

قسمت اول

گزارش وضع اقتصادی کشور

کاهش رشد و اشتغال ایجاد نمود. در پاسخ به این ملاحظات، در حوزه یورو سیاست‌های تسهیل پولی بیشتری از طریق ابزارهای غیر معمول به کار گرفته شد تا دستیابی به هدف ثبات قیمت بانک مرکزی اروپا تامین شود. در کشور ژاپن نیز اتخاذ سیاست تسهیل مقداری تقویت شد. دومین ریسک جدید اقتصاد جهانی به اقتصادهای نوظهور مربوط بود. نسبت بدهی به دارایی^(۳) شرکتی در این اقتصادها رو به افزایش بود و ریسک افزایش نوسانات بازار به دنبال عادی‌سازی سیاست پولی در آمریکا در کنار نامطلوب بودن شرایط مالی خارجی نیز به آن اضافه شد. در این خصوص، واکنش‌های سیاستی قوی توسط کشورهایی که عدم توازن داخلی و خارجی بیشتری داشتند، اعمال شد. عملکرد ضعیف‌تر از انتظار در اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه به کاهش نرخ رشد این اقتصادها برای چهارمین سال متوالی انجامید و چشم‌انداز رشد میان‌مدت اقتصاد جهان را با کاهش مواجه کرد. سومین ریسک جدید به مسائل مربوط به جغرافیای سیاسی مرتبط بود که دارای اثرات انتقالی گسترده‌ای بود و ملاحظاتی در خصوص اثرگذاری آن بر قیمت مواد اولیه، زنجیره عرضه و جریان‌های مالی وجود داشت. به طور خاص، افزایش تنش‌های مرتبط با جغرافیای سیاسی در کشورهای مستقل مشترک‌المنافع و نیز حوزه خاورمیانه آثار منفی بر چشم‌انداز اقتصاد جهان به همراه داشت.

در مجموع، نرخ رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۴ به ۳/۴ درصد رسید که افزایش اندکی (حدود ۰/۱ واحد درصد) نسبت به سال ۲۰۱۳ داشت. با کاهش شدید قیمت نفت از

اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۴ به تدریج به مراحل پایانی رکود بزرگ سال‌های اخیر نزدیک شد، بهبود اقتصادی رو به افزایش گذاشت و وضعیت ثبات مالی در سطح جهان ارتقا یافت. با این حال، رشد اقتصادی بسیار کند و ضعیف بود و میلیون‌ها نفر همچنان دچار بیکاری بودند. افزایش ریسک‌های مرتبط با جغرافیای سیاسی^(۱) در این سال، مسائل و نگرانی‌های جدیدی را ایجاد نمود.

اقدامات سیاستی در پیش گرفته شده از سوی اقتصادهای مختلف در سال ۲۰۱۴ به تثبیت اقتصاد جهان کمک نمود. آمریکا سیاست انبساط بودجه و سقف بدهی را اتخاذ کرد و همراه با تقویت اقتصاد این کشور، به عادی‌سازی سیاست پولی روی آورد. در اروپا، کاهش شدید ریسک‌های دنباله‌دار^(۲) که در پی اتخاذ سیاست‌هایی در سطوح ملی و منطقه‌ای و نیز ارتقای رشد در اکثر کشورهای این حوزه رخ داد، به بهبود اعتماد بازارها به دولت‌ها و نیز بانک‌های این منطقه کمک کرد. سیاست‌های جدید اقتصادی در ژاپن آغاز خوبی را تجربه نمود، به گونه‌ای که از فشارهای کاهنده تورم کاسته شد و سطح اعتماد ارتقا یافت. اقتصادهای نوظهور نیز پس از تجربه دوره‌های متعددی از نوسان اقتصادی، سیاست‌هایی برای مقابله با آن اتخاذ نمودند.

با وجود کاهش ریسک‌های بحرانی اقتصاد جهان در این سال، بخشی از چالش‌های گذشته همچنان تداوم داشت و برخی مشکلات جدید نیز اضافه شد. تداوم تورم پایین در اقتصادهای پیشرفته به ویژه حوزه اروپا از جمله ریسک‌های جدید بود که نگرانی‌هایی را در خصوص اثرگذاری منفی آن بر تقاضا و تولید و

۱- geopolitical

۲- tail risk

۳- leverage

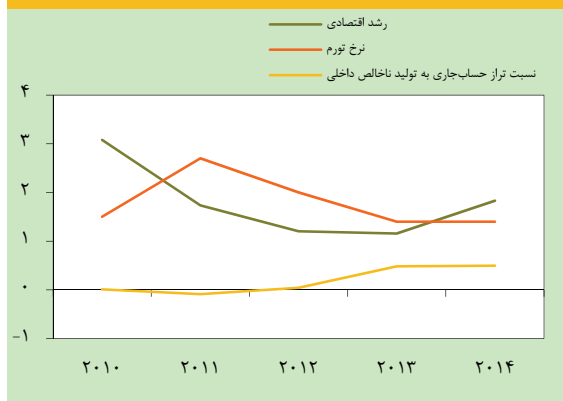
فصل ۱ خلاصه‌ای از وضع اقتصادی جهان

اواسط این سال و نیز کاهش قیمت سایر کالاهای اولیه، نرخ تورم جهانی با کاهش مواجه شد و از ۳/۷ درصد در سال ۲۰۱۳ به ۳/۲ درصد در سال ۲۰۱۴ رسید.

۱-۱- اقتصادهای پیشرفته

رشد اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته که در نیمه اول سال ۲۰۱۴ ضعیف بود، در پایان نیمه دوم سال تقویت شد که این امر تا حدی ناشی از قیمت پایین نفت و اتخاذ سیاست‌های پولی تطبیقی بود. در آمریکا، فعالیت‌های اقتصادی در نیمه دوم سال با سرعت بالایی رشد یافت. رشد تولید ناخالص داخلی این کشور عمدتاً ناشی از سیاست‌های پولی تطبیقی، کاهش فشار ناشی از سیاست‌های بودجه‌ای و افزایش قدرت خرید خانوارها در اثر کاهش قیمت نفت بود. بازار کار این کشور در نیمه دوم سال ۲۰۱۴ با بهبود بیشتری مواجه شد و نرخ بیکاری با ۱/۲ واحد درصد کاهش نسبت به سال ۲۰۱۳ به ۶/۲ درصد در اواخر سال ۲۰۱۴ رسید. با وجود بهبود اقتصادی در این کشور، شواهد اندکی در خصوص وجود فشارهای قیمتی و دستمزد در این سال مشاهده شد، به طوری که شاخص قیمت کالاها و خدمات مصرفی در فوریه این سال به میزان ۰/۲ واحد درصد نسبت به سال گذشته کاهش یافت که عمدتاً ناشی از کاهش قیمت انرژی بود. شرایط مالی نیز در آمریکا برای رشد اقتصادی حمایت‌گرایانه بود. نرخ‌های بهره بلندمدت در این کشور و نیز سایر کشورهای پیشرفته از اواسط سال ۲۰۱۴ به روند کاهشی خود ادامه داد. فدرال رزرو در اکتبر این سال سیاست خرید دارایی‌ها را متوقف نمود، هرچند به صراحت اعلام نمود که زمان سیاست افزایش نرخ بهره سیاستی از سطوح نزدیک به حاشیه صفر، به دستیابی به اهداف مربوط به اشتغال و نرخ تورم ۲ درصدی بستگی دارد. در مجموع، نرخ رشد اقتصادی این کشور با ۰/۹ واحد درصد افزایش نسبت به سال گذشته به ۲/۴ درصد در سال ۲۰۱۴ رسید و نرخ تورم نیز تنها به میزان ۰/۱ واحد درصد افزایش یافت.

نمودار ۱-۱- برخی شاخص‌های عمده اقتصادهای پیشرفته (درصد)



اقتصاد حوزه یورو تا فصل سوم سال ۲۰۱۴ با رشد چندانی مواجه نشد و بیکاری نزدیک به نرخ‌های حداکثری بود. با این حال، سرعت فعالیت‌های اقتصادی در فصل چهارم سال افزایش یافت. کمبود سرمایه‌گذاری خصوصی در اقتصادهای این حوزه (به استثنای کشورهای اسپانیا، ایرلند و آلمان) از دلایل عمده کندی رشد اقتصادی به شمار می‌رفت که عمدتاً ناشی از تداوم وضعیت کساد در اقتصاد، کاهش انتظارات مربوط به رشد اقتصادی، تداوم نااطمینانی‌های سیاسی و سیاستی، فشارهای مرتبط با جغرافیای سیاسی و شرایط سخت اعتباری بود. در مقابل، افزایش سطح مصرف و خالص صادرات بر بهبود رشد این حوزه تاثیر مثبت داشت.

رشد تولید ناخالص داخلی حقیقی در اقتصاد ژاپن در فصل سوم سال کاهش یافت که از رکود ایجاد شده در اثر افزایش نرخ مالیات در فصل دوم سال ناشی می‌شد. رشد اقتصادی این کشور با افزایش صادرات و مخارج مصرفی تا پایان سال اندکی افزایش یافت، هرچند در مجموع اقتصاد این کشور در مقایسه با سال گذشته رشد قابل ملاحظه‌ای را تجربه نکرد. سطح فعالیت‌های اقتصادی در کشورهای انگلستان و کانادا در فصل سوم سال قوی بود و در فصل چهارم با تعدیل مواجه شد.

کاهش قیمت نفت و سایر مواد اولیه، تورم کالاها و خدمات مصرفی را در بیشتر اقتصادهای پیشرفته با کاهش مواجه کرد. به طور خاص، نرخ تورم در حوزه یورو با ۰/۹ واحد درصد

گزارش اقتصادی و ترازنامه سال ۱۳۹۳

کاهنده قیمت نفت بر نرخ تورم و فعالیت‌های اقتصادی این کشور کاهش داد؛ چرا که صادرات نفت حدود ۲۰ درصد از مجموع صادرات کالاها در این کشور را شامل می‌شد. برخی از بانک‌های مرکزی دیگر نیز نرخ‌های سیاستی خود را کاهش دادند و حتی در برخی از کشورها مثل دانمارک، سوئد و سوئیس وارد محدوده نرخ‌های منفی شدند.

در مجموع، نرخ رشد اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته با ۰/۶ واحد درصد افزایش نسبت به سال گذشته به ۱/۸ درصد در سال ۲۰۱۴ رسید و نرخ تورم نیز دچار تغییر چندانی نشد.

کاهش نسبت به سال ۲۰۱۳ به ۰/۴ درصد رسید. کاهش تورم و معیارهای مرتبط با انتظارات تورمی از اواسط سال ۲۰۱۴، بانک مرکزی اروپا را به افزایش محرک‌های پولی ترغیب کرد. این بانک یک برنامه خرید دارایی‌ها شامل خرید اوراق قرضه را در پیش گرفت که با توجه به بالاتر از انتظار بودن حجم این خرید، نرخ یورو به میزان قابل توجهی در مقابل دلار تضعیف شد.

بانک مرکزی ژاپن نیز در اکتبر این سال به دلایل مشابهی سرعت خرید دارایی‌های خود را افزایش داد. بانک مرکزی کانادا سطح هدف نرخ بهره شبانه خود را با توجه به آثار

جدول ۱-۱- برخی شاخص‌های عمده اقتصادهای پیشرفته

(درصد)

تراز حساب جاری به تولید ناخالص داخلی	نرخ تورم		رشد اقتصادی		
	۲۰۱۴	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۳	
۰/۵	۰/۵	۱/۴	۱/۴	۱/۸	۱/۲
-۲/۲	-۲/۳	۱/۶	۱/۵	۲/۴	۱/۵
۲/۴	۲/۰	۰/۴	۱/۳	۰/۹	-۰/۳
۷/۳	۶/۸	۰/۸	۱/۶	۱/۶	-۰/۴
-۰/۹	-۰/۸	۰/۶	۱/۰	۰/۲	۰/۷
۱/۹	۰/۹	۰/۲	۱/۲	-۰/۳	-۱/۷
۱/۰	۱/۵	-۰/۱	۱/۴	۱/۴	-۱/۷
۰/۵	۰/۸	۲/۷	۰/۴	۰/۰	۱/۴
-۵/۱	-۴/۵	۱/۵	۲/۶	۲/۹	۲/۲
-۲/۳	-۳/۲	۱/۹	۰/۹	۲/۵	۲/۲

ماخذ: صندوق بین‌المللی پول، «گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهان»، آوریل ۲۰۱۶

قوی بود و با تقاضای خارجی به ویژه از آمریکا و بهبود رابطه مبادله در اثر کاهش شدید قیمت کالاهای اولیه تقویت شد.

در چین، سطح صادرات در نیمه دوم سال با سرعت افزایش یافت، اما سرمایه‌گذاری ثابت با توجه به ضعف بازار املاک و کندی سرمایه‌گذاری مستغلات با کاهش مواجه شد. مقامات این کشور در پاسخ به افزایش نگرانی‌ها در خصوص تقویت رشد اقتصادی، محرک‌های هدف‌گذاری شده بیشتری را به منظور ممانعت از کندی یکباره اقتصاد اعلام کردند. در سایر کشورهای نوظهور آسیایی، صادرات به ویژه به کشور آمریکا باعث افزایش رشد اقتصادی نسبت به نیمه اول سال شد.

سطح فعالیت‌های اقتصادی در اقتصادهای نوظهور اروپایی در سال ۲۰۱۴ با کاهش مواجه شد و تعداد بیشتری از کشورهای این حوزه با تورم منفی مواجه شدند. رشد اقتصادی در

۱-۲- اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه

به دنبال رشد اقتصادی ضعیف اقتصادهای نوظهور در سال ۲۰۱۳، سطح فعالیت‌های اقتصادی در این اقتصادها در نیمه دوم سال ۲۰۱۴ اندکی افزایش یافت؛ هرچند که این عملکرد در اقتصادهای مختلف متفاوت بود. اقتصادهای حوزه آسیا-پاسفیک با وجود پیشرو بودن در رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۴، با کندی سطح فعالیت‌های اقتصادی مواجه شدند که ناشی از مشکلات متعدد داخلی و خارجی این حوزه بود. برخی از اقتصادهای بزرگ این منطقه نظیر چین، اندونزی و ژاپن با کاهش رشد مواجه شده و رشد صادرات نیز کاهش یافت که عمدتاً ناشی از سطح پایین تقاضا در چین، حوزه اروپا و ژاپن بود. سطح سرمایه‌گذاری در اقتصادهای آسیایی نیز در مجموع پایین‌تر از قبل بود. با این حال، رشد اقتصادی آسیا در مجموع

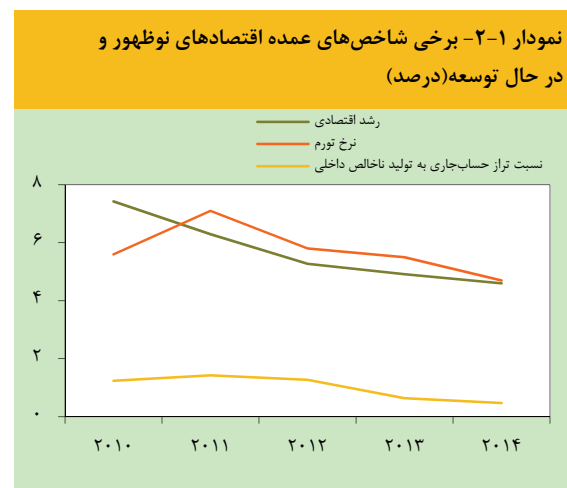
فصل ۱ خلاصه‌ای از وضع اقتصادی جهان

رکود بیشتری مواجه شدند، به گونه‌ای که نرخ رشد این ناحیه از ۲/۱ درصد در سال ۲۰۱۳ به ۱/۱ درصد در سال ۲۰۱۴ کاهش یافت. سقوط قیمت جهانی نفت به همراه تحریم‌های بین‌المللی به ضعف‌های ساختاری اقتصاد روسیه افزود و با کاهش سطح اعتماد باعث تنزل شدید ارزش پول این کشور و ایجاد فشارهای تورمی شد. کاهش ارزش روبل به سایر اقتصادهای حوزه CIS سرایت کرد و رکود اقتصادی این حوزه را تشدید کرد. رکود اقتصادی در اوکراین نیز در این سال تعمیق شد که تا حد زیادی ناشی از آثار اقتصادی تقابلی موجود در این ناحیه بود.

نرخ تورم در بیشتر اقتصادهای نوظهور در سال ۲۰۱۴ همچنان در سطوحی مهار شده باقی ماند. کاهش قیمت نفت به تعدیل نرخ تورم کالاها و خدمات مصرفی در برخی از اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه از جمله چین انجامید. با این حال، این تعدیل در بسیاری از اقتصادهای نوظهور به دلیل مدیریت قیمت‌های انرژی محدود بود؛ چرا که قیمت‌های مدیریت‌شده آثار انتقالی تغییرات قیمت نفت بر قیمت‌های مصرف‌کننده را کاهش می‌دهد. در برخی از کشورها مثل اندونزی و مالزی کاهش قیمت انرژی دولت‌ها را به کاهش یارانه سوخت تشویق کرد که به افزایش قیمت داخلی سوخت و تورم در اواخر سال ۲۰۱۴ انجامید. برخی از بانک‌های مرکزی در کشورهایی نظیر چین، کره جنوبی و شیلی با توجه به کاهش نرخ تورم، اقدام به اتخاذ سیاست پولی انبساطی به منظور حمایت از رشد اقتصادی نمودند. در برخی دیگر از اقتصادهای نوظهور نظیر برزیل و مالزی فشارهای تورمی ناشی از کاهش نرخ ارز یا کاهش یارانه انرژی، بانک‌های مرکزی را به افزایش نرخ‌های سیاستی برانگیخت. بانک مرکزی روسیه سیاست پولی را برای مقابله با فشارهای تورمی به میزان شدیدی منقبض نمود و بازارهای مالی را با توجه به فشارهای وارده در اواخر سال ۲۰۱۴ تثبیت کرد.

کشورهایی نظیر ترکیه کاهش یافت و برخی دیگر از کشورهای جنوب غربی اروپا وارد رکود شدند. در مقابل، کشورهای نظیر مجارستان و لهستان از سطوح رشد قوی برخوردار شدند که عمدتاً به دلیل تقاضای داخلی قوی و ارتقای سطح مصرف خصوصی در نتیجه بهبود شرایط بازار کار، افزایش دستمزد حقیقی و کاهش تورم وارداتی بود.

کاهش قیمت مواد اولیه به همراه چالش سیاست‌های کلان اقتصادی در برخی از کشورهای آمریکای لاتین بر سطح فعالیت‌های اقتصادی این حوزه اثر منفی گذاشت. اقتصاد مکزیک در نیمه دوم سال ۲۰۱۴ با سرعتی متوسط رشد کرد، هرچند که تقاضای خانوارها با کندی مواجه بود. در برزیل، سطح فعالیت‌های اقتصادی با توجه به کاهش قیمت مواد اولیه، تنزل سطح اعتماد تجاری و انقباض بیشتر سیاست‌های کلان اقتصادی همچنان بی‌رسمی بود. کاهش قیمت نفت برای برخی از اقتصادهای دارای وابستگی بالا به صادرات این ماده اولیه مانند ونزوئلا آثار زیانباری به همراه داشت. در مجموع، نرخ رشد اقتصادهای حوزه آمریکای لاتین با ۱/۷ واحد درصد کاهش نسبت به سال ۲۰۱۳ به ۱/۳ درصد در سال ۲۰۱۴ رسید.



اقتصادهای حوزه کشورهای مستقل مشترک‌المنافع در نیمه دوم سال ۲۰۱۴ همراه با تنزل مصرف بخش خصوصی با

جدول ۱-۲- برخی شاخص‌های عمده اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه

(درصد)

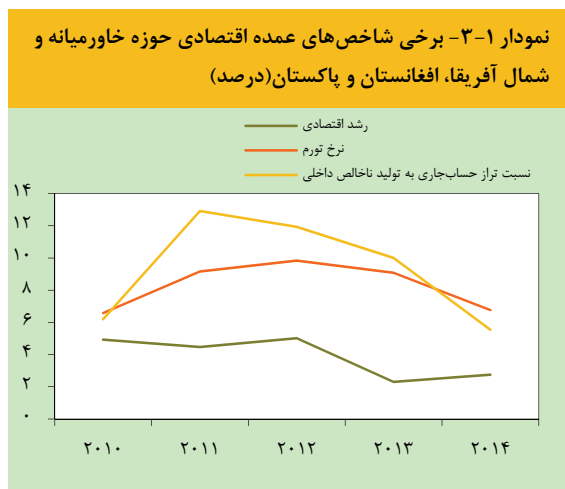
تراز حساب جاری به تولید ناخالص داخلی	نرخ تورم		رشد اقتصادی			
	۲۰۱۴	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۳		
۰/۵	۰/۶	۴/۷	۵/۵	۴/۶	۴/۹	اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه
۱/۴	۰/۷	۳/۵	۴/۷	۶/۸	۶/۹	کشورهای در حال توسعه آسیایی
۲/۱	۱/۶	۲/۰	۲/۶	۷/۳	۷/۷	چین
-۱/۳	-۱/۷	۵/۹	۹/۴	۷/۲	۶/۶	هند
۱/۱	-۰/۲	۴/۶	۴/۶	۴/۶	۵/۱	آسه‌آن (ASEAN) ^(۱)
-۳/۱	-۳/۸	۳/۸	۴/۳	۲/۸	۲/۸	کشورهای نوظهور و در حال توسعه اروپایی
۲/۱	۰/۶	۸/۱	۶/۴	۱/۱	۲/۱	کشورهای مستقل مشترک المنافع
۲/۹	۱/۵	۷/۸	۶/۸	۰/۷	۱/۳	روسیه
۵/۵	۱۰/۰	۶/۸	۹/۱	۲/۸	۲/۳	خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان
-۳/۱	-۲/۶	۴/۹	۴/۶	۱/۳	۳/۰	آمریکای لاتین
-۴/۳	-۳/۰	۶/۳	۶/۲	۰/۱	۳/۰	برزیل
-۱/۹	-۲/۴	۴/۰	۳/۸	۲/۳	۱/۳	مکزیک
-۴/۱	-۲/۴	۶/۴	۶/۶	۵/۱	۵/۲	جنوب آفریقا

۱- شامل کشورهای اندونزی، مالزی، فیلیپین، سنگاپور و تایلند می‌باشد.

ماخذ: صندوق بین‌المللی پول، «گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهان»، آوریل ۲۰۱۶

۳-۱- حوزه مناب^(۱) و آسیای میانه

کشورهای صادرکننده نفت حوزه مناب به دنبال کاهش شدید قیمت نفت با کاهش عمده‌ای در ارزش صادرات و درآمدهای بودجه‌ای خود مواجه شدند؛ به گونه‌ای که کسری بودجه در اقتصادهای غیر عضو شورای همکاری خلیج فارس (GCC) به حدود ۴/۷ درصد تولید ناخالص داخلی رسید. نرخ رشد اقتصادی در این اقتصادها به ۲/۷ درصد در سال ۲۰۱۴ رسید که در مقایسه با سال ۲۰۱۳ معادل ۰/۸ واحد درصد افزایش داشت. این افزایش ناشی از بهبود اقتصادی ایران و افزایش فعالیت‌های مرتبط با بخش نفت در عربستان سعودی بود.



جدول ۱-۳- برخی شاخص‌های عمده اقتصادهای حوزه خاورمیانه و شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان

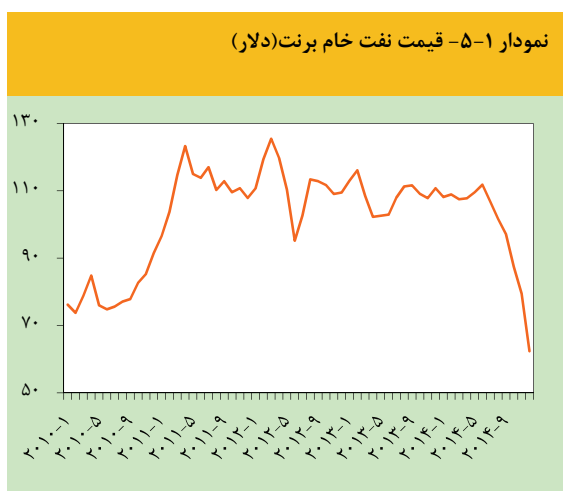
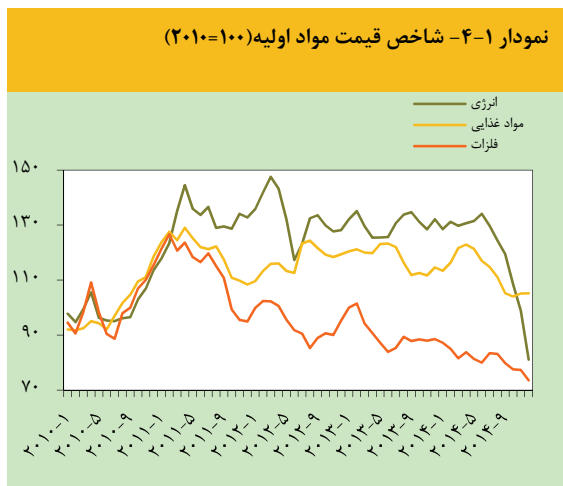
(درصد)

تراز حساب جاری (درصد از تولید ناخالص داخلی)		نرخ تورم		رشد اقتصادی		
۲۰۱۴	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۳	
۵/۵	۱۰/۰	۶/۸	۹/۱	۲/۸	۲/۳	خاورمیانه و شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان
۸/۹	۱۵/۰	۵/۸	۱۰/۴	۲/۷	۱/۹	کشورهای صادرکننده نفت
-۴/۲	-۵/۱	۹/۴	۹/۱	۲/۹	۳/۱	کشورهای واردکننده نفت

ماخذ: گزارش «چشم‌انداز اقتصاد منطقه‌ای (خاورمیانه و شمال آفریقا)»، صندوق بین‌المللی پول، آوریل ۲۰۱۶ و گزارش «چشم‌انداز اقتصاد جهان»، صندوق بین‌المللی پول، آوریل ۲۰۱۶

۱- Middle East and North Africa, Afghanistan and Pakistan (MENAP)

فصل ۱ خلاصه‌ای از وضع اقتصادی جهان



قیمت فلزات نیز به دنبال کاهش رشد تقاضا در چین و افزایش‌های عمده در عرضه انواع فلزات دچار کاستی شد؛ به‌گونه‌ای که از سپتامبر ۲۰۱۴ حدوداً به میزان ۱۵ درصد کاهش یافت. کاهش رشد تقاضا در چین که حدود ۴۷ درصد مصرف فلزات پایه در سطح جهان را به خود اختصاص می‌دهد، عمدتاً در بخش ساخت و ساز این کشور صورت گرفت. قیمت مواد غذایی از سپتامبر ۲۰۱۴ به میزان ۷ درصد کاهش یافت که عمدتاً به دلیل شرایط مساعد برداشت محصول بود. قیمت مواد اولیه کشاورزی نیز در مجموع به میزان ۶ درصد در سال ۲۰۱۴ کاهش یافت.

سطح فعالیت‌ها در اقتصادهای واردکننده نفت در حوزه مناپ نیز به دنبال رکود سال ۲۰۱۱ با کندی مواجه شد؛ به گونه‌ای که نرخ رشد اقتصادی این گروه کشورها در سال ۲۰۱۴ به حدود ۲/۹ درصد رسید و نرخ بیکاری به ۱۱ درصد نزدیک شد. در این سال نرخ پایین رشد صادرات، مسائل امنیتی و تنگناهای سمت عرضه بر کاهش فعالیت‌های اقتصادی موثر بود. صادرات این کشورها نیز با آثار منفی ناشی از رشد ضعیف اقتصادی در اروپا و کاهش قدرت رقابت مواجه شد. مخاطرات امنیتی، صنعت گردشگری را در کشورهایی نظیر مصر و لبنان با مشکل مواجه کرد و به افزایش نااطمینانی انجامید.

۴-۱- تحولات قیمت مواد اولیه و نفت خام

قیمت مواد اولیه در سال ۲۰۱۴ به شدت کاهش یافت. از ماه سپتامبر این سال، شاخص قیمت مواد اولیه به میزان ۲۸ درصد کاهش یافت که عمدتاً ناشی از کاهش ۳۸ درصدی قیمت انرژی بود. بخش عمده‌ای از این کاهش نیز به دنبال کاهش ۴۳ درصدی قیمت نفت خام رخ داد؛ هرچند گاز طبیعی و زغال‌سنگ نیز به میزان کمتری دچار تنزل قیمت شدند. افت شدید قیمت نفت خام ناشی از هر دو عامل سمت عرضه و تقاضای این ماده اولیه بود. عوامل سمت عرضه عمدتاً شامل افزایش شدید تولید نفت در کشورهای عضو اوپک به دنبال بهبود سریع‌تر از انتظار تولید در برخی از اعضای این سازمان نظیر عراق و لیبی، افزایش تولید نفت در کشورهای غیر عضو اوپک و نیز تصمیم اعضای این سازمان مبنی بر عدم کاهش تولید در واکنش به ورود جریان مثبت عرضه و حفظ سطح تولید تجمعی ۳۰ میلیون بشکه در روز بود. عوامل موثر سمت تقاضا در کاهش قیمت نفت خام نیز شامل کاهش شدید رشد جهانی مصرف این ماده در سال ۲۰۱۴ به ۰/۷ میلیون بشکه در روز (حدوداً نصف میزان رشد سال‌های ۲۰۱۲-۱۳) و نیز افزایش ذخایر موجودی انبار نفت خام در کشورهای عضو OECD بود.