



ടിനി ഫിലിപ്പ്

The Contrarian Consultant

ഇന്ത്യയിലും ജി.സി.സി രാഷ്ട്രങ്ങളിലുമായി സ്ഥായിയായ ബിസിനസ് മോഡലുകൾ വളർത്തിയെടുക്കുന്നതിനുവേണ്ടി ദീർഘകാല അടിസ്ഥാനത്തിൽ സംരംഭകരുമായി ചേർന്ന് പ്രവർത്തിക്കുന്ന ബിസിനസ് അഡ്വൈസറാണ് ലേഖകൻ. 1992ൽ IIM(L) ൽ നിന്ന് PGDM എടുത്തതിനുശേഷം ബിസിനസ് അഡ്വൈസറായി പ്രവർത്തനം ആരംഭിച്ച അദ്ദേഹം റിസൾട്ട്സ് കൺസൾട്ടിംഗ് ഗ്രൂപ്പിന്റെ ചീഫ് എക്സിക്യൂട്ടീവ് ഓഫീസറാണ്. email: tinyphilip@gmail.com, website: www.we-deliver-results.com

ആഗോള പ്രവചന മാതൃക- ഭാഗം 5

വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന യുഎസ് ധനക്കമ്മിയിൽ ആശങ്കപ്പെടണോ?

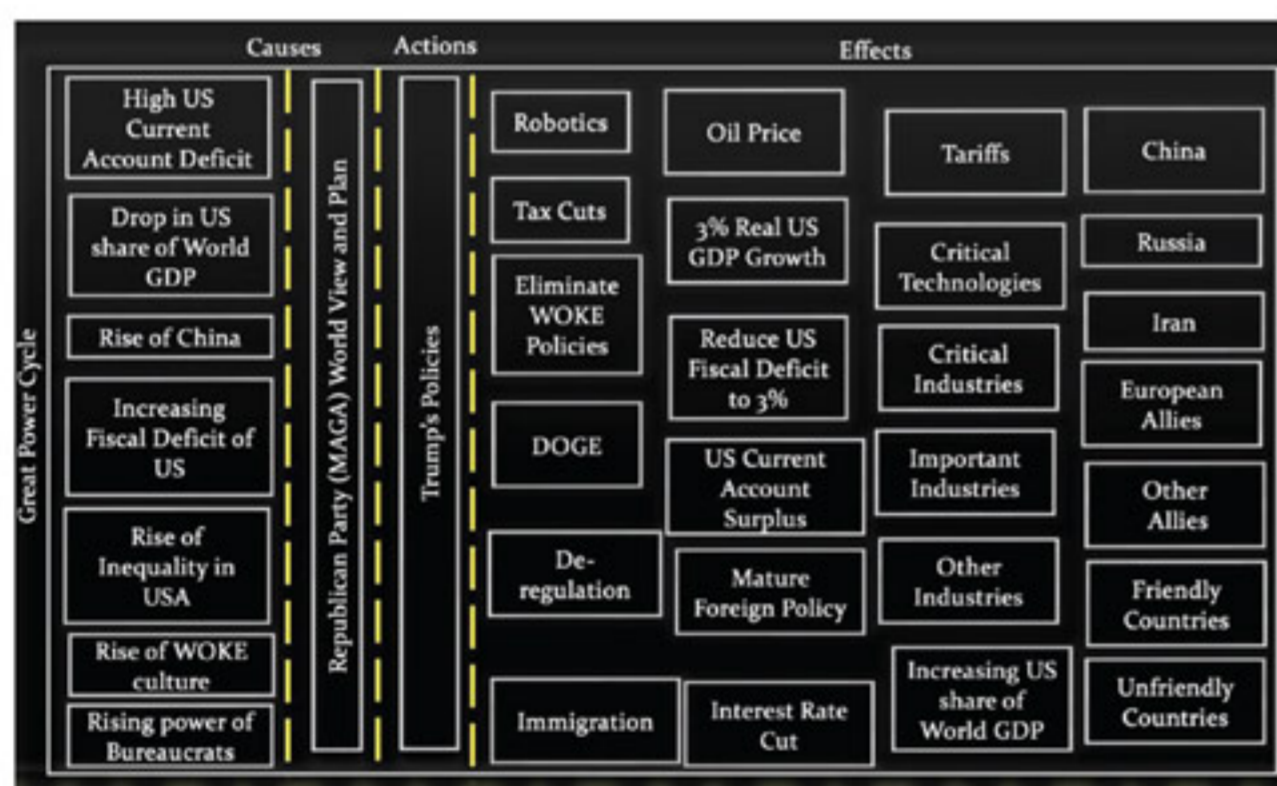
ട്രിലിൺ കണക്കിന് മൂല്യമുള്ള യുഎസ് കടപ്പത്രങ്ങൾ കൈവശം വെച്ചിരിക്കുന്ന വിദേശ നിക്ഷേപകർ പിൻമാറ്റം തുടങ്ങിയാൽ ഡോളർ പെട്ടെന്ന് ദുർബലമാകും

പലരും വിശേഷിപ്പിക്കുന്നതു പോലെ യുഎസ് പ്രസിഡന്റ് ഡൊണാൾഡ് ട്രംപ് ആഗോള വ്യാപാര യുദ്ധം തുടങ്ങിയതോടെ എനിക്കറിയാവുന്ന ബിസിനസ്കാരെല്ലാം ലോക സമ്പദ്വ്യവസ്ഥയുടെ ഭാവിയെ കുറിച്ച് ആശങ്കാകുലരാണ്.

ആഗോളതലത്തിൽ എന്താണ് സംഭവിക്കുന്നതെന്നും, അതെങ്ങനെ സംഭവിക്കുന്നു എന്നും അറിഞ്ഞിരിക്കുകയെന്നത് ഏതൊരു ബിസിനസ്കാരനെയും സംബന്ധിച്ചും വളരെ പ്രധാനമാണ്. ഭാവിയിലെ നിലനിൽപ്പും വിജയവും ഉറപ്പാക്കുന്നതിന് ആവശ്യമായ നടപടികൾ കൈക്കൊള്ളാൻ വരാനിരിക്കുന്ന സാഹചര്യങ്ങളെ കുറിച്ച് പ്രവചിക്കാനും അവർക്ക് കഴിയണം. എന്റെ പല ക്ലയന്റുകളും ഈ പ്രശ്നങ്ങളെ കുറിച്ച് എന്തോട് ചോദിക്കാറുണ്ട്. അത് മനസിലാക്കുന്നതിന് വേണ്ടി ഞാൻ ഒരു ആഗോള പ്രവചന മാതൃക (Global Prediction Model) ഉണ്ടാക്കിയിട്ടുണ്ട്. എന്താണ് സംഭവിക്കുക കൊണ്ടിരിക്കുന്നതെന്നും എന്തുകൊണ്ട് അങ്ങനെ സംഭവിക്കുന്നു എന്നും മനസിലാക്കാനും ഭാവി സാഹചര്യങ്ങളുടെ സാധ്യതകൾ പ്രവചിക്കാനും ആ മാതൃക എന്നെ സഹായിക്കുന്നു.

ചിത്രം ഒന്നിൽ കാണിച്ചിരിക്കുന്നതു പോലെ ആഗോള പ്രവചന മാതൃകയെ മൂന്ന് വിഭാഗങ്ങളായി തിരിച്ചിരിക്കുന്നു. കാരണങ്ങൾ, പ്രവർത്തനങ്ങൾ, ഫലങ്ങൾ എന്നിങ്ങനെ.

Figure 1: Global Prediction Model



ട്രംപ് ഭരണകൂടം നടപ്പിലാക്കുന്ന യുഎസ് നയങ്ങളാണ് ഭൂരിഭാഗം മാറ്റങ്ങൾക്കും പിന്നിൽ എന്നതിനാൽ ഈ മാതൃക

യിൽ ഞാൻ യുഎസ് കേന്ദ്രീകൃതമായ കാഴ്ചപ്പാടാണ് സ്വീകരിച്ചിരിക്കുന്നത്.

മൂൻ ലേഖനങ്ങളിൽ മഹാശക്തികളുടെ ചാക്രിക മാറ്റം (Great Power Cycle), ഉയർന്ന യുഎസ് കറന്റ് അക്കൗണ്ട് കമ്മി (High US Current Account Deficit), ആഗോള ജിഡിയിലെ യുഎസ് വിഹിതത്തിലെ ഇടിവ് (Drop in US share of World GDP), ചൈനയുടെ ഉദയം (Rise of China) എന്നിവയെ കുറിച്ച് വിശദമാക്കിയിട്ടുണ്ട്.

ചിത്രം ഒന്നിൽ കാണിച്ചിരിക്കുന്ന ആഗോള പ്രവചന മാതൃകയുടെ 'കാരണങ്ങൾ' എന്ന ഭാഗത്ത് നൽകിയിരിക്കുന്ന യുഎസിന്റെ വർദ്ധിച്ചുവരുന്ന ധനക്കമ്മി (Increasing Fiscal Deficit of US) എന്നതിനെ കുറിച്ചാണ് ഈ ലക്കത്തിൽ വിശദീകരിക്കുന്നത്. ഇന്നത്തെ മിക്ക ചർച്ചകളും ആഗോള ശാക്തീക മാറ്റത്തിലും വ്യാപാരത്തിലും ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുമ്പോൾ യുഎസിന്റെ ധനക്കമ്മിയുടെ ഗുരുതരമായ പ്രത്യാഘാതങ്ങളെ കുറിച്ച് മനസിലാക്കുന്നവർ കുറവാണ്. അതാണെങ്കിൽ ഇപ്പോൾ അപകടകരമായ വിധം വർദ്ധിച്ചു വരികയും ചെയ്യുന്നു (ചിത്രം രണ്ട് കാണുക). പ്രത്യേകിച്ചും ചിത്രം മൂന്നിൽ കാണിച്ചിരിക്കുന്നതു പോലെ ഉയർന്ന കറന്റ് അക്കൗണ്ട് കമ്മി കൂടിയാകുമ്പോൾ.

Figure 2: US Fiscal Deficit as a % of GDP

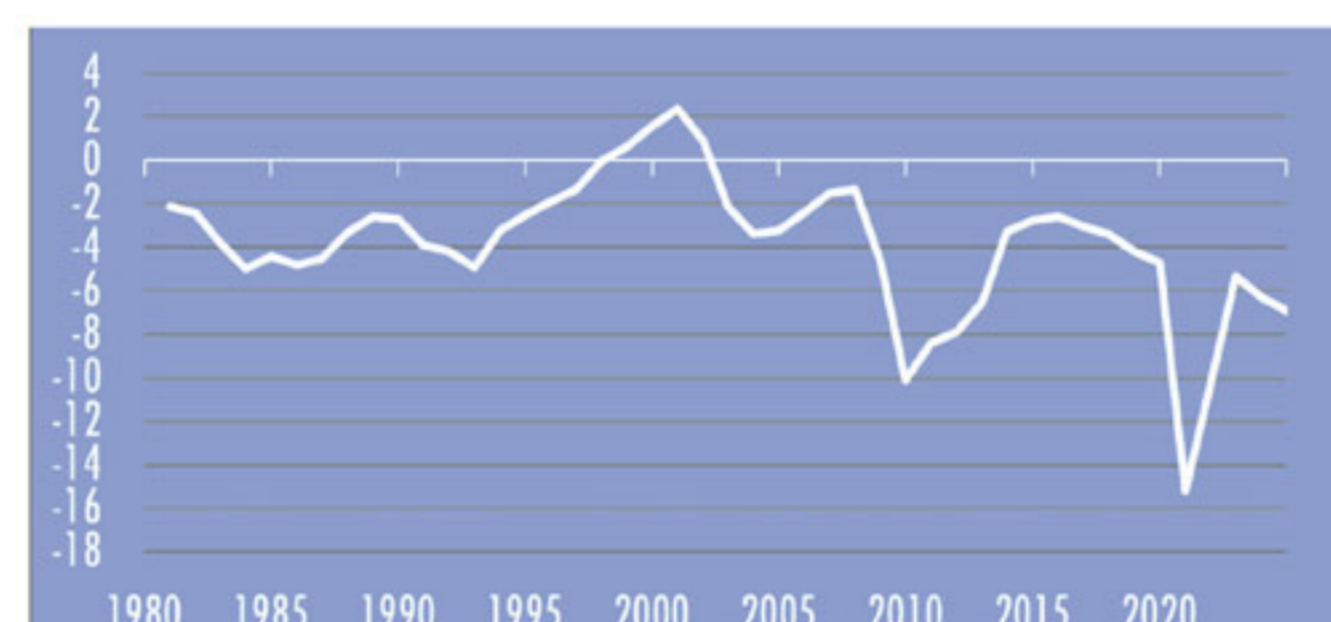
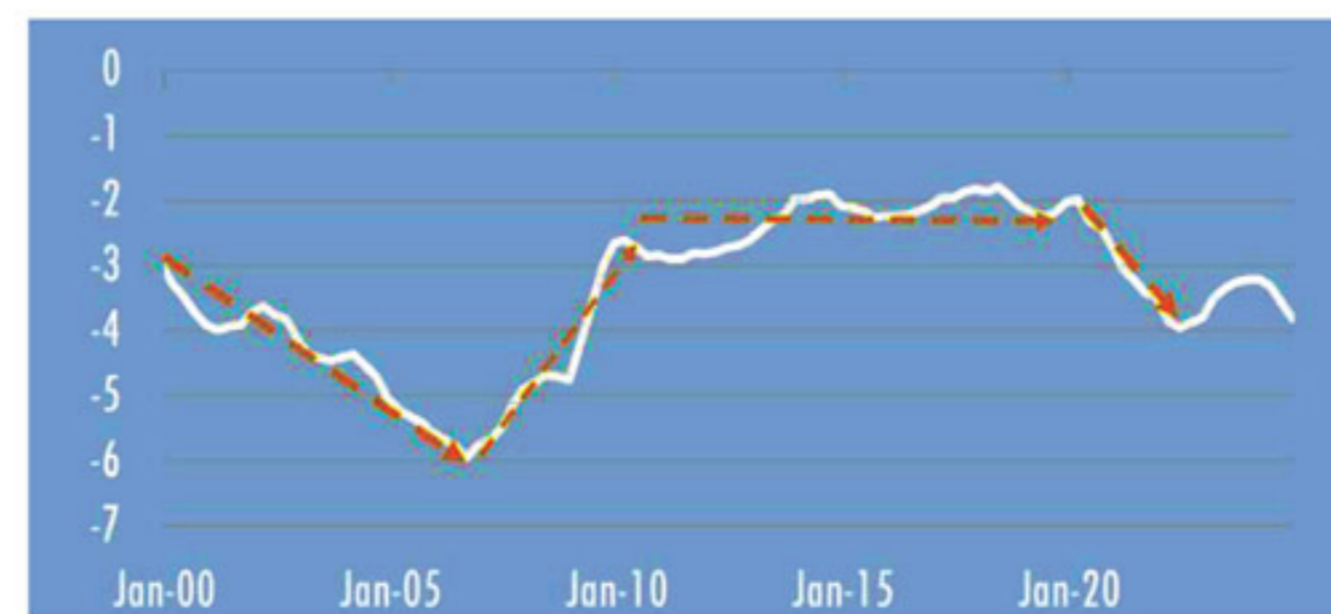


Figure 3: US Current Account Deficit as a % of GDP



എന്താണ് ധനക്കമ്മി?

നികുതികളിലൂടെയും മറ്റ് മാർഗങ്ങളിലൂടെയുമുള്ള വരുമാനത്തേക്കാൾ കൂടുതൽ യുഎസ് ഭരണകൂടം ചെലവഴിക്കുമ്പോഴാണ് യുഎസ് ധനക്കമ്മി സംഭവിക്കുന്നത്.

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ, സർക്കാർ കഴിവിനപ്പുറം ജീവിക്കുകയും വരുമാനത്തിലെ വിടവ് നികത്താൻ കടം വാങ്ങുകയും ചെയ്യുന്നു. 2023ൽ ധനക്കമ്മി ജിഡിയിലൂടെ 6.9 ശതമാന

ത്തിലെത്തി. മാന്ദ്യം അല്ലാത്ത സമയത്തുള്ള ഏറ്റവും ഉയർന്ന നിരക്കാണ്.

ചിത്രം മൂന്നിൽ കാണിച്ചിരിക്കുന്നതു പോലെ കോവിഡ് കാലഘട്ടത്തിന് ശേഷമുള്ള ഏറ്റവും മോശം അവസ്ഥയായ 3.9 ശതമാനം യുഎസ് കറന്റ് അക്കൗണ്ട് കമ്മിയുമായി കൂടിച്ചേരുമ്പോൾ ഇത് ആശങ്കയുളവാക്കുന്നു.

ഉയർന്നിരിക്കുന്നത് എന്തുകൊണ്ട്?

കോവിഡ് കാലത്തിന് ശേഷം യുഎസ് സർക്കാർ ചെലവുകൾ കുത്തനെ വർദ്ധിപ്പിച്ചു. സ്റ്റിമുലസ് ചെക്ക് മുതൽ പ്രതിരോധം, ആരോഗ്യ സംരക്ഷണം വരെയും ഇപ്പോൾ അടിസ്ഥാന സൗകര്യ വികസനത്തിനായും. എന്നാൽ നികുതി വരുമാനം അതേ രീതിയിൽ വളർന്നിട്ടില്ല.

ഓഹരി വിപണിയിൽ ഉണ്ടായ കുതിപ്പ് കാരണം മൂലധന നേട്ട നികുതി വരുമാനം വർദ്ധിപ്പിച്ചു. ഇതിനെ തുടർന്ന് യുഎസ് സർക്കാർ കണക്ക് സന്തുലിതമാക്കാൻ വിപണിയുടെ പ്രകടനത്തെ അമിതമായി ആശ്രയിക്കുന്ന അപകടകരമായ അവസ്ഥയാണ് ഇപ്പോഴുള്ളത്. ഓഹരി വിപണി ഇടിഞ്ഞാൽ നികുതി വരുമാനം കുത്തനെ കുറയും. ഇത് ധനക്കമ്മി കൂടുതൽ വഷളാകാൻ ഇടയാക്കും.

ധനക്കമ്മിയും ഡോളറും തമ്മിലുള്ള ബന്ധം

1980കളിൽ യുഎസ് സമാനമായ ഇരട്ട കമ്മി നേരിട്ടിട്ടുണ്ട്. ഉയർന്ന വ്യാപാര കമ്മിയും വലിയ തോതിലുള്ള ധനക്കമ്മിയും. യുഎസ് ഡോളറിന്റെ മൂല്യം കുറയ്ക്കുകയും അതിലൂടെ അമേരിക്കൻ ഉൽപ്പന്നങ്ങൾ വിദേശങ്ങളിൽ കുറഞ്ഞ വിലയ്ക്ക് ലഭ്യമാക്കുകയും വ്യാപാര കമ്മി കുറയ്ക്കുകയും ചെയ്യുന്നതിനുള്ള പ്ലാസ ഉടമ്പടിയിലൂടെയാണ് അന്ന് ലോകം അതിനെ നേരിട്ടത്. ഇന്ന്, സ്ഥിതിഗതികൾ സമാനമാണ്. എന്നാൽ പ്ലാസ ഉടമ്പടിയൊന്നും കാണാനില്ല. പകരം തീരുവ, സപ്ലൈ ചെയ്ൻ യുഎസിലേക്ക് തിരികെ കൊണ്ടുവരിക, ബജറ്റ് വെട്ടിക്കുറയ്ക്കാനുള്ള ആഹ്വാനങ്ങൾ പോലുള്ള ആക്രമണാത്മക നയങ്ങളാണ് പ്രത്യേകിച്ച് MAGA (Make America Great Again) അനുകൂലികളിൽ നിന്ന് നമ്മൾ കാണുന്നത്. നിലവിൽ ട്രിലിൺ കണക്കിന് മൂല്യമുള്ള യുഎസ് കടപ്പത്രങ്ങൾ കൈവശം വെച്ചിരിക്കുന്ന വിദേശ നിക്ഷേപകരുടെ ആത്മവിശ്വാസം നഷ്ടപ്പെട്ടേക്കാമെന്ന ആശങ്കയും വർദ്ധിച്ചു വരുന്നു.

അവർ പിൻമാറ്റം തുടങ്ങിയാൽ ഡോളർ പെട്ടെന്ന് ദുർബലമാകുകയും യുഎസിൽ പലിശ നിരക്ക് കുത്തനെ ഉയരുകയും ചെയ്യും. ഇത് സാമ്പത്തിക ആഘാതത്തിന് കാരണമാകുകയും ബിസിനസ്സുകളെയും ഉപഭോക്താക്കളെയും ഒരുപോലെ ദോഷകരമായി ബാധിക്കുകയും ചെയ്യും.

ആഗോള പ്രവചന മാതൃക സംബന്ധിച്ച കൂടുതൽ വിവരങ്ങൾ അടുത്ത ലക്കത്തിൽ. ■

TREND LOFT
STYLE DELIVERED. CONFIDENCE WORN
Engage your audience with language that's simple and easy to understand.