

## Puncte de reper pentru presă: Capitolul 3 „De la recesiune la restabilire economică: cât de curând și cât de puternică?”

### Perspectivile economiei mondiale, aprilie 2009

Autori: Marco E. Terrones, Alasdair Scott și Prakash Kannan

#### Puncte-cheie:

- **Recesiunile asociate cu crizele financiare sunt, de regulă, grave. Restabilirea economică în urma recesiunilor de acest tip durează, de obicei, destul de mult. În cazul sincronizării recesiunilor de acest tip pe plan global, ele durează chiar mai mult decât de obicei și sunt urmate de un proces de restabilire mai puțin robust.**
- **Politicele contra-ciclice pot fi utile pentru a pune punct recesiunilor și pentru a consolida procesul de restabilire economică. În speță, politicile fiscal-bugetare par a fi deosebit de eficace. Politica monetară poate scurta perioadele de recesiune, dar este mai puțin eficace decât de obicei.**
- **Aceste concluzii sugerează că recesiunea curentă va fi, probabil, neobișnuit de îndelungată și gravă, iar restabilirea economică va fi înceată. Totodată, acțiunile solide contra-ciclice legate de politici, combinate cu acțiunile menite să restabilească încrederea în sectorul financiar ar putea îmbunătăți perspectivele restabilirii economice.**

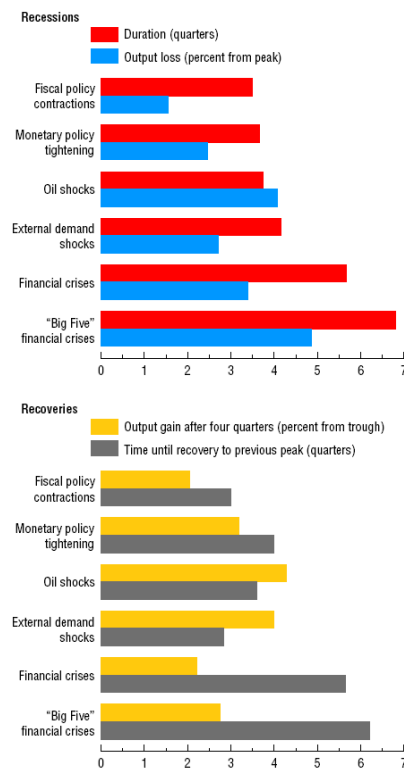
În Capitolul 3 sunt examinate modelele de recesiuni și restabiliri economice și rolul politicilor macroeconomice. Au fost analizate ciclurile de afaceri în 21 economii avansate, începând cu 1960 și până în prezent. În afara recesiunilor curente, în cadrul acestui eșantion au avut loc 15 recesiuni care pot fi asociate cu crize financiare și trei cazuri de recesiuni globale sincronizate: în anii 1975, 1980 și 1992.

De regulă, recesiunile durează puțin, iar restabilirea economică este robustă. O recesiune tipică durează circa un an, iar expansiunea adeseori durează mai mult de cinci ani. Restabilirea economică în urma recesiunii are un caracter robust, reflectând prezenta efectului de însănătoșire economică. Caracterul recesiunilor și proceselor de restabilire economică în statele avansate s-au modificat în timp – începând cu mijlocul anilor '80 recesiunile au fost mai scurte și mai temperate, iar expansiunile economice au durat mai mult..

Dar diferite tipuri de șocuri sunt asociate cu dinamici macroeconomice și financiare diferite pe parcursul perioadelor de recesiune și de restabilire economică. În particular, recesiunile asociate cu crize financiare au avut, de regulă, un caracter grav și îndelungat. Crizele financiare urmează, de regulă, după perioade de expansiune

Figure 3.4. Average Statistics for Recessions and Recoveries

The severity of most recessions is closely related to their duration. Recessions following financial crises are longer than average. Recessions following oil shocks are relatively severe but not very long. The bounce-back from financial crises is weaker than average. The time for output to recover to the level of the previous peak is longer.



Source: IMF staff calculations.

rapidă a creditării și creșterii puternice a prețurilor activelor. Adeseori, restabilirea economică după astfel de recesiuni este tergiversată de cererea privată joasă și creditare care reflectă, în parte, încercările gospodăriilor casnice să sporească economiile pentru restabilirea echilibrului dintre active și pasive. Restabilirea economică este determinată de îmbunătățirea situației în comerțul net, după care urmează deprecierea monedei naționale și reducerea costurilor pe unitate de producție.

**Recesiunile globale sincronizate durează mai mult și sunt mai profunde decât alte tipuri de recesiuni.** Cu excepția recesiunii curente, începând cu anul 1960 au existat trei episoade când 10 sau mai multe dintre cele 21 economii avansate incluse în eșantion au trecut prin recesiuni în același timp: în anii 1975, 1980 și 1992. Durata recesiunii sincronizate este, în mediu, cu unu la sută mai îndelungată decât durata unei recesiuni tipice. Restabilirea economică este, de regulă, lentă datorită cererii externe joase, în special dacă și Statele Unite sunt în recesiune: în timpul recesiunilor din 1975 și 1980 scăderea bruscă a importurilor în Statele Unite au contribuit la o contractare semnificativă a comerțului mondial.

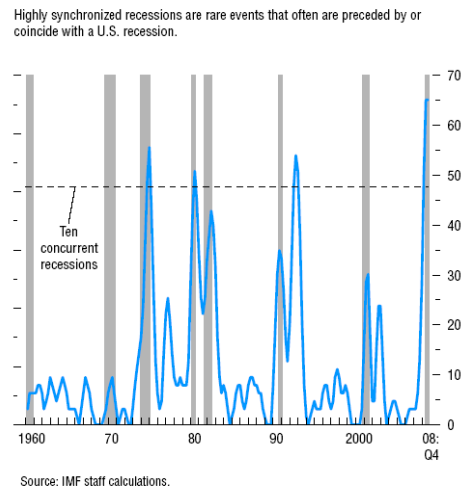
**Analizele arată că combinarea crizei financiare și declinului economic global sincronizat va duce, probabil, la o recesiune neobișnuit de gravă și îndelungată.** Aceasta este o combinație rar întâlnită în istorie și concluziile trebuie formulate cu mare grijă.

Totuși, faptul că declinul economic curent este extrem de sincronizat și asociat cu criza financiară profundă sugerează că este probabil să dureze mai mult și să fie urmat de o restabilire economică mai lentă decât de obicei.

**Politicile macroeconomice pot juca un rol valoros la reducerea gravității recesiunilor și la stimularea restabilirii economice.** Politica monetară joacă, de regulă, un rol important în contracararea recesiunilor și consolidarea restabilirii economice, deși este mai puțin eficace în condițiile crizei financiare. Se pare că politica fiscal-bugetară poate fi mai utilă în astfel de cazuri, iar acest fapt este susținut și de datele care arată că politica fiscal-bugetară devine mai eficace în cazul în care agenții economici se confruntă cu condiții mai constrânse în privința lichidității. Stimularea fiscal-bugetară este asociată, de asemenea, cu restabilire economică mai robustă; totodată, impactul politicii fiscal-bugetare asupra gradului de restabilire economică tinde să fie mai mic în statele cu datorie publică mai mare.

**Pentru a face față recesiunii globale curente, va fi nevoie de politici monetare, fiscal-bugetare și financiare coordonate.** Pentru susținerea cererii agregate pe termen scurt vor fi necesare măsuri agresive de ordin monetar și fiscal-bugetar. Chiar și în condițiile aplicării măsurilor de acest gen, una dintre cele mai importante lecții obținute în urma crizelor financiare este că restabilirea încrederii în sectorul financiar joacă un rol crucial pentru asigurarea eficacității politicilor macroeconomice și a restabilirii economice durabile.

**Figure 3.9. Highly Synchronized Recessions**  
(Percent of countries in recession; shaded areas denote U.S. recession)



**Estimated Median Duration of Recessions**  
(Quarters)

