



چشم‌انداز اقتصادی سال ۲۰۲۵: افق جدید

گزارش چشم‌انداز اقتصادی سالانه برای سال ۲۰۲۵ نشان می‌دهد که اثرات اقتصادی همه‌گیری کووید-۱۹ در حال کاهش است، اما تغییرات سیاست اقتصادی در ایالات متحده می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر اقتصاد جهانی داشته باشد. افزایش تعرفه‌ها، تغییرات در سیاست مالیاتی و تغییرات در سیاست پولی از جمله عواملی هستند که چشم‌انداز اقتصادی سال آینده را شکل خواهند داد.

by Ali Nikbakht



تأثیر تعرفه‌های جدید بر اقتصاد آمریکا

افزایش تورم

تعرفه‌های جدید می‌تواند نرخ تورم را در سال ۲۰۲۵ افزایش دهد.

کاهش رشد اقتصادی

رشد تولید ناخالص داخلی واقعی ممکن است به دلیل تعرفه‌ها کاهش یابد.

تأثیر بر مصرف‌کنندگان

افزایش قیمت‌ها می‌تواند قدرت خرید مصرف‌کنندگان را کاهش دهد.

سیاست پولی فدرال رزرو



1

کاهش نرخ بهره

فدرال رزرو احتمالاً نرخ بهره را در سال ۲۰۲۵ کاهش خواهد داد، اما با سرعت کمتری نسبت به پیش‌بینی‌های قبلی.

2

مقابله با تورم

افزایش تورم ناشی از تعرفه‌ها ممکن است باعث شود فدرال رزرو در کاهش نرخ بهره محتاط‌تر عمل کند.

3

حفظ تعادل

فدرال رزرو باید بین مهار تورم و حمایت از رشد اقتصادی تعادل ایجاد کند.



تغییرات در سیاست مالیاتی

1

تمدید کاهش مالیات‌ها
احتمال می‌رود کنگره کاهش
مالیات‌های قانون کاهش
مالیات و اشتغال ۲۰۱۷ را تمدید
کند.

2

کاهش مالیات جدید
پیش‌بینی می‌شود کاهش
مالیات جدیدی به ارزش حدود ۱
تریلیون دلار در ۱۰ سال تصویب
شود.

3

تأثیر بر رشد اقتصادی
کاهش مالیات‌ها می‌تواند به تقویت رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۶ کمک کند.

چشم‌انداز اقتصاد جهانی

کاهش رشد جهانی

پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ به ۲.۵٪ کاهش یابد، در مقایسه با ۳٪ در سال ۲۰۲۴.

تأثیر تعرفه‌ها

افزایش تعرفه‌های آمریکا می‌تواند بر اقتصادهای با وابستگی صادراتی بالا به ایالات متحده تأثیر منفی بگذارد.

تفاوت‌های منطقه‌ای

برخی اقتصادها ممکن است نسبت به دیگران در برابر تغییرات سیاست تجاری آمریکا مقاوم‌تر باشند.

تأثیر بر اقتصاد چین



1

تعرفه‌های بالاتر

احتمال اعمال تعرفه ۶۰٪ بر کالاهای چینی می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر صادرات چین داشته باشد.

2

واکنش سیاستی

مقامات چینی ممکن است با کاهش ارزش یوان و تغییر مسیر صادرات واکنش نشان دهند.

3

کاهش رشد

پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۵ به ۴٪ کاهش یابد.



تأثیر بر اقتصاد مکزیک

وابستگی به صادرات

حدود ۸۰٪ صادرات مکزیک به ایالات متحده می‌رود، که ۳۰٪ تولید ناخالص داخلی این کشور را تشکیل می‌دهد.

ریسک‌های سیاسی

تغییرات قانون اساسی و افزایش ریسک‌های سیاسی می‌تواند سرمایه‌گذاری خارجی را کاهش دهد.

پیش‌بینی رکود

ترکیب تعرفه‌ها، رشد کمتر آمریکا و کاهش جریان سرمایه می‌تواند اقتصاد مکزیک را در سال ۲۰۲۵ وارد رکود کند.

تأثیر بر سایر اقتصادهای بزرگ

اتحادیه اروپا

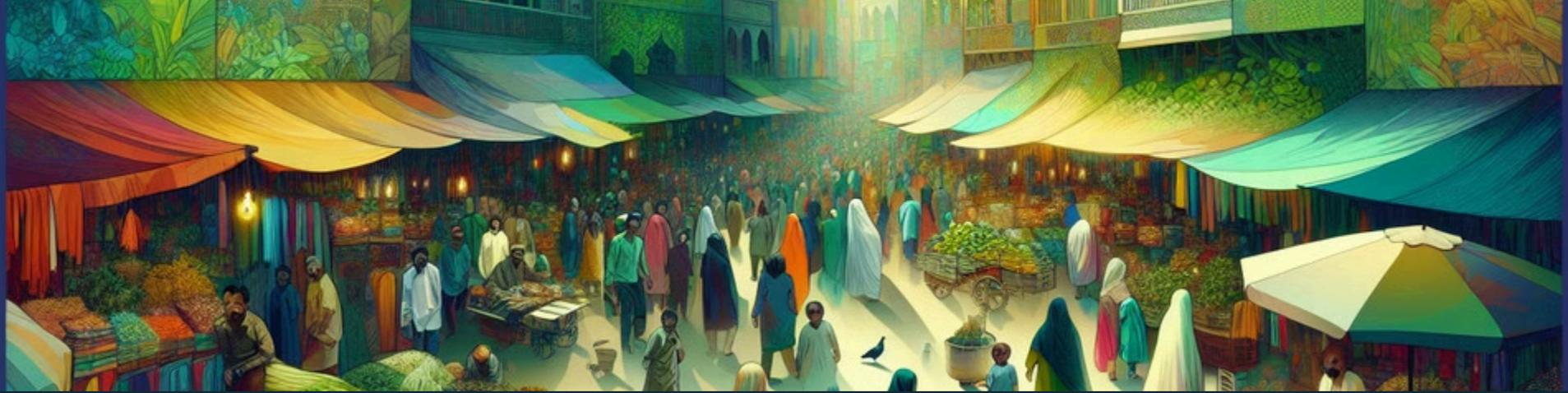
اقتصاد اتحادیه اروپا ممکن است در سال ۲۰۲۵ ضعیف شود، اما تعرفه‌ها احتمالاً عامل اصلی این ضعف نخواهند بود.

کانادا

اقتصاد کانادا به دلیل روابط تجاری گسترده با آمریکا، ممکن است شاهد کاهش رشد باشد، اما به اندازه کافی متنوع است تا رشد قابل قبولی را حفظ کند.

بریتانیا

روابط تجاری متوسط با آمریکا و سیاست مالی انبساطی می‌تواند به حفظ روند بهبود اقتصادی بریتانیا کمک کند.



اقتصادهای نوظهور مقاوم

1 برزیل

اقتصاد برزیل نسبتاً بسته است و صادرات به آمریکا بخش کوچکی از تولید ناخالص داخلی این کشور را تشکیل می‌دهد.

2 هند

هند می‌تواند از تغییر زنجیره‌های تأمین جهانی از چین سود ببرد و ظرفیت تولیدی خود را افزایش دهد.

3 تقاضای داخلی

این اقتصادها عمدتاً توسط تقاضای داخلی و سرمایه‌گذاری هدایت می‌شوند، که آنها را نسبتاً در برابر تغییرات سیاست تجاری آمریکا محافظت می‌کند.

سیاست پولی بانک‌های مرکزی خارجی



1

بانک مرکزی اروپا

انتظار می‌رود بانک مرکزی اروپا سرعت کاهش نرخ بهره را در سال ۲۰۲۵ افزایش دهد.

2

بانک انگلستان

بانک انگلستان احتمالاً نرخ بهره را سریع‌تر از فدرال رزرو کاهش خواهد داد.

3

بانک کانادا

بانک کانادا ممکن است به دلیل کاهش رشد اقتصادی و تورم، نرخ بهره را سریع‌تر کاهش دهد.





چشم‌انداز دلار آمریکا

1

تفاوت نرخ بهره

تفاوت نرخ بهره بین آمریکا و سایر اقتصادهای بزرگ می‌تواند به تقویت دلار کمک کند.

2

بهبود تراز تجاری

افزایش تعرفه‌ها می‌تواند به کاهش واردات و بهبود تراز تجاری آمریکا منجر شود.

3

پیش‌بینی تقویت

انتظار می‌رود ارزش دلار در برابر سبد ارزهای خارجی به بالاترین سطح در بیش از ۲۰ سال اخیر برسد.

چالش‌های تضعیف دلار

محدودیت‌های عملیاتی

رئیس‌جمهور آمریکا با چالش‌های عملیاتی برای تضعیف یکجانبه دلار مواجه خواهد بود.

استقلال فدرال رزرو

فدرال رزرو احتمالاً در تلاش برای تضعیف دلار با رئیس‌جمهور همکاری نخواهد کرد.

تأیید سنا

انتخاب رئیس‌جمهور جدید فدرال رزرو نیاز به تأیید سنا دارد که احتمالاً فردی که استقلال بانک مرکزی را زیر سؤال ببرد، تأیید نخواهد کرد.



چشم‌انداز بازار کار آمریکا

1

نرخ بیکاری

پیش‌بینی می‌شود نرخ بیکاری در سال ۲۰۲۵ در حدود ۴.۱٪ تا ۴.۲٪ باقی بماند.

2

رشد اشتغال

انتظار می‌رود میانگین رشد ماهانه مشاغل در سال ۲۰۲۵ به حدود ۱۲۰ هزار شغل کاهش یابد.

3

عرضه نیروی کار

رشد نیروی کار ممکن است به دلیل کاهش مهاجرت و ثبات نرخ مشارکت نیروی کار کاهش یابد.



چشم‌انداز تورم



1

تأثیر تعرفه‌ها

افزایش تعرفه‌ها می‌تواند تورم را در سال ۲۰۲۵ افزایش دهد.

2

هزینه‌های نیروی کار

رشد هزینه‌های اشتغال کاهش یافته است که با هدف تورمی فدرال رزرو سازگار است.

3

پیش‌بینی تورم

در پایان سال ۲۰۲۵ به ۲.۶٪ برسد PCE انتظار می‌رود نرخ تورم هسته



چشم‌انداز مسکن

نرخ‌های وام مسکن

پیش‌بینی می‌شود نرخ وام مسکن ۳۰ ساله تا پایان سال ۲۰۲۵ به حدود ۶.۳۰٪ کاهش یابد.

قابلیت خرید

قابلیت خرید مسکن احتمالاً در نزدیکی بدترین سطوح خود در دهه‌های اخیر باقی خواهد ماند.

ساخت و ساز جدید

انتظار می‌رود شروع ساخت مسکن در سال ۲۰۲۵ حدود ۲٪ تا ۳٪ کاهش یابد.

سرمایه‌گذاری تجاری

ساخت و ساز غیرمسکونی

پیش‌بینی می‌شود هزینه‌های ساخت و ساز غیرمسکونی در سال ۲۰۲۵ حدود ۳.۱٪ کاهش یابد.

سرمایه‌گذاری در تجهیزات

کاهش نرخ‌های بهره و بهبود شرایط اعتباری می‌تواند از هزینه‌های تجهیزات حمایت کند.

مالکیت معنوی

سرمایه‌گذاری در محصولات مالکیت معنوی، به ویژه نرم‌افزار و تحقیق و توسعه، همچنان قوی باقی خواهد ماند.

مصرف‌کننده آمریکایی

1 تأثیر تعرفه‌ها
افزایش تورم ناشی از تعرفه‌ها
می‌تواند رشد مصرف واقعی را
محدود کند.

2 وضعیت مالی
وضعیت مالی کلی خانوارهای
آمریکایی همچنان نسبتاً خوب
است.

3 پیش‌بینی مصرف
انتظار می‌رود رشد مصرف واقعی در سال ۲۰۲۵ کندتر شود، اما کاهش
شدیدی نخواهد داشت.



کسری بودجه فدرال

1

پیش‌بینی کسری

پیش‌بینی می‌شود کسری بودجه فدرال در سال مالی ۲۰۲۵ به ۱.۸۵ تریلیون دلار (۶.۱٪ تولید ناخالص داخلی) برسد.

2

درآمد تعرفه‌ای

افزایش تعرفه‌ها می‌تواند درآمدهای فدرال را حدود ۱۴۰ میلیارد دلار در سال افزایش دهد.

3

چالش‌های کاهش هزینه

کاهش قابل توجه هزینه‌ها دشوار خواهد بود زیرا بسیاری از بزرگترین مخارج دولت غیرقابل کاهش هستند.





بازده اوراق خزانه

پیش‌بینی بازده

پیش‌بینی می‌شود بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه تا پایان سال ۲۰۲۵ به ۴.۰۰٪ کاهش یابد.

عوامل مؤثر

کاهش رشد اقتصادی، ثبات تورم و انتظارات برای کاهش مالیات در سال ۲۰۲۶ بر بازده اوراق تأثیر خواهند گذاشت.

نوسانات احتمالی

با توجه به عدم قطعیت‌های موجود، احتمال نوسانات قابل توجه در بازده اوراق وجود دارد.

تأثیر بر زنجیره‌های تأمین جهانی

1

تغییر از چین

افزایش تعرفه‌ها می‌تواند باعث تسریع روند انتقال زنجیره‌های تأمین از چین شود.

2

مراکز تولید جدید

کشورهایی مانند هند و ویتنام ممکن است از این تغییر سود ببرند و ظرفیت تولیدی خود را افزایش دهند.

3

هزینه‌های انتقال

تغییر زنجیره‌های تأمین می‌تواند در کوتاه مدت هزینه‌های تولید را افزایش دهد.



تأثیر بر بازارهای نوظهور

نوسانات ارزی

ارزهای بازارهای نوظهور ممکن است در برابر دلار آمریکا دچار نوسانات شدیدی شوند.

جریان سرمایه

افزایش ریسک‌های جهانی می‌تواند جریان سرمایه به بازارهای نوظهور را کاهش دهد.

فرصت‌های رشد

برخی از بازارهای نوظهور ممکن است از تغییر زنجیره‌های تأمین و افزایش سرمایه‌گذاری سود ببرند.



تأثیر بر بخش انرژی

قیمت نفت

کاهش رشد اقتصاد جهانی می‌تواند فشار نزولی بر قیمت نفت وارد کند.

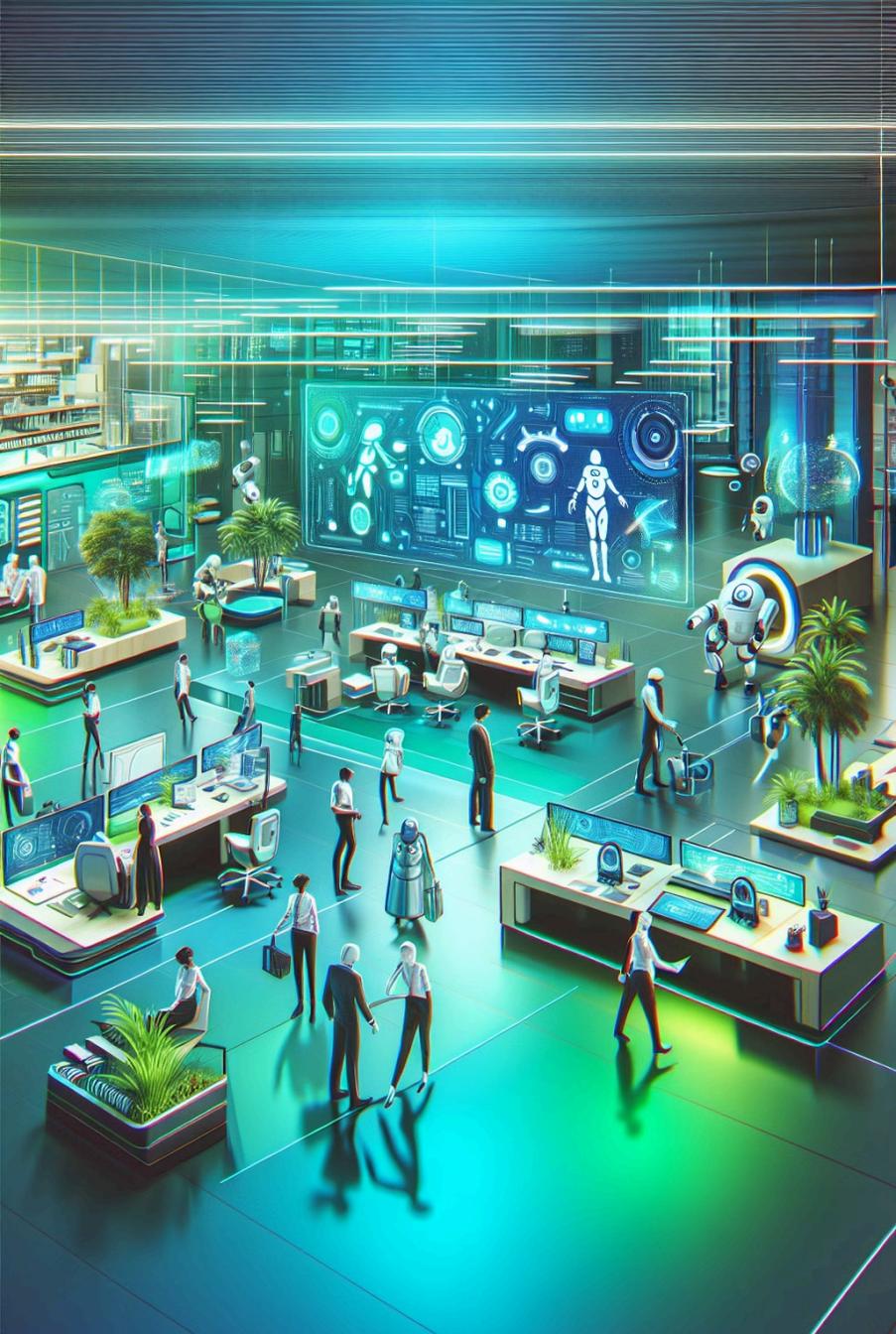
انرژی‌های تجدیدپذیر

سرمایه‌گذاری در انرژی‌های تجدیدپذیر ممکن است به دلیل عدم قطعیت اقتصادی کاهش یابد.

تولید داخلی

سیاست‌های حمایتی ممکن است تولید انرژی داخلی در برخی کشورها را تقویت کند.

تأثیر بر بخش فناوری



1

زنجیره تأمین

تنش‌های تجاری می‌تواند زنجیره تأمین شرکت‌های فناوری را مختل کند.

2

سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه

عدم قطعیت اقتصادی ممکن است بر سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه تأثیر بگذارد.

3

بازارهای جدید

شرکت‌های فناوری ممکن است به دنبال تنوع بخشیدن به بازارهای خود باشند تا ریسک‌های تجاری را کاهش دهند.

سیاست پولی در اقتصادهای بزرگ خارجی



تنوع سیاست پولی

در سال ۲۰۲۵، ممکن است تفاوت سیاست‌های پولی بین اقتصادهای بزرگ مشاهده شود.



تغییر سرعت سیاست پولی

بانک‌های مرکزی با سرعت و جهت متفاوت سیاست‌های پولی را تغییر می‌دهند.



تأثیر سیاست‌های تجاری آمریکا

تغییرات در سیاست‌های تجاری آمریکا می‌تواند بر تصمیمات بانک‌های مرکزی تأثیر بگذارد.

چشم‌انداز دلار آمریکا

با توجه به سیاست‌های جدید اقتصادی آمریکا و رهبری جدید، پیش‌بینی می‌شود که دلار آمریکا در سال ۲۰۲۵ تقویت شود. بانک فدرال رزرو سیاست پولی خود را به تدریج تعدیل خواهد کرد، در حالی سیاست‌های پولی خود را سریع‌تر تعدیل G10 که سایر بانک‌های مرکزی می‌کنند.

این اختلاف در سیاست‌های پولی، به نفع دلار آمریکا خواهد بود و به تقویت این ارز کمک خواهد کرد. به علاوه، افزایش تعرفه‌های تجاری می‌تواند به بهبود تعادل خارجی آمریکا نیز منجر شود.

با این حال، باید به یاد داشت که رئیس‌جمهور آمریکا هنوز هم می‌تواند به دنبال تضعیف دلار باشد.



!سپاس از توجه شما

امیدواریم که این ارائه، چشم‌اندازی دقیق و مفید از اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ ارائه کرده باشد. با سپاس فراوان از شما برای وقت ارزشمندی که صرف مشاهده این ارائه کردید.

