۰	-۳.۸	۲۹.۱ ۳۱.۴ ۲۸.۲ ۱.۴ ۵.۱ ۳.۴	۱.۵-	۱.۵-
نیم‌جزیره 5	۳.۵	۳.۳	۳.۶		۲۱.۶ ۱.۴	۲.۵	۱.۰	-۲.۳	-۲.۹	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
آنگولا	۳.۴	۱.۹	۲.۶		۲۳.۰	۱۶.۳	۴.۰	۱.۸	-۰.۳	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
گابن	۴.۴	۲.۱	۳.۱		۲۱.۷	۲۲.۰	۵.۴	۰.۹	۳.۶ ۰.۵	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
چاد	۴.۱	۳.۹	۴.۲			۱۹.۸	۶.۸	۵.۷	۱.۹	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
گینه استوایی	۳.۹	۳.۶	۳.۹				۵.۳	۳.۳		۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
کشورهای با درآمد متوسط ۶	۴.۰	۵.۸	۶.۴		۱۴.۲	۹.۲	-۲.۶	۸.۰ ۱.۳	۲.۷	۶.۳ ۴.۴ ۴.۵ ۲۲.۹ ۳.۴ ۴.۵ ۰.۸ ۱۵.۰	۱.۵-	۱.۵-
آفریقای جنوبی	۶.۴	۶.۰	۳.۰		۲.۰	۲.۰	-۱۲.۵	-۳.۴ -	۵.۴-	۳۲.۶	۳۲.۷ ۳۲.۷	۱.۵-
کنیا	۳.۵	۳.۸	۴.۱		۳.۷	۳.۳	-۳.۱	-۲.۱	۳.۹-	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
غنا	۶.۰	۶.۴	۶.۴		۱۶.۶ ۱.۰	۱.۵	-۲.۲	۲.۸ ۱.۸	۱.۷-	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
ساحل عاج	۵.۷	۴.۰	۴.۸		۳.۴ ۳.۰	۹.۹	۲.۳ ۱.۱	-۰.۹ -	۱.۷-	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
کامرون	۴.۷	۴.۸	۴.۹		۵.۰	۵.۲	-۰.۷ -	۱.۹-	۳.۴-	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
سنگال	۰.۵	۱.۱	۱.۲			۳.۷	۲.۲		۱.۲-	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
زامبیا	۳.۱	۳.۳	۳.۵			۴.۵		۱.۹-		۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
کشورهای کم‌درآمد 7	۴.۸	۴.۰	۴.۸		۳.۵ ۱.۳	۲.۴	-۵.۷	۴.۶ -۱.۶	-۱.۳	۲۸.۱ ۲۱.۰ ۳.۱ ۱۷.۷ ۳.۵ ۳.۲ ۴.۲	۱.۵-	۱.۵-
اتیوپی	۴.۷	۵.۰	۵.۴		۳.۸	۲.۰	-۴.۶	-۵.۰ -	-۲.۶	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
تانزانیا	۶.۳	۶.۴	۷.۶		۸.۸	۴.۳	-۷.۵	-۳.۳	-۳.۷	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
جمهوری دموکراتیک کنگو	۶.۵	۵.۳	۵.۳		۳.۳	۷.۱	-۳.۹	-۲.۶	-۲.۱	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
اوگاندا	۵.۵	۶.۰	۶.۳		۱۳.۰	۳.۵	-۲.۶	-۲.۹	-۲.۷	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
مالی	۸.۱	۷.۲	۷.۱		۱۲.۱	۹.۴	-۴.۲	۵.۳-	-۲.۶	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-
بورکینافاسو	۶.۰	۵.۹	۶.۲			۷.۲	۵.۳-		۴.۴-	۱.۵-	۱.۵-	۱.۵-

منبع: تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: داده‌های برخی از کشورها بر اساس سال‌های مالی است. لطفاً برای مشاهده فهرستی از اقتصادهایی که دوره‌های گزارشگری استثنایی دارند، به جدول ۴ در پیوست آماری مراجعه کنید.

-تغییرات قیمت مصرف‌کننده به صورت میانگین سالانه نشان داده شده است. تغییرات از پایان سال تا پایان سال دیگر را می‌توان در جداول ۶A و ۷A در پیوست آماری یافت. درصد از تولید ناخالص داخلی.

۳درصد. تعاریف ملی از بیکاری ممکن است متفاوت باشد.

۴شامل جمهوری کنگو و سودان جنوبی می‌شود.

۵به یادداشت مربوط به کشور نیجریه در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

۶شامل بنین، بوتسوانا، کابو ورد، کومور، اسواتینی، لسوتو، موریس، نامیبیا، سائوتومه و پرنسپ، و سیشل است.

۷شامل بوروندی، جمهوری آفریقای مرکزی، اریتره، گامبیا، گینه، گینه بیسائو، لیبیا، ماداگاسکار، مالاوی، موزامبیک، نیجر، رواندا، سیرالئون، توگو و زیمبابوه می‌شود.

جدول پیوست ۱.۱.۶. خلاصه تولید سرانه واقعی جهان (درصد تغییر سالانه؛ بر اساس دلار بین‌المللی ثابت سال ۲۰۱۷ بر اساس برابری قدرت خرید)

پیش‌بینی‌ها										
	۲۰۲۶	۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	میانگین ۲۰۱۹-۲۰۱۸-۲۰۱۷-۲۰۱۶-۲۰۱۵-۲۰۱۴-۲۰۱۳-۲۰۱۲-۲۰۱۱-۲۰۱۰-۲۰۰۹-۲۰۰۸-۲۰۰۷		
جهان	۲.۲	۲.۷	۲.۳	۲.۴	۲.۸	۵.۷	۳.۹	۱.۸	۲.۵	۲.۰
اقتصادهای پیشرفته	۱.۳	۱.۶	۱.۳	۱.۳	۱.۹	۵.۹	۳.۹	۱.۱	۲.۱	۱.۹
ایالات متحده	۱.۹	۰.۴	۱.۸	۱.۳	۲.۵	۵.۳	۳.۹	۲.۱	۱.۸	۰.۴
منطقه یورو1	۰.۸	۱.۲	۰.۹	۰.۹	۱.۳	۸.۷	۱.۷	۱.۷	۲.۰	۰.۴
آلمان	۰.۸	۰.۸	۰.۳	۰.۳	۱.۳	۳.۰	۳.۹	۰.۸	۱.۸	۰.۵
فرانسه	۰.۶	۰.۶	۰.۶	۰.۶	۵.۰	۶.۵	۱۱.۱	۰.۸	۲.۶	۰.۰
ایتالیا	۰.۹	۰.۹	۲.۵	۲.۵	۵.۲	۹.۷	۸.۶	۱.۰	۱.۸	۰.۹
اسپانیا	۰.۸	۰.۸	۰.۸	۰.۸	۲.۳	۶.۴	۷.۹	۱.۳	۲.۰	۰.۳
ژاپن	۱.۲	۰.۸	۱.۱	۱.۱	۴.۱	۴.۱	۴.۰	۱.۰	۲.۶	۱.۲
بریتانیا	۰.۵	۰.۵	۰.۸	۰.۸	۳.۳	۶.۵	۶.۳	۱.۶	۲.۵	۰.۴
کانادا	۱.۶	۰.۶	۲.۰	۲.۰	۵.۸	۲.۹	۲.۹	۲.۴	۱.۸	۰.۷
سایر اقتصادهای پیشرفته2	۱.۵	۱.۲	۱.۹	۲.۴	۵.۹	۴.۴	۴.۴	۱.۹	۲.۲	۰.۸
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۳.۰	۳.۷	۰.۵	۰.۵	۰.۹	۳.۸	۷.۵	۰.۴	۰.۳	۲.۱
آسیای نوظهور و در حال توسعه	۴.۲	۴.۷	۱.۴	۱.۴	۲.۲	۱.۰	۱۱.۳	۰.۶	۰.۹	۵.۲
چین	۴.۴	۵.۰	۳.۸	۳.۸	۱.۹	۱.۲	۲۰.۷	۵.۷	۰.۰	۸.۴
هند3	۵.۲	۲.۱	۵.۵	۵.۵	۷.۲	۹.۲	۸.۲	۰.۵	۱.۱	۶.۵
اروپای نوظهور و در حال توسعه	۱.۳	۱.۰	۰.۵	۰.۵	۲.۹	۴.۵	۴.۵	۰.۷	۰.۰	۳.۶
روسیه	۱.۳	۱.۰	۰.۵	۰.۵	۲.۹	۴.۵	۴.۵	۰.۷	۰.۰	۰.۶
آمریکای لاتین و کارائیب	۱.۶	۱.۷	۰.۶	۰.۶	۲.۶	۴.۳	۳.۹	۱.۰	۰.۷	۲.۷
برزیل	۱.۶	۱.۰	۰.۶	۰.۶	۳.۶	۶.۶	۸.۰	۱.۱	۰.۳	۱.۸
مکزیک	۰.۸	۰.۲	۱.۶	۱.۶	۱.۱	۶.۲	۲.۵	۰.۲	۱.۶	۰.۴
خاورمیانه و آسیای مرکزی	۲.۰	۲.۰	۴.۵	۴.۵	۱.۹	۷.۶	۱.۹	۲.۷	۳.۷	۱.۵
عربستان سعودی	۱.۹	۲.۰	۳.۸	۳.۸	۶.۸	۸.۸	۶.۷	۳.۵	۵.۶	۰.۲
جنوب صحرای آفریقا	۱.۸	۱.۶	۵.۶	۵.۶	۳.۲	۸.۵	۲.۲	۵.۳	۶.۳	۱.۲
نیجریه	۲.۱	۱.۸	۵.۱	۵.۱	۴.۱	۷.۱	۱.۴	۶.۴	۵.۶	۱.۲
آفریقای جنوبی	۰.۳	۰.۳	۴.۷	۴.۷	۳.۲	۵.۹	۳.۲	۵.۶	۳.۲	۱.۵
تفاهنامه	۱.۳	۳.۹	۱.۷	۱.۸	۲.۶	۱.۲	۳.۹	۲.۳	۱.۷	۲.۸
اتحادیه اروپا، آسه‌آن-۴۵، خاورمیانه و شمال آفریقا، اقتصادهای نوظهور و با درآمد متوسط، کشورهای در حال توسعه کم‌درآمد، منبع: تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول.	۳.۲	۳.۵	۳.۶	۴.۰	۳.۵	۶.۶	۲.۹	۲.۷	۳.۶	۳.۹
	۱.۹	۱.۴	۰.۱	۰.۴	۴.۴	۳.۰	۴.۷	۰.۱	۰.۶	۱.۲
	۳.۳	۳.۲	۳.۶	۳.۱	۴.۶	۵.۵	۳.۲	۳.۲	۴.۰	۳.۶
	۲.۷	۱.۲	۰.۸	۰.۰	۳.۵	۶.۷	۵.۷	۱.۸	۳.۷	۰.۷

توجه: داده‌های برخی از کشورها بر اساس سال‌های مالی است. لطفاً برای مشاهده فهرستی از اقتصادهایی که دوره‌های گزارشگری استثنایی دارند، به جدول ۴ در پیوست آماری مراجعه کنید.

ادادها به صورت مجموع کشورهای عضو منطقه یورو محاسبه شده‌اند.

۲-گروه هفت (کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، بریتانیا، ایالات متحده) و کشورهای منطقه یورو را شامل نمی‌شود.

۳ به یادداشت ویژه کشور هند در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

4-آسه‌آن-5 شامل اندونزی، مالزی، فیلیپین، سنگاپور و تایلند است.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

منابع

آکالین، جولین، ویرجینیا آلونسو، کلارا آروبو، دلیو رافائل لام، لئوناردو مارتینز، آن دین مین نگوین، فرانسیسکو روچ، گالن شر، و الکساندر سولوویو، پیش رو.

«حفاظت‌های مالی در برابر بدهی بالا و فشارهای قریب‌الوقوع هزینه‌ها». یادداشت بحث کارکنان صندوق بین‌المللی پول، صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

آهیر، هایتس، نیکلاس بلوم و داویده فورچری. ۲۰۲۲ «شاخص عدم قطعیت جهانی». مقاله کاری NBER شماره ۲۹۷۴۳ دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.

آندرل، مایکل، و بنجامین ال. هانت. 2020 «ارزیابی ریسک جهانی مبتنی بر مدل». سند کاری صندوق بین‌المللی پول 20/064 صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

آئوکی، کوسوکه. 2001 «واکنش‌های بهینه سیاست پولی به تغییرات قیمت نسبی». مجله اقتصاد پولی. 80-55 (1): 48

بانک انگلستان. 2019. (BOE) گزارش سیاست پولی، بخش 4.لندن.

بانسال، راوی و امیر یارون. 2004 «ریسک‌های بلندمدت: راجل بالقوه برای معماهای قیمت‌گذاری دارایی». مجله مالی. 1509-1481 (4): 59

بقایی، دیوید، و امانوئل فرهی. 2019 «تأثیر اقتصاد کلان شوک‌های اقتصاد خرد: فراتر از قضیه هالتن». اکونومتریکا. 203-1155 (4): 87

بائر، آر، اندرو، رنه هالتوم و متیو مارتین. ۲۰۲۵ «چرا کسب‌وکارها می‌گویند تعرفه‌ها تأثیر تأخیری بر تورم دارند.» Regional Matters (بولگ)، بانک فدرال رزرو ریچموند، ۱۸ اگوست.

برنانکی، بن. 1983 «برگشت‌ناپذیری، عدم قطعیت و سرمایه‌گذاری چرخه‌ای». فصلنامه اقتصاد. 106-85 (1): 98

برنانکی، بن. 2024 «پیش‌بینی برای سیاست‌گذاری پولی و اطلاع‌رسانی در بانک انگلستان: یک بررسی». بانک انگلستان، لندن.

بیگیو، ساکی و جنیفر لاثو. 2020 «تحریف‌ها در شبکه‌های تولید». فصلنامه اقتصاد. 253-2187 (4): 135

بایندر، کارولا کانس. 2021 «فشار سیاسی بر دولت مرکزی»

«بانک‌ها». مجله پول، اعتبار و بانکداری. 44-715 (4): 53 بوز، آمینه، کامیلا کاساس، فدریکو دیز، گیتا گوپینات، پیر-اولیویه گورینچاس، و میکِل پلاگیورگ-مولر.

2020 «الگوی ارز غالب». مجله اقتصادی آمریکا. 719-677 (3): 110

کالدارا، داریو، ماتئو یاکوویلو، پاتریک مولیگو، آندریا پرستپینو و آندرهٔ رافو. ۲۰۲۰ «اثرات اقتصادی عدم قطعیت سیاست تجاری». مجله اقتصاد پولی ۵۹-۳۸: ۱۰۹.

کاولو، آلبرتو، پائولا لاماس و فرانکو وارکز. 2025 «ردیابی تأثیر قیمتی کوتاه‌مدت تعرفه‌های ایالات متحده». مقاله کاری دانشکده بازرگانی هاروارد، کمبریج، ماساچوست.

چروتی، اورتیو ام، آنتونیو گارسیا پاسکوال، یوسوکه کیدو، لونگجی لی، جیووانی ملینا، مارینا مندس تاوارس و فیلیپ وینگندر. ۲۰۲۵ «تأثیر جهانی هوش مصنوعی: به شکاف توجه کنید». سند کاری صندوق بین‌المللی پول ۷۶/۲۵ صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

شابت، گیوم، و رابرت پاول. 2025 «فقیرترین کشور-

تلاش می‌کند و کشورهای شکننده به طور فزاینده‌ای عقب می‌مانند.» وبلاگ صندوق بین‌المللی پول، ۲۶ ژوئن.

چوی، سانگپو، داویده فورسری، پراکاش لونگانی، ساوراب

میشرا و مارکوس پاپلاسکی-ریبیرو. ۲۰۱۸ «قیمت نفت و پویایی تورم: شواهدی از اقتصادهای پیشرفته و در حال توسعه». مجله پول و مالیه بین‌المللی

۸۲ (آوریل): ۹۶-۷۱

دیویس، استیون جی. 2016 «شاخصی از سیاست اقتصادی جهانی»

«عدم قطعیت». گزارش کاری NBER شماره ۲۲۷۴۰ دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.

دی پیس، فدریکو، لوسینا یوونال و ایوان پترلا. 2025

«شوکه‌های شرایط تجارت همه یکسان نیستند.» مجله اقتصادی آمریکا: اقتصاد کلان. 64

24- (2): 17

دومار، ایوسو دی. 1961 «درباره اندازه‌گیری تغییرات تکنولوژیکی». مجله اقتصادی. 29-709 (284): 71

درکسل، توماس. 2025 «فشار سیاسی بر فدرال رزرو». دانشگاه

شهر مریلند، کالج پارک، مریلند.

درکسل، توماس و سیلونا تئریرو. 2018 «رونق و رکود کالا در اقتصادهای نوظهور». مجله اقتصاد بین‌الملل. 18-200: 112

دوژاک، اوگنیا، و ادی نیو-اشمیت. ۲۰۲۵ «بهره‌ورزسانی‌شده»

برآوردهای مهاجرت خالص بین‌المللی.» وبلاگ فدرال رزرو سانفرانسیسکو، ۱۷ جولای.

ادلبرگ، وندی، استن ووگر و تارا واتسون. ۲۰۲۵ «سیاست مهاجرت و تأثیرات کلان اقتصادی آن در دولت دوم ترامپ». چشم‌اندازهای اقتصادی AEI، ۲ ژوئیه.

فاجگلیاوم، پابلو، پینلوی گلدبرگ، پاتریک کندی، آمیت

خاندلوال و داریا تاگلیوینی. 2024 «جنگ تجاری ایالات متحده و چین و تخصیص‌های مجدد جهانی». مجله اقتصادی آمریکا: بینش‌ها. 312-295 (2): 6

فرانسوا، جان نانا، نازنین احمد، اندرو کینزلی و آکواسی انتی-آدی. ۲۰۲۲ «ناهمگونی در رابطه بلندمدت وجهه ارسال-تولید: نظریه و شواهد جدید». مدل‌سازی اقتصادی. ۱۱-: ۱۰۵۷۹۳

فروند، کارولین، آدیتیا ماتو، آلن مولابدیک و میشل روتا. 2024 «آیا سیاست تجاری ایالات متحده در حال تغییر شکل زنجیره‌های تأمین جهانی است؟» مجله اقتصاد بین‌الملل. 152: 104007

فورسری، داویده، کارلوس گونکالوز و هونگجی لی. 2025 «تأثیر بدهی و کسری بودجه بر نرخ بهره بلندمدت در ایالات متحده». مقاله کاری صندوق بین‌المللی پول 142/25 صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

گیرونی، فابیو، و گالیپ کمال اوژن. به زودی. «عدم قطعیت نرخ بهره به عنوان یک ابزار سیاستی؟» مجله اقتصاد بین‌الملل.

گومز-گونزالس، پاتریشیا، ماکسیمیلیانو جرز-اوسس، ویدا

ماور، خورخه میراندا-پینتو و ژان مارک ناتال. 2025.

«نوسانات اقتصاد کلان ناشی از کالا: آیا اندازه مهم است؟» سند کاری صندوق بین‌المللی پول ۲۰۱۸/۲۵ صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

گوپینات، گیتا. 2023 «بهره‌گیری از هوش مصنوعی برای خیر جهانی».

امور مالی و توسعه. 60(4)

گوپینات، گیتا، پیر-اولیویه گورینچاس، آندرهٔ اف. پرسپیترو، و پتیا توپالووا. 2025 «تغییر پیوندهای جهانی: یک جنگ سرد جدید؟» مجله اقتصاد بین‌الملل. 153(C)

وید دی مائورو، فصل ۴۰پاریس: مرکز تحقیقات سیاست اقتصادی.

میراندا-پینتو، خورخه، آندرفهٔ پسکاتوری، مارتین استورمر و شولیانگ وانگ. ۲۰۲۴«فراتر از انرژی: اثرات تورمی شوک‌های قیمت فلز در شبکه‌های تولید».

سند کاری صندوق بین‌المللی پول شماره ۲۴/۲۱۵صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

مولر، کارستن، چنزی خو، محمد لهیب و زیلیانگ چن، ۲۰۲۵«پایگاه داده کلان جهانی: یک پایگاه داده بین‌المللی جدید»

«مجموعه داده‌های اقتصاد کلان.» مقاله کاری NBER 33714دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست. ماندل، رابرت الکساندر، 1960«نظریه ناب تجارت بین‌الملل». مجله اقتصادی آمریکا 110: 67- (1) 50

نیکولووا، میلنا و کارول گراهام. 2014«اشتغال، کار در اواخر عمر، بازنشستگی و رفاه در اروپا و ایالات متحده». مجله مطالعات کار اروپا 3 (1): 5 IZA

سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD). 2025«کاهش کمک‌های توسعه‌ای رسمی: پیش‌بینی‌های OECD برای سال 2025 و کوتاه‌مدت». خلاصه سیاست‌های OECDپاریس. <https://doi.org/10.1787/8c530629-en>.

پاسین، ارنستو و ریکاردو ریس. ۲۰۲۱«استقلال، اعتبار و ارتباطات بانکداری مرکزی.» بانک مرکزی شیلی، سانتیاگو.

کیو، ژشنگ، ییچنگ وانگ، لی زو و فرانچسکو زانتی. ۲۰۲۵«سیاست پولی در اقتصادهای باز با شبکه‌های تولید». مقاله کاری CESifoمونیخ.

رومرو، دامیان. 2025«پیوندهای داخلی و انتقال شوک‌های قیمت کالا». مجله اقتصاد بین‌الملل 104041: 153

روتونو، لورنزو و میشل روتا. ۲۰۲۵«شرکای تجاری» پاسخ‌ها به تعرفه‌های ایالات متحده». سند کاری صندوق بین‌المللی پول ۲۵/۱۴۷صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی. روبو، الیسا. 2023«شیکه‌ها، منحنی‌های فیلیپس و سیاست پولی». اکونومتریکا 55: 1417- (4) 91

اشمیت-گروهه، استفانی، و مارتین اوریبه. 2018«شوکه‌های شرایط تجارت چقدر مهم هستند؟» International Economic Review 59 (1): 85-111

سیلوا، آلوارو. ۲۰۲۴«تورم در اقتصادهای کوچک باز تفکیک‌شده». تحقیقات بانک فدرال رزرو بوستون

مقاله کاری دیپارتمان ۲۴-۱۲بوستون، ماساچوست. سیلوا، آلوارو، پتره کاریانی، خورخه میراندا-پینتو و خوان اولایا-آگودلو. ۲۰۲۴«قیمت کالاها و شبکه‌های تولید در اقتصادهای کوچک باز». مجله دینامیک و کنترل اقتصادی ۱۶۸: ۱۰۴۹۶۸

وودفورد، مایکل. ۲۰۲۰«هموارسازی بهینه نرخ بهره». مجله مطالعات اقتصادی 86-86: 70 (4)

گرازیانو، آلفاندرو جی.، مونیکا استاجروفسکا و کریستین

ولپه مارتینکوس. ۲۰۲۴«مکان‌های تجاری: چگونه سیاست‌های تجاری، موقعیت مکانی شرکت‌های چندملیتی را تغییر شکل می‌دهند». مجموعه مقالات کاری CESifo.

هاک‌استپ، سم، لورا گرانیتو، سارا کاسادوال بلز و لی کرافورد. ۲۰۲۵«ترسیم پیامدهای کاهش کمک‌ها: کدام کشورها با کاهش بودجه توسط چندین اهداکننده، بیشترین آسیب را خواهند دید؟» مرکز توسعه جهانی، ۱۲ژوئن.

هیون، دانیل و جکی لی. 2023«تغییرات در انتقال از قیمت‌های جهانی کالاهای کشاورزی به تورم مواد غذایی داخلی». مقاله بحث کارکنان بانک کانادا 2023-2024.اتاوا.

سازمان بین‌المللی کار. 2025. (ILO)«جهانی» برآوردهای مربوط به مهاجران بین‌المللی در نیروی کار. ژنو.

صندوق بین‌المللی پول (IMF). 2025a«بدهی» آسیب‌پذیری‌ها و چالش‌های تأمین مالی در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه -مروری بر داده‌های کلیدی. «مقاله سیاستی صندوق بین‌المللی پول ۲۵/۰۲صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی. <https://doi.org/10.5089/9798229002264.007>.

صندوق بین‌المللی پول (IMF). 2025b«چهارمین» کنفرانس تأمین مالی برای توسعه -سهم صندوق بین‌المللی پول در دستور کار بین‌المللی تأمین مالی برای توسعه- سند سیاست‌گذاری صندوق بین‌المللی پول ۲۵/۰۲صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی. <https://doi.org/10.5089/9798229013208.007>.

ژان، اولیویه و جونگ‌وون سون. ۲۰۲۴«تعرفه‌ها تا چه حد با نرخ ارز جبران می‌شوند؟» مجله بین‌المللی پول و امور مالی ۱۴۲: ۱۰۳-۱۵

جوردا، اسکار. ۲۰۰۵«تخمین و استنباط ضربه» پاسخ‌ها بر اساس پیش‌بینی‌های محلی. « بررسی اقتصادی آمریکا » 82-161 (1): 95

کوهن، دیوید، فرناندو لیبووچی و هاگون ترنول. 2021 «تجارت کالاها و نوسانات چرخه تجاری». مجله اقتصادی آمریکا: اقتصاد کلان 208: 173- (3) 13

لیپر، اریک مایکل. ۲۰۲۳«سلطه مالی: چقدر باید نگران باشیم؟» مجموعه خلاصه سیاست‌های مرکاتوس. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4665190>.

لوندونو، خوان ام، سای ما، و بث آن ویلسون. 2025 «هزینه‌های افزایش عدم قطعیت». یادداشت‌های FEDS، ۲۴ آوریل. <https://doi.org/10.17016/2380-7172.3779>.

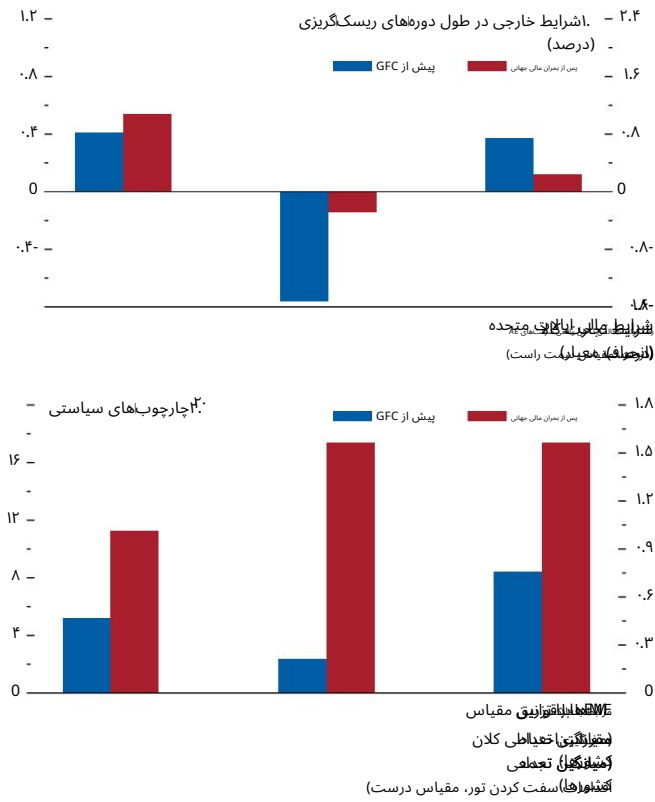
مایدا، آنا ماریا، و جیووانی پری. 2025«سیاست‌های مهاجرت و مرز». در کتاب «پیامدهای اقتصادی دوره دوم ریاست جمهوری ترامپ: یک ارزیابی اولیه»، ویرایش شده توسط گری گنسلر، سیمون جانسون، اوگو پانیئزا، و بناترپس

سیاست‌های خوب؟

51

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

شکل ۲.۱. تغییرات در شرایط خارجی و چارچوب‌های سیاستی



منابع: کوپهام ۲۰۲۵؛ هیئت مدیره فدرال رزرو؛ صندوق بین‌المللی پول، مجموعه داده‌های قوانین مالی، گراس و کپهاج ۲۰۱۹؛ هاور آلتینکس؛ صندوق بین‌المللی پول، پایگاه داده بکپارچه سیاست‌های کلان احتیاطی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: دوره‌های ریسک‌گریزی با استفاده از نسخه توسعه‌یافته شاخص RORO چاری، دیلتز استدمن و لوندبلاد (2023) شناسایی می‌شوند. برای جزئیات به پیوست آنلاین 2.2 مراجعه کنید. معیار مقررات احتیاطی کلان مرتبط با ارز خارجی به عنوان میانگین کشوری اقدامات خالص تشدید جمعی مربوط به الزامات سرمایه برای بانکها؛ محدودیت‌های وام‌دهی ارز خارجی و قوانین یا توصیه‌ها در مورد وام‌های ارز خارجی؛ و محدودیت‌های موقعیت‌های باز ارزی خالص یا ناخالص، میزان مواجهه با ارز خارجی و تأمین مالی و مقررات عدم تطابق ارز محاسبه می‌شود. کشورها طبق نظر کوپهام (2025) به عنوان رژیم‌های هدف‌گذاری تورم طبقه‌بندی می‌شوند. شرایط خارجی به عنوان تغییر وزنی در تولید ناخالص داخلی واقعی برای EA ها، شاخص شرایط تجارت مبتنی بر قیمت کالا برای ME ها و میانگین شاخص FCI-G ایالات متحده، که شش ماه پس از شروع یک دوره ریسک‌گریزی اندازه‌گیری می‌شود، محاسبه می‌شوند. دوره قبل از بحران مالی جهانی 1997-2009 (GFC) و دوره پس از بحران مالی جهانی 2010-24 (GFC) است. EA ها =

اقتصادهای پیشرفته؛ بازارهای نوظهور = بازارهای نوظهور؛ شاخص = FCI-G شاخص رشد تکانه‌های شرایط مالی؛ = FX ارز خارجی؛ = GFC بحران مالی جهانی؛ شاخص = RORO شاخص ریسک‌پذیری-ریسک‌گریزی.

برای بانک‌های مرکزی، محیط مالی جهانی پس از همه‌گیری به‌طور گسترده تطبیقی باقی ماند و به بسیاری از صادرکنندگان اوراق قرضه دولتی و شرکتی در بازارهای نوظهور اجازه داد تا تأمین مالی بلندمدت را با نرخ‌های پایین تاریخی دریافت کنند (فصل 1 گزارش ثبات مالی جهانی آوریل 2025) در نهایت، بهبود نسبتاً قوی ایالات متحده پس از همه‌گیری و فرود ملایم

۳ در مقابل، قبل از بحران مالی جهانی، بازارهای نوظهور در برابر بحران‌های ارزی، بانکی و نکول دولتی آسیب‌پذیرتر بودند (گورینچاس و اوبستفلد ۲۰۱۲).

احتمالاً پس از چرخه انقباضی فدرال رزرو، سرریزها به بازارهای نوظهور بیشتر کاهش یافت (چن و تیلمن، 2025)

توضیح دیگر، اما مکمل، استدلال «سیاست‌های خوب» است. این استدلال، مقاومت در برابر تغییرات نامطلوب در احساسات سرمایه‌گذاران را به تغییرات در چارچوب‌های پولی، احتیاطی کلان و مالی بازارهای نوظهور نسبت می‌دهد (شکل 2.1، پنل 2) در حالی که چارچوب‌ها و رژیم‌های نرخ ارز مختلف ممکن است بسته به شرایط کشور مناسب باشند، اتخاذ هدف‌گذاری تورم و انعطاف‌پذیری بیشتر نرخ ارز، ظرفیت بازارهای نوظهور را برای جذب شوک‌های خارجی (Obstfeld, Ostry, and Qureshi 2019) و تثبیت شرایط اقتصاد کلان افزایش داده است. با بالغ شدن چارچوب‌های سیاست پولی، انتظارات تورمی بلندمدت بهتر تثبیت شدند و انتقال کاهش ارزش پول به قیمت‌های داخلی و تداوم تورم را کاهش دادند (and others 2021; and Goldberg 2005; Bems and others 2021; Carrière-Swallow 2021). در همین حال، سیاست‌های احتیاطی کلان سختگیرانه‌تر به کاهش عدم تطابق نرخ ارز خارجی کمک کرد و به کشورها اجازه داد تا از «گناه اولیه» (عدم تطابق نرخ ارز) فاصله بگیرند و پاسخ‌های پولی ضد چرخه‌ای بیشتری را به شوک‌های خارجی تسهیل کنند (برگانت و دیگران، 2024) و افزایش اعتبار مالی - به عنوان مثال، از طریق اجرای قوانین مالی - نگرانی‌های مربوط به تسلط مالی را کاهش داد و از روند دلارزدایی از بدهی، شامل پیش پرداخت‌های ریسک دولتی، حمایت کرد (گومز-گونزالس، والنسیا و سانچز، 2022؛ آیتی و دیگران، 2024). چارچوب‌های سیاستی قوی‌تر، سیاست‌های بهتری را امکان‌پذیر کرد و در عین حال دسترسی به ابزارهای احتیاطی صندوق بین‌المللی پول را نیز فراهم کرد که به کشورها کمک کرد تا با مهار خروج سرمایه و محدود کردن افزایش هزینه‌های استقراض، شوک‌های اخیر را پشت سر بگذارند (کادر 2.1).5

بهبود در حاکمیت و ظرفیت نهادی، به ویژه در مدیریت بدهی، به افزایش تاب‌آوری نیز کمک کرده است. از استقراض داخلی در سررسیدهای طولانی‌تر حمایت می‌کند و توسعه بازارهای اوراق قرضه ارز محلی عمیق‌تر را تقویت می‌کند. افزایش سهم بدهی ارز محلی و مشارکت سرمایه‌گذاران داخلی در بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی قوی، خطرات ناشی از «خطای اولیه» (عدم تطابق ارزی) و «خطای اولیه کاهش» (خروج غیرمقیم) را کاهش داده است - به فصل 3 گزارش ثبات مالی جهانی آوریل 2025 مراجعه کنید. به طور مشابه، شواهد نشان می‌دهد که پیشرفت در ابزارهای پوشش ریسک ارز خارجی در برخی از بازارهای نوظهور، ترکیب ارزی ترانزاکشن‌های دولتی را بهبود بخشیده (آلفارو، کالانی و وارلا 2021) و انتقال سیاست پولی را افزایش داده است (ارل و دیگران، 2023؛ لیانگ، سامپایو و سارکیسیان، 2024).

Das, Gopinath, و Kalemlı-Özcan (2022) نشان می‌دهد که پیشگیرانه اقدامات مربوط به جریان سرمایه همچنین می‌تواند حق بیمه تأمین مالی خارجی را پس از شوک‌های ریسک‌گریزی کاهش دهد و دسترسی مداوم کشورها به بازارهای سرمایه بین‌المللی را در دوران بحران امکان‌پذیر سازد.

شرایط. همزمان با آماده شدن بازارهای نوظهور برای چشم‌انداز مالی جهانی بالقوه چالش‌برانگیزتر (به فصل 1مراجعه کنید)، درک واضح‌تر این محرک‌های اساسی برای طراحی استراتژی‌های سیاستی آینده جهت کاهش خطرات بسیار مهم است.

برای دستیابی به این اهداف، این فصل به سوالات زیر می‌پردازد:

• **بازارهای نوظهور در دوران ریسک‌گریزی چگونه عمل کردند؟ دوره‌ها؟** بازارهای نوظهور در طول شوک‌های ریسک‌گریز چگونه عمل کرده‌اند؟ آیا آنها در دوره‌های اخیر، چه بر اساس شاخص‌های واقعی و چه مالی، در مقایسه با دوره‌های قبلی، انعطاف‌پذیرتر بوده‌اند؟

• **چارچوب‌های سیاست‌گذاری چگونه در جوامع نوظهور تکامل یافته‌اند؟ بازارها؟** آیا رویکرد سیاست پولی از تمرکز بر نرخ ارز و تورم به سمت رسیدگی به کمبود تقاضای داخلی در نتیجه انتظارات تورمی تثبیت‌شده‌تر تغییر کرده است؟ آیا سیاست پولی اعتبار بیشتری پیدا کرده است؟ آیا سیاست پولی شرایط مالی داخلی را هدایت می‌کند یا این شرایط همچنان تا حد زیادی توسط سیاست پولی ایالات متحده هدایت می‌شوند؟ آیا چارچوب‌های بهبود یافته نیاز به مداخلات ارزی را کاهش داده‌اند؟ آیا سیاست مالی بیشتر ضد چرخه‌ای شده است؟ آیا چارچوب‌های مالی اعتبار بیشتری کسب کرده‌اند و پایداری بدهی را تقویت کرده‌اند؟ • **تا چه حد می‌توان انعطاف‌پذیری اخیر بازارهای نوظهور را به شانس خوب (یعنی شرایط خارجی مساعد) به جای سیاست‌های خوب نسبت داد؟** سهم چارچوب‌های سیاستی بهبود یافته در عملکرد بهتر تولید و تورم این اقتصادها در دوره‌های ریسک‌گریزی چقدر است؟ این سهم در مقایسه با سهم عوامل خارجی چگونه است؟

• **بازارهای نوظهور چگونه باید با شوک‌های ریسک‌گریزی آینده برخورد کنند؟** چارچوب‌های سیاستی بهبود یافته چه دستاوردهایی در بدهی‌ستان‌های سیاستی به همراه دارند؟ ترکیب و زمان‌بندی مناسب واکنش‌های سیاستی برای کشورهایی با چارچوب‌های سیاستی ضعیف‌تر در طول دوره‌های استرس مالی جهانی چیست؟

برای پاسخ به این سؤالات، این فصل ابتدا حقایق طبقه‌بندی‌شده‌ای را در مورد عملکرد بازارهای نوظهور در دوره‌های ریسک‌گریزی گردآوری کرده و این عملکرد را قبل و بعد از بحران مالی جهانی با هم مقایسه می‌کند.⁷ سپس پیشرفت‌های سیاست‌گذاری را روشن می‌کند.

۱۷۰انتخاب بحران مالی جهانی به عنوان تاریخ تقسیم نمونه، ناشی از ملاحظات داده‌ای است. از آنجایی که پوشش داده‌های بسیاری از کشورهای نمونه از اوایل دهه ۲۰۰۰ آغاز می‌شود، بحران مالی جهانی تعداد مساوی از دوره‌های ریسک‌گریزی را در دو زیردوره امکان‌پذیر می‌سازد. با این حال، این بدان معنا نیست که بحران نشان‌دهنده یک شکست ساختاری در عملکرد بازارهای نوظهور در پاسخ به شوک‌های ریسک‌گریزی است، بلکه، بهبود در چارچوب سیاست‌گذاری به تدریج در طول زمان تکامل یافته است.

شدت شوک کووید-۱۹ و افزایش تورم پس از همه‌گیری، چارچوب‌های سیاستی را به بوته آزمایش گذاشت. بسیاری از بانک‌های مرکزی در بازارهای نوظهور -

به ویژه آنهایی که چارچوب‌های سیاستی قوی‌تری دارند—

با انقباض پولی سریع‌تر و شدیدتر نسبت به چرخه‌های قبلی و در بسیاری از موارد، زودتر از همتایان اقتصاد پیشرفته خود، به تورم پس از همه‌گیری واکنش نشان دادند و به افزایش استقلال سیاست پولی اشاره کردند. در برخی موارد، ابزارهای سیاست پولی غیرمتعارف نیز به کار گرفته شدند (آگوستا-هناو و دیگران: 2024 فصل 4 چشم‌انداز اقتصادی جهان آوریل 2021 بدون اینکه باعث تغییرات قابل توجه در نرخ ارز و جریان سرمایه شوند. در حالی که نگرانی‌ها در مورد خروج سرمایه و ثبات ارز همچنان مطرح بود، تصمیمات سیاستی به وضوح بیشتر از ملاحظات تورم داخلی ناشی از گذشته بود. زمانی که انقباض اغلب ناشی از نیاز به دفاع از نرخ ارز بود.⁶ در برخی موارد، ذخایر ارزی نیز برای مقابله با فشارهای بیش از حد ارزی به کار گرفته شدند، با این حال، بافرهای ذخیره در سطوح قوی تاریخی باقی مانده‌اند (آدریان، ناتالیوچی و وو: 2024) با این حال، وقتی صحبت از سیاست‌های مالی می‌شود، تصویر ظریف‌تر است. وضعیت مالی در بازارهای نوظهور - که با نسبت تراز اولیه به تولید ناخالص داخلی اندازه‌گیری می‌شود - نسبتاً محدود بوده است، که نشان‌دهنده تغییر قابل توجه نسبت به بحران‌های گذشته است، زمانی که تثبیت اغلب به تأخیر می‌افتاد. با این حال، وجود قوانین مالی بهبود در اجرای سیاست را تضمین نمی‌کند - زیرا انحرافات بی‌دلیل از قوانین مالی رایج است.

(آلونسو و دیگران، در دست انتشار) - که منجر به افزایش آسیب‌پذیری‌های بدهی، به ویژه در آمریکای لاتین می‌شود (به چشم‌انداز اقتصادی منطقه‌ای نیمکره غربی در اکتبر 2024مراجعه کنید). به طور مشابه، اگرچه سرمایه‌گذاران داخلی مشارکت خود را در بازارهای بدهی ارز محلی افزایش داده‌اند، اما خطرات ثبات مالی همچنان برجسته است، به ویژه در کشورهایی که چارچوب‌های سیاستی ضعیف‌تری دارند (فصل 3 گزارش ثبات مالی جهانی در اکتبر، 2025)

این فصل عملکرد بازارهای نوظهور در تثبیت تولید و تورم را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی طی تقریباً سه دهه بررسی می‌کند. این فصل تکامل چارچوب‌های سیاست پولی، احتیاطی کلان و مالی را در ابعاد مختلف بررسی می‌کند و سود حاصل از بهبود بدهی‌ستان‌های سیاستی را کمی می‌کند. این تحلیل در پی تعیین میزان ساختاری و پایدار بودن تاب‌آوری بازارهای نوظهور - که ریشه در چارچوب‌های سیاستی بهبودیافته دارد - است.

یا نتیجه‌ای عوامل خارجی مطلوب، اما در حال تغییر

نگرانی‌ها در مورد فرار سرمایه در دوره پس از همه‌گیری ممکن است به دلیل ماهیت همزمان افزایش تورم کاهش یافته باشد.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

چارچوب‌ها را با فراتر رفتن از تعریف قانونی و تمرکز بر اجرا، اعتبار و نتایج آنها، بررسی می‌کند. در نهایت، این فصل از یک نسخه کمی از چارچوب سیاست یکپارچه (IPF) صندوق بین‌المللی پول استفاده می‌کند تا نشان دهد که چگونه این پیشرفت‌ها در بدهی‌های سیاستی بهتر منعکس می‌شوند و بسته به ویژگی‌های خاص هر کشور، پاسخ‌های سیاستی مناسب را بررسی می‌کند.

یافته‌های اصلی فصل به شرح زیر است:

• **بازارهای نوظهور** از نظر تاریخی در برابر رویدادهای ریسک‌گریز جهانی آسیب‌پذیر بوده‌اند، اما شواهد اخیر حاکی از افزایش تاب‌آوری آنهاست. در حالی که بزرگی و مدت زمان شوک‌های ریسک‌گریز به طور معناداری تغییر نکرده است - و عوامل مالی اساسی منجر به این شوک‌ها نیز تغییر نکرده‌اند - اکثر بازارهای نوظهور از زمان بحران مالی جهانی، میزان قابل توجهی از تاب‌آوری را در برابر این رویدادها نشان داده‌اند و انقباضات تولید کمتری را تجربه کرده‌اند و فشارهای تورمی ناچیزی را محتمل شده‌اند.

• **اجرا و اعتبار سیاست پولی** به تدریج در طول زمان بهبود یافته است، به طوری که بازارهای نوظهور مجهز به چارچوب‌های سیاستی قوی هستند و کمتر به مداخلات ارزی متکی هستند. به طور کلی، بانک‌های مرکزی در بازارهای نوظهور به طور فزاینده‌ای بر تثبیت تولید به جای مدیریت نرخ ارز تمرکز کرده‌اند که نشان‌دهنده انتظارات تورمی با ثبات‌تر است. انتظارات بازارهای مالی نیز با تصمیمات واقعی سیاست‌گذاری همسوتر است و نشان‌دهنده بهبود اعتبار است. در عین حال، بازارهای نوظهور با انتظارات تورمی با ثبات‌تر، در پاسخ به دوره‌های ریسک‌گریزی، کمتر در بازارهای ارز مداخله می‌کنند، زیرا نرخ انتقال ارز تمایل به پایین‌تر بودن دارد و ترس از شناور شدن کاهش می‌یابد. به طور مشابه، مقررات سختگیرانه‌تر احتیاطی کلان، سهم بدهی ارز خارجی را محدود می‌کند، نگرانی‌های مربوط به ثبات مالی را کاهش می‌دهد و نیاز به مداخلات ارزی را کاهش می‌دهد.

به طور مؤثر به بازده کوتاه مدت؛ با این حال، سیاست پولی ایالات متحده هنوز بر بازده بلندمدت و طبقات دارایی پرخطرتر تأثیر می‌گذارد.

• **بازارهای نوظهور گام‌های بلندی در این زمینه برداشته‌اند**

اجرای سیاست‌های مالی مؤثرتر، اما هزینه‌های استقراض همچنان به سطوح بالای بدهی حساس است. در مقایسه با دوره قبل از بحران مالی جهانی، چارچوب‌های مالی قوی‌تر به سیاست مالی اجازه داده‌اند تا بیشتر به رکود - که به تثبیت تولید در طول رکودهای جهانی کمک می‌کند - و به فشارهای پایداری بدهی واکنش نشان دهد و توانایی کشورها را برای تثبیت بدهی بهبود بخشد، اگرچه اسپرد حاکمیتی همچنان به بار بدهی حساس است.

• **مقاومت در برابر شوک‌های ریسک‌گریزی مشاهده شده در سال‌های اخیر نه تنها منعکس کننده شرایط خارجی مساعد است، بلکه ریشه در بهبود چارچوب‌های سیاستی نیز دارد.** با مقایسه دوره‌های معمول ریسک‌گریزی پس از بحران مالی جهانی با دوره‌های قبل از آن، این تحلیل تخمین می‌زند که بهبود چارچوب‌های سیاستی منجر به رشد 0.5 درصد بالاتر و تورم 0.6 درصد پایین‌تر شده است. در مقابل، شرایط خارجی مطلوب از رشد سریع‌تر پشتیبانی کرد و 0.5 درصد دیگر به آن کمک کرد، اما فشارهای تورمی را کاهش نداد.

• **دوراهی یا سه‌راهی؟** انعطاف‌پذیری در برابر دوره‌های ریسک‌گریزی، کاهش نیاز به مداخلات ارزی در حضور چارچوب‌های سیاستی قوی، و شواهدی از استقلال سیاست پولی داخلی، نشان‌دهنده‌ی گذار تدریجی به سوی جهانی است که، اگرچه در بین کشورها نابرابر است، اما به نظر می‌رسد با سه‌راهی چارچوب کلاسیک ماندل-فلمپینگ و کمتر با دوراهی توصیف‌شده در ری (۲۰۱۵) مشخص می‌شود، که در آن استقلال سیاست پولی محدود است مگر اینکه از کنترل‌های سرمایه استفاده شود.

این فصل برخی توصیه‌های سیاستی را برای مقابله با شوک‌های ریسک‌گریزی آینده ارائه می‌دهد:

• **با نگاهی به آینده، تلاش‌ها برای تقویت چارچوب سیاست‌گذاری این اقدامات باید ادامه یابند، زیرا این اقدامات با کاهش بدهی‌های سیاستی و کاهش احتمال توقف‌های ناگهانی، توانایی بازارهای نوظهور را در مقاومت در برابر شوک‌های ریسک‌گریز افزایش می‌دهند.** شبیه‌سازی‌های مدل نشان می‌دهد که چارچوب‌های سیاستی قوی، میزان انقباض سیاست پولی مورد نیاز برای مهار تورم را کاهش می‌دهند و امکان تغییر تمرکز به سمت تثبیت تولید را فراهم می‌کنند. در پاسخ به کاهش 10 درصدی نرخ ارز اسمی ناشی از شوک ریسک‌گریز، اقتصادهایی با چارچوب‌های سیاستی قوی -مانند دوره پس از بحران مالی جهانی 85- درصد انقباض تولید کمتری را در ... تجربه می‌کنند.

8همگام با این تحول، استفاده از اقدامات مدیریت جریان سرمایه نیز کاهش یافت. برای بحث گسترده‌تر، به برگانت و دیگران (در دست انتشار) مراجعه کنید.

از جمله با حفظ استقلال بانک مرکزی در زمانی که تورم پایین است و فشارهای مالی افزایش می‌یابد.

تاب‌آوری بازارهای نوظهور در برابر دوره‌های ریسک‌گریزی

جستجوی جهانی برای بازدهی می‌تواند در بازارهای نوظهور، زمانی که ریسک‌پذیری کاهش می‌یابد، نتایج بی‌ثبات‌کننده‌ای ایجاد کند و منجر به فرار سرمایه شود (هافمن، شیم و شین ۲۰۱۶؛ چاری، دیلتس استدمن و لوندیلاد ۲۰۲۱، ۲۰۲۲). پیچیدگی بازارهای سرمایه بین‌المللی منجر به عوامل متعددی می‌شود که می‌توانند بر ...

اشتهای ریسک، شاخص ریسک‌پذیری (RORO) چاری، دیلتز استدمن و لاندیلاد (2023) یک معیار چندوجهی از این عوامل -شامل ریسک‌های نوسانات سهام، ریسک‌های اعتباری، ریسک‌های نقدینگی و ریسک‌های ارزی -است که تمایل سرمایه‌گذاران به خرید، نگهداری یا واگذاری دارایی‌های ریسک‌دار در اقتصادهای پیشرفته را توصیف می‌کند.

این فصل، شاخص اصلی را که از سال ۱۹۹۷ شروع شده تا پایان سال ۲۰۲۴ گسترش می‌دهد و یک رویکرد مبتنی بر الگوریتم را برای تاریخ‌گذاری دوره‌های ریسک‌گریزی به کار می‌گیرد.9 دوره‌های ریسک‌گریزی که توسط الگوریتم شناسایی شده‌اند، به طور مساوی بین دوره قبل و بعد از بحران مالی جهانی تقسیم شده‌اند. این دوره‌ها مربوط به رویدادهای شناخته‌شده‌ای از جمله سقوط دات کام، بحران مالی جهانی، بحران بدهی دولتی اروپا و بیماری همه‌گیر کووید-91 هستند (شکل 2.2، پنل 1).10

به طور متوسط، دوره‌های قبل و بعد از بحران مالی جهانی به طور کلی قابل مقایسه هستند. میانگین دوره ریسک‌گریزی حدود یک انحراف معیار افزایش داشته و حدود پنج ماه طول کشیده است.

هر دو دوره (شکل 2.2، پنل 2) بزرگترین دوره‌ها، خود بحران مالی جهانی و همه‌گیری بودند؛ طولانی‌ترین آنها بحران وام‌های رهنی پرخطر بود که از ژوئن 2007 آغاز شد و ترس از رشد جهانی که از مه 2015 آغاز شد (هر دو 10 ماه طول کشید). علاوه بر این، تحلیلی از نسبت تغییرات RORO که توسط هر یک توضیح داده شده است

9 برای جزئیات بیشتر در مورد الگوریتم مورد استفاده برای تاریخ‌گذاری رویدادها، به پیوست آنلاین 2.2 مراجعه کنید. اعمال این الگوریتم بر سایر شاخص‌های تغییر در ریسک‌گریزی جهانی (به عنوان مثال، بکارت، انگستروم و شو (2022) نتایج مشابهی را به همراه دارد.

10 مشابه سایر دوره‌های ریسک‌گریزی، همه‌گیری کووید-91 با افزایش نوسانات و فروش گسترده علیرغم پیشرفت‌های قابل توجه، تاب‌آوری بازارهای نوظهور همچنان در معرض آزمایش قرار دارد. این یافته‌ها با این حال، اختلافات سمت عرضه همراه با واکنش سیاست‌گذاران برای کاهش ریسک‌پذیری و افزایش عرضه، می‌تواند به سبب کاهش ریسک‌پذیری و افزایش عرضه باشد. با توجه به این موضوع، این یافته‌ها باید با احتیاط تفسیر شود. برخلاف دوره‌های معمول ریسک‌گریزی، بازده اوراق قرضه ایالات متحده به شدت افزایش یافت که با شوکی به سیاست پولی ایالات متحده سازگار بود، نه با افزایش ریسک‌گریزی در اقتصادهای پیشرفته. (Harikrishnan, Silk, and Yoldas 2023)

سال بعد نسبت به اقتصادهایی با چارچوب‌های سیاستی ضعیف، مانند دوره قبل از بحران، افزایش یافت. علاوه بر این، بهبود ترانزنامه‌ها، خطر توقف‌های ناگهانی -معکوس شدن ناگهانی جریان‌های سرمایه به یک اقتصاد -را به نصف کاهش داده و شدت آنها را کم می‌کند.

• بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی ضعیف باید از به تعویق انداختن انقباض پولی خودداری کنند. بازارهای نوظهور با چارچوب‌های ضعیف که در تشدید موضع پولی تردید دارند، در مواجهه با شوک‌های ریسک‌گریز و مداوم ناشی از فشار هزینه -مانند محیط پس از همه‌گیری -با هزینه‌های شدیدتری مواجه می‌شوند. در پاسخ به کاهش 10 درصدی نرخ ارز اسمی و افزایش 0.5 درصدی تورم، نرخ‌های سیاستی باید تا 1.4 درصد بیشتر از بازارهای نوظهور مشابه که از قانون استاندارد تیلور پیروی می‌کنند تا در نهایت تورم را به هدف برگردانند، افزایش یابند که منجر به انقباضات تولیدی می‌شود که 0.7 درصد بیشتر از پنج فصل پس از شوک‌ها هستند.

• مداخلات ارزی به مهار تورم و محدود کردن زیان‌های تولید مرتبط با انقباض پولی در کشورهایی با چارچوب‌های سیاستی ضعیف کمک می‌کند، اما وقتی چارچوب‌های سیاستی قوی هستند، کمتر مورد نیاز هستند.

در بازارهای نوظهور با چارچوب‌های ضعیف، مداخلات ارزی به مهار کاهش ارزش نرخ ارز ناشی از شوک ریسک‌گریزی کمک می‌کند و نیاز به افزایش نرخ را کاهش می‌دهد و در نهایت دو سال پس از شوک، ضرر تولید را در مقایسه با سناریوی عدم مداخله، 0.9 درصد کاهش می‌دهد. با این حال، مزایای مداخلات ارزی در کشورهایی با چارچوب‌های قوی، که در آنها انتظارات تورمی از قبل به خوبی تثبیت شده و نرخ ارز از صادرات خالص پشتیبانی می‌کند، ناچیز است. این نتایج این مفهوم را تأیید می‌کند که مداخلات ارزی یک ابزار سیاستی مفید هستند، اما جایگزینی برای چارچوب‌های سیاستی بهبود یافته نیستند. در کشورهایی با چارچوب‌های سیاستی قوی، مداخلات ارزی کمتر مرتبط می‌شوند و سیاست‌گذاران را در موقعیت سه‌گانه قرار می‌دهند، جهانی که در آن می‌توانند نرخ ارز انعطاف‌پذیر و سیاست پولی مستقل را انتخاب کنند.

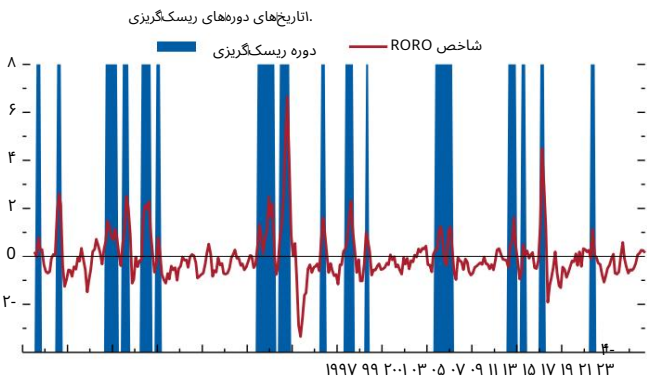
معرض آزمایش خواهد بود. در حالی که چارچوب‌های سیاستی تقویت شده‌اند، فضای مالی به دلیل بدهی بالا پس از شوک‌های جهانی اخیر محدود شده است. این یافته‌ها باید با احتیاط تفسیر شود. برخلاف دوره‌های معمول ریسک‌گریزی، بازده اوراق قرضه ایالات متحده به شدت افزایش یافت که با شوکی به سیاست پولی ایالات متحده سازگار بود، نه با افزایش ریسک‌گریزی در اقتصادهای پیشرفته. (Harikrishnan, Silk, and Yoldas 2023)

از آنجایی که پیشرفت‌ها در کشورهای مختلف یکسان نبوده است، حفظ و تقویت این دستاوردها مستلزم تعهدی راسخ به بهبود چارچوب‌ها خواهد بود.

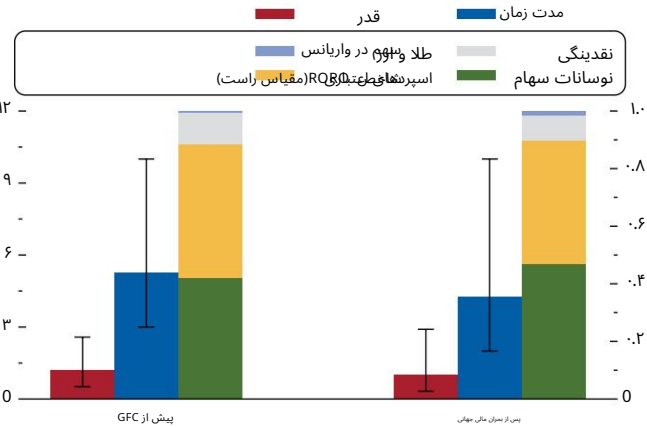
با این حال، نتایج با حذف دوره کووید-۹۱ و در نظر گرفتن کج‌خلق ناشی از کاهش تدریجی مصرف در سال ۲۰۱۳-۱۴ قابل اعتماد هستند.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

شکل ۲.۲. تاریخ‌ها و ویژگی‌های دوره‌های ریسک‌گریزی



۲.۲. بزرگی و مدت زمان دوره‌های ریسک‌گریزی و مشارکت در آنها
وارپانس شاخص RORO
(میانگین انحراف معیار، ماه‌ها و سهم)



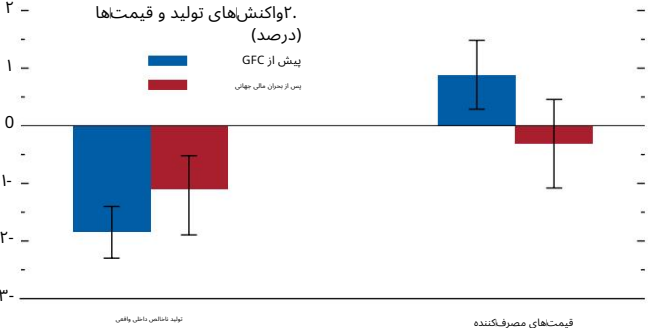
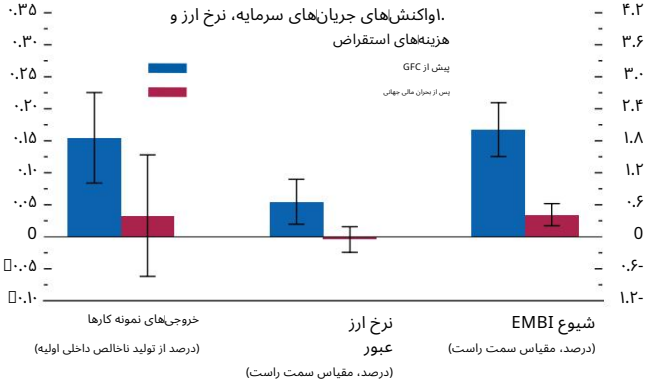
منابع: بلومبرگ فایننس ال‌پی؛ هیئت مدیره فدرال رزرو؛ هاور آتالیتیکس؛ جی‌پی مورگان؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: پنل ادورهای ریسک‌گریزی شناسایی‌شده با استفاده از نسخه توسعه‌یافته شاخص RORO (برحسب انحراف معیار) را در طول دوره‌های لانددیلد (۲۰۲۳) را نشان می‌دهد. این شکل، مجموع سه‌ماهه استاندارد شاخص RORO را رسم می‌کند - برای جزئیات به پیوست آتلاین ۲.۲ مراجعه کنید. پنل ۲.۲ بزرگی و مدت دوره‌های ریسک‌گریزی و تجزیه واریانس شاخص RORO به عوامل کلیدی مؤثر را نشان می‌دهد. دو میله اول، میانگین شاخص RORO (برحسب انحراف معیار) را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی و طول دوره‌ها (برحسب ماه) را در دوره‌های قبل از بحران مالی جهانی (۱۹۹۷-۲۰۰۹) و بعد از بحران مالی جهانی (۲۰۰۹-۲۰۲۳) نشان می‌دهند. خطوط حاشیه‌ای، محدوده حداقل تا حداکثر را نشان می‌دهند. بحران مالی جهانی = بحران مالی جهانی؛ شاخص = شاخص RORO شاخص ریسک‌گریزی با ریسک.

زیرمولفه نشان می‌دهد که - در هر دو دوره - حدود ۴۵ درصد از تغییرات RORO در طول دوره‌های ریسک‌گریزی توسط اختلاف اعتبار (شکل ۲.۲، پنل ۲)، (۲۰ درصد بیش از ۴۰ درصد توسط نوسانات سهام، حدود ۱۰ درصد توسط ریسک‌های نقدینگی و مابقی توسط ریسک‌های ارزی توضیح داده می‌شود.

مقایسه واکنش‌های بازارهای نوظهور به جریان‌های سرمایه، انتقال نرخ ارز و اختلاف اعتبار در طول دوره‌های ریسک‌گریزی، نشان‌دهنده افزایش تاب‌آوری در برابر افزایش ریسک‌گریزی در دوره پس از بحران است. از زمان بحران مالی جهانی، دوره‌های ریسک‌گریزی با پرتفوی بزرگ‌تر از حد معمول همراه نبوده‌اند.

شکل ۲.۳. اثرات شوک‌های ریسک‌گریزی



منابع: بلومبرگ فایننس ال‌پی؛ هیئت مدیره فدرال رزرو؛ هاور آتالیتیکس؛ جی‌پی مورگان؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: میله‌ها نشان‌دهنده تغییر در متغیرها شش ماه پس از شروع دوره‌های ریسک‌گریزی در مقایسه با بازه‌های زمانی مشابه بدون دوره‌های ریسک‌گریزی هستند. مشخصات، رشد تولید ناخالص داخلی واقعی گذشته، تورم قیمت مصرف‌کننده و اثرات ثابت کشور را کنترل می‌کنند. خطوط کناری نشان‌دهنده فواصل اطمینان ۹۰ درصد هستند. دوره‌های ریسک‌گریزی با استفاده از نسخه توسعه‌یافته شاخص RORO چاری، دبلتز استدمن و لانددیلد (۲۰۲۳) شناسایی می‌شوند. دوره قبل از بحران مالی جهانی (GFC) از سال ۱۹۹۷ تا ۲۰۰۹ و دوره پس از بحران مالی جهانی (GFC) از سال ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۴ است. EMBI شاخص اوراق قرضه بازارهای نوظهور جی‌پی مورگان؛ GFC = بحران مالی جهانی؛ شاخص = شاخص RORO شاخص ریسک‌گریزی با ریسک‌گریزی.

با توجه به جریان‌های خروجی، انتقال نرخ ارز کاهش یافته و افزایش اسپردهای دولتی حدود یک پنجم میزان قبل از بحران مالی جهانی است (شکل ۲.۳، پنل ۱). این انعطاف‌پذیری بیشتر در بدهی‌های سیاستی آسان‌تر منعکس می‌شود: شش ماه پس از شروع یک دوره ریسک‌گریزی، زبان‌های تولید در دوره پس از بحران ۱ درصد از تولید ناخالص داخلی (در مقایسه با دوره قبل از بحران ۱.۸ درصد از تولید ناخالص داخلی) کمتر است، در حالی که افزایش قیمت ۰.۹ درصدی قبل از بحران پس از بحران ناپدید شد (شکل ۲.۳، پنل ۲).

بحران‌های اقتصادی در بازارهای نوظهور معمولاً با هزینه‌های بالای تولید مرتبط بوده‌اند، زیرا اغلب نشان‌دهنده کاهش در روند رشد بوده‌اند تا نوسانات حول یک روند (آگوار و گوینتات ۲۰۰۷؛ اسرا و ساکسنا ۲۰۰۸). تکرار تجربیات آگوار و گوینتات (۲۰۰۷) برای سال‌های ۱۹۹۷ تا ۲۰۲۴ تأیید می‌کند که چرخه‌های تجاری بازارهای نوظهور در نمونه، پس از بحران مالی جهانی، بیشتر شبیه چرخه‌های تجاری اقتصادهای پیشرفته شده است، اگرچه تفاوت‌ها همچنان پابرجاست. برای جزئیات بیشتر به پیوست آتلاین ۲.۸ مراجعه کنید.

تکامل چارچوب‌های سیاستی در بازارهای نوظهور

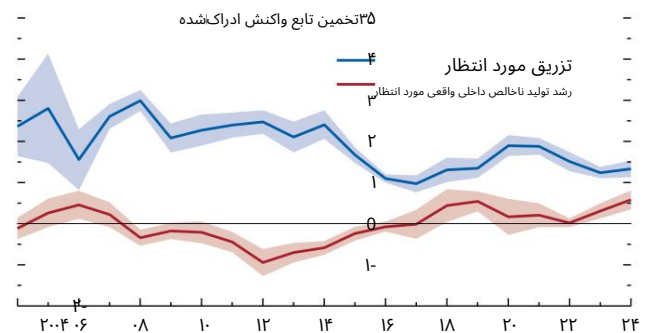
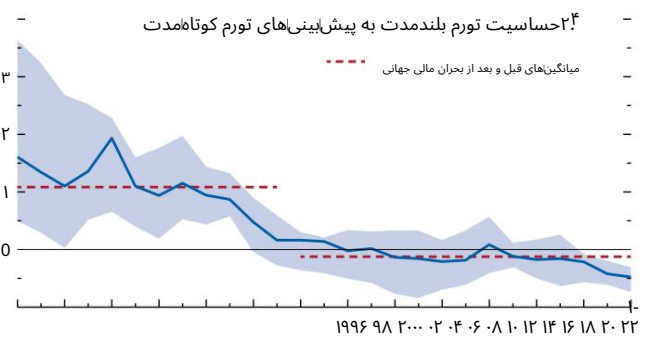
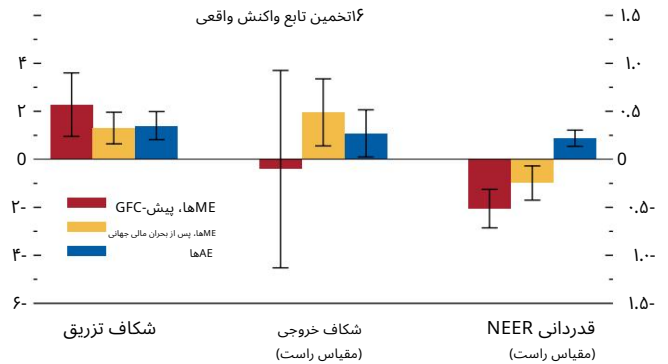
افزایش تاب‌آوری بازارهای نوظهور در برابر شوک‌های ریسک‌گریزی پس از بحران مالی جهانی، با دوره‌ای مطابقت دارد که تعداد قابل توجهی از کشورها رژیم‌های هدف‌گذاری تورم و قوانین مالی را اتخاذ کرده و مقررات احتیاطی کلان را تشدید کرده‌اند.

با این حال، نسبت دادن چنین انعطاف‌پذیری به تغییرات قانونی در چارچوب‌های سیاستی می‌تواند گمراه‌کننده باشد، زیرا چارچوب‌های سیاستی بالفعل در کشورهای مختلف تفاوت قابل توجهی دارند (Sturzenegger 2005; Carare and Stone 2006). Levy-Yeyati and این بخش پیشرفت حاصل شده در اجرای چارچوب‌های پولی، احتیاطی کلان و مالی را شرح می‌دهد - و آن را با تجربه اقتصادهای پیشرفته مقایسه می‌کند - و نقش چارچوب‌های سیاستی بهبود یافته را در مقابل تغییر شرایط خارجی کمی می‌کند. 21

سیاست پولی

بهبود در چارچوب‌های سیاست پولی را می‌توان از چندین بعد ارزیابی کرد (کادر 2.2). نقاط عطف بهبود در اجرای سیاست پولی در میان بانک‌های مرکزی بازارهای نوظهور را شرح می‌دهد. فصل اول، تغییرات در تابع واکنش سیاست پولی را با تخمین ضرایب قانون تیلور از یک رگرسیون ماهانه که شامل انحراف تورم مورد انتظار یک سال آینده از هدف تورمی و شکاف تولید واقعی است، بررسی می‌کند که با کاهش ارزش اسمی نرخ ارز مؤثر برای نشان دادن ترس از شناور بودن نرخ ارز تقویت شده است. نتایج نشان می‌دهد که در دوره پس از بحران، سیاست‌گذاران کمتر نگران نوسانات نرخ ارز هستند، که با انتقال کمتر به قیمت‌ها و تغییر به سمت تورم به عنوان لنگر اسمی اقتصاد سازگار است. 31 در عین حال، وزن مرتبط با انحراف انتظارات تورمی از هدف کاهش یافته است، احتمالاً به دلیل بهبود اعتبار بانک مرکزی و تثبیت قوی‌تر انتظارات تورمی بلندمدت (یعنی فراتر از افق سیاست پولی) (شکل 2.4، پنل 1). مطابق با این شواهد، انتظارات تورمی بلندمدت با گذشت زمان بهتر تثبیت شده‌اند، زیرا حساسیت تورم سه سال آینده ...

شکل ۲.۴. تابع واکنش سیاست پولی (درصد)



منابع: کانسئوس اکونومیکس؛ هاور آنالیتیکس؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول. توجه: پنل ۱ ضرایب قانون تیلور را از رگرسیون نرخ سیاستی روی وقفه آن، انحراف انتظارات تورمی یک سال آینده از هدف، شکاف تولید در زمان واقعی، افزایش NEER و اثرات ثابت کشوری و زمانی نشان می‌دهد.

پنل ۲ حساسیت تورم مورد انتظار بلندمدت را نسبت به پیش‌بینی‌های تورم کوتاه‌مدت نشان می‌دهد که بر اساس رگرسیون تغییرات در انتظارات تورمی سه سال آینده بر تغییرات در پیش‌بینی‌های سال جاری و با پیروی از روش‌شناسی فصل ۴ «چشم‌انداز اقتصادی جهان» اکتبر ۲۰۱۸ و «بمز و دیگران» (۲۰۲۱) انجام شده است.

پنل ۳ ضرایب قانون تیلور را از رگرسیون پیش‌بینی یک سال آینده نرخ پس‌انداز سه ماهه بر انتظارات تورمی سال آینده، پیش‌بینی تولید ناخالص داخلی واقعی سال آینده و اثرات ثابت پیش‌بینی‌کننده نشان می‌دهد؛ این شکل برای سال‌ها با حداقل ۱۰۰۰ مشاهده رسم شده است. این نمونه شامل کشورهای نوظهور با رژیم‌های نرخ ارز ثابت و ارزانتین، ترکیه و اوکراین نمی‌شود. در پنل ۱، میله‌ها نشان‌دهنده تخمین‌های نقطه‌ای و جاشیه‌ها نشان‌دهنده فواصل اطمینان ۹۰ درصدی هستند. در پنل ۲، خط نشان‌دهنده میانگین بین کشوری و ناحیه سایه‌دار نشان‌دهنده دامنه بین چارکی است. در پنل ۳، خطوط نشان‌دهنده تخمین‌های نقطه‌ای و نواحی سایه‌دار نشان‌دهنده فواصل اطمینان ۹۰ درصدی هستند. دوره قبل از بحران مالی جهانی ۲۰۰۹-۱۹۹۷ و دوره پس از بحران مالی جهانی ۲۰۲۴-۲۰۱۰ است. EA = اقتصادهای پیشرفته؛ ME = بازارهای نوظهور؛ GFC = بحران مالی جهانی؛ NEER = نرخ ارز مؤثر اسمی.

۱۲ برای جزئیات مربوط به تمرین‌های مربوط به چارچوب‌های سیاستی، به پیوست‌های آنلاین ۲.۳ مراجعه کنید.

ضرایب قانون تیلور از روش حداقل معمولی بدست می‌آیند.

تخمین‌های مربعات تابع واکنش سیاست پولی، مطابق با بحث در Carvalho, Nechio و (2021) Tristao به پیوست آنلاین 2.3 مراجعه کنید. با این حال، تخمین‌ها باید با احتیاط تفسیر شوند، زیرا اندازه شوک‌های سیاست پولی در بازارهای نوظهور معمولاً بزرگتر از ایالات متحده است.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

پیش‌بینی‌ها برای تغییرات تورم مورد انتظار یک سال آینده پس از بحران مالی جهانی به طور قابل توجهی کاهش یافت (شکل 2.4، پل 2). با انتظارات تورمی تثبیت‌شده‌تر، بانک‌های مرکزی در بازارهای نوظهور می‌توانند توجه خود را به مهار نوسانات تولید معطوف کنند. تخمین‌ها این سوگیری ضدچرخه‌ای مطلوب را در تابع واکنش پس از بحران نشان می‌دهند و به تخمین‌های اقتصادی‌های پیشرفته نزدیک هستند (شکل 2.4، پل 1).

وقتی سیاست پولی معتبر باشد، از پیش‌بینی‌کنندگان حرفه‌ای انتظار می‌رود که برداشت‌های خود از تابع واکنش بانک مرکزی را با رفتار واقعی آن هماهنگ کنند.

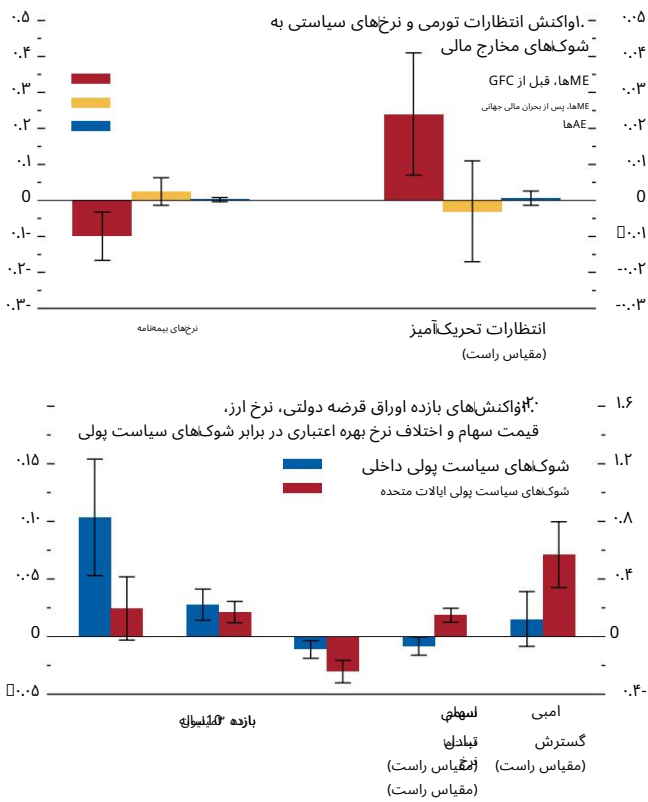
با این حال، بازارهای مالی ممکن است برای درونی‌سازی چنین تغییراتی به زمان بیشتری نیاز داشته باشند، زیرا اعتبار در طول زمان ایجاد می‌شود. داده‌های نظرسنجی که انتظارات نرخ بهره پیش‌بینی‌کنندگان فردی را با پیش‌بینی‌های اقتصاد کلان مربوطه ترکیب می‌کنند، امکان تخمین ضرایب قانون تیلور متغیر با زمان را فراهم می‌کنند (باوئر، پفلوگر و ساندرام، 2024). نتایج نشان دهنده کاهش تدریجی در بزرگی ضریب قانون تیلور بر تورم مورد انتظار در طول زمان و افزایش جزئی در اندازه ضریب شکاف تولید است که به افزایش اعتبار سیاست پولی اشاره دارد (شکل 2.4، پل 3).

یکی از جنبه‌های حیاتی چارچوب‌های سیاست پولی، میزان استقلال بانک‌های مرکزی از فشارهای مالی است. (کادر ۲.۳ نشان می‌دهد که تضعیف استقلال بانک مرکزی با برکناری روسای بانک‌ها به دلایل سیاسی منجر به کاهش ارزش پول و تورم بالاتر می‌شود.) بازارهای نوظهور به طور سنتی از سلطه مالی رنج برده‌اند. وقتی یک بانک مرکزی مستقل نباشد، دولت انگیزه دارد که برای تأمین مالی هزینه‌های خود به بانک مرکزی تکیه کند، که به نوبه خود، توانایی مقام پولی را برای افزایش نرخ بهره برای کنترل تورم محدود می‌کند و لنگر انتظارات تورمی را تضعیف می‌کند. ۴۱ برای ارزیابی اینکه سلطه مالی تا چه حد همچنان استقلال بانک مرکزی را در بازارهای نوظهور به چالش می‌کشد، این تحلیل، واکنش نرخ‌های سیاستی و انتظارات تورمی بلندمدت -فراتر از افق سیاست پولی - را در سال پس از افزایش غیرمنتظره هزینه‌های نظامی بررسی می‌کند (شکل ۲.۵، پل ۱۵). (نتایج نشان‌دهنده سلطه مالی قبل از بحران جهانی است.

۴۱ تأمین مالی پولی تنها کانالی نیست که دولت‌ها می‌توانند از طریق آن بر بانک‌های مرکزی فشار وارد کنند. برای مثال، دولت‌ها ممکن است پیش از انتخابات به دنبال تسهیل شرایط مالی باشند تا فعالیت‌های اقتصادی را تحریک کرده و چشم‌انداز انتخاباتی را بهبود بخشند (دینج، ۲۰۰۵).

15 هزینه‌های نظامی نسبت به سایر دسته‌بندی‌های هزینه، بیشتر تحت تأثیر شرایط اقتصادی قرار دارند، اما در برخی از بازارهای نوظهور نسبتاً کم است. با این حال، نتایج به طور کلی با نتایج به دست آمده با استفاده از هزینه‌های اولیه در یک خودرگرسیون برداری با ساختار مشخص، مانند بلانچارد و پروتی (2002) و ایلزترکی، مندوزا و وگ (2013) سازگار است.

شکل ۲.۵. استقلال و خودمختاری بانک مرکزی (درصد)



منابع: بلومبرگ؛ کانسنسوس اکونومیکس؛ هاور آنالیتیکس؛ جی پی مورگان، پایگاه داده هزینه‌های نظامی سپیری؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: پل ۱۵ ضرایب رگرسیون انتظارات تورمی دو سال آینده و نرخ‌های سیاستی سال آینده را بر رشد هزینه‌های نظامی سال قبل، با کنترل وقفه‌های تورم، نرخ ارز، رشد تولید ناخالص داخلی، پیش‌بینی‌های تورم، نرخ سیاستی، نسبت بدهی دولت به تولید ناخالص داخلی، رشد هزینه‌های دولت، رشد هزینه‌های نظامی و اثرات ثابت کشور و سال نشان می‌دهد. دوره قبل از بحران مالی جهانی 1997-2009 (GFC) و دوره پس از بحران مالی جهانی 2010-2024 (GFC) است. پل ۲ واکنش بازده اوراق قرضه دولتی، نرخ ارز اسمی، قیمت سهام و اسپرد EMBI را به شوک‌های سیاست پولی داخلی و ایالات متحده با انحراف معیار یک روز پس از شوک نشان می‌دهد. شوک‌های سیاست پولی داخلی مانند Checo, Grigoli (2024) و شناسایی شده‌اند و شوک‌های سیاست پولی ایالات متحده مانند Bauer (2023) و شناسایی شده‌اند. نمونه بر اساس کشور، بسته به در دسترس بودن داده‌ها برای شوک‌های سیاست پولی داخلی، که برای اکثر کشورها فقط دوره پس از بحران مالی جهانی را پوشش می‌دهد، متفاوت است.

مبله‌ها نشان‌دهنده تخمین‌های نقطه‌ای و حاشیه‌ها نشان‌دهنده فواصل اطمینان ۹۰ درصدی هستند. EEA = اقتصادهای پیشرفته؛ ME = بازارهای نوظهور؛ EMBI = شاخص اوراق قرضه بازار نوظهور؛ GFC = بحران مالی جهانی؛ M = ماه؛ Y = سال.

بحران مالی، زمانی که افزایش هزینه‌ها با تسهیل پولی و تورم مورد انتظار بالاتر همراه شد، برخلاف قبل از بحران مالی جهانی، بانک‌های مرکزی از آن زمان دیگر هزینه‌های مالی را در نظر نمی‌گیرند و انتظارات تورمی بلندمدت را نزدیک به هدف قرار می‌دهند، مشابه اقتصادهای پیشرفته.

یکی دیگر از ابعاد کلیدی اجرای سیاست پولی، میزان استقلال آن در رابطه با اقدامات سیاست پولی ایالات متحده است. در ادبیات مربوطه، سرریزهای مالی قدرتمند سیاست پولی ایالات متحده به سایر نقاط جهان به طور گسترده مستند شده است.

جهان (میراندا-آگریپینو و ری، 2020b: فصل ۱4 چشم‌انداز اقتصادی جهان آوریل، 2021) به دنبال گریگولی، ساندري و شریف (در دست انتشار)، تحلیل این فصل تأثیر شوک‌های سیاست پولی ایالات متحده و داخلی بر متغیرهای مالی بازارهای نوظهور را یک روز پس از اعلام سیاست پولی بررسی می‌کند (شکل 2.5، پنل 2). شوک‌های داخلی به شدت به بازده اوراق قرضه دولتی، به ویژه در انتهای کوتاه منحنی بازده، منتقل می‌شوند، که نشان می‌دهد سیاست پولی همچنان بر شرایط استقراض تأثیر می‌گذارد. یک شوک سیاست پولی داخلی با انحراف معیار یک واحد، بازده سه ماهه را حدود 10 واحد پایه افزایش می‌دهد، در حالی که شوک‌های سیاست پولی ایالات متحده، انتقال بسیار کمتری - و از نظر آماری معنی‌دار - به شرایط استقراض داخلی نشان می‌دهند. با این حال، اثرات بر بازده 10 ساله - که حق بیمه ریسک آنها قابل توجه‌تر است - به طور کلی قابل مقایسه هستند. از سوی دیگر، شوک‌های سیاست پولی ایالات متحده، اثرات بیشتری بر طبقات دارایی پرخطرتر، از جمله قیمت سهام، نرخ ارز و اختلاف نرخ بهره اعتباری دارند. یک شوک سیاست پولی ایالات متحده با انحراف معیار یک واحد، منجر به کاهش ۲۴ واحد پایه در قیمت سهام، کاهش ۱۵ واحد پایه در نرخ ارز و افزایش ۵۷ واحد پایه در اختلاف نرخ بهره اعتباری می‌شود. در مقابل، یک شوک سیاست پولی داخلی با انحراف معیار یک واحد، ارزش پول را ۱۷ واحد پایه افزایش و قیمت سهام را ۹ واحد پایه کاهش می‌دهد.

در مورد میزان تثبیت انتظارات تورمی، این تحلیل نشان می‌دهد که بازارهای نوظهور با انتظارات تورمی منظم، در واکنش به انحرافات برابری بهره کشف نشده - تفاوت بین تغییر نرخ ارز و آنچه که توسط تفاوت‌های نرخ بهره پیش‌بینی می‌شود - که ناشی از دوره‌های ریسک‌گریزی است، کمتر در بازارهای ارز خارجی مداخله می‌کنند، زیرا نرخ ارز معمولاً کمتر است (شکل 2.6، پنل 1) به طور مشابه، هنگامی که مقررات احتیاطی کلان به طور مؤثر سهم بدهی ارز خارجی را محدود می‌کند، نگرانی‌های مربوط به ثبات مالی کاهش می‌یابد و نیاز به مداخله ارزی کاهش می‌یابد (شکل 2.6، پنل 17). بنابراین، بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی قوی، به احتمال زیاد اجازه می‌دهند انحرافات از برابری بهره کشف نشده به جای مقابله با آنها با فروش ارز خارجی، خود را نشان دهند.

سیاست مالی

این بخش ابتدا به بررسی طراحی قوانین مالی و قابلیت پیش‌بینی امور مالی عمومی می‌پردازد. شاخص قدرت قوانین مالی صندوق بین‌المللی پول، بهبود مستمر در مبانی قانونی، نظارت، اجرا و انعطاف‌پذیری قوانین مالی در بازارهای نوظهور را نشان می‌دهد (شکل 2.7، پنل 1) با این حال، پیشرفت ناهموار بوده است، به طوری که بازارهای نوظهور به طور متوسط هنوز از اقتصادهای پیشرفته عقب مانده‌اند. به طور خاص، کشورها اغلب برای ایجاد تعادل بین انعطاف‌پذیری و تاب‌آوری قوانین مالی در برابر پیچیدگی طراحی، در تلاش هستند و در عین حال اطمینان حاصل می‌کنند که بندهای گریز برای رویدادهایی خارج از کنترل سیاست‌گذاران محفوظ است (2018 others Eyraud and).

چارچوب‌های مالی قوی و قوانین مالی می‌توانند اعتبار پیش‌بینی‌های رسمی را تقویت کنند و به تثبیت انتظارات بخش خصوصی از سیاست‌های مالی آینده کمک کنند (End and Hong 2022; End 2023). همگام با بهبود پیش‌بینی‌پذیری سیاست‌های مالی در بازارهای نوظهور، پیش‌بینی‌کنندگان حرفه‌ای به طور فزاینده‌ای انتظارات خود از کسری بودجه را با پیش‌بینی‌های رسمی همسو کرده‌اند (شکل 2.7، پنل 2).

بعد مهمی که از طریق آن سیاست مالی

یکی از عواملی که می‌تواند به تثبیت تولید کمک کند، درجه‌ای ضدچرخه‌ای بودن آن است. بازارهای نوظهور از نظر تاریخی سیاست مالی موافق چرخه‌ای را اجرا کرده‌اند (گاوین و پروتی، ۱۹۹۷؛ ایلزترزکی و وگ، ۲۰۰۸؛ فرانکل، وگ و ولتین، ۲۰۱۳) که ناشی از دسترسی محدود به ...

رگرسیون‌های مشابهی که به بررسی تشدید خالص اقدامات جریان سرمایه در پاسخ به انحرافات آشکار نشده برابری بهره ناشی از شوک‌های ریسک‌گریزی می‌پردازند، نشان می‌دهند که بازارهای نوظهور نیز وقتی انتظارات تورمی آنها به شدت تثبیت شده باشد، به طور نسبی کمتر به اقدامات جریان سرمایه متکی هستند.

مداخلات ارزی

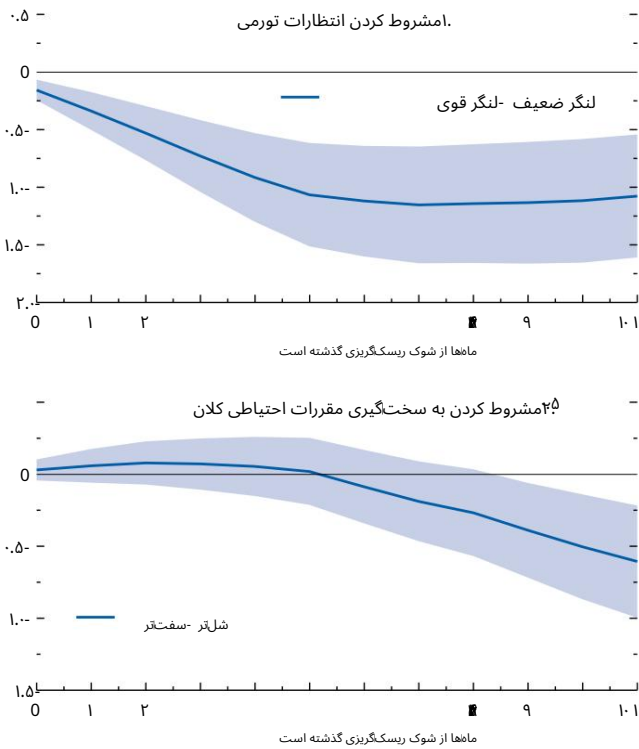
بازارهای نوظهور از نظر تاریخی ترس از ... را نشان داده‌اند. شناور بودن نرخ ارز، به دلیل نگرانی‌ها در مورد عدم تطابق ترازنامه، انتقال آن به تورم و بی‌ثباتی مالی (کالوو و راینهارت، ۲۰۰۲) مقاومت در برابر شناور بودن نرخ ارز، به نوبه خود، مانع توسعه ابزارهای پوشش ریسک و محدود کردن عمق بازارهای مالی داخلی شده است. در نتیجه، بسیاری از بانک‌های مرکزی بازارهای نوظهور حتی پس از اتخاذ چارچوب‌های هدف‌گذاری تورم، به مدیریت قابل توجه نرخ ارز ادامه دادند.

در حالی که دلیلی برای مداخله در بازار ارز وجود دارد... حتی در یک رژیم هدف‌گذاری تورمی، مزایای به‌کارگیری این ابزار سیاستی با بلوغ چارچوب‌های سیاستی و کاهش اصطکاک‌های مالی کاهش می‌یابد (صندوق بین‌المللی پول، 2023a).16، بهره‌گیری از تنوع بین کشوری

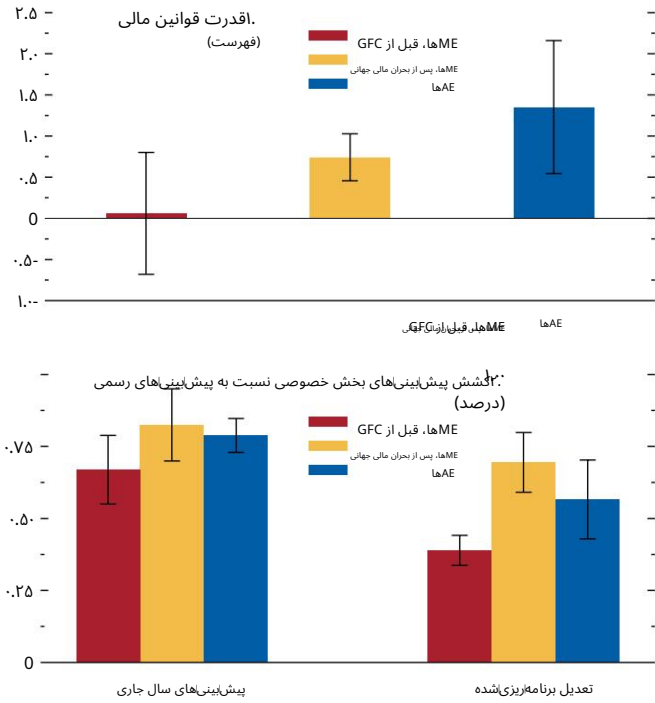
مداخلات ارزی در صورت وجود موارد زیر قابل توجیه است: از نقص‌های بازار مالی - مانند بازارهای کم‌عمق یا عدم تطابق نرخ ارز - مشروط بر اینکه شفاف، مبتنی بر قانون باشند و اعتبار سیاست پولی را تضعیف نکنند. به طور خاص، چنین مداخلاتی را می‌توان برای مقابله با بی‌ثباتی ناشی از اصطکاک بازار ارز خارجی، مقابله با خطرات ثبات مالی ناشی از عدم تطابق نرخ ارز خارجی و جلوگیری از تضعیف احتمالی انتظارات تورمی استفاده کرد.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

شکل ۲.۶. استفاده از مداخلات ارزی در پاسخ به انحرافات برابری بهره کشف نشده
(درصد از تولید ناخالص داخلی)



شکل ۲.۷. قدرت چارچوب‌های مالی



منابع: آونسو و دیگران، در شرف انتشار؛ کانسنسوس اکونومیکس؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: در پیل 1، میله‌ها نشان‌دهنده قدرت قوانین مالی در بازارهای نوظهور و کشورهای عضو اکونومیست در طول دوره قبل از بحران مالی جهانی و دوره پس از بحران مالی جهانی هستند. شاخص قدرت قوانین مالی بر اساس چهار معیار نهادی ساخته شده است: (1) مبنای قانونی، (2) وجود مکانیسم نظارتی، (3) مکانیسم اجرایی و اصلاحی موجود، و (4) انعطاف‌پذیری و تاب‌آوری در برابر شوک‌ها. مقادیر بالاتر مربوط به قوانین مالی قوی‌تر است. در پیل 2، میله‌ها نشان‌دهنده وزن پیش‌بینی‌های بخش خصوصی برای کسری بودجه در پیش‌بینی‌های رسمی هستند که به عنوان ضرایب رگرسیون پیش‌بینی‌های بخش خصوصی بر پیش‌بینی‌های رسمی ثبت شده در پیش‌بینی‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان، با کنترل اثرات ثابت کشور، به دست آمده‌اند. «پیش‌بینی‌های سال جاری» به تراز مالی سال جاری اشاره دارد و «تعدیل برنامه‌ریزی شده» به تغییر مورد انتظار در تراز مالی بین سال جاری و سال آینده اشاره دارد که هر دو در ماه آوریل ارائه شده‌اند. سایه‌ها نشان‌دهنده فواصل اطمینان 90 درصد هستند. دوره قبل از بحران مالی جهانی، 1997-2009 و دوره پس از بحران مالی جهانی، 2010-2024 است. EA = اقتصادهای پیشرفته؛ ME = بازارهای نوظهور؛ GFC = بحران مالی جهانی.

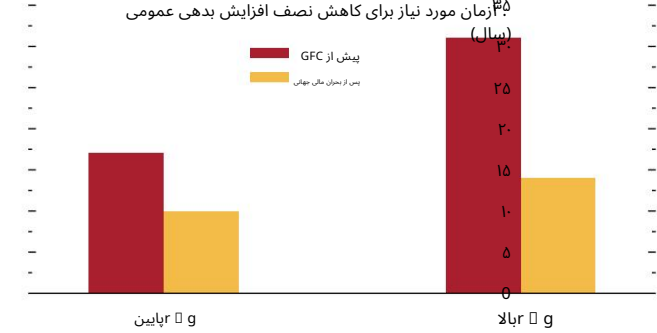
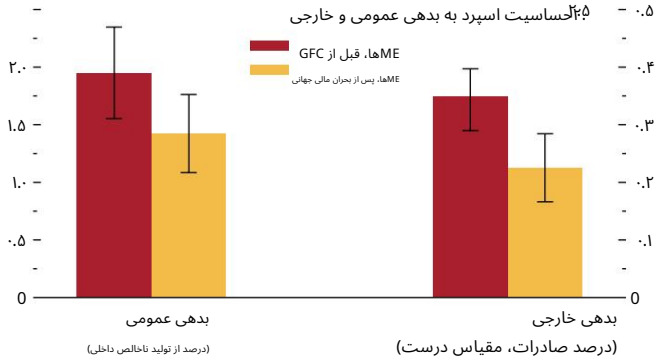
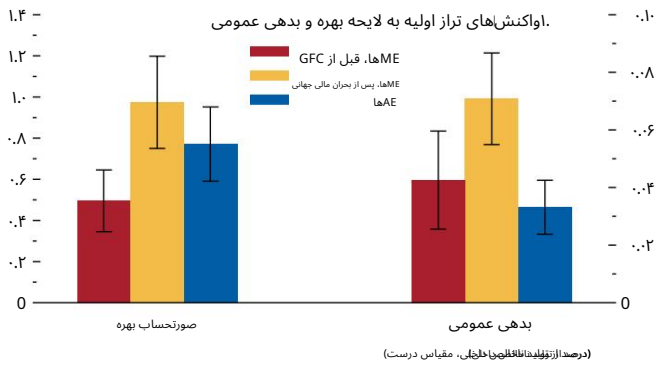
به اقتصادهای پیشرفته نزدیک‌تر شده است.

بهبود در جهت خلاف چرخه‌های اقتصادی، بیشتر در سال‌های پس از رکود در چرخه تجاری جهانی مشهود است، که نشان می‌دهد بازارهای نوظهور به طور فزاینده‌ای از سیاست مالی برای محافظت از اقتصاد خود در برابر شوک‌های خارجی استفاده می‌کنند. 81

بازارهای اعتباری بین‌المللی در دوران رکود و ضعف‌های نهادی که سیاست‌های مالی سهل‌گیرانه را در دوران رونق تشویق می‌کردند (وگ)، (۲۰۱۵) این حال، از زمان بحران مالی جهانی، برخی از بازارهای نوظهور از سیاست‌های مالی موافق چرخه‌ای به سیاست‌های مالی ضد چرخه‌ای ارتقا یافته‌اند (ربع پایین سمت راست شکل ۲.۸). برای چندین بازار دیگر، حرکت همزمان هزینه‌های دولت و کسادی منفی‌تر از دوره قبل از بحران است. به طور متوسط، درجه ضد چرخه‌ای بودن

پیوست 2.5 تا 18 تأیید می‌کند که تغییر در هزینه‌های اولیه با تغییر در شکاف‌های تولید، با کنترل بار بدهی اولیه و اثرات ثابت کشور، همبستگی منفی‌تری پیدا کرده است. سیاست‌های مالی ضد چرخه‌ای بیشتری نیز در بین صادرکنندگان کالا وجود دارد، اگرچه سیاست مالی در این کشورها هنوز کمتر از واردکنندگان کالا ضد چرخه‌ای است.

شکل ۲.۹: سیاست مالی و پایداری بدهی



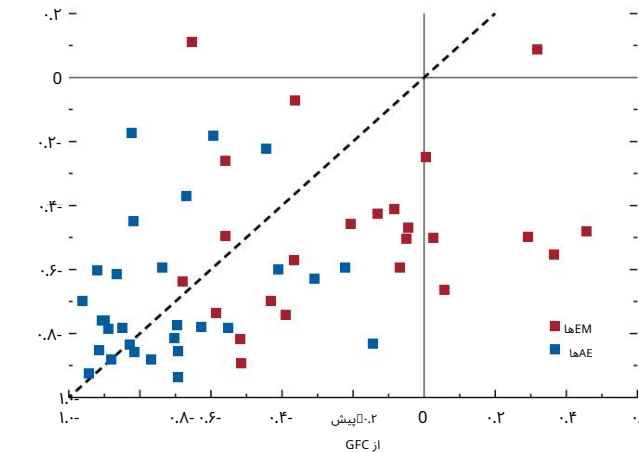
منابع: صندوق بین‌المللی پول، چشم‌انداز اقتصادی جهان؛ جی‌پی مورگان؛ بانک جهانی، پایگاه داده فضای مالی بین‌المللی و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

نکته: پیل، اکسشن‌های تراز اولیه را نسبت به مقادیر تأخیری صورتحساب بهره و بدهی عمومی، که همگی بر حسب درصد تولید ناخالص داخلی بیان شده‌اند، گزارش می‌دهد. کشش‌ها با استفاده از رگرسیون‌های تراز اولیه بر روی مقادیر تأخیری صورتحساب بهره و بدهی عمومی، و اثرات ثابت کشور و سال، که به طور مشترک برای دوره قبل از بحران مالی جهانی (۱۹۹۷-۲۰۰۹) و دوره پس از بحران مالی جهانی (۲۰۰۹-۲۰۲۳) با استفاده از متغیرهای مجازی دوره و تعاملات با متغیرهای بهره در حالی که شکاف تولید و نرخ بیکاری کنترل می‌شود، تخمین زده شده‌اند، به دست می‌آیند. خطوط حاشیه نشان‌دهنده فواصل اطمینان ۹۰ درصد هستند.

پیل، اکسشن‌های اختلاف نرخ بهره‌ی دولت (EMBI) را نسبت به بدهی عمومی و بدهی خارجی، که بر حسب درصد تولید ناخالص داخلی و درصد صادرات بیان شده است، گزارش می‌دهد. کشش‌ها با استفاده از رگرسیون‌های لگاریتم اختلاف نرخ بهره‌ی دولت بر بدهی عمومی و بدهی خارجی و اثرات ثابت کشوری، که به طور مشترک برای دوره‌های قبل و بعد از بحران مالی جهانی با استفاده از متغیرهای مجازی دوره‌ای و تعاملات با متغیرهای مورد نظر ضمن کنترل شکاف تولید و نرخ بیکاری تخمین زده شده‌اند، به دست می‌آیند. خطوط مواج نشان‌دهنده فواصل اطمینان ۹۰ درصد هستند. پیل ۳ نتایج یک شبیه‌سازی توضیحی را با استفاده از ضرایب تابع واکنش تخمین زده شده برای بدهی عمومی رسم می‌کند. این تمرین یک نسبت اولیه‌ی پایدار بدهی عمومی به تولید ناخالص داخلی را همراه با یک شوک که بدهی را در یک سال افزایش می‌دهد، فرض می‌کند.

این شبیه‌سازی، اختلاف پایین نرخ بهره-رشد (g) برابر با -۰.۰۱ و اختلاف بالای نرخ بهره-رشد برابر با ۰.۰۲ درصد را در نظر می‌گیرد. EMBI = اقتصادهای پیشرفته؛ ME = بازارهای نوظهور؛ EMBI شاخص اوراق قرضه بازارهای نوظهور = GFC؛ Morgan: P بحران مالی جهانی.

شکل ۲.۸: چرخه‌ای بودن هزینه‌های دولت (ضرایب همبستگی)



منابع: صندوق بین‌المللی پول، چشم‌انداز اقتصادی جهان؛ بانک جهانی، پایگاه داده فضای مالی بین‌المللی و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

نکته: مربع‌ها نشان‌دهنده همبستگی بین تغییر در نسبت هزینه‌های اولیه دولت به تولید ناخالص داخلی و تغییر در شکاف تولید برای دوره قبل از بحران مالی جهانی (۱۹۹۷-۲۰۰۹) و دوره پس از بحران مالی جهانی (۲۰۱۰-۲۰۲۴) هستند. هزینه‌های اولیه دولت به عنوان تفاوت بین درآمدهای دولت و تراز اولیه محاسبه می‌شوند. EA = اقتصادهای پیشرفته؛ ME = بازارهای نوظهور؛ = GFC بحران مالی جهانی.

در نهایت، سیاست مالی محتاطانه‌ای که به بدهی پاسخ می‌دهد فشارهای پایداری برای کنترل هزینه‌های بهره، مهار اختلاف نرخ بهره دولتی و اطمینان از اینکه بدهی‌های در حال سررسید قابل تمدید هستند، بسیار مهم است. برای ارزیابی اینکه آیا افزایش بدهی و هزینه‌های بهره منجر به افزایش مانده اولیه می‌شود، این بخش یک تابع واکنش مالی را با رویکرد Bohn (1998) و Mauro و دیگران (2015) و دیگران تخمین می‌زند. حساسیت مانده اولیه به سطح بدهی و هزینه‌های بهره در بازارهای نوظهور از زمان بحران مالی جهانی افزایش یافته است (شکل 2.9، پیل 1.19 در همین حال، حساسیت به صورتحساب بهره نزدیک به 1 شده و از آن فراتر رفته است.

اقتصادهای پیشرفته. این واکنش قوی‌تر ممکن است نشان‌دهنده اتکای بیشتر بازارهای نوظهور به تثبیت مالی برای جلوگیری از از دست دادن دسترسی به بازار یا تجربه افزایش هزینه‌های استقراض باشد (مندوزا و اوستری، ۲۰۰۸) در واقع، اگرچه بهبود در چارچوب‌های مالی به ظرفیت بیشتر برای مدیریت بدهی‌های عمومی و خارجی بالاتر با همان هزینه‌های استقراض خارجی تبدیل شده است - نشان‌دهنده کاهش عدم تحمل بدهی در بازارهای نوظهور است (رینهارت)،

حساسیت بیشتر مانده اولیه به فشارهای پایداری بدهی به ویژه در کشورهایی که قوانین مالی در آنها برقرار است، مشهودتر است (پیوست آنلاین 2.5).

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

روگوف و ساواستانو - (۲۰۰۳) اختلاف نرخ بهره دولتی همچنان به بار بدهی حساس است (شکل ۲.۹، پنل ۲) به خصوص در دوره‌های استرس مالی (پرسپیتر و ویریدیناتا ۲۰۲۲) علاوه بر این، حتی با واکنش تهاجمی‌تر، توابع واکنش تخمینی نشان می‌دهند که سرعت کاهش بدهی پس از یک شوک نامطلوب هنوز نسبتاً کند است (شکل ۲.۹، پنل ۳).

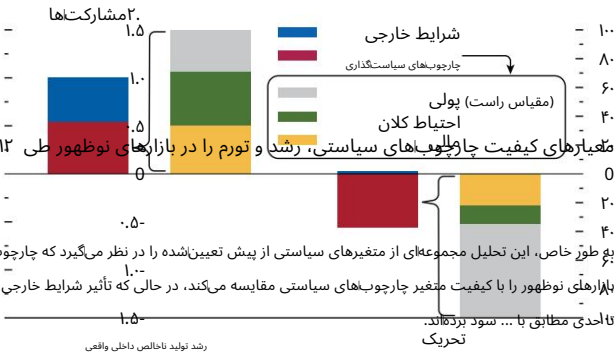
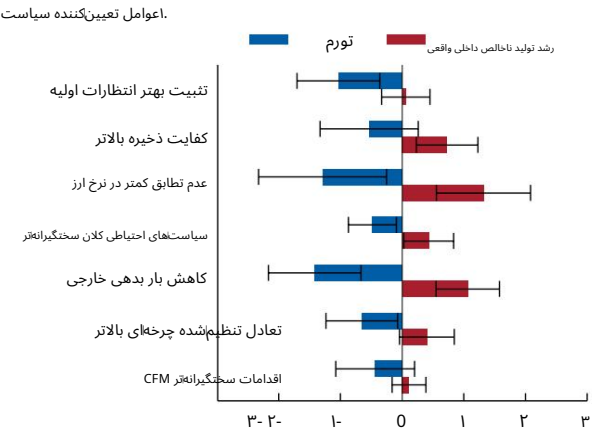
سهم چارچوب‌های سیاستی در تثبیت اقتصاد کلان

برای پاسخ به سوال عنوان فصل، «خوب» «شانس یا سیاست‌های خوب؟» - همانطور که توسط ایسترلی و دیگران (۱۹۹۳) در زمینه محرک‌های رشد اقتصادی مطرح شده است - این بخش سهم چارچوب‌های سیاستی را نسبت به سهم شرایط خارجی مساعد در افزایش تاب‌آوری بازارهای نوظهور در برابر شوک‌های ریسک‌گریزی، کمی می‌کند. این تحلیل در دو مرحله انجام می‌شود.

مرحله اول میزان تقریبی بودن ... را بررسی می‌کند.
۱۲ ماه پس از شروع یک دوره ریسک‌گریزی پیش‌بینی می‌کنند.

به طور خاص، این تحلیل مجموعه‌ای از متغیرهای سیاستی از پیش تعیین‌شده را در نظر می‌گیرد که چارچوب‌های سیاست پولی، احتیاطی کلان و مالی را در بر می‌گیرد و با استفاده از اثرات ثابت مختص هر دوره، تاب‌آوری بازارهای نوظهور را با کیفیت متغیر چارچوب‌های سیاستی مقایسه می‌کند، در حالی که تأثیر شرایط خارجی را ثابت نگه می‌دارد. 02 نتایج نشان می‌دهد که سیاست‌های قوی‌تر، عملکرد بهتری را پیش‌بینی می‌کنند و کشورها

شکل ۲.۱۰ عواملی که در تاب‌آوری بازارهای نوظهور در دوره‌های ریسک‌گریزی نقش دارند (درصد)



منابع: آلن و جوناو ۲۰۲۵؛ اقتصاد اجماعی؛ هاور آنالیتیکس؛ صندوق بین‌المللی پول، چشم‌انداز اقتصادی جهان؛ صندوق بین‌المللی پول، پایگاه داده یکپارچه سیاست‌های کلان احتیاطی؛ بانک جهانی، پایگاه داده فضای مالی بین‌کشوری؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: پنل ۱، تغییر پیش‌بینی‌شده در رشد تولید ناخالص داخلی واقعی و تورم را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی برای کشورهای که از صدک ۲۵ به صدک ۷۵ توزیع مجموعه‌ای از متغیرهای سیاستی حرکت می‌کند، گزارش می‌دهد. برای جزئیات به پیوست آنلاین ۲.۶ مراجعه کنید. خطوط سیل نشان‌دهنده فواصل اطمینان ۹۰ درصد هستند. پنل ۲، سهم چارچوب‌های سیاستی و شرایط قدرت چارچوب‌های سیاستی در شروع دوره‌های ریسک‌گریزی را به عنوان مثال، انتظار خارجی را برای بازار نوظهور میانه در دوره پس از بحران مالی جهانی (۲۰۰۲-۲۰۰۹) نسبت به دوره قبل از بحران مالی جهانی (۱۹۹۶-۲۰۰۱) مقایسه می‌کند. این چارچوب‌ها در هر دو دوره مشابه، یک به یک تغییر یافته‌اند. پنل ۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۱، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۲، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۱، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۲، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۲۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۱، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۲، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۳۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۱، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۲، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۴۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۱، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۲، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۵۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۱، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۲، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۶۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۱، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۲، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۷۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۱، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۲، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۸۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۱، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۲، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۳، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۴، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۵، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۶، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۷، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۸، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۹۹، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند. پنل ۱۰۰، تغییر در شرایط خارجی را در طول دوره‌های ریسک‌گریزی مقایسه می‌کند.

تثبیت انتظارات تورمی بلندمدت، معمولاً تورم را ۱.۳ واحد درصد پایین‌تر تجربه می‌کند.

استفاده از تخمین‌های به‌دست‌آمده در مرحله اول

در مرحله دوم تحلیل، سهم کلی چارچوب‌های سیاستی و شرایط خارجی بر پویایی رشد و تورم پس از شوک‌های ریسک‌گریزی با در نظر گرفتن تغییرات مشاهده‌شده در این عوامل در دوره‌های قبل از ...، کمی‌سازی می‌شود.

اثرات ثابت ۲۰ قسمتی همچنین این احتمال را کنترل می‌کنند که در سال‌های اخیر در دوره‌های مختلف، اقتصادهای نوظهور می‌توانستند از یک واکنش سیاستی قوی و چارچوب‌های سیاستی بهتر در اقتصادهای پیشرفته بهره‌مند شوند. رویکرد تجربی از کارهای قبلی الهام گرفته شده است که ارتباط چارچوب‌های سیاستی را در طول بحران مالی جهانی یا سقوط قیمت نفت بررسی کرده‌اند. (Grigoli, Herman, and Swiston 2019; 2012; and others 2010; Lane and Milesi-Ferretti 2011; Berkmen and others 2010; Blanchard) برای جزئیات بیشتر در مورد روش‌شناسی، به پیوست آنلاین 2.6 مراجعه کنید.

فصل ۲: آوری بازارهای نوظهور: خوش‌شانسی یا سیاست‌های خوب؟

[illegible]

نوظهور کوچک و باز با نرخ ارز انعطاف‌پذیر کالبره شده است. نوع اول اقتصاد شبیه به میانگین بازار

نوظهور در دوره قبل از بحران مالی جهانی است و در معرض هر چهار اصطکاک قرار دارد. نوع دوم

نشان دهنده میانگین بازار نوظهور در دوره پس از بحران است که دارای انتظارات تورمی با لنگر قوی‌تر

و عدم تطابق ترازنامه کوچکتری است. 32 اقتصاد خارجی برای ایالات متحده کالیبره شده است.

چگونه با شوک‌های ریسک‌گریزی آینده مقابله کنیم:

شواهدی از شبیه‌سازی‌های مدل

اقتصادهایی که چارچوب‌های سیاستی بهتری دارند، از بدهستان‌های سیاستی مطلوب‌تری برخوردارند که این امر، فضایی را برای سیاست پولی فراهم می‌کند تا به صورت ضدچرخه‌ای عمل کند. این بخش از یک نسخه کمی از مدل چارچوب سیاستی یکپارچه (Q-IPF) صندوق بین‌المللی پول (Adrian, Gaspar, and Vitek 2020, 2021; Adrian and others) استفاده می‌کند تا با کمی‌سازی این بدهستان‌ها، زمینه را فراهم کند و سپس به تشریح پاسخ سیاستی مناسب ناشی از چارچوب‌های سیاستی بهبود یافته بپردازد. IPF 22 شامل چهار اصطلاح کلیدی است: (1) ظرفیت محدود ریسک‌پذیری عوامل در بازار ارز خارجی، با توجه به...

۱۳۲. سهم نسبی چارچوب‌های سیاست پولی، احتیاط کلان و مالی بر رشد و تورم با احتیاط تقسیم شود. اولاً، سهم نسبی چارچوب‌های سیاستی از پیش تعیین‌شده، حتی پس از کنترل پیش‌روندها، همچنان می‌تواند برای رشد و تورم دیروزا باشد. ثانیاً، هیچ نگاشت یک به یک بین مغفبرهای سیاستی نشان داده شده در پهل اشکل ۱۰.۱۰ سه چارچوب سیاستی وجود ندارد. در حالی که مغفبرهای سیاستی منفرد ممکن است ارتباط نزدیکی با یک چارچوب خاص داشته باشند، با این وجود می‌تواند بر سایر چارچوب‌ها تأثیر بگذارد. به عنوان مثال، سطح پدهی خارجی هم اقدامات مالی و هم مقررات حیاتی کلان را منعکس می‌کند.

مدل IQ-IPF دو مزیت کلیدی دارد. اول، همانند مدل‌های مفهومی IPF (باسو و دیگران، در دست انتشار؛ باسو و نوینپات، ۲۳-۱۳) این مدل نیز به طور مشترک نقش سیاست‌های پولی، ارزی و سیاست‌های احتیاطی کلان را در اقتصادهای کوچک و باز در نظر می‌گیرد و در عین حال به صراحت نواقص موجود در بازارهای تجاری و مالی را که باعث نوسانات ناکارآمد ربح برحیمة ریسک می‌شوند، در نظر می‌گیرد.

وم، این مسئله به صراحت کمی است، می‌تواند به صورت غیرخطی حل شود و می‌تواند برای ارزیابی تأثیر ترکیب‌های مختلف سیاست‌ها برای کشورهایی با مجموعه‌های مختلف اصطکاک مورد استفاده قرار گیرد.

کمی‌سازی بده‌بستان‌های سیاستی و احتمال توقف‌های ناگهانی

برای نشان دادن بده‌بستان‌های سیاستی در بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی با کیفیت متفاوت، این تحلیل یک شوک ریسک‌گریز را در نظر می‌گیرد که باعث خروج سرمایه می‌شود و به نوبه خود باعث کاهش 10 درصدی نرخ ارز می‌شود (شکل 2.11). در مورد بازار نوظهور با چارچوب‌های سیاستی قوی (یعنی بازار نوظهور پس از بحران)، کاهش نرخ ارز، قیمت واردات را افزایش می‌دهد و تورم قیمت و دستمزد را تشدید می‌کند. با انتظارات تورمی قوی، سیاست پولی می‌تواند نرخ‌های سیاستی را به شدت تشدید نکند و اجازه دهد افزایش موقت تورم فروکش کند، در حالی که اولویت با تثبیت تولید است و تولید توسط نرخ‌های بالاتر پشتیبانی می‌شود.

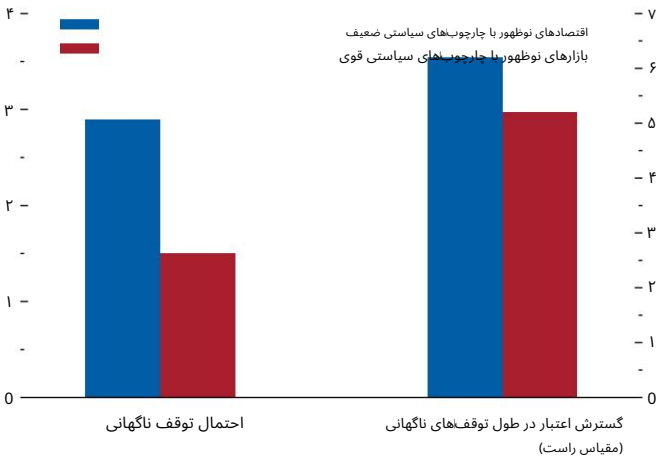
صادرات خالص.

سیاست‌گذاران در د بازارهای نوظهور با سیاست‌های ضعیف از سوی دیگر، چارچوب‌های اقتصادی نوظهور (یعنی بازار نوظهور پیش از بحران مالی جهانی) با بدبختی‌های سیاستی سخت‌تری مواجه هستند. برای همان میزان کاهش ارزش پول، انتقال بیشتر نرخ ارز به قیمت‌های داخلی منجر به

23کالبراسیون مدل برای میانگین شرایط بازارهای نوظهور قبل و بعد از بحران مالی جهانی، گویا است و باید به عنوان اطلاعاتی یکسان در مورد تفاوت‌های فعلی بین کشورهای مختلف در میان بازارهای نوظهور تفسیر شود. برای جزئیات بیشتر در مورد کالبراسیون مدل، به پیوست آنلاین 2.7 مراجعه کنید.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

شکل ۱۲.۱۲ احتمال و شدت توقف‌های ناگهانی (درصد)



منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: این شکل، احتمال و شدت توقف‌های ناگهانی را بر اساس شبیه‌سازی‌های تصادفی که در آدربان و دیگران (۲۰۲۱، ۲۰۲۰) شرح داده شده است، گزارش می‌دهد. میانگین شدت توقف ناگهانی با استفاده از اسپرد اعتبار، که به صورت نرخ استقراض منهای نرخ سیاست محاسبه می‌شود، اندازه‌گیری می‌شود. بازارهای نوظهور = بازارهای نوظهور.

ارزش پول ملی ۱۲.۵ درصد افزایش یافت (به فصل ۳ گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر ۲۰۲۵ مراجعه کنید)

برای روندهای اخیر در بازارهای اوراق قرضه ارز محلی).

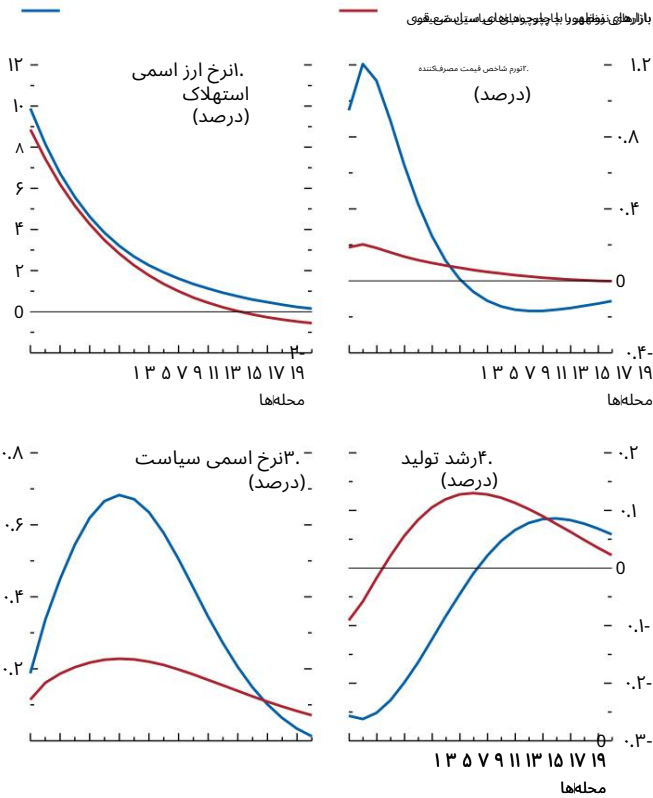
این بهیودها، اقتصاد را از مرز بدهی خارجی دورتر نگه می‌دارد و احتمال تجربه توقف ناگهانی را به نصف، یعنی ۵.۵ درصد، کاهش می‌دهد. مشروط بر تجربه توقف ناگهانی، شدت این رویدادها نیز به طور قابل توجهی کاهش یافت. میانگین اختلاف اعتبار در طول توقف‌های ناگهانی از ۶.۲ درصد به ۵.۲ درصد کاهش یافت (شکل ۲.۱۲).

هزینه‌های تأخیر در انقباض پولی

افزایش تورم پس از دوره همه‌گیری، محیطی به‌ویژه چالش‌برانگیز را برای بازارهای نوظهور که با شوک‌های ریسک‌گریزی مواجه بودند، ایجاد کرد. اختلالات زنجیره تأمین جهانی منجر به افزایش سریع و مداوم قیمت‌ها شد (فصل ۲ چشم‌انداز اقتصادی جهان در اکتبر ۲۰۲۴) که پویایی نامطلوبی را که معمولاً در بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی ضعیف مشاهده می‌شود، تشدید کرد. با این حال، بسیاری از بازارهای نوظهور با انقباض به‌موقع و تهاجمی سیاست‌های پولی خود واکنش نشان دادند، که در جلوگیری از تضعیف انتظارات تورمی بسیار مهم بود (انگلیش، فوربس و اووید، ۲۰۲۴).

برای تعیین کمیت هزینه‌های مرتبط با واکنش به سیاست پولی با تأخیر و با رویکردی نرم، این تحلیل بر موارد زیر تمرکز دارد:

شکل ۱۱.۲ به‌دست‌آوردن سیاستی در پاسخ به شوک‌های ریسک‌گریز



منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

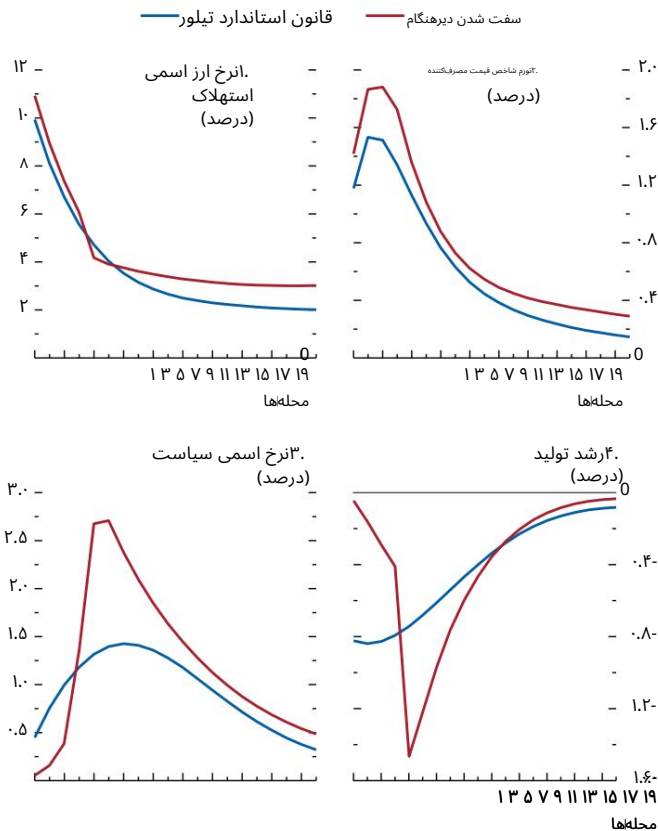
توجه: شکل، شبیه‌سازی‌های مدل را در پاسخ به یک شوک جریان سرمایه که باعث کاهش ۱۰ درصدی نرخ ارز اسمی می‌شود، نشان می‌دهد. بازار نوظهور با چارچوب‌های سیاستی ضعیف بر اساس ویژگی‌های میانگین بازار نوظهور در دوره قبل از بحران مالی جهانی کالیبره شده است، در حالی که بازار نوظهور با چارچوب‌های سیاستی قوی بر اساس ویژگی‌های میانگین بازار نوظهور در دوره پس از بحران مالی جهانی کالیبره شده است. شاخص قیمت مصرف‌کننده = شاخص قیمت مصرف‌کننده؛ بازار نوظهور = بازار نوظهور؛ بحران مالی جهانی = بحران مالی جهانی.

افزایش قابل توجه تورم، بانک مرکزی ...

سپس مجبور به انقباض شدید سیاست‌ها می‌شوند که این امر تقاضای داخلی را کاهش می‌دهد. در بازار نوظهور با چارچوب‌های سیاستی قوی، تولید تنها ۰.۱ درصد کاهش و تورم ۰.۲ درصد افزایش می‌یابد، اما بازار نوظهور با چارچوب‌های سیاستی ضعیف، ۰.۳ درصد کاهش در تولید و ۱ درصد افزایش در تورم را تجربه می‌کند.

یکی دیگر از پیامدهای مهم بهیود چارچوب‌های سیاستی، کاهش احتمال و شدت توقف‌های ناگهانی است. دوره پس از بحران مالی جهانی شاهد تغییرات قابل توجهی در ترانزنامه‌های چندین بازار نوظهور بود. میانگین خالص دارایی‌های خارجی نسبت به دوره قبل از بحران، ۱۳ درصد از تولید ناخالص داخلی افزایش یافت و سهم بدهی‌های خارجی به بدهی‌های داخلی ...

شکل ۲.۱۳. هزینه‌های تأخیر در انقباض پولی برای بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی ضعیف



منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: این شکل، شبیه‌سازی‌های مدل را در پاسخ به شوک جریان سرمایه که باعث کاهش 10 درصدی نرخ ارز اسمی همراه با شوک فشار هزینه می‌شود، نشان می‌دهد. بازار نوظهور با چارچوب‌های سیاستی ضعیف، بر اساس ویژگی‌های میانگین بازار نوظهور در دوره قبل از بحران مالی جهانی کالبره شده است. در سناریوی «انقباض دیر هنگام»، بانک مرکزی ابتدا تلاش می‌کند تا موج تورم را بررسی کند. $CPI =$ شاخص قیمت مصرف‌کننده؛ $EM =$ بازار نوظهور؛ $GFCF =$ بحران مالی جهانی.

در بازارهای نوظهور با چارچوب‌های ضعیف، نتایج شبیه‌سازی را برای دو رژیم سیاست پولی در پاسخ به ترکیبی از شوک ریسک‌گریزی و شوک مداوم فشار هزینه (شکل 2.13) مقایسه می‌کند، همانطور که در محیط پس از همه‌گیری، باعث کاهش 10 درصدی نرخ ارز اسمی و افزایش 0.5 درصدی تورم می‌شود. در رژیم اول، سیاست پولی از قانون استاندارد تیلور پیروی می‌کند، و بانک مرکزی به فشارهای تورمی به موقع و تهاجمی پاسخ می‌دهد. در رژیم دوم، پاسخ سیاستی با تأخیر و سرکوب همراه است: بانک مرکزی در ابتدا تلاش می‌کند تا از طریق افزایش تورم، آن را بررسی کند، اما بعداً، برای مقابله با تورم از قبل بالا رفته، در نهایت نرخ‌های سیاستی را بیش از ... افزایش می‌دهد.

رژیم اول، 42 در حالی که هر دو رژیم در نهایت موفق می‌شوند تورم را تا پایان سال سوم پس از شوک به سطح هدف برگردانند، تشدید دیر هنگام سیاست پولی منجر به افزایش نرخ بهره به میزان قابل توجه 1.4 درصد و انقباض شدیدتر تولید -به میزان 0.7 درصد از تولید ناخالص داخلی - پنج فصل پس از شوک می‌شود.

نقش مداخلات ارزی

در نهایت، از این مدل برای بررسی نقش مداخلات ارزی استفاده می‌شود و نتایج بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی متفاوت و با فرض وجود ذخایر کافی را با هم مقایسه می‌کند. در پاسخ به یک شوک ریسک‌گریزی و بدون مداخله، نرخ ارز اسمی 10 درصد کاهش می‌یابد. با این حال، هنگامی که بانک مرکزی مداخله می‌کند - با کاهش ذخایر به میزان 3 درصد از تولید ناخالص داخلی - به مقابله با خروج سرمایه کمک می‌کند، افزایش حق بیمه ریسک برابری بهره کشف نشده را محدود می‌کند و میزان کاهش نرخ ارز را به نصف کاهش می‌دهد. 52

نتایج نشان می‌دهد که علیرغم مداخلات ارزی، کاهش نرخ ارز باقیمانده در بازار نوظهور با چارچوب سیاستی ضعیف، همچنان تورم را تشدید می‌کند که نشان‌دهنده انتقال نسبتاً بالای نرخ ارز است. با این حال، دو سال پس از شوک، افزایش تجمعی قیمت 0.7 واحد درصد کمتر از سناریوی عدم مداخله است.

این امر نیاز به انقباض پولی را تعدیل می‌کند و ضرر تولید مرتبط را 0.9 واحد درصد کاهش می‌دهد (شکل 2.14، پنل 1). در مقابل، برای بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی قوی، مزایای مداخله در بازار ارز کمتر است. با توجه به انتظارات تورمی تثبیت‌شده‌تر، تورم تنها 0.1 واحد درصد کمتر است وقتی که بانک مرکزی مداخله می‌کند و تولید علیرغم انقباض سیاست پولی، اندکی بالاتر است، زیرا کاهش ارزش اسمی، صادرات خالص را افزایش می‌دهد (شکل 2.14، پنل 2).

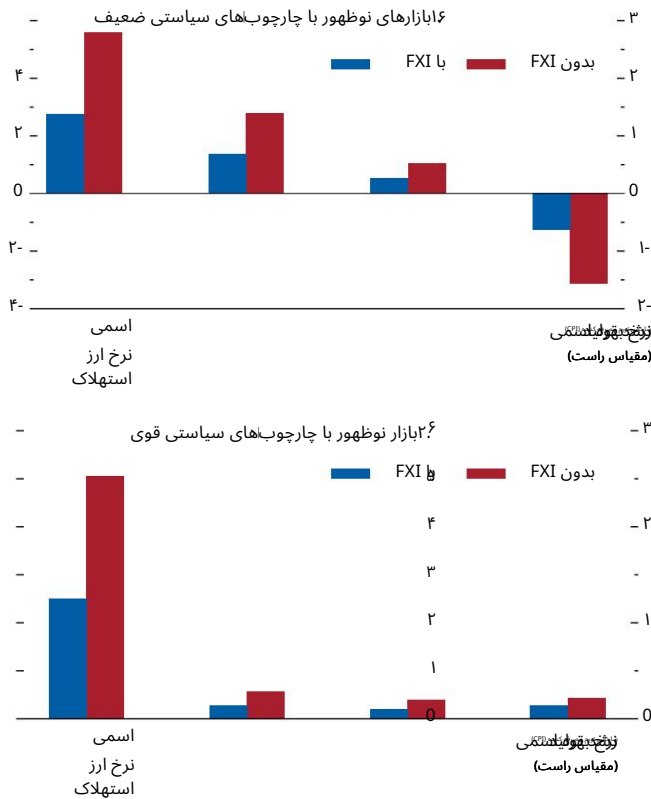
۲۴ در این مدل، قیمت‌ها و دستمزدها با افزایش تورم، سریع‌تر افزایش می‌یابند. با هدف فاصله زیادی دارد و منجر به تداوم تورم می‌شود. این مکانیسم، بدهی‌ستان مرتبط با تأخیر در انقباض پولی را بدتر می‌کند، زیرا با شروع انحراف انتظارات، مهار تورم دشوارتر می‌شود.

۲۵ اثر بخشی مداخلات ارزی در جبران کاهش ارزش اسمی ارز به عمق بازارهای ارز خارجی بستگی دارد. از آنجایی که فرض می‌شود این امر در بازارهای نوظهور با چارچوب‌های سیاستی ضعیف و قوی یکسان است، کاهش ارزش حاصل از مداخله بانک مرکزی نیز یکسان است.

۲۶ آدریان و دیگران (2021) اثرات معیارهای جریان سرمایه و مداخلات ارزی را در یک مدل مشابه مقایسه می‌کنند. شبیه‌سازی‌ها نشان می‌دهد که این ابزارها مزایای مشابهی ارائه می‌دهند. در حالی که تجزیه و تحلیل این فصل مربوط به مداخلات ارزی است و کشورهایی با چارچوب‌های سیاستی قوی و ضعیف را مقایسه می‌کند، نتیجه‌گیری‌ها را می‌توان به استفاده از معیارهای جریان سرمایه تعمیم داد.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

شکل ۱۴. اثرات مداخلات ارزی (درصد)



منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: این شکل، شبیه‌سازی‌های مدل را در پاسخ به شوک جریان سرمایه که باعث کاهش ۱۰ درصدی نرخ ارز اسمی در غیاب شاخص برابری ارز خارجی می‌شود، ارائه می‌دهد. سناریوهای شاخص برابری ارز خارجی شامل کاهش ذخایر ارزی به میزان ۳ درصد از تولید ناخالص داخلی است. اقتصاد نوظهور با چارچوب‌های سیاستی ضعیف بر اساس ویژگی‌های میانگین اقتصاد نوظهور قبل از بحران مالی جهانی کالبره شده است، در حالی که اقتصاد نوظهور با چارچوب‌های سیاستی قوی بر اساس ویژگی‌های میانگین اقتصاد نوظهور پس از بحران مالی جهانی کالبره شده است. ذخایر ارزی بر اساس درصد از روند تولید ناخالص داخلی بیان شده‌اند؛ کاهش نرخ ارز اسمی و رشد تولید بر اساس درصد گزارش شده‌اند؛ و تورم شاخص بهای مصرف‌کننده و نرخ سیاست اسمی بر اساس درصد بیان شده‌اند. این شکل، ذخایر ارزی را هنگام وقوع شوک، تغییر تجمعی در طول دو سال پس از شوک برای تورم شاخص بهای مصرف‌کننده و تولید، و میانگین دو ساله برای کاهش نرخ ارز اسمی و تغییرات نرخ سیاستی گزارش می‌دهد. شاخص بهای مصرف‌کننده = شاخص قیمت مصرف‌کننده؛ اقتصاد نوظهور = بازار نوظهور؛ ارز خارجی = ارز خارجی؛ مداخله ارزی = بحران مالی جهانی.

نتیجه‌گیری‌ها و پیامدهای سیاستی

از زمان بحران مالی جهانی، اکثر بازارهای نوظهور انعطاف‌پذیری قابل توجهی در برابر ریسک‌پذیری نشان داده‌اند.

شوکه‌ها، از جمله پس از شوک کووید-۹۱ و افزایش تورم پس از همه‌گیری، در حالی که شرایط خارجی مطلوب قطعاً ظرفیت این اقتصادها را برای مقاومت در برابر شوک‌های ریسک‌پذیری تقویت کرده است، نسبت دادن انعطاف‌پذیری اخیر صرفاً به شانس خوب، تمام ماجرا را بیان نمی‌کند.

چارچوب‌های سیاستی بهبود یافته نقش مهمی در حمایت از ثبات اقتصاد کلان ایفا کرده‌اند و به کشورها اجازه داده‌اند تا سیاست‌های خوبی را اجرا کنند.

تجزیه و تحلیل تکامل چارچوب‌های سیاستی در بازارهای نوظهور، به طور متوسط، پیشرفت قابل توجهی را در طول زمان نشان می‌دهد که به کاهش شکاف با اقتصادهای پیشرفته کمک کرده است، اگرچه میزان پیشرفت در کشورهای مختلف متفاوت است. بهبودهای عملی - که فراتر از پذیرش قانونی هدف‌گذاری تورم و قوانین مالی است - اجرا و اعتبار سیاست‌های پولی و مالی را افزایش داده است که به نوبه خود منجر به استفاده محدودتر از مداخلات ارزی شده است. به عبارت دیگر، سرمایه‌گذاری بازارهای نوظهور در ارتقاء چارچوب‌های سیاستی، بازده بالایی داشته و تاب‌آوری در برابر شوک‌های ریسک‌پذیری را افزایش داده است. مقایسه دوره معمول قبل از بحران نشان می‌دهد که چارچوب‌های بهبود یافته، رشد ۰.۵ درصد بالاتر و تورم ۰.۶ درصد پایین‌تر را به همراه داشته است. در مقابل، شرایط خارجی مطلوب از رشد سریع‌تر پشتیبانی کرده و ۰.۵ درصد به آن کمک کرده است، اما فشارهای تورمی را کاهش نداده است.

بر اساس نتایج حاصل از مجموعه‌ای غنی از آزمایش‌های تجربی برای ارزیابی چارچوب‌های سیاستی و شبیه‌سازی‌های مدل با هدف کمی‌سازی بدهی‌های سیاستی تحت چارچوب‌های سیاستی مختلف، این فصل بینش‌های کلیدی را برای سیاست‌گذاران جهت هدایت یک محیط جهانی مستعد شوک ارائه می‌دهد:

• سیاست پولی، ابلاغ شفاف سیاست‌ها

اهداف و تابع واکنش بانک مرکزی می‌تواند به تثبیت انتظارات تورمی و افزایش اعتبار کمک کند. این امر به نوبه خود، بدهی‌های سیاستی را کاهش می‌دهد و به بانک مرکزی اجازه می‌دهد تا بیشتر بر تثبیت تولید متمرکز کند. علاوه بر این، تقویت و حفظ استقلال بانک مرکزی برای اطمینان از اینکه تصمیمات سیاستی از فشارهای سیاسی مصون می‌مانند و خطر تسلط مالی را کاهش می‌دهد، ضروری است. این امر همچنان در ...

شرایط فعلی که در آن انتظارات تورمی تثبیت شده و تقاضاهای مالی در حال افزایش است، سیاست‌گذاران را وسوسه می‌کند تا در برابر فشارهای سیاسی تسلیم شوند. • **مداخلات ارزی.** مداخلات ارزی می‌تواند نقش تثبیت‌کننده‌ای برای بازارهای نوظهور با تاب‌آوری کمتر ایفا کند، اما با تقویت چارچوب‌های سیاستی، مزایای آن کاهش می‌یابد. با توجه به هزینه‌های مرتبط با مداخلات ارزی، تلاش‌ها برای تثبیت انتظارات تورمی و کاهش عدم تطابق ترانزنامه - از جمله از طریق اجرای چارچوب‌های احتیاطی کلان - ضروری است.

باید ترویج شود و نیاز به مداخله در بازار ارز را کاهش دهد.

• **سیاست مالی.** در مواقعی که عدم قطعیت بالا است و ...، حفاظت‌های مالی قوی‌تری برای تقویت انضباط مالی مورد نیاز است.

فصل ۲: تاب‌آوری بازارهای نوظهور: خوش‌شانسی یا سیاست‌های خوب؟

بهبودهای مشهود در چارچوب‌های سیاستی و نقش آنها در تقویت تاب‌آوری بازارهای نوظهور در برابر رویدادهای اخیر ریسک‌گریزی نباید منجر به آسودگی خاطر قوانین اصلاحی و نظریاتی که بر پایه‌های ملایم‌تری و مستقل برای نشان دادن تعهد مالی و در عین حال امکان اجرای سیاست مالی ضدچرخه‌ای‌تر ضروری است. رعایت قوانین مالی را می‌توان از طریق یک لنگر مالی مبتنی بر ریسک متناسب با ظرفیت بدهی کشور و سازوکارهای اصلاحی قوی بهبود بخشید (آکالین و دیگران، ۲۰۲۵).

اولاً، ممکن است شرایط خارجی همچنان مساعد باقی‌نماند. اگرچه شرایط مالی جهانی از زمان بحران مالی جهانی نسبتاً مساعد بوده است، اما این وضعیت می‌تواند به سرعت تغییر کند و منجر به کاهش مصرف و سرمایه‌گذاری در اقتصادهای پیشرفته شود. در همین حال، افزایش نرخ بهره جهانی خطرات قابل توجهی را برای بازارهای نوظهور با بدهی‌های بالا ایجاد می‌کند و وضعیتی را ایجاد می‌کند که می‌تواند تأثیرات نامطلوبی بر روابط بین‌المللی داشته باشد (Pedersoli and Presbitero 2023). این سیاست‌ها به ایجاد بازتابی در نوظهورها ایجاد می‌کنند و ایجاد ضربه‌گیرهای مالی کمک می‌کنند (به فصل ۲ گزارش نظارت مالی اکتبر ۲۰۲۱مراجعه کنید). تعمیق بازارهای اوراق قرضه محلی و افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران مقیم نیز می‌تواند تاب‌آوری را بهبود بخشد (به فصل ۳ گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر ۲۰۲۵مراجعه کنید).

• دوم، پیامدهای اقتصادی کووید-۱۹

همه‌گیری کرونا و شوک انرژی ناشی از جنگ روسیه در اوکراین منجر به افزایش نسبت بدهی عمومی به تولید ناخالص داخلی در بسیاری از بازارهای نوظهور شده است. فضای مالی فرسوده ممکن است توانایی سیاست مالی را برای واکنش مؤثر به شوک‌های آینده محدود کند و بر لزوم بازسازی ظرفیت مالی قبل از دوره بعدی استرس بازار تأکید کند. علاوه بر این، افزایش تورم پس از همه‌گیری ممکن است انتظارات تورمی را به خطر انداخته باشد، به این معنی که بانک‌های مرکزی باید تعهدی پایدار و معتبر به ثبات تورم داشته باشند.

• سوم، خطرات پسرفت سیاست‌ها را نباید نادیده گرفت. دستاوردهای اخیر در اعتبار و قدرت نهادی را نمی‌توان بدیهی دانست. همانطور که کادر ۲.۳ نشان می‌دهد، استقلال بانک مرکزی ممکن است تحت فشار انتصابات سیاسی قرار گیرد و به طور بالقوه منجر به تسلط مالی، از دست دادن اعتبار و افزایش تورم شود. به همین ترتیب، اگر فشارهای اقتصاد سیاسی غالب شوند، قوانین مالی می‌توانند تضعیف یا نادیده گرفته شوند و اعتبار مالی را تضعیف کنند.

به همین دلایل، گام‌های قابل توجه در حال ظهور

بازارها در سال‌های اخیر - و پاسخ‌های مؤثر آنها به شوک‌های اخیر - باید به عنوان پایه و اساسی در نظر گرفته شوند.

برای تقویت بیشتر چارچوب‌های سیاست‌های پولی، احتیاطی کلان و مالی، و همچنین بازسازی ضربه‌گیرهای سیاستی برای مقاومت بهتر در برابر یک محیط جهانی که به طور فزاینده‌ای نامطمئن می‌شود.

فشارهای هزینه‌ای افزایش می‌یابد. سرمایه‌گذاری در یک چارچوب مالی میان‌مدت معتبر که ترکیبی از

قوانین مالی را می‌توان از طریق یک لنگر مالی مبتنی بر ریسک متناسب با ظرفیت بدهی کشور و سازوکارهای اصلاحی قوی بهبود بخشید (آکالین و دیگران، ۲۰۲۵).

این سیاست‌ها به ایجاد بازتابی در نوظهورها ایجاد می‌کنند و ایجاد ضربه‌گیرهای مالی کمک می‌کنند (به فصل ۲ گزارش نظارت مالی اکتبر ۲۰۲۱مراجعه کنید). تعمیق بازارهای اوراق قرضه محلی و افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران مقیم نیز می‌تواند تاب‌آوری را بهبود بخشد (به فصل ۳ گزارش ثبات مالی جهانی اکتبر ۲۰۲۵مراجعه کنید).

• سه‌راهی، نه معضل؟ در مجموع،

انعطاف‌پذیری مشاهده‌شده در برابر دوره‌های ریسک‌گریزی، کاهش مزایای نهایی مداخلات ارزی (و اقدامات جریان سرمایه) در مواردی که چارچوب‌های سیاستی قوی هستند، و شواهد استقلال بیشتر در سیاست پولی داخلی، همگی به یک تغییر تدریجی - هرچند ناهموار در بین کشورها - از این معضل (ری ۲۰۱۵) به سمت سه‌گانه‌ی کلاسیک ماندل-فلمینگ اشاره دارند.

• با نگاهی به آینده، بازارهای نوظهور با قدرت

چارچوب‌های پولی در موقعیت بهتری برای عبور از شوک‌های ریسک‌گریز قرار دارند. این اقتصادها از بدهی‌ستان‌های سیاستی آسان‌تر بهره‌مند می‌شوند و با ریسک کمتری از توقف‌های ناگهانی مواجه هستند. در مقابل، کشورهایی که چارچوب‌های ضعیف‌تری دارند باید در برابر وسوسه به تأخیر انداختن انقباض پولی مقاومت کنند، که می‌تواند انتظارات تورمی را از بین ببرد و زبان‌های تولید را افزایش دهد. در این اقتصادها، مداخلات ارزی می‌تواند تسکین موقت ایجاد کند. با این حال، آنها پرهزینه هستند و نباید جایگزین تلاش‌های لازم برای مهار انتظارات تورمی و کاهش عدم تطابق ترازنامه شوند و یا آنها را به تعویق بیندازند. به طور گسترده‌تر، مداخلات ارزی نباید مانع از تحقق الزامات شود.

تعدیل سیاست‌های کلان اقتصادی، از جمله نرخ ارز.

شکل 2.1.1. ترتیبات احتیاطی صندوق بین‌المللی پول و نقش آنها در دوره‌های ریسک‌گریزی

(امتیازات ماه)

اطلاعه



کادر ۲.۲. مراحل مهم در تدوین چارچوب‌های سیاست پولی

سنگ بنای یک چارچوب سیاست پولی مؤثر، یک تکیه‌گاه اسمی روشن و تعهد قوی و معتبر به ثبات قیمت‌ها است. اگرچه تکیه‌گاه اسمی ممکن است در کشورهای مختلف متفاوت باشد، اما در همه موارد باید واضح و معتبر تلقی شود و مبنایی برای تصمیمات تعیین قیمت و دستمزد فراهم کند.

در طول دو دهه و نیم گذشته، بسیاری از بانک‌های مرکزی بازارهای نوظهور پیشرفت قابل توجهی در مدرن‌سازی چارچوب‌های پولی خود داشته‌اند - که گاهی اوقات به دلیل شرایط بی‌نظم بازار و گاهی اوقات به دلیل شرایط مساعد تسهیل شده است.

بسیاری از این اصلاحات، ثبات قیمت‌ها را در هسته اصلی وظایف خود قرار داده‌اند که اغلب با کمک فنی صندوق بین‌المللی پول پشتیبانی می‌شود. این کادر به برخی از نقاط عطف کلیدی می‌پردازد.

محدود کردن دامنه دخالت‌های سیاسی ضروری است در برخی از بازارهای نوظهور، اصلاحات مالی و حمایت دولت از هدف ثبات قیمت بانک مرکزی، نقش مکملی در کاهش نگرانی‌ها در مورد تسلط مالی ایفا کردند. سرمایه‌گذاری در چارچوب‌های نظارتی، رگولاتوری و احتیاطی کلان نیز برای دستیابی مقامات پولی به اهداف ثبات قیمت بسیار مهم بوده است. بانک تایلند نمونه خوبی است زیرا اتخاذ هدف‌گذاری تورمی (IT) توسط آن با اصلاحات بلندپروازانه در سیاست بخش مالی تایلند پشتیبانی و تکمیل شد.

بسته به چارچوب پولی، سایر کلیدهای ...
نقاط عطف ممکن است شامل ایجاد زیرساخت‌های خارجی کافی باشد.

نویسنده این جعبه توماس جی. کارتر است.
1 برای شواهدی از ارتباط بین بدهی دولت و انتظارات تورمی بلندمدت در بازارهای نوظهور، به براندائو-مارکس و دیگران (2024) و همچنین شواهد تکمیلی از دیوید، پینکناگورا و ییز (2025) مراجعه کنید.

ذخایر ارزی یا شفاف‌سازی نقش مناسب نرخ ارز. برای بازارهای نوظهور با IT، به ویژه آن‌هایی که در حال گذار از رژیم‌های نرخ ارز ثابت هستند، امکان انعطاف‌پذیری بیشتر نرخ ارز و حفظ مداخلات ارزی در حداقل مناسب، هر دو حیاتی هستند زیرا به جلوگیری از هرگونه تصور در مورد هدف قرار دادن سطوح خاص نرخ ارز و سردرگمی در مورد لنگر اسمی "واقعی" کمک می‌کنند. بانک مرکزی شیلی و بانک مرکزی آفریقای جنوبی نمونه‌هایی از تعهد قوی به انعطاف‌پذیری نرخ ارز و مداخلات محدود در ارز خارجی هستند.

سایر نقاط عطف کلیدی مربوط به توسعه چارچوب‌های عملیاتی، فنی و تصمیم‌گیری بانک‌های مرکزی است. بسیاری از بانک‌های مرکزی بازارهای نوظهور بر طیف وسیعی از چالش‌ها در ایجاد ظرفیت عملیاتی خود برای مدیریت نقدینگی و هدایت نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت غلبه کرده‌اند و در عین حال توسعه بازارهای بین بانکی، اوراق بهادار و سایر بازارهای کلیدی برای انتقال پولی را ارتقا داده‌اند. به عنوان مثال، بانک ملی گرجستان طیف وسیعی از اصلاحات سیاستی را در این زمینه‌ها در اولویت قرار داده است تا از توسعه چارچوب فناوری اطلاعات خود پشتیبانی کند.

یک نقطه عطف کلیدی نهایی، توسعه یک [سیستم/سیستم/...] قوی است. چارچوبی برای اطلاع‌رسانی تصمیمات سیاست پولی و منطق پشت آنها. بسیاری از بانک‌های مرکزی بازارهای نوظهور، از جمله نمونه‌های ذکر شده در این کادر، چارچوب‌های ارتباطی پیچیده‌ای را توسعه داده‌اند که حول محور کنفرانس‌های مطبوعاتی منظم، بیانیه‌های سیاستی و گزارش‌های سیاست پولی متمرکز شده‌اند. 2 این سرمایه‌گذاری‌ها به افزایش پاسخگویی و بهبود درک عمومی از اهداف و عملکردهای واکنشی بانک‌های مرکزی کمک می‌کند.

2 برای شواهد به اونسال، پاپاچوریو و گاربرز (2022) مراجعه کنید.
بهبود چارچوب‌های ارتباطی بانک‌های مرکزی.

صندوق بین المللی پول | اکتبر ۲۰۲۵

فصل ۲:تاب‌آوری بازارهای نوظهور: خوش‌شانسی یا سیاست‌های خوب؟

منابع

آبادی، آ. 2021.«استفاده از کنترل‌های مصنوعی: امکان‌سنجی، الزامات داده‌ها و جنبه‌های روش‌شناختی». مجله ادبیات اقتصادی 391–425. (2): 59

P. Topalova. 2015.وAbiad. A., J. Bluedorn. J. Guajardo. «افزایش تاب‌آوری بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه». توسعه جهانی ۲۴: ۱-۲۴

Acalin, J., V. Alonso. C. Arroyo. R. Lam. L. Martinez. ADM نگوین، اف. روچ، جی. شر، و ای. سولویوا. 2025.«حفاظت‌های مالی در برابر بدهی بالا و فشارهای مخارج قریب‌الوقوع». یادداشت بحث کارکنان صندوق بین‌المللی پول 25/004. صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

آکوستا-هنائو، ام.، آ. فرناندز، پی. گومز-گونزالس، و اس. کالملی-اوزجان. ۲۰۲۴.«تأمین مالی شرکت‌ها در طول توقف‌های ناگهانی: آیا دولت‌ها می‌توانند جایگزین بازارها شوند؟» مقاله کاری NBER 33283دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.

آدلر، جی.، کی. اس. چانگ، آر. سی. مانو، و وای. شائو. 2024.«مداخله در بازار ارز: مجموعه‌ای از داده‌ها و تخمین‌های رسمی». مجله پول، اعتبار و بانکداری 73–1241. (5): 57

آدریان، تی. سی جی ارسگ، ام. کولاسا، جی. لیند و پی زاپیک. ۲۰۲۱.«یک مدل کمی مبتنی بر خرد برای چارچوب سیاستی یکپارچه». سند کاری صندوق بین‌المللی پول ۲۱/۹۲۰صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

آدریان، تی. سی. جی. ارسگ، جی. لینده، پی. زاپیک، و ام. جی. ژو. ۲۰۲۰.«یک مدل کمی برای چارچوب سیاست یکپارچه». سند کاری صندوق بین‌المللی پول ۲۰/۱۲۲صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

آدریان، تی. وی. گاسپار، و اف. ویتک. ۲۰۲۲.«یک مدل DSGE در مقیاس متوسط برای چارچوب سیاستی یکپارچه». مقاله کاری صندوق بین‌المللی پول ۲۲/۱۵۰صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

آدریان، تی. اف. ناتالیوچی، و جی. وو. ۲۰۲۴.«بازارهای نوظهور، نوسانات نرخ بهره جهانی را هدایت می‌کنند». وبلاگ صندوق بین‌المللی پول، ۳۱ژانویه.

آگیار، م. و گ. گوپینات. 2007.«چرخه‌های تجاری بازارهای نوظهور: چرخه، روند است». مجله اقتصاد سیاسی 102–69. (1): 115

آیزمن، جی. دی. پارک، آی.آ. قریشی، جی. سعداوی و جی. صلاح اودین. 2024.«عملکرد بازارهای نوظهور در طول چرخه‌های تسهیل و انقباض فدرال رزرو: تحلیل تاب‌آوری بین کشوری». مجله پول و مالی بین‌المللی 103169. 148:

آلفارو، ل. م. کلانی، و ل. وارلا. 2021.«پوشش ریسک جزئی شرکت‌ها تحت ارز غالب». مقاله کاری 28910. NBERدفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.

آلونسو، وی. سی. آروبو، او. آیدین، وی. بالاسوندارام، اچ آر داوودی، دلیو آر لام، ای. نگوین، ان. سالازار فرو، جی. شر، و ای. سولویوا. به زودی. «قوانین مالی در یک نگاه: به‌روزرسانی ۲۰۲۴-۱۹۸۵صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

آنگریست، جی. دی. ای. جوردا، و جی. ام. کوثرشتاینر. ۲۰۱۸.«تخمین‌های نیمه‌پارامتری اثرات سیاست پولی: رشته»

بازنگری نظریه. مجله آمار تجاری و اقتصادی 36 (3): 371–87. ED Edoh. وApeti. AE. BWW Bambe. JL Combes. ۲۰۲۴.«گناه نخستین: قوانین مالی و بدهی دولت به ارز خارجی در کشورهای در حال توسعه». مجله اقتصاد کلان ۱۰۳۶۰۰: ۸۰:

باسو، اس. ای. بوز، جی. گوپینات، اف. روچ، و دی. اونسال. «یک مدل مفهومی برای چارچوب سیاستی یکپارچه». اقتصادسنجی.

باسو، س. و گ. گوپینات. ۲۰۲۴.«نمودار چارچوب سیاستی یکپارچه (IPF) برای اقتصاد بین‌الملل». مقاله کاری صندوق بین‌المللی پول ۲۴/۰۳۸۰صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

دکتر باوئر، سی. ای. پفلوگر، و ای. ساندرام. ۲۰۲۴.«برداشت‌ها در مورد سیاست پولی». فصلنامه اقتصاد 139 (4): 2227–78. دکتر بائر، و ای. تی. سوانسون. 2023.«ارزیابی مجدد شگفتی‌های سیاست پولی و شناسایی با بسامد بالا». NBER Macroeconomics Annual 37 (1): 87–155.

بکارت، جی. ای. سی. انگستروم، و ان. آر. شو. 2022.«تغییرات زمانی در تمایل به ریسک و عدم قطعیت». علوم مدیریت. 3975–4004. (6): 68

بمز، آر. اف. کاسلی، اف. گریگولی و بی. گروس. 2021.انتظار می رود «تنبیه تورم و تداوم آن». مجله اقتصاد بین‌الملل ۱۳۲: ۱۰۳۵۱۶.

Bergant, K., A. Fernández. K. Teoh. وM. Uribe. به پیش- «بازترسیم چشم‌انداز محدودیت‌های جریان فرامرزی: ابزارهای مدرن و دیدگاه‌های تاریخی».

صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی. برگانت، ک. اف. گریگولی، نی جی هانسن و دی. ساندری. 2024. «کاهش شوک‌های مالی جهانی: آیا مقررات احتیاطی کلان می‌تواند مفید باشد (بیش از کنترل سرمایه)؟» مجله پول، اعتبار و بانکداری 38–1405. (6): 56

برکمن، اس. پی. جی. گلوُس، آر. زنهک، و جی. پی. والش. ۲۰۱۲. «بحران مالی جهانی: توضیح تفاوت‌های بین کشوری در تأثیر بر تولید». مجله بین‌المللی پول و امور مالی 59–42. (1): 31

برنانکی، کارشناسی ۲۰۱۰«استقلال بانک مرکزی، ترانس- «والدین و پاسخگویی.» در سخنرانی‌ها در کنفرانس بین‌المللی موسسه مطالعات پولی و اقتصادی، بانک ژاپن، توکیو، ژاپن، ماه مه، جلد ۲۵.

بلانچارد، او. جی.، اچ. فاروقی، ام. داس، کی. جی. فوربس، و ال. ال. تزار. ۲۰۱۰.«تأثیر اولیه بحران بر کشورهای بازار نوظهور». مقالات بروکینگز در مورد فعالیت اقتصادی ۳۲۳–۲۶۳.

بلانچارد، او. و آر. پروتی. ۲۰۰۲.«یک بررسی تجربی» «توصیف اثرات پویای تغییرات در مخارج دولت و مالیات بر تولید». فصلنامه اقتصاد 68–1329. (4): 117

بلاندر، AS 2000.«اعتبار بانک مرکزی: چرا برای ما مهم است؟ چگونه آن را ایجاد کنیم؟» مجله اقتصادی آمریکا

31–1421. (5): 90. بون، اچ. ۱۹۹۸.«رفتار بدهی و کسری بودجه عمومی ایالات متحده». فصلنامه اقتصاد 63–949. (3): 113

فصل ۲: آوری بازارهای نوظهور: خوش‌شانسی یا سیاست‌های خوب؟

[illegible]

سیاست صنعتی: مدیریت بده‌بستان‌ها برای ارتقای رشد و تاب‌آوری

فصل

کشورها به طور فزاینده‌ای در تلاشند تا با هدف قرار دادن حمایت‌های عمومی از شرکت‌ها و بخش‌های خاص، اقتصاد خود را تغییر شکل دهند. انگیره‌های آنها بسیار متفاوت است، اما اغلب شامل تأکید بر توسعه صنایع استراتژیک، با هدف افزایش بهره‌وری و رشد آینده و کاهش وابستگی به واردات در بخش‌های کلیدی مانند انرژی است. این فصل از مدل‌های نظری، داده‌های تجربی و مطالعات موردی برای بررسی شرایطی که چنین سیاست‌های صنعتی بیشتری احتمال موفقیت را دارند، بهره می‌برد. با استفاده از یک مدل سبک‌سازی شده برگرفته از ادبیات صنایع نوپا، نشان می‌دهد که سیاست‌های صنعتی می‌توانند به تولید در خشکی کمک کنند و در بخشی که شرکت‌ها با تولید بیشتر، کارآمدتر می‌شوند، به مرز فناوری جهانی برسند.

اما این امر به قیمت افزایش قیمت مصرف‌کننده در طول مرحله جبران عقب‌ماندگی تمام می‌شود و به شرایط اولیه مانند اندازه شکاف فناوری، سرعت یادگیری شرکت‌ها از طریق عمل و اندازه بازار حساس است. چنین سیاست‌هایی همچنین می‌توانند هزینه‌های عمومی قابل توجهی را محتمل شوند، که در زمان افزایش بدهی و فضای مالی محدود در بسیاری از کشورها، یک ملاحظه مهم است. از نظر تجربی، سیاست‌های صنعتی اخیر - عمدتاً ترکیبی از حمایت مستقیم و تأمین مالی یارانه‌ای - با بهبود نتایج در بخش هدف مرتبط هستند، اما میزان آنها اندک است. علاوه بر این، چنین مداخلاتی احتمالاً به سایر بخش‌ها نیز سرایت می‌کند، که شناسایی تجربی آن دشوار است.

استفاده از یک مدل تجارت کمی چندبخشی برای بررسی تأثیر کلی سیاست‌ها نشان می‌دهد که هدف‌گذاری ناقص مداخلات می‌تواند با انتقال عوامل تولید از یک بخش به بخش دیگر، بهره‌وری کلی را کاهش دهد. به عنوان مثال، یارانه‌های گسترده بخش انرژی می‌تواند وابستگی به واردات سوخت‌های فسیلی را کاهش دهد و در عین حال بهره‌وری را در بخش‌های غیرانرژی کاهش دهد. در مجموع، یافته‌های این فصل نشان می‌دهد که سیاست‌گذاران باید از هزینه‌های فرصت و بده‌بستان‌ها کاملاً آگاه باشند: در حالی که سیاست صنعتی می‌تواند تولید را در بخش هدف افزایش دهد، این امر باید در برابر ملاحظات دیگری مانند هزینه مالی، بالاتر بودن ...

نویسندگان این فصل عبارتند از: شخار آبار (سرپرست مشترک)، هپولیت بالما، مهدی بناتیا آندلسی (سرپرست مشترک)، توماس کرون، رافائل ماچادو پارت، کیارا مگی، یو شی و سباستین ونده، با مشارکت لوزنو روتونو و سیمون وویگتس و کمک تحقیقاتی شریهاری راماجاندرا و یارو خو. آندرس رودریگز-کلر مشاور خارجی بود. این فصل از نظرات مری ای، لاولی و شرکت‌کنندگان سمینار داخلی بهره برده است.

بررسی‌کنندگان

قیمت‌های مصرف‌کننده و تخصیص نادرست احتمالی منابع. هدف‌گذاری و اقدامات حفاظتی مناسب، انضباط بازار و اصلاحات ساختاری مکمل، عناصر حیاتی یک بسته سیاست صنعتی خوب طراحی شده هستند.

مقدمه

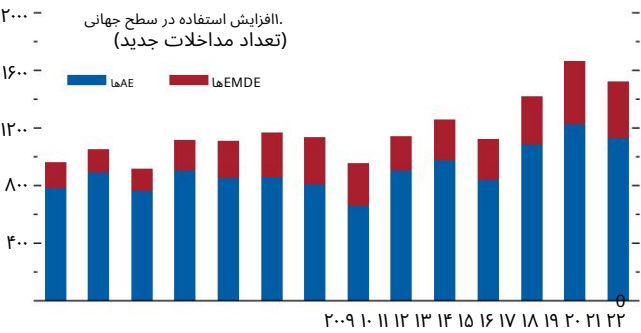
کاهش رشد جهانی، همراه با نگرانی‌ها در مورد اختلال در زنجیره‌های تأمین و امنیت انرژی، باعث ایجاد علاقه مجدد به سیاست‌هایی شده است که رشد و تاب‌آوری را افزایش می‌دهند. از جمله سیاست‌های صنعتی (IP)، این مداخلات به دنبال ایجاد تحول ساختاری با ارائه حمایت عمومی در قالب یارانه‌ها و سایر ترجیحات به صنایع یا شرکت‌های خاص هستند. تمرکز بر هدف قرار دادن مشاغل یا بخش‌های فردی کلیدی است. در حالی که اقدامات سیاستی کلی‌تر مانند اصلاحات ساختاری و سیاست‌های کلان اقتصادی نیز می‌توانند اقتصاد را شکل دهند، این موارد به عنوان IP واجد شرایط نیستند. در اصل، IP می‌تواند به شکست‌های بازار که توسعه ظرفیت تولید را محدود می‌کنند، بپردازد - به عنوان مثال، اگر هزینه‌ها با افزایش تولید در سطح بخش کاهش یابد. در عمل، IP اشکال مختلفی به خود می‌گیرد و برای دستیابی به اهداف متنوعی از جمله افزایش رشد بهره‌وری، محافظت از مشاغل تولیدی، ایجاد تاب‌آوری با ایجاد زنجیره‌های تأمین محلی، ایجاد خوداتکایی در بخش‌های کلیدی مانند انرژی و تنوع‌بخشی به اقتصاد با توسعه صنایع نوپا استفاده می‌شود. اهمیت IP به عنوان یک ابزار سیاستی در پس زمینه افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی افزایش یافته است.

از سال ۲۰۰۹، تعداد مداخلات جدید مالکیت فکری به طور قابل توجهی افزایش یافته است، و پس از شروع همه‌گیری کووید-۱۹ شتاب قابل توجهی داشته است (شکل ۳.۱۰). این موضوع در هیچ کجا به اندازه بخش انرژی آشکار نیست. یک سوم از کل مالکیت‌های فکری اجرا شده بین سال‌های ۲۰۰۹ تا ۲۰۲۲ حداقل یک محصول از بخش انرژی را هدف قرار داده‌اند که حدود ۸۰ درصد از آنها در کشورهای وابسته به انرژی اجرا شده‌اند (شکل ۳.۱۰). این چندین کشور برای افزایش امنیت انرژی با کاهش وابستگی به واردات سوخت‌های فسیلی و تسریع برق‌رسانی به اقتصاد، به مالکیت‌های فکری روی آورده‌اند.

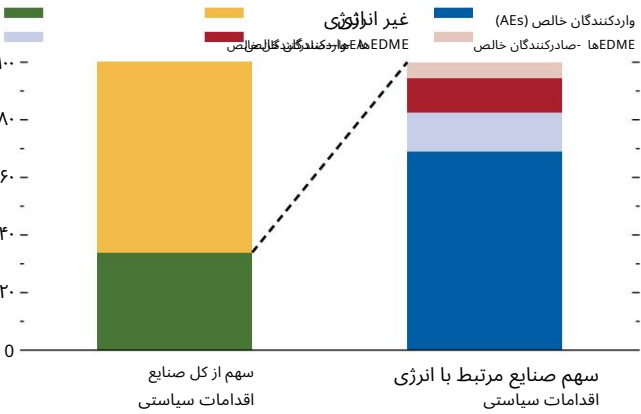
در بحبوحه افزایش جهانی مالکیت معنوی، این فصل ارائه می‌دهد یک چارچوب تحلیلی برای تحلیل مسائل داخلی

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

شکل ۳.۱. تکامل جهانی سیاست‌های صنعتی



۲. سیاست صنعتی انرژی بر اساس وابستگی (درصد، ۲۰۰۹-۲۲)



منابع: هشدار تجارت جهانی؛ یوهاش و دیگران ۲۰۲۵؛ ۲۰۲۲ اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: سیاست صنعتی (IP) به عنوان اقدام دولتی با هدف تغییر ساختار اقتصاد داخلی، مطابق با رویکرد مبتنی بر متن جوهاش و دیگران (2022، 2025) تعریف می‌شود. در پیل 1۰ ستون‌ها تعداد مداخلات جدید مالکیت معنوی معرفی شده توسط ۱۸AE و ۱۸EMDE را نشان می‌دهند. در پیل 2، ستون اول سهم مداخلات مالکیت معنوی را که محصولات مرتبط با انرژی را هدف قرار می‌دهند، نشان می‌دهد، که به عنوان محصولاتی تعریف می‌شوند که شامل حداقل یک محصول انرژی در سطح کد 6 رقمی سیستم هماهنگ (HS) هستند. ستون دوم این مداخلات را بر اساس وابستگی انرژی و گروه درآمدی کشورها تجزیه می‌کند. کشورها در صورتی واردکننده (صادرکننده) خالص انرژی هستند که مصرف انرژی آنها از تولید بیشتر (کمتر) باشد. ۱۸AE = اقتصادهای پیشرفته؛ ۱۸EMDE = اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه.

مزایا، ریسک‌ها و بده‌بستان‌های کلان اقتصادی مرتبط با چنین استراتژی‌هایی. این تحلیل بر نتایج هم در سطح بخش و هم در مجموع، از جمله ارزش افزوده، بهره‌وری اگرچه تمرکز این فصل نیست، اما سیاست‌های صنعتی در مقیاس بزرگ نیز می‌توانند و تخصیص منابع، تمرکز دارد و در عین حال بده‌بستان‌ها و ریسک‌های اقتصادی را نیز نشان می‌دهد. در کل، تمرکز بر بخش انرژی هم برای نشان دادن اصول کلی و اثرات متقابل بین کشوری داشته باشند و باعث تلافی‌جویی شرکای تجاری شوند. تحقیقات هم برای این چالش‌ها در یک مورد خاص، مهم‌ترین سیاست‌های صنعتی هستند. اینست. بسیاری از کشورها در تلاشند تا با ترویج تولید داخلی فناوری پاک، وابستگی به واردات را کاهش دهند و رونق دهند. این امر به عنوان یک چالش برای بسیاری از کشورها در نظر گرفته می‌شود. (هاج و دیگران ۲۰۲۴؛ روتونو و روتا ۲۰۲۵) و سیاست‌های صنعتی اخیر باعث تلافی‌جویی شده‌اند (اونت و دیگران ۲۰۲۴). چارچوب‌های نظری نشان می‌دهند که هماهنگی جهانی در سیاست‌های صنعتی می‌تواند نتایج جهانی را بهبود بخشد، در حالی که تلافی‌جویی می‌تواند یک مسابقه پارانهای جهانی بی‌فایده را ایجاد کند (جو و دیگران ۲۰۲۴؛ الشکرپیور و لوگوسکی ۲۰۲۳). کادر ۳.۲ نشان می‌دهد که در اتحادیه اروپا، یارانه‌های سطح ملی که شرکت‌های محلی را هدف قرار می‌دهند، می‌توانند بر شرکت‌های رقیب در سایر کشورهای اروپایی تأثیر منفی بگذارند. فراتر از سرریزهای تجاری، گوپنات و دیگران (2025) گرازیانو و دیگران (2024) و روتا و استاجروسکا (2025) نشان می‌دهند که سیاست‌های صنعتی می‌توانند جریان‌های سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را به کشورهای میزبان بکشند. پیوندهای گسترده‌ای با سایر بخش‌ها دارد که عملکرد آن را برای کل اقتصاد حائز اهمیت می‌کند. برای متمرکز نگه داشتن تحلیل و

این فصل، با وجود اینکه قابل حل است، بر تأثیرات سیاستی مالکیت فکری بر پیامدهای داخلی تمرکز دارد، چرا که این موارد احتمالاً برای سیاست‌گذاران از اهمیت درجه یک برخوردارند.

این فصل به چهار پرسش اصلی می‌پردازد:

• سیاست‌های صنعتی اخیراً چگونه تکامل یافته‌اند؟ چه نوع ابزارهای سیاست صنعتی به کار گرفته شده‌اند؟ اهداف اصلی اعلام شده آنها چیست؟

• توجیهات اقتصادی اصلی برای استفاده از مالکیت فکری چیست؟ مالکیت فکری

قرار است به چه نوع شکست‌های بازاری بپردازد؟ چه نوع بده‌بستان‌هایی را، چه در تئوری و چه در عمل، ایجاد می‌کنند؟ و هزینه‌های فرصت از دست رفته، از نظر منابع مالی با کاربردهای جایگزین، چیست؟

• از نظر تجربی، اثرات مالکیت فکری بر اهداف چیست؟

بخش‌ها؟ آنها چه تفاوتی با توجه به ویژگی‌های کلیدی بخش‌ها و شرکت‌ها دارند؟ آیا تأثیرات سیاست‌های هدفمند در بخش انرژی با تأثیرات اعمال‌شده در سایر بخش‌ها متفاوت است؟

• اثرات تعادل عمومی مالکیت فکری چیست؟ آیا با تخصیص مجدد منابع، تأثیر آن در یک بخش خاص به سایر بخش‌ها سرایت می‌کند؟ آیا مالکیت فکری می‌تواند آن را تحریف کند؟

آیا سیاست‌های مختص به بخش انرژی، نتایج اقتصاد کلان بهتری نسبت به سیاست‌های هدفمند در سایر بخش‌ها ارائه می‌دهند؟

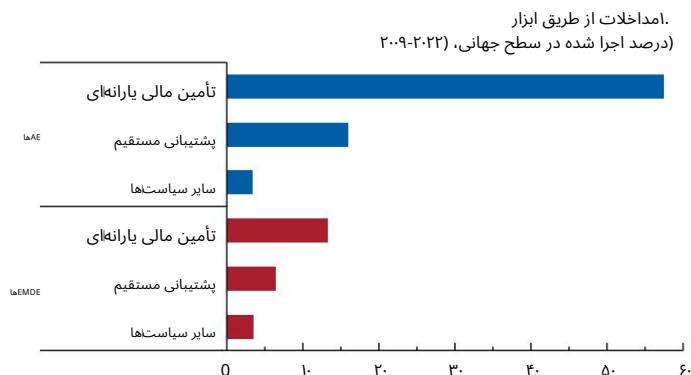
برای پرداختن به این سؤالات، این فصل مجموعه‌ای از تحلیل‌های تجربی، شبیه‌سازی‌های مبتنی بر مدل و مطالعات موردی را به کار می‌گیرد. یافته‌های اصلی به شرح زیر است:

• سیاست‌های صنعتی بازگشت قدرتمندی دارند.

از آنها برای دنبال کردن مجموعه‌ای از اهداف داخلی استفاده می‌شود.

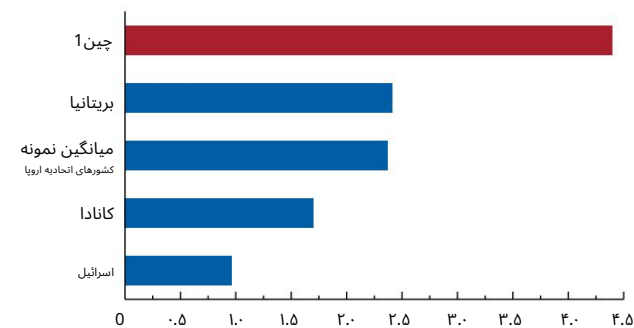
طرح‌های مالکیت فکری اخیر اغلب به شکل یارانه‌های قابل توجه هستند و هدف آنها دستیابی به اهداف داخلی متعدد است - از افزایش بهره‌وری و پیشرفت تکنولوژیکی گرفته تا حفاظت از مشاغل و خودکفایی در بخش‌های کلیدی، از جمله انرژی.

شکل ۳.۲. مداخلات سیاست صنعتی بر اساس ابزار و هزینه‌های مالی تخمینی



۲. برآورد هزینه‌های مالی

(درصد از تولید ناخالص داخلی، ۲۰۲۱)



منابع: گارسیا-ماسیا، کوتاری و تائو، ۲۰۲۵؛ یوهاس و دیگران، ۲۰۲۵؛ سازمان همکاری و توسعه اقتصادی، ۲۰۲۵؛ (OECD) و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: پتل، انوزیع سیاست‌های صنعتی اجرا شده بین سال‌های ۲۰۰۹ تا ۲۰۲۲ را بر اساس ابزار مورد استفاده، برای EEA و EDME و برجسته می‌کند. «تأمین مالی یارانه‌ای» و «حمایت مستقیم» به اقدامات مبتنی بر یارانه اشاره دارند. «سایر سیاست‌ها» شامل موانع تجاری تعرفه‌ای و غیرتعرفه‌ای می‌شود. برای جزئیات بیشتر در مورد این دسته‌های سیاستی، به پیوست آنلاین ۳.۲ مراجعه کنید. پتل ۲ هزینه‌های مالی تخمینی اقدامات سیاست صنعتی را به عنوان سهمی از تولید ناخالص داخلی برای اقتصادهای منتخب با داده‌های موجود نشان می‌دهد. این هزینه‌ها شامل حمایت‌های ارائه شده از طریق کمک‌های مالی، هزینه‌های مالیاتی و ابزارهای مالی است.

ایالات متحده به دلیل فقدان برآوردهای هزینه‌های مالی قابل مقایسه، در پتل ۲ گنجانده نشده است. با این حال، داده‌های موجود از سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD) نشان می‌دهد که هزینه‌های مالی ایالات متحده برای سیاست‌های صنعتی سبز که به عنوان بخشی از بسته‌های بازایی کووید-۹۱ اتخاذ شده است، حدود ۳.۲ درصد از تولید ناخالص داخلی یک ساله بوده است. کشورهای اتحادیه اروپا میانگین نمونه را در دانمارک، فرانسه، ایرلند، ایتالیا، هلند و سوئد رسم کرده‌اند. EEA ها = اقتصادهای پیشرفته؛ EDME ها = اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه.

^۱ داده‌های چین مربوط به سال ۲۰۲۳ است و شامل یارانه‌های زمین نیز می‌شود.

بازگشت سیاست صنعتی

احیای سیاست صنعتی با غلبه اقدامات مبتنی بر یارانه مشخص می‌شود (شکل ۳.۲، پتل ۱). این اقدامات شامل تأمین مالی یارانه‌ای می‌شوند -

پیوست ۳.۱، آنلاین، منابع داده‌ای مورد استفاده در سراسر فصل را ارائه می‌دهد. حقایق ارائه شده در این بخش، به طور کلی با استفاده از الگوریتم‌های جایگزین که مالکیت فکری را با استفاده از هشدار تجارت جهانی (GTA) در پایگاه داده رصدخانه سیاست صنعتی جدید (NIPO) که اخیراً توسعه یافته است (Evenett) و دیگران، در دست انتشار) طبقه‌بندی می‌کنند، سازگار است. همه پیوست‌های آنلاین در WEO www.imf.org/en/Publications/ در دسترس هستند.

• اثربخشی مالکیت فکری تضمین‌شده نیست و به طراحی، اجرا و شرایط کلان

اقتصادی گسترده‌تر بستگی دارد. شبیه‌سازی‌های مدل و شواهد تجربی نشان می‌دهد که مالکیت فکری می‌تواند به جهش در صنایع داخلی کمک کند، به‌ویژه هنگامی که بهره‌وری با افزایش تولید افزایش می‌یابد. اما اثربخشی آنها به ویژگی‌های خاص هر بخش حساس است که تعیین آنها از قبل دشوار است. مانند میزان یادگیری از طریق انجام کار و اندازه بالقوه بازار. همانطور که مطالعات مودی کره و برزیل نشان داده است، هدف‌گذاری مناسب، اجرای دقیق، سیاست‌های مکمل و ثبات اقتصاد کلان، همگی کلیدهای موفقیت هستند.

• مالکیت فکری معمولاً شامل بدهبستان بین شرکت‌های رقیب است

اهداف، تولید در داخل کشور در یک بخش استراتژیک ممکن است منجر به افزایش قیمت مصرف‌کننده برای یک دوره طولانی شود، و دستیابی به برخی از اهداف مالکیت فکری ممکن است نیاز به هزینه‌های مالی قابل توجهی داشته باشد که نشان‌دهنده هزینه فرصت مهمی است. به عنوان مثال، منابع مالی را می‌توان صرف اصلاحات ساختاری پربازده کرد که برای اجرا نیازی به اطلاعات جزئی بخشی ندارند.

• در حالی که API ها می‌توانند دستاوردهایی در سطح بخش داشته باشند، تبدیل این

دستاوردها به مزایای اقتصادی گسترده‌تر ممکن است همچنان چالش‌برانگیز باشد.

حتی زمانی که نتایج در سطح بخش مثبت هستند، API ها می‌توانند سرریزهای بین‌بخشی منفی ایجاد کنند و منابع را از بخش‌هایی که هدف قرار نگرفته‌اند، دور کنند. اگر آن بخش‌ها بسیار مولد باشند یا صرفه‌جویی به مقیاس نشان دهند، بهره‌وری کل می‌تواند کاهش یابد.

این فصل با مستندسازی افزایش اخیر سیاست‌های صنعتی آغاز می‌شود. سپس یک

مدل سیکلمند از حمایت از صنایع نوپا ارائه می‌دهد که برای نشان دادن بدهبستان‌ها و

خطرات بین‌دوره‌ای مالکیت فکری استفاده می‌شود. یک مدل اقتصاد کلان پویا با یک بخش

انرژی جزئی، با بررسی بدهبستان‌های مرتبط با هدف قرار دادن این بخش توسط مالکیت

فکری، تحلیل را تکمیل می‌کند. مطالعات مودی، مکانیسم‌های شرح داده شده در مدل و

زمینه‌هایی را در مورد چارچوب‌های پشتیبانی و چالش‌های اجرایی اضافه کنید. در

ادامه، این فصل شواهد تجربی ارائه می‌دهد که نشان می‌دهد مالکیت فکری با

بهبودهای جزئی در بخش‌های هدف مرتبط است و اینکه اثرات آن در کشورها و

بخش‌ها متفاوت است. یک مدل تجارت کمی نشان می‌دهد که مالکیت فکری باعث

سرریز به بخش‌های غیرهدف می‌شود و چگونه این امر می‌تواند باعث تخصیص

نادرست و کاهش شود.

اثرات کلی. این فصل با پیامدهایی برای سیاست‌گذاری به پایان می‌رسد.

۲-تحلیل‌های این فصل، راهنمایی‌های ارائه شده را تقویت می‌کنند.

در انتشارات اخیر صندوق بین‌المللی پول در مورد سیاست صنعتی (برای مثال به فصل

2 گزارش مالی آوریل 2024 و گزارش صندوق بین‌المللی پول 2024 مراجعه کنید).

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

از دهه ۱۹۷۰ آنها به طور فزاینده‌ای در اقتصادهای پیشرفته برای حمایت از صنایع داخلی ابروی آن شرکت‌ها را و برپای این شعار، هدف بلندمدت منافع دولتی و رفاه ملی را با اهداف یک پولیسی خصوصی‌نهاد و اقدامات حمایتی مستقیم، که شامل انتقال‌هایی مانند کمک‌های مالی و کمک‌های دولتی می‌شود. ۴

هسته اقتصادهای پیشرفته و اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه، تأمین مالی یارانه‌ای و اقدامات حمایتی مستقیم بیش از ۸۰ درصد از مداخلات را تشکیل می‌دادند، و سایر اشکال مالکیت معنوی، شامل تعرفه‌ها و اقدامات غیرتعرفه‌ای، تنها نقش حاشیه‌ای داشتند. ۵

در عمل، انگیزه‌های مالکیت فکری بسیار متفاوت است و گاهی اوقات ممکن است همپوشانی داشته باشد. افزایش رقابت‌پذیری در بخش‌های استراتژیک به عنوان محرک اصلی مداخلات در هر دو اقتصاد پیشرفته و در حال توسعه پدیدار می‌شود.

[illegible]

تفکیک بخشی سیاست صنعتی بین

بررسی‌ها نشان می‌دهد که اقتصادهای پیشرفته عمدتاً تولیدات با فناوری پیشرفته و بخش انرژی را هدف قرار می‌دهند (شکل 3.3.3، پینل 2). در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه، تمرکز گسترده‌تر است و مداخلات به طور مساوی‌تری در بین تولیدات با فناوری پیشرفته و پایین، انرژی و ... توزیع می‌شوند.

منطق و انگیزه‌های اقتصادی

توجیه اقتصادی مالکیت فکری معمولاً مبتنی بر اصلاح شکست‌های بازار است که از تخصیص کارآمد منابع جلوگیری می‌کند. تحلیل‌های این فصل بر صنایع نوپا تمرکز دارد که در مراحل اولیه توسعه داخلی هستند و از مرز فناوری جهانی عقب مانده‌اند. اگر این صنایع با افزایش تولید، شاهد کاهش هزینه‌های تولید باشند، می‌توان برای تسهیل توسعه، حمایت عمومی هدفمند را توجیه کرد.⁶ در حالی که چنین توجیهاتی از نظریات پیشین در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه برجسته بوده‌اند، همانطور که برزیل و کره در ... نشان داده‌اند.

استقلال انرژی و افزایش تقاضا برای برق

سیاست‌های صنعتی در ۱۵ سال گذشته، کشورهای در حال توسعه را هدف قرار داده‌اند. محصولات انرژی برای ایجاد تحول ساختاری در بخش انرژی، کمک به کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای جهانی در برخی کشورها، افزایش یا تنوع‌بخشی به تولید انرژی در کشورهای صادرکننده خالص و ارتقای استقلال انرژی. در واقع، بسیاری از کشورهای واردکننده خالص انرژی برای تأمین نیازهای انرژی خود به شدت به واردات سوخت‌های فسیلی متکی هستند. به عنوان مثال، واردات سوخت‌های فسیلی بیش از ۸۰ درصد از نیازهای انرژی در ژاپن، نزدیک به ۵۰ درصد در اتحادیه اروپا و حدود ۲۰ درصد در چین را تأمین می‌کند (شکل ۳.۴، پیل ۱).

برای جزئیات بیشتر در مورد انواع مداخله طبقه‌بندی‌شده ذیل هر یک از سه دسته سیاست، به پیوست آنلاین ۳.۲ مراجعه کنید.

هیچ داده جامعی در مورد هزینه‌های مالی مربوط به هر نوع مداخله وجود ندارد. در اصل، و اگرچه متاین موضوع خارج از محدوده این فصل است، ابزارهای مختلف می‌توانند خطرات متفاوتی را به همراه داشته باشند، از جمله خطراتی که ناشی از سطح بدهی بخش دولتی و خصوصاً، در دسترس بودن اعتبار، ثبات مالی و حکمرانی، از جمله فساد، هستند.

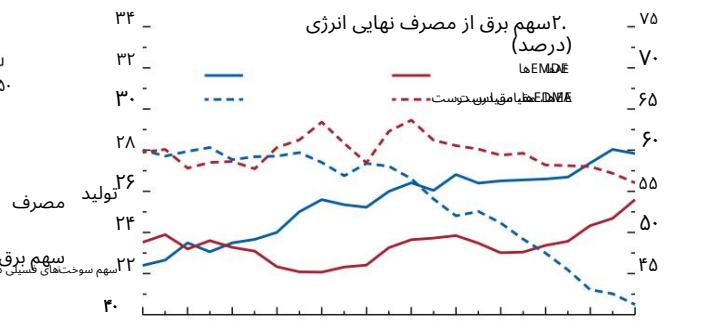
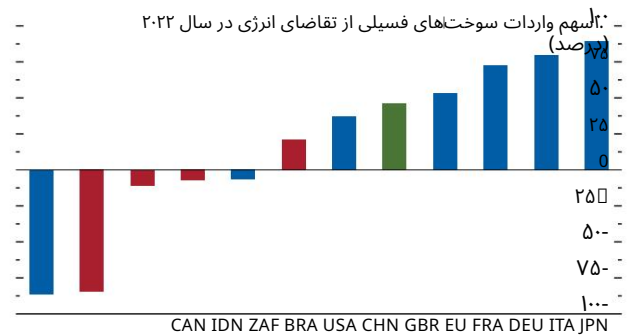
با این حال، بر اساس داده‌های موجود تا پایان سال ۱۴۰۲ استفاده از این اشکال دیگر سیاست صنعتی در سال‌های اخیر با سرعت بیشتری نسبت به تأمین مالی یارانه‌ای و اقدامات حمایتی مستقیم در اقتصادهای پیشرفته رشد کرده است.

اگرچه واردات انرژی می‌تواند در بسیاری از کشورها یک راه حل مقرون به صرفه باشد، اما اغلب به عنوان ...

سیاست صنعتی می‌تواند سایر شکست‌های بازار (از جمله شکست‌های ناشی از اطلاعات نامتقارن، اقدام جمعی و شکست‌های هماهنگی) را هدف قرار دهد، به بخش‌هایی که با هزینه‌های ثابت بالا مواجه هستند کمک کند (یاکی و دیگران، (2025) یا اصطلاحات کهای مالی را کاهش دهد (ایتسکوکی و مول، (2019). آنها همچنین برای غلبه بر شکاف‌های زیرساختی، تحریک تنوع (پوهاش، لین و رودریک، 2025) و فن آوری پذیرنده (گارسیماسیا و سولاچی، 2025).

به عنوان «رقابت پذیری استراتژیک» طبقه بندی می‌شود که هدف آن ارتقای رقابت پذیری داخلی یا نوآوری در یک محصول یا بخش استراتژیک باشد. بخش‌های استراتژیک شامل تجهیزات پزشکی، نیمه رساناها، مواد معدنی حیاتی، کاربردهای دوگانه نظامی/غیرنظامی، فناوری کمربین و سایر فناوری‌های پیشرفته است.

شکل ۳.۳. انگیزه برای سیاست‌های صنعتی و بخش‌های هدف‌گذاری شده



۲۰۲۵، ۲۰۲۲ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

مانند انرژی‌های تجدیدپذیر. سیاست‌های صنعتی اغلب برای کمک به توسعه تولید

تولیدات و فناوری، پایین‌شماره جنوب کرانه، چاپ مطبوعاتی، یوشاک، چرم؛ لاستیک و محصولات معدنی غیرفلزی؛ مبلمان؛ سایر تولیدات؛ و تعمیرات می‌شود. FAها = اقتصادهای پیشرفته؛ EDMEها = اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه؛ GVC = زنجیره ارزش جهانی.

فناوری‌های نوظهور -از جمله وسایل نقلیه الکتریکی و مراکز داده -بوده است. تا سال

افزایش تقاضای آموزشی، برق، گاز، آب و سایر خدمات را برای امنیت ملی و تاب‌آوری ایجاد می‌کند.

در این زمینه از افزایش علاقه به فعالیت‌های ساحلی-

به ویژه در اقتصادهای پیشرفته (که خط آبی رنگ‌ها را می‌بیند) حاضر در این جدول، به عنوان مثال، سنجید

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

محافظت و یادگیری از طریق عمل.01 علاوه بر این، فرض بر این است که رهبر خارجی پنج برابر بیشتر از کشور خود در صنعت نوپا تجربه کسب کرده است.11

مرز فناوری. این مفهوم از ادبیات صنایع نوپا گرفته شده است که بر افزایش بهره‌وری بالقوه از حمایت از یک بخش در مراحل اولیه توسعه داخلی آن تأکید دارد.

سیاست صنعتی برای صنایع نوپا حفاظت

یک مدل ساده و سبک‌بندی‌شده با دو کشور و پویایی‌های یادگیری از طریق عمل در هر بخش، مزایایی را که کشورها ممکن است از طریق مالکیت فکری به دنبال کسب آنها باشند، بدهیستان‌های مربوطه و چگونگی وابستگی این مزایا به شرایط اولیه کشورها، در سطح بخش نشان می‌دهد. این مدل بر اساس ادبیات حمایت از صنایع نوپا (هریسون و رودریگز-کالر ۲۰۱۰؛ ملیتز ۲۰۰۵؛ ردینگ ۱۹۹۹) بنا شده است و دو ویژگی کلیدی دارد:

•یادگیری بخشی از طریق انجام کار در صنعت نوپا

بخش: برای به دست آوردن پتانسیل رسیدن به مرزهای جهانی، این مدل یک بخش جوان با فناوری پیشرفته -صنعت نوپا -با یادگیری ضمن عمل را نشان می‌دهد.8 در صنعت نوپا، هزینه‌های نهایی با گذشت زمان و با انباشت تجربه تولید کاهش می‌یابد. این امر، منطقی برای مداخلات سیاستی از طریق سیاست‌های صنعتی، بر اساس ملاحظات صرفاً اقتصادی، ایجاد می‌کند. ویژگی‌های بخش دیگر

هیچ یادگیری از طریق عمل وجود ندارد و ترکیبی از صنایع بالغ‌تر را در بر می‌گیرد.9

•کشور مبدأ که از مرزهای جهانی عقب مانده است :

این مدل دو کشور را نشان می‌دهد که یکی از آنها رهبر فناوری با تجربه تولید انباشته بیشتر و در نتیجه هزینه‌های اولیه پایین‌تر است. در کل، شبیه‌سازی‌های مدل، دیدگاه پیرو فناوری را در نظر می‌گیرند که فرض می‌شود با 30درصد اختلاف هزینه نسبت به رهبر شروع می‌کند. این امر به طور کلی با نقطه میانی شکاف‌های هزینه بین رهبران فناوری و پیروان در مطالعات صنایع نوپا سازگار است.

سیاست صنعتی، متشکل از ترکیبی از یارانه‌ها و حمایت‌های تجاری، می‌تواند تولید داخلی فناوری پیشرفته در کشور مبدأ را تشویق کند، اما با سایر اثرات پویای مرتبط. شکل 3.5نتایج کشوری را که در پشت مرزهای جهانی در بخش صنعت نوپا شروع می‌کند، در دو سناریو مقایسه می‌کند: یکی که در آن کشور مبدأ مالکیت معنوی را در این بخش گسترش می‌دهد (خط آبی پررنگ) و یک سناریوی پایه که در آن این کار را انجام نمی‌دهد (خط چین).21

تحت مالکیت معنوی، تولید داخلی به دلیل یارانه‌های تولید و حمایت تجاری پیش از ده برابر افزایش می‌یابد. همانطور که تولیدکنندگان داخلی از این طریق یاد می‌گیرند، هزینه‌های تولید آنها به سرعت کاهش می‌یابد (شکل 3.5، پنل‌های 1 و 2).این امر با دو هزینه همراه است. اول، حتی با اینکه مالکیت معنوی منجر به کاهش قابل توجه هزینه‌های تولید داخلی در طول زمان می‌شود، قیمت‌های مصرف‌کننده به طور موقت افزایش می‌یابد و برای مدت طولانی بالا می‌ماند (شکل 3.5، پنل 3).این امر به این دلیل اتفاق می‌افتد که حمایت تجاری، قیمتی را که مصرف‌کنندگان برای کالاهای وارداتی با آن مواجه هستند افزایش می‌دهد و هزینه‌های تولید داخلی در طول مرحله جبران عقب‌ماندگی، بالاتر از هزینه‌های رایج در مرز باقی می‌ماند.

دوم، یارانه هزینه مالی تحمیل می‌کند که بعداً در این فصل با جزئیات بیشتری بررسی خواهد شد.

شرایطی که تحت آن مالکیت فکری می‌تواند تولید داخلی را افزایش داده و یادگیری سریع داخلی را با انجام آن ممکن سازد، به پارامترهای کلیدی و شرایط اولیه بستگی دارد. شکل 3.6 نشان می‌دهد که چگونه هزینه‌های تولید داخلی، حجم تولید و قیمت مصرف‌کننده تحت یک ترکیب سیاست صنعتی مشابه، بسته به ویژگی‌های کلیدی بخشی در کشور مبدأ، در پایان دوره مقایسه می‌شوند. نتایج آزمایش قبلی، با رنگ آبی روشن، با نتایج مقایسه شده‌اند.

برای مثال، بلومبرگ نیو انرژی فایننس (2024)از شکاف هزینه 30درصدی بین چین و اروپا/ایالات متحده برای باتری‌های خودروهای برقی خبر می‌دهد.

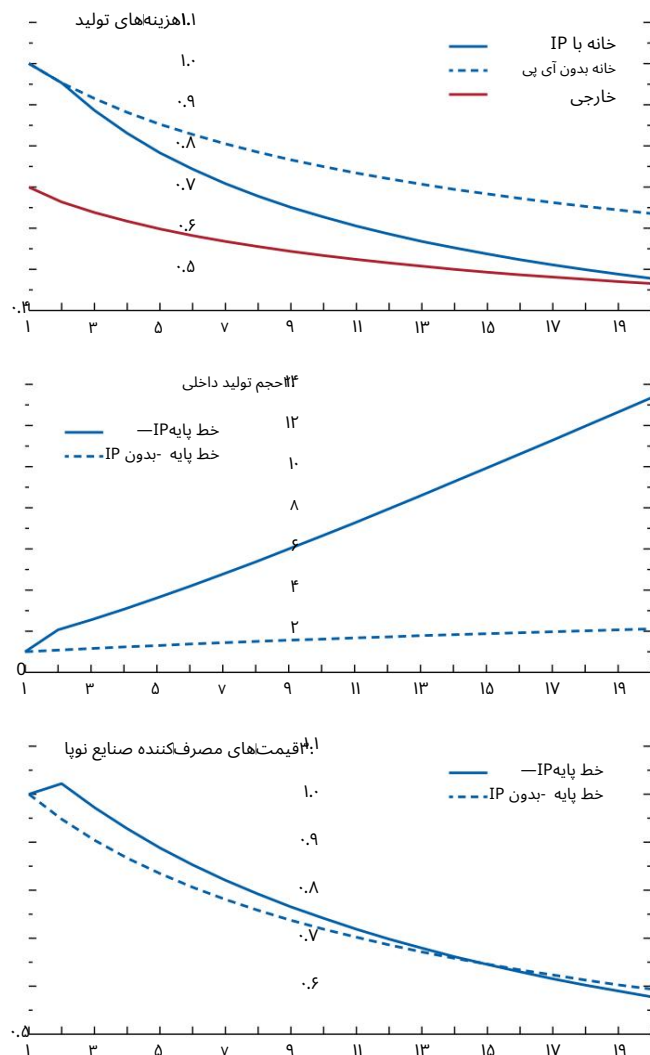
در این زمینه، برای تأیید اینکه آیا این کشورها می‌توانند به سرعت به عقب‌نشینی از شکاف تولید در این زمینه‌ها بپردازند، به پارامترهای کلیدی و شرایط اولیه بستگی دارد. شکل 3.6 نشان می‌دهد که چگونه هزینه‌های تولید داخلی، حجم تولید و قیمت مصرف‌کننده تحت یک ترکیب سیاست صنعتی مشابه، بسته به ویژگی‌های کلیدی بخشی در کشور مبدأ، در پایان دوره مقایسه می‌شوند. نتایج آزمایش قبلی، با رنگ آبی روشن، با نتایج مقایسه شده‌اند.

10. برای مثال، بلومبرگ نیو انرژی فایننس (2024)از شکاف هزینه 30درصدی بین چین و اروپا/ایالات متحده برای باتری‌های خودروهای برقی خبر می‌دهد.

در این زمینه، برای تأیید اینکه آیا این کشورها می‌توانند به سرعت به عقب‌نشینی از شکاف تولید در این زمینه‌ها بپردازند، به پارامترهای کلیدی و شرایط اولیه بستگی دارد. شکل 3.6 نشان می‌دهد که چگونه هزینه‌های تولید داخلی، حجم تولید و قیمت مصرف‌کننده تحت یک ترکیب سیاست صنعتی مشابه، بسته به ویژگی‌های کلیدی بخشی در کشور مبدأ، در پایان دوره مقایسه می‌شوند. نتایج آزمایش قبلی، با رنگ آبی روشن، با نتایج مقایسه شده‌اند.

12. شبیه‌سازی‌ها برای یک سیاست صنعتی نشان داده شده است که شامل 10درصد تعرفه و 12درصد بارانه تولید اعمال شده توسط کشور مبدأ است. این سیاست صنعتی از طریق مالیات یکجا تأمین مالی می‌شود.

شکل ۳.۵. بدهی‌ها بین دوره‌ای بستگی به نرخ یادگیری (خط پایه در دوره ۱ = ازمان روی محور x)

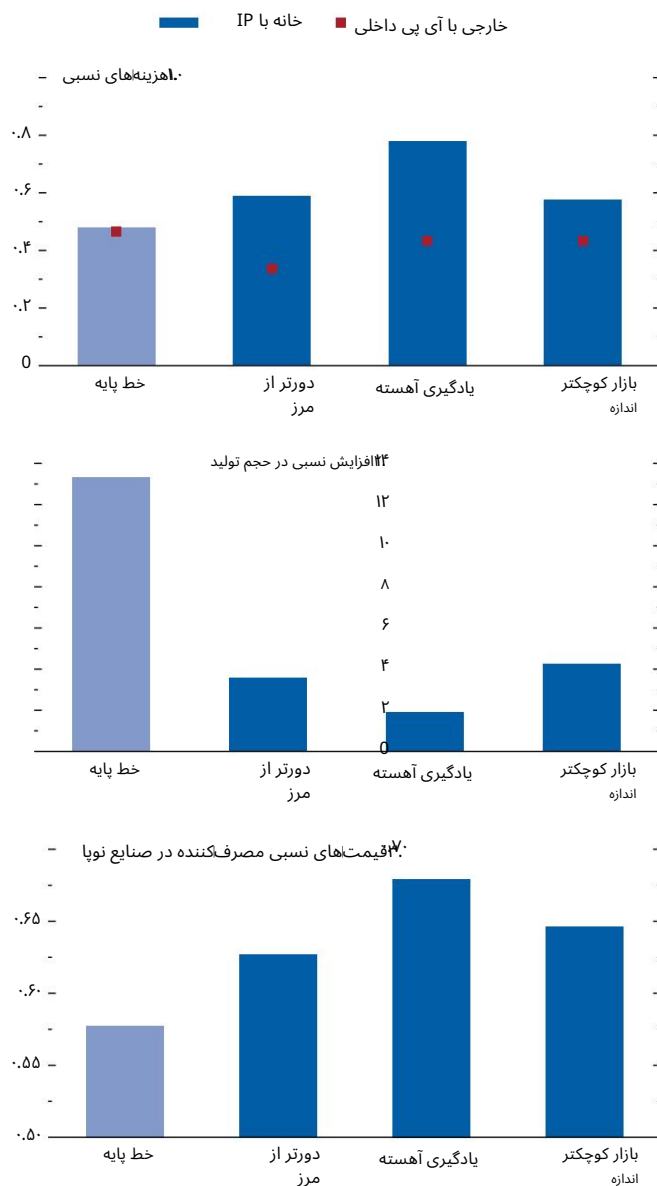


منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: این شکل یک تصویر مدل‌سازی شده است. دوره ۱، نتایج مدل را برای یک دوره با فرض عدم وجود مالکیت معنوی شبیه‌سازی می‌کند. بنابراین، نتایج دوره ۱ در هر دو سناریو یکسان است. سناریوی مالکیت معنوی فرض می‌کند که اقتصاد داخلی در دوره ۲، حمایت‌های تجاری و پارانه‌های تولیدی (۱۲ درصد پارانه تولید و ۱۰ درصد تعرفه) اعمال می‌کند. و به بعد، سناریوی «بدون IP» فرض می‌کند که از دوره ۱ به بعد هیچ IP وجود ندارد. نرخ یادگیری ۱۹ درصد است. نرمال‌سازی‌ها در دوره ۱ به شرح زیر است: هزینه‌های تولید، حجم تولید و قیمت مصرف‌کننده هر کدام به نرمال‌سازی می‌شوند.

مالکیت فکری = سیاست صنعتی.

شکل ۳.۶. ویژگی‌های کلیدی بخش، اثرات بلندمدت سیاست صنعتی را تعیین می‌کنند (تغییر نسبی، خط پایه در دوره ۱ که به نرمال شده است)



منبع: محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: نمودارهای میله‌ای تغییر نسبی در هزینه‌ها، حجم تولید و قیمت مصرف‌کننده را در دوره ۲۰ نسبت به دوره ۱ نشان می‌دهند. هر سناریو دارای ۱۲ درصد پارانه تولید و ۱۰ درصد تعرفه است. نرخ یادگیری پایه ۱۹ درصد و مزیت هزینه پایه کشور خارجی ۳۰ درصد است. در سناریوی «دورتر از مرز»، کشور خارجی ۴۰ درصد مزیت هزینه دارد. در سناریوی «نرخ یادگیری کند»، نرخ یادگیری داخلی نصف فرض می‌شود و در سناریوی «اندازه بازار کوچکتر» فرض می‌شود که کشور اصلی به صادرات دسترسی ندارد. مربع‌های قرمز در پیل ۱ نشان دهنده کاهش نسبی هزینه در کشور خارجی در دوره ۲۰ نسبت به دوره ۱ در صورتی است که کشور اصلی مالکیت معنوی را اعمال کند. مالکیت معنوی = سیاست صنعتی.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

اگر کشور مبدا یا (1) از مرز جهانی دورتر شروع کند، (2) نرخ یادگیری کندتری را تجربه کند، یا (3) بازار کوچکتری روبرو شود - مثلاً به این دلیل که به بازارهای صادراتی دسترسی ندارد. 31

وقتی IP در پشت مرز انجام می‌اشود، 41

هزینه‌های تولید خانگی با سرعت کمتری کاهش می‌یابد، زیرا مقادیر تولید در درازمدت تنها ۳.۵ برابر افزایش می‌یابد. از این رو، یادگیری خانگی کمتری از طریق انجام کار وجود دارد.

در عوض، کشور اصلی همچنان عمدتاً به واردات متکی است، حتی با وجود اینکه قیمت آنها به دلیل حمایت‌های تجاری افزایش می‌یابد. از آنجایی که هزینه‌های تولید داخلی کندتر کاهش می‌یابد، قیمت مصرف‌کننده در طول زمان کمتر کاهش می‌یابد.

حمایت عمومی ممکن است اثرات مورد نظر را ارائه ندهد

اگر تولیدکنندگان داخلی نتوانند به سرعت پیش‌بینی‌شده یاد بگیرند. برای مثال، اگر کمبود نیروی کار ماهر، پیشرفت در فرآیندهای تولید را محدود کند یا اگر موانع انتشار دانش خارجی، پذیرش فناوری را کند کند، یادگیری می‌تواند کندتر باشد (and others 2022).

Eugster) اگر یادگیری در کشور اصلی تنها نیمی از سرعت کشور خارجی را داشته باشد، هزینه‌های داخلی با افزایش حجم تولید، کندتر از کشور خارجی کاهش می‌یابد. در نتیجه، به جای رسیدن به هزینه‌های تولید مرزی، هزینه‌های داخلی نسبت به مرز فناوری، بیشتر و اگر می‌شوند -و- در درازمدت 80 درصد بالاتر باقی می‌مانند. حجم تولید داخلی به مرور زمان افزایش نمی‌یابد و قیمت‌های مصرف‌کننده برای مدت طولانی‌تری بالاتر باقی می‌مانند. از این رو، مصرف داخلی نیز نسبت به حالت پایه، کمتر باقی می‌ماند.

در نهایت، باید توجه داشت که چکیده‌های تمرین

از نقش مکمل حیاتی که سیاست‌های ساختاری غیرهدفمند می‌توانند در افزایش بهره‌وری ایفا کنند.

کادر 3.3 تحلیل بیشتری ارائه می‌دهد.

درس‌هایی از سیاست‌های کلیدی صنعتی،
گذشته و حال

مدل ارائه شده در بخش قبلی، به روشن شدن نقش پویای مالکیت فکری در سطح بخشی کمک کرد و نشان داد که چگونه اثربخشی آن به عوامل زیادی وابسته است.

این بخش با بررسی دو کاربرد کلیدی، در پی غنی‌سازی این تحلیل با واقع‌گرایی بیشتر است. ابتدا، یک تحلیل سناریوی دقیق‌تر از مالکیت فکری مرتبط با امنیت انرژی در اروپا، با هدف انتقال تولید فناوری پاک به داخل کشور، برای نشان دادن بدهی‌ستان‌های بالقوه استفاده می‌شود.

دوم، دو مورد تاریخی برجسته -برزیل و کره در دهه - 1970 برای بینش‌های جزئی‌تر در مورد طراحی و اجرای مناسب مالکیت فکری و سایر سیاست‌های مکمل، مورد بررسی مجدد قرار می‌گیرند.

سیاست صنعتی، بخش برق و انرژی
امنیت

بسیاری از کشورها به دنبال افزایش امنیت انرژی از طریق گذار به انرژی‌های تجدیدپذیر و برقی کردن بخش‌های کلیدی مانند حمل و نقل هستند. این امر مستلزم پذیرش گسترده تجهیزات فناوری پاک است که بخش عمده‌ای از آن در حال حاضر در چین، که از نظر هزینه پیشرو است، تولید می‌شود. 51 مالکیت معنوی به عنوان راهی برای احیای تولید خودروهای برقی و تجهیزات انرژی تجدیدپذیر در اتحادیه اروپا و سایر اقتصادهای پیشرفته پیشنهاد شده

اندازه بازار را که باید از ساختن صنعتی جدید کاهش هزینه‌های تولید و از طرف دیگر کاهش هزینه‌های بازاریابی و توزیع را در نظر بگیرد. در آخرین فرضیه خلاف واقع، فرض می‌شود که کشور مبدأ به منظور کاهش هزینه‌های بازاریابی و توزیع، افزایش عرضه را در نظر بگیرد. در این فرضیه، کاهش هزینه‌های بازاریابی و توزیع، منجر به کاهش قیمت تمام شده و افزایش عرضه می‌گردد. در این فرضیه، کاهش هزینه‌های بازاریابی و توزیع، منجر به کاهش قیمت تمام شده و افزایش عرضه می‌گردد. در این فرضیه، کاهش هزینه‌های بازاریابی و توزیع، منجر به کاهش قیمت تمام شده و افزایش عرضه می‌گردد.

برای تعیین کمی بدبهبستان‌های احتمالی در مورد اتحادیه اروپا، یک نسخه توسعه‌یافته از مدل صنایع نوپای بخش قبل برای داده‌های فناوری پاک کالیبره می‌شود. سپس با مدل اقتصاد کلان جهانی برای گذار انرژی (GMMET)، یک مدل جهانی پویا با نمایش جزئی بخش انرژی، تکمیل می‌شود تا مسیر پذیرش فناوری پاک و پیامدهای بخشی بین سال‌های 2024 تا 2035 شبیه‌سازی شود. 61

شکل ۳.۶ نقاط پایانی را پس از ۲۰ سال نشان می‌دهد. مسیرهای دینامیکی کامل در شکل‌های ۳.۳.۱ تا ۳.۳.۴ پیوست آنلاین آمده است.

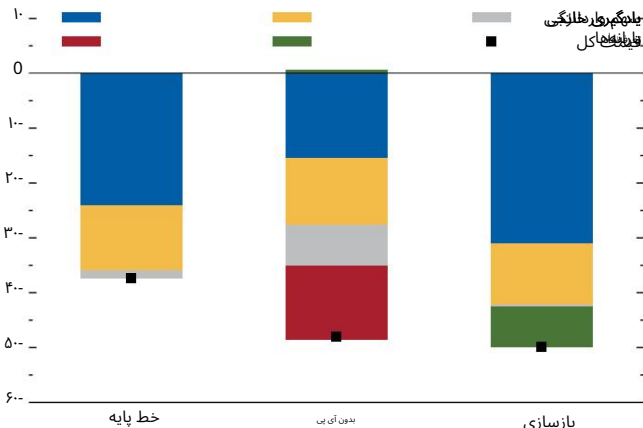
۱۴در متون علمی، این احتمال مورد بحث قرار گرفته است که کشوری بسیار دور

۱۹۹۱: و دیگران (ایربزس و یگیرد) پیشی بگیرد. در حالی که می‌تواند از رهبر فناوری فعلی پیشی بگیرد (ایربزس و دیگران ۱۹۹۱: ۱۵۰، آگوست و هایت ۱۹۸۰: ۱۵۰، آگوست ۱۹۸۰: ۱۷۰). عنوان مثال، یک کشور ممکن است با حرکت به سمت استقرار گسترده تلفن‌های همراه به جای سرمایه‌گذاری اولیه در زیرساخت‌های تلفن ثابت، از رهبر فناوری خاص را به دور کامل کند. اگرچه، مانند ارائه شده در این بخش بر یک فناوری واحد تمرکز دارد و مشخص می‌کند که آیا این فناوری در هر نمی‌گیرد. با این حال، شکل پیوسته آن‌ها ۳.۳.۱ بررسی می‌کند که چگونه کشورها می‌توانند از ابتدا در رهبر فناوری مشخص به زیردست شوند - به عنوان مثال، با جذب سرمایه‌گذاری تنها مستقیم خارجی یا انتقال فناوری در رهبر فناوری. در این صورت، با شروع فناوری به مز، کشور می‌تواند تنها می‌تواند به مز جهانی برسد، بلکه به مز زمان از رهبر فناوری فعلی نیز پیشی بگیرد.

۱۵- ادبیات موضوع بر نقش پویایی‌های یادگیری از طریق عمل در این صنایع فناوری پاک تأکید دارد (برای مثال، به Bai and others 2020 و Barwick and others 2025 مراجعه کنید).

16 برای جزئیات بیشتر در مورد نسخه توسعه یافته مدل و کالبراسیون آن، به پیوست آنلاین 3.4 مراجعه کنید.

شکل ۳.۷. تجزیه کاهش قیمت خودروهای برقی در اتحادیه اروپا (درصد تغییر بین سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۳۵)



منابع: بلومبرگ نیو انرژی فاینانس؛ آژانس بین‌المللی انرژی‌های تجدیدپذیر؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: این شکل، تغییر قیمت خودروهای برقی در اتحادیه اروپا را در شرایط عادی و دو سناریوی فرضی را نشان می‌دهد که از یک نسخه چهار کشوری از مدل صنعت نوپا گرفته شده و با سیاست‌های فعلی، تولید و الگوهای تجاری فناوری‌های پاک کالپیره شده‌اند. در سناریوی پایه، اتحادیه اروپا مالکیت معنوی وضع موجود را حفظ می‌کند. در سناریوی بدون مالکیت معنوی، تمام مالکیت معنوی از سال ۲۰۲۵ حذف می‌شوند. در سناریوی بازگشت به کشور، علاوه بر حمایت‌های تجاری وضع موجود، ۵۰ درصد یارانه تولید نیز ارائه می‌شود. = EIU اتحادیه اروپا؛ مالکیت معنوی = سیاست صنعتی.

این مدل تحت سه سناریوی سیاستی اجرا می‌شود.
• یک سناریوی پایه، ادامه‌ی صنعت را فرض می‌کند

تنظیمات سیاست محاکمه مشاهده شده در سال 2024.

• سناریوی بدون سیاست صنعتی (بدون مالکیت معنوی) فرض را بر حذف تمام تعرفه‌ها و یارانه‌های موجود در بخش فناوری پاک می‌گذارد.

• سناریوی بازگشت به کشور فرض می‌کند که پیشرفت‌های عمده اقتصادها یارانه‌های تولید را به تولیدات داخلی افزایش می‌دهند.

قیمت‌ها، پذیرش و بومی‌سازی. یادگیری از طریق عمل

باعث کاهش قابل توجه قیمت فناوری‌های پاک در دهه آینده در اتحادیه اروپا می‌شود، اما با شدت‌های متفاوت تحت سه سناریوی سیاستی (شکل 3.7). هم سناریوی بدون مالکیت معنوی و هم سناریوی بازگشت به کشور منجر به کاهش شدیدتر قیمت نسبت به سیاست‌های پایه موجود می‌شوند. کاهش بیشتر قیمت تحت سناریوی بدون مالکیت معنوی ناشی از حذف تعرفه‌های موجود است که منجر به افزایش واردات کم‌هزینه می‌شود. در مقابل، اگر سیاست‌های مشاهده شده در ابتدای دوره شبیه‌سازی حفظ شوند (سناریوی پایه)، عامل اصلی کاهش قیمت‌ها، کاهش هزینه‌های تولید شرکت‌های داخلی است که حجم تولید را افزایش می‌دهند و از یادگیری با انجام کار بهره‌مند می‌شوند. این اثرات در داخل کشور تحت سناریوی بازگشت به کشور بیشتر تقویت می‌شوند، زیرا یارانه‌های بیشتر باعث افزایش بیشتر تولید می‌شوند.

با این حال، حتی با وجود کاهش قابل توجه هزینه‌های تولید داخلی، این هزینه‌ها همچنان بالاتر از هزینه‌های شرکت پیشرو در فناوری است که با گذشت زمان در حال بهبود است. 71

در سناریوهای سیاست‌گذاری، کاهش قیمت فناوری‌های پاک، افزایش تقاضا را به دنبال دارد (شکل 3.8). پمپل‌های 1 و 2، به‌ویژه در سناریوهای بدون مالکیت معنوی و بازگشت به کشور، که در آن‌ها کاهش قیمت‌ها شدیدتر است.

تمایز کلیدی بین سناریوها در میزان واگذاری تولید تجهیزات فناوری پاک به داخل کشور نهفته است (شکل 3.8). پمپل 3 در حالت پایه، اروپا سهم بازار داخلی خود را از دست می‌دهد، زیرا بازار نسبتاً کوچک آن، دامنه یادگیری برای جبران عقب‌ماندگی را محدود می‌کند. در سناریوی بدون مالکیت معنوی، حذف تعرفه‌ها منجر به از دست رفتن رقابت تولیدکنندگان داخلی توسط واردات کم‌هزینه‌تر می‌شود. در سناریوی واگذاری مجدد، اروپا از طریق ترکیبی از یارانه‌ها و اثرات یادگیری تجمعی به خوداتکایی قابل توجهی دست می‌یابد.

امنیت انرژی و اثرات کلان اقتصادی. افزایش نفوذ فناوری‌های پاک منجر به کاهش قابل توجه استفاده از سوخت‌های فسیلی در تولید برق و حمل و نقل در هر دو سناریوی بازگشت به کشور و عدم مالکیت معنوی (بدون IP) نسبت به حالت پایه می‌شود. 81 هر دو مسیر سیاستی، امنیت انرژی را افزایش داده و وابستگی به سوخت‌های فسیلی را در اتحادیه اروپا کاهش می‌دهند (شکل 3.9). پمپل 1.

اما بدهی‌ها کلیدی به وجود می‌آیند، زیرا دو سناریو تأثیرات بسیار متفاوتی بر بازار کار و هزینه‌های مالی دارند (شکل 3.9). پمپل‌های 2 و 3، سناریوی بدون مالکیت معنوی، یارانه‌های موجود در خط پایه را حذف می‌کند، اما با تسلط واردات، منجر به کاهش اشتغال در تولید فناوری پاک بیش از 0.5 درصد از نیروی کار می‌شود. از سوی دیگر، سناریوی بازگشت به کشور منجر به تخصیص مجدد نیروی کار به سمت تولید فناوری پاک، معادل بیش از 1 درصد از نیروی کار، می‌شود.

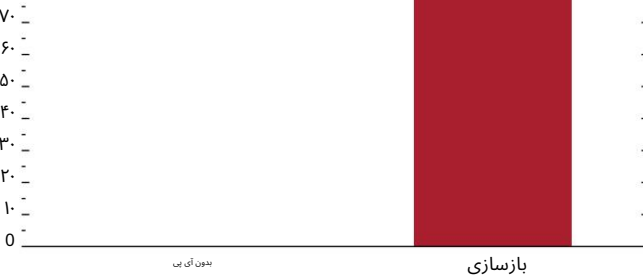
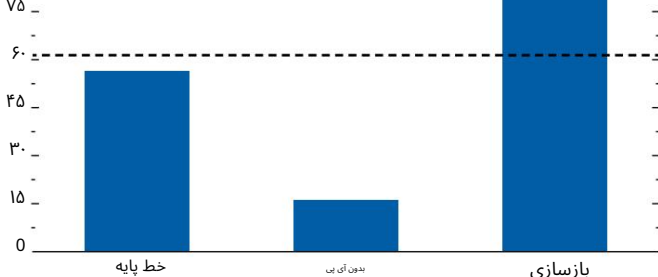
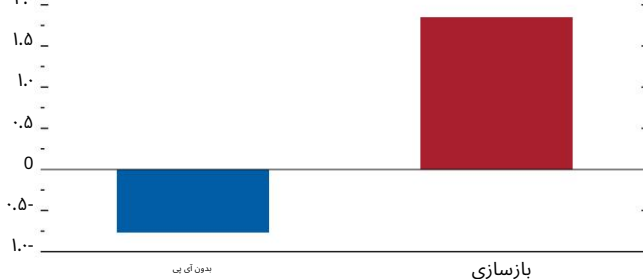
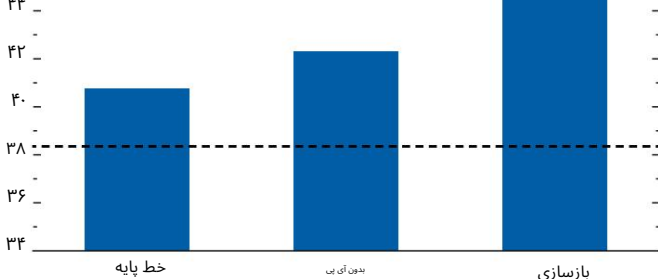
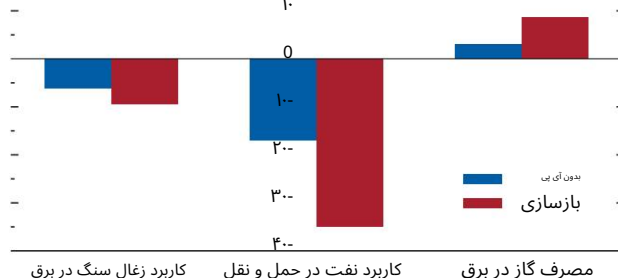
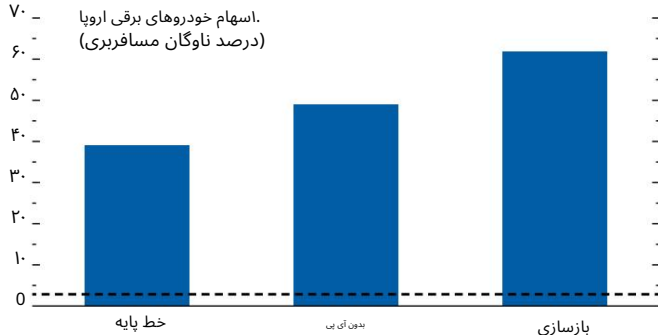
با این حال، این دستاوردها با کاهش در سایر بخش‌های تولیدی، که بخشی از آن به دلیل نرخ ارز است، جبران می‌شود.

حرکات
علاوه بر این، بازگرداندن مشاغل به کشور جدید مستلزم هزینه‌های مالی قابل توجهی است - که سالانه 0.4 درصد از تولید ناخالص داخلی اتحادیه اروپا تخمین زده می‌شود.

این مدل، اثرات یادگیری از طریق عمل را بر هزینه تولید فناوری‌های پاک نشان می‌دهد. در عمل، عوامل دیگری می‌توانند منجر به واگرایی در این هزینه‌ها در مناطق مختلف شوند، از جمله دسترسی به نهادهای کم‌هزینه، مانند مواد معدنی حیاتی. ادبیات اخیر نشان داده است که چندپارگی بازارهای جهانی کالا می‌تواند منجر به افزایش قابل توجه قیمت مواد معدنی حیاتی در اتحادیه اروپا شود (فصل 3 از چشم‌انداز اقتصادی جهان در اکتبر 2023).

و آلوارز و دیگران (۲۰۲۵)
تا سال ۲۰۳۵، مصرف نفت در حمل و نقل مسافر نسبت به سناریوی پایه ۲۰ تا ۳۰ درصد کاهش می‌یابد و مصرف زغال سنگ در تولید برق نیز کاهش می‌یابد. با این حال، مصرف گاز افزایش می‌یابد زیرا تقاضای برق بیشتر است و برای پشتیبانی از انرژی‌های تجدیدپذیر، تقویت ظرفیت لازم است.

دسترسی به فناوری‌های پاک ارزان‌تر، بده‌بستان‌هایی را ارائه می‌دهند



منابع: مدل اقتصاد کلان جهانی برای گذار انرژی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

منابع: مدل اقتصاد کلان جهانی برای گذار انرژی؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: طبق سناریوی پایه، اتحادیه اروپا همچنان به اعمال سیاست‌های صنعتی وضع موجود ادامه می‌دهد. تحت سناریوی بدون مالکیت معنوی، تمام سیاست‌های صنعتی از سال ۲۰۲۵ حذف می‌شوند.

EV = وسیله نقلیه الکتریکی؛ IP = سیاست صنعتی

(چابول‌ها).12 تجربه **کره** به طور کلی موفق‌تر تلقی می‌شود -برای یک دیدگاه مقایسه‌ای به اوکامپو و پورسیل (2020)مراجعه کنید، همانطور که در نرخ رشد بالاتر ارزش افزوده تولیدی و تولید ناخالص داخلی واقعی در طول دوره منعکس شده است (شکل پیوست آنلاین 3.5.1).مطالعات تجربی اخیر در مورد تجربه کره، شواهد علّی ارائه می‌دهند که مالکیت فکری، گسترش صنایع هدف را ارتقا داده، رقابت‌پذیری بین‌المللی آنها را افزایش داده و سرریزهای مثبتی را به سایر بخش‌ها ایجاد کرده است (چوی و شیم 2024a، لین 2025)تجزیه و تحلیل‌های بیشتر نشان می‌دهد که شرکت‌های یارانه‌ای تا 30سال پس از پایان یارانه‌ها، به رشد سریع‌تری نسبت به شرکت‌هایی که هرگز یارانه دریافت نکرده‌اند، ادامه داده‌اند (چوی و لوجنکو، 2024)با این حال، ادبیات موضوع همچنین شامل برخی دیدگاه‌های مخالف است.22

طراحی سیاست. مقایسه تجربیات دو کشور، نقش حیاتی طراحی سیاست خوب را آشکار می‌کند که عناصر آن شامل تقویت یادگیری داخلی از طریق انجام کار، هدف قرار دادن یک بازار به اندازه کافی بزرگ برای اینکه شرکت‌ها بتوانند به مقیاس کارآمدی از تولید برسند و هدایت حمایت به سمت حوزه‌هایی با بازده بالقوه بالا یا اثرات جانبی مثبت است. در **کره**، سیاست‌های سنجیده بر یادگیری تجربی در کف کارخانه تأکید داشتند. چپول‌ها برای جذب فناوری‌های خارجی و ایجاد قابلیت‌های داخلی، به مهندسان حقوق‌بگیر به جای مدیران در سطح کارخانه متکی بودند. در مقابل، IP‌های **برزیل** از طریق شرکت‌های دولتی اجرا می‌شدند و فاقد تعامل بخش خصوصی بودند که در مدل یادگیری از طریق انجام کار **کره** نقش محوری داشت (پرز و پریمی، 2019)استراتژی برون‌گرا در **کره** همچنین چپول‌ها را قادر ساخت تا به بازارهای جهانی دسترسی پیدا کنند و از صرفه‌جویی به مقیاس بهره‌مند شوند، در حالی که

یا تقریباً 80میلیارد یورو یارانه سالانه، به طور متوسط، از سال 2025تا 2035، معادل حدود 30,000یورو به ازای هر شغل ایجاد شده در این بخش. این مبلغ نزدیک به نیمی از بودجه امروز اتحادیه اروپا و بیش از یارانه‌های کشاورزی فعلی خواهد بود.91

در مجموع، مالکیت فکری می‌تواند به اروپا اجازه دهد تا در تولید فناوری پاک به خودکفایی برسد و از مشاغل در این بخش محافظت کند، اما هزینه‌های مالی زیادی را به همراه خواهد داشت. با این حال، نتایج این مدل به فرضیات کلیدی حساس هستند. به عنوان مثال، شبیه‌سازی‌ها فرض می‌کنند که اروپا به نرخ یادگیری قابل مقایسه با نرخ‌های مشاهده شده در چین در دهه گذشته دست می‌یابد. اما این تضمین شده نیست و هرگونه انحراف از این فرض، مانند نرخ یادگیری کندتر، همانطور که در بخش قبل توضیح داده شد، بدهبستان‌های شناسایی شده را بدتر می‌کند. در واقع، تاریخ نشان می‌دهد که مالکیت فکری همیشه آنطور که در نظر گرفته شده عمل نمی‌کند، همانطور که در ادامه مورد بحث قرار می‌گیرد.

مطالعات موردی تاریخی

مدل سبک‌شده‌ی پویایی‌های صنعت بخشی نشان می‌دهد که پارامترهای کلیدی مانند نرخ یادگیری داخلی و اندازه‌ی بازار، عوامل مهمی هستند که باید برای مالکیت فکری در نظر گرفته شوند. اما چنین پارامترهایی چگونه نتایج مالکیت فکری را در عمل شکل داده‌اند؟ و طراحی سیاست، اجرا و سیاست‌های تکمیلی چه نقشی در تعیین موفقیت مالکیت فکری دارند؟

برای روشن شدن این سوالات، این بخش امتحان می‌کند-

دو مورد تاریخی برجسته و مستند در بازارهای نوظهور وجود دارد: **برزیل** و **کره**. 20در **لبنان** (هانیف، 2019) (ایزایا) **یوگای** **شوریتس** **یاسی** **هلی** **بصراتی** **های** **مقیاهتی** **دیوگرن** **اهل** **اشفتقا** **بامطرف** ترویج تحول ساختاری در بخش‌های استراتژیک منتخب اتخاذ کردند (پیوست آنلاین 3.5). با این حال، رویکردهای آنها به طور قابل توجهی متفاوت بود. **برزیل** عمدتاً بر صنعتی شدن جایگزین واردات تأکید داشت و به شرکت‌های دولتی به عنوان ابزار اصلی اجرا متکی بود، در حالی که **کره** یک مدل صادرات محور مبتنی بر مجتمع‌های بزرگ تجاری خصوصی را دنبال می‌کرد.

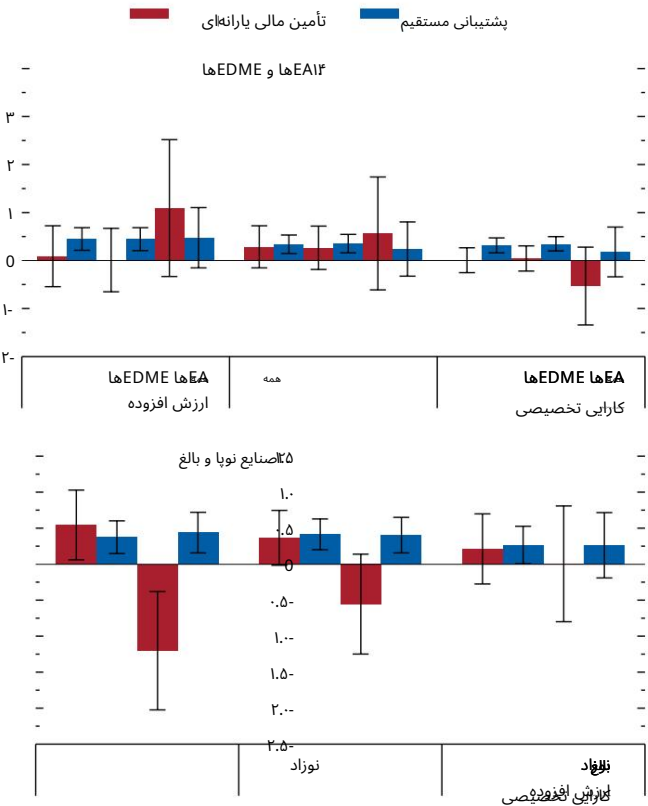
22برای مثال، کیم، لی و شین (2021)استدلال می‌کنند که مالکیت فکری در کره، تخصیص نادرست منابع را افزایش داده است. در مورد برزیل، برخی از مفسران نسبت به تجربه مالکیت فکری این کشور دیدگاه مثبت‌تری دارند.

مقالات اخیر نشان می‌دهند که مالکیت فکری ممکن است به برخی از بخش‌هایی که می‌توانستند به بازارهای صادراتی بزرگ دسترسی پیدا کنند، سود رسانده باشد و اشاره می‌کنند که حمایت عمومی -از جمله توسعه اکوسیستمی از مؤسسات آموزشی و تحقیق و توسعه -در موفقیت امیراثر در بخش هوانوردی و همچنین نوآوری و افزایش بهره‌وری در کشاورزی نقش داشته است. (Ayres and others 2019; De Bolle, Cohen- Sabel and others 2012; Veiga and Rios 2019) در واقع، رودریک (1993)نشان می‌دهد که برخی از مشوق‌های صادراتی که تحت برنامه (de Exportação Benefícios Fiscais a Programas Especiais) در سال 1972معرفی شدند، در افزایش صادرات برزیل توسط شرکت‌های چندملیتی مؤثر بودند، حتی اگر این شرکت‌ها گاهی اوقات مجبور بودند استراتژی‌های جهانی خود را با کاهش صادرات به کشورهای ثالث تنظیم کنند.

اخیراً، آگرمن و دیگران (2025)نشان می‌دهند که سرمایه‌گذاری عمومی در تحقیق و توسعه، به طور قابل توجهی تولیدات کشاورزی برزیل را افزایش داده است که این امر هم به دلیل بهره‌وری بالاتر و هم به دلیل استفاده گسترده از نهاده‌ها بوده است.

البته، باید در تعمیم درس‌های گرفته شده از مطالعات موردی تاریخی احتیاط کرد؛ امروزه تفاوت‌های زیادی با دهه 1970وجود دارد، از جمله زمینه ژئوپلیتیکی، روابط تجاری و فناوری جهانی.

شکل ۳.۱۰. سیاست‌های صنعتی و عملکرد میان‌مدت بخش‌های هدف (درصد)



منابع: هشدار تجارت جهانی؛ یوهاش و دیگران؛ ۲۰۲۵؛ ۲۰۲۲؛ اورپیس؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: این شکل، تأثیر سیاست‌های صنعتی (IP) را با استفاده از روش پیش‌بینی محلی تخمین می‌زند. متغیرهای وابسته، لگاریتم اختلاف در ارزش افزوده بخشی، TFP یا کارایی تخصیصی سه سال پس از اجرای سیاست هستند. متغیرهای کلیدی سمت راست، تغییر در تعداد PI‌های تأمین مالی یارانه‌ای و PI‌های حمایتی مستقیم هستند که بخش را هدف قرار می‌دهند. ضرایب منطقه‌ای با تعامل PI‌ها با یک متغیر مجازی برای EA یا EDME تخمین زده می‌شوند. ضرایب صنایع نوپا/بالغ با تعامل PI‌ها با یک متغیر مجازی برای هر صنعت نوپا/بالغ تخمین زده می‌شوند.

در هر کشور، صنایع نوپا، صنایعی هستند که سهم شرکت‌های جوان و اهرمی آنها بالاتر از میانگین و فاصله آنها تا مرز بهره‌وری جهانی بالاتر از میانگین است. تمام مشخصات، یک وقفه از متغیرهای وابسته و مستقل را کنترل می‌کند و شامل اثرات ثابت کشور-بخش، کشور-سال و بخش-سال هستند. ویسکرها نشان‌دهنده فواصل اطمینان ۹۰ درصد هستند. برای جزئیات بیشتر در مورد داده‌های مربوط به هر ستون، به جدول پیوست آنلاین ۳.۶.۲ مراجعه کنید. EA = اقتصادهای پیشرفته؛ EDME = اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه؛ TFP = بهره‌وری کل عوامل تولید.

نسبتاً کوچک است، زیرا ارزش افزوده صنعت به طور متوسط ۶.۵ درصد و بهره‌وری کل عوامل تولید حدود ۴ درصد در سال در نمونه رشد می‌کند. این نتایج نشان دهنده انباشت سرمایه و اشتغال بالاتر در دوره پس از سیاست های صنعتی یارانه ای است (به پیوست آنلاین ۳.۶ مراجعه کنید).

این نتایج بر اساس تحقیقات باکی و دیگران (۲۰۲۵) بنا شده است. رابطه بین سیاست صنعتی و نتایج بخش هدف در چندین بعد مختلف خاص بخش و خاص شرکت، آنها به صورت جداگانه، ارتباط قوی‌تری بین سیاست صنعتی و نتایج اقتصادی در شرکت‌های جوان و همچنین در شرکت‌های با محدودیت‌های مالی بیشتر یافته‌اند. علاوه بر این، آنها ارتباط قوی‌تری بین سیاست صنعتی و ارزش افزوده بخشی در هنگام بررسی اینکه آیا رابطه بین مالکیت صنعتی و عملکرد اقتصادی بر اساس بخش‌هایی با حاشیه سود بالا و وابستگی خارجی بالا (مانند کشتی‌سازی و محصولات دارویی) با بخش‌هایی با حاشیه سود پایین و وابستگی خارجی کم (به عنوان مثال، تولید لوازم خانگی غیر برقی) یافتند.

اول، حمایت مستقیم با بهبودهای میان‌مدت در ارزش افزوده، بهره‌وری و ... مرتبط است.

کارایی تخصیصی در اقتصادهای پیشرفته، اما نه در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه. دوم، تأمین مالی یارانه‌ای با کاهش کارایی تخصیصی در بازارهای نوظهور مرتبط است - اگرچه این معنی‌دار نیست. یک اقدام حمایتی مستقیم دیگر با افزایش ۰.۳ درصدی کارایی تخصیصی در اقتصادهای پیشرفته مرتبط است، در حالی که یک اقدام تأمین مالی یارانه‌ای دیگر با کاهش ۰.۵ درصدی کارایی تخصیصی در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه مرتبط است (همانطور که در مورد چین در کادر ۳.۱ به طور مفصل‌تر بحث شده است).

این یافته‌ها ممکن است نقش سیاست‌های افقی مکمل، مانند اصلاحات برای بهبود کیفیت حکمرانی و ظرفیت نهادی (کادر ۳.۳) یا تفاوت‌ها در آموزش را که مکمل‌های کلیدی PI‌ها هستند، منعکس کند. (others 2024) (Deléchat and

آنها همچنین ممکن است افزایش موقت در تخصیص نادرست را منعکس کنند، زیرا دولت‌ها شرکت‌های کوچک و غیرمولد اولیه را تشویق می‌کنند تا تولید را افزایش دهند و با انجام کار یاد بگیرند (کیم، لی و شین؛ 2021؛ چوی و لوجنکو، 2024) در مرحله بعد، نمونه به صنایع نوپا و بالغ تقسیم می‌شود (شکل 3.10، پنل 2). این تمرین، صنایع نوپا را به عنوان صنعتی با سهم زیادی از شرکت‌های جوان و دارای محدودیت مالی که نسبتاً نزدیک به مرز بهره‌وری جهانی هستند، شناسایی می‌کند.

به نظر می‌رسد حمایت مستقیم تأثیر مشابهی در همه بخش‌ها دارد. اما به نظر می‌رسد تأمین مالی یارانه‌ای فقط به نفع صنایع نوپا است: برآوردها نشان می‌دهد که یک یارانه مالی اضافی با افزایش ۰.۵ درصدی ارزش افزوده صنایع نوپا مرتبط است و ...

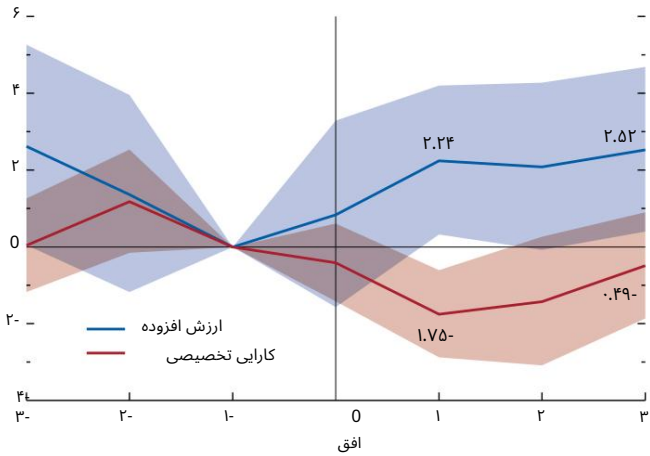
کاهش ۰.۲ درصدی برای صنایع بالغ، سه سال پس از شوک. این یافته‌ها احتمالاً نشان‌دهنده اهمیت اصطکاک‌های مالی برای انباشت سرمایه شرکت‌ها و صنایع جوان و مولد است (ماچادو و پارتنت و دیگران، ۲۰۲۵).

سیاست‌های صنعتی در بخش انرژی و پایین‌دستی

عملکرد بخش. سهم بزرگی از PI‌ها بخش‌های انرژی را هدف قرار می‌دهند و می‌توانند به طور بالقوه به بقیه اقتصاد سرایت کنند زیرا انرژی یک عامل کلیدی تولید است. برآوردها نشان می‌دهد که یک اقدام حمایتی مستقیم اضافی با ۰.۷ درصد افزایش همراه است.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

اثرات تبادل آموحی مالکیت فکری بر طایفه قابل توجهی از اثرات بخشی آن متفاوت است. این موضوع در ... بررسی شده است. (درصد) بخش بعدی.



منابع: هشدار تجارت جهانی؛ بوهاش و دیگران: ۲۰۲۵، ۲۰۲۲، ۲۰۲۱؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

توجه: این شکل، تأثیر سیاست‌های صنعتی (IPs) را با استفاده از روش پیش‌بینی محلی تخمین می‌زند. متغیرهای وابسته، لگاریتم اختلاف در ارزش افزوده و کارایی تخصیصی در افق مشخص شده هستند. Δ = ۱۰۰٪ کوتاه‌مدت مربوط به زمانی که سیاست‌های صنعتی معرفی می‌شوند؛ برای جزئیات به پیوست آنلاین 3.6 مراجعه کنید. متغیر مستقل کلیدی، تغییر در تعداد PI‌های پشتیبانی مستقیم در بخش‌های انرژی باالادستی است. همه مشخصات، یک وقفه از متغیرهای وابسته و مستقل را برای PI‌های اجرا شده در بخش‌های پایین‌دستی کنترل می‌کنند و شامل اثرات ثابت بخش-کشور، سال-کشور و سال-بخش هستند. مناطق سایه‌دار نشان‌دهنده فواصل اطمینان 90 درصد هستند و اعداد، تخمین‌های نقطه‌ای را گزارش می‌دهند.

بهره‌وری کل عوامل تولید (TFP) در بخش انرژی هدفمند ظرف یک سال پس از اجرای سیاست (شکل 3.6.5 پیوست آنلاین، پل، 11) این بهبودهای بهره‌وری به مرور زمان به بخش‌های پایین‌دستی نیز سرایت می‌کند، زیرا تولیدکنندگان انرژی را از تأمین‌کنندگان با بهره‌وری بیشتر خریداری می‌کنند. یکی دیگر از اقدامات حمایتی مستقیم از بخش‌های انرژی، افزایش 2.5 درصدی ارزش افزوده برای بخش‌های پایین‌دستی، یک تا سه سال پس از شوک است (شکل 3.11.28). این اقدام همچنین با کاهش موقت 1.7 درصدی کارایی تخصیصی در بخش‌های پایین‌دستی مرتبط است. این یافته‌ها می‌تواند تفاوت‌های بین شرکت‌ها در سهم هزینه انرژی را منعکس کند، که نشان می‌دهد شرکت‌هایی که بیشترین سود را از قیمت‌های پایین‌تر انرژی می‌برند، لزوماً پربازده‌ترین نیستند. (Aterido, Iootty, and Melecky 2025; Fontagné, Martin,

فراتر از تأثیر مالکیت فکری بر بخش‌های هدف، سؤال گسترده‌تری در مورد تأثیر آن بر کل اقتصاد وجود دارد. ارتباطات و سرریزهای بین‌بخشی می‌تواند منجر به موارد زیر شود:

این تحلیل بر سرریز مالکیت فکری هدفمند در بخش‌های انرژی تمرکز دارد، در حالی که موانع تجاری و سایر سیاست‌ها در آن بخش ثابت نگه داشته می‌شوند. قبل از اجرا، صنایعی که مالکیت فکری دریافت می‌کنند و صنایعی که دریافت نمی‌کنند، از نظر آماری تفاوتی در نتایج خود ندارند.

سرریزهای بین‌بخشی و مجموع اثرات

برای مطالعه‌ی سرریزهای بین‌بخشی و اثرات کلی سیاست‌های صنعتی، از یک مدل تجارت کمی استفاده می‌شود (مشابه مدل هاج و دیگران، ۲۰۲۴؛ و دیگران، ۲۰۲۴؛ لشکرپیور و لوگوسکی، ۲۰۲۳؛ و روتونو و روتا، ۲۰۲۵). این مدل، نیروی کار را به عنوان تنها عامل تولید و ۲۰ بخش جزئی با پیوندهای ورودی بین بخش‌ها و کشورها در نظر می‌گیرد.

صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس خارجی در سطح بخش که

اینکه آیا مالکیت فکری توسط شرکت‌ها هنگام تصمیم‌گیری در مورد تولید و استخدام درونی‌سازی نشده است، توجیهی برای مالکیت فکری ایجاد می‌کند. در سناریوهای مورد بررسی، همه اقتصادهای پیشرفته سیاست صنعتی را اجرا می‌کنند و تمرکز بر نتایج داخلی در آن بلوک از کشورها است.

مالکیت فکری در یک بخش: انرژی. سناریوی اول بر

در مورد اثرات متقابل بخش مالکیت فکری در بخش انرژی، 92 اجرای پارانه‌های اصلاح‌کننده اثرات جانبی در بخش انرژی منجر به افزایش بیش از 50 درصدی تولید در این بخش با افزایش اشتغال می‌شود. 03 از آنجایی که صنایع این بخش دارای بازده فزاینده نسبت به مقیاس هستند، بهره‌وری کل عوامل تولید (TFP) بخشی تقریباً 3 درصد افزایش می‌یابد (شکل 3.12، پل، 1) با این حال، رشد اشتغال، کارگران را از بخش‌های غیرانرژی جذب می‌کند، از آنجایی که برخی از بخش‌های غیرهدفمند بازده فزاینده نسبت به مقیاس دارند، این تخصیص مجدد نیروی کار، بهره‌وری کل عوامل تولید آنها را کاهش می‌دهد. 13

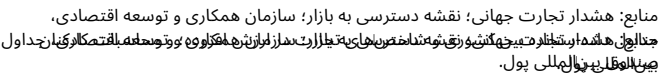
در مجموع، بهره‌وری کل عوامل تولید (TFP) بالاتر در بخش انرژی و کاهش بهره‌وری کل عوامل تولید در بخش‌های غیرانرژی منجر به کاهش اندکی در بهره‌وری کل عوامل تولید در کل اقتصاد می‌شود. دلیل این امر آن است که بخش انرژی (به عنوان یک کل) بالاترین بازده به مقیاس را در کالیبراسیون ندارد. علاوه بر این،

۴۹ در حالی که تمرکز در شکل‌های ۳.۷ و ۳.۸ بر IP در محیط تمیز بود در بخش فناوری در اتحادیه اروپا، دامنه شمول بسیار گسترده‌تر است و شامل استخراج کالاهای انرژی (بخش 06-B05-SIC)، پالایش کک و نفت (بخش 19-C19) و تجهیزات الکتریکی (بخش 27-C27) می‌شود. بنابراین، هم استخراج و فرآوری کالاهای انرژی و هم کالاهای سرمایه‌ای مورد استفاده در بخش انرژی را در بر می‌گیرد. برای جزئیات مربوط به عملی که دامنه مالکیت معنوی را به فناوری پاک محدود می‌کند، به پیوست آنلاین 3.7 مراجعه کنید.

پارامترهای کشش مقیاس مختص هر بخش بر اساس ... کالیبره می‌شوند. تخمین‌ها از بارنلم و دیگران (۲۰۲۵) نرخ‌های پارانه بخشی برای اصلاح انحرافات مرتبط با صرفه‌جویی‌های ناشی از مقیاس خارجی در بخش انرژی انتخاب می‌شوند (جو و دیگران: ۲۰۲۴؛ لشکرپیور و لوگوسکی، ۲۰۲۳).

۳۱ در سراسر بخش‌های غیرانرژی، آن‌هایی که سهم ورودی بالایی از انرژی دارند، تمایل دارند از مالکیت معنوی انرژی بهره‌مند شوند، در حالی که کاهش تولید در بخش‌های غیرانرژی در بخش‌هایی با سهم انرژی پایین، به‌ویژه خدمات، متمرکز است.

شکل ۳.۱۲. اثرات بخشی و کلی سیاست صنعتی در بخش انرژی



یک استراتژی مالکیت فکری گسترده‌تر را شبیه‌سازی می‌کند که در آن یارانه‌ها برای هر بخش از اقتصاد با بازده فزاینده به مقیاس اعمال می‌شوند. اقتصادهای پیشرفته بزرگ، مالکیت فکری «بهینه» را اجرا می‌کنند - با افزایش یارانه‌ها در بازده یک بخش به مقیاس 23. در این سناریو، تولید و اشتغال در بخش‌های هدف به طور قابل توجهی افزایش می‌یابد (شکل 3.13، پنل 1). این امر منجر به افزایش کل بهره‌وری کل عوامل تولید به دلیل گسترش در بخش‌هایی با بازده فزاینده به مقیاس می‌شود. با این حال، دستیابی به این نتایج نیازمند منابع مالی نزدیک به 5.5 درصد از ...

مالکیت فکری هدفمند در بخش‌های مختلف، سناریوی قبلی

کاهش دگر بهره‌آوری، کل را نشان داد که زیر ۱۰٪ از مجموع تولید می‌آورد که از بخش‌های غیرانرژی با بازده فزاینده نسبت به مقیاس، خارج شدند. سناریوی

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

تولید ناخالص داخلی سالانه، که با دقت بسیار بالا برای اصلاح اثرات جانبی
مقیاس در تمام بخش‌ها هدف‌گذاری شده است، سطح بالایی است. 33
علاوه بر این، حتی با هدف‌گذاری دقیق، همانطور که در مطالعات موردی این فصل
مشاهده شد، ممکن است اثرات در عمل به دلیل چالش‌های اجرایی و محیط کلی
کسب‌وکار و اقتصاد کلان، کمتر باشد.

مالکیت فکری اشتباه. در عمل، دولت‌ها ممکن است فاقد آن باشند
اطلاعات دقیق در مورد بازده به مقیاس یا ...

در معرض تصرف توسط منافع خاص. سناریوی نهایی اثرات مالکیت فکری را
در زمانی که یارانه‌ها اعمال نمی‌شوند، ارزیابی می‌کند.

به طور بهینه هدفمند. به طور خاص، یارانه‌ها به طور یکنواخت در تمام بخش‌ها
افزایش می‌یابند، صرف نظر از اینکه آیا آنها بازده فزاینده‌ای نسبت به مقیاس
دارند یا خیر. پوشش مالی کل نسبت به سناریوی قبلی با هدف‌گذاری کامل ثابت
نگه داشته می‌شود. در این سناریو، بهره‌وری کل با وجود هزینه مالی زیاد 5.5
درصد از تولید ناخالص داخلی، اندکی کاهش می‌یابد (شکل 3.13، پینل 2). در
حالی که بهره‌وری در برخی بخش‌ها با بازده فزاینده نسبت به مقیاس بهبود
می‌یابد، در بخش‌های دیگر کاهش می‌یابد و منجر به کاهش جزئی در بهره‌وری کل
می‌شود. این نشان می‌دهد که شناسایی و هدف‌گذاری دقیق بخش‌هایی با بازده
فزاینده نسبت به مقیاس برای دستیابی به دستاوردهای کل IP بسیار مهم است.

نتیجه‌گیری‌ها و پیامدهای سیاستی

سیاست صنعتی به مرکز بحث‌های سیاسی بازگشته است. اگر به خوبی
طراحی و برای رسیدگی به شکست‌های بازار در سمت تولید هدف‌گذاری شود،
می‌تواند نتایج اقتصادی را در سطوح بخشی و کلی بهبود بخشد. تجربه کشورهایی
مانند کره نشان می‌دهد که یارانه‌های با دقت طراحی شده، همسو با اهداف روشن
و اجرا شده در یک چارچوب نهادی مناسب، می‌توانند تحولات ساختاری را تسریع
کنند.

با این حال، خطراتی که مالکیت فکری ممکن است از نظر اقتصادی به همراه نداشته باشد،
دستاوردها قابل توجه هستند. اثربخشی به شرایطی که ارزیابی آنها از قبل دشوار
است - مانند

مانند میزان یادگیری از طریق عمل، نزدیکی به مرزهای فناوری و اندازه بازار. حتی
زمانی که مداخلات به خوبی هدفمند باشند، می‌توانند از نظر مالی پرهزینه باشند.

برای مثال، یارانه فناوری پاک در اتحادیه اروپا که برای سهم قابل توجهی از تولید در
داخل کشور کافی باشد، می‌تواند حدود 0.4 درصد از تولید ناخالص داخلی سالانه،
نزدیک به نیمی از بودجه اتحادیه اروپا، هزینه داشته باشد. سیاست‌های ضعیف
هدفمند، خطر هدر رفتن منابع مالی کمیاب را بدون ارائه بازده معنادار به همراه
دارند. شرایط خاص هر کشور اهمیت دارد و اجرای موفقیت‌آمیز سیاست صنعتی
به ظرفیت نهادی قوی و حکمرانی خوب متکی است. محدودیت‌هایی که ممکن
است به ویژه در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه مرتبط باشند. نقش
اصلاحات ساختاری مکمل که شرکت‌ها یا بخش‌های خاصی را هدف قرار نمی‌دهند،
بلکه هدفشان بهبود محیط کلی کسب‌وکار است، حیاتی است.

علاوه بر این، حتی هنگام ارائه بهبودهای بخشی، مالکیت فکری مستلزم بدهی‌های
مهمی است. سرریزهای بین‌بخشی می‌توانند منفی باشند و حتی با گسترش بخش‌های
هدف، بهره‌وری کل را تضعیف کنند. و اگرچه تمرکز این فصل بر آنها نیست، سرریزهای
بین‌کشوری نامطلوب و چرخه‌های تلافی‌جویانه احتمالاً منافع خالص حاصل از مالکیت فکری
داخلی را بیشتر کاهش می‌دهند. سیاست‌هایی که تاب‌آوری را افزایش می‌دهند - مانند

به عنوان درون‌سپاری - ممکن است به قیمت کاهش کارایی، از جمله افزایش
قیمت مصرف‌کننده در طول دوره گذار، تمام شود. و سرریزها می‌توانند اثرات
متفاوتی در ابعاد مختلف داشته باشند: برای مثال، مالکیت فکری بخش انرژی
ممکن است امنیت انرژی را افزایش داده و ارزش افزوده را در صنایع پایین‌دستی
افزایش دهد، در حالی که منابع را از بخش‌های مولدتر دور می‌کند و کارایی
تخصیصی را کاهش می‌دهد.

این یافته‌ها اهمیت دقت را برجسته می‌کنند
طراحی و اجرای سیاست. دولت‌ها باید از خطرات ناشی از هزینه‌های بیهوده، به
ویژه هنگامی که بدهی‌ها بالا رفته و فضای مالی محدود است، آگاه باشند. آن‌ها
باید هزینه فرصت مالکیت فکری را در برابر سیاست‌های افقی بالقوه کارآمدتر
بسنجند.

33 علیرغم هزینه‌های مالی زیاد، ضرایب فزاینده مالی در شبه‌سازی‌ها بالاتر از 1 هستند. همچنین لازم به ذکر است که در این سناریو، تمام بخش‌هایی که بازده فزاینده نسبت به مقیاس دارند،
و آنها باید بدهی‌های آنها را به صراحت مشخص داده و مدیریت کنند. اگر مالکیت
یارانه‌هایی دریافت می‌کند که اثرات خارجی را به طور کامل اصلاح می‌کنند، که مستلزم یارانه‌ای متناسب با پارامترهای بازده نسبت به مقیاس برای هر بخش است. بنابراین، در چنین مدل‌هایی،
فکری دنبال می‌شود، باید مبتنی بر تشخیص روشن شکست‌های بازار باشد، (همانطور که در لشکری پور و لوگوسکی، 2023؛ بارتلم و دیگران، 2025؛ و جو و دیگران 2024 بحث شده است).
اندازه‌ی یارانه‌های مورد نیاز به کالیبراسیون پارامتر بازده نسبت به مقیاس بستگی دارد (همانطور که در لوگوسکی، 2023؛ بارتلم و دیگران، 2025؛ و جو و دیگران، 2024 بحث شده است).
شواهدی می‌آورد که نشان می‌دهد برای زیلانی و تنظیم مجدد سیستم‌ها شدخویر یکی چگونگی می‌آید تعرفه به خانوارها و یارانه‌هایی است که از طریق مالیات یکجای تأمین مالی می‌شوند. این امر از
مالیات‌های اعوجاج‌دهنده دیگر هزینه‌های دولتی و اثرات مالی یوار منبزع می‌شود
نهادی و اقتصاد کلان قوی گنجینه هود. انضباط بازار باید از طریق تعقیب شدید
داخلی و بین‌المللی تشویق شود. انجام این کار احتمال تحقق وعده‌های مالکیت
فکری را بدون به خطر انداختن پایداری مالی یا کارایی اقتصادی افزایش می‌دهد.

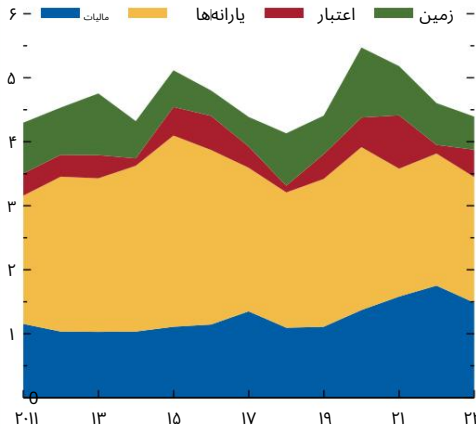
کادر 3.1.1. سیاست صنعتی در چین: کمی‌سازی و تأثیر آن بر تخصیص نامناسب

چین مدت‌هاست که از ابزارهای مختلف سیاست صنعتی برای حمایت از بخش‌های اقتصادی دارای اولویت، از جمله (اما نه محدود به) یارانه‌های نقدی، مزایای مالیاتی، اعتبار یارانه‌ای، زمین یارانه‌ای و موانع تجاری و نظارتی که به نفع شرکت‌های موجود است، استفاده کرده است (شورای ایالتی، ۲۰۰۵)

این امر تأثیر مادی بر اقتصاد داشته و به توسعه صنایع و فناوری‌های خاص کمک کرده است. با این حال، این امر هزینه‌های مالی و تخصیص نادرست عوامل تولید را نیز به همراه داشته است.

گارسیا-ماسیا، کوتاری و تائو (2025) بر اساس گزارش‌های مالی شرکت‌های بورسی و ثبت معاملات زمین، هزینه مالی معادل سیاست صنعتی در چین را بین سال‌های 2011 تا 2023 حدود 4 درصد از تولید ناخالص داخلی تخمین می‌زنند (شکل 3.1.1). یارانه‌های نقدی پرهزینه‌ترین ابزار بودند و پس از آن مزایای مالیاتی (که از زمان همه‌گیری افزایش یافته‌اند)، یارانه‌های زمین و اعتبار یارانه‌ای قرار داشتند. بیشتر این حمایت‌ها به بخش تولید هدایت شد و صناعی مانند نیمه‌رساناها، تولید با فناوری پیشرفته و خودروها به ویژه از یارانه‌های نقدی و مزایای مالیاتی بهره‌مند شدند.

شکل ۳.۱.۱.۱. حمایت از سیاست‌های صنعتی (درصد از تولید ناخالص داخلی)



منابع: نقشه‌های بایدو؛ گارسیا-ماسیا، کوتاری و تائو ۲۰۲۵؛ وزارت منابع طبیعی جمهوری خلق چین؛ شرکت اطلاعات باد؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

نکته: سیاست صنعتی به عنوان یارانه‌های خاص هر بخش تعریف می‌شود.

نتایج شرکت‌های بورسی به شرکت‌های غیربورسی تعمیم داده شده است. برای چین توسط دولت مرکزی در برنامه‌های پنج ساله (به عنوان مثال، شورای دولتی جیانگشی به Garcia-Macia, Kothari, and Tao (2025) مراجعه کنید. لو (2025) این می‌تواند منجر به تکرار بیهوده و سرمایه‌گذاری بیش از حد و به دنبال آن کاهش ظرفیت شود، همانطور که در بخش‌هایی مانند زغال سنگ و فولاد در دهه 2010 مشاهده شد (صندوق بین‌المللی پول، 2019، 2018) اما همچنین می‌تواند به آزمایش سیاست‌ها کمک کند. یک مورد قابل توجه بخش خودروهای برقی (EV) است. چین در سال 2009 زمانی که بازار عملی وجود نداشت، سیاست صنعتی برای اولویت‌بندی خودروهای برقی را اتخاذ کرد. اما بعداً توجه به اینکه متوجه شد شرکت‌های زیادی وارد بازار می‌شوند، حمایت خود را به یارانه‌های تخصیص عوامل تولید در زیر ساخت‌ها و بخش‌های بهره‌وری کاهش داد. مصرف‌کننده تغییر داد (برانستروم و لی، 2023؛ فصل 2 مانیتور مالی آوریل 2024). است. گارسیا-ماسیا، کوتاری و تائو (2025) با ترکیب یک مقدار در سطح بخش از

تعداد سیاست‌های صنعتی (Juhász and others 2022) با نتایج بهره‌وری درآمد

برای نمونه بزرگی از شرکت‌ها، نشان می‌دهند که یارانه‌ها منجر به تولید ناکارآمد بالا

در بخش‌های هدف شده است، در حالی که موانع تجاری و نظارتی، احتمالاً با افزایش

قدرت بازار شرکت‌های موجود، تولید را به سطوح پایین‌تر از حد بهینه محدود کرده‌اند.

با ارزیابی این نتایج با یک مدل ساختاری، مشخص شد که تخصیص نادرست عوامل

تولید ناشی از سیاست‌های صنعتی، بهره‌وری کل عوامل تولید چین را ۱.۲ درصد و

تولید ناخالص داخلی آن را تا ۲ درصد کاهش داده است.

نویسندگان این جعبه دنیل گارسیا-ماچیا و سیدهارت کوتاری هستند.

کادر ۳.۲. حمایت یا تحریف: ارزیابی کمک‌های ملی دولتی در اروپا

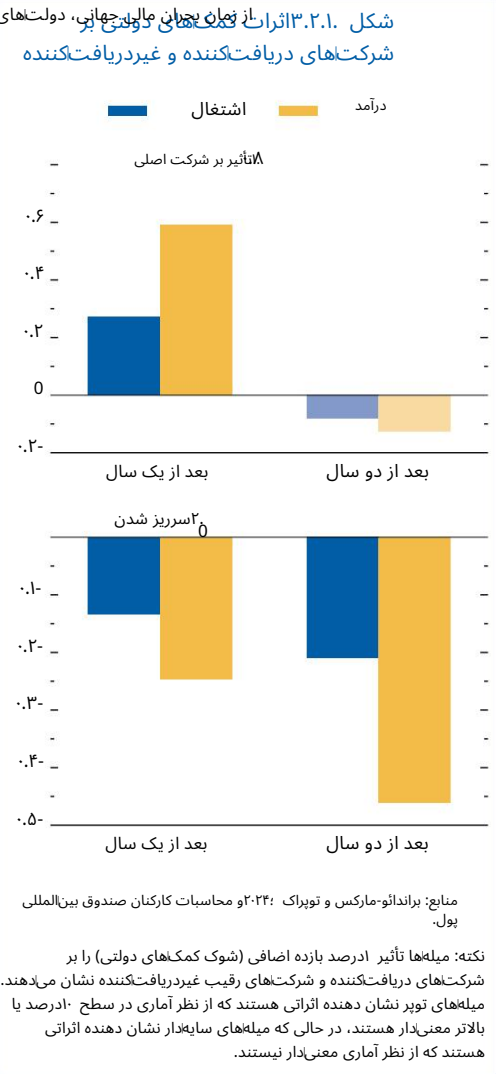
به طور فزاینده‌ای از طریق کمک‌های دولتی از شرکت‌ها حمایت کرده‌اند، که در سال 2022 به تقریباً 1.5 درصد از تولید ناخالص داخلی رسید. کمک‌های دولتی توسط دولت‌های ملی ارائه می‌شود و بنابراین، خطر تغییر رقابت به نفع شرکت‌های داخلی و از بین بردن شرایط برابر در بازار واحد اتحادیه اروپا را به همراه دارد. این کادر بررسی می‌کند که چگونه کمک‌های دولتی بر اشتغال و درآمد در شرکت‌های ذینفع و همچنین شرکت‌های غیردریافت‌کننده در صنایع رقیب در آن سوی مرزها در اروپا تأثیر می‌گذارد (براندو-مارکس و توپراک، 2024).

با استفاده از داده‌های سطح بنگاه از شش اقتصاد بزرگ اتحادیه اروپا، رگرسیون‌ها نشان می‌دهند که کمک‌های دولتی باعث رونق بنگاه‌های دریافت‌کننده، افزایش درآمد و اشتغال می‌شود، اما این افزایش موقتی است، همانطور که در شکل 3.2.1 نشان داده شده است. برای اطمینان از علی بودن رابطه، شوک‌های کمک‌های دولتی به عنوان بازده اضافی پیش‌بینی نشده سهام (به درصد) مشاهده شده در روز اعلام کمک‌های دولتی به یک شرکت تعریف می‌شوند. پس از یک سال، شوک درصدی کمک‌های دولتی، افزایش ۰.۳ درصدی در اشتغال شرکت دریافت‌کننده و افزایش ۰.۶ درصدی در درآمد آن را به دنبال دارد. با این حال، این سودها تا حد زیادی تا سال دوم از بین می‌روند، که با کمک‌های دولتی که تنها تسکین موقت محدودیت‌های مالی را فراهم می‌کنند، سازگار است. این اثرات برای شرکت‌های کوچک‌تر و جوان‌تر که اهرم مالی بالایی دارند و دارای سپر نقدی کم هستند، قوی‌تر است.

شرکت‌های مستقر در سایر کشورهای اتحادیه اروپا که در همان صنعت فعالیت می‌کنند اما کمک‌های دولتی دریافت نمی‌کنند، از سرریزهای فرامرزی، ضررهای قابل توجهی در اشتغال و درآمد متحمل می‌شوند. پس از یک شوک کمکی غیرمنتظره درصدی به یک شرکت همتا، اشتغال در شرکت‌های رقیب غیردریافت‌کننده حدود ۰.۱۳ درصد و درآمد تقریباً ۰.۲۴ درصد در سال بعد کاهش می‌یابد. این تأثیرات نامطلوب با گذشت زمان عمیق‌تر می‌شوند، به طوری که در سال دوم، اشتغال ۰.۲۱ درصد و درآمد ۰.۴۶ درصد کاهش می‌یابد، علاوه بر این، این اثرات در بخش‌های متمرکزتر، بارزتر است.

این نشان می‌دهد که کمک‌های دولتی رقابت را مختل می‌کند، زیرا دریافت‌کنندگان کمک‌ها تمایل دارند شرکت‌های غیردریافت‌کننده‌ای را که در همان صنعت فعالیت می‌کنند، از میدان به در کنند. این یافته‌ها یک بده‌بستان آشکار را برجسته می‌کند: در حالی که کمک‌های ملی دولتی توسط اعضای اتحادیه اروپا می‌تواند در کوتاه‌مدت به دریافت‌کنندگان کمک کند، کمک‌های دولتی همچنین باعث سرریزهای منفی به شرکت‌هایی می‌شود که در همان صنعت فعالیت می‌کنند.

نویسندگان این کادر لوئیس براندائو-مارکس و حسن توپراک هستند.



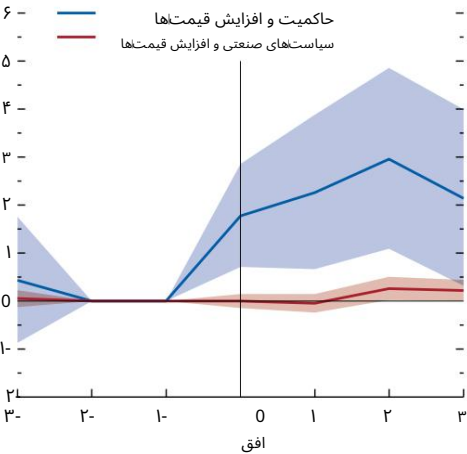
این کمک را دریافت نمی‌کنند. این امر می‌تواند با آسیب رساندن به شرکت‌ها در آن سوی مرزها و ایجاد اختلالاتی که می‌تواند تخصیص کارآمد منابع و مزایای حاصل از رقابت در سراسر اتحادیه اروپا را به خطر بیندازد، خطر تکه‌تکه شدن بازار واحد اروپا را به همراه داشته باشد. از این رو، اگر موردی برای کمک دولتی به شرکت‌های اتحادیه اروپا برای رسیدگی به شکست‌های خاص بازار وجود داشته باشد، این کار باید در سطح اتحادیه اروپا انجام شود نه توسط کشورهای عضو به صورت جداگانه تا سرریزهای نامطلوب را کاهش داده و شرایط عادلانه‌ای را برای شرکت‌ها در سراسر بازار واحد حفظ کند. علاوه بر این، با کاهش سرریزها، تجمع منابع در سطح اتحادیه اروپا می‌تواند استفاده کارآمدتر از بودجه را تضمین کرده و ائتلاف را محدود کند.

کادر ۳.۳. مقایسه‌ای بین سیاست‌های صنعتی و ساختاری

اصلاحات ساختاری می‌توانند نتایج بهتری نسبت به سیاست‌های صنعتی (IP) به همراه داشته باشند. اصلاحات ساختاری، مانند PI ها، با هدف مقابله با اصطکاک‌های کلیدی که مانع رشد و بهره‌وری می‌شوند، انجام می‌شوند. برخلاف PI ها، این سیاست‌ها اصطکاک‌های کل اقتصاد را هدف قرار می‌دهند؛ اثربخشی آنها عموماً به اطلاعات مربوط به ویژگی‌های سطح بخش، از جمله اعوجاج‌ها، متکی نیست؛ و با بهبود نتایج اقتصاد کلان مرتبط بوده‌اند (فصل 3 از چشم‌انداز اقتصادی جهان اکتبر 2019؛ بودینا و دیگران، 2023). اما اصلاحات ساختاری همچنین می‌توانند نتایج بهتری در سطح بخش نسبت به PI ها به همراه داشته باشند.

برای مثال -و اگرچه تخمین دقیق نیست -بهبود قابل توجه در حاکمیت شرکتی می‌تواند ارزش افزوده صنعت را در بخش‌های با انحراف بالا (که با افزایش قیمت بالا مشخص می‌شوند) نسبت به بخش‌های با افزایش قیمت پایین، 2.1 درصد افزایش دهد، در حالی که PI هایی که بخش‌هایی با این انحرافات را هدف قرار می‌دهند، ممکن است تنها با افزایش 0.2 درصدی همراه باشند (شکل 3.3.1). به طور مشابه، بهبود در توسعه مالی و دسترسی بخش خصوصی به اعتبار، در تقویت فعالیت اقتصادی در بخش‌هایی که به شدت به تأمین مالی خارجی وابسته هستند، مؤثرتر از PI ها هستند (باکی و دیگران، 2025).

شکل ۳.۳.۱. سیاست‌های صنعتی در مقابل اصلاحات حاکمیتی (ارزش افزوده صنعت، درصد)



منابع: باکی و دیگران ۲۰۲۵؛ بودینا و دیگران ۲۰۲۳؛ هشدار تجارت جهانی؛ یوهاس و دیگران ۲۰۲۵، ۲۰۲۲، ۲۰۲۱؛ اوربیس؛ و محاسبات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

نکته: متغیر وابسته، لگاریتم اختلاف ارزش افزوده در سطح بخش در طول افق مورد نظر. علاوه بر این، هزینه‌های مالی PI ها می‌تواند بالا باشد. زیرا می‌توانند تأثیرات قابل توجهی را به همراه داشته باشند. -اصلاحات ساختاری اغلب منجر به کاهش هزینه‌های مالی می‌شوند و برخلاف تغییرات در قوانین و مقررات، این تغییرات در ساختارهای صنعتی می‌توانند تأثیرات بیشتری داشته باشند. به عنوان مثال، اگر افزایش آوری مالیات را بهبود بخشند. هزینه‌های مالی در زمان محدودیت فضای مالی، یک ملاحظه مهم هستند (الگیشیوف و دیگران ۲۰۲۳؛ فصل ۳ از ماینور مالی اوتیل، ۲۰۲۳). به نظر می‌رسد اصلاحات ساختاری با هزینه‌های مالی کمتر و کاهش خطرات انحراف، نتایج بهتری را ارائه می‌دهند. با توجه به این، دیگران (۲۰۲۳) هستند، برخلاف باقی‌مانده دیگران (۲۰۲۵) که به شکل تغییرات را از صدک 25 تا میانه توزیع‌های افزایش قیمت‌ها، حکمرانی و سیاست‌های صنعتی گزارش قرار می‌دهند.

نواحی سایه‌دار نشان‌دهنده‌ی فواصل اطمینان ۹۰ درصد هستند. برای جزئیات بیشتر، به Baquie و دیگران (۲۰۲۵) مراجعه کنید.

نیرویی که می‌تواند یادگیری از طریق انجام دادن و نوآوری ناشی از مالکیت فکری خوب ساخته شده را افزایش دهد. در واقع، شرکت‌ها در کشورهایی با محیط کسب‌وکار بهتر، در کوتاه‌مدتی در کاهش هزینه‌های مالکیت فکری و هزینه‌های تولید و توزیع موفق می‌شوند. دیگران، (2025) علاوه بر این، شرکت‌هایی در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه با حاکمیت بهتر و سرمایه انسانی بالاتر، پس از اجرای مالکیت فکری، رشد ارزش افزوده بالاتری را تجربه می‌کنند. مکمل بودن بین مالکیت فکری و عوامل ساختاری در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه نشان می‌دهد که سیاست‌هایی برای بهبود اصول ممکن است پیش‌شرط مهمی برای موفقیت مالکیت فکری باشد (دلجات و دیگران، 2024). در مجموع، این یافته‌ها یک رویکرد مرحله‌ای را پیشنهاد می‌کنند: ابتدا عوامل ساختاری را تقویت کنید، سپس با مداخلات هدفمند به مسائل بخشی بپردازید.

برای موفقیت آنها ضروری است. اصول ساختاری مانند کیفیت حاکمیت یا یک محیط تجاری خوب می‌تواند با کاهش خطرات رفتار رانت‌جویانه و بهبود هدف‌گذاری، ارتباط بین مالکیت معنوی و عملکرد اقتصادی را تقویت کند. (Garcia-Macia and Sollaci 2025; Criscuolo, Lalanne, and Díaz 2022; Criscuolo and others 2022; IDB 2014; Cherif and Hasanov 2019; Cherif and Hasanov 2020) سایر شرایط ساختاری، مانند شغل با تحصیلات بالاتر

نویسنده این جعبه رافائل ماچادو پارتنه است.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

منابع

آگیون، فیلیپ، اوفوک آکچیگیت و پیتر هویت. 2015. «پارادایم رشد شوم‌پتری». مجله سالانه اقتصاد. 75-557 (1): 7

آیار، اس.، جی. چن، سی. ابکه، جی. گارسیا-سالتوس، تی. گودموندسون، آ. ایلینا، آ. کانگور، اس. رودریگز، ام. روتا، تی. شولز، جی.

سودربرج و جی. تروینو. 2023. «چندپارگی ژئوآکونومیک و آینده چندجانبه‌گرایی». یادداشت بحث کارکنان صندوق بین‌المللی پول، شماره 23/01 صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

آکرمن، آریل، جیکوب مسکونا، هیتور پلگرینا و کارتیک ساستری. ۲۰۲۵. تحقیق و توسعه عمومی با توسعه اقتصادی تلافی می‌کند: امپریا و انقلاب کشاورزی برزیل. مقاله کاری NBER 34213.

آلیگیشیف، زامید، گابریلا کوگات، رومن آ. دووال، دیوید فورسری، ژائو توار ژالس، مارگو مک‌دونالد، جیووانی ملینا و دیگران. 2023. «اصلاحات بازار و پویایی بدهی عمومی در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه». NBER 34213.

یادداشت گفتگوی کارکنان صندوق بین‌المللی پول، شماره ۲۳/۰۵ صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

آلوارز، ج.، م. بناتیا اندالوسی، سی. مگی، آ. سولاچی، م. استونرمر، و پی. توپالووا. 2025. «چندپارگی ژئوآکونومیک و بازارهای کالا». مقاله بحث CEPR 20451، مرکز تحقیقات سیاست اقتصادی، پاریس. <https://cepr.org/publications/dp20451>.

آتریدو، ریس، ماریانا یوتی و مارتین ملکی. ۲۰۲۵. «قیمت انرژی، شدت انرژی و عملکرد نگاه‌ها». مقاله کاری تحقیقات سیاستی شماره ۱۰۶۹ گروه بانک جهانی، واشنگتن دی سی.

آیرس، ژوانو، گارسیا مارسینو، گیلن دیوگو و کیهو پاتریک. ۲۰۱۹. «تاریخ پولی و مالی برزیل، ۱۹۶۰-». ۲۰۱۶. «گزارش کاری NBER شماره ۲۵۴۲۱ دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.

بای، جی، پانله جیا بارویک، شنگمانو کائو و شانجون لی. ۲۰۲۰. «در ازای سود، سرریز دانش و ارتقای کیفیت صنعتی: شواهدی از صنعت خودروسازی چین». گزارش کاری NBER شماره ۲۷۴۴ دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.

باکی، ساندرا، یولینگ هوانگ، فلورانس ژائوموت، جدن کیم، رافائل ماچادو پارتنه و ساموئل پینکنگورا. 2025. «سیاست‌های صنعتی: با احتیاط رفتار کنید». یادداشت بحث کارکنان صندوق بین‌المللی پول ۲۵/۰۲ صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

بارتلم، دومینیک، آرنود کاستینوت، دیو دونالدسون و آندرس رودریگز-کالر. 2025. «مبانی نظری سیاست صنعتی: نظریه با داده‌ها تلافی می‌کند». مجله اقتصاد سیاسی 73-1527 (5): 133

بارویک، پتل جیا، هیوک-سو کوون، شانجون لی و ناهیم بی. زاهور. ۲۰۲۵. «کاهش هزینه: یادگیری از طریق عمل و سیاست‌های دولتی در صنعت جهانی باتری خودروهای برقی».

مقاله کاری NBER 33378 دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.

بلومبرگ نیو انرژی فاینانس (BNEF). 2024. «لیتیوم-یون بررسی قیمت باتری. بازایی شده در 10/12/2024. <https://www.bnef.com/login?r=%2Finsights%2F35513>

بوگمنز، کریستین، پاتریشیا گومز-گونزالس، گانچیمگ گانپورف، جیووانی ملینا، آندرهآ پسکاتوری و اسنها دی. توبه. ۲۰۲۵. «تشنه قدرت: چگونه هوش مصنوعی تقاضای انرژی را افزایش خواهد داد». مقاله کاری صندوق بین‌المللی پول ۲۵/۰۸ صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی. <https://doi.org/10.5089/9798229007207.001>.

براندو-مارکس، لوئیس، و حسن اچ. توپراک. «یک طعم تلخ: چگونه کمک‌های دولتی بر شرکت‌های دریافت‌کننده و رقبای آنها در اروپا تأثیر می‌گذارد»، اسناد کاری صندوق بین‌المللی پول 250 (2024). <https://doi.org/10.5089/9798400295706.001>

برانستتر، لی جی.، و گوانگوی لی. 2023. «چالش‌های سیاست صنعتی چین». در کارآفرینی و سیاست نوآوری و اقتصاد، جلد 3، ویرایش شده توسط بنجامین جونز و جاش لرنر. شیکاگو: انتشارات دانشگاه شیکاگو.

برزیس، الیز اس.، پاول آر. کروگمن و دانیل تسیدون. ۱۹۹۱. «جهش: نظریه‌ای در مورد چرخه‌ها در رهبری فناوری ملی». مقاله کاری NBER 3886. دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.

بودینا، نینا، کریستین اچ. ایبکه، فلورانس یاموته، آندرهآ مدیچی، آگوستوس جی. پنتون، مارینا ام. تاوارس، بلا پائو و دیگران. ۲۰۲۳. «اصلاحات ساختاری برای تسریع رشد، تسهیل بدهی‌های سیاستی و حمایت از گذار سبز در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه». یادداشت بحث کارکنان صندوق بین‌المللی پول ۲۳/۰۷ صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

کارتن، بنجامین، جفری دلفین، رومن دووال، اندرو هاج، آمیت کارا، سیمون وویگنس و سیاستین ونده. «تأثیرات سرمایه‌گذاری گذار سبز اروپا» به زودی منتشر خواهد شد. صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

شریف، رضا، و فواد حسن‌اف. ۲۰۱۹. «بازگشت سیاستی که نباید نامی از آن برده شود: اصول سیاست صنعتی». سند کاری صندوق بین‌المللی پول ۱۹/۰۷ صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

شریف، رضا و فواد حسنوف. 2020. «اصول حقیقت» سیاست صنعتی». مجله جهانی شدن و توسعه ۲۰۱۹.۰۳.

چوی، جایدو و آندری لوچنکو. ۲۰۲۴. «سوپراستارها یا ابرشرورها؟ شرکت‌های بزرگ در معجزه رشد کره جنوبی».

مقاله کاری NBER 32648 دفتر ملی تحقیقات اقتصادی.

چوی، جایدو و یونگهون شیم. 2024a. «صنعتی‌سازی» و فشار بزرگ: نظریه و شواهد از کره جنوبی.

سند کاری صندوق بین‌المللی پول شماره ۲۴/۲۵۹ صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.

کوپر، راسل و آلوک جوهری. ۲۰۲۰. «یادگیری از طریق عمل» و نوسانات کل. "مجله اقتصاد پولی 49 (8): 1539-66.

G. Lalanne. 2022. Criscuolo. C.، N. Gonne، K. Kitazawa، «چارچوب سیاست صنعتی برای کشورهای عضو سازمان همکاری و توسعه اقتصادی: مباحث قدیمی، دیدگاه‌های جدید». مقاله سیاست علم، فناوری و صنعت OECD شماره ۱۲۷، سازمان همکاری و توسعه اقتصادی، پاریس.

کریسکولو، سی.، جی. لالان، و ال. دیاز. ۲۰۲۲ «کم‌سازی استراتژی‌های صنعتی (QUIS): اندازه‌گیری هزینه‌های سیاست صنعتی». مقاله کاری علوم، فناوری و صنعت OECD 2022/05، سازمان همکاری و توسعه اقتصادی، پاریس.	هاج، اندرو، روبرتو پیاتزا، فواد حسنوف، ژون لی، مریم وزیری، آتیکوس ولر، و یو چینگ وانگ. ۲۰۲۴ «سیاست صنعتی در اروپا: چشم‌انداز بازار واحد». سند کاری صندوق بین‌المللی پول شماره ۲۴/۲۴۹، صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.
دی بول، مونیکا، ژرمی کوهن ستتون و مادی سارسنپایف. ۲۰۲۵ ناسیونالیسم اقتصادی جدید. نیویورک: انتشارات دانشگاه کلمبیا.	هسیه، چانگ-تای، و پیتر جی. کلنو. ۲۰۰۹ «تخصیص نادرست» و بهره‌وری کل عوامل تولید در چین و هند. فصلنامه اقتصاد. 1403-48: 124 (4)
دلخات، سی.، جی. ملینا، ام. نیوک، سی. پاپاجنورگیو، و ن. اسپاتافورا. ۲۰۲۴ «تنوع‌بخشی اقتصادی در کشورهای در حال توسعه: درس‌هایی از تجربیات کشورها با سیاست‌های گسترده و صنعتی». صندوق بین‌المللی پول	بانک توسعه بین آمریکایی (IDB). 2014. «بازاندیشی» توسعه‌ی مولد: سیاست‌ها و نهادهای کارآمد برای تحول اقتصادی. واشنگتن دی سی.
مقاله دیپارتمان 24/006، صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.	صندوق بین‌المللی پول. 2018. «گزارش هیئت مشاوره ماده چهارم چین در سال 2018» گزارش کشوری صندوق بین‌المللی پول 18/240، واشنگتن دی سی.
یوگستر، یوهانس ال.، جیانگ هو، فلورانس ژاموته و روبرتو پیازا. 2022. «سرریز دانش بین‌المللی». مجله جغرافیای اقتصادی. 1191-224: 22 (6)	صندوق بین‌المللی پول. 2019. «گزارش هیئت مشاوره ماده چهارم چین در سال 2019» گزارش کشوری صندوق بین‌المللی پول 19/266، واشنگتن دی سی.
ایونت، سایمون، آدام یاکوبیک، جیدن کیم، فرناندو مارتین، ساموئل پینکناگورا، میشل روتا، ساندرا باکی، یوللینگ هوانگ و رافائل ماچادو پارتنت. به زودی. «سیاست صنعتی از زمان بحران مالی بزرگ». مقاله کاری صندوق بین‌المللی پول، صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.	صندوق بین‌المللی پول. 2024. «سیاست صنعتی» پوشش در نظارت صندوق بین‌المللی پول -ملاحظات کلی. «مقاله سیاستی صندوق بین‌المللی پول، شماره ۲۴/۰۸، واشنگتن دی سی.» ایتسخوکی، اولگ، و بنجامین مول. 2019. «سیاست‌های توسعه بهینه با وجود اصطکاک‌های مالی». اکونومتریکا. 73-139: 73 (1) جو، جیاندونگ، هنگ ما، زی وانگ، و ژیانودونگ ژو. 2024 «جنگ‌های تجاری و رقابت‌های سیاست صنعتی: درک مناقشات اقتصادی ایالات متحده و چین». مجله اقتصاد پولی. ۵۸-۴۲: ۱۴۱
فانگ، هان‌مینگ، مینگ لی و گوانگلی لو. ۲۰۲۵ «رمزگشایی سیاست‌های صنعتی چین». مقاله کاری NBER 33814، دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.	Verónica C. Juhász, Réka, Nathan Lane, Emily Oehlsen. پرز. 2022 «چه کسی، چه چیزی، چه زمانی و چگونه در سیاست صنعتی: رویکردی مبتنی بر متن». مقاله کاری. https://ssrn.com/abstract=4198208
Fontagné, Lionel. 2024. فیلیپ مارتین، Gianluca Orefice. «سیاست‌های صنعتی در اروپا: چشم‌انداز بازار واحد». فصلنامه اقتصاد. 1403-48: 124 (4) Veronica C. Juhász, Réka, Nathan Lane, Emily Oehlsen. گزارش کارشناسی، سیاست کولمبی، رویکردی مبتنی بر متن. مقاله کاری 33895، NBER، دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.	Veronica C. Juhász, Réka, Nathan Lane, Emily Oehlsen. گزارش کارشناسی، سیاست کولمبی، رویکردی مبتنی بر متن. مقاله کاری 33895، NBER، دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، ماساچوست.
برای نوآوری: یک چارچوب هزینه-فایده. صندوق بین‌المللی پول، بخش اقتصادی	Dani Rodrik. 2023. «جدید» اقتصاد، کمبریج، ماساچوست.
نقد و بررسی، جولای. گوپینات، گیتا، پیر-اولیویه گورینچاس، آندره‌آ اف. پرسیترو، و پتیا توپالووا. ۲۰۲۵ «تغییر پیوندهای جهانی: یک جنگ سرد جدید؟» مجله اقتصاد بین‌الملل. ۱۰۴-۱۲۲: ۱۵۳	کیم، مینهو، مونستوب لی و یونگ سوک شین. 2021. «حرکت صنایع سنگین کره در سال 1973» مقاله کاری NBER 29252، دفتر ملی تحقیقات اقتصادی، کمبریج، MA.
گرازانو، آلفاندرو جی.، مونیکا استاجروفسکا و کریستین ولپه مارتینکوس. ۲۰۲۴ «مکان‌های تجاری: چگونه سیاست‌های تجاری، موقعیت مکانی شرکت‌های چندملیتی را تغییر شکل می‌دهند.» مقاله کاری CESifo، شماره ۱۵۱۴، مونیخ.	لین، ناتان. 2025 «انقلاب‌های تولیدی: صنعتی» سیاست و صنعتی شدن در کره جنوبی». فصلنامه اقتصاد. 140 (3)
هزیسون، آن، و آندرس رودریگز-کلر. ۲۰۱۰ «تجارت، سرمایه‌گذاری خارجی و سیاست صنعتی برای کشورهای در حال توسعه». در کتابچه راهنمای اقتصاد توسعه، ویرایش شده توسط دنی رودریک و مارک روزنزویگ، ویرایش. جلد ۵۰، فصل ۳۹-۴۰، آمستردام: الزویر.	لشکری پور، احمد، و ولادیمیر لوگوسکی. 2023. «سود، صرفه جویی در مقیاس، و عواید حاصل از سیاست تجاری و صنعتی». مجله اقتصادی آمریکا. 808-2759: 113 (10) لی، کئون و چایسونگ لیم. 2001. «رژیم‌های فناوری، جریان عقب‌ماندگی و جهش: یافته‌هایی از صنایع کره‌ای». سیاست پژوهشی. 83-459: 30 (3)
هد، کیت. ۱۹۹۴ «حمایت از صنایع نوپا در صنعت فولاد» «صنعت ریلی». مجله اقتصاد بین‌الملل. 141-165: 37 (3-4)	لوزیو، ادواردو و شین گرینشتاین. ۱۹۹۵ «سنجش عملکرد یک صنعت نوپای تحت حمایت: مورد میکروکامپیوترهای برزیلی». مجله اقتصاد و آمار. 33-622: 77 (4)

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

روتونو، لورنزو و میشل روتا. ۲۰۲۵. «شرکای تجاری»	ماچادو پازنت، رافائل، ساموئل پینکناگورا، ساندرا باکیه، یونلینگ هوانگ، فلورانس ژانوموت و جادن کیم. 2025. «سیاست‌های صنعتی و عملکرد شرکت‌ها: نگاهی دقیق»
۲۵/۱۴۷، صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.	رابطه. «سند کاری صندوق بین‌المللی پول ۲۵/۱۴۳ صندوق بین‌المللی پول، واشنگتن دی سی.
روتا، میکل و مونیکا ستاجرووسکا. 2025. «تغییر	ملیتز، مارک جی. 2005. «چه زمانی و چگونه صنایع نوپا باید
مزایا: آیا یارانه‌ها سرمایه‌گذاری فرامرزی را شکل می‌دهند؟	«آیا محافظت می‌شود؟» مجله اقتصاد بین‌الملل. 96-177 (1): 66
سند کاری صندوق بین‌المللی پول ۲۵/۰۸۰، واشنگتن دی سی.	
سابل، چارلز، ادواردو فرناندز-آریاس، ریکاردو هاسمان، آندرس رودریگز-کلار و ارنستو اشتاین.	
2012. پیشگامان صادرات در آمریکای لاتین. بانک توسعه بین‌آمریکایی	
شورای دولتی چین (شورای ایالتی). 2005. تصمیم	
شورای دولتی در مورد اعلام و اجرای «مقررات موقت در مورد ترویج تعدیل ساختار	
صنعتی»، تصمیم شماره ۴۰، پکن.	
شورای دولتی چین (شورای ایالتی). 2021. طرح کلی	
چهاردهمین برنامه پنج ساله توسعه اقتصادی و اجتماعی ملی و اهداف بلندمدت	
جمهوری خلق چین برای سال 2035. پکن.	
استیگلitz، جوزف ای. 2017. «سیاست صنعتی، یادگیری و	
«توسعه». در «عملکرد سیاست صنعتی: هماهنگی دولت و کسب‌وکار در آفریقا و شرق آسیا»،	
ویرایش‌شده توسط جان پیچ و فین تارپ. 23-39. آکسفورد، انگلستان: آکسفورد آکادمیک.	
ویگا، پدرو دا موتا و ساندرا پولونیا ریوس. 2019.	
امبرائر و مسیر اکوسیستم صنعت هوانوردی برزیل. مرکز سیاست‌گذاری برای جنوب جدید، مقاله	
سیاست‌گذاری ۱۹/۱۸.	

پیوست آماری

نرخهای تبدیل دلار آمریکا به یورو به ترتیب ۱.۱۳۰ و ۱.۱۶۷ و نرخهای تبدیل ین به دلار آمریکا به ترتیب ۱۴۷.۷ و ۱۴۵.۳ بود.

فرض بر این است که قیمت نفت به طور متوسط ۶۸.۹۲ دلار خواهد بود. بشکه‌ای در سال ۲۰۲۵ و ۶۵.۸۴ دلار در هر بشکه در سال ۲۰۲۶.

فرض بر این است که سیاستهای تعیین‌شده‌ی مقامات ملی حفظ می‌شوند. کادر ۸۱، فرضیات سیاستی خاص‌تر زیربنای پیش‌بینی‌ها برای اقتصادهای منتخب را شرح می‌دهد.

در رابطه با نرخ بهره، فرض بر این است که بازده اوراق قرضه دولتی سه ماهه برای ایالات متحده به طور متوسط ۴.۳ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۳.۷ درصد در سال ۲۰۲۶، برای منطقه یورو به طور متوسط ۲.۰ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۲.۱ درصد در سال ۲۰۲۶ و برای ژاپن به طور متوسط ۰.۴ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۰.۸ درصد در سال ۲۰۲۶ خواهد بود.

علاوه بر این، فرض بر این است که بازده اوراق قرضه دولتی ۱۰ ساله برای ایالات متحده به طور متوسط ۴.۳ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۴.۱ درصد در سال ۲۰۲۶، برای منطقه یورو به طور متوسط ۲.۵ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۲.۶ درصد در سال ۲۰۲۶ و برای ژاپن به طور متوسط ۱.۵ درصد در سال ۲۰۲۵ و ۱.۷ درصد در سال ۲۰۲۶ خواهد بود.

چه خبر؟

• داده‌های مربوط به لیختن‌اشتاین به داده‌ها اضافه شده است-
پایه و در اقتصادهای پیشرفته گنجانده شده‌اند
کامپوزیت‌های گروهی.

داده‌ها و قراردادهای

داده‌ها و پیش‌بینی‌ها برای ۱۹۷ اقتصاد، اساس آماری پایگاه داده WEO را تشکیل می‌دهند. این داده‌ها عبارتند از

این گزارش به طور مشترک توسط دپارتمان تحقیقات صندوق بین‌المللی پول و دپارتمان‌های منطقه‌ای نگهداری می‌شود و دپارتمان‌های منطقه‌ای به طور منظم پیش‌بینی‌های کشوری را بر اساس فرضیات جهانی سازگار به‌روزرسانی می‌کنند.

فرضیات

ادر رابطه با معرفی یورو، در ۳۱ دسامبر ۱۹۹۸ شورای اتحادیه اروپا تصمیم گرفت که از اول ژانویه ۱۹۹۹، نرخهای تبدیل ثابت و غیرقابل فسخ بین یورو و ارزهای کشورهای عضو که یورو را پذیرفته‌اند، همانطور که در فرض می‌شود، نرخهای ارز مؤثر واقعی برای اقتصادهای پیشرفته در سطوح میانگین اندازه‌گیری شده طی ۱۱ اگوست ۲۰۲۵ تا ۱۱ اگوست ۲۰۲۵ ثابت بماند. در اصل، چشم‌انداز اقتصادی اخیر ۲۰۲۳ توضیح داده شده است، اعمال شود برای جزییات بیشتر در مورد پیش‌بینی‌های منطقه‌ای برای سالهای ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵. فرضیات جداولی تبدیل میانگین دلار آمریکا به حق برداشت ویژه است. آماری گزارش چشم‌انداز اقتصادی آوریل ۲۰۲۳ مراجعه کنید.

داده‌ها و همچنین پیش‌بینی‌ها، این شامل هشت بخش است: فرضیات، تازه‌ها، داده‌ها و قراردادهای، یادداشت‌های کشور، پیوست آماری، داده‌های تاریخی برای کشورهای منتخب و گروه‌ها، طبقه‌بندی چشم‌انداز اقتصادی جهان، مستندات داده‌های کلیدی و جداول آماری.

بخش اول، فرضیات زیربنایی برآوردها و پیش‌بینی‌ها برای سالهای ۲۰۲۵-۲۰۲۶ را خلاصه می‌کند.

بخش دوم به طور خلاصه تغییرات پایگاه داده و جداول آماری را از زمان چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO) در آوریل ۲۰۲۵ شرح می‌دهد. بخش سوم شرح کلی از داده‌ها و قراردادهای مورد استفاده برای محاسبه ترکیب گروه‌های کشوری را ارائه می‌دهد.

بخش چهارم اطلاعات کلیدی منتخب برای هر کشور را ارائه می‌دهد. بخش پنجم، طبقه‌بندی اقتصادها در گروه‌های مختلف ارائه شده در گزارش جهانی اقتصاد را خلاصه می‌کند و بخش ششم، این طبقه‌بندی را با جزئیات بیشتر توضیح می‌دهد. بخش هفتم، اطلاعاتی در مورد روش‌ها و استانداردهای گزارشگری برای حساب‌های ملی کشورهای عضو و شاخص‌های مالی دولت که در گزارش گنجانده شده است، ارائه می‌دهد.

بخش آخر و اصلی شامل جداول آماری است. پیوست آماری A اینجا گنجانده شده است؛ پیوست آماری B به صورت آنلاین در www.imf.org/ موجود است. انتشارات WEO.

داده‌های این جداول بر اساس اطلاعات موجود تا ۳۰ سپتامبر ۲۰۲۵ گردآوری شده‌اند، اما ممکن است در همه موارد منعکس کننده آخرین داده‌های منتشر شده نباشند. برای اطلاع از تاریخ آخرین به‌روزرسانی داده‌ها برای هر اقتصاد، لطفاً به یادداشت‌های ارائه شده در پایگاه داده آنلاین WEO مراجعه کنید. ارقام مربوط به سال‌های ۲۰۲۵-۲۰۲۶ صرفاً برای راحتی با همان درجه دقت ارقام تاریخی نشان داده شده‌اند. از آنجا که آنها پیش‌بینی هستند، نمی‌توان همان درجه دقت را استنباط کرد.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

اگرچه سازمان‌های آماری ملی، ارائه‌دهندگان نهایی داده‌ها و تعاریف تاریخی هستند، سازمان‌های بین‌المللی نیز در مسائل آماری مشارکت دارند، با هدف هماهنگ‌سازی روش‌ها برای تدوین آمارهای ملی، از جمله چارچوب‌های تحلیلی، مقایسیم، تعاریف، طبقه‌بندی‌ها و رویه‌های ارزیابی مورد استفاده در تولید آمارهای اقتصادی. پایگاه داده IWEOW اطلاعات را از هر دو سازمان منبع ملی و سازمان‌های بین‌المللی منعکس می‌کند.

داده‌های اقتصاد کلان اکثر کشورها به شرح ارائه شده در WEO به طور کلی با نسخه 2008 سیستم حساب‌های ملی (SNA 2008) مطابقت دارد. استانداردهای آماری بخشی صندوق بین‌المللی پول - ویرایش ششم

راهنمای تراز پرداخت‌ها و موقعیت سرمایه‌گذاری بین‌المللی (BPM6) راهنمای تدوین و راهنمای آمار پولی و مالی و راهنمای آمار مالی دولت - (GFSM 2014) یا 2008 SNA همسو شده‌اند. این استانداردها نشان‌دهنده علاقه ویژه صندوق بین‌المللی پول به موقعیت‌های خارجی کشورها، تحولات پولی، ثبات بخش مالی و موقعیت‌های مالی بخش عمومی است. فرآیند تطبیق داده‌های کشور با استانداردهای جدید به طور جدی زمانی آغاز می‌شود که نسخه‌های اصلاح‌شده این راهنماها منتشر شوند. با این حال، تطابق کامل با جدیدترین نسخه‌های این راهنماها در نهایت به ارائه داده‌های اصلاح‌شده کشور توسط تدوین‌کنندگان آماری ملی بستگی دارد. از این رو، تخمین‌های WEO تنها تا حدی با جدیدترین نسخه‌های این راهنماها تطبیق داده شده‌اند. با این وجود، برای بسیاری از کشورها، تبدیل به استانداردهای به‌روز شده تنها تأثیر کمی بر ترازها و مجموع‌های اصلی خواهد داشت. بسیاری از کشورهای دیگر تا حدودی آخرین استانداردها را پذیرفته‌اند و اجرای آنها را طی چند سال ادامه خواهند داد.2

داده‌های بدهی ناخالص و خالص مالی گزارش شده در WEO از منابع داده رسمی و صندوق بین‌المللی پول استخراج شده است. تخمین‌های کارکنان. در حالی که تلاش‌هایی برای تطبیق داده‌های مربوط به بدهی ناخالص و خالص با تعاریف موجود در 2014 GFSM انجام می‌شود، به دلیل محدودیت‌های داده‌ها یا شرایط خاص کشور، این داده‌ها گاهی اوقات می‌توانند از تعاریف رسمی منحرف شوند. اگرچه تمام تلاش‌ها برای اطمینان از مرتبط بودن و

از نظر بین‌المللی قابل مقایسه، تفاوت‌ها در پوشش بخشی و ابزاری به این معنی است که داده‌ها ... بسیاری از کشورها در حال اجرای SNA 2008 یا سیستم اروپایی حساب‌های ملی و منطقه‌ای 2010 هستند و تعداد کمی از کشورها از نسخه‌های SNA قدیمی‌تر از نسخه 1993 استفاده می‌کنند. انتظار می‌رود الگوی پذیرش مشابهی برای BPM6 و 2014 GFSM نیز وجود داشته باشد. لطفاً به جدول G مراجعه کنید که استانداردهای آماری مورد پابندی هر کشور را فهرست می‌کند.

قابل مقایسه جهانی. با افزایش اطلاعات، تغییرات در منابع داده‌ها یا پوشش ابزار می‌تواند منجر به تجدیدنظر در داده‌ها شود که گاهی اوقات قابل توجه هستند. برای روشن شدن انحرافات

در پوشش بخشی یا ابزاری، لطفاً به فراداده پایگاه داده آنلاین WEO مراجعه کنید.

داده‌های ترکیبی برای گروه‌های کشوری در WEO یا مجموع یا میانگین وزنی داده‌های مربوط به کشورهای مختلف است. مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد، میانگین‌های چند ساله نرخ رشد به صورت نرخ‌های ترکیبی سالانه تغییر بیان می‌شوند.3 میانگین‌های وزنی حساسی برای همه داده‌های گروه بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه استفاده می‌شوند - به جز داده‌های مربوط به تورم و رشد پول که برای آنها از میانگین‌های هندسی استفاده می‌شود. قراردادهای زیر اعمال می‌شوند:

ترکیب نرخ ارز، نرخ بهره و نرخ رشد متغیرهای پولی در گروه‌های کشوری، با تبدیل تولید ناخالص داخلی به دلار آمریکا با نرخ ارز بازار (میانگین سه سال قبل) به عنوان سهمی از تولید ناخالص داخلی گروه، وزن‌دهی می‌شود.

داده‌های ترکیبی مربوط به سایر داده‌های مربوط به اقتصاد داخلی، چه نرخ رشد و چه نسبت‌ها، بر اساس تولید ناخالص داخلی (GDP) بر اساس برابری قدرت خرید به عنوان سهمی از کل تولید ناخالص داخلی جهان یا گروه محاسبه می‌شوند.4 برای تجمع تورم در اقتصادهای پیشرفته (و زیرگروه‌ها)، نرخ‌های سالانه تغییرات ساده درصدی نسبت به سال‌های قبل هستند؛ برای تجمع تورم جهان و تورم در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه (و زیرگروه‌ها)، نرخ‌های سالانه بر اساس تفاوت‌های لگاریتمی هستند.

ارقام ترکیبی برای تولید ناخالص داخلی سرانه واقعی بر اساس برابری قدرت خرید، مجموع داده‌های هر کشور پس از تبدیل به دلار بین‌المللی در سال‌های ذکر شده است.

مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد، ارقام ترکیبی برای همه بخش‌ها در منطقه یورو به دلیل گزارش مغایرت‌ها در معاملات درون منطقه اصلاح می‌شوند. درآمد سالانه تعدیل نشده

۳ میانگین‌های تولید ناخالص داخلی واقعی، تورم، تولید ناخالص داخلی سرانه و قیمت کالاها بر اساس نرخ تغییر سالانه مرکب محاسبه می‌شوند، به جز در مورد نرخ بیکاری که بر اساس میانگین حساسی ساده است.

۴ برای خلاصه‌ای از وزن‌های اصلاح‌شده مبتنی بر برابری قدرت خرید، به کادر A2 در پیوست آماری چشم‌انداز اقتصادی جهان در اکتبر ۲۰۲۴ و همچنین به کادر ۱.۱ چشم‌انداز اقتصادی جهان در اکتبر ۲۰۲۰ «وزن‌های اصلاح‌شده برابری قدرت خرید» در به‌روزرسانی چشم‌انداز اقتصادی جهان در ژوئیه ۲۰۱۴ پیوست ۱.۱ چشم‌انداز اقتصادی جهان در آوریل ۲۰۰۸ و کادر A2 چشم‌انداز اقتصادی جهان در آوریل ۲۰۰۴ و کادر A1 چشم‌انداز اقتصادی جهان در مه ۲۰۰۰ و پیوست IV چشم‌انداز اقتصادی جهان در مه ۱۹۹۳ مراجعه کنید. همچنین به آن-ماری گولد و ماریان شولتز-گاتاس، «وزن‌های مبتنی بر برابری قدرت خرید برای چشم‌انداز اقتصادی جهان»، در مطالعات کارکنان برای چشم‌انداز اقتصادی جهان (واشنگتن دی‌سی: صندوق بین‌المللی پول، دسامبر ۲۰۲۳، ۱۰۶-۱۹۳) مراجعه کنید.

داده‌های تولید ناخالص داخلی برای منطقه یورو و برای اکثر کشورهای مستقل، به جز قبرس، ایرلند، پرتغال و اسپانیا که داده‌های تعدیل‌شده بر اساس تقویم را گزارش می‌کنند، استفاده می‌شود. برای داده‌های قبل از سال ۱۹۹۰، جمع‌آوری داده‌ها نرخ ارز واحد پول اروپا در سال ۱۹۹۵ را اعمال می‌کند.

داده‌های ترکیبی مالی، مجموع داده‌های تک تک کشورها پس از تبدیل به دلار آمریکا با میانگین نرخ ارز بازار در سال‌های ذکر شده است.

نرخ‌های ترکیبی بیکاری و رشد اشتغال بر اساس نیروی کار به عنوان سهمی از نیروی کار گروهی سنجیده می‌شوند.

آمار ترکیبی مربوط به بخش خارجی عبارتند از: مجموع داده‌های هر کشور پس از تبدیل به دلار آمریکا با میانگین نرخ ارز بازار در سال‌های ذکر شده برای داده‌های تراز پرداخت‌ها و با نرخ ارز بازار پایان سال برای بدهی‌های تعیین‌شده به ارزهایی غیر از دلار آمریکا.

با این حال، ترکیب تغییرات در حجم و قیمت‌های تجارت خارجی، میانگین‌های حسابی از درصد تغییرات برای کشورهای منفرد است که با ارزش دلاری صادرات یا واردات به عنوان سهمی از کل صادرات یا واردات جهانی یا گروهی (در سال قبل) وزنی شده‌اند.

مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد، ترکیب‌های گروهی در صورتی محاسبه می‌شوند که ۹۰ درصد یا بیشتر از سهم وزن‌های گروهی نشان داده شده باشند.

داده‌ها به سال‌های تقویمی اشاره دارند، به جز در مورد چند کشور که از سال مالی استفاده می‌کنند؛ جدول و، اقتصادهایی را با دوره‌های گزارشگری استثنایی برای حساب‌های ملی و داده‌های مالی دولت فهرست می‌کند.

برای برخی کشورها، ارقام مربوط به سال ۲۰۲۴ و قبل از آن بر اساس تخمین‌ها هستند نه نتایج واقعی؛ جدول G تاریخ آخرین نتایج واقعی را برای

شاخص‌های موجود در حساب‌های ملی، قیمت‌ها، امور مالی دولت و تراز پرداخت‌ها برای هر یک

کشور.

یادداشت‌های کشوری

افغانستان: داده‌های مربوط به سال‌های ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۴ گزارش شده‌اند شاخص‌های منتخب، به همراه تخمین‌هایی برای داده‌های مالی. رشد تولید ناخالص داخلی برای سال ۲۰۲۴ یک تخمین است. پیش‌بینی‌ها برای سال‌های ۲۰۲۵ تا ۲۰۳۰ به دلیل درجه بالای عدم قطعیت غیرمعمول حذف شده‌اند، چرا که صندوق بین‌المللی پول به دلیل عدم شفافیت در جامعه بین‌المللی در مورد به رسمیت شناختن دولت در این کشور، تعامل خود با افغانستان را متوقف کرده است. داده‌های گزارش شده در گزارش چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO) حاوی یک شکست ساختاری در سال ۲۰۲۱ در نتیجه تغییر گزارش از سال تقویمی به سال شمسی است. نرخ رشد واقعی گزارش شده تولید ناخالص داخلی برای سال شمسی -۲۰۷، ۲۰۲۱ در درصد است.

الجزایر: کل هزینه‌های دولت و خالص وام/قرض‌گیری شامل خالص وام‌های دولتی است که عمدتاً نشان‌دهنده حمایت از نظام بازنشستگی و سایر نهادهای بخش عمومی است.

آرژانتین: شاخص رسمی قیمت مصرف‌کننده (CPI) ملی از دسامبر ۲۰۱۶ شروع می‌شود. برای دوره‌های قبلی، داده‌های CPI برای آرژانتین منعکس‌کننده CPI منطقه بوئنوس آیرس بزرگ (قبل از دسامبر CPI؛ ۲۰۱۳ ملی، IPCNU) دسامبر ۲۰۱۳ تا اکتبر CPI؛ (۲۰۱۵ شهر بوئنوس آیرس (نوامبر ۲۰۱۵ تا آوریل؛ ۲۰۱۶ و CPI منطقه بوئنوس آیرس بزرگ (مه ۲۰۱۶ تا دسامبر ۲۰۱۶) است. با توجه به قابلیت مقایسه محدود این سری‌ها به دلیل تفاوت در پوشش جغرافیایی، وزن‌ها، نمونه‌گیری و روش‌شناسی، WEO میانگین تورم CPI را برای سال‌های ۲۰۱۶-۲۰۱۴ و تورم پایان دوره را برای سال‌های ۲۰۱۶-۲۰۱۵ گزارش نمی‌کند.

علاوه بر این، آرژانتین انتشار داده‌های بازار کار را از سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۱۵ متوقف کرد و سری‌های جدید از سه‌ماهه دوم سال ۲۰۱۶ در دسترس قرار گرفتند.

بولیوی: پیش‌بینی‌ها برای سال‌های ۲۰۲۶ تا ۲۰۳۰ حذف شده‌اند به دلیل عدم قطعیت قابل توجه در مورد چشم‌انداز اقتصادی.

کاستاریکا: تعریف دولت مرکزی از اول ژانویه ۲۰۲۱ گسترش یافت و ۵۱ نهاد عمومی را مطابق با قانون ۹۵۲۴ شامل شد. داده‌ها به

سال ۲۰۱۹ برای مقایسه‌پذیری تعدیل شده‌اند. جمهوری دومینیکن: سری‌های مالی موارد زیر را پوشش می‌دهند: بدهی عمومی، خدمات بدهی و مانده‌های تعدیل‌شده/ساختاری چرخه‌ای برای بخش عمومی تلفیقی (که شامل دولت مرکزی، بقیه بخش عمومی غیرمالی و بانک مرکزی می‌شود) هستند؛ سری‌های مالی باقی‌مانده برای دولت مرکزی هستند.

اکوادور: پیش‌بینی‌های مالی برای سال‌های ۲۰۲۵ تا ۲۰۳۰ لحاظ نشده‌اند به دلیل بحث‌های جاری در مورد برنامه، از انتشار بازماند.

اریتره: داده‌ها و پیش‌بینی‌های مربوط به سال‌های ۲۰۲۰ تا ۲۰۳۰ به دلیل محدودیت‌های موجود در پایگاه داده حذف شده‌اند.

گزارش‌دهی داده‌ها. هند: نرخ رشد واقعی تولید ناخالص داخلی مطابق با حساب‌های ملی با سال پایه ۲۰۱۱/۱۲ محاسبه شده است.

ایران: ارقام تاریخی تولید ناخالص داخلی اسمی به دلار آمریکا با استفاده از نرخ ارز رسمی تا سال ۲۰۱۷ محاسبه می‌شوند. از سال ۲۰۱۸ به بعد، برای تبدیل ارقام تولید ناخالص داخلی اسمی ریال به دلار آمریکا، از نرخ ارز نیما (سیستم یکپارچه مدیریت ارز داخلی کشور) به جای نرخ ارز رسمی استفاده می‌شود. کارکنان صندوق بین‌المللی پول ارزیابی می‌کنند که نیما

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

این نرخ، نرخ ارز موزون بر اساس ارزش معاملات را در اقتصاد در آن دوره بهتر منعکس می‌کند.

زمان.

اسرائیل: پیش‌بینی‌ها به دلیل درگیری در منطقه با عدم قطعیت بالایی مواجه هستند و بنابراین ممکن است مورد تجدیدنظر قرار گیرند.

لبنان: داده‌های حساب‌های مالی و ملی برای داده‌های بدهی سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۴ و همچنین داده‌های بدهی سال‌های ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۴ تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول هستند و توسط مقامات ملی ارائه نشده‌اند. تخمین‌ها و پیش‌بینی‌ها برای سال‌های ۲۰۲۵ تا ۲۰۳۰ به دلیل درجه بالای عدم قطعیت حذف شده‌اند.

لیبی: به دلیل بازنگری‌های مکرر داده‌ها توسط مقامات، داده‌ها و پیش‌بینی‌های واقعی با عدم قطعیت بالایی مواجه هستند. داده‌های مالی و بدهی برای سال ۲۰۲۴ توسط کارکنان صندوق بین‌المللی پول ارائه شده است. برآوردها بر اساس اطلاعات بانک مرکزی

لیبی. داده‌های حساب‌های مالی برای سال‌های ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۰ برآوردهای کارکنان صندوق بین‌المللی پول است.

نیجریه: داده‌های حساب‌های مالی اصلاح شده‌اند و با سال پایه جدید ۲۰۱۹ دوباره مینا قرار گرفت. این جایگزین معیار سال ۲۰۱۰ می‌شود و آمار حساب‌های ملی را با استانداردهای بین‌المللی به‌روز شده، از جمله SNA سال ۲۰۰۸، BPM ۶ و ۲۰۰۸ و GFSM سال ۲۰۱۴ همسو می‌کند. این مبناسازی مجدد شامل پوشش گسترده‌تر بخشی و داده‌ها بود که فعالیت‌های ثبت نشده قبلی مانند اقتصاد دیجیتال، بخش‌هایی از اقتصاد غیررسمی (به‌ویژه در بخش کشاورزی)، طرح‌های بیمه بازنشستگی و سلامت، صندوق‌های امانی بیمه اجتماعی، بنگاه‌های خانگی، معدن و سایر مواد معدنی و پالایش نفت مدولار را در بر می‌گرفت. این مبناسازی مجدد، علاوه بر مطالعات بخشی اختصاصی، از پوشش داده‌های جامع‌تر فعالیت‌های خانوار و بخش غیررسمی، از جمله از سرشماری نمونه ملی کسب‌وکار و بررسی مؤسسات، سرشماری و بررسی نمونه ملی کشاورزی و بررسی‌های استانداردهای زندگی نیجریه در سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۳ بهره برد.

مشارکت مجدد و بازسازی اندکی پس از آن آغاز خواهد شد. داده‌های سال ۲۰۱۱ شامل سودان جنوبی پس از ۹ ژوئیه نمی‌شود؛ داده‌های سال ۲۰۱۲ و پس از آن مربوط به سودان فعلی است.

سوریه: داده‌ها از سال ۲۰۱۱ به بعد حذف شده‌اند زیرا از وضعیت سیاسی نامشخص. تیمور شرقی: داده‌های منتشر شده برای تولید ناخالص داخلی واقعی به ... مراجعه می‌کنند. تولید ناخالص داخلی واقعی بدون نفت، در حالی که داده‌های منتشر شده برای تولید ناخالص داخلی اسمی به کل تولید ناخالص داخلی اسمی اشاره دارد. ترکمنستان: داده‌های تولید ناخالص داخلی واقعی، تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول است این داده‌ها مطابق با روش‌های بین‌المللی (SNA) و با استفاده از برآوردها و منابع رسمی و همچنین پایگاه‌های داده سازمان ملل متحد و بانک جهانی گردآوری شده‌اند.

برآوردها و پیش‌بینی‌های تراز مالی، مطابق با 2014 GFSM شامل درآمدهای حاصل از انتشار اوراق قرضه داخلی و همچنین عملیات خصوصی‌سازی نمی‌شود. برآوردهای رسمی مقامات برای

حساب‌های مالی که با استفاده از روش‌های آماری داخلی گردآوری می‌شوند، شامل انتشار اوراق قرضه و درآمد حاصل از خصوصی‌سازی به عنوان بخشی از فعالیت‌های دولت می‌شوند.

درآمدها

اوکراین: داده‌های اصلاح‌شده برای حساب‌های ملی برای سال ۲۰۰۰ به بعد موجود است و کریمه و ... را شامل نمی‌شود سواستوپل از سال ۲۰۱۰ به بعد.

اروگوئه: در دسامبر ۲۰۲۰ مقامات شروع به گزارش داده‌های حساب‌های ملی طبق SNA 2008 با سال پایه ۲۰۱۶ کردند. سری جدید از سال ۲۰۱۶ آغاز می‌شود. داده‌های قبل از سال ۲۰۱۶ نشان دهنده تلاش کارکنان صندوق بین‌المللی پول برای حفظ داده‌های گزارش شده قبلی و جلوگیری از شکست‌های ساختاری است.

از اکتبر ۲۰۱۸، سیستم بازنشستگی عمومی اروگوئه در چارچوب قانون ۱۹۵۹۰ اسال ۲۰۱۷، که به افراد آسیب‌دیده از ایجاد سیستم بازنشستگی مختلط کشور غرامت می‌دهد، انتقال وجه دریافت کرد.

این وجوه به عنوان درآمد ثبت می‌شوند، مطابق با روش صندوق بین‌المللی پول. بنابراین، داده‌های سال‌های ۲۰۱۸ تا ۲۲ تحت تأثیر این انتقالات قرار دارند که در سال ۲۰۱۸ به ۱.۲ درصد از تولید ناخالص داخلی، در سال ۲۰۱۹ به ۱.۰ درصد از تولید ناخالص داخلی، در سال ۲۰۲۰ به ۰.۶ درصد از تولید ناخالص داخلی، در سال ۲۰۲۱ به ۰.۳ درصد از تولید ناخالص داخلی، در سال ۲۰۲۲ به ۰ درصد از تولید ناخالص داخلی و پس از آن به درصد رسیده است. برای جزئیات بیشتر به گزارش کشوری صندوق بین‌المللی پول شماره ۱۹/۶۴ مراجعه کنید. ۵ سلب مسئولیت در مورد سیستم بازنشستگی عمومی فقط در مورد درآمدها و وام‌های خالص اعمال می‌شود/

سریال قرض گرفتن. پوشش داده‌های مالی برای اروگوئه عبارت بود از : با گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی اکتبر ۲۰۱۹، از بخش عمومی تلفیقی به بخش عمومی غیرمالی تغییر یافت.

۵.اروگوئه: گزارش کارکنان برای مشاوره ماده چهارم در سال 2018، گزارش کشوری 19/64 (واشنگتن دی سی: صندوق بین المللی پول، فوریه 2019)

[illegible]

مروزی بر طبقه‌بندی ارائه می‌دهد که تعداد اقتصادهای هر گروه را بر اساس منطقه نشان می‌دهد و برخی از شاخص‌های کلیدی اندازه نسبی آنها (تولید ناخالص داخلی بر اساس برابری قدرت خرید، کل صادرات کالاها و خدمات و جمعیت) را خلاصه می‌کند.

برخی از اقتصادها خارج از طبقه‌بندی باقی می‌مانند

و بنابراین در این تحلیل لحاظ نشده‌اند. کوبا و جمهوری دموکراتیک خلق کره نمونه‌هایی از

فوق‌العاده‌ای نیست، حکم‌گذار اقتصادی، بین‌المللی، پولی، تحولات تولیدی را می‌شنود و بین‌المللی که به عنوان مبنای پیش‌بینی‌ها استفاده می‌شود، به دلیل عدم گفتگو با مقامات (آخرین جلسه پول، برتره‌ها، نظامی، جهان، رئیس‌الکمال ۲۰۰۴، برگزار شد)، ایرادهای ناقص برای آمار گزارش‌شده محدود، و دشواری در تطبیق شاخص‌های گزارش‌شده با تحولات اقتصادی، دشوار است.

ویژگی‌های کلی و ترکیب
گروه‌های حاضر در چشم‌انداز اقتصادی جهان
طبقه‌بندی

اقتصادهای پیشرفته

حساب‌های مالی شامل بودجه دولت مرکزی؛ تأمین اجتماعی؛ FOGADE (موسسه بیمه سپرده کشور)؛ و مجموعه‌ای کوچک‌تر از شرکت‌های دولتی، از جمله شرکت نفت ونزوئلا (Venezuela, SA)

علاوه بر این، حدود ۱۴۰۰ تن از بیماران مبتلا به سرطان کبد در سال ۱۳۹۵ در ایران تشخیص داده شدند. با توجه به این آمار، به نظر می‌رسد که سرطان کبد در ایران به سرعت در حال افزایش است و به یکی از علل اصلی مرگ و میر در این کشور تبدیل شده است. در این مطالعه، به بررسی عوامل خطر و راهکارهای پیشگیری از این بیماری پرداخته می‌شود.

متحده، ژاپن، آلمان، فرانسه، ایتالیا، بریتانیا و کانادا - زیرگروهی از اقتصادهای پیشرفته بزرگ را تشکیل می‌دهند که اغلب به عنوان گروه هفت شناخته می‌شوند. اعضای منطقه یورو نیز به عنوان یک زیرگروه متمایز می‌شوند. داده‌های ترکیبی نشان داده شده در جداول مربوط به منطقه یورو، اعضای فعلی را برای همه سال‌ها پوشش می‌دهد، حتی اگر عضویت در طول زمان افزایش یافته باشد.

نورم افسارگسیخته، کمبود داده‌های گزارش‌شده و عدم قطعیت به این معنی است که شاخص‌های اقتصاد کلان تخمینی و پیش‌بینی‌شده توسط کارکنان صندوق بین‌المللی پول باید با احتیاط تفسیر شوند. قیمت‌های مصرف‌کننده ونزوئلا از تمام ترکیبات گروه WEO حذف شده‌اند.

کرانه باختری و غزه: به دلیل درجه بالای عدم قطعیت، تخمین‌ها و پیش‌بینی‌های مربوط به سال‌های 2025 تا 2030 از انتشار حذف شده‌اند. داده‌های سالانه نرخ بیکاری تا سال 2022 در دسترس هستند.

زیمبابوه: مقامات زیمبابوه اخیراً
آمار حساب‌های ملی خود را مجدداً واحد پول کردند

پس از معرفی پول ملی جدید، طلای زیمبابوه، در ۵ آوریل ۲۰۲۴ جایگزین دلار زیمبابوه شد. استفاده از دلار زیمبابوه

در 30 آوریل 2024 متوقف شد.

طبقه‌بندی اقتصادها

خلاصه‌ای از طبقه‌بندی اقتصادی

طبقه‌بندی اقتصادی در WEO به بخش‌های زیر تقسیم می‌شود:

جهان به دو گروه اصلی تقسیم می‌شود: اقتصادهای پیشرفته

صندوق بین المللی پول | اکتبر ۲۰۲۵

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

اروپای شرقی ("؛ آمریکای لاتین و کارائیب؛ خاورمیانه و آسیای مرکزی (که شامل زیرگروه‌های منطقه‌ای قفقاز و آسیای مرکزی و خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان می‌شود)؛ و کشورهای جنوب صحرای آفریقا.

بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه نیز بر اساس معیارهای تحلیلی که ترکیب درآمدهای صادراتی و تمایز بین اقتصادهای پستانکار خالص و بدهکار خالص را منعکس می‌کنند، طبقه‌بندی شده‌اند.

جداول D و E ترکیب دقیق اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه را در گروه‌های منطقه‌ای و تحلیلی نشان می‌دهند.

معیار تحلیلی منبع درآمد صادراتی بین دسته‌های سوختی (طبقه‌بندی استاندارد تجارت بین‌المللی (3 [SITC] و غیرسوختی تمایز قائل می‌شود و سپس بر محصولات اولیه غیرسوختی تمرکز می‌کند.

SITC)های 4، 2، 1، 0 و (68) اقتصادهایی در یکی از این گروه‌ها طبقه‌بندی می‌شوند که منبع اصلی درآمد صادراتی آنها بین سال‌های 2020 تا 2024 به طور متوسط بیش از 50 درصد از کل صادرات باشد.

معیارهای مالی و درآمدی بر خالص تمرکز دارند. اقتصادهای طلبکار، اقتصادهای بدهکار خالص، کشورهای فقیر با بدهی سنگین (HIPC)، کشورهای در حال توسعه کم‌درآمد (LIDC) و اقتصادهای بازار نوظهور و با درآمد متوسط (EMMIE) اقتصادها زمانی به عنوان بدهکار خالص طبقه‌بندی می‌شوند که آخرین سرمایه‌گذاری خالص بین‌المللی آنها

موقعیت شغلی، در صورت وجود، کمتر از صفر بوده یا مانده حساب جاری انباشته آنها از سال ۱۹۷۲ کمتر از صفر بوده است.

(یا اولین داده‌های موجود) تا سال 2024 منفی بودند. اقتصادهای بدهکار خالص بر اساس تجربه در بازپرداخت بدهی، بیشتر متمایز می‌شوند. 7

گروه کشورهای با بدهی بالا (HIPC) شامل کشورهایی است که توسط صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی برای شرکت در طرح ابتکاری بدهی آنها که با عنوان طرح HIPC شناخته می‌شود، در نظر گرفته شده‌اند یا شده‌اند. هدف این طرح کاهش بار بدهی خارجی همه کشورهای با بدهی بالا (HIPC) واجد شرایط به سطحی «پایدار» در یک دوره زمانی نسبتاً کوتاه است. 8 بسیاری از این کشورها قبلاً از تخفیف بدهی بهره‌مند شده‌اند و از این طرح فارغ‌التحصیل شده‌اند.

کشورهای LIDC کشورهایی هستند که سطح درآمد سرانه آنها کمتر از یک آستانه مشخص (بر اساس ۲۷۰۰ دلار در سال ۲۰۱۷ که با روش اطلس بانک جهانی اندازه‌گیری و پس از اطلاعات جدید در اوایل ۲۰۲۴ به‌روزرسانی شده است) است، ویژگی‌های ساختاری آنها با توسعه محدود و تحول ساختاری سازگار است و پیوندهای مالی خارجی آنها به اندازه‌ای نزدیک نیست که بتوان آنها را به عنوان اقتصادهای نوظهور در نظر گرفت.

EMMIE ها بازارهای نوظهور و در حال توسعه هستند اقتصادهایی که به عنوان LIDC طبقه‌بندی نشده‌اند.

۷- در طول سال‌های ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۱، ۴۱ کشور بدهی‌های خارجی معوق داشتند یا قراردادهای تغییر زمان بدهی بانک‌های رسمی یا تجاری را منعقد کردند. این گروه به عنوان اقتصادهایی با بدهی‌های معوق و/یا تغییر زمان در طول سال‌های ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۰ شناخته می‌شوند. ۸ رجوع کنید به دیوید اندروز، آنتونی آر. بوت، سید اس. رضوی، و سوکایندر سینگ، «تسکین بدهی برای کشورهای کم‌درآمد: ابتکار عمل بهبود یافته»، HIPC مجموعه ۵۱ جزوه‌های صندوق بین‌المللی پول (واشنگتن دی‌سی: صندوق بین‌المللی پول، نوامبر ۱۹۹۹).

جدول الف. طبقه‌بندی بر اساس گروه‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان و سهم آنها در کل تولید ناخالص داخلی، صادرات کالاها و خدمات و جمعیت، ۲۰۲۴ (درصد از کل برای گروه یا جهان)

جمعیت	صادرات کالا و خدمات		تولید ناخالص داخلی	
	جهان	پیشرفته	جهان	پیشرفته
۱۳.۸	۱۰۰.۰	۶۱.۰	۳۹.۶	۱۰۰.۰
۴.۳	۳۰.۸	۱۶.۵	۱۴.۸	۳۷.۳
۴.۴	۳۱.۸	۲۵.۲	۱۱.۵	۲۹.۰
۱.۰	۱۶.۱	۱۷.۲	۶.۵	۱۶.۵
۰.۹		۲.۳	۱.۳	۳.۳
۰.۷		۳.۵	۲.۲	۵.۵
۰.۶	۳.۷	۲.۹	۳.۳	۸.۳
۱.۶	۶.۳	۲.۰	۱.۴	۳.۴
۰.۹	۱۱.۲	۲.۴	۱.۸	۴.۶
۰.۵	۴.۴	۳.۳	۲.۲	۵.۶
۲.۲	۵.۳ ۷.۶	۶.۰	۳.۰	۷.۶
				تفاهم‌نامه
۹.۸	۷۱.۲	۳۰.۴	۲۸.۷	۷۲.۳
	نوظهور بازار و	نوظهور بازار و	نوظهور بازار و	نوظهور بازار و
جهان	در حال توسعه	در حال توسعه	جهان	در حال توسعه
۸۶.۲	۱۰۰.۰	۳۹.۰	۶۰.۴	۱۰۰.۰
۴۷.۴	۵۵.۰	۱۹.۶	۳۴.۴	۵۷.۱
۱۷.۶	۲۰.۴	۱۱.۸	۱۹.۳	۳۲.۰
۱۸.۲	۲۱.۱	۲.۶	۸.۲	۱۳.۶
۴.۶	۰.۹	۰.۴	۰.۵	۱۲.۹
۱.۸	۳.۴	۰.۲	۱.۱	۰.۸
۸.۱	۱۷.۱	۱.۶	۳.۵	۱.۸
۲.۷	۰.۵	۱.۱	۱.۳	۵.۸
۱.۷		۶.۵	۷.۴	۲.۱
۱۱.۴	۱۳.۳	۲.۱	۱.۷	۱۲.۳
۰.۴	۱.۹	۱.۲	۲.۴	۲.۸
۱۴.۷	۳.۱	۵.۴	۷.۲	۴.۰
۲.۹	۹.۴	۱.۵	۳.۵	۱۱.۹
۰.۸	۵.۳ ۲.۱	۵.۹	۷.۸	۵.۸
گروه‌های تحلیلی 2				
بر اساس منبع درآمد صادراتی				
۸.۶	۹.۹	۶.۲	۶.۳	۱۰.۴
۷۷.۶	۹۰.۰	۳۲.۸	۵۴.۱	۸۹.۶
۷.۵	۸.۷	۱.۷	۲.۲	۳.۶
از جمله، محصولات اولیه				
۵۷.۷	۶۶.۹	۱۶.۲	۲۹.۲	۴۸.۴
۱۱.۵	۱۳.۴	۱.۵	۳.۳	۵.۵
گروه‌های دیگر ۲				
۲۰.۰	۲۳.۲		۴.۵	
۱۱.۲	۷۶.۸		۵۵.۹	۹۶ ۵۸

-سهم تولید ناخالص داخلی (GDP) بر اساس ارزش‌گذاری تولید ناخالص داخلی اقتصادها بر اساس برابری قدرت خرید محاسبه می‌شود. تعداد اقتصادهای تشکیل‌دهنده هر گروه، نشان‌دهنده کشورهایی است که داده‌های مربوط به آنها در مجموع گروه‌ها لحاظ شده است.

-۲-کرنه باختری و غزه از ترکیب گروه‌ها برای منبع درآمد صادراتی حذف شده‌اند و سوریه به دلیل داده‌های ناکافی از ترکیب گروه‌ها در تمام گروه‌های تحلیلی و سایر گروه‌ها حذف شده است.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول ب. اقتصادهای پیشرفته بر اساس زیرگروه

حوزه‌های ارزی اصلی		
ایالات متحده		
منطقه یورو		
ژاپن		
منطقه یورو		
مالت	آلمان	
هلند	یونان	
پرتغال	گرنزی	
جمهوری اسلواکی	ایسلند	
اسلوونی	لیتوانی	
اسپانیا	فنلاند	
ایالات متحده		
ایالات متحده		
ژاپن		
بریتانیا		
سایر اقتصادهای پیشرفته		
پورتوریکو	آندورا	اسرائیل
سن مارینو	کلمنتالیا	
سنگاپور	لیختن‌اشتاین	
سوئد	مالزی	
سوئیس	نروژ	
استان تایوان چین	SAR1	ژاپن

ادر از ژوئیه ۱۹۹۷ هنگ کنگ به جمهوری خلق چین بازگردانده شد و به یک منطقه اداری ویژه چین تبدیل شد.

در ۲۰ دسامبر ۱۹۹۹، ماکائو به جمهوری خلق چین بازگردانده شد و به یک منطقه اداری ویژه چین تبدیل شد.

جدول ج. اتحادیه اروپا

مالت	فرانسه	اتریش
هلند	آلمان	بلژیک
لهستان	یونان	بلغارستان
پرتغال	مجارستان	کرواسی
رومانی	ایرلند	قبرس
جمهوری اسلواکی	ایتالیا	جمهوری چک
اسلوونی	لتونی	دانمارک
اسپانیا	لیتوانی	استونی
سوئد	لوکزامبورگ	فنلاند

جدول د. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه بر اساس منطقه و منبع اصلی درآمد صادراتی¹

محصولات اولیه غیرسوختی		سوخت
آسیای نوظهور و در حال توسعه		
کیریباتی	برونئی دارالسلام	
جزایر مارشال	تیمور شرقی	
مغولستان		
پاپوآ گینه نو		
جزایر سلیمان		
تووالو		
آمریکای لاتین و کارائیب		
بولیوی	اکوادور	
شیلی	گویانا	
پاراگوئه	ونزوئلا	
پرو		
سورینام		
اروگوئه		
خاورمیانه و آسیای مرکزی		
افغانستان	الجزایر	
موریتانی	آذربایجان	
سومالی	بحرین	
سودان	ایران	
تاجیکستان	عراق	
	قزاقستان	
	کویت	
	لیبی	
	عمان	
	قطر	
	عربستان سعودی	
	ترکمنستان	
	امارات متحده عربی	
	۲نمى	
جنوب صحرای آفریقا		
بنین	آنگولا	
بوتسوانا	چاد	
بورکینافاسو	جمهوری کنگو	
بوروندی	گینه استوایی	
جمهوری آفریقای مرکزی	گابن	
جمهوری دموکراتیک کنگو	نیجریه	
اریتره	سودان جنوبی	
غنا		
گینه		
گینه بیسائو		
لیبریا		
مالاوی		
مالی		
سیرالئون		
آفریقای جنوبی		
زامبیا		
زیمبابوه		

^۱ اروپای نوظهور و در حال توسعه از جدول حذف شده است زیرا هیچ اقتصادی در این گروه، محصولات اولیه سوختی یا غیرسوختی را به عنوان منبع اصلی درآمد صادراتی خود ندارد.

یمن به دلیل درگیری‌های داخلی در حال حاضر نفت صادر نمی‌کند.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول ه. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه بر اساس منطقه، موقعیت خالص خارجی، کشورهای فقیر به شدت بدهکار و طبقه‌بندی درآمد سرانه

درآمد سرانه ۳۱دن به قبط	بخش خارجی کوتاه مدت، فقیر ۲	بخش خارجی کوتاه مدت، فقیر ۲
•	*	لهستان
•	*	رومانی
•	•	روسیه
•	*	صربستان
•	*	ترکیه
•	*	اوکراین
		آمریکای لاتین و کارائیب
•	*	آنتیگوا و باربودا
•	•	آرژانتین
•	*	آروبا
•	*	باهاما
•	*	باربادوس
•	*	بلیز
•	*	بولیوی
•	*	برزیل
•	*	شیلی
•	*	کلمبیا
•	*	کاستاریکا
•	*	دومینیکا
•	*	جمهوری دومینیکن
•	*	اکوادور
•	*	السالوادور
•	*	گرنادا
•	*	گواتمالا
•	•	گویانا
*	•	هایتی
*	•	هندوراس
•	*	جامائیکا
•	*	مکزیک
*	*	نیکاراگوئه
•	•	پاناما
•	*	پاراگوئه
•	*	پرو
•	*	سنت کیتس و نویس
•	*	سنت لوسیا
•	*	سنت وینسنت و گرنادین‌ها
•	*	سورینام
•	•	ترینیداد و توباگو
•	*	اروگوئه
•	•	ونزوئلا
		آسیای نوظهور و در حال توسعه
	*	آلبانی
•	*	بلاروس
•	*	بوسنی و هرزگوین
•	*	بلغارستان
•	*	مجارستان
•	*	کوزوو
*	*	مولداوی
•	*	مونتنگرو
•	*	مقدونیه شمالی

[illegible]

علامت ۱ نقطه (ستاره) نشان می‌دهد که کشور به نقطه تکمیل طرح ابتکاری رسیده است (نرسیده است) و این به آن کشور اجازه می‌دهد که در نقطه تصمیم‌گیری طرح به آن متعهد شده بود را دریافت کند. ۳ نقطه (ستاره) نشان می‌دهد که این کشور به عنوان یک بازار نوظهور و اقتصاد با درآمد متوسط (کشور در حال توسعه با درآمد کم) طبقه‌بندی می‌شود. ۴ سوره به دلیل فقدان یک پایگاه داده کاملاً توسعه‌یافته، از ترکیب‌های گروهی برای موقعیت خالص خارجی و طبقه‌بندی درآمد سرانه حذف شده است.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول و. اقتصادهایی با دوره‌های گزارشگری استثنایی 1

امور مالی دولت	حساب‌های ملی	
آوریل/مارس	آوریل/مارس	افغانستان
ژوئیه/ژوئن		باهاما
ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن	بنگلادش
آوریل/مارس		باربادوس
ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن	بوتان
آوریل/مارس		بوتسوانا
ژوئیه/ژوئن		دومینیکا
ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن	مصر
آوریل/مارس		اسواتینی
ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن	اتیوپی
اوت/ژوئیه		فیجی
اکتبر/سپتامبر	اکتبر/سپتامبر	هائیتی
آوریل/مارس		منطقه ویژه اقتصادی هنگ کنگ
آوریل/مارس	آوریل/مارس	هند
آوریل/مارس	آوریل/مارس	ایران
آوریل/مارس		جامائیکا
آوریل/مارس	آوریل/مارس	لسوتو
اکتبر/سپتامبر	اکتبر/سپتامبر	جزایر مارشال
ژوئیه/ژوئن		موریتس
اکتبر/سپتامبر	اکتبر/سپتامبر	اکتبر/سپتامبر
آوریل/مارس	آوریل/مارس	آوریل/مارس
ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن
اوت/ژوئیه	اوت/ژوئیه	اوت/ژوئیه
ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن
اکتبر/سپتامبر	اکتبر/سپتامبر	اکتبر/سپتامبر
ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن
ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن
آوریل/مارس		آوریل/مارس
آوریل/مارس		آوریل/مارس
اکتبر/سپتامبر		اکتبر/سپتامبر
ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن	ژوئیه/ژوئن
اکتبر/سپتامبر		اکتبر/سپتامبر

جدول ۱. مستندات داده‌های کلیدی

حساب‌های ملی					قیمت‌ها (CPI)	
کشور	ارز	تاریخ‌های تااولتعی مالیه‌های سالانه	سال پایه ۲	استفاده از زنجیر- وزنی حساب‌های تاریخ‌های تااولتعی	تاریخ‌های تااولتعی مالیه‌های سالانه	تاریخ‌های تااولتعی مالیه‌های سالانه
افغانستان	افغانی افغانستان	۲۰۲۴/۲۵	۲۰۱۶	افغانستان ملی	از سال ۲۰۲۰	۲۰۲۴/۲۵
آلبانی	لک آلبانی	۲۰۲۴	۲۰۲۰	آلبانی ملی	از سال ۲۰۲۰	۲۰۲۴
الجزایر	دینار الجزایر	۲۰۲۴	۲۰۰۱	الجزایر ملی	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۴
آندورا	یورو	۲۰۲۴	۲۰۱۰	آندورا ملی	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۴
	تاریخ‌های تااولتعی	۲۰۲۴	۲۰۱۵	آندورا ملی	از سال ۱۹۹۵	۲۰۲۴
	دلار کارائیب شرقی آنتیگوا و باربودا	۲۰۲۳	۲۰۱۸	آندورا ملی	از سال ۱۹۹۳	۲۰۲۴
	پزو آرژانتین	۲۰۲۴	۲۰۰۴	آرژانتین ملی	از سال ۲۰۰۰	۲۰۲۴
ارمنستان	درام ارمنی	۲۰۲۴	۲۰۰۵	ارمنستان ملی	از سال ۱۹۸۰	۲۰۲۴
آروبا	فلورین آروبا	۲۰۲۱	۲۰۱۳	آروبا ملی	از سال ۱۹۹۵	۲۰۲۴
استرالیا	دلار استرالیا	۲۰۲۴	۲۰۲۲	استرالیا ملی	از سال ۱۹۹۴	۲۰۲۴
اتریش	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	اتریش ملی	از سال ۱۹۹۴	۲۰۲۴
آذربایجان	منات آذربایجان	۲۰۲۴	۲۰۰۵	آذربایجان ملی	از سال ۱۹۹۴	۲۰۲۴
باهاما	دلار باهاما	۲۰۲۴	۲۰۱۸	باهاما ملی	از سال ۱۹۹۴	۲۰۲۴
بحرین	دینار بحرین	۲۰۲۴	۲۰۱۰	بحرین ملی	از سال ۱۹۹۴	۲۰۲۴
بنگلادش	تاکای بنگلادش	۲۰۲۴/۲۵	۲۰۱۵/۱۶	بنگلادش ملی	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۴/۲۵
باربادوس	دلار باربادوس	۲۰۲۴	۲۰۱۶	باربادوس ملی	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۴
بلاروس	روبل بلاروس	۲۰۲۴	۲۰۲۲	بلاروس ملی	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۴
بلژیک	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	بلژیک ملی	از سال ۱۹۹۵	۲۰۲۴
بلیز	دلار بلیز	۲۰۲۴	۲۰۱۴	بلیز ملی	از سال ۱۹۹۵	۲۰۲۴
بنین	فرانک سی‌اف‌ای	۲۰۲۴	۲۰۱۵	بنین ملی	از سال ۱۹۹۵	۲۰۲۴
بوتان	نگولتروم بوتان NSO	۲۰۲۴/۲۴	۲۰۱۶/۱۷	بوتان ملی	از سال ۲۰۲۱	۲۰۲۴/۲۵
بولیوی	بولیویانو بولیوی	۲۰۲۴	۱۹۹۰	بولیوی ملی	از سال ۲۰۲۱	۲۰۲۴
بوسنی و هرزگوین	مارک تبدیل‌پذیر بوسنی	۲۰۲۴	۲۰۲۱	بوسنی و هرزگوین ملی	از سال ۲۰۲۱	۲۰۲۴
بوتسوانا	پولا بوتسوانا	۲۰۲۴	۲۰۱۶	بوتسوانا ملی	از سال ۲۰۲۱	۲۰۲۴
برزیل	رنال برزیل	۲۰۲۴	۱۹۹۵	برزیل ملی	از سال ۲۰۲۱	۲۰۲۴
برونئی دارالسلام	دلار برونئی	۲۰۲۴	۲۰۱۰	برونئی دارالسلام ملی	از سال ۱۹۹۶	۲۰۲۴
بلغارستان	لو بلغارستان	۲۰۲۴	۲۰۲۰	بلغارستان ملی	از سال ۱۹۹۶	۲۰۲۴
بورکینافاسو	فرانک سی‌اف‌ای	۲۰۲۴	۲۰۱۵	بورکینافاسو ملی	از سال ۲۰۱۵	۲۰۲۴
بوریوندی	فرانک بوریوندی	۲۰۲۴	۲۰۰۵	بوریوندی ملی	از سال ۲۰۱۱	۲۰۲۴
کابو ورد	اسکودوی کابو وردان NSO	۲۰۲۴	۲۰۱۵	کابو ورد ملی	از سال ۲۰۱۱	۲۰۲۴
کامبوج	ریل کامبوج	۲۰۲۴	۲۰۱۴	کامبوج ملی	از سال ۲۰۱۱	۲۰۲۴
کامرون	فرانک سی‌اف‌ای	۲۰۲۴	۲۰۱۶	کامرون ملی	از سال ۲۰۱۶	۲۰۲۴
کانادا	دلار کانادا	۲۰۲۴	۲۰۱۷	کانادا ملی	از سال ۱۹۸۰	۲۰۲۴
آفریقای مرکزی	فرانک سی‌اف‌ای	۲۰۱۹	۲۰۰۵	آفریقای مرکزی ملی	از سال ۱۹۸۰	۲۰۲۴
جمهوری چاد	فرانک سی‌اف‌ای	۲۰۲۳	۲۰۱۷	جمهوری چاد ملی	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۴
شیلی	پزو شیلی	۲۰۲۴	۲۰۱۸	شیلی ملی	از سال ۲۰۰۳	۲۰۲۴
چین	یوان چین	۲۰۲۴	۲۰۱۵	چین ملی	از سال ۲۰۰۳	۲۰۲۴
کلمبیا	پزو کلمبیا	۲۰۲۴	۲۰۱۵	کلمبیا ملی	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۴
کومور	فرانک کومور	۲۰۲۴	۲۰۰۷	کومور ملی	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۴
جمهوری دموکراتیک کنگو	فرانک کنگو	۲۰۲۰	۲۰۰۵	جمهوری دموکراتیک کنگو ملی	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۴
جمهوری کنگو	فرانک سی‌اف‌ای	۲۰۲۱	۲۰۰۵	جمهوری کنگو ملی	از سال ۱۹۹۳	۲۰۲۳

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول G.مستندات داده‌های کلیدی (ادامه)

تراز پرداخت‌ها					امور مالی دولت				
آمار		آخرین آمار واقعی		آخرین آمار واقعی		آمار		داده‌های تاریخی	
دفترچه راهنما در منبع در حال استفاده است		داده‌های سالانه		داده‌های سالانه		دفترچه راهنما در منبع در حال استفاده است		منبع 1	
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
افغانستان									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
آلبانی									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
الجزایر									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۰۰۰	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
آندورا									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
آنگولا									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
آزربایجان									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
آزرتین									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
اوستستان									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
آروبا									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۱۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
استرالیا									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۱۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
اتریش									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
آذربایجان									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۱۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
باهاما									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بحرین									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بنگلادش									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
باربادوس									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بلاروس									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بلژیک									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بلیز									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بنین									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بوتان									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بولیوی									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۱۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بوسنی و هرزگوین									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بوتسوانا									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۱۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
برزیل									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
وزارت دارایی پروتئ دارالسلام									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بلغارستان									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بورکینافاسو									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
بوریوندی									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
کانو ورد									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
کامبوج									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
کامرون									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
کانادا									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
آفریقای مرکزی									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
جمهوری									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
چاد									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
شیلی									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۰۰۰	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
چین									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
کلمبیا									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۱۹۸۶	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
کومور									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
جمهوری دموکراتیک کنگو									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶
جمهوری کنگو									
۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶	۲۰۲۳/۲۵	۶	۲۰۰۱	۶	۲۰۲۳/۲۴	۶

جدول G.مستندات داده‌های کلیدی (ادامه)

حساب‌های ملی					قیمت‌ها (CPI)	
تلفیق‌های تازه و تلفیق		از سال ۲۰۱۶	از سال ۲۰۱۵	از سال ۲۰۱۴	از سال ۲۰۱۳	از سال ۲۰۱۲
کشور	ارز	سال پایه ۲	سال پایه ۲	سال پایه ۲	سال پایه ۲	سال پایه ۲
کاستاریکا	کولون کاستاریکا	۲۰۲۴	۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
ساحل عاج	فرانک س‌اف‌ای	۲۰۲۳	۲۰۱۵	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
کرواسی	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۱	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
قبرس	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
جمهوری چک	کرونا چک	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
دانمارک	کرون دانمارک	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	فرانک سوئیس	۲۰۲۳	۲۰۱۳	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	دلار نیوزیلند	۲۰۲۳	۲۰۰۶	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	پزو کلمبیا	۲۰۲۴	۲۰۱۸	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	کولون پاناما	۲۰۲۴	۲۰۱۸	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	پستر مصر	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۲۱/۲۲	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	لیرا ترکیه	۲۰۲۴	۲۰۱۴	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	گینه استوایی	۲۰۲۴	۲۰۰۶	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	ارینگای اریتره	۲۰۱۹	۲۰۱۱	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
استونی	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
اسواتینی	لیلانگی سوازیلند	۲۰۲۳	۲۰۱۹	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
اتیوپی	بیر اتیوپی	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۱۵/۱۶	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
فیجی	دلار فیجی	۲۰۲۴	۲۰۱۴	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
فنلاند	یورو	۲۰۲۴	۲۰۱۵	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
فرانسه	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
گابن	فرانک س‌اف‌ای	۲۰۲۴	۲۰۰۱	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
گامبیا	دالاسی گامبیا	۲۰۲۳	۲۰۱۳	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
جورجیا	لاری گرجستان	۲۰۲۴	۲۰۱۹	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
آلمان	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
غنا	سدي غنا	۲۰۲۳	۲۰۱۳	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
یونان	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
گزنادا	دلار کارائیب شرقی	۲۰۲۲	۲۰۰۶	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	کنزال گواتمالا (CB)	۲۰۲۴	۲۰۱۳	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	فرانک گینه	۲۰۲۱	۲۰۱۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	گینه بیسائو	۲۰۲۳	۲۰۱۵	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	دلار گویان	۲۰۲۴	۲۰۱۲۶	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	گورد هائیتی	۲۰۲۳/۲۵	۲۰۱۱/۱۲	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
هندوراس	لامپیرای هندوراسی	۲۰۲۴	۲۰۰۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
منطقه ویژه اقتصادی هنگ کنگ	دلار هنگ کنگ	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
مجارستان	فورینت مجارستان	۲۰۲۴	۲۰۲۱	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
ایسلند	کرونا ایسلند	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
هند	روپیه هند	۲۰۲۳/۲۵	۲۰۱۱/۱۲	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
اندونزی	روپیه اندونزی	۲۰۲۴	۲۰۱۰	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
ایران	ریال ایران	۲۰۲۳/۲۵	۲۰۲۱/۲۲	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
عراق	دینار عراق	۲۰۲۴	۲۰۰۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
ایرلند	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴

[illegible]

جدول G. مستندات داده‌های کلیدی (ادامه)

حساب‌های ملی					قیمت‌ها (CPI)	
کشور	ارز	تاریخ‌های ناوبلغی	سال پایه ۲	تاریخ‌های ناوبلغی	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
اسرائیل	شیکل جدید اسرائیل	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۲۰	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
ایتالیا	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۲۰	از سال ۱۹۸۰	از سال ۱۹۸۰
جامائیکا	دلار جامائیکا	۲۰۲۴	۲۰۱۵	۲۰۱۵	از سال ۱۹۸۰	از سال ۱۹۸۰
ژاپن	ین ژاپن	۲۰۲۴	۲۰۱۵	۲۰۱۵	از سال ۱۹۸۰	از سال ۱۹۸۰
اردن	دینار اردن	۲۰۲۴	۲۰۱۶	۲۰۱۶	از سال ۱۹۹۴	از سال ۱۹۸۰
قزاقستان	تنگه قزاقستان	۲۰۲۳	۲۰۰۵	۱۹۹۳	از سال ۱۹۹۴	از سال ۱۹۸۰
کنیا	شیلینگ کنیا	۲۰۲۴	۲۰۱۶	۲۰۱۶	از سال ۱۹۹۴	از سال ۱۹۸۰
کیریباتی	دلار استرالیا	۲۰۲۳	۲۰۱۹	۲۰۱۹	از سال ۱۹۹۴	از سال ۱۹۸۰
کره	وون کره جنوبی	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۲۰	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
کوزوو	یورو	۲۰۲۴	۲۰۱۶	۲۰۱۶	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
کویت	دینار کویت	۲۰۲۴	۲۰۱۰	۱۹۹۳	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
جمهوری قرقیزستان	سوم قرقیزستان	۲۰۲۴	۲۰۰۵	۲۰۰۵	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
لائوس	کیپ لائوس	۲۰۲۴	۲۰۱۲	۲۰۱۲	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
لتونی	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۲۰	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
لبنان	پوند لبنان	۲۰۲۱	۲۰۱۹	۲۰۱۹	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
لسوتو	لوتی لسوتو	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۱۲/۱۳	۲۰۱۲/۱۳	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
لیبریا	دلار آمریکا	۲۰۲۴	۲۰۱۸	۱۹۹۳	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
لیبی	دینار لیبی	۲۰۱۹	۲۰۱۳	۱۹۹۳	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
لیختن‌اشتاین	فرانک سوئیس	۲۰۲۳	۲۰۱۳	۲۰۱۳	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
لیتوانی	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۱	۲۰۲۱	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
لوکزامبورگ	یورو	۲۰۲۴	۲۰۱۵	۲۰۱۵	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مکائو SAR	پاتا‌کای ماکائو	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۳	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
ماداگاسکار	آریاری مالاگاسی	۲۰۲۲	۲۰۰۷	۱۹۹۳	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مالاوی	کواچای مالاوی	۲۰۲۴	۲۰۱۷	۲۰۱۷	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مالزی	رینگیت مالزی	۲۰۲۴	۲۰۱۵	۲۰۱۵	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مالدیو	روپیه مالدیو	۲۰۲۴	۲۰۱۹	۲۰۱۹	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مالی	فرانک سی‌اف‌ای	۲۰۲۳	۱۹۹۹	۱۹۹۹	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مالت	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۲۰	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
جزایر مارشال	دلار آمریکا	۲۰۲۲/۲۳	۲۰۱۴/۱۵	۲۰۱۴/۱۵	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
موریتانی	موریتانی جدید	۲۰۲۳	۱۹۹۸	۱۹۹۸	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
اوگندا	روپیه موریتانی	۲۰۲۳	۲۰۱۸	۲۰۱۸	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
موریس	پزو مکزیک	۲۰۲۴	۲۰۱۸	۲۰۱۸	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مکزیک	دلار آمریکا	۲۰۲۲/۲۳	۲۰۰۳/۰۴	۲۰۰۳/۰۴	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
میکرونزی	لئوی مولداوی	۲۰۲۴	۱۹۹۵	۱۹۹۵	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مولداوی	توگروگ مغولی	۲۰۲۴	۲۰۱۵	۲۰۱۵	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مغولستان	یورو	۲۰۲۴	۲۰۰۶	۲۰۰۶	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مونتنگرو	دینار مونتنگرو	۲۰۲۴	۲۰۱۴	۲۰۱۴	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
مراکش	دینار مراکش	۲۰۲۴	۲۰۱۹	۲۰۱۹	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
موزامبیک	موزامبیک	۲۰۲۳	۲۰۱۹	۲۰۱۹	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
میانمار	کیات میانمار	۲۰۲۰/۲۱	۲۰۱۵/۱۶	۲۰۱۵/۱۶	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
نامیبیا	دلار نامیبیا	۲۰۲۴	۲۰۱۵	۱۹۹۳	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
ناورو	دلار استرالیا	۲۰۲۰/۲۱	۲۰۱۲/۱۳	۲۰۱۲/۱۳	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
نپال	روپیه نپال	۲۰۲۴/۲۵	۲۰۱۰/۱۱	۲۰۱۰/۱۱	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
هلند	یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۱	۲۰۲۱	از سال ۱۹۹۵	از سال ۱۹۸۰
نیوزیلند	دلار نیوزیلند	۲۰۲۴	20096	20096	از سال ۱۹۸۷	از سال ۱۹۸۰

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول G.مستندات داده‌های کلیدی (ادامه)

امور مالی دولت					تراز پرداخت‌ها	
کشور	داده‌های تاریخی منبع 1	آخرین آمار واقعی داده‌های سالانه	آخرین آمار واقعی داده‌های سالانه	آخرین آمار واقعی داده‌های سالانه	آمار	آخرین آمار واقعی داده‌های سالانه
					آمار	آخرین آمار واقعی داده‌های سالانه
اسرائیل	دیگر	۲۰۲۴	۲۰۱۴	...	دیگر	۲۰۲۴
ایتالیا	اراسام	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
جامائیکا	وزارت معایه	۲۰۲۴/۲۵	۱۹۸۶	...	...	۲۰۲۴
ژاپن	دیگر	۲۰۲۳	۲۰۱۴	...	وزارت معایه	۲۰۲۴
اردن	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۱۴	...	...	۲۰۲۴
قزاقستان	وزارت معایه	۲۰۲۳	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
کنیا	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
کیریباتی	وزارت معایه	۲۰۲۳	۱۹۸۶	...	اراسام	۲۰۲۴
کره	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
کوزوو	وزارت معایه	۲۰۲۴	۱۹۸۶	...	...	۲۰۲۴
کویت	وزارت معایه	۲۰۲۳	۲۰۱۴	مختلط	...	۲۰۲۴
جمهوری قرقیزستان	وزارت معایه	۲۰۲۴	۰۰۰	...	...	۲۰۲۴
جمهوری خلق لاتویا	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
لئون	وزارت معایه	۲۰۲۴	آژانس فضایی اروپا ۲۰۱۰	...	...	۲۰۲۴
لبنان	وزارت معایه	۲۰۲۱	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
لسوتو	وزارت معایه	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۱۴	...	...	۲۰۲۴
لیبریا	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
لیبی	...	۲۰۲۴	۱۹۸۶	...	...	۲۰۲۴
لیختن‌اشتاین	اراسام	۲۰۲۳	۲۰۱۴	...	آژانس فضایی اروپا ۲۰۱۰	۲۰۲۴
لیتوانی	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۱۴	...	...	۲۰۲۴
لوکزامبورگ	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
مکانو SAR	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۱۴	...	...	۲۰۲۴
ماداگاسکار	وزارت معایه	۲۰۲۴	۱۹۸۶	...	...	۲۰۲۴
مالاوی	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۱۴	...	...	۲۰۲۴
مالزی	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
مالدیو	وزارت معایه	۲۰۲۴	۱۹۸۶	...	...	۲۰۲۴
مالی	وزارت معایه	۲۰۲۳	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
مالت	دیگر	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
جزایر مارشال	وزارت معایه	۲۰۲۲/۲۳	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
موریتانی	وزارت معایه	۲۰۲۳	۱۹۸۶	...	...	۲۰۲۴
موریس	وزارت معایه	۲۰۲۲/۲۳	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
مکزیک	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۱۴	...	...	۲۰۲۴
میکرونزی	وزارت معایه	۲۰۲۰/۲۱	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
مولداوی	وزارت معایه	۲۰۲۴	۱۹۸۶	...	...	۲۰۲۴
مغولستان	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
مونتنگرو	وزارت معایه	۲۰۲۴	۱۹۸۶	...	...	۲۰۲۴
مراکش	مستندیت‌ها	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
موزامبیک	وزارت معایه	۲۰۲۳	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
میانمار	دیگر	۲۰۱۹/۲۰	۲۰۱۴	...	...	۲۰۲۴
نامیبیا	وزارت معایه	۲۰۲۳	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
ناورو	وزارت معایه	۲۰۲۴/۲۵	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴/۲۵
نپال	وزارت معایه	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۳/۲۴
هلند	وزارت معایه	۲۰۲۴	۲۰۰۱	...	...	۲۰۲۴
نیوزیلند	اراسام	۲۰۲۴	۲۰۱۴	...	...	۲۰۲۴

قیمت‌ها (CPI)		حساب‌های ملی		تغییرات از زنجیره‌بندی		تغییرات از پایه سال	
کشور	ارز	تغییرات از پایه سال	سال پایه ۲	تغییرات از پایه سال	تغییرات از پایه سال	تغییرات از پایه سال	تغییرات از پایه سال
نیکاراگوئه	کوردوبا نیکاراگوئه (CB)	۲۰۲۴	۲۰۰۶	۲۰۲۴	۲۰۰۶	از سال ۲۰۰۶	۲۰۲۴
نیجر	ایسایم فرانک سی‌اف‌ای	۲۰۲۲	۲۰۱۵	۲۰۲۲	۲۰۰۹	از سال ۲۰۰۹	۲۰۲۲
نیجریه	ایسایم نایرا نیجریه	۲۰۲۴	۲۰۱۹	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۰۹	۲۰۲۴
مقدونیه شمالی	ایسایم دینار مقدونی	۲۰۲۴	۲۰۰۵	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۰۹	۲۰۲۴
نروژ	ایسایم کرون نروژ	۲۰۲۴	۲۰۲۲	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۱۹۸۰	۲۰۲۴
عمان	ایسایم ریال عمان	۲۰۲۴	۲۰۱۸	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۶	۲۰۲۴
پاکستان	ایسایم روپیه پاکستان	۲۰۲۴/۲۵	۲۰۱۵/۱۶	۲۰۲۴/۲۵	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۶	۲۰۲۴/۲۵
پالائو	وزارت مالیه دلار آمریکا	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۱۸/۱۹	۲۰۲۳/۲۴	۱۹۹۴	از سال ۲۰۱۸	۲۰۲۳/۲۴
پاناما	ایسایم دلار آمریکا	۲۰۲۴	۲۰۱۸	۲۰۲۴	۱۹۹۴	از سال ۲۰۱۸	۲۰۲۴
پاپوا گینه نو	دیگمکینا پاپوا گینه نو	۲۰۲۳	۲۰۱۳	۲۰۲۳	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۸	۲۰۲۳
پاراگوئه	گوارانی پاراگوئه CB	۲۰۲۴	۲۰۱۴	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۴	۲۰۲۴
پرو	سول پرو	۲۰۲۴	۲۰۰۷	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۰۷	۲۰۲۴
فیلیپین	ایسایم پیزو فیلیپین	۲۰۲۴	۲۰۱۸	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۸	۲۰۲۴
لهستان	ایسایم زلوتی لهستان	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۲۰	۲۰۲۴
پرتغال	ایسایم یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۱	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۱۹۹۵	۲۰۲۴
پورتوریکو	ایسایم دلار آمریکا	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۱۷	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۷	۲۰۲۳/۲۴
قطر	ایسایم ریال قطر	۲۰۲۳	۲۰۱۸	۲۰۲۳	۱۹۹۴	از سال ۲۰۱۸	۲۰۲۳
رومانی	ایسایم لئوی رومانی	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۲۰	۲۰۲۴
روسیه	ایسایم روبل روسیه	۲۰۲۴	۲۰۲۱	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۱۹۹۵	۲۰۲۴
رواندا	ایسایم فرانک رواندا	۲۰۲۴	۲۰۱۷	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۷	۲۰۲۴
ساموآ	ایسایم تالا ساموایی	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۱۲/۱۳	۲۰۲۳/۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۲	۲۰۲۳/۲۴
سن مارینو	ایسایم یورو	۲۰۲۳	۲۰۰۷	۲۰۲۳	۲۰۰۹	از سال ۲۰۰۷	۲۰۲۳
سائوتومه و پرنسیپ	ایسایم سائوتومه و پرنسیپ سائوتومه و شاهزاده خانم دوبرا	۲۰۲۳	۲۰۰۸	۲۰۲۳	۱۹۹۴	از سال ۲۰۰۸	۲۰۲۳
عربستان سعودی	ایسایم ریال سعودی	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۲۳	۲۰۲۴
سنگال	ایسایم فرانک سی‌اف‌ای	۲۰۲۴	۲۰۱۴	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۴	۲۰۲۴
سریلانکا	ایسایم دینار سریلانکا	۲۰۲۴	۲۰۲۱	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۲۱	۲۰۲۴
سیشل	ایسایم روپیه سیشل	۲۰۲۳	۲۰۱۴	۲۰۲۳	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۴	۲۰۲۳
سیرالئون	ایسایم سازمان خدمات ملی سیرالئون، لئون	۲۰۲۴	۲۰۱۸	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۸	۲۰۲۴
سنگاپور	ایسایم دلار سنگاپور	۲۰۲۴	۲۰۱۵	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۵	۲۰۲۴
جمهوری اسلواکی	ایسایم یورو	۲۰۲۴	۲۰۲۰	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۱۹۹۷	۲۰۲۴
اسلوونی	ایسایم یورو	۲۰۲۴	۲۰۱۰	۲۰۲۴	۲۰۰۹	از سال ۲۰۱۰	۲۰۲۴
جزایر سلیمان	دیگر دلار جزایر سلیمان	۲۰۲۲	۲۰۱۲	۲۰۲۲	۱۹۹۴	از سال ۲۰۱۲	۲۰۲۲
سومالی	ایسایم دلار آمریکا	۲۰۲۲					

[illegible]

جدول G. مستندات داده‌های کلیدی (ادامه)

قیمت‌ها (CPI)		حساب‌های ملی			
تغییراتی ازاولتی مالیه‌های سالانه	لیست وزنی مالیه‌های سالانه	سال پایه ۲	تغییراتی ازاولتی مالیه‌های سالانه	ارز	کشور سنت لوسیا
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۸	۲۰۲۴	دلار کارائیب شرقی	ایسرای
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۸	۲۰۲۲	دلار کارائیب شرقی	سنت وینسنت و گرنادین‌ها
۲۰۲۴	ایسرای	۱۹۸۲	۲۰۱۹	پوند سودان	سودان
۲۰۲۳	ایسرای	۲۰۱۵	۲۰۲۴	دلار سورینام	سورینام
۲۰۲۴	ایسرای	از سال ۱۹۹۳	۲۰۲۴	کرون سوئد	سوئد
۲۰۲۴	ایسرای	از سال ۱۹۸۰	۲۰۱۵	فرانک سوئیس	سوئیس
۲۰۱۱	ایسرای	۲۰۰۰	۲۰۱۰	پوند سوریه	سوریه
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۲۱	۲۰۲۴	دلار جدید تایوان	استان تایوان چین
۲۰۲۳	ایسرای	۱۹۹۵	۲۰۲۳	سامانی تاجیکستان	تاجیکستان
۲۰۲۳	ایسرای	۲۰۱۵	۲۰۲۳	شیلینگ تانزانیا	تانزانیا
۲۰۲۴	از سال ۱۹۹۳	۲۰۰۲	۲۰۲۴	بات تایلند	تایلند
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۵	۲۰۲۴	دلار آمریکا	تیمور شرقی
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۶	۲۰۲۲	توگو	فرانک سیمپای
۲۰۲۴/۲۵	مسی امن	۲۰۱۶/۱۷	۲۰۲۲/۲۳	پولنگا تونگا	مسی امن
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۲	۲۰۲۳	دلار ترینیداد و توباگو (دلار ترینیداد و توباگو)	ایسرای
۲۰۲۴	ایسرای	از سال ۲۰۰۹	۲۰۱۵	دینار تونس	تونس
۲۰۲۴	ایسرای	از سال ۲۰۰۹	۲۰۰۹	لیره ترکیه	ترکیه
۲۰۲۴	ایسرای	از سال ۲۰۰۷	۲۰۲۴	منات جدید ترکمنستان، کارکنان صندوق بین‌المللی پول	ترکمنستان
۲۰۲۴	دیگر	۲۰۱۶	۲۰۲۴	دلار استرالیا	تووالو
۲۰۲۴	مسی امن	۲۰۱۶	۲۰۲۴	شیلینگ اوگاندا	اوگاندا
۲۰۲۴	ایسرای	از سال ۲۰۰۵	۲۰۲۱	گروناچ کلمبیا	کلمبیا
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۰	۲۰۲۳	امارات متحده عربی درهم امارات	امارات متحده عربی
۲۰۲۴	ایسرای	از سال ۱۹۸۰	۲۰۲۴	پوند بریتانیا	بریتانیا
۲۰۲۴	ایسرای	از سال ۱۹۸۰	۲۰۱۷	دلار آمریکا	ایالات متحده
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۶	۲۰۲۴	پزوی اروگوئه	اروگوئه
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۲۰	۲۰۲۴	سوم ازبکستانی	ازبکستان
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۰۶	۲۰۲۲	واتو وانواتو	وانواتو
۲۰۲۳	مسی امن	۱۹۹۷	۲۰۱۸	بولیوار ونزوئلا	ونزوئلا
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۰	۲۰۲۴	دونگ ویتنامی	ویتنام
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۵	۲۰۲۴	شکل جدید اسرائیل	کرانه باختری و غزه
۲۰۲۲	افان صندوق بین‌المللی پول	۱۹۹۰	۲۰۲۲	ریال یمن	یمن
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۱۰	۲۰۲۴	کواچای زامبیا	زامبیا
۲۰۲۴	ایسرای	۲۰۲۳	۲۰۲۳	طلای زیمبابوه	زیمبابوه

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول G.مستندات داده‌های کلیدی (ادامه)

تراز پرداخت‌ها				امور مالی دولت		
آمار	آخرین آمار واقعی	داده‌های تاریخی	حسابداری	آمار	آخرین آمار واقعی	داده‌های تاریخی
دفترچه راهنما در منبع در حال استفاده است	داده‌های سالانه	منبع 1	تمرین 5	دفترچه راهنما در منبع در حال استفاده است	داده‌های سالانه	منبع 1
کشور						
بی پی ام ۶	۲۰۲۴	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۴/۲۵	وزارت مالیه
بی پی ام ۶	۲۰۲۴	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه
بی پی ام ۶	۲۰۲۱	مسی بی	مختلط	مسی بی	۲۰۲۱	وزارت مالیه
بی پی ام ۶	۲۰۲۳	مسی بی	مختلط	مسی بی	۲۰۲۳	وزارت مالیه
بی پی ام ۶	۲۰۲۴	اریمپو	الف	مسی بی، ال بی، امی امی	۲۰۲۴	وزارت مالیه
بی پی ام ۶	۲۰۲۴	مسی بی	الف	مسی بی، امی بی، ال بی، امی امی	۲۰۲۴	وزارت مالیه
بی پی ام ۵	۲۰۰۹	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۰۹	وزارت مالیه
بی پی ام ۶	۲۰۲۴	مسی بی	مسی	مسی بی، ال بی، امی امی	۲۰۲۴	وزارت مالیه
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی	مسی بی، ال بی، امی امی	۲۰۲۳	وزارت مالیه
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی	مسی بی، ال بی	۲۰۲۳	وزارت مالیه
تای.بی.ام ۶	مسی بی	الف	مسی بی، ال بی، امی امی	۲۰۲۳/۲۴	وزارت مالیه	تایلند
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	تیمور شرقی
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	توگو
۲۰۲۳/۲۴ضربان ۶	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۳/۲۴	وزارت مالیه	توگو
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۳/۲۴	وزارت مالیه	وزارت دارایی ترینیداد و توباگو
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	تونس
تای.بی.ام ۶	مسی بی	الف	مسی بی، ال بی، امی امی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	ترکیه
تای.بی.ام ۶	اریمپو	مسی	مسی بی، ال بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	ترکمنستان
تای.بی.ام ۶	تفاضل متوسط میانگین	مسی	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	تووالو
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	اوگاندا
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی، ال بی، امی امی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	اوکراین
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مختلط	مسی بی، امی بی، امی امی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	وزارت دارایی امارات متحده عربی
تای.بی.ام ۶	اریمپو	الف	مسی بی، ال بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	بریتانیا
تای.بی.ام ۶	اریمپو	الف	مسی بی، امی بی، ال بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	ایالات متحده
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی، ال بی، امی امی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	اروگوئه
تای.بی.ام ۶	هفت مدیو و تصاویر پارلمان اروپا	مسی	مسی بی، امی بی، ال بی، امی امی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	ازبکستان
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	وانواتو
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	NFPC، دیگر	۲۰۱۷	وزارت مالیه	ونزوئلا
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی، امی بی، ال بی	۲۰۲۳	وزارت مالیه	ویتنام
تای.بی.ام ۶	اریمپو	مختلط	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	وزارت امور مالی کرانه باختری و غزه
تای.بی.ام ۵	تفاضل متوسط میانگین	مسی	مسی بی، ال بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	یمن
تای.بی.ام ۶	مسی بی	مسی	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	زامبیه
تای.بی.ام ۶	بانک مرکزی و وزارت مالیه	مسی	مسی بی	۲۰۲۴	وزارت مالیه	زیمبابوه

نکته: BPM راهنمای تراز پرداخت‌ها؛ CFA جامعه مالی آفریقا؛ CPI: (Communaute Financière Africaine) شاخص قیمت مصرف‌کننده؛ ESA سیستم حساب‌های ملی اروپا؛ SAR منطقه اداری ویژه؛ SNA سیستم حساب‌های ملی.

CB = بانک مرکزی؛ IGAD اداره کل امور اداری؛ MEP وزارت اقتصاد، برنامه‌ریزی، تجارت و/یا توسعه؛ MOC وزارت بازرگانی؛ MoF وزارت دارایی و/یا خزانه‌داری؛ INSO اداره ملی آمار.

سال پایه حساب‌های ملی، دوره‌ای است که سایر دوره‌ها با آن مقایسه می‌شوند و دوره‌ای است که قیمت‌ها در مخرج روابط قیمتی مورد استفاده برای محاسبه شاخص ظاهر می‌شوند.

۱۳- استفاده از روش‌شناسی وزن‌دهی زنجیره‌ای به کشورها این امکان را می‌دهد که با کاهش یا حذف سوگیری‌های نزولی در سری‌های حجمی ساخته شده بر اساس اعداد شاخص که اجزای حجمی را با استفاده از وزن‌های یک سال در گذشته نسبتاً دور به طور متوسط محاسبه می‌کنند، رشد تولید ناخالص داخلی را دقیق‌تر اندازه‌گیری کنند.

CG = ۲ دولت مرکزی؛ LG = دولت محلی؛ MPC = شرکت عمومی پولی، شامل بانک مرکزی؛ NFPC = شرکت عمومی غیرمالی؛ SG = دولت ایالتی؛ SS صندوق تأمین اجتماعی.

۱۵ استاندارد حسابداری: A = حسابداری تعهدی؛ C = حسابداری نقدی؛ CB = حسابداری بر مبنای تعهدات؛ مختلط = ترکیبی از حسابداری تعهدی و نقدی.

۱۶- شاخص ضمنی سال پایه برابر با ۱۰۰-انپست، زیرا تولید ناخالص داخلی اسمی به همان روش تولید ناخالص داخلی واقعی اندازه‌گیری نمی‌شود یا داده‌ها به صورت فصلی تعدیل می‌شوند.

کادر الف . امفروضات سیاست اقتصادی زیربنای پیش‌بینی‌ها برای اقتصادهای منتخب

فرضیات سیاست مالی

مفروضات سیاست مالی کوتاه‌مدت مورد استفاده در چشم‌انداز اقتصادی جهان (WEO) معمولاً مبتنی بر بودجه‌های اعلام‌شده رسمی هستند که با توجه به اختلافات بین مقامات ملی و کارکنان صندوق بین‌المللی پول در مورد مفروضات اقتصاد کلان و درآمدهای مالی پیش‌بینی‌شده تعدیل می‌شوند. هنگامی که هیچ بودجه رسمی اعلام نشده باشد، پیش‌بینی‌ها شامل اقدامات سیاستی هستند که احتمال اجرای آنها وجود دارد.

پیش‌بینی‌های مالی میان‌مدت نیز به همین ترتیب بر اساس قضاوت در مورد محتمل‌ترین مسیر سیاست‌ها هستند. در مواردی که کارکنان صندوق بین‌المللی پول اطلاعات کافی برای ارزیابی اهداف بودجه‌ای مقامات و چشم‌انداز اجرای سیاست‌ها ندارند، تراز اولیه ساختاری بدون تغییر فرض می‌شود، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد. فرضیات خاصی که در رابطه با اقتصادهای منتخب استفاده می‌شود، در ادامه آمده است. (همچنین برای داده‌های مربوط به وام‌دهی/قرض‌گیری خالص مالی و ترازهای ساختاری به جداول B5 تا B9 در بخش آنلاین پیوست آماری مراجعه کنید.)1

آرژانتین: پیش‌بینی‌های مالی بر اساس اطلاعات موجود در مورد بازده بودجه، برنامه‌های بودجه و اهداف برنامه‌های مورد حمایت صندوق بین‌المللی پول برای دولت فدرال؛ اقدامات مالی اعلام شده توسط مقامات؛ و پیش‌بینی‌های اقتصاد کلان کارکنان صندوق بین‌المللی پول است. لایحه بهره، پرداخت‌های بهره اوراق قرضه بدون کوپن صادر شده قبل از سپتامبر 2025 را که در زیر خط ثبت شده‌اند، شامل نمی‌شود.

استرالیا: پیش‌بینی‌های مالی بر اساس داده‌های اداره آمار استرالیا، بودجه‌های سال مالی 2025/26 منتشر شده توسط دولت فدرال و بودجه سال مالی 2024/25 است.

بودجه‌های منتشر شده توسط دولت‌های ایالتی/منطقه‌ای، و برآوردها و پیش‌بینی‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

اتریش: پیش‌بینی‌های مالی کارکنان صندوق بین‌المللی پول بر اساس آخرین برنامه‌های میان‌مدت مقامات تنظیم شده است که برای انعکاس فرضیات اقتصاد کلان کارکنان صندوق بین‌المللی پول و با فرض برخی محدودیت‌ها در هزینه‌های متوسط در میان‌مدت مطابق با الگوهای تاریخی، تنظیم شده است.

بلژیک: پیش‌بینی‌ها بر اساس بودجه است طرح ۲۵۰-۲۲۵ گزارش‌های کمیته نظارت بلژیک و سایر اطلاعات موجود در مورد برنامه‌های مالی مقامات، به همراه تعدیل‌هایی برای فرضیات کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

برزیل: پیش‌بینی‌های مالی منعکس‌کننده سیاست‌های فعلی و مورد انتظار است.

کانادا: پیش‌بینی‌ها از پیش‌بینی‌های پایه از بیانیه اقتصادی پاییز ۲۰۲۴ دولت کانادا و آخرین به‌روزرسانی‌های بودجه استانی استفاده می‌کنند. کارکنان صندوق بین‌المللی پول برخی از تعدیل‌ها را در این پیش‌بینی‌ها انجام می‌دهند، از جمله مواردی که مربوط به تفاوت‌ها در پیش‌بینی‌های اقتصاد کلان است. پیش‌بینی کارکنان صندوق بین‌المللی پول همچنین شامل جدیدترین داده‌های منتشر شده از حساب‌های اقتصادی ملی اداره آمار کانادا، از جمله خروجی‌های بودجه‌ای فدرال، استانی و منطقه‌ای سهام‌ها است.

شیلی: پیش‌بینی‌های مالی بر اساس پیش‌بینی‌های بودجه‌ای مقامات است که برای انعکاس پیش‌بینی‌های اقتصاد کلان کارکنان صندوق بین‌المللی پول تنظیم شده‌اند.

چین: پیش‌بینی‌های مالی کارکنان صندوق بین‌المللی پول با واقعیت مطابقت ندارد بودجه ۲۰۲۵ و همچنین برآوردهای تأمین مالی خارج از بودجه را ارائه دهید.

کلمبیا: پیش‌بینی‌های مالی بر اساس سیاست‌ها و پیش‌بینی‌های مقامات منعکس شده در چارچوب مالی میان‌مدت ۲۰۳۶-۲۰۲۵ است که (اشکاف تولید عبارت است از تولید واقعی منهای تولید بالقوه، به صورت درصدی از تولید بالقوه. ترازهای ساختاری به صورت درصدی از تولید بالقوه بیان می‌شوند. تراز ساختاری برای انعکاس فرضیات اقتصاد کلان کارکنان صندوق بین‌المللی پول تنظیم عبارت است از خالص وام‌دهی/استقراض واقعی منهای اثرات تولید چرخه‌ای از تولید بالقوه، که برای عوامل یکباره و سایر عوامل، مانند قیمت دارایی‌ها و کالاها و اثرات ترکیب تولید، اصلاح شده‌است. در نتیجه، تغییرات در تراز ساختاری شامل اثرات اقدامات مالی موقت، تأثیر نوسانات نرخ بهره و هزینه‌های خدمات بدهی و سایر نوسانات غیر چرخه‌ای در خالص وام‌دهی/استقراض می‌شود. محاسبات ترازهای ساختاری بر اساس تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول از تولید ناخالص داخلی بالقوه و کشتی‌های درآمد و هزینه انجام می‌شود. (به پیوست اجتم‌انداز اقتصادی جهان در اکتبر ۱۹۹۳مراجعه کنید). تخمین‌های شکاف تولید و تراز ساختاری تابع حاشیه‌های عدم قطعیت قابل توجهی هستند. بدهی خالص به صورت بدهی دائمی/تخمین‌های مربوط به سال جاری با آخرین ارقام رسمی بودجه ناخالص منهای دارایی‌های مالی مربوط به ابرازهای بدهی محاسبه می‌شود. هماهنگ شده و در صورت لزوم با فرضیات اقتصاد کلان کارکنان صندوق بین‌المللی پول تعدیل شده‌اند. فراتر از سال جاری، پیش‌بینی‌ها ویژگی‌های کلیدی طرح مالی میان‌مدت را که در آخرین بودجه مقامات گنجانده شده است، در بر می‌گیرند. ترازهای ساختاری بدون احتساب نوسانات موقت در برخی درآمدها (به عنوان مثال، درآمد دریای شمال، مالیات بر بازده بازنشستگی) محاسبه می‌شوند.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

کادر A1(ادامه)

درآمد) و موارد خاص (با این حال، موارد خاص مرتبط با کووید-۹۱ نیز شامل می‌شوند).

فرانسه: پیش‌بینی‌ها برای سال ۲۰۲۵ به بعد بر اساس

در بودجه ۲۰۲۵ و سایر اقدامات مشخص‌شده در لایحه برنامه‌ریزی بودجه چندساله و برنامه‌های مالی مقامات برای سال‌های ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۷، که با توجه به

تفاوت‌های موجود در پیش‌بینی‌های درآمدی و فرضیات مربوط به متغیرهای کلان اقتصادی و مالی تعدیل شده‌اند.

آلمان: پیش‌بینی‌های مالی بر اساس چارچوب اقتصاد کلان کارکنان صندوق بین‌المللی پول است و افزایش تدریجی هزینه‌های زیرساختی و دفاعی را در میان‌مدت،

مطابق با اهداف اعلام‌شده مقامات، فرض می‌کند. این پیش‌بینی‌ها همچنین فرض می‌کنند که فضای مالی اضافی ایجاد شده توسط اصلاحات در قانون مالی آلمان ("ترمز بدهی") در مارس 2025 عمده‌تاً مورد استفاده قرار می‌گیرد.

یونان: داده‌ها از سال ۲۰۱۰ نشان‌دهنده تعدیل‌هایی مطابق با تعریف اولیه تراز تحت چارچوب نظارت پیشرفته برای یونان است.

منطقه اداری ویژه هنگ کنگ: پیش‌بینی‌ها بر اساس پیش‌بینی‌های مالی میان‌مدت مقامات برای هزینه‌ها است.

مجارستان: پیش‌بینی‌های مالی شامل پیش‌بینی‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول برای چارچوب اقتصاد کلان و برنامه‌های سیاست مالی اعلام شده در بودجه ۲۰۲۵ است.

هند: پیش‌بینی‌ها بر اساس اطلاعات موجود است
گزارش‌های صندوق بین‌المللی پول در مورد برنامه‌های مالی مقامات، با تعدیل‌هایی برای فرضیات کارکنان صندوق بین‌المللی پول. داده‌های عمومی دولت فقط دولت‌های مرکزی و ایالتی را پوشش می‌دهد. داده‌های دولت ایالتی با تأخیر تا دو سال گنجانده می‌شوند؛ بنابراین داده‌های عمومی دولت مدت‌ها پس از داده‌های دولت مرکزی نهایی می‌شوند. ارائه‌های صندوق بین‌المللی پول و هند، به ویژه در مورد عدم سرمایه‌گذاری و درآمد حاصل از حراج مجوز، ثبت خالص در مقابل ناخالص درآمدها در برخی از دسته‌های جزئی و برخی از وام‌های بخش عمومی، متفاوت است. با شروع داده‌های سال مالی 2020/21، هزینه‌ها همچنین شامل جزء خارج از بودجه یارانه‌های غذایی می‌شود که با نحوه برخورد اصلاح‌شده با یارانه‌های غذایی در بودجه مطابقت دارد. در سال مالی 2020/21 کارکنان صندوق بین‌المللی پول هزینه‌ها را برای پرداخت یارانه‌های غذایی سال مالی 2019/20 تنظیم کردند که ارقام رسمی سال مالی 2020/21 نیز شامل آن می‌شود.

اندونزی: پیش‌بینی‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول بر اساس آخرین بودجه و با استفاده از تولید ناخالص داخلی اسمی پیش‌بینی‌شده (و اجزای آن در صورت نیاز) استخراج شده است.

اعمال قضاوت برای انعکاس سیاست‌های هزینه‌ای و درآمدی مقامات در طول زمان

اصطلاح

ایرلند: پیش‌بینی‌های مالی بر اساس بودجه ۲۰۲۵ این کشور است.

اسرائیل: با توجه به غیرقابل پیش‌بینی بودن درگیری فعلی و تأثیر آن بر اقتصاد، پیش‌بینی‌ها در معرض خطرات قابل توجهی هستند. پیش‌بینی‌های مالی برای دولت عمومی است و بودجه ۲۰۲۵ را در نظر می‌گیرد.

ایتالیا: برآوردها و پیش‌بینی‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول بر اساس برنامه‌های مالی مندرج در طرح میان‌مدت مالی-ساختاری دولت برای سال‌های 2025 تا 2029 و حساب‌های ملی به‌روز شده، اطلاعات لازم در این زمینه ارائه می‌شود. موجودی اوراق قرضه پستی در سررسید در پیش‌بینی‌های بدهی لحاظ شده است.

ژاپن: پیش‌بینی‌ها منعکس‌کننده اقدامات مالی هستند دولت قبلاً اعلام کرده است، و فرضیات کارکنان صندوق بین‌المللی پول را تعدیل کرده است.

کره: این پیش‌بینی شامل پیش‌بینی‌های مقامات می‌شود. بودجه سالانه، هرگونه بودجه تکمیلی، هرگونه بودجه جدید پیشنهادی، برنامه مالی میان‌مدت و برآوردهای کارکنان صندوق بین‌المللی پول.

مکزیک: الزامات استقرای بخش دولتی در سال ۲۰۲۰ که توسط کارکنان صندوق بین‌المللی پول تخمین زده شده است، برخی از اختلافات آماری بین اعداد بالای خط و پایین خط را تعدیل می‌کند. پیش‌بینی‌های مالی برای سال ۲۰۲۵ بر اساس تخمین‌های موجود در پیش‌معیارهای ۲۰۲۵ انجام شده است؛ پیش‌بینی‌ها برای سال ۲۰۲۵ به بعد، با فرض رعایت مداوم قوانین تعیین‌شده در قانون بودجه فدرال و مسئولیت مالی است.

هلند: پیش‌بینی‌های مالی برای سال‌های ۲۰۲۵ تا ۲۰۳۰ بر اساس چارچوب پیش‌بینی کارکنان صندوق بین‌المللی پول است و همچنین از بودجه ۲۰۲۵ مقامات، یادداشت بهاره ۲۰۲۵ و پیش‌بینی‌های دفتر تحلیل سیاست‌های اقتصادی نیز بهره می‌برد.

نیوزیلند: پیش‌بینی‌های مالی بر اساس به‌روزرسانی اقتصادی و مالی شش‌ماهه کشور برای سال ۲۰۲۴ و بیابیه سیاست بودجه ۲۰۲۵.

پرتغال: پیش‌بینی‌های سال جاری بر اساس بودجه مصوب مقامات است که برای انعکاس پیش‌بینی اقتصاد کلان کارکنان صندوق بین‌المللی پول تنظیم شده است.

پیش‌بینی‌های پس از آن بر اساس فرض عدم تغییر سیاست‌ها انجام می‌شود. پیش‌بینی‌ها برای سال ۲۰۲۵ منعکس‌کننده اطلاعات موجود در پیشنهاد بودجه ۲۰۲۵ است.

پورتوریکو: پیش‌بینی‌های مالی توسط طرح مالی رسمی برای کشورهای مشترک‌المنافع ارائه می‌شود.

کادر A1(ادامه)

پورتوریکو، که در اکتبر 2024تهیه شده و توسط هیئت نظارت و مدیریت مالی تأیید شده است.

روسیه: قانون مالی در ماه مارس به حالت تعلیق درآمد
در سال ۲۰۲۲ توسط دولت در پاسخ به تحریم‌های اعمال شده پس از حمله به اوکراین، اجازه داده شد تا از درآمدهای بادآورده نفت و گاز بالاتر از حد معیار برای تأمین مالی کسری بزرگتر در سال ۲۰۲۲ و همچنین پس‌اندازهای انباشته شده در صندوق رفاه ملی روسیه استفاده شود. بودجه ۲۰۲۵-۲۰۲۳ بر اساس یک قانون اصلاح شده با یک دوره گذار دو ساله بود که درآمدهای بادآورده نفت و گاز را به روبل ۸ تریلیون روبل تعیین می‌کرد، در مقایسه با قیمت ثابت نفت ۴۰ دلار در هر بشکه تحت قانون مالی ۲۰۱۹ در طول دوره گذار، کسری‌های بالاتر از آنچه در قانون مقرر شده بود، مجاز بود و تأمین مالی اضافی از درآمدهای بادآورده پس‌انداز شده قبلی تأمین می‌شد. با این حال، در اواخر سپتامبر ۲۰۲۳ وزارت دارایی پیشنهاد داد که از سال ۲۰۲۴ به بعد برای تعیین قیمت درآمدهای نفت و گاز به نسخه قبلی قانون مالی بازگردد، اما قیمت پایه نفت را ۶۰ دلار در هر بشکه تعیین کرد. قانون جدید که در بودجه ۲۰۲۵ لازم‌الاجرا است، اجازه می‌دهد درآمدهای نفت و گاز بیشتری خرج شود، اما همزمان کسری ساختاری اولیه کوچکتری را هدف قرار می‌دهد.

و اقلام از نظر مفهومی مشابه، بخشودگی بدهی اسکوم به عنوان یک مورد انتقال سرمایه فوق خط در نظر گرفته می‌شود.
اسپانیا: ارقام مربوط به سال‌های ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۸ نشان‌دهنده‌ی پرداخت‌ها است از کمک‌های بلاعوض و وام‌های تحت برنامه‌ی تسهیلات بازپایی و تاب‌آوری اتحادیه‌ی اروپا.
سوئد: برآوردهای مالی برای سال ۲۰۲۴ بر اساس لایحه بودجه مقامات است و با آخرین پیش‌بینی موقت مقامات به‌روزرسانی شده است. تأثیر تحولات چرخه‌ای بر حساب‌های مالی با استفاده از مطالعه OECD در سال ۲۰۱۴ محاسبه شده است تا شکاف‌های تولید در نظر گرفته شود.

سوئیس: پیش‌بینی‌ها فرض می‌کنند که سیاست‌های مالی در صورت لزوم تنظیم می‌شوند تا ترازهای مالی مطابق با الزامات قوانین مالی سوئیس حفظ شوند.
ترکیه: مبنای پیش‌بینی‌ها، تراز مالی تعریف‌شده توسط صندوق بین‌المللی پول است که برخی از اقلام درآمدی و هزینه‌ای را که در تراز کلی مقامات گنجانده شده است، حذف می‌کند.

بریتانیا: پیش‌بینی‌های مالی بر اساس پیش‌بینی مارس ۲۰۲۵ دفتر مسئولیت بودجه و گزارش ژانویه ۲۰۲۵ دفتر آمار ملی در مورد امور مالی بخش عمومی است. پیش‌بینی‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول، پیش‌بینی دفتر مسئولیت بودجه را به عنوان مرجع در نظر می‌گیرد و تعدیلات لازم را برای تفاوت در فرضیات اعمال می‌کند.

داده‌ها بر اساس سال تقویمی ارائه می‌شوند.
ایالات متحده: پیش‌بینی‌های مالی بر اساس اطلاعات اولیه دفتر بودجه کنگره در ژانویه ۲۰۲۵ است که با توجه به سیاست‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول و فرضیات اقتصاد کلان تنظیم شده است. این پیش‌بینی‌ها اثرات قانون «یک لایحه بزرگ و زیبا» که در ۴ ژوئیه ۲۰۲۵ امضا شد را در بر می‌گیرد.

مفروضات سیاست پولی

مفروضات سیاست پولی مبتنی بر چارچوب سیاستی تعیین‌شده در هر اقتصاد.
در بیشتر موارد، این امر به معنای یک موضع غیرسازگارانه در مورد چرخه تجاری است: نرخ‌های بهره رسمی زمانی افزایش می‌یابند که شاخص‌های اقتصادی نشان دهند تورم از نرخ یا محدوده قابل قبول خود بالاتر خواهد رفت؛ و زمانی کاهش می‌یابند که شاخص‌ها نشان دهند تورم از نرخ یا محدوده قابل قبول فراتر نخواهد رفت، رشد تولید کمتر از نرخ بالقوه آن است و حاشیه رکود در اقتصاد قابل توجه است. در مورد نرخ‌های بهره، لطفاً به بخش «مفروضات» در ابتدای پیوست آماری مراجعه کنید.

عربستان سعودی: پیش‌بینی‌های مالی اولیه کارکنان صندوق بین‌المللی پول عمدتاً بر اساس درک آنها از سیاست‌های دولت، همانطور که در بودجه ۲۰۲۵ و اعلامیه‌های رسمی اخیر آمده است، می‌باشد.

درآمدهای نفتی حاصل از صادرات بر اساس فرضیات قیمت پایه نفت در گزارش چشم‌انداز جهانی اقتصاد و برداشت کارکنان صندوق بین‌المللی پول از تعدیلات تولید نفت تحت توافق اوپک پلاس (سازمان کشورهای صادرکننده نفت، شامل روسیه و سایر صادرکنندگان نفت غیراوپک) و تعدیلات یکجانبه اعلام شده توسط عربستان سعودی محاسبه شده است.

سنگاپور: پیش‌بینی‌های سال مالی ۲۰۲۴ ارقام اصلاح‌شده هستند بر اساس اجرای بودجه تا پایان سال 2024. پیش‌بینی‌های سال مالی 2025 بر اساس بودجه اولیه 18 فوریه 2025 است.

آفریقای جنوبی: مفروضات مالی آگاهانه در نظر گرفته شده‌اند تا بودجه ۲۰۲۵ درآمدهای غیرمالیاتی شامل معاملات در دارایی‌ها و بدهی‌های مالی نمی‌شود، زیرا این معاملات عمدتاً شامل درآمدهای مرتبط با سود حاصل از ارزش‌گذاری نرخ ارز حاصل از نگهداری سپرده‌های ارزی، فروش دارایی‌ها،

کادر A1(ادامه)

آرژانتین: پیش‌بینی‌های پولی با چارچوب کلی اقتصاد کلان، برنامه‌های مالی و تأمین مالی و سیاست‌های پولی و ارزی سازگار است.

استرالیا: فرضیات سیاست پولی بر اساس تحلیل کارکنان صندوق بین‌المللی پول و مسیر تورم مورد انتظار است.

برزیل: مفروضات سیاست پولی با همگرایی تورم به هدف‌گذاری سازگار است.

کانادا: پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که بانک مرکزی کانادا به تدریج سیاست‌های پولی انقباضی خود را کاهش می‌دهد، چرا که تورم به آرامی تا پایان سال ۲۰۲۶ به هدف میان‌برده خود یعنی ۲ درصد بازمی‌گردد.

شیلی: فرضیات سیاست پولی با دستیابی به هدف تورمی سازگار است.

چین: فرضیات سیاست پولی با افزایش تدریجی تورم و بسته شدن شکاف تولید در میان‌مدت سازگار است.

دانمارک: سیاست پولی، حفظ نرخ برابری ارز به یورو است.

منطقه یورو: فرضیات سیاست پولی برای یورو کشورهای عضو این منطقه از مجموعه‌ای از مدل‌ها (نیمه‌ساختاری، DSGE [تعالیل عمومی پویای تصادفی]، قاعده تیلور)، انتظارات بازار و ارتباطات شورای حکام بانک مرکزی اروپا استخراج شده‌اند.

منطقه اداری ویژه هنگ کنگ: کارکنان صندوق بین‌المللی پول فرض را بر این می‌گذارند که سیستم هیئت ارزی دست نخورده باقی خواهد ماند.

مجارستان: برآوردها و پیش‌بینی‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول بر اساس قضاوت کارشناسان و بر اساس تحولات اخیر انجام می‌شود.

هند: پیش‌بینی‌های سیاست پولی با دستیابی به هدف تورمی بانک مرکزی هند در میان‌مدت سازگار است.

اندونزی: فرضیات سیاست پولی در میان‌مدت با تورم در محدوده هدف بانک مرکزی همسو است.

اسرائیل: فرضیات سیاست پولی مبتنی بر عادی‌سازی تدریجی سیاست‌های پولی ژاپن: فرضیات سیاست پولی مبتنی بر ارزیابی کارکنان صندوق بین‌المللی پول از محتمل‌ترین مسیر

برای نرخ بهره، با در نظر گرفتن چشم‌انداز کلان اقتصادی گسترده‌تر، اطلاعاتی‌های بانک ژاپن و انتظارات بازار.

کره: پیش‌بینی‌ها فرض می‌کنند که نرخ بهره سیاستی مطابق با پیش‌بینی‌های آتی بانک کره تغییر خواهد کرد.

مکزیک: فرضیات سیاست پولی با همگرایی تورم به هدف بانک مرکزی در دوره پیش‌بینی سازگار است.

نیوزیلند: پیش‌بینی‌های پولی بر اساس تحلیل کارکنان صندوق بین‌المللی پول و مسیر تورم مورد انتظار است.

روسیه: پیش‌بینی‌های سیاست پولی فرض را بر این می‌گذارند که بانک مرکزی فدراسیون روسیه در حال اتخاذ یک موضع سختگیرانه در سیاست پولی است.

عربستان سعودی: پیش‌بینی‌های سیاست پولی بر اساس ادامه تثبیت نرخ ارز به دلار آمریکا است.

سنگاپور: پیش‌بینی می‌شود که پول گسترده (پول رایج) مطابق با رشد پیش‌بینی‌شده در تولید ناخالص داخلی اسمی رشد کند. آفریقای جنوبی: فرضیات سیاست پولی با حفظ تورم در محدوده هدف ۳ تا ۶ درصد در میان‌مدت سازگار است.

سوئد: فرضیات سیاست پولی بر اساس تخمین‌های کارکنان صندوق بین‌المللی پول است.

سوئیس: فرضیات سیاست پولی بر اساس ارزیابی کارکنان صندوق بین‌المللی پول از محتمل‌ترین مسیر برای نرخ بهره، با در نظر گرفتن چشم‌انداز کلان اقتصادی گسترده‌تر، پیش‌بینی‌های تورمی بانک ملی سوئیس و انتظارات بازار است.

ترکیه: فرض اولیه این است که نرخ ارز سیاست پولی مطابق با سیاست‌های اعلام شده و مشاهده شده، انقباضی باقی خواهد ماند.

بریتانیا: مفروضات سیاست پولی این پیش‌بینی‌ها بر اساس ارزیابی کارکنان صندوق بین‌المللی پول از محتمل‌ترین مسیر برای نرخ‌های بهره، با در نظر گرفتن چشم‌انداز گسترده‌تر اقتصاد کلان، نتایج مدل، پیش‌بینی‌ها و اطلاعاتی‌های تورمی بانک انگلستان و انتظارات بازار است.

ایالات متحده: کارکنان صندوق بین‌المللی پول انتظار دارند کمیته بازار آزاد فدرال به تنظیم نرخ هدف وجوه فدرال مطابق با چشم‌انداز کلان اقتصادی گسترده‌تر ادامه دهد.

فهرست جداول1

خروجی. 1. خلاصه خروجی جهان. 2. اقتصادهای پیشرفته: تولید ناخالص داخلی واقعی و کل تقاضای داخلی. 3. اقتصادهای پیشرفته: اجزای تولید ناخالص داخلی واقعی. 4. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: تولید ناخالص داخلی واقعی

تورم

الف. ۵. خلاصه تورم الف. ۶. اقتصادهای پیشرفته: قیمت مصرف‌کننده الف. ۷. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: قیمت مصرف‌کننده

سیاست‌های مالی

۸. الف. اقتصادهای پیشرفته بزرگ: مانده‌های مالی و بدهی عمومی دولت

تجارت خارجی الف. ۹. خلاصه‌ای از حجم و قیمت‌های تجارت جهانی

معاملات حساب جاری

۱۰. الف. خلاصه مانده حساب جاری. ۱۱. الف. اقتصادهای پیشرفته: مانده حساب جاری. ۱۲. الف. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: مانده حساب جاری

تراز پرداخت‌ها و تأمین مالی خارجی. ۱۳. الف. خلاصه مانده حساب‌های مالی

جریان وجوه

۱۴. الف. خلاصه‌ای از خالص وام‌دهی و وام‌گیری

سناریوی پایه میان‌مدت

الف. ۱۵. خلاصه سناریوی پایه میان‌مدت جهانی

-اوقتی کشورها به ترتیب حروف الفبا فهرست نشده‌اند، بر اساس اندازه اقتصادی مرتب شده‌اند.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول 1. خلاصه‌ای از تولید جهانی

(درصد تغییر سالانه)

	میانگین ۲۰۰۷-۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	پیش‌بینی‌ها		
										۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰
جهان	۳.۴	۳.۸	۳.۶	۳.۰	-۲.۷	۶.۶	۳.۸	۳.۵	۳.۳	۳.۲	۳.۱	۳.۱
اقتصادهای پیشرفته	۲.۲	۳.۱	۲.۵	۱.۹	-۳.۹	۶.۵	۳.۴	۱.۵	۲.۰	۱.۶	۱.۸	۱.۵
ایالات متحده	۰.۴	۱.۷	۰.۶	۰.۴	-۴.۲	۲.۷	۱.۰	۱.۲	۰.۱	۱.۱	۰.۶	۱.۸
منطقه یورو	۰.۷	۲.۶	۱.۸	۱.۶	-۶.۰	۶.۴	۳.۶	۰.۴	۰.۹	۱.۲	۱.۱	۱.۱
ژاپن	۱.۵	۲.۵	۳.۰	۲.۶	-۲.۱	۶.۲	۲.۵	۲.۹	۲.۸	۲.۰	۲.۱	۰.۵
سایر اقتصادهای پیشرفته2	۱.۳	۲.۶	۲.۳	۱.۹	۳.۹	۶.۰	۳.۰	۱.۷	۱.۸	۱.۶	۱.۶	۱.۹
بازار نوظهور و در حال توسعه اقتصادها	۵.۳	۴.۸	۴.۶	۳.۸	۱.۸	۷.۰	۴.۳	۴.۷	۴.۳	۴.۲	۴.۰	۴.۰
گروههای منطقه‌ای												
آسیای نوظهور و در حال توسعه	۴.۸											
اروپای نوظهور و در حال توسعه	۴.۱											
آمریکای لاتین و کارائیب	۲.۴											
خاورمیانه و آسیای مرکزی	۲.۶											
جنوب صحرای آفریقا	۷.۶											
گروههای تحلیلی												
بر اساس منبع درآمد صادراتی	۳.۸											
غیر سوختی	۵.۵											
از جمله، محصولات اولیه	۴.۰											
از طریق منبع تأمین مالی خارجی اقتصادهای بدهکار خالص	۴.۵	۴.۷	۴.۵	۳.۳	۳.۸	۶.۹	۵.۱	۵.۰	۴.۲	۴.۳	۴.۴	۴.۸
اقتصادهای بدهکار خالص بر اساس تجربه پرداخت بدهی												
اقتصادهایی با بدهی‌های معوقه و/یا تغییر زمان در طول ۲۰۲۰-۲۴	۳.۷	۴.۰	۳.۶	۳.۲	-۰.۷	۳.۸	۰.۹	۳.۲	۲.۹	۴.۰	۴.۴	۴.۸
گروههای دیگر												
اتحادیه اروپا	۳.۹	۲.۱	۱.۸			۵.۵۴-۱۲.۵	۶.۷		۰.۶۱۲۵	۳.۳	۳.۷	۱.۴
خاورمیانه و شمال آفریقا	۰.۹	۳.۰	۲.۳			۶.۴	۳.۷		۱.۱	۱.۴	۱.۴	۳.۶
بازارهای نوظهور و کشورهای با درآمد متوسط اقتصادها	۵.۵	۴.۲	۴.۵			۱۳.۷۱۲.۵۸	۴.۹		۴.۸۴.۲	۴.۴	۵.۰	۳.۸
کشورهای در حال توسعه کم درآمد	۵.۳	۴.۸	۴.۷			۷.۳	۴.۲		۴.۳	۴.۱	۳.۹	۵.۳
تفاهم‌نامه												
نرخ رشد متوسط												
اقتصادهای پیشرفته	۱.۵	۴.۳	۴.۴	۴.۶	-۱.۱	۴.۸	۴.۴	۴.۳	۴.۲	۴.۴	۴.۷	۱.۸
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۵.۰	۳.۱	۳.۱	۲.۹	۵.۴	۵.۲	۴.۵	۳.۳	۳.۳	۲.۹	۳.۲	۳.۴
اقتصادهای نوظهور و با درآمد متوسط	۳.۵	۳.۷	۳.۵	۳.۳	۳.۶	۴.۸	۴.۵	۳.۶	۳.۵	۳.۳	۳.۶	۲.۹
کشورهای در حال توسعه کم درآمد	۴.۱	۳.۰	۲.۸	۲.۱	۴.۰	۶.۵	۲.۹	۱.۶	۱.۵	۱.۲	۱.۹	۴.۷
تولید سرانه ۳												
اقتصادهای پیشرفته	۲.۸	۱.۷	۲.۰	۲.۳	-۳.۹	۱.۲	۲.۶	۱.۸	۱.۷	۳.۹	۲.۷	۱.۲
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۳.۹	۳.۶	۳.۷	۲.۷	۲.۹	۶.۶	۳.۵	۴.۰	۳.۶	۳.۵	۳.۳	۲.۹
اقتصادهای نوظهور و با درآمد متوسط	۳.۶	۳.۲	۳.۳	۲.۵	۳.۲	۵.۹	۳.۲	۳.۶	۳.۲	۳.۷	۳.۰	۳.۲
کشورهای در حال توسعه کم درآمد	۰.۸	۲.۲	۱.۹	۱.۵	۴.۴	۵.۹	۲.۴	۰.۹	۱.۲	۱.۲	۱.۴	۳.۱
نرخ رشد جهانی بر اساس بازار												
نرخ ارز	۲.۴	۳.۴	۳.۲	۲.۶	۳.۰	۶.۴	۳.۳	۲.۹	۲.۸	۲.۶	۲.۶	۲.۴
ارزش تولید جهانی (میلیارد دلار آمریکا)												
با نرخ ارز بازار												
بر اساس برابری قدرت خرید												

تولید ناخالص داخلی واقعی

۲کشورهای منطقه یورو، ژاپن و ایالات متحده را شامل نمی‌شود.

۳-تولید سرانه بر اساس دلار بین‌المللی و بر اساس برابری قدرت خرید محاسبه شده است.

جدول 2. اقتصادهای پیشرفته: تولید ناخالص داخلی واقعی و کل تقاضای داخلی¹

(درصد تغییر سالانه)

[illegible]

توجه: SAR = منطقه اداری ویژه.

در این جدول و سایر جداول، وقتی کشورها به ترتیب حروف الفبا فهرست نشده‌اند، بر اساس اندازه اقتصادی مرتب شده‌اند.

۲- انسیت به سه ماهه چهارم سال قبل

۳- گروه هفت (کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، بریتانیا، ایالات متحده) و کشورهای منطقه یورو را شامل نمی‌شود.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول 3. اقتصادهای پیشرفته: اجزای تولید ناخالص داخلی واقعی
(درصد تغییر سالانه)

	میانگین‌ها ۲۰۱۶-۲۰۲۰										پیش‌بینی‌ها	
	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۶-۲۰۱۷	۲۰۲۵	۲۰۲۶	
هزینه‌های مصرف‌کننده خصوصی	۱.۷	۲.۵	۴.۵	۴.۵	۱.۱۱۶۵۳۳	۱.۱-۰.۶	۲.۹	۳.۰	۱.۹	۲.۶	۱.۸	۱.۶
اقتصادهای پیشرفته	۲.۴	۱.۹	۵.۵	۵.۸	۱.۷۱.۷۶۰.۴	۲.۱۱.۴	۲.۶	۳.۷	۲.۲	۲.۵	۲.۵	۱.۸
ایالات متحده	۰.۶	۰.۵	۷.۲	۷.۲	۱۳.۶	۴.۴-	۲.۰	۱.۸	۰.۸	۱.۵	۱.۰	۱.۲
منطقه یورو	۰.۱	۰.۸	۲.۱	۰.۷	۴.۴-	۴.۴-	۰.۲	۱.۱	۰.۱	۰.۴	۱.۰	۱.۱
آلمان	-	۱.۸	۴.۹	۷.۱	۱۲.۱-	۱۲.۱-	۱.۷	۳.۱	۱.۵	۰.۲	۳.۱	۰.۷
فرانسه	۳.۱	۰.۴	۵.۳	۵.۸	۱۰.۶-	۱۰.۶-	۰.۵	۱.۲	۰.۳	۰.۳-	۰.۵	۰.۵
ایتالیا	۰.۴	۰.۸	۳.۳	۵.۳	۶.۵-	۶.۵-	۱.۰	۱.۶	۰.۹	۱.۱-	۰.۳	۲.۲
اسپانیا	۱.۰	۰.۷	۶.۵	۲.۰	۶.۸-	۶.۸-	۱.۴	۱.۵	۰.۸	۰.۹	۱.۱	۰.۸
ژاپن	۰.۵	۰.۴-	۵.۳	۴.۶	۷.۸-	۷.۸-	۱.۴	۱.۸	۱.۰	۰.۵	۱.۲	۱.۳
بریتانیا	۱.۲	۲.۶	۳.۰	۸.۸	۲.۵-	۲.۵-	۲.۷	۲.۶	۲.۶	۱.۷	۲.۵	۲.۶
کانادا	۱.۹	۲.۹	۱.۷	۶.۰	۵.۴-	۵.۴-	۲.۱	۲.۳	۱.۷	۱.۳	۱.۸	۱.۹
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۱.۸	۱.۶	۱.۵	۱.۴	۱.۳	۱.۳	۱.۲	۱.۱	۱.۰	۰.۹	۰.۸	۰.۷
تفاهم‌نامه	۱.۸	۱.۶	۱.۵	۱.۴	۱.۳	۱.۳	۱.۲	۱.۱	۱.۰	۰.۹	۰.۸	۰.۷
اقتصادهای پیشرفته بزرگ	۱.۸	۱.۶	۱.۵	۱.۴	۱.۳	۱.۳	۱.۲	۱.۱	۱.۰	۰.۹	۰.۸	۰.۷
مصرف عمومی	۳.۲	۱.۶	۲.۸	۴.۶	۴.۶	۴.۶	۳.۸	۳.۵	۰.۸	۳.۱	۲.۵	۱.۳
اقتصادهای پیشرفته	۳.۷	۲.۲	۳.۲	۵.۶	۱.۳	۱.۱	۳.۱	۲.۴	۲.۶	۱.۶	۴.۰	۱.۱
ایالات متحده	۳.۰	۱.۶	۰.۶	۱۴.۳	۶.۸	۴.۰	۰.۶	۲.۱	۲.۲	۱.۱	۳.۶	۱.۴
منطقه یورو	۰.۳	۰.۳	۱.۴	۳.۴	-	۱.۹	۱.۰	۰.۶	۱.۲	۱.۵	۰.۳	۲.۵
آلمان	۲.۹	-	۰.۸	۳.۶	۲.۴	۲.۲	۲.۱	۰.۱	۲.۴	۱.۱	۱.۶	۰.۹
فرانسه	۱.۱	۴.۵	۱.۱	۰.۸	۳.۵	۰.۴	۰.۰	۱.۰	۰.۵	۰.۴	۰.۱	۰.۳
ایتالیا	۱.۴	۰.۶	۲.۷	۶.۶	۰.۳	۱.۱	۰.۸	۰.۳	۱.۳	۱.۵	۱.۲	۱.۷
اسپانیا	۲.۶	۱.۵	۰.۶	۳.۱	۴.۴	۲.۹	۱.۰	۱.۷	۲.۱	۲.۳	۲.۱	۱.۲
ژاپن	۲.۳	۰.۲	۴.۳	۱.۳	۴.۹-	۱.۹	۱.۰	۱.۶	۱.۸	۱.۲	۱.۶	۱.۴
بریتانیا	۳.۳	۱.۵	۱.۳	۰.۵	۱.۲	۳.۹	۱.۴	۱.۲	۱.۶	۰.۴	۰.۹	۰.۱
کانادا	۲.۷	۱.۹	۰.۶-	۳.۴	۲.۲	۳.۰	۱.۶	۰.۱	۱.۹	۱.۲	۱.۶	۱.۸
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۲.۷	۱.۹	۰.۶-	۳.۴	۲.۲	۳.۰	۱.۶	۰.۱	۱.۹	۱.۲	۱.۶	۱.۸
تفاهم‌نامه	۲.۷	۱.۹	۰.۶-	۳.۴	۲.۲	۳.۰	۱.۶	۰.۱	۱.۹	۱.۲	۱.۶	۱.۸
اقتصادهای پیشرفته بزرگ	۲.۷	۱.۹	۰.۶-	۳.۴	۲.۲	۳.۰	۱.۶	۰.۱	۱.۹	۱.۲	۱.۶	۱.۸
تشکیل سرمایه ثابت ناخالص	۲.۶	۱.۸	۰.۰	۳.۰	۱.۶	۲.۹	۱.۲	۰.۴	۱.۶	۰.۹	۱.۳	۱.۲
اقتصادهای پیشرفته	۱.۰	۰.۱	۲.۵	۹.۲	-۱.۰	۰.۹	۲.۲	۲.۶	۲.۱	۲.۵	۰.۴	۲.۱
ایالات متحده	۰.۱	۱.۶	۱.۲	۸.۸	۳.۸	۰.۸	۲.۴	۳.۹	۱.۴	۰.۶	۲.۷	۲.۸
منطقه یورو	۱.۵	-	-	۷.۶	۹.۷-	۲.۱	۰.۵	۴.۳	۱.۳	۱.۶	۱.۴	۱.۷
آلمان	۰.۰	۰.۳	۵.۱	۰.۵	۳.۷-	۰.۵	۰.۶-	۴.۰	۰.۲	۰.۳	۱.۵	۱.۰
فرانسه	۳.۶	۰.۹	-۰.۴	۲.۶	۸.۹-	۴.۹	۶.۵	۴.۱	۳.۲	۳.۱-	۵.۰	۰.۳
ایتالیا	۰.۵	۵.۹	۴.۲	۲۱.۵	۷.۱-	۱.۶	۳.۳	۴.۸	۴.۲	۲.۸-	۲.۵	۲.۸
اسپانیا	۱.۳	۹.۰	۷.۴	۹.۶	۶.۲-	۴.۲	۳.۴	۳.۳	۱.۴	۰.۲-	۰.۵	۲.۱
ژاپن	-	۰.۸	-۰.۲	۰.۸	۳.۰-	۲.۰	۳.۶	۳.۵	۰.۰	۱.۵	-۱.۱	۰.۵
بریتانیا	۳.۳	-۲.۰	-۰.۱	۳.۸	۵.۷-	۷.۱	۳.۲	۱.۶	۱.۷	۰.۳	۱.۹	۲.۳
کانادا	۲.۰-	۱.۷	۱.۹	۵.۶	۰.۸-	۲.۹	۵.۰	۶.۸	۳.۲	۱.۲-	۳.۱	۳.۲
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۱.۱	۳.۵-	۲.۲	۲.۰	۳.۰-	۳.۲	۳.۳	۳.۳	۲.۳	۰.۸	۲.۲	۱.۶
تفاهم‌نامه	۱.۱	۳.۵-	۲.۲	۲.۰	۳.۰-	۳.۲	۳.۳	۳.۳	۲.۳	۰.۸	۲.۲	۱.۶
اقتصادهای پیشرفته بزرگ	۱.۵	۲.۴	۱.۷	۶.۱	۳.۰-	۲.۴	۳.۵	۳.۶	۲.۲	۰.۷	۲.۰	۲.۲

جدول 3. اقتصادهای پیشرفته: اجزای تولید ناخالص داخلی واقعی (ادامه)
(درصد تغییر سالانه)

	میانگین‌ها ۲۰۱۶-۲۰۲۰										پیش‌بینی‌ها	
	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۶-۲۰۲۰	۲۰۲۶	۲۰۲۵	
تقاضای داخلی نهایی												
اقتصادهای پیشرفته	۱.۷	۱.۵	۱.۸	۱.۵	۳.۶	۵.۷	۱.۳۹۶۳	۱.۸۱۰۲	۲.۴	۳.۴	۲.۱	۲.۶
ایالات متحده	۲.۰	۲.۳	۲.۱	۱.۱	۳.۳	۶.۴	۲.۴۰۳۴	۲.۷۲۰	۲.۷	۳.۳	۲.۰	۱.۹
منطقه یورو	۱.۳	۱.۶	۱.۳	۰.۷	۵.۵	۸.۷	۲.۱۱۲۵	۱.۲	۱.۴	۱.۲	۱.۴	۱.۴
آلمان	۱.۴	۱.۱	۰.۲	۰.۶	۱.۳	۱.۳	۲.۹-	۰.۵	۰.۴	۰.۴	۰.۴	۰.۴
فرانسه	۰.۷	۳.۲	۳.۱	۳.۲	۳.۹	۵.۴	۸.۴-	۲.۷	۲.۶	۳.۴	۲.۰	۰.۶
ایتالیا	۰.۹	۰.۹	۰.۶	۲.۳	۴.۸	۸.۰	۷.۸-	۰.۹	۱.۴	۱.۱	۰.۸	۰.۸
اسپانیا	۲.۱	۰.۴	۰.۶	۱.۰	۲.۳	۶.۶	۵.۹-	۱.۱	۲.۲	۱.۱	۱.۰	۱.۰
ژاپن	۱.۰	۰.۹	۰.۲	۰.۶	۳.۴	۲.۰	۳.۴-	۱.۸	۱.۸	۰.۹	۱.۳	۱.۳
بریتانیا	۱.۵	۱.۴	۰.۷	۱.۰	۳.۶	۴.۳	۵.۳-	۱.۷	۲.۱	۱.۳	۱.۳	۰.۵
کانادا	۱.۶	۲.۴	۳.۱	۲.۹	۲.۲	۶.۹	۱.۴-	۳.۰	۲.۶	۲.۶	۱.۴	۱.۴
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۱.۸	۱.۹	۱.۸	۱.۸	۳.۰	۵.۶	۳.۵-	۲.۲	۲.۴	۱.۹	۱.۲	۱.۲
تفاهم‌نامه												
اقتصادهای پیشرفته بزرگ	۱.۶	۱.۸	۱.۹	۱.۸	۲.۷	۵.۸	۳.۴-	۲.۲	۲.۲	۱.۸	۱.۱	۱.۱
ساختمان بورسی ۲												
اقتصادهای پیشرفته	۰.۱	۰.۰	۰.۷	۰.۸	۰.۲	۰.۴	۰.۱	۰.۲	۰.۱	۰.۰	۰.۰	۰.۰
ایالات متحده	۰.۲	۰.۱	۰.۷	۰.۸	۰.۲	۱.۱	۰.۷-	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
منطقه یورو	۰.۰	۰.۲	۰.۶	۰.۵	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
آلمان	۰.۰	۰.۱	۰.۳	۰.۵	۰.۵	۰.۵	۰.۵-	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
فرانسه	۰.۰	۰.۳	۱.۷	۱.۷	۰.۶	۱.۷	۰.۶-	۰.۲	۰.۲	۰.۰	۰.۰	۰.۰
ایتالیا	۰.۰	۰.۱	۰.۰	۰.۰	۰.۵	۱.۱	۰.۵-	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
اسپانیا	۰.۱	۰.۲	۰.۷	۰.۶	۰.۴	۰.۶	۰.۴-	۰.۱	۰.۲	۰.۰	۰.۰	۰.۰
ژاپن	۰.۰	۱.۰	۰.۰	۰.۰	۱.۲	۱.۲	۰.۱-	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
بریتانیا	۰.۰	۰.۶	۰.۲	۰.۰	۰.۸	۰.۸	۰.۳-	۰.۱	۰.۲	۰.۰	۰.۰	۰.۰
کانادا	۰.۰	۰.۳	۰.۰	۰.۰	۰.۳	۰.۳	۰.۵-	۰.۰	۰.۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۰.۰	۰.۰	۰.۷	۰.۵	۰.۳	۰.۵	۰.۳-	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
تفاهم‌نامه												
اقتصادهای پیشرفته بزرگ	۰.۱	۰.۱	۰.۰	۰.۵	۰.۴	۰.۴	۰.۴-	۰.۲	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
موجودی خارجی 2												
اقتصادهای پیشرفته	۰.۱	۰.۵	۰.۱	۱.۱	۰.۷	۱.۱	۰.۴	۰.۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
ایالات متحده	۰.۳	۱.۳	۱.۲	۰.۷	۰.۰	۰.۸	۰.۳	۰.۲	۰.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۰
منطقه یورو	۰.۱	۰.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
آلمان	۰.۳	۰.۱	۰.۰	۰.۵	۰.۹	۰.۵	۰.۵-	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
فرانسه	۰.۲	۰.۲	۱.۱	۲.۵	۲.۲	۲.۲	۰.۹-	۰.۱	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
ایتالیا	۰.۱	۰.۰	۰.۵	۰.۹	۰.۷	۰.۷	۰.۷-	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
اسپانیا	۰.۱	۰.۷	۰.۹	۰.۵	۱.۳	۰.۰	۰.۳-	۰.۱	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
ژاپن	۰.۲	۱.۳	۰.۱	۰.۰	۱.۱	۱.۱	۰.۴-	۰.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
بریتانیا	۰.۱	۰.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۶	۰.۶	۰.۶-	۰.۱	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
کانادا	۰.۱	۰.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۳	۰.۳	۰.۳-	۰.۲	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۰.۴	۰.۶	۰.۰	۰.۴	۰.۲	۰.۲	۰.۲-	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
تفاهم‌نامه												
اقتصادهای پیشرفته بزرگ	۰.۱	۰.۵	۰.۳	۰.۵	۰.۵	۰.۵	۰.۵-	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰

۱- گروه هفت (کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، بریتانیا، ایالات متحده) و کشورهای منطقه یورو را شامل نمی‌شود.
۲- تغییرات بیان شده به صورت درصد از تولید ناخالص داخلی در دوره قبل.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول 4. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: تولید ناخالص داخلی واقعی (درصد تغییر سالانه)

	میانگین ۲۰۱۶-۲۰۲۰									پیش‌بینی‌ها		
	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴		۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰
آسیای نوظهور و در حال توسعه	۹.۰	۶.۹	۶.۸	۷.۹۴۶۳۹۷.۹۴۶۳۹	۸.۶	۳.۱	۶.۱	۵.۰	۴.۸	۴.۲	۴.۵	
بنگلادش	۷.۳	۸.۱	۸.۸	-۵.۴	۳.۱	۵.۱	۵.۴	۶.۰	۴.۸	۴.۰	۶.۵	
بوتان	-۱.۰	۱.۳	-۰.۱	۱.۱	-۱.۶	-۱.۶	۵.۰	۴.۱	۱.۸	۲.۴	۶.۵	
برونئی دارالسلام	۷.۴	۵.۹	۳.۵	-۲.۵	۳.۳	۴.۸	۱.۱	۴.۲	۶.۸	۷.۴	۲.۹	
کامبوج	۶.۲	۶.۶	۷.۳	۳.۴	۶.۹	-	۷.۱	۵.۰	۳.۸	۴.۹	۵.۵	
چین	۷.۶	۶.۶	۶.۴	-۰.۵	۷.۸	۴.۷	۵.۸	۵.۳	۵.۲	۴.۷	۳.۴	
فیجی هند 1 اندونزی کیریباتی لائوس PDR	۷.۷	۶.۹	۶.۲	۳.۹۵۰۳۰۳۴۰۷	۲.۱	۲.۳	۳.۷	۴.۳	۳.۵	۲.۵	۳.۲	
	۳.۷	۳.۷	۳.۵	-۷.۵	۸.۵	۴.۶	۲.۷	۵.۳	۳.۹	۳.۲	۶.۵	
	۵.۸	۵.۱	۵.۲	-۲.۱	۳.۷	۵.۳	۵.۰	۵.۰	۴.۹	۴.۹	۵.۱	
	۶.۸	۶.۸	۶.۵	-۵.۸	۹.۷	۷.۶	۹.۲	۶.۵	۶.۶	۶.۲	۲.۱	
	۲.۳	۵.۴	۳.۸	۱۷.۲	-۴.۴	۱۷.۷	۹.۴	۳.۵	۳.۲	۳.۱	۲.۵	
مالزی	۷.۴	۵.۶	۷.۷	۷.۳۱۰۵۳۰۴۰۵.۶	۱.۶	۵.۰	۷.۴	۵.۱	۵.۵	۵.۵	۴.۰	
مالدیو	-۰.۰	۲.۳	-۰.۵	-۳.۴	۳.۱	-۲.۹	-۰.۵	-۰.۷	۱.۰	۱.۴	۴.۰	
جزایر مارشال	۱.۰	۳.۶	۵.۵	-۲.۸	۱.۲	-۱.۱	-۴.۰	۳.۰	۲.۵	۴.۱	۱.۶	
میکرونزی	۵.۰	۷.۱	۸.۷	-۳۲.۹	۳۷.۵	۱۳.۸	۴.۹	۳.۳	۴.۸	۴.۵	-۰.۷	
مغولستان	۴.۸	۵.۸	۴.۸	۵.۵	۳.۳	۹.۰	۳.۵	۵.۱	۴.۵	۴.۰	۵.۰	
میانمار	۵.۰	۳.۵	-۰.۳	۸.۵۶۰۷۰۳۰۳۰۵	۱۲.۰	۵.۷	۳.۸	۳.۸	۴.۷	۳.۵	۱.۸	
ناورو	۷.۰	۳.۴	-۰.۴	-۶.۶	۷.۲۴.۸	-۱۱.۹	-۰.۵	۱.۲	۴.۵	۳.۳	۱.۸	
نپال	۴.۱	۹.۰	-	-۲.۴	-	-	-	۳.۷	۴.۳	۵.۲	۵.۰	
پالائو	۵.۹	-۶.۰	-۱.۲	۲.۰		۵.۶	-۰.۶	۱.۶	۲.۱	۱.۹	۲.۲	
پاپوا گینه نو	-۰.۵	۶.۱	۶.۳	۹.۰		۴.۰۳.۰	۱.۰	۱.۰	۲.۷	۳.۰	۳.۱	
فیلیپین	۳.۲	۴.۲	۴.۲	۴.۵۱.۷	-۰.۲۴.۱	-۵.۱۲.۶	۴.۲۱۵.۵	۲.۰	۲.۵	۲.۷	۶.۰	
ساموآ	۶.۱	۶.۵	۲.۳	-۱۵.۴		۵.۷	-۲.۳	۵.۰	۲.۷	۳.۲	۲.۰	
جزایر سلیمان	۴.۳	۳.۱	۲.۷	۳.۴		-	۲.۷	۲.۵	۵.۴	۵.۷	۳.۰	
سريلانكا 1	۱.۸	۱.۴	-۰.۶	۳.۱		۲.۴	۱۵.۲	۴.۶	-	-	-	
تایلند	۵.۷	۶.۹	۶.۳	۹.۵		۷.۶۲.۳	۵.۵	۵.۷	۲.۰	۱.۶	۲.۵	
تیمور شرقی 1	۶.۲	۶.۹	۷.۵	-۰.۲۱۳.۴۳.۲۷.۸		۳.۰۰.۴۰.۱	-۱.۶۸.۵	۵.۱	۶.۵	۵.۶	۳.۲	
تونگا	۲.۷	۴.۴	۲.۹	-۱۵.۴			۵.۲	۲.۱	۱.۷	۲.۸	۱.۲	
تووالو	۲.۹	۳.۳	۱.۷	۳.۳		-۱۱.۸	۴.۰	۳.۱	۳.۰	۲.۶	۱.۸	
وانواتو	۱.۵	۳.۲	-۰.۷	۱.۸		-۲.۳	۲.۱	۲.۱	۲.۷	۲.۳	۲.۳	
ویتنام	۶.۵	۳.۲	-۰.۵	۸.۵		۴.۰	۲.۴	۴.۱	۳.۹	۳.۳	۵.۳	
اروپای نوظهور و در حال توسعه	-۰.۸	۴.۱	۵.۶	۲.۱۱.۴۲.۹۳.۸۱۵.۱		۲.۳۷.۴۷.۸۷.۳	-۰.۸	-۰.۵	-۰.۶	۲.۱	۲.۴	
آلبانی	۲.۰	۲.۷	۲.۵	۳.۲		۷.۲۸.۰	۱.۹	۲.۸	۳.۰	۳.۱	۳.۵	
بلاروس	۲.۰	۳.۲	۳.۸	۳.۰		۴.۲	۲.۰	۳.۰	۲.۴	۲.۷	-۰.۸	
بوسنی و هرزگوین	۳.۰	۲.۵	۳.۱	-۰.۷		۴.۵	۴.۱	۴.۰	۲.۱	۱.۴	۳.۰	
بلغارستان	۳.۳	۳.۳	۳.۷	۳.۳		۴.۸	-	۴.۰	۳.۴	۳.۶	۲.۶	
مجارستان	۲.۶	۴.۳	۳.۸	۱.۸		-۰.۵	۳.۶	۳.۵	۱.۸	۲.۲	۲.۵	
کوزوو	۳.۶	۵.۲	۶.۲	۳.۶۴.۴۳.۹۳.۶		۱۳.۹۱۳.۰۴.۵۵.۸	-۰.۲	۲.۹	۳.۲	۳.۱	۳.۹	
مولداوی	۳.۰	۱.۱	۲.۹	۴.۸		۱۴.۸	۲.۱	۲.۸	۳.۲	۳.۲	۳.۵	
مونتنگرو	۲.۳	۳.۲	۴.۷	-۱۵.۰		۷.۷	۶.۵	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۰	
مقدونیه شمالی	۳.۴	۴.۲	۴.۱	-۸.۳		-۴.۶	۱.۲	-۰.۱	۱.۷	۲.۲	۳.۰	
لهستان	۴.۸	۴.۸	۳.۴	۵.۳		۴.۳	۴.۱	۴.۶	۳.۹	۴.۰	۲.۶	
رومانی	-۱.۱	۲.۴	۳.۵	۲.۲۴.۸۱.۴۳.۸		۵.۹۷.۹۱۱.۸۳.۴	۵.۵	۲.۹	۲.۰	۴.۵	۳.۳	
روسیه	۴.۷	۷.۸	۳.۵	۱۳.۸		۱۵.۵	۵.۰	۳.۳	۳.۵	۳.۷	۱.۱	
صربستان	۱.۴	۲.۴	۴.۶	-۱.۰		۵.۴	-	۳.۸	۲.۴	۳.۶	۴.۰	
ترکیه	۱.۸	۱.۸	۲.۸	۲.۷		۲.۶	۴.۱	۴.۳	-۰.۶	۱.۰	۳.۸	
اوکراین 1	۲.۳	۸.۲	۶.۱	۳.۷		-۱.۴	۲.۴	-۰.۸	۱.۰	۱.۴	۴.۱	
آمریکای لاتین و کارائیب	-۰.۵	-۰.۱	-۱.۲	-۲.۰۱.۲		۱۰.۴۱۴.۷۱۷.۶۱۷.۸	۴.۱	۴.۰	۲.۷	۲.۱	۲.۶	
آنتیگوا و باربودا	-۰.۰	۳.۴	۲.۴	-۰.۲۳.۸		۷.۴۸.۸	۳.۰	۳.۴	۲.۲	۲.۱	۲.۵	
آرژانتین	-۰.۴	۳.۵	۳.۲	-۲۴.۰		۵.۱	۷.۷	۶.۸	۲.۰	۲.۲	۳.۲	
آروبا	۲.۲	۲.۸	-۲.۶	-۹.۹		۶.۰	-۱.۹	-۱.۳	۴.۵	۴.۰	۱.۳	
باهاما	-۰.۴	۲.۷	۶.۷	-۱۸.۹		۹.۱	۲.۴	۳.۷	۲.۵	۲.۵	۱.۵	
باربادوس	۲.۴	۱.۴	۱.۱	۶.۹		۴.۳	۲.۴	۲.۴	۲.۴	۲.۳	۲.۰	
بلیز	۴.۱	۱.۴	۲.۶	۴.۳۲.۲۱.۲۰.۶۷.۲		۶.۱۴.۸۱۱.۳۷.۸	-۰.۷	۱.۶	۲.۵	۲.۴	۲.۰	
بولیوی 1	۳.۵	۱.۴	۴.۰	-۶.۱		۱۸.۴	-۰.۵	۲.۶	۲.۵	-	-	
برزیل	۲.۱	۱.۳	۱.۸	-۳.۳		۳.۰	۳.۲	۳.۴	۲.۴	۲.۳	۲.۵	
شیلی	۵.۰	۴.۲	۴.۲	-۸.۷		۳.۶	۳.۱	-۰.۷	-۰.۶	۲.۰	۲.۲	
کلمبیا	۱.۷	۱.۸	-۰.۸	۱۳.۵		۹.۳	-۰.۵	۳.۵	۱.۵	۱.۹	۲.۸	

جدول 4.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: تولید ناخالص داخلی واقعی (ادامه)
(درصد تغییر سالانه)

	میانگین ۲۰۰۷-۲۰۱۶									پیش‌بینی‌ها		
	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴		۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰
آمریکای لاتین و												
کارائیب (ادامه)	۱.۹	۲.۲	۱.۱	۲.۴ ۵.۵ ۴.۹ -۰.۴۷.۸	۱۱.۹	۲.۹	۳.۵	۲.۶	۲.۵	۲.۵	۲.۶	۳.۵
کاستاریکا	۳.۸	۶.۰	۲.۴	-۹.۲	۹.۴	۵.۹	۲.۰	-۲.۰	۳.۲	۲.۰	۳.۵	۲.۵
دومینیکا	۵.۲	۳.۹	۱.۰	-۷.۹	۱۴.۰	۵.۲	۲.۲	۵.۰	۳.۰	۴.۵	۳.۵	۵.۰
جمهوری دومینیکن	۱.۵	-۶.۶	۷.۱	-۱۶.۶	۶.۹	۵.۶	۴.۷	۳.۵	۴.۲	۳.۳	۳.۰	۳.۰
اکوادور	۴.۰	۴.۲	۳.۵	-۴.۳	۷.۹	۴.۶	۵.۱	۴.۳	۳.۶	۳.۳	۳.۰	۳.۰
السالوادور	۲.۴	۱.۴	۲.۶	۶.۹-	۷.۴	۴.۳	۲.۴	۲.۴	۲.۴	۲.۳	۲.۸	۲.۸
گرانادا	۳.۳	۴.۸	۳.۸	۴.۰ ۵.۴ ۳۱.۳ ۳.۶	۱۲.۶	۴.۱	۳.۶	۳.۶	۳.۸	۳.۵	۲.۷	۲.۷
گوآتمالا	۲.۳	۲.۵	۱.۷	۴۳.۵۴	۱.۸	۱.۷	۱.۹	۴.۲	۳.۱	۱.۲	۳.۹	۳.۹
گویانا	۳.۷	۳.۷	۴.۴	۱.۸-	۲.۰ -	-	-	۴۳.۶ -	۱.۳ -	۲۳.۰ -	۱.۱	۱.۱
هائیتی	۳.۵	۳.۱	۳.۴	۱۳.۸-	۸.۰	۶۳.۳	۳۳.۸	۳.۷	۳.۸	۳.۶	۱.۵	۱.۵
هندوراس	۱.۹	۴.۴	۴.۴		۴.۷	۷.۳ ۴.۲	۴.۵ ۳.۵	۳.۳	۳.۳	۳.۴	۳.۸	۳.۸
جامائیکا	۴.۷	۴.۸	۳.۲	-۰.۴ -۲.۹ ۳.۱ -۰.۸	۴.۰	-۰.۲	۵.۰	۴.۲	۴.۴	۳.۷	۱.۵	۱.۵
مکزیک	۷.۲	۵.۶	۳.۷	۱۷.۸	۱۶.۵	۱۱.۰	۷.۲	۲.۷	۴.۰	۴.۰	۲.۱	۲.۱
نیکاراگوئه	۴.۱	۴.۶	-۳.۴	۲.۲ -	۱.۵	۳.۶	۴.۴	۳.۶	۳.۰	۲.۹	۳.۴	۳.۴
پاناما	۱.۶	۱.۹	۲.۰	-۸.۴ -	۶.۰	۳.۷	۳.۴	۱.۴	۱.۰	۱.۵	۴.۰	۴.۰
پاراگوئه	-۰.۲	۲.۳	۲.۵	۸.۳-	۵.۷	۶.۴	۲.۷	-۰.۵-	۲.۱	۱.۵	۳.۵	۳.۵
پرو سنت کیتس و نویس سنت لوسیا سنت	۲.۰	۱.۶	۴.۹	۲.۲ ۲.۹ -۰.۷ -۷.۱۶۴	-۲.۲	۲.۴	۲.۵	۳.۰	۲.۷	۳.۷	۲.۵	۲.۵
وینسنت و گرنادین‌ها سورینام	-۰.۹	۱.۵	۳.۲	-۴.۷	۲.۲	۵.۰	۵.۵	۵.۲	۴.۴	۲.۷	۲.۶	۲.۶
	۱.۲	۳.۴	۲.۹	-۲۳.۸	۱۱.۳	۲.۶	۳.۳	۴.۷	۲.۴	۲.۱	۱.۵	۱.۵
	۲.۶	-۰.۲	۲.۰	-۱۵.۳	-۰.۴	۱.۰۳	۴.۷	۲.۰	۱.۷	۲.۲	۲.۷	۲.۷
	۵.۵	۲.۵	۴.۰	۱.۰۹-	۱۳.۴	۲.۸	-۰.۴-	۳.۳	۲.۹	۲.۷	۴.۰	۴.۰
ترینیداد و توباگو	-۰.۹	۴.۹- ۱.۷ - ۱۵.۷		-۳.۰-	۱.۰	۸.۰	۴.۰	۵.۳	-۰.۵	۳.۰	۱.۸	۱.۸
اروگوئه 1	۴.۴		-۰.۲	-۷.۴	۵.۸	۴.۵	-۰.۷	۳.۱	۲.۵	-	۲.۲	۲.۲
ونزوئلا 1	-۰.۹		-۰.۹- ۰.۵ -۲۷.۷	۸.۸-	-۰.۷-	-۰.۹	۱.۵	۲.۵	۱.۰	۱.۲ ۲.۴	...	...
خاورمیانه و آسیای مرکزی	۴.۳	۵.۰	۱.۲ ۱.۴ ۵.۲ ۱.۵ ۲.۱	۵.۰ - ۷.۱ - ۴.۲ - ۵.۸		۶.۲	۳.۹	۲.۶	۳.۵	۳.۸	۳.۷	۳.۷
افغانستان 1	۵.۶	-۰.۲		۲.۵	۲.۳ - ۲.۵.۶	۴.۷	۱.۴	۴.۱	...	...	...	...
الجزایر	۲.۹	۷.۵	۷.۶		۵.۸	۱۲.۶	۸.۳	۵.۹	۲.۹	۳.۳	۲.۵	۲.۵
ارمنستان	۳.۱	۱.۵	-۰.۹		۳.۸	۳.۶	۴.۱	۳.۷	۴.۰	۲.۵	۴.۵	۴.۵
آذربایجان	۷.۷	۲.۶	۳.۹		-۱۴.۵	-۶.۲	۲.۳	۱.۷	۴.۸	۴.۹	۲.۵	۲.۵
بحرین	۴.۱	۲.۶		۲.۱	۴.۷	۶.۴	۲.۶	۲.۶	۳.۴	۲.۹	۳.۲	۳.۲
چیبوتی	۶.۷	-۱.۵	۵.۳ ۶.۱ -۳.۷ ۵.۶		۳.۶ -۶.۳ ۴.۴ -۱۱.۴	۷.۷	-۰.۹	-۰.۲	-۰.۵	۳.۶	۵.۵	۵.۵
مصر	۲.۵	۳.۰	۴.۸		۴.۱	۴.۴	۵.۳	۳.۷	-۰.۶	۱.۱	۵.۳	۵.۳
جورجیا	۴.۸	۵.۲	-		۱.۰۶	۱۱.۰	۷.۸	۹.۴	۷.۲	۵.۳	۵.۰	۵.۰
ایران	۴.۳	۴.۲	۵.۴		۳.۳	۶.۷	۳.۸	۲.۴	۴.۳	۴.۵	۲.۰	۲.۰
عراق	۵.۵	۵.۵	۵.۵ ۵.۵		۴.۴	۵.۲	۷.۴	۶.۵	۶.۰	۶.۰	۴.۱	۴.۱
اردن	۴.۸	-۰.۹	۴.۱ ۲.۷ ۳.۵ ۹.۸		۲.۶- ۴.۸- ۷.۱- ۲۳.۶	۱.۰	-۰.۷	۷.۵	۸.۰	۵.۳	۳.۰	۳.۰
قزاقستان	۴.۷	۴.۷	۱.۹-		۵.۵	۹.۰	-	-	۲.۶	۳.۹	۳.۴	۳.۴
کویت	۱.۹	-۴.۷	۴.۶		۱.۷	۶.۸	۹.۰	۹.۰	۵.۹	۴.۸	۲.۳	۲.۳
جمهوری قرقیزستان	۴.۵	۳.۹	۲.۳		۴.۱	۳.۲	-۱.۷	-۲.۶	۲.۷	۲.۹	۵.۳	۵.۳
لبنان 1	۳.۹	۲.۵	۱.۸ ۴.۵		۳.۷	۲.۶	۲.۹ ۵.۱	۲.۵ ۴.۸	...	...	...	...
لیبی	۳.۵	۴.۶	۷.۹ ۴.۸ ۳.۱۱۱۳ ۷.۱		-۰.۴ -۷.۲ -۳.۴ ۵.۸	۶.۲	-۰.۲	۲.۵	۲.۷	۳.۶	۲.۲	۲.۲
موریتانی	۵.۰	-۰.۳	۳.۱ ۲.۹		۲۹۲۵۶	۸.۰	۱.۲	۱.۷	۲.۹	۴.۰	۳.۰	۳.۰
مراکش	۳.۷	۵.۱	۱۱.۲۰		۸.۲	۱.۸	۳.۷	۳.۸	۴.۴	۴.۲	۳.۸	۳.۸
عمان	۲.۴	۶.۳			-۰.۷	۶.۸	۶.۸	۶.۳	۴.۰	۴.۳	۳.۶	۳.۶
پاکستان 1	۴.۸۰	۳۲.۵			۲۸.۳	۸.۳۰	۱۰.۲	۱.۹	۱۵.۶	۴.۲	۴.۵	۴.۵
قطر	۴.۳	-۰.۸	۱.۲ ۳.۲ ۱.۴ -۲.۵		۳.۶- -۳.۸ -۲.۸ -۳.۵	۲.۵	۴.۲	۴.۱	۳.۲	۹.۵	۳.۴	۳.۴
عربستان سعودی	۱۰.۰	۹.۵	-		۳.۵	۲.۷ -	-۰.۵	۴.۰	۳.۰	۳.۳	۳.۳	۳.۳
سومالی	...	۱.۲	۲.۸		۶.۵	۱۲.۰	۱.۵	۲.۴	۴.۰	۴.۰	۴.۱	۴.۱
سودان 1	-۰.۴	۱.۵-	-۰.۷ ۱.۷		۱.۶	۴.۲	۲۰.۸-	۲۳.۴-	۲.۹	۶.۱	۵.۵	۵.۵
سوریه 1	...	...	...		...	...	...	...	...	...	...	...
تاجیکستان	۷.۶	۴.۴	۵.۶	۶.۸	۱.۶	۸.۰	۶.۰	۶.۳	۶.۵	۶.۸	۶.۰	۴.۵
تونس	۴.۲	-۱.۱	۱.۵	۱.۳	۸.۷	۴.۶	۷.۵	۴.۳	۴.۰	۴.۸	۵.۰	۱.۴
ترکمنستان 1	۱۰.۶	۴.۴	۴.۸	۵.۱	۱.۶ -	۹.۸	۳.۳	۴.۲	۳.۰	۲.۳	۲.۳	۲.۳
امارات متحده عربی	۲.۷	۲.۳	۲.۶	۱.۶	۹.۰ -	۴.۷	۲.۷	-۰.۲	۱.۶	۲.۵	۲.۱	۳.۹
ازبکستان	۶.۸	۷.۱	۷.۶	۷.۴	۴.۴ -	۹.۴	۸.۰	۸.۳	۸.۴	۷.۵	۵.۵	۵.۷
کرانه باختری و غزه 1	۳.۱	۵.۱	-۰.۸	۲.۱	۸.۵-	-۱.۰	۱.۵	-۲.۰	-۱.۵	...	...	...
یمن	۵.۸ -	۱.۴ -	۱.۲	۱.۴	۱۱.۳-	۷.۰	۴.۱	۴.۶-	۲۶.۶-	۱.۵-	۰.۰	۵.۰

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول A4.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: تولید ناخالص داخلی واقعی (ادامه)
(درصد تغییر سالانه)

	میانگین ۲۰۰۷-۲۰۱۶									پیش‌بینی‌ها		
	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴		۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰
جنوب صحرای آفریقا	۳.۰	۰.۵	۱.۶	۵.۹۳۸۱۳.۰۷۱۰.۲	۳.۱	۱.۸	۲.۷	۴.۱	۴.۴	۴.۱	۴.۶	
آنگولا	۵.۴	۶.۲	۶.۶	۳.۶۴	۶.۹	۱.۶	۳.۰	۳.۵	۴.۰	۴.۸	۴.۱	
بنین	۲.۸	۴.۱	۴.۲	۲.۰	۱۱.۹	۵.۵	۳.۲	۴.۸	۰.۹	۲.۳	۶.۰	
بوتسوانا	۴.۲	۵.۶	۶.۶	۸.۷-	۷.۲	۶.۳	۶.۴	-۳.۰	۷.۰ -	۶.۷	۴.۹	
بورکینافاسو	۵.۱	-۰.۱	-۰.۶	۳.۸	۲.۱	۴.۲	۱.۳	۷.۵	۲.۱	۲.۱	۴.۷	
بوروندی	۴.۸	۲.۸	۳.۲	۴.۰-	۳.۸	۴.۴	۳.۷	۴.۴	۴.۱	۴.۴	۴.۵	
کابو ورد	۳.۰	۳.۸	۳.۶	۳.۴۴.۱۵.۹۱.۸	۲.۰	۲.۶	۳.۰	۳.۳	۳.۸	۴.۰	۴.۵	
کامرون	۳.۷	۲.۱	۵.۲	-۵.۹۹	۲.۰	۴.۷	۵.۰	۳.۵	۳.۳	۳.۶	۴.۶	
جمهوری آفریقای مرکزی	-۱.۳	-	۳.۲	-۲۰.۸	-۰.۳	۰.۸	-۰.۱	۱.۹	۳.۰	۳.۳	۳.۹	
چاد	۴.۱	۴.۵	۴.۰		۳.۰	۳.۷	۳.۲	۳.۵	۳.۸	۴.۱	۴.۱	
کومور	۳.۳	۴.۶۳.۵	۳.۷		۷.۰	۱۵.۸	۴.۸	۷.۲	۵.۲	۴.۸	۳.۸	
جمهوری دموکراتیک کنگو	۲.۷	۱.۰	۱۳.۰	۵.۵۳.۸-۱.۱۶.۷	۰.۹	۳.۲	۵.۱	۰.۹	-۱.۶	۰.۵	۵.۴	
جمهوری کنگو	۱.۴	۵.۷ -	-۶.۲	-۷.۵	۷.۱	۶.۴	-	۶.۰	۶.۴	۶.۴	۳.۶	
ساحل عاج	۴.۹	۷.۴	۴.۸	-۶.۳	۱.۱	۱.۸	۶.۵	۲.۱	۲.۷	۲.۸	۶.۸	
گینه استوایی	۲.۹	-۵.۶	۲.۳	۱.۷	۱.۷	۹.۲	۸.۵۲.۰	۶.۵	۵.۳	۵.۳	۲.۱	
اریتره 1	۶.۴	۳.۷	۴.۸ -	-	-	-	-	-	-	-	-	
اسواتینی	۶.۴	۸.۱	۶.۲	۶.۵۶.۸۳.۸۱.۹۰	۵.۱	۳.۸	۷.۲۲.۴۵.۰۵.۳	۴.۰	۴.۸	۲.۸		
اتیوپی	۲.۶	۴.۸	۷.۲	۰.۶	۵.۳	۵.۵	۵.۳		۶.۰	۵.۱	۷.۵	
گابن	۳.۷	۰.۵	۰.۹	-۱.۸	۱.۵	۳.۰	۳.۴		۱.۹	۲.۶	۲.۸	
گامبیا	۱۰.۲	۱۰.۲	۷.۷	۶.۱	۶.۳	۶.۴	۸.۱		۷.۲	۷.۱	۵.۰	
غنا	۳.۰	۱.۵	۰.۳	۲.۹-	۳.۴	۱.۱	۲.۸		۴.۳	۴.۶	۵.۰	
گینه	۵.۴	۲.۵	۱.۲	۳.۵-۲.۹۰.۵۵.۱	۵.۰	۴.۸	۵.۲۵.۷۲.۱۴.۶	۴.۶	۵.۴	۷.۸		
گینه بیسائو	۳.۲	-۲.۷	۱.۵	۵.۶	۱.۹	۲.۰	۶.۲		۱.۴	۱.۱	۴.۲	
کنیا	۴.۶	۳.۸	-	۵.۳	۷.۶	۴.۹	۴.۷		۴.۸	۴.۹	۵.۰	
لسوتو	۳.۷	۴.۸	۵.۷	-۰.۳	۶.۲	۴.۶	۴.۸		۵.۱	۵.۰	۱.۵	
لیبریا	۴.۷	۱۰.۳	۶.۴۳.۸	۴.۷۱.۵-	۵.۶	۴.۰	۶.۱		۷.۲	۱۰.۵	۵.۵	
ماداگاسکار	۶.۹	۲.۶	۳.۵	۴.۴۴.۸۲.۹۱.۳	۲.۴	۴.۴	۱.۹۴.۷۵.۰۴.۵	۲.۵	۳.۵	۵.۰		
مالاوی	۴.۱	۳.۹	۴.۰	۱۴.۵	۳.۴	۸.۷	۴.۸		۳.۲	۳.۴	۳.۴	
مالی	۴.۲	۵.۳	۴.۷	۱.۲-	۳.۱	۳.۵	۴.۷		۵.۰	۵.۴	۵.۱	
موریس	۵.۵	۴.۰	۴.۴	۱.۰ -	۴.۶	۰.۹	۱.۸		۲.۴	۲.۷	۳.۴	
موزامبیک	۲.۶	۳.۹	۳.۲	۷.۱-	۴.۷	۴.۲	۴.۲		۳.۸	۴.۳	۱۱.۳	
نامیبیا	۳.۸	۴.۱	۴.۴	۳.۶۳.۹۲.۲۰.۸-	۱.۹	۰.۲	۲.۴۳.۳۸.۳۰.۱۱	۲.۹	۴.۷	۳.۰		
نيجر	۷.۵	۳.۹	۸.۵	۳.۴	۱۰.۹	۸.۲	۸.۸		۷.۱	۷.۵	۶.۰	
نیجریه 1	۵.۶	۰.۸	۱.۹	۶.۴ -	۱.۱	۴.۳	۴.۱		۳.۹	۴.۲	۴.۰	
رواندا	۵.۶	۵.۰	۷.۰	۳.۵ -	۱.۴	۱۱.۹	۱۰.۳		۶.۶	۶.۷	۷.۰	
سائوتومه و پرنسیپ	۳.۹	۱.۰-	۱.۱	۸.۱-	۳.۶	۵.۴	۳.۷		۳.۶	۳.۸	۳.۵	
سنگال	۲.۱	۵.۸	۲.۱	۵.۵۵.۵۰.۳۶.۵	۵.۳	۵.۲	۲.۳۵.۷۰.۸۱۳.۱		۲۲.۴	۴.۶		
سیشل	۴.۲	-	-	-۶.۳۶	۴.۹	۲.۱ -	۴.۳		۱.۲	۳.۵		
سپرالئون	۵.۴	۱.۲	۱.۶	-۱.۳	۵.۹	۵.۳	۰.۵		۴.۹	۴.۶		
آفریقای جنوبی	۳.۹	۳.۹	۳.۴	-۱۱.۷	۰.۶	۱۲.۷	۴.۴		۳.۲	۱.۸		
سودان جنوبی	-	۷.۴۷.۰	۶.۲۴.۹	۱.۳	۶.۵	۴.۰	۶.۱۵۶.۳۹۴.۴۱.۱۲۴.۳		۳.۰	۳.۸		
تانزانیا	۴.۱	۵.۲	۵.۰	۴.۹۷.۶۱.۴-۴.۳	۸.۵	۶.۱	۵.۶۴.۹۵.۴۵.۷	۶.۰	۴.۶	۶.۲		
توگو	۶.۵	۳.۵	۴.۱	۶.۹	۶.۲	۵.۲	۵.۱		۵.۸	۶.۴	۵.۵	
اوگاندا	۶.۱	۶.۸	۵.۶	۲.۸	۵.۵	۶.۲	۶.۳		۶.۴	۷.۶	۶.۱	
زامبیا	۵.۱	۴.۰	۴.۸	۱.۱ -	۶.۰	۵.۸	۵.۳		۵.۲	۵.۵	۴.۸	
زیمبابوه 1	۶.۵	۶.۷	۷.۰	۴.۵۲.۰-	۴.۸	۴.۷	۵.۵		۶.۰	۶.۳	۳.۵	

ابه یادداشت‌های مربوط به کشورهای افغانستان، بولیوی، اریتره، هند، لبنان، نیجریه، پاکستان، سریلانکا، سودان، سوریه، تیمور شرقی، ترکمنستان، اوکراین، اروگوئه، ونزوئلا، کرانه باختری و غزه و زیمبابوه در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

جدول A5. خلاصه تورم (درصد)

	پیش‌بینی‌ها											
	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰									
تغییرات در شاخص قیمت مصرف‌کننده												
اقتصادهای پیشرفته	۲.۲	۱.۹	۲.۰									
ایالات متحده	۲.۸	۲.۰	۱.۹									
منطقه یورو	۲.۲	۲.۰	۲.۱									
ژاپن	۲.۴	۱.۸	۲.۰									
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۲.۳	۱.۹	۲.۱									
قیمت مصرف کننده												
اقتصادهای پیشرفته	۲.۳	۲.۱	۲.۱									
ایالات متحده	۳.۳	۲.۱	۲.۲									
منطقه یورو ۲	۲.۱	۱.۹	۲.۰									
ژاپن	۲.۷	۲.۴	۲.۰									
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۲.۵	۲.۲	۲.۰									
بازار نوظهور و در حال توسعه	۵.۳	۴.۷	۳.۹									
۱۳ام‌ص‌ت‌قا												
گروه‌های منطقه‌ای												
آسیای نوظهور و در حال توسعه												
اروپای نوظهور و در حال توسعه												
آمریکای لاتین و کارائیب												
خاورمیانه و آسیای مرکزی												
جنوب صحرای آفریقا												
گروه‌های تحلیلی												
بر اساس منبع درآمد صادراتی												
سوخت												
غیر سوختی												
که از این تعداد، محصولات اولیه 4												
از طریق منبع تأمین مالی خارجی												
اقتصادهای بدهکار خالص	۶.۸	۶.۰	۴.۸	۵.۹	۶.۵	۷.۸	۱۳.۲	۱۲.۱	۱۰.۹	۷.۵	۶.۶	۴.۸
اقتصادهای بدهکار خالص بر اساس												
تجربه پرداخت بدهی												
اقتصادهایی با بدهی‌های معوقه و/یا												
	۱۰.۷	۱۵.۱	۱۴.۳	۱۲.۵	۱۵.۱	۱۶.۱	۲۱.۴	۲۴.۸	۲۵.۲	۲۰.۲	۲۰.۲	۶.۰
	۹.۱	۴.۵	۴.۸	۴.۸	۵.۲	۹.۱	۷.۴	۷.۰	۷.۰	۱۳.۸	۱۳.۸	۲.۱
	۵.۶	۴.۵	۴.۸	۴.۸	۵.۲	۹.۱	۷.۴	۷.۰	۷.۰	۱۳.۸	۱۳.۸	۶.۴
	۸.۰	۱۰.۶	۷.۷	۱۲.۸	۱۳.۵	۱۳.۵	۱۴.۷	۱۴.۲	۴.۷	۱۰.۳	۱۰.۳	۳.۷
	۱.۶	۱.۹	۱.۴		۲.۹	۹.۳	۶.۳	۲.۶	۲.۴ ۱۲.۲	۲.۲	۲.۲	۶.۶
نرخ تورم متوسط												
اقتصادهای در حال توسعه ۱۰ ایالات متحده، کشورهای منطقه یورو و ژاپن را شامل نمی‌شود. ۴.۶												۲.۰
	۱.۷										۲.۱	۳.۰

۲بر اساس شاخص هماهنگ قیمت مصرف‌کننده یوروستات.

۳ونزوئلا را شامل نمی‌شود اما آرژانتین را از سال ۲۰۱۷به بعد شامل می‌شود. به یادداشت‌های ویژه هر کشور برای آرژانتین و ونزوئلا در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

۴شامل آرژانتین از سال ۲۰۱۷به بعد می‌شود. به یادداشت ویژه کشور آرژانتین در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول 6. اقتصادهای پیشرفته: قیمت‌های مصرف‌کننده 1
(درصد تغییر سالانه)

	پایان دوره ۲										میانگین ۲۰۰۷-۲۰۱۶				
	پیش‌بینی‌ها					پیش‌بینی‌ها									
	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶					
اقتصادهای پیشرفته	۱.۵	۱.۵	۱.۸	۱.۲	-۰.۳	۲.۶	۸.۴	۵.۴	۲.۶	۳.۰	۱۳.۱	۱.۹	۲.۱	۲.۱	۲.۱
ایالات متحده	۱.۸	۲.۱	۲.۴	۱.۸	۱.۳	۴.۷	۸.۰	۴.۱	۲.۷	۲.۴	۲.۷	۲.۶	۲.۶	۲.۶	۲.۶
منطقه یورو ۳	۱.۶	۱.۷	۲.۰	۱.۴	-۰.۷	۳.۱	۷.۳	۴.۶	۲.۵	۲.۲	۲.۵	۲.۴	۲.۴	۲.۴	۲.۴
آلمان	۱.۳			۱.۸	۱.۴		۳.۵	۲.۸	۲.۹	۲.۴	۲.۰	۱.۷	۱.۴	۲.۸	۱۳.۵
فرانسه	۲.۰			-۰.۸	-۰.۳		۸.۷	۲.۹	۲.۴	۲.۰	۲.۰			۱۳.۵	۱.۱
ایتالیا	۱.۳			-۰.۶	-۰.۱		۵.۹	۱.۱	۱.۷	۲.۰	۲.۰			۱.۵	۲.۷
اسپانیا	۱.۲			۱.۳	-۰.۵		۵.۷	۲.۴	۱.۱	۱.۵	۱.۹			۱.۵	۱.۹
هلند	۱.۷			۱.۴	-۰.۴		۶.۰	۲.۵	۲.۱	۱.۸	۲.۲			۱.۷	۲.۱
بلژیک	۱.۱			۲.۱	۱.۳		۳.۲	۳.۰	۳.۱	۲.۵	۲.۰	۱.۰	۲.۱	۳.۸	۲.۱
ایرلند	۱.۶			-۰.۳	-۰.۱		۵.۳	۲.۷	۲.۲	۲.۱	۲.۰			۱۳.۱	۱.۷
اتریش	۲.۲			۱.۵	۱.۴		۷.۷	۲.۹	۳.۶	۲.۳	۲.۱			۳.۶	۲.۱
پرتغال	-۰.۳			-۰.۹	-۰.۵		۵.۲	۱.۳	۱.۷	۱.۷	۲.۰			۱.۶	۲.۲
یونان	۲.۲			۱.۳	-۰.۴		۲.۳	۴.۳	۲.۶	۱.۳	۱.۹			-۰.۳	۲.۳
فنلاند	۱.۴			۱.۸	۱.۳		۲.۱	۲.۸	۲.۵	۲.۴	۲.۱	۳.۲	۴.۵	۱.۹	۱۱.۸
جمهوری اسلواکی	۳.۷			۲.۲	۱.۱		۷.۲	۰.۹	۳.۶	۳.۱	۲.۵			۳.۶	۲.۷
کرواسی	۱.۳			-۰.۸	-۰.۰		۸.۴	۴.۰	۴.۴	۲.۸	۲.۴			۳.۸	۲.۴
لیتوانی	۱.۴			۲.۸	۲.۰		۱۱.۰	۳.۲	۴.۲	۳.۳	۲.۰			۳.۹	۲.۸
اسلوونی	-۰.۸			۱.۱	-۰.۴		۴.۳	۱.۰	۱.۸	۱.۹	۲.۰			۲.۰	۲.۲
لوکزامبورگ	۱.۳			۲.۹	۲.۴		۳.۵	۲.۴	۲.۴	۲.۰	۲.۰	۳.۴	۳.۹	۳.۱	۱۱.۸
لتونی	-۰.۷			-۰.۵	۱.۱		۱۸.۹	۲.۲	-۰.۷	۱.۳	۲.۰			۱.۶	۴.۵
استونی	۳.۷			۲.۳	-۰.۶		۹.۱	۳.۷	۵.۱	۴.۳	۲.۳			-	۳.۷
قبرس	۲.۹			۲.۷	-۰.۱		۹.۱	۱.۳	۳.۸	۲.۶	۲.۲			۵.۳	۲.۰
مالت	۲.۱			۱.۷	-۰.۰		۲.۹	۲.۳	۲.۳	۲.۲	۲.۰			۱.۲	۳.۴
ژاپن	۲.۰			-۰.۳	۱.۸		-۰.۲	۲.۶	۲.۶	۳.۰	۲.۵	۲.۵	۱.۹	۱.۹	۳.۴
بریتانیا	۱.۶			۱.۹	-۰.۷		۳.۵	۲.۴	۲.۰	۲.۰	۱.۹			۱۳.۹	۲.۰
کره	۱.۹			-۰.۴	-۰.۵		۳.۶	۲.۳	۲.۰	۱.۸	۲.۰			۱.۹	۱.۹
کانادا	۲.۷			۱.۸	-۰.۹		۷.۳	۲.۵	۳.۴	۲.۵	۲.۰			۳.۴	۲.۱
استرالیا	-۰.۵			-۰.۵	-۰.۰		۳.۳	۲.۷	۳.۳	۲.۱	۲.۰			۲.۸	۲.۸
استان تایوان چین	۲.۵			۱.۸	۱.۳		۲.۰	۲.۴	۲.۵	۲.۳	۲.۰	۱.۵	-۰.۶	۱.۸	۱۳.۶
سنگاپور	۱.۹			۱.۷	-۰.۷		۵.۹	۲.۰	۲.۳	۱.۶	۲.۰			۲.۸	۱.۳
سوئیس	-۰.۵			-۰.۴	-۰.۷		۲.۱	۱.۱	-۰.۱	-۰.۶	-۰.۷			-۰.۱	-۰.۶
سوئد	-۰.۶			-۰.۶	-۰.۲		۴.۸	۲.۴	-۰.۹	۱.۳	۲.۰			۱.۱	۱.۸
جمهوری چک	-۰.۶			-۰.۶	-۰.۲		۲.۵	۲.۲	۱.۷	۱.۶	۱.۵			۲.۰	۲.۰
نروژ	۱.۹			۲.۸	۱.۸		۳.۵	۲.۹	۲.۷	۲.۱	۲.۰	-۰.۰	۳.۲	۱.۹	۲.۸
منطقه ویژه اقتصادی هنگ کنگ	۱.۱			-۰.۷	-۰.۳		۵.۸	۱.۳	۱.۹	۲.۱	۲.۰			۱۱.۸	۲.۴
اسرائیل	-۰.۲			-۰.۸	-۰.۶		۴.۲	۳.۱	۳.۲	۲.۲	۲.۱			۲.۸	۲.۴
دانمارک	۱.۵			۲.۹	-۰.۳		۲.۱	۱.۷	۱.۷	۲.۱	۲.۵			۳.۸	۱.۹
نیوزیلند	۱.۹			۲.۲	۱.۳		۵.۵	۳.۱	۲.۴	۲.۴	۲.۰			۲.۲	۱.۹
ایالات متحده آمریکا	۱.۰			۱.۷	۱.۳		۲.۴	۱.۲	۲.۰	۲.۰	۲.۰	۴.۷	۱.۰	۲.۶	۲.۶
ژاپن	۲.۶			-۰.۵	SAR		۶.۰	۳.۱	۲.۲	۱.۸	۱.۷			۱.۹	۲.۴
اسفند	-۰.۵			-۰.۴			۲.۱	۱.۱	-۰.۱	-۰.۶	-۰.۷			-۰.۱	۲.۵
لیختن‌اشتاین	۱.۸			۳.۰			۸.۷	۵.۹	۴.۲	۳.۱	۲.۵			۴.۳	-۰.۶
آلبانیا	۱.۲			۲.۸			-۰.۹	-۰.۷	-۰.۵	۱.۲	۲.۲			-۰.۵	۱.۷
مکزیک	۱.۸			-۰.۱			۳.۵	۲.۰	۱.۴	۲.۲	۲.۱			۱.۹	۲.۰
تفاهم‌نامه															
اقتصادهای پیشرفته عمدتاً توجه: SAR منطقه اداری ویژه.						۳.۳	۷.۳	۴.۷	۲.۷	۲.۵	۲.۲	۲.۱	۲.۵	۲.۴	۲.۱

-تغییرات قیمت مصرف‌کننده به صورت میانگین سالانه نشان داده شده است.
-تغییرات ماهانه نسبت به سال گذشته و برای چندین کشور، به صورت فصلی.
۳بر اساس شاخص هماهنگ قیمت مصرف‌کننده یوروستات.

جدول 7.بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: قیمت‌های مصرف‌کننده1
(درصد تغییر سالانه)

میانگین		پایان دوره ۲											
		پیش‌بینی‌ها											
		۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۷	۲۰۲۸
آسیای نوظهور و در حال توسعه	۲.۹	۲.۴	۵.۴	۴.۳	۶.۱۱۴	۲.۸۱۱۹	۲.۵	۱۲.۸۱۰۹	۱۰.۷	۲.۰	۱.۷	-۰.۵	۳.۰۰۵
بنگلادش	۵.۳			۲.۷	۵۵.۸		۲.۹	۱.۹	۹۱.۴	۱.۸	۳.۰	۱.۶	۹۱.۴
بوتان	۰.۴				-۰.۴		۱.۹	۰.۶	۱.۰			-۰.۶	۳.۷
برونئی دارالسلام	۷.۰			۲.۸	-		۳.۰	۲.۴	۳.۴	۴.۰		۳.۱	-۰.۶
کامبوج	۷.۵				۵.۵		۵.۶	۱.۰	۸.۷	۵.۵		۸.۵	۱.۸
چین	۴.۵				۳.۳		۳.۲	۱.۳	۲.۱	۲.۷		۱.۸	-۰.۸
فیجی هند اندونزی کیریباتی لائوس PDR	۴.۳			۲.۳	۳.۶	۳.۸	۵.۱	۲۲.۳	۲۵.۵	۱۵.۱	۱۵.۹	۱۵.۹	۲.۱
	۲.۳				۱۵.۸		۲.۶	۴.۵	۳.۵	۲.۰		۹.۵	۴.۴
	۵.۸				-		۳.۰	۱.۸	۲.۹	۲.۵		۲.۶	۲.۶
	۷.۸				۲.۸		۶.۲	۲.۸	۴.۰	۴.۰		۳.۳	۳.۰
مالزی مالدیو جزایر مارشال میکرونزی	۳.۹				۱.۸	۴.۸	۳.۶	-۰.۱	۱.۱	۳.۵		-۰.۵	۶.۲
	۱۰.۵			۳.۸	۲.۳	-۰.۸	۳.۳	۱۲.۵	۱۲.۴	۸.۱	۶.۶	۴.۳	۵.۷
	۳.۴				۱۶.۴		۱.۰	۱۲.۸	۳.۴	۲.۲		۱۱.۷	۲.۰
	۲.۷				-۰.۱		-۰.۷	۱.۶	۵.۹	۲.۴		۳.۰	۷.۰
مغولستان میانمار نائورو نیال پالاو	۶.۰				۱.۳		۱.۶	۴.۱	۲.۵	۲.۰		۲.۴	۳.۴
	۲.۴				-۰.۷		۱.۱	۸.۳	۲.۲	۲.۰		۸.۲	۸.۰
	۵.۵			۴.۰	۱۵.۵	۲.۳	۱۵.۴	۲.۵	۴.۱	۱.۸	۴.۵	۱۲.۳	۳.۶
	۳.۴				۷.۳		-۰.۷	۲۶.۵	۲.۹	۲.۲		۱۳.۰	۳.۶
پاپوآ گینه نو فیلیپین ساموآ جزایر سلیمان سریلانکا3 تایلند	۸.۹				۴.۶		۶.۱	۴.۲	۵.۰	۴.۰		۴.۵	۵.۱
	۳.۹				۴.۱		-۰.۹	۴.۵	۲.۵	۲.۵		۱.۷	۴.۱
	۹.۷				۹.۱		۲.۲	۲۸.۰	۷.۸			۲.۶	۴.۳
	۲.۰			۲.۹	۱۶.۴	۲.۵	۶.۳	۵.۸	۱۶.۵	۳.۷	۳.۳	-۰.۸	۵.۶
ساموآ جزایر سلیمان سریلانکا3 تایلند	۷.۶				۵.۳		-	۱۲.۸	۳.۲	۳.۰		۱۱.۴	۳.۱
	۵.۶				۲.۲		۴.۶	۱.۶	۲.۶	۳.۲		۱.۵	۳.۴
	۳.۴				۲.۲		۲.۹	--	--	--		--	--
	۳.۵				۲.۴		۲.۴	-۰.۲	-۰.۷	۱.۸		-۰.۶	-۰.۸
تیمور شرقی تونگا توالو وانواتو ویتنام	۸.۷			-۰.۵	۵.۱	۱۲.۱	۳.۵	۸.۴	۱۲.۱	۱۲.۱	۱۲.۱	۱۲.۱	۱۲.۱
	۲.۴				۲.۷		۵.۳	۱۵.۱	۲.۲	۲.۲		۴.۴	۳.۱
	۲.۲				۳.۵		۱.۶	۲.۰	۲.۳	۲.۳		۲.۰	۲.۳
	۳.۳				۴.۱		-۰.۲	۲.۹	۲.۲			۱.۴	۲.۳
اروپای نوظهور و در حال توسعه آلبانی بلاروس بوسنی و هرزگوین بلغارستان مجارستان	۵.۳				-۰.۹		-۰.۵	-۰.۹	۱.۸			۱.۹	۳.۲
	۳.۴			۵.۶	۲.۴	۲.۶	۱۱.۴	۲.۳	۱۵.۲	۵.۰	۷.۰	۱۴.۰	۶.۱
	۲.۶				۶.۳	۱۲.۵	۱.۲	۹.۱	۲۵.۴	۱۷.۳	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵
	۱.۳				-۰.۶		-۱.۱	۲.۲	۲.۶				۷.۱
کوزوو مولداوی مونتنگرو مقدونیه شمالی لهستان	۲.۱			۱.۵	۲.۵	۲.۶	۱.۵	۱۱.۶	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵
	۲.۰				-۱.۸		۱.۲	۱.۶	۳.۷	۳.۰		۳.۵	۵.۰
	۲.۶				-۰.۴		-۰.۳	۴.۱	۲.۳	۲.۳		۵.۰	۲.۰
	۷.۰				۴.۸		۳.۸	۷.۷	۵.۵			۶.۲	۲.۴
رومانی روسیه صربستان ترکیه اوکراین	۲.۶				۲.۷		-۰.۲	۳.۵	۲.۷			۴.۱	۲.۷
	۱۳.۹			۱.۳	۲.۷	۱۳.۱	۱۳.۹	۱۱.۲	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵
	۸.۱				۱۵.۴		۱.۲	۵.۶	۸.۴			۶.۱	۴.۵
	۶.۳				۱.۸		۱.۲					۴.۷	۳.۴
آمریکای لاتین و کارائیب ۴ آنتیگوا و باربودا ۳ن-ت-آزرا اروپا باهاما باربادوس	۹.۲				۴.۵		۱۲.۳	۳۴.۹	۲۴.۷			۷.۶	۲۱.۰
	۳.۶				۳.۸		۲.۶	۷.۳	۹.۰	۴.۶	۵.۲	۸.۵	۷.۰
	۳.۹			۶.۳	۲.۴	۱۵.۷	۱۵.۶	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵	۱۲.۵
	۱.۸				۶.۷	۱۱.۵	-۰.۰	۷.۵	۵.۱	۱.۶	۴۸.۴	۰.۹	۱.۶
آنتیگوا و باربودا ۳ن-ت-آزرا اروپا باهاما باربادوس	۱.۶				۳.۹		-۱.۳	۰.۸	۴.۱	۲.۱		۱.۹	۱.۰
	۱۳.۶				۵۳.۵		۴۲.۰	۴۱.۳	۱۶.۴			۲۸.۰	۲.۱
	۱.۹				۱.۴		۱.۱	۳.۵	۲.۴			۳.۰	۱.۴
	۴.۹				۷.۶		۶.۵	۷.۶	۵.۰			۶.۵	۲.۴
بلیز ۴یوی-لوب برزیل شیلی کلمبیا	۴.۳			۱.۱	۱۲.۸	۱۲.۷	۲.۳	۱۲.۴	۱۲.۴	۱۲.۴	۱۲.۴	۱۲.۴	۱۲.۴
	۳.۷				۴.۳		۳.۰	۱۱.۶	۴.۳	--	--	۱۲.۷	--
	۶.۱				۳.۷		۳.۲	۵.۲	۳.۵	۳.۰		۴.۹	۳.۷
	۶.۲				۱.۸		-۰.۹	۲.۰	۳.۱	۳.۰		۲۶.۲	۳.۰

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول 7. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: قیمت‌های مصرف‌کننده (ادامه)
(درصد تغییر سالانه)

	میانگین ۲۰۰۷-۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰						پایان دوره ۲									
											بیش‌بینی‌ها									
											۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰	۲۰۳۳	۲۰۳۵	۲۰۳۶
آمریکای لاتین و																				
کارائیب (ادامه) 4	۲.۲	۱.۰	۱.۱	-۰.۱	-۰.۴	۹.۹	۱۴.۲	۱۴.۸	۱۶.۶	-۰.۴	۳.۱	۳.۳	۱.۵	-۰.۹	-۰.۳	-۰.۷				
کاستاریکا	۴.۱	-۰.۴	-۰.۲	-۰.۳	-۰.۳						۱.۱	۲.۸				۳.۶				
دومینیکا	۴.۷	۳.۳	۳.۶	۱.۸	۳.۸						۳.۷	۳.۲				۳.۷				
جمهوری دومینیکن	۱.۵	-۰.۳	۱.۰	۱.۵	-۰.۷						۲.۸	۲.۳				۳.۱				
اکوادور	۵.۶	۱.۶	۲.۲	۲.۱	-۰.۷						-۰.۴	۲.۰				-۰.۱				
السالوادور	۴.۹	۶.۳	۶.۷	۷.۶	۶.۵						۷.۶	۵.۰				۶.۵				
گزنادا	۵.۷	۳.۹	۴.۳	۴.۴	۳.۵						۴.۶	۴.۲				۴.۹				
گوآتمالا	۶.۴	۱۰.۶	۱۱.۴		۲۲.۹						۲.۷					۲.۰				
گویانا	۳.۶	۱.۹	۱.۳		۱.۲															
هائیتی	۴.۸	۴.۴	۳.۸	۱۷.۳	۳.۲						۲۵.۸	۲۷.۸	۲۶.۲			۲۷.۹	۲۹.۴			
هندوراس	۲.۰	-۰.۹	-۰.۸	-۰.۶	۳.۷	۲.۱					۱.۱	۲.۹	۲.۵	۱.۲	۱.۷	۳.۶	۱.۱	۳.۳	۴.۴	
جامائیکا	۵.۲	۳.۶	۴.۰	۲.۸	۱.۸						۳.۹	۳.۷				۳.۰	۲.۷	۲.۰	۳.۵	
مکزیک	۳.۸	-۰.۹	-۰.۸	-۰.۴	۱.۶						۶.۵	-۰.۱	۲.۰			۵.۶	-۰.۷			
نیکاراگوئه	۷.۵	۳.۹	۴.۹	-	-						۴.۶	۲.۰	۲.۷			-	۲.۰			
پاناما	۳.۹	۶.۰	۴.۹	۵.۴	۳.۷						۴.۷	۳.۹	۳.۳			۲.۸	۳.۷			
پاراگوئه	۹.۰	۴.۴	۳.۷	۳.۹	۳.۶	۵.۲	۳.۴				۵.۵	۴.۲	۵.۰			۵.۰	۴.۲			
پرو سنت کیتس و نویس سنت لوسیا	۱.۹	-۰.۱	۲.۶	-۰.۵	۱.۸	۲.۴	۶.۴	۴.۵	-۰.۵		-۰.۴	۱.۵	۲.۰			۱.۶	۱.۳			
سنت وینسنت و گرنادین‌ها سورینام	۱.۷	-۰.۷	-۱.۰	-۰.۳	۱.۲	-	۱.۲	۲.۷	۳.۶	۱.۰	-	۱.۷	۲.۱	۲.۰		۱.۹	۱.۷			
	۳.۲	۲.۸	۱.۳	۲.۱	۱.۸	-	۴.۰	۷.۹	۶.۳	۲.۴	۱.۷	۱.۹	۲.۰	۲.۰	۲.۰	۲.۰	۲.۰			
	۱۰.۹	۲۲.۰	۶.۹	۴.۴	۳۴.۹	۵۹.۱	۵۲.۴	۵۱.۶	۱۶.۲	۹.۰	۹.۶	۵.۰	۱۰.۱	۱۰.۶	۱۰.۶	۱۰.۶	۱۰.۶	۱۰.۶	۱۰.۶	۱۰.۶
	۲.۳	۲.۲	۲.۳	-۰.۹	-۰.۶	۱.۶	۵.۷	۴.۶	۳.۶	۲.۱	۲.۱	۲.۰	۲.۰	۲.۱	۲.۱	۲.۱	۲.۱	۲.۱	۲.۱	۲.۱
ترینیداد و توباگو		۶.۲			۹.۸	۱۰.۱	۷.۵	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱	۱۱.۱
اروگوئه		۱.۹			-۰.۶				۴.۸	۴.۷	۴.۵	۴.۹	۴.۵	۴.۵	۴.۵	۴.۵	۴.۵	۴.۵	۴.۵	۴.۵
۱۳ الی ورن و	۷.۰	۸.۲	۵۲.۷																	
خاورمیانه و																				
آسیای مرکزی	۲.۴	۱.۴	۲.۱	۱.۰																
افغانستان 3	۷.۲	۱۲.۹	۲.۳	۲.۶																
الجزایر	۴.۶	-۰.۹	۲.۵	۱.۵																
ارمنستان	۴.۹	۵.۶	۴.۳	۲.۰																
آذربایجان	۶.۱	۵.۰	-۰.۶	۲.۳																
بحرین	۸.۲	۶.۹	۹.۶	۷.۴																
جیبوتی	۴.۷	-۰.۲	-۰.۴	-۰.۲																
مصر	۱۸.۴	۸.۲	۲۶.۹	۳۴.۸																
جورجیا	۴.۴	۶.۰	۲.۶	۴.۹																
ایران	۱۰.۸	۲۳.۵	۲۰.۹	۱۳.۹																
عراق	۳.۶	-۰.۶	-۰.۱	۳.۳																
اردن	۸.۹	۴.۵	۶.۱	۲.۹																
قزاقستان	۳.۷	۳.۲	۱.۵	۱.۱																
کویت	-	۱.۶	-۰.۶	۱.۱																
جمهوری قرقیزستان	۳.۳	۷.۵	۶.۰	۵.۳																
لبنان 3	۸.۸	۳.۳	۴.۵	-۰.۸																
لیبی	۹.۷	۴.۸	۴.۷	۶.۸																
موریتانی	۳.۵	۱.۵	-۰.۷	-۰.۵																
مراکش	۱.۴	-۰.۸	۱.۶	-۰.۲																
عمان	۴.۳	۲.۳	۳.۱	۲.۳																
پاکستان 3	۸.۲	۲۵.۸	۱۳.۲	۲.۲																
قطر	۳.۵	۳۲.۴	۶۳.۳	۵۱.۰	۴.۱															
عربستان سعودی	۳.۵	۴.۰	۴.۳	۴.۷	۳.۴															
سومالی	-	-۰.۸	۲.۵	۲.۱	۲.۵															
سودان 3	۲۱.۱	-۰.۶	-۰.۱	-۰.۹	۱۶۳.۳	۵.۰	۲.۵	۶.۸	۳۵۹.۱	۱۱۳۸.۸	۱.۲	۱.۷	۵.۵	۷۷.۲	۱۸۵.۷	۷۲.۱	۳.۶	۸۷.۲		
سوریه 3	-	-	-	-	-															
تاجیکستان	۱۱.۱	۱۳.۹	۱۷.۵	۱۴.۵	۱۲.۹	۱۰.۸	۱۱.۴	۱۰.۰	۹.۶	۹.۱	۷.۳	۵.۰	۹.۸	۸.۵	۸.۵	۸.۵	۸.۵	۸.۵	۸.۵	۸.۵
تونس	۲.۹	۲.۰	۳.۱	۱.۹	۲.۱	-۰.۱	۴.۸	۱.۶	۱.۷	۱.۶	۲.۰	۲.۰	۱.۷	۱.۶	۱.۶	۱.۶	۱.۶	۱.۶	۱.۶	۱.۶
ترکمنستان	۵.۶	۸.۰	۱۳.۳	-	-	۱۹.۵	-	-۱.۶	۴.۶	۳.۹	۵.۰	۸.۰	۳.۸	۴.۰	۳.۸	۴.۰	۴.۰	۴.۰	۴.۰	۴.۰
امارات متحده عربی	۴.۲	۵.۳	۷.۳	۵.۱	۶.۱	۵.۷	۸.۳	۹.۳	۷.۰	۵.۹	۶.۱	۸.۸	۶.۲	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴
ازبکستان	۸.۷	۷.۳	۳.۸	۷.۸	۶.۷	۸.۶	۶.۶	۳.۷	۳.۵	۳.۸	۴.۵	۵.۰	۳.۷	۴.۰	۴.۰	۴.۰	۴.۰	۴.۰	۴.۰	۴.۰
کرانه باختری و غزه 3	۱۳.۲	۳.۰	۳۳.۶	۱۵.۷	۲۱.۷	۳۱.۵	۲۹.۵	-۰.۹	۳۳.۹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
یمن	۲.۸	-۰.۲	-۰.۲	۱.۶	-۰.۷	۱.۲	۳.۷	۵.۹	۵۳.۷	۲۰.۴	۱۸.۵	۱۰.۰	۸۸.۰							

جدول 7. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: قیمت‌های مصرف‌کننده 1 (ادامه)
(درصد تغییر سالانه)

[illegible]

- تغییرات قیمت مصرف‌کننده به صورت میانگین سالانه نشان داده شده است.

۲ تغییرات ماهانه نسبت به سال گذشته و برای چندین کشور، به صورت فصلی.

۳ به یادداشت‌های مربوط به کشورهای افغانستان، آرژانتین، بولیوی، اریتره، لبنان، پاکستان، سریلانکا، سودان، سوریه، ونزوئلا و کرانه باختری و غزه در بخش «یادداشت‌های کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

۴ و نزوئلا را شامل نمی‌شود اما آرژانتین را از سال ۲۰۱۷ به بعد شامل می‌شود. به یادداشتهای ویژه کشورهای آرژانتین و ونزوئلا در بخش «یادداشتهای کشوری» پیوست آماری مراجعه کنید.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول ۸. اقتصادهای پیشرفته عمده: مانده‌های مالی و بدهی عمومی دولت 1

(درصد از تولید ناخالص داخلی، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

	میانگین ۲۰۰۷-۲۰۱۶								پیش‌بینی‌ها		
	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰
اقتصادهای پیشرفته بزرگ											
وام/قرض خالص	-۴.۶	-۳.۱	-۳.۲	۳.۷	-۸.۷	-۸.۰	۵.۱	۵.۹	-۵.۸	-۵.۷	۵.۹-
شکاف خروجی ۲	-۱.۲	-۰.۶	-۰.۱	-۰.۱	-۳.۹	-۰.۶	-۰.۲	-۰.۱	-۰.۲	-۰.۲	-۰.۲
تعادل ساختاری 2	۵.۳-	۳.۴-	۳.۴-	۳.۸-	۱۱.۷-	۸.۹-	۳.۷-	۶.۱-	۶.۳-	۵.۶-	۵.۹-
ایالات متحده											
خالص وام/قرض‌گیری ۳	۹۴.۸	۱.۳- ۴.۳- ۷۹.۲ ۱-۶.۶	۱۰۸.۸		۱۴.۱- ۳.۳- ۱۱.۵۵ ۹۵.۸۱۱۱۵۵		۰.۳ ۷.۴- ۹۴.۵۱۱۱۲.۲		۱۲۵.۰	۱۲۸.۷	۷.۶-
شکاف خروجی ۲	۶۹.۶	۵۸.۰	۸۱.۷		۸۱.۴		۹۷.۸۴		۹۹.۶	۱۰۳.۰	-۰.۲
تعادل ساختاری 2	۵.۸-	۴.۹	۵.۷-		-۶.۰		۷.۶		۷.۷-	۷.۷-	۷.۶-
بدهی خالص	۱.۴-	-۰.۶	-۰.۱		-۰.۱		-۰.۴		-۰.۱	-۰.۲	۱۱۶.۸
بدهی ناخالص	۶.۸-	۵.۳- -	۵.۸-		۳.۷-		۸.۰-		۷.۴-	۷.۹-	۱۴۳.۴
منطقه یورو											
وام/قرض خالص	۸۴.۶	۰.۴- -۰.۶ ۷۲.۰ ۸۷.۵	۸۳.۶		۷.۰- ۵.۳۴۳.۵- ۷۸.۵۸۶.۵		۰.۲- ۳.۷ ۷۳.۲۸۷.۱		۸۷.۸	۸۸.۹	۳.۷-
شکاف خروجی ۲	۶۸.۴	۷۰.۲-	۶۸.۶		۱.۶-		۷۳.۵۹		۷۵.۰	۷۶.۴	-۰.۱
تعادل ساختاری 2	۲.۴	-۰.۳	-۰.۵-		۳.۶		۳.۱		-۳.۰	۳.۴	۳.۸-
بدهی خالص	۱.۲- -	-۰.۱	-۰.۴		۹۳.۸		-۰.۸		-۰.۳	-۰.۲	۸۱.۰
بدهی ناخالص	۳.۳- -	-۰.۵-	-۰.۵-		۷۶.۷		۳.۴-		۳.۲-	۳.۴- -	۹۲.۲
آلمان											
وام/قرض خالص	۷۳.۲	۱.۰ ۱.۱ ۴۴.۷ ۶۶.۸			۴.۴- -۶۸.۱- ۳.۰ ۴۵.۳ ۶۸.۴		۰.۲- ۲.۴ ۴۵.۹ ۶۸.۵		۶۴.۴	۶۶.۰	۴.۰-
شکاف خروجی ۲	۵۵.۷	۱.۳			۴۶.۲		۴۵.۹		۴۸.۷	۵۰.۷	-۰.۶
تعادل ساختاری 2	-۰.۳				۲.۸		۱.۹-		۱.۸-	۲.۹	۴.۴-
بدهی خالص	-۰.۲	۴۲.۱	۵۸.۷		-۰.۸		۱.۳		۱.۴-	-۰.۹	۶۰.۲
بدهی ناخالص	-۰.۶-	۱.۹- ۰.۹ ۱.۵.۳- ۰.۴ ۱.۱ ۳۹.۸			۳.۲- -		۱.۹-		۲.۵-	۳.۴- -	۷۳.۶
فرانسه											
وام/قرض خالص	۸۷.۲	۱.۵- ۲.۳- ۸۹.۵ ۹۸.۷	۹۸.۱		۸.۹- ۱۱.۵۸۵.۹- ۱۰۱.۶ ۱۱۱.۴		۰.۴- ۵.۳ ۱۰.۵ ۱۴۰.۳		۱۱۶.۵	۱۱۹.۶	۶.۳-
شکاف خروجی ۲	۷۷.۹	۸۹.۴	۸۹.۰		۱۰۰.۵		۱۰۱.۱		۱۰۸.۲	۱۱۱.۳	-۰.۱
تعادل ساختاری 2	۴.۱-	-۱.۶	-۱.۴		-۵.۱		۴.۲		۵.۳	۵.۷-	۶.۴-
بدهی خالص	۱.۳-	-۰.۸	-۰.۲		-۲.۱		-۰.۷		-۰.۳	-۰.۳	۱۲۱.۱
بدهی ناخالص	۴.۹-	۲.۳-	۲.۴-		۶.۶-		۴.۷-		۵.۴-	۵.۸-	۱۲۹.۴
ایتالیا											
وام/قرض خالص	۱۲۲.۵	-۱.۳ ۱۲۰.۹ ۱۱۳۴.۷	۱۳۳.۹		۹.۴- ۴۴.۵۸۳.۱ ۱۴۱.۰ ۱۱۵۴.۴		۰.۱ ۷.۷- ۱۲.۲ ۱۱۳۴.۶		۱۳۶.۸	۱۳۸.۳	-۲.۵
شکاف خروجی ۲	۱۱۱.۱	۲.۵- ۴۱.۵	۱۲۱.۵						۱۲۶.۹	۱۲۸.۶	-۰.۲
تعادل ساختاری 2	-۱.۵	۱.۳-	-۰.۵-						۳.۱	۲.۷	-۲.۳
بدهی خالص	-۳.۴	۱.۸-	۱.۸-		۱۳۳.۷		۱۲۷.۲		-۰.۲	-۰.۱	۱۲۸.۳
بدهی ناخالص	۳.۰	۲.۲-	۱.۵-		۸.۹- ۳.۸- ۷.۸ ۸.۱- ۰.۱ ۸.۷-				۳.۳- -	۲.۸-	۱۳۷.۰
ژاپن											
وام/قرض خالص	۲۱۲.۷	۱.۰ ۳.۷- ۱۴۸.۱ ۱۲۳۴.۴	۲۳۶.۴		۹.۱- ۳.۰- ۸.۱ ۱۶۲.۰ ۲۵۸.۴		- ۲.۴ ۱۳۶.۳ ۲۳۶.۵		۲۲۹.۶	۲۲۶.۸	۴.۴-
شکاف خروجی ۲	۱۳۱.۵	۱۵۱.۱	۱۵۱.۶						۱۳۰.۱		-۰.۲
تعادل ساختاری 2	-۶.۲	-۳.۰	۳.۳						-۱.۴		۴.۴-
بدهی خالص	-۰.۱	۱.۹	-۰.۷		۲۵۳.۷		-۰.۹		-۰.۳	۱۲۸.۹	۱۲۹.۹
بدهی ناخالص ۴	۶.۳-	۲.۵-	۳.۰-		۶.۱- ۱.۶- ۵.۴- ۱۵۶.۰		۴.۲-		۱.۳- ۲.۰- ۰.۲- ۲.۱		۲۲۲.۲
بریتانیا											
وام/قرض خالص	۷۴.۹	۰.۳- ۲.۱ ۷۷.۲ ۸۶.۷	۸۵.۷		۱۳.۲- ۱۵.۵- ۱۱.۱- ۹۳.۱ ۱۹۵.۸		-۰.۱- ۶.۳ ۹۱.۸ ۱۰۱.۴		۱۰۳.۴	۱۰۴.۸	-۲.۲
شکاف خروجی ۲	۶۷.۳	۱۷۵.۶-	۷۵.۸		۹۱.۶		۸۹.۸		۹۴.۶	۹۵.۹	-۰.۲
تعادل ساختاری 2	۴.۷-	-۲.۱	۲.۴		۷.۲-		۵.۶-		-۴.۰	۳.۳-	-۲.۲
بدهی خالص	۱.۹-	-۰.۳	-۰.۰		-۰.۵		۱.۹		-۰.۴	-۰.۴-	۹۶.۴
بدهی ناخالص	۶.۱-	-۲.۳	۲.۵-		۷.۷-		۴.۶-		۴.۳-	۳.۶-	۱۰۵.۴
کانادا											
وام/قرض خالص	۸۳.۲	۰.۴- ۰.۳ ۱۲.۷ ۹۰.۸	۹۰.۲		۱۰.۹- ۳.۴- ۸.۲- ۱۶.۳ ۱۱۸.۱		۰.۰ ۰.۰ ۱۴.۴ ۱۰۷.۸		-۱.۶	-۱.۹	۱.۵-
شکاف خروجی ۲	۲۴.۲	۱۱.۷	۸.۷		۱.۴-		-۰.۵		-۱.۰	-۰.۹	-۰.۲
تعادل ساختاری 2	۱.۳-	-۰.۰	-۰.۲		۳.۱-		۲.۰-		۲.۲-	۲.۴-	-۱.۴
بدهی خالص ۵	-۰.۳-	-۰.۶	-۰.۴		۱۱۲.۶		۱۰۴.۲		۱۱۳.۹	۱۱۳.۰	۱۵.۹
بدهی ناخالص	۱.۴-	-۰.۴	-۰.۰		۱۴.۲- ۰.۶- ۰.۸ ۰.۰ ۱۳.۶		۱۲.۵		۱۳.۳	۱۴.۱	۱۰۷.۹

نکته: روش‌شناسی و فرضیات خاص برای هر کشور در کادر A1 مورد بحث قرار گرفته است. ترکیب گروه‌های کشوری برای داده‌های مالی به صورت مجموع ارزش‌های دلار آمریکا برای کشورهای مربوطه محاسبه می‌شود.

۱- داده‌های بدهی مربوط به پایان سال است و همیشه در کشورهای مختلف قابل مقایسه نیست. سطح بدهی ناخالص و خالص گزارش شده توسط آژانس‌های آماری ملی برای کشورهایی که سیستم حساب‌های ملی ۲۰۰۸ را پذیرفته‌اند (استرالیا، کانادا، منطقه اداری ویژه هنگ کنگ، ایالات متحده) به گونه‌ای تنظیم شده است که بدهی‌های بازنشستگی بدون پشتوانه طرح‌های بازنشستگی با مزایای مشخص کارمندان دولت را شامل نشود.

۲- درصد از تولید ناخالص داخلی بالقوه.

۳- ارقام گزارش‌شده توسط سازمان ملی آمار به گونه‌ای تنظیم شده‌اند که موارد مربوط به حسابداری تعهدی طرح‌های بازنشستگی با مزایای معین کارکنان دولت را شامل نشوند.

۴- مبنای غیرتلفیقی

۵- شامل سهام عدالت می‌شود.

(درصد تغییر سالانه، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

۱۳۷ صندوق بین المللی پول | اکتبر ۲۰۲۵

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول 9. خلاصه حجم و قیمت‌های تجارت جهانی (ادامه)
(درصد تغییر سالانه، مگر اینکه خلاف آن ذکر شده باشد)

		میانگین‌ها ۲۰۱۷-۲۰۲۶ ۲۰۱۷-۲۰۱۶ ۲۰۱۷-۲۰۰۷							پیش‌بینی‌ها						
		۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶					
تجارت کالا (ادامه)															
حجم تجارت															
صادرات															
اقتصادهای پیشرفته		۴.۳							۶.۵۹	۶.۵۹					
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه		۲.۱							۲.۸	۲.۸					
صادرکنندگان سوخت		۳.۹							۶.۸	۶.۸					
صادرکنندگان غیرنفتی		۲.۶							۲.۱	۲.۱					
واردات															
اقتصادهای پیشرفته		۵.۳							۶.۵۹	۶.۵۹					
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه		۴.۹							۴.۰	۴.۰					
صادرکنندگان سوخت		۵.۳							۵.۱	۵.۱					
صادرکنندگان غیرنفتی		۲.۱							۳.۸	۳.۸					
تعدیل‌کننده‌های قیمت در SDR															
صادرات															
اقتصادهای پیشرفته		۱.۷							۱۱.۵۹	۱۱.۵۹					
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه		۱.۱							۱.۵-	۱.۵-					
صادرکنندگان سوخت		۱.۳ -							۴.۳-	۴.۳-					
صادرکنندگان غیرنفتی		۰.۱							-۱.۱	-۱.۱					
واردات															
اقتصادهای پیشرفته		۱.۲		-۳.۶					۱۵.۹۹	۱۵.۹۹					
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه		۱.۸		-۰.۸					-۱.۲	-۱.۲					
صادرکنندگان سوخت		۱.۲		۳.۲					-۰.۵	-۰.۵					
صادرکنندگان غیرنفتی		۰.۱-		۳.۳- -					-۱.۳	-۱.۳					
شرایط تجارت															
اقتصادهای پیشرفته		۰.۲۰۰۵	۲.۱	۰.۴	۱.۲	۰.۱	۰.۳	۲.۰ ۱.۱	۲.۳	-۱.۱	۲.۷	-۰.۲			
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه		۰.۱ -	-۰.۲	۰.۵-	۰.۰ -	۱.۱ -	۱.۳ -	-	۰.۳ -	۰.۷	۰.۹ -	-۰.۳			
گروه‌های منطقه‌ای															
آسیای نوظهور و در حال توسعه		۰.۳	۲.۱	۹.۰	-۰.۸	۰.۴ -۰.۵	-۵.۰	-۱۱.۷	۹.۰	۱.۰-	۵.۸	۳.۴	۱.۷	-۰.۲	
اروپای نوظهور و در حال توسعه		-۲.۴	۱.۰	۱۰.۶	۴.۱	۱۷۹	۲۱.۶	۱۵.۵	۸.۲-	-۰.۷	-۶.۶	-۶.۶	۰.۴		
آمریکای لاتین و کارائیب		۰.۰	۱.۳	۴.۵	۳.۸-	۲.۵ -	۵.۳	۳.۸-	۵.۶	۰.۵	-۱.۲	-۱.۲	۰.۸		
خاورمیانه و آسیای مرکزی		-۰.۶	۱.۱	۳.۲	۳.۵	-۴.۴	۷.۶	۲.۸	۴.۹	۴.۵	-۱.۶	-۳.۲	-۳.۲		
جنوب صحرای آفریقا		۰.۹	-۲.۰	۲.۰-	۱۱.۱	۵.۵	۹.۲-	۱.۴-	۱.۷-	۳.۸-	۲.۶-	۲.۶-	۱.۱		
گروه‌های تحلیلی															
بر اساس منبع درآمد صادراتی														۱۱۵۹۰۰۰۰	
سوخت		۰.۶													
غیر سوختی		۲.۹-													۰.۲
تفاهم‌نامه															
صادرات جهانی (میلیارد دلار آمریکا)															۳۱,۶۶۶ ۳۰,۹۴۰ ۳۲,۱۹۲ ۳۳,۵۹۳ ۳۴,۷۳۸ ۱۷,۳۲۴ ۱۸,۹۷۷ ۱۸,۴۱۷ ۱۷,۰۵۸ ۲۱,۶۶۳ ۲۲,۱۲۸ ۲۲,۹۵۰ ۲۳,۴۷۸ ۲۳,۷۵۵ ۲۳,۹۱۹ ۲۳,۹۸۸ ۲۳,۹۸۸
کالاها و خدمات															۲۲,۸۷۷ ۲۵,۰۷۸ ۲۴,۶۹۶ ۲۲,۳۱۰ ۲۷,۹۸۱
کالاها															۰.۶
میانگین قیمت ۳۰ت‌ف‌ن‌به دلار آمریکا، ارزش واحد صادرات هر بشکه از ۴۰ت‌ادی‌ل‌وت‌توجه:			۰.۱	۲.۰			۳۲.۰- ۴۱.۸- ۴.۷	۳۹.۲ ۹۶.۴ ۱۱.۷	۸۰.۶-	۶۸.۹۶۱.۴ ۷۹.۲ ۶۵.۸	۱۲.۹۰	۰.۴ ۱.۳- ۰.۱			
حق برداشت ویژه = حق برداشت مخصوص.			۲۲.۵	۲۹.۴			۶۵.۸		۱۶.۴-						

۱ میانگین درصد تغییر سالانه برای صادرات و واردات جهانی.

۲ همانطور که به ترتیب توسط شاخص ارزش واحد صادرات برای تولیدات اقتصادهای پیشرفته نشان داده شده و ۸۲درصد از وزن تجارت (صادرات کالا) اقتصادهای پیشرفته را تشکیل می‌دهد؛ میانگین قیمت نفت خام برنت انگلستان، فاتح دبی و وست تگزاس اینترمدیت؛ و میانگین قیمت‌های بازار جهانی برای کالاهای اولیه غیرسوختی که بر اساس سهم آنها در واردات کالاهای جهانی در سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۶ وزن‌دهی شده‌اند.

۳ درصد تغییر در میانگین قیمت نفت خام برنت انگلیس، فاتح دبی و وست تگزاس اینترمدیت.

۴ درصد تغییر برای تولیدات صادراتی اقتصادهای پیشرفته.

جدول 10. خلاصه مانده حساب‌های جاری
(میلیاردها دلار آمریکا)

	پیش‌بینی‌ها									
	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۷	۲۰۲۸	۲۰۲۹
اقتصادهای پیشرفته	۳۹.۷	۳۹.۷	۳۹.۷	۳۹.۷	۳۹.۷	۳۹.۷	۳۹.۷	۳۹.۷	۳۹.۷	۳۹.۷
ایالات متحده	۱,۲۸۲.۴	۱,۲۸۲.۴	۱,۲۸۲.۴	۱,۲۸۲.۴	۱,۲۸۲.۴	۱,۲۸۲.۴	۱,۲۸۲.۴	۱,۲۸۲.۴	۱,۲۸۲.۴	۱,۲۸۲.۴
منطقه یورو	۲۶۳.۸	۲۶۳.۸	۲۶۳.۸	۲۶۳.۸	۲۶۳.۸	۲۶۳.۸	۲۶۳.۸	۲۶۳.۸	۲۶۳.۸	۲۶۳.۸
آلمان	۴۰۹.۳	۴۰۹.۳	۴۰۹.۳	۴۰۹.۳	۴۰۹.۳	۴۰۹.۳	۴۰۹.۳	۴۰۹.۳	۴۰۹.۳	۴۰۹.۳
فرانسه	۱۵۵.۹	۱۵۵.۹	۱۵۵.۹	۱۵۵.۹	۱۵۵.۹	۱۵۵.۹	۱۵۵.۹	۱۵۵.۹	۱۵۵.۹	۱۵۵.۹
ایتالیا	۴۴.۳	۴۴.۳	۴۴.۳	۴۴.۳	۴۴.۳	۴۴.۳	۴۴.۳	۴۴.۳	۴۴.۳	۴۴.۳
اسپانیا	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲
ژاپن	۱۶۲.۰	۱۶۲.۰	۱۶۲.۰	۱۶۲.۰	۱۶۲.۰	۱۶۲.۰	۱۶۲.۰	۱۶۲.۰	۱۶۲.۰	۱۶۲.۰
بریتانیا	۱۲۵.۱	۱۲۵.۱	۱۲۵.۱	۱۲۵.۱	۱۲۵.۱	۱۲۵.۱	۱۲۵.۱	۱۲۵.۱	۱۲۵.۱	۱۲۵.۱
کانادا	۳۱.۵	۳۱.۵	۳۱.۵	۳۱.۵	۳۱.۵	۳۱.۵	۳۱.۵	۳۱.۵	۳۱.۵	۳۱.۵
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۶۲۱.۸	۶۲۱.۸	۶۲۱.۸	۶۲۱.۸	۶۲۱.۸	۶۲۱.۸	۶۲۱.۸	۶۲۱.۸	۶۲۱.۸	۶۲۱.۸
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۳۳۲.۵	۳۳۲.۵	۳۳۲.۵	۳۳۲.۵	۳۳۲.۵	۳۳۲.۵	۳۳۲.۵	۳۳۲.۵	۳۳۲.۵	۳۳۲.۵
گروه‌های منطقه‌ای	۳۱.۲	۳۱.۲	۳۱.۲	۳۱.۲	۳۱.۲	۳۱.۲	۳۱.۲	۳۱.۲	۳۱.۲	۳۱.۲
آسیای نوظهور و در حال توسعه	۲۳.۲	۲۳.۲	۲۳.۲	۲۳.۲	۲۳.۲	۲۳.۲	۲۳.۲	۲۳.۲	۲۳.۲	۲۳.۲
اروپای نوظهور و در حال توسعه	۹۸.۶	۹۸.۶	۹۸.۶	۹۸.۶	۹۸.۶	۹۸.۶	۹۸.۶	۹۸.۶	۹۸.۶	۹۸.۶
آمریکای لاتین و کارائیب	۲۰.۹	۲۰.۹	۲۰.۹	۲۰.۹	۲۰.۹	۲۰.۹	۲۰.۹	۲۰.۹	۲۰.۹	۲۰.۹
خاورمیانه و آسیای مرکزی	۱۶۴.۵	۱۶۴.۵	۱۶۴.۵	۱۶۴.۵	۱۶۴.۵	۱۶۴.۵	۱۶۴.۵	۱۶۴.۵	۱۶۴.۵	۱۶۴.۵
جنوب صحرای آفریقا	۳۳۳.۶	۳۳۳.۶	۳۳۳.۶	۳۳۳.۶	۳۳۳.۶	۳۳۳.۶	۳۳۳.۶	۳۳۳.۶	۳۳۳.۶	۳۳۳.۶
گروه‌های تحلیلی	۳۰.۱	۳۰.۱	۳۰.۱	۳۰.۱	۳۰.۱	۳۰.۱	۳۰.۱	۳۰.۱	۳۰.۱	۳۰.۱
بر اساس منبع درآمد صادراتی	۱۳۰.۱	۱۳۰.۱	۱۳۰.۱	۱۳۰.۱	۱۳۰.۱	۱۳۰.۱	۱۳۰.۱	۱۳۰.۱	۱۳۰.۱	۱۳۰.۱
سوخت	۷۹.۱	۷۹.۱	۷۹.۱	۷۹.۱	۷۹.۱	۷۹.۱	۷۹.۱	۷۹.۱	۷۹.۱	۷۹.۱
غیر سوختی	۵۴.۱	۵۴.۱	۵۴.۱	۵۴.۱	۵۴.۱	۵۴.۱	۵۴.۱	۵۴.۱	۵۴.۱	۵۴.۱
از جمله، محصولات اولیه	۳۵۴.۵	۳۵۴.۵	۳۵۴.۵	۳۵۴.۵	۳۵۴.۵	۳۵۴.۵	۳۵۴.۵	۳۵۴.۵	۳۵۴.۵	۳۵۴.۵
از طریق منبع تأمین مالی خارجی	۳۹۹.۴	۳۹۹.۴	۳۹۹.۴	۳۹۹.۴	۳۹۹.۴	۳۹۹.۴	۳۹۹.۴	۳۹۹.۴	۳۹۹.۴	۳۹۹.۴
اقتصادهای بدهکار خالص	۵۲۱.۸	۵۲۱.۸	۵۲۱.۸	۵۲۱.۸	۵۲۱.۸	۵۲۱.۸	۵۲۱.۸	۵۲۱.۸	۵۲۱.۸	۵۲۱.۸
اقتصادهای بدهکار خالص بر اساس	۷۳.۱	۷۳.۱	۷۳.۱	۷۳.۱	۷۳.۱	۷۳.۱	۷۳.۱	۷۳.۱	۷۳.۱	۷۳.۱
تجربه پرداخت بدهی	۸۵.۶	۸۵.۶	۸۵.۶	۸۵.۶	۸۵.۶	۸۵.۶	۸۵.۶	۸۵.۶	۸۵.۶	۸۵.۶
اقتصادهایی با بدهی‌های معوقه و/یا	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹
تغییر زمان در طول ۲۰۲۰-۲۴	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱
تفاهم‌نامه	۴۳۱.۷	۴۳۱.۷	۴۳۱.۷	۴۳۱.۷	۴۳۱.۷	۴۳۱.۷	۴۳۱.۷	۴۳۱.۷	۴۳۱.۷	۴۳۱.۷
ایالات متحده	۱۳۵.۰	۱۳۵.۰	۱۳۵.۰	۱۳۵.۰	۱۳۵.۰	۱۳۵.۰	۱۳۵.۰	۱۳۵.۰	۱۳۵.۰	۱۳۵.۰
ایالات متحده اروپا	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱	۳۹۵.۱
خاورمیانه و شمال آفریقا	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹
اقتصادهای نوظهور و با درآمد متوسط	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹
کشورهای در حال توسعه کم درآمد	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹	۳۸۸.۹

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول 10. خلاصه مانده حساب‌های جاری (ادامه)

(درصد از تولید ناخالص داخلی)

	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	پیش‌بینی‌ها		
									۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰
اقتصادهای پیشرفته	۶.۵	۵.۵	۶.۷	۳.۹	۵.۰	۴.۴	۴.۳	۴.۵	۶.۳	۶.۱	۰.۱
ایالات متحده	-۰.۵	-۰.۶	-۰.۴	۲.۸	-۲.۰	-۲.۰	۲.۴	۲.۸	۱.۴	۱.۳	-۳.۵
منطقه یورو	۲.۷	۳.۵	-۸.۱	۶.۹	۲.۹	۲.۷	۳.۹	-۳.۵	۳.۱	۳.۰	۲.۱
آلمان	-	-	۲.۱	۶.۹	۳.۰	-۳.۴	۳.۵	۴.۱	۳.۹	۳.۶	۴.۲
فرانسه	۳.۲	۳.۷	۰.۴	-	۰.۸	۲.۱	۱.۹	۲.۸	۲.۷	۲.۶	۰.۰
ایتالیا	۱.۱	۲.۷	-۱.۷	-	۳.۸	۳.۲	۲.۵	۲.۴	۱.۰	۱.۰	۲.۰
اسپانیا	۰.۱	۰.۱	-۱.۴	-	-۲.۰	۰.۶	-۰.۷	-۰.۵	۰.۱	-۰.۲	۱.۸
ژاپن	۵.۶	-۱.۰	۳.۸	-	۶.۳	۷.۹	۸.۴	۸.۱	۵.۴	۵.۱	۳.۵
بریتانیا	۲.۶	۵.۵	-۰.۱	-	۱.۸	۲.۴	۳.۰	۳.۴	۲.۳	۲.۲	-۲.۲
کانادا	-۴.۰	۱.۷	۳.۸	-	۲.۸	-۲.۱	-۲.۱	-۱.۹	۴.۰	۳.۶	-۰.۲
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	۰.۱	-۳.۳	-۰.۴	-	-۰.۲	۰.۷	۰.۸	۱.۰	۰.۱	۰.۱	۵.۸
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۱.۰	۰.۷	۱.۶	۰.۹	۰.۵	۰.۱	-۰.۱		۱.۰	۰.۶	۰.۳
گروه‌های منطقه‌ای											
آسیای نوظهور و در حال توسعه	۱.۵	۲.۴	۲.۰	۰.۷	۲.۴	۲.۵	-۱.۸		۱.۷	۱.۸	۱.۰
آمریکای نوظهور و در حال توسعه	-	-	-	-	-	-	۳.۳		۱.۱	۰.۶	-۰.۸
آمریکای لاتین و کارائیب	۲.۳	-۱.۲	۸.۰	۳.۱	۳.۰	۰.۹	۲.۷		-۱.۱	-۱.۱	-۱.۲
خاورمیانه و آسیای مرکزی	-۰.۹	-۰.۴	۲.۲	۱.۸	۰.۲	-۲.۱	-۱.۸		-۱.۱	-۱.۰	۰.۵
جنوب صحرای آفریقا	۱.۶	۱.۰	-۲.۶	-۱.۳	-۱.۵	۱.۴	۰.۳		۲.۲	۱.۷	۱.۸
گروه‌های تحلیلی											
بر اساس منبع درآمد صادراتی											
سوخت											
غیر سوختی											
از جمله، محصولات اولیه											
از طریق منبع تأمین مالی خارجی											
اقتصادهای بدهکار خالص	۱.۵-	۱.۵-	۲.۷-	۱.۹-	۰.۹-	۲.۰-	۲.۷-		۱.۸-	۱.۹-	۱.۸-
اقتصادهای بدهکار خالص بر اساس											
تجربه پرداخت بدهی											
اقتصادهایی با بدهی‌های معوقه و/یا											
تغییر زمان در طول ۲۰۲۰-۲۴	-۳.۳	۲.۹-	۲.۴-	۲.۴-	۲.۴-	۳.۵-	۳.۷-	۴.۷-	۴.۶-	۴.۳-	۲.۷-
تفاهم‌نامه											
چین	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲	۳.۲
آسیای شرقی	۱.۱	۱.۱	۱.۱	۱.۱	۱.۱	۱.۱	۱.۱	۱.۱	۱.۱	۱.۱	۱.۱
خاورمیانه و شمال آفریقا	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷
اقتصادهای نوظهور و با درآمد متوسط	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴	۵.۴
کشورهای در حال توسعه کم درآمد	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰.۳

جدول 10. خلاصه مانده حساب‌های جاری (ادامه)
(درصد از صادرات کالا و خدمات)

									پیش‌بینی‌ها		
	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰
اقتصادهای پیشرفته	۱۰.۷	-۵.۹	-۱۱.۳	-۱۱.۳	-۱۱.۳	-۱۱.۳	-۱۱.۳	-۱۱.۳	۶.۳	-۹.۰	-۰.۷
ایالات متحده	-۱.۴	-۱۳.۳	-۱۳.۳	-۱۳.۳	-۱۳.۳	-۱۳.۳	-۱۳.۳	-۱۳.۳	-۴.۱	۳.۰	۵.۴
منطقه یورو	-۸.۷	۱.۴	۳.۴	۳.۴	۳.۴	۳.۴	۳.۴	۳.۴	۳.۸	۲.۸	۲.۹
آلمان	۲۱.۰	۱۶.۹	۱۶.۹	۱۶.۹	۱۶.۹	۱۶.۹	۱۶.۹	۱۶.۹	۳.۸	۵.۷	۱.۹
فرانسه	۸.۶	۷.۲	۷.۲	۷.۲	۷.۲	۷.۲	۷.۲	۷.۲	۵.۸	۱.۱	-۰.۹
ایتالیا	۳.۴	-۰.۴	-۰.۴	-۰.۴	-۰.۴	-۰.۴	-۰.۴	-۰.۴	۱.۳	۱.۰	-۰.۱
اسپانیا	-۰.۳	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	-۰.۶	-۰.۶	-۰.۸
ژاپن	۱۳.۶	۱۲.۹	۱۲.۹	۱۲.۹	۱۲.۹	۱۲.۹	۱۲.۹	۱۲.۹	۱۲.۷	۱۲.۷	۹.۸
بریتانیا	۹.۲	۵.۸	۵.۸	۵.۸	۵.۸	۵.۸	۵.۸	۵.۸	۷.۱	-۰.۶	-۰.۸
کانادا	۳۶.۷	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	-۳.۰	۳.۱	۳.۱	۳.۱
سایر اقتصادهای پیشرفته 1	-۰.۲	-۰.۱	-۰.۱	-۰.۱	-۰.۱	-۰.۱	-۰.۱	-۰.۱	-۰.۲	-۰.۲	-۰.۲
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۳.۶	۲.۵	۵.۵	۳.۵	۲.۱	-۰.۲	-۰.۵	-۰.۲	۳.۷	۲.۵	۱.۳
گروه‌های منطقه‌ای	۵.۴	۱۰.۲	۸.۴	۳.۵	۱۳.۱	۱۲.۳	-۸.۲	۸.۴	۶.۴	۶.۷	۴.۹
آسیای نوظهور و در حال توسعه	-۵.۹	-۹.۴	-	-	-	-	-	-	-۲.۸	-۱.۴	-۲.۵
اروپای نوظهور و در حال توسعه	-۰.۳	۴.۷	۱۸.۶	۸.۳	-۹.۱	۲.۱	-۱۱.۴	-	۴.۳	۴.۵	۴.۷
آمریکای لاتین و کارائیب	-۰.۲	۱.۰	۷.۷	-۶.۶	-۰.۹	۸.۶	۴.۵	۸.۳	۳.۷	۳.۴	۱.۲
خاورمیانه و آسیای مرکزی	-۶.۷	-۴.۳	-۵.۵	۵.۱	۷.۴	۳.۶	۱.۱	-۱.۶	۹.۲	۷.۳	۷.۴
جنوب صحرای آفریقا	-۶.۷	-۴.۳	-۵.۵	۵.۱	۷.۴	۳.۶	۱.۱	-۱.۶	۹.۲	۷.۳	۷.۴
گروه‌های تحلیلی											
بر اساس منبع درآمد صادراتی											
سوخت											
غیر سوختی											
از جمله، محصولات اولیه											
از طریق منبع تأمین مالی خارجی											
اقتصادهای بدهکار خالص	۵.۳	۵.۴	۹.۰	۷.۱	۳.۹	۸.۰	۱۰.۳	۹.۰	۶.۵	۷.۰	۷.۵
اقتصادهای بدهکار خالص بر اساس											
تجربه پرداخت بدهی											
اقتصادهایی با بدهی‌های معوقه و/یا											
تغییر زمان در طول ۲۰۲۴-۲۰۲۰	۱۲.۳	۱۰.۷	۸.۵	۹.۳	۹.۹	۱۲.۷	۱۲.۹	۱۷.۹	۱۶.۵	۱۵.۵	۱۰.۱
تفاهم‌نامه											
ایالات متحده و کشورهای منطقه یورو را شامل نمی‌شود.	۹.۴	۱۷.۴	۱۷.۴	۱۷.۴	۱۷.۴	۱۷.۴	۱۷.۴	۱۷.۴	۶.۳	-۹.۰	-۰.۷
ژاپن، بریتانیا، ایالات متحده و کشورهای منطقه یورو را شامل نمی‌شود.	-	-	-	-	-	-	-	-	-۴.۱	۳.۰	۵.۴
آلمان، فرانسه، آلمان، ایتالیا،	۴.۱	۳.۳	۶.۷	۴.۳	۳.۸	۳.۸	۳.۸	۳.۸	۳.۸	۲.۸	۲.۹
	۷.۳	۱۱.۸	۲۰.۷	۹.۶	۶.۰	۶.۰	۶.۶	۷.۰	۵.۸	۵.۷	۱.۹
	۱.۵	۴.۹	۱.۳	۶.۶	۲.۹	۱.۶	۱.۵	۲.۰	۱.۳	۱.۱	-۰.۹

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول 11. اقتصادهای پیشرفته: تراز حساب جاری

	پیش‌بینی‌ها								
	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹
اقتصادهای پیشرفته	-۰.۱	۹.۳	-۰.۱	۹.۱	۹.۴	۶.۸	۱۰.۲	۵.۷	-۰.۷
ایالات متحده	۹.۵	۲.۶	-۳.۵	۳.۲	۲.۷	-۰.۴	-۰.۸	-۰.۸	۸.۸
منطقه یورو1	۲.۷	۱.۰	۲.۱	۱.۱	-۰.۱	۱.۷	۲.۱	۳.۸	۱.۹
آلمان	۱.۰	-۰.۲	۴.۲	-۰.۱	-۱.۰	۱.۴-	-۰.۳	-۲.۰	۳.۲
فرانسه	-۰.۱	۵.۱	-۰.۰	۵.۶	۵.۵	۳.۸-	۶.۹	۶.۳	-۰.۶
ایتالیا	۵.۴	۲.۲	۲.۰	۲.۶	۱.۷	-۰.۱	۲.۸	۱.۸	۸.۴
اسپانیا	۲.۳	۳.۶	۱.۸	-۴.۰	۳.۳	۳.۸-	۳.۶	۲.۸	۳.۰
هلند	۴.۰-	-۰.۱	۹.۴	-۰.۱	-۰.۰	-۰.۴-	-۰.۸	-۰.۲	-۲.۱
بلژیک	-۵.۸	-۵.۳	-۰.۲	-۷.۰	۱.۸۲۲۲۲.۸۷.۹-۲۷-۲۷			۷.۲	۲.۲
ایرلند	۱.۸	۱.۹	۹.۶	۲.۱	-۰.۶			-۰.۷	-۰.۸
اتریش	۱.۸	۲.۲	۲.۶	۲.۴	۱.۳			-۳.۴	-۰.۸
پرتغال	۱۱.۱	۱۱.۵	۱.۱	۱۶.۲	۷.۰			-۲۰.۷	۴.۳
یونان	-۰.۹	-۰.۹	-۳.۱	-۰.۹	-۰.۷			-۰.۹	-۰.۷
فنلاند	۲.۹	۲.۹	-۰.۳	۴.۵	۳.۵	۳.۶۴۳.۹.۵۵۵.۴۳.۵		۷.۳	۶.۴
جمهوری اسلواکی	۲.۱	۲.۱	-۱.۰	۲.۵	۲.۴			۷.۲	۳.۸
کرواسی	-۱.۶	-۲.۰	-۰.۷	-۱.۲	-۰.۴			-۱.۳	۲.۵
لیتوانی	۲.۹	۲.۵	۲.۰	۲.۸	۱.۷-			-۰.۵	۳.۵-
اسلوونی	-۰.۱	-۰.۱	۲.۸	-۰.۰	-۰.۸			-۰.۴	-۰.۱
لوکزامبورگ	۵.۵	۴.۴	۱۲.۰	۵.۵	۳.۷-۲۵۵-۲۵۵-۲۵۵	۶.۴-۵.۵		۱۶.۰	۱۷.۹
لتونی	۸.۵	-۹.۱	-۲.۵	۸.۴	۶.۵			۹.۷	۵.۵
استونی	-۰.۹	-۲.۲	-۱.۴	-۱.۲	-۱.۲			-۲.۵	-۲.۰
قبرس	۲.۱	۲.۳	۱.۰-	۱.۶	۳.۸			-۳.۰	-۰.۴
مالت	۱۲.۲	۱۲.۴	۳.۴	۶.۹	۵.۵			۸.۵	۸.۳
ژاپن	۱.۸	۱.۷	۳.۵	۱.۹	۳.۹-۲.۱۱۱.۴.۴-۳.۴.۳			۱.۷	-۰.۰
بریتانیا	-۱.۴	-۱.۳	-۲.۲	-۰.۵	-۰.۶			-۲.۰	-۲.۰
کره	۴.۸	۳.۹	۴.۷	۵.۳	۱.۸			۴.۴	۴.۲
کانادا	-۳.۱	-۳.۰	-۰.۲	۳.۵	۳.۵			۲.۷	۳.۹
استرالیا	۳.۹	۳.۶	-۲.۰	۴.۸	۳.۷			-۳.۵	-۳.۴
استان تایوان چین	-۰.۶	-۰.۴	۱۲.۸	۱.۷	۱۵.۰-۱۵.۸-۱۵.۷-۱۵.۴-۱۵.۳			۱.۸	-۰.۳
سنگاپور	۵.۸	۵.۷	۱۶.۹	۵.۹	۱۵.۸			۵.۲	۲.۱
سوئیس	۷.۰	۷.۰	۷.۵	۷.۷	۵.۹			-۰.۶	۴.۱
سوئد	۱۷.۴	۱۷.۳	۴.۵	۱۷.۵	۱۷.۷			۱۷.۵	۱۵.۷
جمهوری چک	۱۳.۸	۱۳.۱	-۰.۰	۱۴.۱	۱۴.۰			۱۴.۳	۱۱.۶
نروژ	-۴.۷	-۴.۴	۱۲.۹	-۶.۱	۱۴.۹-۱۵.۸-۱۵.۷-۱۵.۵-۱۵.۴			-۱.۱	۲.۹
منطقه ویژه اقتصادی هنگ کنگ	۱۲.۲	۱۱.۷	۱۱.۵	۱۲.۲	۱۲.۶			۷.۲	-
اسرائیل	۲.۸	۳.۰	۲.۸	۲.۸	۳.۱			۷.۴	۶.۳
دانمارک	۱۲.۵	۱۲.۲	۱۱.۲	۱۳.۰	۸.۵			۷.۰	۲.۶
نیوزیلند	۱۶.۲	۱۵.۹	-۳.۴	۱۶.۷	۱۷.۴			۱.۱	۳.۷
پورتوریکو	-	-	-	-	-			-	-
ماکائو SAR	۱۷.۵	۱۷.۸	۳۳.۲	۱۸.۳	۲۲.۰	۱۳.۶	۵.۴	۲.۸	۲.۰
ایسلند	۱۵.۲	۱۵.۳	-۰.۷	۱۵.۰	۱۴.۲	۱۱.۶	۱۵.۰	۱۵.۵	۴.۴
لیختن‌اشتاین	۱۳.۲	۱۲.۹	۱۱.۹	۱۴.۶	۱۵.۵	۱۴.۳	۱۷.۰	۱۷.۷	۱۶.۱
آندورا	-۳.۶	-۱.۱	۱۵.۴	-۲.۶	-۱.۰	-۱.۷	-۲.۶	۱.۹	۷.۴
سن مارینو	۳۵.۵	۳۴.۹	۱۵.۱	۳۵.۸	۳۱.۴	۱۳.۹	۸.۷	۱۴.۸	۳۳.۵
تفاهنامه	۳.۱	۳.۰	-۱.۴	۳.۴	۲.۵	۱.۰	۳.۶	۲.۴	۳.۶
اقتصادهای پیشرفته بزرگ	۱.۸-	۱.۶-	۲.۹	۱.۶-	۱.۴-	۲.۰-	-۰.۷-	-۰.۷-	-۰.۱

توجه: SAR = منطقه اداری ویژه.

۱- داده‌ها برای گزارش مغایرت‌ها در تراکنش‌های درون منطقه‌ای اصلاح می‌شوند.

2- داده‌ها به صورت مجموع مانده حساب‌های کشورهای عضو منطقه یورو محاسبه شده‌اند.

جدول 12. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: تراز حساب جاری

(درصد از تولید ناخالص داخلی)

	پیش‌بینی‌ها									
	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸
آسیای نوظهور و در حال توسعه	۱.۳	۲.۸	۱.۰	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
بنگلادش	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
بوتان	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
برونئی دارالسلام	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
کامبوج	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
چین	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
فiji هند اندونزی کیریباتی لائوس PDR	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
مالزی	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
مالدیو	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
جزایر مارشال	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
میکرونزی	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
مغولستان	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
میانمار	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
ناورو	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
نیپال	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
پالائو	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
پاپوآ گینه نو	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
فیلیپین	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
ساموآ	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
جزایر سلیمان	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
سريلانكا 1	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
تایلند	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
تیمور شرقی 1	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
تونگا	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
تووالو	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
وانواتو	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
ویتنام	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
اروپای نوظهور و در حال توسعه	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
آلبانی	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
بلاروس	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
بوسنی و هرزگوین	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
بلغارستان	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
مجارستان	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
کوزوو	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
مولداوی	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
مونتنگرو	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
مقدونیه شمالی	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
لهستان	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
رومانی	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
روسیه	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
صربستان	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
ترکیه	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
اوکراین	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
آمریکای لاتین و کارائیب	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
آنتیگوا و باربودا	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
آرژانتین	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
آروبا	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
باهاما	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
باربادوس	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
بلیز	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
بولیوی 1	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
برزیل	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
شیلی	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳
کلمبیا	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳	۱.۳

(درصد از تولید ناخالص داخلی)

۱۴۴

جدول 12. بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: تراز حساب جاری (ادامه)

(درصد از تولید ناخالص داخلی)

	پیش‌بینی‌ها									
	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۳۰	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸
جنوب صحرای آفریقا	-۶.۷	۵.۸	۱.۸-	-۸.۶	-۱۴.۸	-۱۴.۸	-۴.۲-۱.۸	-۱۱.۲	۱.۷-۰.۵-	۱.۷-
آنگولا	-۱.۶	۱.۳-	۰.۹	-۵.۷	-۵.۱	-۵.۱	۰.۷-۷.۵	۴.۲	۱.۸-۱۶.۵	۱.۸-
بنین	۷.۶	۵.۹-	۴.۲-	-۴.۲	۱.۵	۰.۶-	۰.۶-	-۹.۸	۶.۹-	۶.۹-
بوتسوانا	۵.۵-	۵.۰-	-۱.۱	-۶.۶	-۸.۲	-۵.۷	-۵.۷	-۱.۷	۳.۹-	۳.۹-
بورکینافاسو	۰.۹-	۰.۵-	۳.۹-	۵.۴	۳.۷	۸.۳	۸.۳	۱.۳	۵.۴-	۵.۴-
بوروندی	۱.۷-	۱.۸-	۸.۹-	۱.۵-	۲.۴-	۲.۰-	۲.۰-	۲.۴-	۲.۵-	۲.۵-
کابو ورد	-۲.۲	-۳.۲	-۳.۴	۲.۲	-۱.۵	-۱.۵	-۴.۰-۱۰.۸	-۱.۸	۷.۰-۱۳.۵-	۷.۰-
کامرون	۲.۳	۲.۹	۳.۶-	۱.۰-	۱.۶	۱۶.۴	۱۶.۴	-۲.۵	۴.۶-	۴.۶-
جمهوری آفریقای مرکزی	۷.۱-	۴.۱-	-۲.۵	-۹.۱	۸.۸	-۱۲.۶	-۱۲.۶	-۷.۹	۴.۶-	۴.۶-
چاد	۳.۴-	۳.۹-	۲.۸-	-۳.۱	۴.۱-	-۳.۴	-۳.۴	-۳.۷	۴.۳-	۴.۳-
کومور	۰.۹-	۲.۲-	-۲.۲	۳.۸	۲.۷-	۳.۵-	۳.۵-	۱۵.۴-	۰.۲-	۰.۲-
جمهوری دموکراتیک کنگو	-۳.۰	-۳.۸	-۳.۲	-۳.۳	-۳.۵	-۳.۵	۱.۰-۱۲.۸	-۰.۸	۳.۱-۸.۵-	۳.۱-
کنگو	۲.۱	-۱.۷	۷.۵-	۴.۲	۸.۲	۷.۶-	۷.۶-	-۳.۱	۱۶.۵	۱۶.۵
ساحل عاج	-	-۷.۰	-۲.۴	-۰.۱-	۴.۷-	۱۷.۰	۱۷.۰	۱۲.۶	۲.۲-	۲.۲-
گینه استوایی	۳.۳-۵.۹	۲.۱-	۳.۰-	۳.۹-	۶.۲-	۴.۹-	۴.۹-	۲.۰-	۱۱.۷-	۱۱.۷-
اریتره 1	-	-	-	-	-	-	-	-	۳.۲-	۳.۲-
اسواتینی	۱.۸	۱.۷	۰.۵	۱.۱	-۱.۶	۲.۳	۲.۷	۲.۵	۶.۲-۸.۵-	۶.۲-
اتیوپی	۴.۹-	۴.۶-	۱.۸-	۶.۷	۵.۶	-	۴.۲-	۵.۸-	۶.۲-	۶.۲-
گابن	۱.۸	۰.۳-	-۳.۵	۴.۰-	۸.۰-	۴.۲-	۴.۲-	۰.۵-	۴.۶-	۴.۶-
گامبیا	۲.۹-	۲.۶-	-۱.۳	۴.۲	۲.۹	-	۳.۲	۴.۶-	۵.۳	۵.۳
غنا	۱.۷-	۱.۴-	-۰.۱	۱.۳-	۲.۴-	۲.۷-۲.۷-	۴.۳-۱.۹	۶.۸-	۳.۸-	۳.۸-
گینه	-۱۳.۱	-۱۱.۸	-۰.۱	-۱۰.۹	۲۵.۲	-۱۹.۶	۱۷.۶	-۱۶.۳	۶.۷-۱۲.۵-	۶.۷-
گینه بیسائو	۳.۹	۲.۵	۴.۰-	۲.۳	۰.۸-	۱۴.۰	۹.۱-	-۵.۷	۱۸.۵	۱۸.۵
کنیا	۲.۸-	۳.۴-	۳.۰-	-۲.۳	۳.۶-	۵.۱-	۵.۱-	-۳.۷	-۲.۲	-۲.۲
لسوتو	۶.۰-	۵.۳-	-۱.۱	-۸.۲	۸.۶-	-۸.۶-	-۸.۶-	-۲.۶	-۸.۵	-۸.۵
لیبریا	۹.۷-	۲.۲-	۱۲.۳-	۱۴.۰-	۹.۷-	۵.۷-	۴.۱-	۱۶.۱-	۱۵.۵-	۱۵.۵-
ماداگاسکار	۳۹.۹	۳۶.۶	۵.۰-	-۱۱.۰	۱.۹	۳۶.۴	۲۱.۳	۲۶.۵	۰.۴-۱۵.۵-	۰.۴-
مالاوی	۴.۸-	۵.۷-	۱۰.۱-	-۶.۵	۵.۱-	-۱۱.۱	۱۳.۱-	۸.۹-	۰.۷-۱۲.۵-	۰.۷-
مالی	-۴.۶-	-۲.۶-	۴.۵-	-۴.۶	۷.۶-	-۷.۶-	-۷.۶-	-۲.۲-	-۱۲.۶	-۱۲.۶
موریتس	-۱۸.۳	-۱۶.۴	۱.۷-	-۲۱.۹	۱۷.۴-	-۱۷.۶	-۱۵.۲	-۱۳.۸	۲.۳-	۲.۳-
موزامبیک	۶.۰-	۶.۵-	۱۵.۰-	۵.۴-	۴.۱-	۵.۴-	۴.۹-	۵.۴-	۱۶.۱-	۱۶.۱-
نامیبیا	۳.۳-	۱۲.۱-	۹.۹-	-۱.۹	۱۲.۳	-۱۴.۵	-۱۴.۱	۲.۷	۴.۴-۱۱.۳-	۴.۴-
نیجر	۱۳.۸-	-۳.۶	۴.۰-	۱۲.۷	۱۱.۵-	-۹.۴	۱۱.۲-	۱۳.۲-	۱۴.۶-	۱۴.۶-
نیجریه 1	۵.۷-	۱۵.۹	۱.۳	۶.۸-	۱.۳-	۰.۲	-۱۳.۱	۳.۰-	-۲.۰-	-۲.۰-
رواندا	۳.۳-	۳.۶-	۷.۶-	۶.۰	۱۳.۹-	-۱۶.۲	-۱۰.۹	-۱۱.۲	-۱۲.۲	-۱۲.۲
سائوتومه و پرنسیپ	۱۴.۷-	۵.۲-	۳.۷-	۱۵.۴-	۱۵.۳-	۱۲.۸-	۰.۵-	۱۲.۱-	۱.۸-	۱.۸-
سنگال	-۳.۸	۴.۴	۴.۹-	-۱۳.۹	-۱۸.۴	-۷.۹	۳.۷-۰.۱	۳.۷-	۷.۲-۱۲.۴-	۷.۲-
سیشل	-۰.۹	۱.۲-	۸.۰-	-۰.۷	-۱.۱	-۰.۳	۷.۳-	-۲.۰	۸.۳-۱۰.۶-	۸.۳-
سیرالئون	۳.۴	۲.۰-	-۳.۳	-۳.۸	-۹.۵	-۶.۴	۱۰.۵-	۵.۸	۷.۸	۷.۸
آفریقای جنوبی	۶.۶-	۶.۹-	۱.۹-	-۸.۱	-۶.۵	-۷.۵	۱۲.۱-	-۱۲.۵	۲.۸-	۲.۸-
سودان جنوبی	۸.۰-	۵.۴-	۶.۰	۱۲.۵-	۱۹.۸-	-۲.۰	-۲.۰	۱۰.۹-	۷.۹-	۷.۹-
تانزانیا	۳.۱	۳.۶	۲.۸-	۱.۰	۰.۳	۰.۶	۰.۷	۱.۷	۲.۸-۱۲.۵-	۲.۸-
توگو	۱.۳	۲.۷	۰.۲	-۲.۶	۳.۰-	۳.۷	۱۱.۹	۱۱.۸	۴.۱۵	۴.۱۵
اوگاندا	۵.۰	۳.۷	۱.۶-	۷.۵	۷.۶-	۸.۶-	۸.۴	۹.۵	-۶.۹	-۶.۹
زامبیا	۱.۸-	۰.۶-	۳.۳	۳.۲-	۴.۰-	۳.۵-	۲.۲-	۰.۳-	-۰.۸	-۰.۸
زیمبابوه	۲.۶-	۲.۷-	۳.۱	۲.۶-	۳.۸-	۷.۴-	۳.۵-	۲.۳-	۲.۳-	۲.۳-

ابه یادداشت‌های مربوط به کشورهای افغانستان، بولیوی، اریتره، لبنان، نیجریه، پاکستان، سریلانکا، سودان، سوریه، تیمور شرقی، ونزوئلا و کرانه باختری و غزه در بخش «یادداشت‌های مربوط به کشورها» مراجعه کنید. بخش پیوست آماری.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول A13. خلاصه مانده حساب‌های مالی
(میلیاردها دلار آمریکا)

	پیش‌بینی‌ها									
	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷
اقتصادهای پیشرفته										
مانده حساب مالی	۱۳۵۵.۷	۲۳۳۹.۶	۲۵۸۵.۱	۲۶۸۵.۱	۲۷۸۴.۱	۲۸۸۴.۱	۲۹۸۴.۱	۳۰۸۴.۱	۳۱۸۴.۱	۳۲۸۴.۱
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	-۷۶.۳	۲۸۳۳.۱			۴۲.۵	-۱۱۸۴.۱	۴۲.۵		-۱۴۴.۶	
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۳۹۳.۲				۶۷۸.۹	۲۷۴.۵			۳۷.۹	
مشتقات مالی، خالص	۵۹.۵				۳۶۶.۳				۲۴.۰	
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۱۲۷.۴				۵.۴				۲۳۱.۸	
تغییر در ذخایر	۱۷۱.۰				۷۶۳.۱				۳۹۸.۴	
ایالات متحده										
مانده حساب مالی	۸۷۵.۴	۱۶۵۲.۱	۱۷۵۲.۱	۱۸۵۲.۱	۱۹۵۲.۱	۲۰۵۲.۱	۲۱۵۲.۱	۲۲۵۲.۱	۲۳۵۲.۱	۲۴۵۲.۱
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۱,۲۳۵.۷				۸۲۵.۶	-۱۳۵.۸			-۱۷.۷	
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۶۳۹.۹								۲۴.۰	
مشتقات مالی، خالص	۲۶.۰								-۲۵.۱	
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۳۹۲.۹								۲۸.۶	
تغییر در ذخایر	۰.۰								۳۷۳.۲	
منطقه یورو										
مانده حساب مالی	۵۰۸.۴	۱۶۵۲.۱	۱۷۵۲.۱	۱۸۵۲.۱	۱۹۵۲.۱	۲۰۵۲.۱	۲۱۵۲.۱	۲۲۵۲.۱	۲۳۵۲.۱	۲۴۵۲.۱
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۵.۰	...	...	...	۴۲.۴	۴۸۸.۱	۳۰۰.۰		-۵۴.۶	
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۳۵۹.۸	...	...	...					۷.۶	
مشتقات مالی، خالص	۵۱.۲	...	...	...					۴۰۷.۰	
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	-۸۰.۴	...	...	...					۱۸.۶	
تغییر در ذخایر	۱۷۲.۴	...	...	...					۳۷۷.۰	
آلمان										
مانده حساب مالی	۱۵۸.۴	۲۶۲.۲	۲۶۲.۲	۲۶۲.۲	۲۶۲.۲	۲۶۲.۲	۲۶۲.۲	۲۶۲.۲	۲۶۲.۲	۲۶۲.۲
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۱۶۳.۱	۱۵۶.۳			۲۴۲.۷	۸۶.۷	۲۳۷.۷		۳۶.۸	
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۴۵.۵	۴۷.۱							۱۲.۶	
مشتقات مالی، خالص	۳۴.۰	۲۱.۵							۲۲۰.۷	
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۳۲.۸	۴۶.۸							۴۱.۷	
تغییر در ذخایر	۲۷۳.۸	۲۷۱.۷							۳۱۰.۳	
فرانسه										
مانده حساب مالی	۱,۵۳۹.۱	۲,۴۵۹.۱	۲,۴۵۹.۱	۲,۴۵۹.۱	۲,۴۵۹.۱	۲,۴۵۹.۱	۲,۴۵۹.۱	۲,۴۵۹.۱	۲,۴۵۹.۱	۲,۴۵۹.۱
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۲۵.۶	۴۹.۳			۱.۸	۲۱.۰			۲.۸	
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۲۸۰.۰	۱۸.۶	-						-۳۰.۴	
مشتقات مالی، خالص	۵۵.۱	۵۳.۶	-						-۳.۴	
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۱۰.۵	۱۴.۲							-۴۰.۲	
تغییر در ذخایر	۷.۵	۳.۵							۱.۴	
ایتالیا										
مانده حساب مالی	۲.۳	۸.۱	۱۴.۱	۱۴.۱	۱۴.۱	۱۴.۱	۱۴.۱	۱۴.۱	۱۴.۱	۱۴.۱
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۱۱۶.۵	۳۷.۲			۵۳.۵	۳۱.۲			۳۷.۱	
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۳.۸	۲.۲							-۸.۴	
مشتقات مالی، خالص	۷۹.۸	-۱۶.۹							۱۰۳.۱	
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۱۲.۳	۳.۷							۲.۹	
تغییر در ذخایر	۵۵.۲	۲۶.۱							۶۳.۵	
اسپانیا										
مانده حساب مالی	۱.۴	۵۸.۷	۳.۸	-۴۴.۸	-۷.۱	۸۰.۱	۱۷۵.۵		۴.۱	
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۶۵.۶	۳.۴			۳.۰	-۱۳.۷			۲۴.۵	
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۱.۳	۰.۰			۰.۹				-۸.۷	
مشتقات مالی، خالص	-۶.۴	۳۲.۴			۱۹.۵				۳۶.۹	
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۲۸.۹	۳۰.۷			۱۷.۹				۱۴.۹	
تغییر در ذخایر	۹۰.۸	۶۶.۵			۴.۷				۴۰.۲	

جدول 13. خلاصه مانده حساب‌های مالی (ادامه)
(میلیاردها دلار آمریکا)

	پیش‌بینی‌ها									
	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷
ژاپن										
مانده حساب مالی	۱۵۹.۸	۱۵۹.۸	۱۵۹.۸	۱۵۹.۸	۱۵۹.۸	۱۵۹.۸	۱۵۹.۸	۱۵۹.۸	۱۵۹.۸	۱۵۹.۸
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۱۸۳.۳	۱۸۳.۳	۱۷۰.۷	۱۷۰.۷	۱۷۰.۷	۱۷۰.۷	۱۷۰.۷	۱۷۰.۷	۱۷۰.۷	۱۷۰.۷
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	-۲۰.۵	-۲۰.۵	۲۷.۹	۲۷.۹	۲۷.۹	۲۷.۹	۲۷.۹	۲۷.۹	۲۷.۹	۲۷.۹
مشتقات مالی، خالص	۳۱.۹	۳۱.۹	-۲۲.۶	-۲۲.۶	-۲۲.۶	-۲۲.۶	-۲۲.۶	-۲۲.۶	-۲۲.۶	-۲۲.۶
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	-۴۶.۴	-۴۶.۴	۱۷۸.۲	۱۷۸.۲	۱۷۸.۲	۱۷۸.۲	۱۷۸.۲	۱۷۸.۲	۱۷۸.۲	۱۷۸.۲
تغییر در ذخایر	۱۱.۵	۱۱.۵	۱۶۴.۸	۱۶۴.۸	۱۶۴.۸	۱۶۴.۸	۱۶۴.۸	۱۶۴.۸	۱۶۴.۸	۱۶۴.۸
بریتانیا										
مانده حساب مالی	۱۳۲.۱	۱۳۲.۱	۱۳۲.۱	۱۳۲.۱	۱۳۲.۱	۱۳۲.۱	۱۳۲.۱	۱۳۲.۱	۱۳۲.۱	۱۳۲.۱
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۸.۵	۸.۵	۷۹.۶	۷۹.۶	۷۹.۶	۷۹.۶	۷۹.۶	۷۹.۶	۷۹.۶	۷۹.۶
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	-۲۱۴.۲	-۲۱۴.۲	-۲۱۴.۸	-۲۱۴.۸	-۲۱۴.۸	-۲۱۴.۸	-۲۱۴.۸	-۲۱۴.۸	-۲۱۴.۸	-۲۱۴.۸
مشتقات مالی، خالص	۷.۴	۷.۴	۷.۹	۷.۹	۷.۹	۷.۹	۷.۹	۷.۹	۷.۹	۷.۹
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۷۴.۱	۷۴.۱	۱۲۸.۵	۱۲۸.۵	۱۲۸.۵	۱۲۸.۵	۱۲۸.۵	۱۲۸.۵	۱۲۸.۵	۱۲۸.۵
تغییر در ذخایر	۷.۲	۷.۲								
کانادا										
مانده حساب مالی	۳۱.۹	۳۱.۹	۱۳.۵	۱۳.۵	۱۳.۵	۱۳.۵	۱۳.۵	۱۳.۵	۱۳.۵	۱۳.۵
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۲۶.۵	۲۶.۵	۳.۷	۳.۷	۳.۷	۳.۷	۳.۷	۳.۷	۳.۷	۳.۷
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	-۲۰.۳	-۲۰.۳	۳۱.۱	۳۱.۱	۳۱.۱	۳۱.۱	۳۱.۱	۳۱.۱	۳۱.۱	۳۱.۱
مشتقات مالی، خالص	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	-۳۸.۱	-۳۸.۱	-	-	-	-	-	-	-	-
تغییر در ذخایر	-	-	۲۱.۳	۲۱.۳	۲۱.۳	۲۱.۳	۲۱.۳	۲۱.۳	۲۱.۳	۲۱.۳
سایر اقتصادهای پیشرفته 1										
مانده حساب مالی	۶۲۲.۸	۶۲۲.۸	۱۲۲.۴	۱۲۲.۴	۱۲۲.۴	۱۲۲.۴	۱۲۲.۴	۱۲۲.۴	۱۲۲.۴	۱۲۲.۴
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۴۷.۵	۴۷.۵	۴۱.۷	۴۱.۷	۴۱.۷	۴۱.۷	۴۱.۷	۴۱.۷	۴۱.۷	۴۱.۷
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۴۷۱.۷	۴۷۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷	۱.۷
مشتقات مالی، خالص	۷.۳	۷.۳	۴۶۹.۴	۴۶۹.۴	۴۶۹.۴	۴۶۹.۴	۴۶۹.۴	۴۶۹.۴	۴۶۹.۴	۴۶۹.۴
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۵۰.۰	۵۰.۰	-۲۹.۴	-۲۹.۴	-۲۹.۴	-۲۹.۴	-۲۹.۴	-۲۹.۴	-۲۹.۴	-۲۹.۴
تغییر در ذخایر	۱۴۱.۷	۱۴۱.۷	۶۰۵.۴	۶۰۵.۴	۶۰۵.۴	۶۰۵.۴	۶۰۵.۴	۶۰۵.۴	۶۰۵.۴	۶۰۵.۴
بازار نوظهور و در حال توسعه اقتصادها										
مانده حساب مالی	۲۴۶.۰	۲۴۶.۰	۲۴۶.۰	۲۴۶.۰	۲۴۶.۰	۲۴۶.۰	۲۴۶.۰	۲۴۶.۰	۲۴۶.۰	۲۴۶.۰
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۱۵۵.۳	۱۵۵.۳	۱۵۵.۳	۱۵۵.۳	۱۵۵.۳	۱۵۵.۳	۱۵۵.۳	۱۵۵.۳	۱۵۵.۳	۱۵۵.۳
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
مشتقات مالی، خالص	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	-۷۷.۳	-۷۷.۳	۵۳۸.۳	۵۳۸.۳	۵۳۸.۳	۵۳۸.۳	۵۳۸.۳	۵۳۸.۳	۵۳۸.۳	۵۳۸.۳
تغییر در ذخایر	۵۰.۸	۵۰.۸	-۱۱۵.۲	-۱۱۵.۲	-۱۱۵.۲	-۱۱۵.۲	-۱۱۵.۲	-۱۱۵.۲	-۱۱۵.۲	-۱۱۵.۲

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول A13. خلاصه مانده حساب‌های مالی (ادامه)
(میلیاردها دلار آمریکا)

	پیش‌بینی‌ها									
	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۲۵	۲۰۲۶
گروه‌های منطقه‌ای										
آسیای نوظهور و در حال توسعه										
مانده حساب مالی	۱۲۵۸۰.۸۰	۱۲۵۸۰.۸۰	۱۲۵۸۰.۸۰	۱۲۵۸۰.۸۰	۱۲۵۸۰.۸۰	۱۲۵۸۰.۸۰	۱۲۵۸۰.۸۰	۱۲۵۸۰.۸۰	۴۹۸.۹	۲۱.۱
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۴۱۱.۵	۴۱۱.۵	۴۱۱.۵	۴۱۱.۵	۴۱۱.۵	۴۱۱.۵	۴۱۱.۵	۴۱۱.۵	۲۴.۸	۱۳۲.۴
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۱۷۴.۳	۱۷۴.۳	۱۷۴.۳	۱۷۴.۳	۱۷۴.۳	۱۷۴.۳	۱۷۴.۳	۱۷۴.۳	۵۷.۸	-۴۳.۳
مشتقات مالی، خالص	۶۰۴.۳	۶۰۴.۳	۶۰۴.۳	۶۰۴.۳	۶۰۴.۳	۶۰۴.۳	۶۰۴.۳	۶۰۴.۳	۳۶۴.۲	
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص										
تغییر در ذخایر										
اروپای نوظهور و در حال توسعه										
مانده حساب مالی	۹۵۸۰.۸۰	۹۵۸۰.۸۰	۹۵۸۰.۸۰	۹۵۸۰.۸۰	۹۵۸۰.۸۰	۹۵۸۰.۸۰	۹۵۸۰.۸۰	۹۵۸۰.۸۰	۳۷.۹-	۶۰.۷-
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۲۶.۸-	۲۶.۸-	۲۶.۸-	۲۶.۸-	۲۶.۸-	۲۶.۸-	۲۶.۸-	۲۶.۸-	۱۱.۴-	۰.۸
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۰.۲-	۰.۲-	۰.۲-	۰.۲-	۰.۲-	۰.۲-	۰.۲-	۰.۲-	۴۳.۵-	۱۶.۱-
مشتقات مالی، خالص	۲۵.۲-	۲۵.۲-	۲۵.۲-	۲۵.۲-	۲۵.۲-	۲۵.۲-	۲۵.۲-	۲۵.۲-	۵۲.۶-	۴۹.۵
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص										
تغییر در ذخایر										
آمریکای لاتین و کارائیب										
مانده حساب مالی	۱۴۸۱۰.۸۰	۱۴۸۱۰.۸۰	۱۴۸۱۰.۸۰	۱۴۸۱۰.۸۰	۱۴۸۱۰.۸۰	۱۴۸۱۰.۸۰	۱۴۸۱۰.۸۰	۱۴۸۱۰.۸۰	۱۰۳.۶-	۱۳۲.۷-
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۹۷.۸-	۹۷.۸-	۹۷.۸-	۹۷.۸-	۹۷.۸-	۹۷.۸-	۹۷.۸-	۹۷.۸-	۶.۱-	۲.۸-
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۱.۲-	۱.۲-	۱.۲-	۱.۲-	۱.۲-	۱.۲-	۱.۲-	۱.۲-	-۲.۲	۳۰.۱
مشتقات مالی، خالص	۱۱۴.۰-	۱۱۴.۰-	۱۱۴.۰-	۱۱۴.۰-	۱۱۴.۰-	۱۱۴.۰-	۱۱۴.۰-	۱۱۴.۰-		
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۹۸.۷-	۹۸.۷-	۹۸.۷-	۹۸.۷-	۹۸.۷-	۹۸.۷-	۹۸.۷-	۹۸.۷-		
تغییر در ذخایر										
خاورمیانه و آسیای مرکزی										
مانده حساب مالی	۶۳.۳	۶۳.۳	۶۳.۳	۶۳.۳	۶۳.۳	۶۳.۳	۶۳.۳	۶۳.۳	۳۲.۹	۲۲.۱-
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	-۱۵.۳	-۱۵.۳	-۱۵.۳	-۱۵.۳	-۱۵.۳	-۱۵.۳	-۱۵.۳	-۱۵.۳	۴۴.۷	۰.۰
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۶۴.۸	۶۴.۸	۶۴.۸	۶۴.۸	۶۴.۸	۶۴.۸	۶۴.۸	۶۴.۸	-۳۴.۲	۴۶.۳
مشتقات مالی، خالص	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰		
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۶۱.۹	۶۱.۹	۶۱.۹	۶۱.۹	۶۱.۹	۶۱.۹	۶۱.۹	۶۱.۹		
تغییر در ذخایر	۴۵.۸-	۴۵.۸-	۴۵.۸-	۴۵.۸-	۴۵.۸-	۴۵.۸-	۴۵.۸-	۴۵.۸-		
جنوب صحرای آفریقا										
مانده حساب مالی	۸.۰- ۱.۰	۸.۰- ۱.۰	۸.۰- ۱.۰	۸.۰- ۱.۰	۸.۰- ۱.۰	۸.۰- ۱.۰	۸.۰- ۱.۰	۸.۰- ۱.۰	-۳۰.۱	-۵۱.۵
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۴۹.۹-	۴۹.۹-	۴۹.۹-	۴۹.۹-	۴۹.۹-	۴۹.۹-	۴۹.۹-	۴۹.۹-	۴.۳-	-۰.۸
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۳۹.۴-	۳۹.۴-	۳۹.۴-	۳۹.۴-	۳۹.۴-	۳۹.۴-	۳۹.۴-	۳۹.۴-	۱۸.۶	۷.۹
مشتقات مالی، خالص	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰		
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۶.۳	۶.۳	۶.۳	۶.۳	۶.۳	۶.۳	۶.۳	۶.۳		
تغییر در ذخایر	۲۳.۳	۲۳.۳	۲۳.۳	۲۳.۳	۲۳.۳	۲۳.۳	۲۳.۳	۲۳.۳		

جدول 13. خلاصه مانده حساب‌های مالی (ادامه)
(میلیاردها دلار آمریکا)

	میلیاردها دلار آمریکا									
	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۲۵	۲۰۲۶
گروه‌های تحلیلی										
بر اساس منبع درآمد صادراتی										
سوخت										
مانده حساب مالی	۶۳.۳	۷۶.۸	۱۱۸.۹	۸۳.۶	۸۱.۷	۱۶.۹	۱۷.۵	۳۲.۴	۱۰۲.۸	۱۰۲.۸
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۱۱.۲	۳۳.۹	۲۶.۰	-۷.۴	۶.۸	۶.۱	۱۶۵.۱	-	۷.۳	۷.۳
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۱۳۶.۰	۱۹۲.۱	۴۷۶.۶	۱۶۳.۲	۵۱.۸	۶۳.۰	-	۱۶.۵	۴۴.۱	۴۴.۱
مشتقات مالی، خالص	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۴۶.۹	۵۹.۵	۷۸.۱	۴۹.۸	-۸۵.۷	۱۰.۶	۴۰.۰	-۶۷.۱	۲۱.۴	۲۱.۴
تغییر در ذخایر	۴.۲	۲۵.۸	۲۵۸.۰	۳۸.۱	۶۱.۴	۲۷.۷	۱۰۸.۰	۹۹.۳	۳۱.۹	۳۱.۹
غیر سوختی										
مانده حساب مالی	۳۶۲.۳	۳۶۲.۳	۳۶۲.۳	۳۶۲.۳	۳۶۲.۳	۳۶۲.۳	۳۶۲.۳	۳۶۲.۳	۳۶۲.۳	۳۶۲.۳
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۱۱۱.۲	۱۱۱.۲	۱۱۱.۲	۱۱۱.۲	۱۱۱.۲	۱۱۱.۲	۱۱۱.۲	۱۱۱.۲	۱۱۱.۲	۱۱۱.۲
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۲۲.۱	۲۲.۱	۲۲.۱	۲۲.۱	۲۲.۱	۲۲.۱	۲۲.۱	۲۲.۱	۲۲.۱	۲۲.۱
مشتقات مالی، خالص	۹۸.۷	۹۸.۷	۹۸.۷	۹۸.۷	۹۸.۷	۹۸.۷	۹۸.۷	۹۸.۷	۹۸.۷	۹۸.۷
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۳۷۶.۲	۳۷۶.۲	۳۷۶.۲	۳۷۶.۲	۳۷۶.۲	۳۷۶.۲	۳۷۶.۲	۳۷۶.۲	۳۷۶.۲	۳۷۶.۲
تغییر در ذخایر										
از طریق منبع تأمین مالی خارجی										
اقتصادهای بدهکار خالص										
مانده حساب مالی	۳۹.۸	۱۶۸.۵	۱۶۸.۵	۱۶۸.۵	۱۶۸.۵	۱۶۸.۵	۱۶۸.۵	۱۶۸.۵	۳۹.۸	۳۹.۸
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	۳۳۱.۹	۳۳۱.۹	۳۳۱.۹	۳۳۱.۹	۳۳۱.۹	۳۳۱.۹	۳۳۱.۹	۳۳۱.۹	۳۳۱.۹	۳۳۱.۹
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۳۷.۹	۳۷.۹	۳۷.۹	۳۷.۹	۳۷.۹	۳۷.۹	۳۷.۹	۳۷.۹	۳۷.۹	۳۷.۹
مشتقات مالی، خالص	۱۱.۳	۱۱.۳	۱۱.۳	۱۱.۳	۱۱.۳	۱۱.۳	۱۱.۳	۱۱.۳	۱۱.۳	۱۱.۳
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	۱۵۶.۲	۱۵۶.۲	۱۵۶.۲	۱۵۶.۲	۱۵۶.۲	۱۵۶.۲	۱۵۶.۲	۱۵۶.۲	۱۵۶.۲	۱۵۶.۲
تغییر در ذخایر	۱۳۸.۳	۱۳۸.۳	۱۳۸.۳	۱۳۸.۳	۱۳۸.۳	۱۳۸.۳	۱۳۸.۳	۱۳۸.۳	۱۳۸.۳	۱۳۸.۳
اقتصادهای بدهکار خالص بر اساس										
تجربه پرداخت بدهی										
اقتصادهایی با بدهی‌های معوقه و/یا										
تغییر برنامه در طول سال‌های ۲۰۲۰ تا ۲۴										
مانده حساب مالی	۷۴.۹	۷۴.۹	۷۴.۹	۷۴.۹	۷۴.۹	۷۴.۹	۷۴.۹	۷۴.۹	۷۴.۹	۷۴.۹
سرمایه‌گذاری مستقیم، خالص	-۵۷.۹	-۵۷.۹	-۵۷.۹	-۵۷.۹	-۵۷.۹	-۵۷.۹	-۵۷.۹	-۵۷.۹	-۵۷.۹	-۵۷.۹
سرمایه‌گذاری در پرتفوی، خالص	۱.۹	۱.۹	۱.۹	۱.۹	۱.۹	۱.۹	۱.۹	۱.۹	۱.۹	۱.۹
مشتقات مالی، خالص	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سایر سرمایه‌گذاری‌ها، خالص	-۳۴.۹	-۳۴.۹	-۳۴.۹	-۳۴.۹	-۳۴.۹	-۳۴.۹	-۳۴.۹	-۳۴.۹	-۳۴.۹	-۳۴.۹
تغییر در ذخایر	۱۶.۵	۱۶.۵	۱۶.۵	۱۶.۵	۱۶.۵	۱۶.۵	۱۶.۵	۱۶.۵	۱۶.۵	۱۶.۵
تفاهم‌نامه										
جهان										
مانده حساب مالی	۴۰۲.۸	۴۱۲.۰	۵۴۵.۹	۵۸.۹	۴۴۲.۳	۶۶۴.۰	۵.۰	۱۱۹.۵	۱۱۹.۵	۱۱۹.۵

توجه: تخمین‌های این جدول بر اساس حساب‌های ملی و آمار تراز پرداخت‌های هر کشور به صورت جداگانه محاسبه شده‌اند. ترکیب گروه‌های کشوری به صورت مجموع ارزش دلار آمریکا برای هر کشور مربوطه محاسبه شده است. برخی از مجموع‌های گروهی برای مشتقات مالی به دلیل داده‌های ناقص نشان داده نشده‌اند. پیش‌بینی‌ها برای منطقه یورو به دلیل محدودیت‌های داده‌ها در دسترس نیست.

-اگرچه هفت (کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، بریتانیا، ایالات متحده) و کشورهای منطقه یورو را شامل نمی‌شود.

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

جدول 14. خلاصه خالص وام‌دهی و وام‌گیری

(درصد از تولید ناخالص داخلی)

	میانگین‌ها										پیش‌بینی‌ها		
	میانگین										میانگین		
	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۷-۳۰	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۱۸-۲۰۱۱-۱۶-۲۰۰۷	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۷-۳۰
اقتصادهای پیشرفته													
وام و قرض خالص													
مانده حساب جاری	۲۲.۱	۲۲.۰	۲۲.۱	۲۲.۲	۲۲.۵	۲۳.۴	۲۲.۸	۲۲.۵	۲۲.۷	۲۱.۷	۲۲.۱	۲۲.۰	۲۲.۱
پس‌انداز	۲۱.۹	۲۲.۰	۲۲.۱	۲۲.۲	۲۲.۵	۲۳.۰	۲۲.۸	۲۲.۵	۲۲.۷	۲۱.۷	۲۱.۹	۲۲.۰	۲۲.۱
سرمایه‌گذاری	۰.۱	۲۲.۰	۲۲.۱	۲۱.۸	۲۲.۰	۰.۴	۲۳.۵	۲۲.۶	۲۳.۲	۲۱.۶	۰.۱	۲۲.۰	۲۲.۱
مانده حساب سرمایه	۰.۱	۰.۱	۰.۰	۰.۱	۰.۰	۰.۲	۰.۸	۰.۲	۰.۷	۰.۵	۰.۱	۰.۱	۰.۰
ایالات متحده													
وام و قرض خالص			۳.۶-										
مانده حساب جاری	۲۱.۴	۲۱.۲	۳.۶-	۲۱.۵	۲۱.۶	۲۲.۰	۲۱.۴	۲۱.۴	۲۱.۷	۲۰.۷	۲۱.۴	۲۱.۲	۳.۶-
پس‌انداز	۱۷.۳	۱۷.۶	۱۷.۷	۱۶.۵	۱۷.۰	۱۸.۲	۱۷.۶	۱۸.۲	۱۹.۳	۱۸.۶	۱۷.۳	۱۷.۶	۱۷.۷
سرمایه‌گذاری	۴.۰-	۳.۶-	۲۱.۳	۴.۰-	۳.۳-	۳.۸-	۳.۶-	۴.۸-	۲.۱-	۲.۲-	۴.۰-	۳.۶-	۲۱.۳
مانده حساب سرمایه	۴.۰-	۳.۶-	۰.۰	۴.۰-	۳.۴-	۳.۸-	۳.۶-	۳.۸-	۲.۱-	۲.۳-	۴.۰-	۳.۶-	۰.۰
منطقه یورو													
وام و قرض خالص													
مانده حساب جاری	۲۱.۵	۲۱.۵	۲.۱	۲۱.۵	۲۱.۶	۲۳.۹	۲۱.۴	۲۱.۴	۲۱.۷	۲۰.۳	۲۱.۵	۲۱.۵	۲.۱
پس‌انداز	۲۴.۷	۲۴.۶	۲۴.۶	۲۴.۳	۲۴.۴	۲۴.۹	۲۳.۸	۲۳.۰	۲۲.۴	۲۰.۹	۲۴.۷	۲۴.۶	۲۴.۶
سرمایه‌گذاری	۲.۳	۲.۲	۲۱.۷	۲۴.۸	۲۴.۹	۰.۱	۲۶.۴	۲۴.۴	۲۵.۴	۲۲.۳	۲.۳	۲.۲	۲۱.۷
مانده حساب سرمایه	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲.۷	۲.۶	۰.۹	۳.۱	۱.۸	۲.۴	۰.۹	۰.۰	۰.۰	۰.۰
آلمان													
وام و قرض خالص			۴.۵										
مانده حساب جاری	۰.۰	۰.۰	۴.۵	۰.۵	۰.۶	۰.۵	۰.۱	۰.۳	۰.۱	۰.۱	۰.۰	۰.۰	۴.۵
پس‌انداز	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
سرمایه‌گذاری	۲۶.۷	۲۵.۸	۲۱.۲	۲۷.۱	۲۷.۰	۲۳.۳	۲۲.۷	۲۱.۷	۲۱.۴	۲۰.۳	۲۶.۷	۲۵.۸	۲۱.۲
مانده حساب سرمایه	۵.۴	۵.۱	۰.۰	۵.۱	۵.۵	۳.۳	۶.۹	۶.۳	۷.۹	۷.۶	۶.۸	۵.۱	۰.۰
فرانسه													
وام و قرض خالص			۰.۱										
مانده حساب جاری	۲۱.۶	۲۱.۳	۰.۱	۲۱.۵	۲۳.۰	۲۴.۰	۲۳.۸	۲۲.۸	۲۲.۰	۲۲.۰	۲۱.۶	۲۱.۳	۰.۱
پس‌انداز	۲۱.۶	۲۱.۱	۲۰.۸	۲۱.۵	۲۱.۹	۲۲.۶	۲۳.۴	۲۳.۰	۲۳.۰	۲۱.۱	۲۱.۶	۲۱.۱	۲۰.۸
سرمایه‌گذاری	۰.۱	۰.۲	۲۰.۹	۲۱.۶	۱.۰	۱.۴	۲۳.۷	۲.۰	۲۳.۶	۰.۸	۰.۷	۰.۲	۲۰.۹
مانده حساب سرمایه	۰.۱	۰.۰	۰.۲	۰.۳	۰.۸	۱.۰	۰.۳	۰.۰	۰.۶	۰.۸	۰.۱	۰.۰	۰.۲
ایتالیا													
وام و قرض خالص			۱.۸										
مانده حساب جاری	۰.۱	۰.۱	۱.۷	۰.۰	۰.۸	۰.۵	۰.۱	۲۱.۷	۰.۰	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۱.۸
پس‌انداز	۲۲.۷	۲۳.۸	۲۶.۱	۲۲.۴	۲۲.۹	۲۲.۹	۲۲.۰	۳.۸	۱۹.۳	۱۸.۱	۲۲.۷	۲۳.۸	۲۶.۱
سرمایه‌گذاری	۲۳.۷	۲۴.۷	۲۴.۴	۲۳.۵	۲۳.۱	۱.۷	۲۴.۱	۰.۰	۲۱.۵	۱۹.۱	۲۳.۷	۲۴.۷	۲۴.۴
مانده حساب سرمایه	۱.۰	۱.۰	۰.۱	۱.۱	۰.۱	۱.۲	۲.۱	۱۷.۹	۳.۱	۱.۱	۱.۰	۱.۰	۰.۱
اسپانیا													
وام و قرض خالص			۲.۴										
مانده حساب جاری	۰.۹	۱.۰	۲.۲	۱.۱	۱.۱	۰.۹	۰.۹	۰.۴	۰.۳	۰.۴	۰.۹	۱.۰	۲.۴
پس‌انداز	۲۱.۷	۲۱.۸	۲۳.۶	۲۱.۲	۲۳.۹	۲۲.۷	۲۱.۹	۲۰.۶	۲۰.۹	۱۹.۲	۲۱.۷	۲۱.۸	۲۳.۶
سرمایه‌گذاری	۲۴.۳	۲۴.۴	۲۱.۵	۲۴.۴	۲.۷	۲۳.۱	۲۲.۶	۲۱.۴	۲۳.۰	۲۰.۶	۲۴.۳	۲۴.۴	۲۱.۵
مانده حساب سرمایه	۳.۵	۳.۶	۰.۲	۴.۳	۳.۹	۱.۳	۱.۶	۱.۲	۲.۵	۱.۸	۳.۵	۳.۶	۰.۲
ژاپن													
وام و قرض خالص			۳.۵										
مانده حساب جاری	۲۶.۱	۲۶.۵	۳.۵	۲۶.۱	۲۶.۱	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۱	۲۶.۱	۲۶.۵	۳.۵
پس‌انداز	۳.۰	۳.۰	۲۶.۳	۴.۸	۲۹.۸	۲۶.۸	۲۵.۸	۲۸.۲	۲۵.۸	۲۴.۴	۳.۰	۳.۰	۲۶.۳
سرمایه‌گذاری	۳.۹	۳.۶	۰.۰	۴.۸	۳.۶	۲.۱	۳.۹	۲.۹	۳.۴	۲.۴	۳.۹	۳.۶	۰.۰
مانده حساب سرمایه	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
بریتانیا													
وام و قرض خالص			۲.۶-										
مانده حساب جاری	۱۶.۸	۱۷.۱	۲.۴-	۱۷.۷	۱۷.۸	۰.۲	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۱۶.۸	۱۷.۱	۲.۴-
پس‌انداز	۱۳.۰	۱۴.۱	۱۴.۶	۱۵.۰	۱۴.۳	۱۶.۶	۱۷.۲	۱۴.۶	۱۵.۶	۱۳.۰	۱۳.۰	۱۴.۱	۱۴.۶
سرمایه‌گذاری	۳.۸	۳.۰	۱۷.۰	۳.۵	۳.۵	۲.۱	۰.۴	۲.۹	۲.۷	۳.۸	۳.۸	۳.۰	۱۷.۰
مانده حساب سرمایه	۳.۹	۳.۱	۰.۱	۳.۷	۳.۷	۲.۲	۰.۵	۳.۱	۲.۷	۳.۹	۳.۹	۳.۱	۰.۱

جدول 14. خلاصه خالص وام و وام (ادامه)

(درصد از تولید ناخالص داخلی)

								پیش‌بینی‌ها		
								میانگین		
	میانگین‌ها							۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۷-۳۰
	۲۰۰۷-۱۶	۲۰۱۱-۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴		
کانادا										
وام و قرض خالص	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۳.۹۰:۸
مانده حساب جاری	۲۳.۰	۲۳.۰	۲۲.۷			۲۵.۲	۲۳.۹	۲۳.۲	۲۳.۲	۲۳.۲
پس‌انداز	۲۱.۱	۲۱.۱	۲۰.۷		۲۴.۳	۲۵.۰	۲۳.۳	۲۲.۷	۲۱.۸	۲۱.۹
سرمایه‌گذاری	-	۲.۰ -	۲.۰ -	۲۴.۳	-۰.۲	-۰.۲	-۰.۶	-۰.۵	۱.۴	۱.۳
مانده حساب سرمایه	۲.۹ - ۲.۹	۲.۰ -	۲.۰ -	۰.۰ ۰.۰	-۰.۳	-۰.۶	-۰.۵	-۰.۵	۱.۴	۱.۳
سایر اقصادهای پیشرفته 1										
وام و قرض خالص	-۰.۱	۰.۰	۰.۱	۰.۲	۰.۱	۰.۲	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۴.۲ ۴.۲ ۳.۵
مانده حساب جاری				-						۶.۰
پس‌انداز	۲۵.۸	۲۵.۵	۲۵.۹	۲۶.۳	۲۶.۳	۲۵.۶	۲۵.۳	۲۴.۸	۲۴.۸	۳۱.۰
سرمایه‌گذاری	۳۰.۵	۳۰.۰	۳۱.۲	۳۳.۳	۳۳.۱	۳۱.۳	۳۲.۱	۳۱.۲	۳۰.۹	۲۵.۱
مانده حساب سرمایه	۴.۵ ۴.۶	۴.۴ ۴.۴	۵.۱ ۵.۰	۶.۶ ۶.۷	۶.۶ ۶.۵	۵.۷ ۵.۵	۶.۶ ۶.۵	۶.۴ ۶.۳	۶.۲ ۶.۱	۰.۱
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه										
وام و قرض خالص	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱.۳ ۱.۳ ۳۲.۴	۳۱.۲:۵
مانده حساب جاری										۰.۴
پس‌انداز	۳۱.۹	۳۲.۱	۳۲.۲	۳۳.۳	۳۲.۹	۳۲.۱	۳۱.۶	۳۰.۸	۳۱.۱	۳۲.۱
سرمایه‌گذاری	۳۲.۲	۳۲.۰	۳۲.۶	۳۴.۱	۳۴.۴	۳۲.۷	۳۲.۵	۳۱.۶	۳۱.۷	۳۱.۸
مانده حساب سرمایه	۰.۵ ۰.۴	۰.۱ ۰.۱	۰.۶ ۰.۵	۱.۰ ۰.۹	۱.۶ ۱.۶	۰.۷ ۰.۷	۱.۰ ۱.۰	۱.۰ ۱.۰	۰.۷ ۰.۶	۰.۰
گروه‌های منطقه‌ای										
آسیای نوظهور و در حال توسعه										
وام و قرض خالص										۱۱۳
مانده حساب جاری										۳۸.۳
پس‌انداز										۳۷.۰
سرمایه‌گذاری										۰.۰
مانده حساب سرمایه										
اروپای نوظهور و در حال توسعه										
وام و قرض خالص										۰.۵۷
مانده حساب جاری										۲۵.۸
پس‌انداز										۲۶.۵
سرمایه‌گذاری										۰.۳
مانده حساب سرمایه										
آمریکای لاتین و کارائیب										
وام و قرض خالص										۱۰۳.۲
مانده حساب جاری										۱۸.۶
پس‌انداز										۱۹.۹
سرمایه‌گذاری										-۰.۲
مانده حساب سرمایه										
خاورمیانه و آسیای مرکزی										
وام و قرض خالص										۰.۶
مانده حساب جاری										۲۷.۴
پس‌انداز										۲۸.۱
سرمایه‌گذاری										۰.۰
مانده حساب سرمایه										
جنوب صحرای آفریقا										
وام و قرض خالص										۱۱.۳۰
مانده حساب جاری										۲۰.۰
پس‌انداز										۲۱.۸
سرمایه‌گذاری										۰.۴
مانده حساب سرمایه										

(درصد از تولید ناخالص داخلی)

توجه: تخمین‌های این جدول بر اساس آمار حساب‌انداز کشورهای مختلف است. ترکیب‌های گوییده کشورها به صورت مجموع ارزش آمریکا برای کشورهای مربوطه محاسبه می‌شوند. این آمار به محاسبات قبلی «چشم‌انداز اقتصادی جهان» متفاوت است، که در آن ترکیب‌ها بر اساس تولید ناخالص داخلی (GDP) و شاخص برابری قدرت خرید به عنوان سهمی از کل تولید ناخالص داخلی جهان زور می‌بخشد. تخمین‌های این سرپایان و چشم‌انداز ناخالص ملی (با تشکیل سرمایه جهانی) از آمار حساب‌های ملی کشورهای مختلف گرفته شده است. تخمین‌های تراز حساب جاری، تراز حساب سرمایه و تراز حساب مالی (با وام‌دهی خالص/استقراض خالص) از آمار تراز پرداخت‌ها گرفته شده است. ارتباط بین معاملات داخلی و معاملات با سایر نقاط جهان را می‌توان به صورت اتحادهای حسابداری بیان کرد. سرپایان‌داز (منهای سرمایه‌گذاری جاری) (I) برابر با تراز حساب جاری (CAB) است. (CAB = S - I) همچنین، وام‌دهی خالص/استقراض خالص (NLB) مجموع تراز حساب جاری و تراز حساب سرمایه (KAB) است. CAB + NLB = عمل، این هویتها دقیقاً برقرار نیستند؛ در تعادل‌ها ناشی از نقص در داده‌های منبع و گردآوری آنها و همچنین عدم تقارن در ترکیب گروه به دلیل در دسترس بودن داده‌ها است.

152

جدول 15. خلاصه سناریوی پایه میان‌مدت جهانی

	میانگین‌ها		میانگین‌ها		میانگین‌ها		میانگین‌ها	
	۲۰۲۴-۲۰۲۵		۲۰۲۳-۲۰۲۴		۲۰۲۵-۲۰۲۶		۲۰۲۷-۲۰۲۸	
	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۷	۲۰۲۸
	درصد تغییر سالانه							
تولید ناخالص داخلی واقعی جهان	۴.۲	۴.۰	۴.۷	۴.۳	۴.۲	۴.۰	۴.۳	۳.۲
اقتصادهای پیشرفته	۱.۶	۱.۶	۱.۷	۱.۸	۱.۶	۱.۶	۱.۷	۱.۶
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۳.۲	۳.۱	۳.۵	۳.۳	۳.۲	۳.۱	۳.۳	۴.۱
تفاهم‌نامه								
خروجی بالقوه	۱.۷		۱.۹	۱.۸	۱.۷			۱.۵
اقتصادهای پیشرفته بزرگ	۳.۶	۲.۳	۱.۰	۳.۵	۳.۶	۲.۳		۳.۱
تجارت جهانی، جلد اول								
واردات	۳.۱	۳.۴	۳.۷	۵.۶				۲.۳
اقتصادهای پیشرفته								۴.۴
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه			۰.۷-	۲.۱				
صادرات	۲.۱	۲.۴	۲.۵					۲.۵
اقتصادهای پیشرفته	۲.۱	۲.۴	۲.۵					۴.۰
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه			۰.۹-	۱.۸				
شرایط تجارت								
اقتصادهای پیشرفته	۰.۴-	۰.۳-	۰.۹	۰.۰				۰.۱-
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه			۰.۴-	۰.۹				۰.۰
قیمت‌های جهانی به دلار آمریکا	۱.۳	۱.۸	۵.۷					۰.۶
تولیدکنندگان	۴.۱	۳.۷	۱۶.۴-					۰.۵
نفت	۴.۵-	۹.۱-	۱.۷-					۰.۲
قیمت مصرف‌کننده کالاهای اولیه غیرکشور								
اقتصادهای پیشرفته، بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۲.۱	۲.۲	۲.۶					۴.۰
بدهی خارجی	۳.۰	۳.۰	۲.۸					
درصد	۱.۲	۱.۴	۰.۵					۱.۵
درصد از تولید ناخالص داخلی	۱.۰	۰.۷	۰.۱					۰.۱
درصد از تولید ناخالص داخلی	۱.۳	۰.۶	۰.۳					۰.۴
خدمات بدهی بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۲۷.۳	۲۹.۳	۲۸.۸					۲۶.۴
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۹.۶							۸.۷

میانگین وزنی تولید ناخالص داخلی نرخ اوراق قرضه دولتی 10 ساله (یا نزدیکترین سررسید) برای کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، انگلستان و ایالات متحده.

چشم‌انداز اقتصادی جهان

موضوعات منتخب

بایگانی‌های چشم‌انداز اقتصادی جهان

چشم‌انداز اقتصادی جهان: رشد ناهموار - عوامل کوتاه‌مدت و بلندمدت چشم‌انداز اقتصادی جهان: سازگاری با	آوریل ۲۰۱۵
قیمت‌های پایین‌تر کالاها چشم‌انداز اقتصادی جهان: برای مدت طولانی بسیار کند چشم‌انداز اقتصادی جهان:	اکتبر ۲۰۱۵
تقاضای ضعیف - علانم و راه‌حل‌ها چشم‌انداز اقتصادی جهان: شتاب گرفتن؟	آوریل ۲۰۱۶
	اکتبر ۲۰۱۶
	آوریل ۲۰۱۷
چشم‌انداز اقتصادی جهان: به دنبال رشد پایدار: بهبود کوتاه‌مدت،	اکتبر ۲۰۱۷
چالش‌های بلندمدت	
چشم‌انداز اقتصادی جهان: رونق پرخه‌ای، تغییر ساختاری	آوریل ۲۰۱۸
چشم‌انداز اقتصادی جهان: چالش‌های رشد پایدار	اکتبر ۲۰۱۸
چشم‌انداز اقتصادی جهان: کاهش رشد، بهبود ناپایدار	آوریل ۲۰۱۹
چشم‌انداز اقتصادی جهان: رکود تولید جهانی، افزایش موانع تجاری	اکتبر ۲۰۱۹
چشم‌انداز اقتصادی جهان: قرنطینه بزرگ	آوریل ۲۰۲۰
چشم‌انداز اقتصادی جهان: صعودی طولانی و دشوار	اکتبر ۲۰۲۰
چشم‌انداز اقتصادی جهان: مدیریت بهبودهای واگرا	آوریل ۲۰۲۱
چشم‌انداز اقتصادی جهان: قلمرو ناشناخته: بهبود در طول یک بیماری همه‌گیر	اکتبر ۲۰۲۱
چشم‌انداز اقتصادی جهان: جنگ، بهبود جهانی را به تأخیر می‌اندازد	آوریل ۲۰۲۲
چشم‌انداز اقتصادی جهان: مقابله با بحران هزینه‌های زندگی	اکتبر ۲۰۲۲
چشم‌انداز اقتصادی جهان: بهبود ناپایدار	آوریل ۲۰۲۳
چشم‌انداز اقتصادی جهان: افزایش واگرایی‌های جهانی	اکتبر ۲۰۲۳
چشم‌انداز اقتصادی جهان: پایدار اما کند: تاب‌آوری در بحبوحه واگرایی	آوریل ۲۰۲۴
چشم‌انداز اقتصادی جهان: چرخش سیاست، افزایش تهدیدها	اکتبر ۲۰۲۴
چشم‌انداز اقتصادی جهان: برهه‌ای بحرانی در بحبوحه تغییرات سیاستی	آوریل ۲۰۲۵
چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است	اکتبر ۲۰۲۵

آ. روش‌شناسی -تجمیع، مدل‌سازی و پیش‌بینی

سناریوهای تعرفه	اکتبر ۲۰۱۶، جعبه سناریو
پیش‌بینی‌های رشد جهانی در میان‌مدت	اکتبر ۲۰۱۶ تا ۲۰۱۸
پیش‌بینی رشد جهانی: فرضیاتی در مورد سیاست‌ها، شرایط مالی و قیمت کالاها	آوریل ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۳
در مورد منبع اصلی تغییرات قیمت کالاها سرمایه‌ای: تحلیل مبتنی بر مدل	آوریل ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۳
پیش‌بینی رشد جهانی: فرضیاتی در مورد سیاست‌ها، شرایط مالی و قیمت کالاها	اکتبر ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۳
تحولات جایگزین در مبارزه با کووید-۱۹	آوریل ۲۰۲۰، جعبه سناریو
سناریوهای جایگزین	اکتبر ۲۰۲۰، جعبه سناریو
وزن‌های برابری قدرت خرید اصلاح‌شده در چشم‌انداز اقتصادی جهان	اکتبر ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۱
جعبه سناریو	آوریل ۲۰۲۱

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

اکتبر ۲۰۲۱، جعبه سناریو	سناریوهای نزولی
آوریل ۲۰۲۲، جعبه سناریو	جعبه سناریو
اکتبر ۲۰۲۲، جعبه ۱.۳	
آوریل ۲۰۲۳، جعبه ۱.۳	
اکتبر ۲۰۲۳، ۱.۲ کادر	
آوریل ۲۰۲۴، ۱.۲ کادر	
اکتبر ۲۰۲۴، ۱.۲ کادر	
آوریل ۲۰۲۵، جعبه ۱.۱	
اکتبر ۲۰۲۵، ۱.۲ کادر	
اکتبر ۲۰۲۵، ۱.۲ کادر	
ویژگی خاص	

دوم. بررسی‌های تاریخی

اکتبر ۲۰۱۵، ۱.۱ کادر	اثر رکود اقتصادی چیست؟
اکتبر ۲۰۲۳، ۳.۲ کادر	چندپارگی بازار کالا در تاریخ: سایه‌های خاکستری فراوان

III. رشد اقتصادی -منابع و الگوها

اکتبر ۲۰۱۴، ۱.۲ کادر	ریشه‌های تجدیدنظر در پیش‌بینی‌های رشد صندوق بین‌المللی پول از سال ۲۰۱۱
اکتبر ۲۰۱۴، فصل ۲، ویژگی سرریز	عوامل مؤثر بر بازده اوراق قرضه ایالات متحده برای سرریزها اهمیت دارند
اکتبر ۲۰۱۴، فصل ۳	آیا زمان آن رسیده است که به زیرساخت‌ها توجه شود؟ اثرات کلان اقتصادی سرمایه‌گذاری عمومی
اکتبر ۲۰۱۴، ۳.۴ کادر	اثرات کلان اقتصادی افزایش سرمایه‌گذاری عمومی در اقتصادهای در حال توسعه
آوریل ۲۰۱۵، فصل ۳	به کجا می‌رویم؟ دیدگاه‌هایی در مورد تولید بالقوه، ثابت در مسیر پیشرفت - تخمین تولید پایدار
آوریل ۲۰۱۵، ۳.۱ کادر	تحولات و چشم‌انداز اقتصاد کلان در کشورهای در حال توسعه کم‌درآمد - نقش عوامل خارجی
آوریل ۲۰۱۶، ۱.۲ کادر	زمان تقویت سمت عرضه فرا رسیده است؟ اثرات کلان اقتصادی بازار کار و تولید اصلاحات در اقتصادهای پیشرفته
آوریل ۲۰۱۷، فصل ۳	جاده‌های کم‌مسافر: رشد در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه در ... محیط خارجی پیچیده
آوریل ۲۰۱۷، ۲.۲ کادر	رشد با جریان‌ها: شواهدی از داده‌های سطح صنعت
اکتبر ۲۰۱۷، ۱.۳ کادر	رشد بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه: ناهمگونی و همگرایی درآمدی در افق پیش‌بینی
آوریل ۲۰۱۸، فصل ۳	مشاغل تولیدی: پیامدهایی برای بهره‌وری و نابرابری
آوریل ۲۰۱۸، فصل ۴	آیا رشد بهره‌وری در یک اقتصاد جهانی‌شده مشترک است؟
آوریل ۲۰۱۸، ۱.۳ کادر	پویایی‌های اخیر رشد بالقوه
اکتبر ۲۰۱۸، ۱.۲ کادر	چشم‌انداز رشد: اقتصادهای پیشرفته
اکتبر ۲۰۱۸، ۱.۳ کادر	چشم‌انداز رشد: بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه
اکتبر ۲۰۱۸، فصل ۲	بهبود جهانی، ۱۰ سال پس از بحران مالی ۲۰۰۸
اکتبر ۲۰۱۹، ۱.۴ کادر	نظریه برداشت از چرخه تجاری
اکتبر ۲۰۱۹، فصل ۳	احیای رشد در اقتصادهای کم‌درآمد و بازارهای نوظهور: اصلاحات ساختاری چه نقشی می‌توانند ایفا کنند؟
آوریل ۲۰۲۰، فصل ۲	مقابله با رکودهای آینده در اقتصادهای پیشرفته: سیاست‌های چرخه‌ای در ... دوران نرخ‌های پایین و بدهی بالا
اکتبر ۲۰۲۰، فصل ۲	قرنطینه بزرگ: کالبدشکافی اثرات اقتصادی
اکتبر ۲۰۲۰، 2.1 کادر	مروری بر ادبیات مربوط به تأثیر اقتصادی قرنطینه‌ها

موضوعات منتخب	
آوريل ۲۰۲۱، جعبه ۱.۱	توليد جهانی: بهبود ۷ شکل و پیامدهای آن برای چشم‌انداز جهانی
آوريل ۲۰۲۱، فصل ۲	اثرات پس از همه‌گیری کووید-۱۹: چشم‌انداز آسیب‌های اقتصادی میان‌مدت
آوريل ۲۰۲۱، کادر ۲.۱	طوفان سهمگین بخش هتل و رستوران را درنوردید
اکتبر ۲۰۲۱، فصل ۳	تحقیق و نوآوری: مبارزه با همه‌گیری و تقویت رشد بلندمدت
اکتبر ۲۰۲۳، جعبه ۱.۱	چشم‌اندازهای رشد ضعیف: مسیری طولانی‌تر برای همگرایی
اکتبر ۲۰۲۳، کادر ۳.۳	اثرات اقتصادی ناهموار چندپارگی بازار کالا
آوريل ۲۰۲۴، فصل ۳	کند شدن رشد اقتصادی میان‌مدت جهانی: برای تغییر روند چه باید کرد؟
آوريل ۲۰۲۴، کادر ۳.۱	کارایی تخصیصی: مفهوم، مثال‌ها و اندازه‌گیری
آوريل ۲۰۲۴، جعبه ۳.۳	تأثیر بالقوه هوش مصنوعی بر بهره‌وری جهانی و بازارهای کار
آوريل ۲۰۲۵، فصل ۲	ظهور اقتصاد نقره‌ای: پیامدهای جهانی پیری جمعیت

چهارم. تورم و رکود و بازارهای کالا

آوريل ۲۰۱۵، فصل ۱.۱	تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا، با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در دوران قیمت پایین نفت
آوريل ۲۰۱۵، کادر ۱.۱	سقوط قیمت نفت: تقاضا یا عرضه؟
اکتبر ۲۰۱۵، فصل ۱.۱	تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا، با تمرکز بر فلزات در ... اقتصاد جهانی
اکتبر ۲۰۱۵، فصل ۱.۱	مرزهای جدید استخراج فلزات: تغییر از شمال به جنوب
اکتبر ۲۰۱۵، فصل ۲	صادرکنندگان کالا به کجا می‌روند؟ رشد تولید پس از آن از رونق کالا
اکتبر ۲۰۱۵، کادر ۲.۱	بیمار نه چندان بیمار: رونق کالاها و پدیده بیماری هلندی آیا اقتصاد صادرکنندگان کالا در دوران رونق کالاها بیش از حد داغ می‌شود؟
آوريل ۲۰۱۶، فصل ۱.۱	تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا، با تمرکز بر گذار انرژی در دوران قیمت پایین سوخت‌های فسیلی
اکتبر ۲۰۱۶، فصل ۳	کاهش تورم جهانی در دوران سیاست‌های پولی محدود
اکتبر ۲۰۱۶، فصل ۱.۱	تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا، با تمرکز بر امنیت غذایی و بازارها در اقتصاد جهانی
اکتبر ۲۰۱۶، کادر ۳.۳	قیمت‌های جهانی چقدر در تورم مواد غذایی اهمیت دارند؟
آوريل ۲۰۱۷، فصل ۱.۱	تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا، با تمرکز بر نقش فناوری و منابع نامتعارف در بازار جهانی نفت
اکتبر ۲۰۱۷، فصل ۱.۱	تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا
آوريل ۲۰۱۸، فصل ۱.۱	تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا
آوريل ۲۰۱۸، کادر ۱.۲	چه چیزی تورم هسته را در اقتصادهای پیشرفته عقب نگه داشته است؟
آوريل ۲۰۱۸، جعبه ۱.SF.1	نقش فلزات در اقتصاد خودروهایی برقی
اکتبر ۲۰۱۸، کادر ۱.۴	چشم‌انداز تورم: مناطق و کشورها
اکتبر ۲۰۱۸، فصل ۱.۱	تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا، با تمرکز بر روندهای اخیر در تقاضای انرژی
اکتبر ۲۰۱۸، جعبه ۱.SF.1	عرضه و تقاضای انرژی تجدیدپذیر
پیش‌بینی‌های فصلی: پولی در بازارهای نوظهور همزمان با عادی شدن شرایط مالی جهانی	
پیش‌بینی‌های کادری: وسیع‌تری از اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه	
آوريل ۲۰۱۹، فصل ۱.۱	ویژگی خاص
اکتبر ۲۰۱۹، فصل ۱.۱	ویژگی خاص

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا	آوریل ۲۰۲۰، فصل ۱، ویژگی خاص
تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا	اکتبر ۲۰۲۰، فصل ۱، ویژگی خاص
چه اتفاقی برای انتشار جهانی کرین در سال ۲۰۱۹ می‌افتد؟	اکتبر ۲۰۲۰، فصل ۱، جعبه ویژه ۱.SF.1
تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا	آوریل ۲۰۲۱، فصل ۱، ویژگی خاص
قیمت مسکن و تورم قیمت مصرف‌کننده	اکتبر ۲۰۲۱، کادر ۱.۱
تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا	اکتبر ۲۰۲۱، فصل ۱، ویژگی خاص
ترس از تورم	اکتبر ۲۰۲۱، فصل ۲
تورم هسته در بحران کووید-۹۱	اکتبر ۲۰۲۱، کادر ۲.۲
تحولات بازار و سرعت واگذاری سوخت‌های فسیلی	آوریل ۲۰۲۲، ویژه‌نامه
بررسی خطاهای اخیر پیش‌بینی تورم WEO	اکتبر ۲۰۲۲، جعبه ۱.۱
قدرت بازار و تورم در طول کووید-۹۱	اکتبر ۲۰۲۲، کادر ۱.۲
تحولات بازار کالا و عوامل تورم مواد غذایی	اکتبر ۲۰۲۲، ویژگی خاص
تحولات بازار کالا و تأثیر کلان اقتصادی کاهش‌ها در استخراج سوخت فسیلی	آوریل ۲۰۲۳، فصل ۱، ویژگی خاص
قیمت کالاهای و سیاست پولی: تحلیل فرکانس بالا	اکتبر ۲۰۲۳، کالای ویژگی خاص پیوست آنلاین ۱.۱
انتظارات تورمی شرکت‌ها، توجه و اثربخشی سیاست پولی	اکتبر ۲۰۲۳، کادر ۲.۱
یارانه‌های انرژی، تورم و انتظارات: بررسی اقدامات منطقه یورو	اکتبر ۲۰۲۳، کادر ۲.۳
چندپارگی و بازارهای کالا: آسیب‌پذیری‌ها و خطرات	اکتبر ۲۰۲۳، فصل ۳
تنش‌های تجاری کالا: شواهدی از داده‌های ترافیک تانکرها	اکتبر ۲۰۲۳، کادر ۳.۱
تحولات بازار و اثرات تورمی شوک‌های عرضه فلزات	اکتبر ۲۰۲۴، کالای ویژگی خاص
انقباض بزرگ: بینش‌هایی از دوره اخیر تورم	اکتبر ۲۰۲۴، فصل ۲
تحولات بازار و تأثیر هوش مصنوعی بر تقاضای انرژی	آوریل ۲۰۲۵، کالای ویژگی خاص
مهاجرت و تورم	آوریل ۲۰۲۵، جعبه ۳.۴
تحولات بازار و نوسانات اقتصاد کلان ناشی از کالاهای	اکتبر ۲۰۲۵، کالای ویژگی خاص

پنجم. سیاست مالی

رونق کالاهای و سرمایه‌گذاری عمومی	اکتبر ۲۰۱۵، کادر ۲.۲
تأثیرات فرامرزی سیاست مالی: هنوز مرتبط است	اکتبر ۲۰۱۷، فصل ۴
تأثیر سرریز شوک‌های مخارج دولت ایالات متحده بر موقعیت‌های خارجی تأثیر کلان اقتصادی تغییرات سیاست مالیات	اکتبر ۲۰۱۷، کادر ۴.۱
شرکت‌ها	آوریل ۲۰۱۸، جعبه ۱.۵
سیاست‌های مبتنی بر مکان: بازاندیشی سیاست‌های مالی برای مقابله با نابرابری‌ها در داخل کشورها	اکتبر ۲۰۱۹، کادر ۲.۴
به زمین آمدن: چگونه با بدهی عمومی فزاینده مقابله کنیم	آوریل ۲۰۲۳، فصل ۳
اصلاحات بازار برای ارتقای رشد و پایداری بدهی	آوریل ۲۰۲۳، کادر ۳.۱
بی‌احتیاطی مالی و انتظارات تورمی: نقش چارچوب‌های سیاست پولی	اکتبر ۲۰۲۳، کادر ۲.۱
سیاست‌های صنعتی در بازارهای نوظهور: قدیمی و جدید	آوریل ۲۰۲۴، کادر ۴.۱
نقش سیاست‌های سرکوب قیمت	اکتبر ۲۰۲۴، کادر ۲.۲
تأثیر مهاجرت بر امور مالی دولت	آوریل ۲۰۲۵، جعبه ۳.۳

ششم. سیاست پولی، بازارهای مالی و جریان وجوه

سیاست پولی ایالات متحده و جریان سرمایه به بازارهای نوظهور رویکرد شفاف مدیریت ریسک به سیاست پولی آیا احیای جریان سرمایه به بازارهای نوظهور پایدار خواهد بود؟

نقش ترمیم بخش مالی در سرعت بهبود اقتصادی، شفافیت ارتباطات بانک مرکزی و میزان تثبیت انتظارات تورمی، آیا نرخهای سیاستی منفی می‌توانند اقتصاد را تحریک کنند؟

کاهش شوکهای مالی جهانی در بازارهای نوظهور: آیا مقررات احتیاطی کلان می‌تواند مفید باشد؟
سیاستهای احتیاطی کلان و اعتبار: فراتحلیلی از یافته‌های تجربی آیا بازارهای نوظهور مقررات احتیاطی کلان را در پاسخ به شوکهای مالی جهانی تعدیل می‌کنند؟

افزایش ریسک ورشکستگی و ناتوانی در پرداخت دیون شرکت‌های کوچک و متوسط: ارزیابی و گزینه‌های سیاستی

تغییر دنده: سرریزهای سیاست پولی در طول بهبودی از کووید-۹۱ برنامه‌های خرید دارایی در بازارهای نوظهور: منطق و اثربخشی
انبساط‌های پولی و ریسک‌های تورمی واکنش‌ها و انتظارات سیاستی در دوره‌های شتاب تورمی عوامل تعیین‌کننده نرخ بهره خنثی و چشم‌اندازهای نامشخص بدهی بخش خصوصی و بهبودی جهانی افزایش بدهی خانوارها، اشباع جهانی پس‌انداز ثروتمندان و نرخ بهره طبیعی قیمت مسکن: خروج از رکود سیاست پولی: سرعت انتقال، ناهمگونی و عدم تقارن نرخ بهره طبیعی: محرک‌ها و پیامدهای سرریزهای سیاستی به بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه تعاملات پولی و مالی مدیریت انتظارات: تورم و سیاست پولی احساس تنگنا؟ ردیابی اثرات سیاست پولی از طریق بازارهای مسکن تضعیف نرخ بهره در اروپا انقباض بزرگ: بینش‌هایی از دوره تورم اخیر

نقش سیاست‌های ترازنامه بانک مرکزی

تاب‌آوری بازارهای نوظهور: خوش‌شانسی یا سیاست‌های خوب؟
ترتیبات صندوق بین‌المللی پول و تاب‌آوری بازارهای نوظهور، نقاط عطف در توسعه چارچوب‌های سیاست پولی، اثرات کلان اقتصادی تضعیف استقلال بانک مرکزی

هفتم. بازارهای کار، فقر و نابرابری

اصلاح سیستم‌های چانه‌زنی جمعی برای دستیابی به اشتغال بالا و پایدار
درک روند نزولی سهم نیروی کار
نرخ مشارکت نیروی کار در اقتصادهای پیشرفته
پویایی‌های اخیر دستمزد در اقتصادهای پیشرفته: محرک‌ها و پیامدها
پویایی بازار کار بر اساس سطح مهارت
قراردادهای کارگری و عدم انعطاف دستمزدهای اسمی در اروپا: شواهد در سطح بنگاه
تعدیل دستمزد و اشتغال پس از بحران مالی جهانی: شواهد در سطح بنگاه
مشارکت نیروی کار در اقتصادهای پیشرفته: محرک‌ها و چشم‌اندازها
مشارکت نیروی کار جوانان در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه در مقایسه با اقتصادهای پیشرفته

آوریل ۲۰۱۶-۲۰۲۲
اکتبر ۲۰۱۶-۲۰۲۵
اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۲۲
اکتبر ۲۰۱۸-۲۰۲۳
اکتبر ۲۰۱۸-۲۰۲۳
آوریل ۲۰۲۰-۲۰۲۱
آوریل ۲۰۲۰-۲۰۲۳ فصل ۳
آوریل ۲۰۲۰-۲۰۲۱ فصل ۳
آوریل ۲۰۲۰-۲۰۲۱ فصل ۳
آوریل ۲۰۲۰-۲۰۲۱ فصل ۳
آوریل ۲۰۲۱-۲۰۲۱ فصل ۴
آوریل ۲۰۲۱-۲۰۲۱ فصل ۴
اکتبر ۲۰۲۱-۲۰۲۱ فصل ۱
اکتبر ۲۰۲۱-۲۰۲۱ فصل ۲
آوریل ۲۰۲۲-۲۰۲۲ فصل ۲
آوریل ۲۰۲۲-۲۰۲۲ فصل ۲
آوریل ۲۰۲۳-۲۰۲۳ فصل ۱
آوریل ۲۰۲۳-۲۰۲۳ فصل ۱
آوریل ۲۰۲۳-۲۰۲۳ فصل ۲
آوریل ۲۰۲۳-۲۰۲۳ فصل ۲
اکتبر ۲۰۲۳-۲۰۲۳ فصل ۲
آوریل ۲۰۲۴-۲۰۲۴ فصل ۲
آوریل ۲۰۲۴-۲۰۲۴ فصل ۲
اکتبر ۲۰۲۴-۲۰۲۴ فصل ۲
اکتبر ۲۰۲۴-۲۰۲۴ فصل ۲
اکتبر ۲۰۲۵-۲۰۲۵ فصل ۲
اکتبر ۲۰۲۵-۲۰۲۵ فصل ۲
اکتبر ۲۰۲۵-۲۰۲۵ فصل ۲
اکتبر ۲۰۲۵-۲۰۲۵ فصل ۲
آوریل ۲۰۱۶-۲۰۲۲ فصل ۳
آوریل ۲۰۱۷-۲۰۲۳ فصل ۳
اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۲۳ فصل ۱
اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۲۳ فصل ۲
اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۲۳ فصل ۲
اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۲۳ فصل ۲
آوریل ۲۰۱۸-۲۰۲۳ فصل ۲
آوریل ۲۰۱۸-۲۰۲۳ فصل ۲

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

آوریل ۲۰۱۸، ۲۰۴	ابره‌ای طوفانی در پیش است؟ مهاجرت و نرخ مشارکت نیروی کار آیا مشاغل تولیدی دستمزد بهتری دارند؟ شواهد در سطح کارگران از برزیل
آوریل ۲۰۱۸، ۲۰۳	بحران مالی جهانی، مهاجرت و باروری
اکتبر ۲۰۱۸، ۲۰۱	تأثیر اتوماسیون بر اشتغال پس از بحران مالی جهانی:
اکتبر ۲۰۱۸، ۲۰۲	مورد ربات‌های صنعتی
آوریل ۲۰۱۹، ۱۰۱	پویایی بازار کار در اقتصادهای پیشرفته منتخب
آوریل ۲۰۱۹، ۱۰۳	جهان‌هایی جدا از هم؟ نابرابری‌های منطقه‌ای درون کشوری، نزدیک‌تر به هم یا دورتر از هم؟ نابرابری‌های منطقه‌ای درون کشوری و تعدیل در
اکتبر ۲۰۱۹، ۲ فصل	اقتصادهای پیشرفته
اکتبر ۲۰۱۹، ۲۰۲	تغییرات اقلیمی و نابرابری‌های منطقه‌ای فراملی
آوریل ۲۰۲۰، ۴ فصل	اثرات کلان اقتصادی مهاجرت جهانی
آوریل ۲۰۲۰، ۴۰۱	مهاجرت: اثرات بازار کار و نقش اتوماسیون
اکتبر ۲۰۲۰، ۱۰۲	فراگیری در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه و تأثیر کووید-۹۱
آوریل ۲۰۲۱، ۲ فصل	رکودها و بهبودها در بازارهای کار: الگوها، سیاست‌ها و واکنش‌ها به شوک کووید-۹۱
اکتبر ۲۰۲۱، ۱۰۲	مشاغل و اقتصاد سبز
آوریل ۲۰۲۲، ۱۰۱	معمای بازارهای کار کساد: نمونه‌هایی از ایالات متحده و بریتانیا
آوریل ۲۰۲۲، ۲۰۱	نابرابری و پایداری بدهی عمومی
آوریل ۲۰۲۲، ۳ فصل	بازار کار سبزتر: اشتغال، سیاست‌ها و تحول اقتصادی
آوریل ۲۰۲۲، ۳۰۱	جغرافیای مشاغل سبز و آلاینده: شواهدی از ایالات متحده
آوریل ۲۰۲۲، ۳۰۲	بازار کار سبزتر پس از کووید؟
اکتبر ۲۰۲۲، ۲ فصل	پویایی دستمزدها پس از کووید-۹۱ و خطرات مارپیچ قیمت دستمزد
اکتبر ۲۰۲۲، ۲۰۱	انتقال از دستمزدها به قیمت‌ها: تخمین‌هایی از ایالات متحده
آوریل ۲۰۲۴، ۳۰۲	پیامدهای توزیعی چشم‌انداز رشد میان‌مدت
اکتبر ۲۰۲۴، ۳ فصل	درک مقبولیت اجتماعی اصلاحات ساختاری
اکتبر ۲۰۲۴، ۳۰۱	سیاست‌هایی برای تسهیل ادغام پناهندگان اوکراینی در بازار کار اروپا: شواهد اولیه
آوریل ۲۰۲۵، ۲ فصل	ظهور اقتصاد نقره‌ای: پیامدهای جهانی پیری جمعیت
آوریل ۲۰۲۵، ۲۰۳	تأثیر هوش مصنوعی بر کارگران مسن

هشتم. مسائل مربوط به نرخ ارز

اکتبر ۲۰۱۵، ۳ فصل	نرخ ارز و جریان‌های تجاری: قطع ارتباط؟
اکتبر ۲۰۱۵، ۳۰۱	رابطه بین نرخ ارز و تجارت مرتبط با زنجیره ارزش جهانی
اکتبر ۲۰۱۵، ۳۰۲	اندازه‌گیری نرخ ارز مؤثر واقعی و رقابت‌پذیری: نقش زنجیره‌های ارزش جهانی
اکتبر ۲۰۱۷، ۱۰۱	نرخ مشارکت نیروی کار در اقتصادهای پیشرفته
اکتبر ۲۰۱۷، ۲ فصل	پویایی‌های اخیر دستمزد در اقتصادهای پیشرفته: محرک‌ها و پیامدها
اکتبر ۲۰۱۷، ۲۰۱	پویایی بازار کار بر اساس سطح مهارت
اکتبر ۲۰۱۷، ۲۰۲	قراردادهای کارگری و عدم انعطاف دستمزدهای اسمی در اروپا: شواهد در سطح بنگاه
اکتبر ۲۰۱۷، ۲۰۳	تعدیل دستمزد و اشتغال پس از بحران مالی جهانی: شواهد در سطح بنگاه

نهم. پرداخت‌های خارجی، تجارت، جابجایی سرمایه و بدهی خارجی

آوریل ۲۰۱۵، ۱۰۲	درک نقش عوامل چرخه‌ای و ساختاری در کاهش تجارت جهانی
اکتبر ۲۰۱۵، ۱۰۲	اقتصادهای کوچک، کسری حساب جاری بزرگ
اکتبر ۲۰۱۵، ۱۰۳	جریان‌های سرمایه و تعمیق مالی در اقتصادهای در حال توسعه

گلوبلیشکافاکوگلوبل تجارت جهانی	
آوریل کاهنکافصیلجریان سرمایه به بازارهای نوظهور	
آوریل سناریوهای کشورها در حال توسعه کم درآمد	
آوریل بافتوکلهرهتاری از آزادسازی بیشتر تجارت و سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی	
اکتبر ۲۰۱۶ فصل ۲	تجارت جهانی: دلیل رکود اقتصادی چیست؟
آوریل ۲۰۱۷ کادر ۲.۳	سیر تکامل ادغام تجاری بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه با تقاضای نهایی چین
آوریل ۲۰۱۷ کادر ۲.۴	تغییرات در تخصیص جهانی سرمایه: پیامدهایی برای بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه
اکتبر ۲۰۱۷ کادر ۱.۴	تعدیل اقتصاد کلان در صادرکنندگان کالاها بازارهای نوظهور
اکتبر ۲۰۱۷ جعبه ۱.۵	هموارسازی حواله‌ها و مصرف
آوریل ۲۰۱۸ جعبه ۱.۶	رویکردی چندبعدی به شاخص‌های سیاست تجاری
آوریل ۲۰۱۸ کادر ۳.۲	ظهور تجارت خدمات
آوریل ۲۰۱۸ کادر ۴.۳	نقش کمک‌های خارجی در بهبود بهره‌وری در کشورهای در حال توسعه کم‌درآمد
اکتبر ۲۰۱۸ جعبه سناریو	تنش‌های تجاری جهانی
آوریل ۲۰۱۹ فصل ۳	قیمت کالاها سرمایه‌ای: محرک سرمایه‌گذاری در معرض خطر؟
آوریل ۲۰۱۹ کادر ۳.۲	شواهدی از کلان‌داده: قیمت کالاها سرمایه‌ای در کشورهای مختلف
آوریل ۲۰۱۹ کادر ۳.۴	تعرفه کالاها سرمایه‌ای و سرمایه‌گذاری: شواهد در سطح بنگاه از کلمبیا
آوریل ۲۰۱۹ فصل ۴	محرک‌های تجارت دوجانبه و سرریزهای ناشی از تعرفه‌ها
آوریل ۲۰۱۹ کادر ۴.۱	تجارت ناخالص در مقابل تجارت با ارزش افزوده
آوریل ۲۰۱۹ کادر ۴.۲	تراز تجاری دوجانبه و کل، درک تعدیل کسری تجاری: آیا تجارت دوجانبه نقش ویژه‌ای ایفا می‌کند؟
آوریل ۲۰۱۹ کادر ۴.۳	اثرات کلان و خرد جهانی اختلاف تجاری ایالات متحده و چین: بینش‌هایی از سه مدل برگزیت بدون توافق
آوریل ۲۰۱۹ جعبه سناریو	پیامدهای بازگرداندن برخی از تولیدات به کشورهای پیشرفته
اکتبر ۲۰۱۹ سناریوی جعبه ۱.۱	
اکتبر ۲۰۱۹ سناریوی جعبه‌ای ۱.۲	تنش‌های تجاری: سناریوی به‌روز شده
اکتبر ۲۰۱۹ کادر ۱.۲	کاهش سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی جهان در سال ۲۰۱۸
آوریل ۲۰۲۲ فصل ۴	تجارت جهانی و زنجیره‌های ارزش در طول همه‌گیری
آوریل ۲۰۲۲ کادر ۴.۱	اثرات اختلالات عرضه جهانی در طول همه‌گیری
آوریل ۲۰۲۲ کادر ۴.۲	تأثیر قرنطینه‌ها بر تجارت: شواهدی از داده‌های کشتیرانی
آوریل ۲۰۲۲ جعبه ۴.۳	تعدیل تجارت در سطح بنگاه‌ها در مواجهه با همه‌گیری کووید-۱۹ در فرانسه
آوریل ۲۰۲۳ کادر ۲.۲	چندپارگی ژئواکونومیک و نرخ بهره طبیعی
آوریل ۲۰۲۳ فصل ۴	چندپارگی ژئواکونومیک و سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی
آوریل ۲۰۲۳ کادر ۳.۱	افزایش تنش‌های تجاری
آوریل ۲۰۲۳ کادر ۴.۲	ریسک تجزیه ترازنامه
آوریل ۲۰۲۳ جعبه ۴.۳	تنش‌های ژئوپلیتیکی، زنجیره‌های تأمین و تجارت
آوریل ۲۰۲۴ جعبه ۱.۱	چندپارگی همین حالا هم بر تجارت بین‌المللی تأثیر می‌گذارد
آوریل ۲۰۲۴ فصل ۴	مکان‌های تجاری: سرریزهای واقعی از بازارهای نوظهور گروه ۲۰
آوریل ۲۰۲۴ کادر ۴.۲	جریان‌های سرمایه به بازارهای نوظهور گروه ۲۰ و معمای تخصیص
اکتبر ۲۰۲۴ کادر ۱.۱	صنعت خودروسازی جهان و تغییر به سمت خودروهای برقی
آوریل ۲۰۲۵ جعبه ۱.۲	اثرات جهانی اقدامات اخیر در حوزه سیاست تجاری: بینش‌هایی از مدل‌های چندگانه
آوریل ۲۰۲۵ کادر ۲.۱	تقویت ادغام مالی جهانی برای حمایت از رشد در کشورهای کم‌درآمد
اکتبر ۲۰۲۵ جعبه ۱.۱	تخصیص مجدد تجارت در پاسخ به تعرفه‌ها: آیا این بار متفاوت خواهد بود؟

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

مسائل منطقه‌ای

آوریل ۲۰۱۸-۲۰۱۳	هنوز وابسته‌اید؟ روند مشارکت نیروی کار در مناطق اروپایی، حمایت یا تحریف: ارزیابی
اکتبر ۲۰۲۵-۲۰۲۳	کمک‌های ملی دولتی در اروپا

XI. تحلیل‌های خاص کشور

اکتبر ۲۰۱۴-۲۰۱۳	سرمایه‌گذاری عمومی در ژاپن در طول دهه از دست رفته صادرات ژاپن: مشکل چیست؟
اکتبر ۲۰۱۵-۲۰۱۳	
اکتبر ۲۰۱۶-۲۰۱۴	
آوریل ۲۰۱۸-۲۰۱۲	تجربه ژاپنی‌ها با رکود اقتصادی و جابجایی دائمی افراد؟ مشارکت نیروی کار در ایالت‌ها و مناطق شهری ایالات متحده مهاجرت
آوریل ۲۰۲۰-۲۰۱۴	و دستمزدها در آلمان تأثیر مهاجرت از ونزوئلا به آمریکای لاتین و کارآئیب انتقال از دستمزدها به قیمت‌ها: تخمین‌هایی از
آوریل ۲۰۲۰-۲۰۱۳	ایالات متحده اقتصاد سیاسی قیمت‌گذاری کربن: تجربیاتی از آفریقای جنوبی، سوئد و اروگوئه سیاست پولی چین و بازار مسکن
اکتبر ۲۰۲۲-۲۰۲۱	سیاست صنعتی در چین: کمی‌سازی و تأثیر بر تخصیص نادرست
اکتبر ۲۰۲۲-۲۰۲۱	
آوریل ۲۰۲۴-۲۰۲۲	
اکتبر ۲۰۲۵-۲۰۲۱	

XII. مسائل مربوط به تغییرات اقلیمی

اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۱۳ فصل ۳	اثرات شوک‌های آب و هوایی بر فعالیت‌های اقتصادی: کشورهای کم‌درآمد چگونه می‌توانند با آن کنار بیایند؟
اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۱۳	تأثیر رشد طوفان‌های گرمسیری نقش سیاست‌ها در مقابله با شوک‌های آب و هوایی: یک تحلیل مبتنی بر مدل استراتژی‌های
اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۱۳	مقابله با شوک‌های آب و هوایی و تغییرات اقلیمی: مطالعات موردی منتخب مقابله با شوک‌های آب و هوایی: نقش بازارهای مالی
اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۱۳	آب و هوای تاریخی، توسعه اقتصادی و توزیع درآمد جهانی کاهش تغییرات اقلیمی قیمت فناوری‌های تولید انرژی کم کربن چه
اکتبر ۲۰۱۷-۲۰۱۳	اتفاقی برای انتشار جهانی کربن می‌افتد؟
اکتبر ۲۰۱۹-۲۰۱۳	
اکتبر ۲۰۱۹-۲۰۱۳	
اکتبر ۲۰۲۰-۲۰۱۳ فصل ۳	کاهش تغییرات اقلیمی - استراتژی‌های مناسب برای رشد و توزیع واژه‌نامه تمرکز بر بخش برق: اولین گام به سوی کربن‌زدایی چه
اکتبر ۲۰۲۰-۲۰۱۳	کسی بیشترین آسیب را از تغییرات اقلیمی می‌بیند؟ مورد مشاغل ناشی از بلایای طبیعی و اقتصاد سبز
اکتبر ۲۰۲۰-۲۰۱۳	
آوریل ۲۰۲۱-۲۰۱۳	
اکتبر ۲۰۲۱-۲۰۱۳	فناوری پاک و نقش تحقیقات علمی پایه
اکتبر ۲۰۲۱-۲۰۱۳ فصل ۱	تحولات و پیش‌بینی‌های بازار کالا
آوریل ۲۰۲۲-۲۰۱۳ فصل ۳	بازار کار سبزتر: اشتغال، سیاست‌ها و تحول اقتصادی جغرافیای مشاغل سبز و آلاینده: شواهدی از ایالات متحده بازار کار سبزتر
آوریل ۲۰۲۲-۲۰۱۳	پس از کووید؟
اکتبر ۲۰۲۲-۲۰۱۳ فصل ۳	تأثیر کوتاه‌مدت سیاست‌های کربن‌زدایی بر اقتصاد کلان
اکتبر ۲۰۲۲-۲۰۱۳	پیامدهای کوتاه‌مدت قیمت‌گذاری کربن: مروری بر ادبیات
اکتبر ۲۰۲۲-۲۰۱۳	اقتصاد سیاسی قیمت‌گذاری کربن: تجربیاتی از آفریقای جنوبی، سوئد و اروگوئه
آوریل ۲۰۲۳-۲۰۲۱	کربن‌زدایی از بخش برق در عین مدیریت تناوب استفاده از انرژی‌های تجدیدپذیر
اکتبر ۲۰۲۴-۲۰۲۱	نرخ بهره طبیعی و گذار سبز
	صنعت خودروسازی جهان و تغییر به سمت خودروهای برقی

سیزدهم. مباحث ویژه

اکتبر ۲۰۱۵، ۲۰۳	گذر از رونق اقتصادی با اندکی کمک: آیا ثروتهای بادآورده کالا، توسعه انسانی را تسریع می‌کند؟
آوریل ۲۰۱۶، ۳۰۱	شکستن بن‌بست: شناسایی محرک‌های اقتصاد سیاسی اصلاحات ساختاری آیا امواج اصلاحات می‌توانند روند را تغییر دهند؟
آوریل ۲۰۱۶، ۳۰۴	چند مطالعه موردی با استفاده از روش کنترل مصنوعی
اکتبر ۲۰۱۶، ۱.SF.1	هجوم جهانی برای تصاحب زمین
آوریل ۲۰۱۷، ۱۰۱	درگیری، رشد و مهاجرت
آوریل ۲۰۱۷، ۱۰۲	مقابله با چالش‌های اندازه‌گیری فعالیت اقتصادی ایرلند
آوریل ۲۰۱۷، ۲۰۱	روندهای درون کشوری در درآمد سرانه: موارد برزیل، روسیه، هند، چین و آفریقای جنوبی
آوریل ۲۰۱۷، ۳۰۱	پیشرفت فناوری و سهم نیروی کار: مروری تاریخی
آوریل ۲۰۱۷، ۳۰۲	کشش جانشینی بین سرمایه و نیروی کار: مفهوم و تخمین
آوریل ۲۰۱۷، ۳۰۳	وظایف روتین، انوماسیون و آشفتگی اقتصادی در سراسر جهان
آوریل ۲۰۱۷، ۳۰۴	تعدیل سهم نیروی کار از درآمد تلفن‌های هوشمند و تجارت جهانی آیا اندازه‌گیری نادرست اقتصاد دیجیتال بر آمار بهره‌وری تأثیر گذاشته است؟
آوریل ۲۰۱۸، ۱۰۱	محتوای خدماتی در حال تغییر تولیدکنندگان داده‌ها و مفاهیم ثبت اختراع منبع‌یابی بین‌المللی فناوری و سرریز دانش رابطه بین رقابت، تمرکز و نوآوری افزایش قدرت بازار کاهش شدید تولید ناخالص داخلی: برخی حقایق طبقه‌بندی‌شده پیش‌بینی رکودها و کاهش سرعت: یک کار دلهره‌آور افزایش قدرت بازار شرکت‌ها و اثرات کلان اقتصادی آن هماهنگی بین تمرکز صنعت و پس‌انداز شرکت‌ها اثرات ادغام و اکتساب بر قدرت بازار صنعت جهانی خودرو: تحولات اخیر و پیامدهای آن برای چشم‌انداز جهانی اندازه‌گیری فعالیت و رفاه اقتصادی منطقه‌ای فراملی اثرات مداوم شوک‌های محلی: مورد تعطیلی کارخانه‌های تولید خودرو
اکتبر ۲۰۱۸، ۱۰۱	
اکتبر ۲۰۱۸، ۱۰۵	
اکتبر ۲۰۱۸، ۱۰۶	
آوریل ۲۰۱۹، ۱۰۹	
آوریل ۲۰۱۹، ۲۰۱	
آوریل ۲۰۱۹، ۲۰۲	
اکتبر ۲۰۱۹، ۱۰۱	
اکتبر ۲۰۱۹، ۲۰۱	
اکتبر ۲۰۱۹، ۲۰۳	
اکتبر ۲۰۱۹، ۳۰۱	اثرات سیاسی اصلاحات ساختاری
اکتبر ۲۰۱۹، ۳۰۲	تأثیر بحران‌ها بر اصلاحات ساختاری
آوریل ۲۰۲۰، ۲۰۲	تداوم و محرک‌های جزء مشترک تفاوت‌های نرخ بهره-رشد در اقتصادهای پیشرفته
اکتبر ۲۰۲۰، ۱۰۴	ناآرامی‌های اجتماعی در طول کووید-۹۱
اکتبر ۲۰۲۰، ۲۰۲	نقش پذیرش فناوری اطلاعات در طول همه‌گیری: شواهدی از ایالات متحده
آوریل ۲۰۲۱، ۲۰۲	زبان‌های آموزشی در طول همه‌گیری و نقش زیرساخت‌ها
آوریل ۲۰۲۱، ۱۰۹	ناامنی غذایی و چرخه تجاری
اکتبر ۲۰۲۱، ۲۰۱	ناامنی غذایی و قیمت‌ها در دوران کووید-۹۱
اکتبر ۲۰۲۱، ۳۰۱	واکسن‌های mRNA و نقش تحقیقات علمی پایه
اکتبر ۲۰۲۱، ۳۰۳	مالکیت فکری، رقابت و نوآوری
اکتبر ۲۰۲۴، ۲۰۲	نقش سیاست‌های سرکوب قیمت
اکتبر ۲۰۲۴، ۳۰۳	درک مقبولیت اجتماعی اصلاحات ساختاری
اکتبر ۲۰۲۴، ۳۰۱	سیاست‌هایی برای تسهیل ادغام پناهندگان اوکراینی در بازار کار اروپا: شواهد اولیه

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

ملاحظات بین‌نسلی در اصلاحات بازنشستگی	آوریل ۲۰۲۵، کادر ۲.۲
سفرها و نقاط اتصال: پیامدهای سیاست‌های مهاجرت و پناهندگی	آوریل ۲۰۲۵، فصل ۳
بلایای طبیعی، درگیری و آوارگی اجباری	آوریل ۲۰۲۵، کادر ۳.۱
مزایای جمعیتی حاصل از مهاجرت	آوریل ۲۰۲۵، کادر ۳.۲
سیاست صنعتی: مدیریت بدهستان‌ها برای ارتقای رشد و تاب‌آوری	اکتبر ۲۰۲۵، فصل ۳
مقایسه‌ای بین سیاست‌های صنعتی و ساختاری	اکتبر ۲۰۲۵، کادر ۳.۳

چشم‌انداز اقتصادی جهان: اقتصاد جهانی در حال تغییر، چشم‌اندازها همچنان مبهم است

چارچوب مشترک گروه ۲۰ و میزگرد بدهی‌های حاکمیتی جهانی برای دستیابی به تجدید ساختار بدهی به موقع و منظم.

مدیران بر اهمیت استقلال بانک مرکزی و مصون ماندن آنها از فشارهای سیاسی برای تثبیت انتظارات تورمی و پیگیری ثبات قیمت‌ها در راستای وظایف مربوطه خود تأکید کردند. سیاست پولی باید مبتنی بر داده و متناسب با شرایط خاص هر کشور باشد -

با ارزیابی دقیق ماهیت شوک‌ها و

شکاف تولید - و به وضوح ابلاغ شده است. در اقتصادهایی که شوک‌های عرضه را تجربه می‌کنند، باید تسهیل تدریجی موضع سیاستی در نظر گرفته شود، مشروط بر اینکه کاهش تورم به وضوح مشخص شده باشد. در مواردی که تقاضای ضعیف‌تر غالب است، می‌توان با احتیاط به کاهش نرخ‌های سیاستی توجه کرد. رویکرد محتاطانه به تسهیل سیاست پولی همچنین می‌تواند به مهار فشارهای ارزش‌گذاری دارایی‌ها کمک کند. برای کشورهایی که نوسانات بیش از حد نرخ ارز را تجربه می‌کنند و بازارهای ارز خارجی کم‌عمقی دارند، استفاده از مداخلات موقت ارزی و اقدامات مربوط به جریان سرمایه، مطابق با توصیه‌های چارچوب سیاست یکپارچه، در کنار تعمیق بیشتر بازارهای اوراق قرضه محلی و در عین حال مدیریت خطرات ناشی از پیوند بانک-حاکمیت، ممکن است مناسب باشد. مدیران همچنین از مقامات خواستند که به استفاده از منابع خود ادامه دهند.

ابزارهای احتیاطی کلان، در صورت لزوم، و به طور کلی از اجرای مداوم و به موقع چارچوب‌های نظارتی مورد توافق بین‌المللی، مانند بازل ۳، برای کاهش خطرات ثبات مالی کلان پشتیبانی کردند.

همچنین پرداختن به شکاف‌های داده‌ها و اطلاعات مهم خواهد بود.

تقویت مقررات مربوط به موسسات مالی غیربانکی (NBFI) و دارایی‌های دیجیتال، از جمله استیبل کوین‌ها.

مدیران بر اهمیت افزایش بهره‌وری و احیای رشد در میان‌مدت اذعان کردند. آنها خواستار بسته‌های اصلاحات ساختاری جامع و با توالی دقیق، با در نظر گرفتن شرایط خاص هر کشور از جمله ملاحظات اقتصاد اجتماعی و سیاسی شدند. اصلاحات اولویت‌دار شامل تشویق به تحرک و مشارکت نیروی کار، افزایش آمادگی دیجیتالی شدن و هوش مصنوعی، و بهبود فضای کسب‌وکار و رقابت برای تخصیص مجدد نیروی کار و سرمایه به شرکت‌های با بیشترین بهره‌وری است. مدیران به‌طور کلی از تحلیل صندوق در مورد سیاست‌های صنعتی استقبال کردند و بسیاری از آنها خواستار کار بیشتر در این زمینه، از جمله گسترش دامنه آن برای گنجاندن بحث در مورد خطرات سرریز و توصیه‌های سیاستی مرتبط، شدند. مدیران هشدار دادند که استفاده گسترده از سیاست‌های صنعتی شامل هزینه‌های فرصت و بدهی‌ستان‌ها، از جمله هزینه‌های مالی، قیمت‌های بالاتر مصرف‌کننده و تخصیص نادرست منابع است. در صورت پیگیری، سیاست‌های صنعتی باید شفاف باشند و بر رسیدگی به شکست‌های بازار تمرکز کنند و حوزه‌هایی را هدف قرار دهند که بیشترین پتانسیل را برای سرریزهای مثبت و تأثیر بر ظرفیت طرف عرضه و ایجاد شغل دارند و با اصلاحات ساختاری مکمل پشتیبانی می‌شوند. مدیران به‌طور کلی خاطرنشان کردند که حاکمیت قوی کلید اجرای موفقیت‌آمیز آنها است و از دولت‌ها خواستند که در نظارت بر تأثیر آنها و کاهش یا قطع اقدامات ناکارآمد، چابک باشند. تعدادی از مدیران همچنین بر اهمیت بهره‌گیری از تجربیات تاریخی در اجرای سیاست‌های صنعتی تأکید کردند.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT



INTERNATIONAL MONETARY FUND

FISCAL MONITOR

REGIONAL ECONOMIC OUTLOOKS

ASIA AND PACIFIC

EUROPE

MIDDLE EAST AND
CENTRAL ASIA

SUB-SAHARAN AFRICA

WESTERN HEMISPHERE

Timely. Topical. Free.



Read the latest macroeconomic research and analysis from the IMF.
IMF.org/pubs

در این شماره:

فصل ۱

چشم‌اندازها و سیاست‌های جهانی

فصل ۲

تاب‌آوری بازارهای نوظهور: خوش‌شانسی یا سیاست‌های خوب؟

فصل ۳

سیاست صنعتی: مدیریت بده‌بستان‌ها برای ارتقای رشد و تاب‌آوری



PUBLICATIONS

چشم‌انداز اقتصادی جهان ، اکتبر ۲۰۲۵

ISBN: 979-8-22902-394-8



9 798229 023948