

Proč může recese v USA v roce 2024 stále nastat

nationalinterest.org/feature/why-us-recession-2024-could-still-happen-208854

předplatit

25. ledna 2024 Téma: Ekonomika Kraj: Ameriky Štítky: Ekonomika
USAREceseInflaceNemovitostGlobální ekonomika

Vzhledem k jejich špatným prognózám by mohla ekonomická profese těžit z dávky pokory.

od Desmonda Lachmana

Obchodníci z Wall Street s oblibou říkají, že konsensuální ekonomický pohled se jen zřídka ukáže jako správný. Dnešní vyšší než očekávaná čísla HDP a vítané zpomalení inflace nabízejí další příklad toho, kde se konsensus ukázal jako špatný. Dávají také důvod si myslet, že současný ekonomický konsensus, že se letos vyhneme smysluplné recesi, by mohl být nadprůměrný.



Watch Video At: <https://youtu.be/U1rsRMjlSxE>

Posledních několik let nebylo pro ekonomy dobrých. V roce 2020 téměř všichni ekonomové nedokázali předvídat nejhlubší ekonomickou recesi USA v poválečném období. Nedokázali to předvídat, i když bylo známo, že Čína má vážný problém s COVID-19. V roce 2022 většina ekonomů nedokázala předvídat nárůst inflace na víceleté maximum 9 procent. Přijali názor, že inflace je pouze přechodným jevem způsobeným spíše narušeními na straně nabídky než příliš uvolněným postojem měnové a rozpočtové politiky. Nevadí, že vláda byla zapojena do největšího mírového rozpočtového stimulu v historii a Fed dovolil, aby se široká nabídka peněz mezi začátkem roku 2020 a koncem roku 2021 zvýšila o 40 procent.

Nyní víme, že loňský konsensuální ekonomický pohled se také ukázal jako nesprávný. Na začátku roku panovala ekonomická shoda, že recese není jistota a že bez recese inflace neklesne. Místo toho jsme zjistili, že ekonomika rostla stabilním tempem a že inflace prudce klesla a přiblížila se 2% inflačnímu cíli Federálního rezervního systému v rostoucí ekonomice.

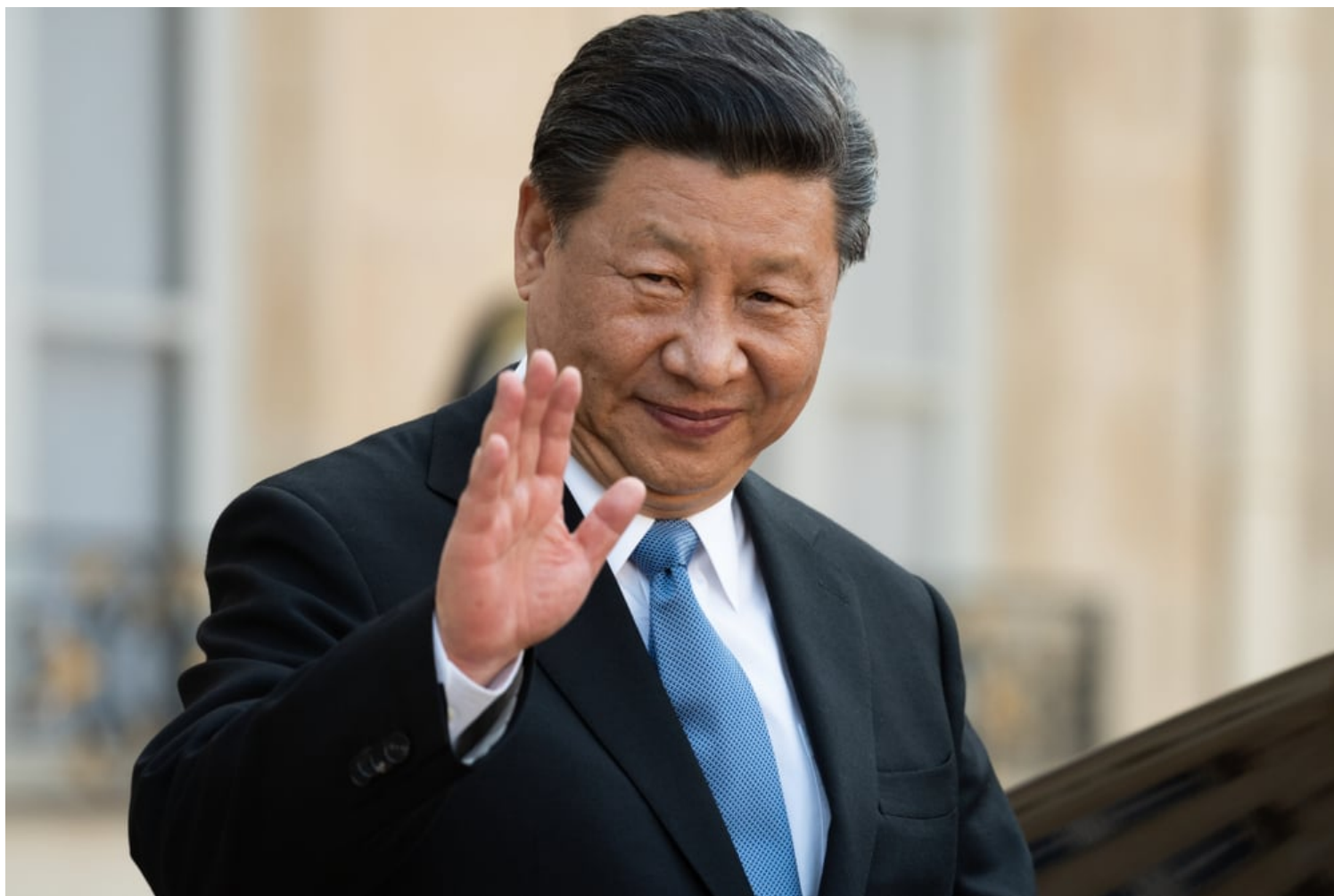
Důsledná neschopnost konsensu přesně předpovídat trajektorii ekonomiky podtrhuje, jak obtížné je předpovídat něco tak složitého, jako je naše ekonomika. Dává to také důvod přijmout současný konsensus, že letos budeme mít pomalý hospodářský růst, ale ne recesi se zrnkem soli – zejména proto, že ekonomika čelí velkým geopolitickým a ekonomickým rizikům poklesu doma i v zahraničí.

Bylo by podceněním říci, že čelíme bezprecedentním geopolitickým rizikům. Rusko-ukrajinská válka je největší evropskou pozemní válkou od roku 1945. Hrozí, že se válka mezi Izraelem a Hamasem rozšíří na zbytek Blízkého východu. Húsíové drží životně důležitý průchod Rudého moře do Suezského průplavu jako rukojmí. Číňané vyjadřují svou nelibost nad nedávnými tchajwanskými prezidentskými volbami vojenskými cvičeními. To zvyšuje vyhlídky na zhoršení již tak napjatých americko-čínských vztahů a zvýšení napětí v Jihočínském moři.

Jako by to nebyl dostatečný důvod k obavám, zdá se, že na našem trhu s komerčními nemovitostmi v hodnotě 20 bilionů dolarů stojíme na pokraji zpomaleného vlaku. V důsledku COVID si zaměstnavatelé uvědomili, že nepotřebují a nechtějí, aby jejich zaměstnanci pracovali z kanceláře každý den pracovního týdne. Stejně tak nakupující stále více tíhnou k online nakupování. V důsledku toho se míra neobsazenosti kanceláří přehoupla přes střechu a ceny komerčních nemovitostí klesají.

V prostředí vysokých úrokových sazeb a klesajících cen nemovitostí je těžké si představit, jak budou developři schopni letos překročit 500 miliard dolarů ve splatných úvěrech na nemovitosti bez velké restrukturalizace. To by mohlo způsobit další a začarovanější kolo regionální bankovní krize. Taková krize by zasadila ránu velmi důležitému sektoru malých a středních podniků. Tento sektor tvoří přibližně 40 procent HDP a je vysoce závislý na regionálních bankách, pokud jde o úvěry.

To vše by bylo v prosperující světové ekonomice dost špatné. Bohužel tomu tak není. Čínská ekonomika výrazně zpomaluje kvůli prasknutí bubliny na trhu s bydlením a úvěry. Mezitím je německá ekonomika již v recesi, zatímco země na periferii eurozóny jsou dnes zadluženy více než v době krize státního dluhu eurozóny v roce 2010.



Vzhledem k jejich špatným prognózám by mohla ekonomická profese těžit z dávky pokory. Vzhledem k dnešnímu vysokému stupni politické a ekonomické nejistoty by nám ekonomové spíše než poskytování bodových ekonomických předpovědí mohli lépe posloužit tím, že by nám poskytli alternativní ekonomické scénáře, které identifikují rizika, kterým je ekonomika vystavena.

O autorovi: Desmond Lachman

Desmond Lachman, starší člen American Enterprise Institute, byl zástupcem ředitele v oddělení rozvoje a kontroly politik Mezinárodního měnového fondu a hlavním ekonomickým stratémem rozvíjejících se trhů v Salomon Smith Barney .

Obrázky: Shutterstock.

Používáním tohoto webu souhlasíte s naším používáním souborů cookie. Toto použití zahrnuje personalizaci obsahu a reklam a analýzu návštěvnosti.