

# Ulazimo li u novu globalnu recesiju i šta to znači za RS

Analizu uradio centar za istraživanja i studije



GEA  
CENTAR ZA ISTRAŽIVANJA I STUDIJE

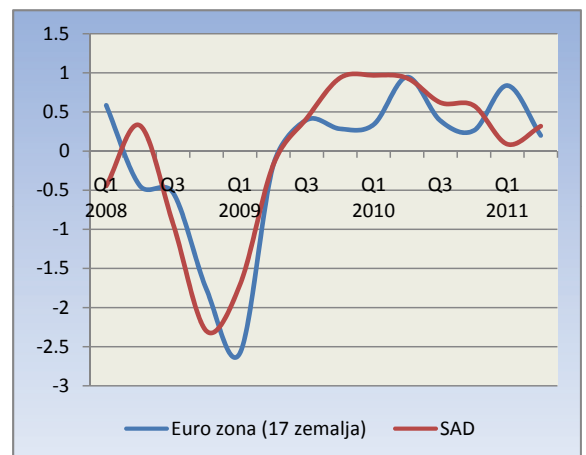
*Serija nepovoljnih događaja u SAD i EU u avgustu povećala je strahove od ulaska razvijenog svijeta u novi recesioni period. Snižavanje kreditnog rejtinga SAD neki su nazvali trenutkom kada je Kina preuzela ulogu prve svjetske ekonomske sile. Zastoj u rastu evrozone u drugom kvartalu je zakomplikovao pitanje trenutne dužničke krize u pet zemalja EU. Procjene o blizini pada u novu recesiju se razlikuju, ali se svi slažu da su potrebni novi aranžmani fiskalne konsolidacije na nivou EU. Prošla kriza je pokazala visok stepen zavisnosti RS od ekonomskih kretanja u okruženju. Treba imati u vidu i da se RS ovog puta nalazi u mnogo lošijoj poziciji nego pred prethodnu recesiju, što povećava opasnost od drastičnijih gubitaka domaćeg ekonomskog potencijala*

**Nakon tehničkog izlaska iz recesije SAD i EU krajem 2009. godine i povratka pozitivnih stopa ekonomskog rasta, ovo ljeto su obilježili događaji koji su povećali rizik od ponovnog ulaska u globalnu recesiju.** Između ostalog, posljednji podaci o usporavanju rasta evrozone na 0,2% u drugom kvartalu, koje je prvenstveno uzrokovano zastojem rasta Njemačke i Francuske, povećali su zabrinutost investitora da može doći do povratka krize i novih potresa na svjetskom tržištu. Opasnost od dvostruke recesije (u obliku slova W) je u prethodnom pe-

riodu naglašavana i od jednog broja svjetski priznatih ekonomista, imajući u vidu da recesioni rizici nikada nisu bili u potpunosti otklonjeni. Ono što upada u oči jeste snažna međusobna povezanost ekonomskih događaja na relaciji SAD - EU, što najbolje pokazuju reakcije berzanskih indeksa na oba kontinenta na dešavanja "s druge strane okeana".

U nastavku ovog teksta biće dat pregled nekoliko događaja koji su obilježili razvoj situacije u svjetskoj ekonomiji u avgustu, razmotreni izgledi za razvoj događaja, kao i moguće implikacije za ekonomiju RS.

*Kvartalni rast BDP-a (rast u odnosu na prethodni kvartal, sezonski prilagođeno)*



*Izvor: OECD, drugi izvori*

## Posljednji voz

*Predsjednik SAD Barak Obama je 2. avgusta ove godine, samo deset sati prije isteka zakonskog roka za povećanje limita za visinu javnog duga, potpisao teško usaglašeni novi zakon o javnom dugu, kojim se taj limit povećava za dodatnih 2,4 trilion USD (sa tadašnjih 14,3 trilion USD). Ovaj zakon, pod pritiskom Republikanske stranke, predviđa i smanjenje javne potrošnje od najmanje 2,1 trilion USD kroz narednih deset godina. Da zakon nije donesen i potpisan u predviđenom roku, SAD bi bile prvi put u svojoj istoriji suočene sa problemom nemogućnosti isplate vlastitih finansijskih obaveza.*

## Zabrinjavajuće "vruć" avgust globalne ekonomije

**Politička kriza u SAD, koja se razvila usljed pregovora u vezi s povećanjem dozvoljenog limita za visinu javnog duga, objelodanila je do tada ne toliko poznate slabosti američkog fiskalnog sistema.**

Nemogućnost postizanja dogovora između demokrata i republikanaca o ovom pitanju do neposredno prije isteka zakonskog roka, uniželo je veliku nervozu i uzrokovalo volatilnost indeksa na svjetskim berzama. Poznato je da američke obveznice predstavljaju najzasupljeniji instrument za "čuvanje vrijednosti" (štednju) za najveće

svjetske investitore i finansijske institucije, uključujući i većinu centralnih banaka. Nemogućnost naplate kamata na ove hartije od vrijednosti i posljedični pad njihove tržišne vrijednosti, direktno bi se odrazili na vrijednost imovine ovih institucija, te bi dodatno pogoršali njihov pogled na buduća globalna ekonomska dešavanja. Imajući u vidu dužničku krizu u Grčkoj, koja je prethodila ovim događajima (i koja još traje), može se reći da je svjetsko tržište u ovom kriznom periodu postalo osjetljivije na fiskalne probleme u zemljama u kojima ne postoje politički uslovi za sređivanje ovog pitanja.