



Tisková zpráva č. 08/89
K OKAMŽITÉMU ZVEŘEJNĚNÍ
21. dubna 2008

Mezinárodní měnový fond
Washington, D.C. 20431 USA

Regionální ekonomický výhled MMF očekává pomalejší růst; zkoumá výzvy, kterým čelí tvůrci politik ve snaze o omezení dopadu finančních turbulencí

Evropa čelí pomalejšímu růstu následkem vleklých finančních turbulencí, vysoké inflace a vedlejších efektů očekávané mírné recese ve Spojených státech. Dnes uveřejněný *Regionální výhled pro Evropu* MMF předpovídá, že ekonomický růst vyspělých evropských ekonomik se v průběhu nadcházejících dvou let výrazně zpomalí na 1,5 % v roce 2008 a 1,4 % v roce 2009, z 2,8 % v roce 2007. V nově vznikajících tržních ekonomikách Evropy se rovněž očekává zmírnění růstu na 5,5 % v roce 2008 a 5,2 % v roce 2009, tedy snížení ze 6,9% v roce 2007.

Rizika růstového výhledu jsou všeobecně vyvážená, avšak v roce 2009 existuje nebezpečí zhoršení. V krátkodobém termínu by domácí poptávka mohla být silnější, než se předpovídalo, protože trhy práce jsou stále ještě silné a krátkodobé ukazatele stále ještě rozumně udržitelné. V pesimistické variantě by globální růst mohl oslabit více, než se očekávalo; mohlo by dojít k náhlému uvolnění globálních nerovnováh doprovázenému tlakem na posílení kurzu eura; a úvěrová tíseň by mohla přerůst v plný úvěrový zádrhel.

„Evropa doposud relativně odolávala zpomalení americké ekonomiky a globálním finančním turbulencím, avšak podle historických zkušeností se tyto skutečnosti začnou projevat ve zvýšené míře“ říká pan Michael Deppler, ředitel evropského oddělení MMF. Poznamenal: „Když se zpomalí růst v USA, Evropa následuje. Rozsah průběhu a jeho načasování se liší, avšak existuje a skutečně se zdá, že historicky se dokonce trochu zvýšil. Podle našich předpovědí propojení přes finance a důvěru jsou důležitějším přenosovým kanálem než obchod, v souladu s jejich důležitostí v kontextu současných finančních nepokojů. Prudký vzestup inflace, který již utlumil důvěru spotřebitelů a výdaje v Evropě, je dalším zdrojem slabosti“.

Podle zprávy tvůrci politik ve vyspělých ekonomikách potřebují obnovit důvěru ve finanční systém a minimalizovat dopad krize finančního sektoru na reálnou ekonomiku. Prioritou by mělo být obnovení důvěry v protistranu a posílení zdraví finančních institucí. Centrální banky budou muset nalézt tu pravou rovnováhu mezi podporou reálné ekonomiky a

zabráněním druhotným efektům nedávného růstu inflace. Pokud inflační očekávání zůstanou dobře ukotvená, jak se očekává, a ukazatele potvrdí předpovídané zpomalení, stále více se bude objevovat prostor pro uvolnění politiky. Mezitím země, které dosáhly dostatečného pokroku na cestě k fiskální udržitelnosti, by měly dovolit plnou funkci automatických stabilizátorů. V nově vznikajících tržních ekonomikách, z nichž mnohé mají velké externí slabiny a očekává se, že budou nadále rychle růst, by se politika měla nadále zaměřovat na řízení poptávkových tlaků a snižování nerovnováh.

Analytické kapitoly: Finanční nepokoje a konvergence v nově vznikajících tržních ekonomikách Evropy

Kromě ekonomického výhledu, regionální ekonomický výhled předkládá analýzu dopadu současných globálních finančních nepokojů na evropské finanční systémy. Finanční turbulence se rychle rozšířily do mnoha tříd aktiv a do celé Evropy. Přes hloubku a šířku těchto nepokojů se evropské finanční systémy zatím drží relativně dobře. Udrží se zdraví hlavních hráčů systému, protože akcionáři a externí investoři podle potřeby poskytnou čerstvé kapitálové injekce. Ale zkouška ještě nekončí, protože zaúčtování ztrát ještě není u konce a na obzoru zůstávají další rizika.

V kapitole 3 se zpráva podrobněji zabývá vyhlídkami a zranitelnými místy nově vznikajících tržních ekonomik Evropy. Trend ke konvergenci s vyspělými ekonomikami je založen na silných ekonomických základech, konkrétně zvýšení produktivity, a proto bude pokračovat, i když pomaleji. Rychlý růst je spojen s rostoucími externími nerovnováhami v několika ekonomikách, včetně velkých deficitů běžného účtu a vysoké úrovně vnějšího zadlužení, což zvyšuje riziko tvrdého pádu. Makroekonomická politika a strukturální reformy budou muset učinit více pro zajištění hladkého průběhu konvergence v nově vznikajících tržních ekonomikách Evropy.

Evropské země: růst reálného HDP v období 2006 - 2009

(v procentech)

	Růst reálného HDP			
	2006	2007	2008	2009
Evropa 1/ 2/	4,0	3,9	2,6	2,5
Vyspělé evropské ekonomiky 1/	2,9	2,8	1,5	1,4
Nově vznikající evropské tržní ekonomiky 1/ 2/	7,0	6,9	5,5	5,2
Evropská unie 1/	3,3	3,1	1,8	1,7
Oblast Euro	2,8	2,6	1,4	1,2
Rakousko	3,3	3,4	1,9	1,7
Belgie	2,9	2,7	1,4	1,2
Finsko	4,9	4,4	2,4	2,1
Francie	2,0	1,9	1,4	1,2
Německo	2,9	2,5	1,4	1,0
Řecko	4,2	4,0	3,5	3,3
Irsko	5,7	5,3	1,8	3,0
Itálie	1,8	1,5	0,3	0,3
Lucembursko	6,1	5,4	3,1	3,2
Nizozemsko	3,0	3,5	2,1	1,6
Portugalsko	1,3	1,9	1,3	1,4
Slovinsko	5,7	6,1	4,1	3,5
Španělsko	3,9	3,8	1,8	1,7
Ostatní vyspělé ekonomiky EU				
Dánsko	3,9	1,8	1,2	0,5
Švédsko	4,1	2,6	2,0	1,7
Velká Británie	2,9	3,1	1,6	1,6
Nové země EU 1/	6,6	6,2	4,6	4,3
Bulharsko	6,3	6,2	5,5	4,8
Kypr	4,0	4,4	3,4	3,5
Česká republika	6,4	6,5	4,2	4,6
Maďarsko	3,9	1,3	1,8	2,5
Malta	3,4	3,8	2,2	2,0
Polsko	6,2	6,5	4,9	4,5
Rumunsko	7,9	6,0	5,4	4,7
Slovensko	8,5	10,4	6,6	5,6
Estonsko	11,2	7,1	3,0	3,7
Lotyšsko	11,9	10,2	3,6	0,5
Litva	7,7	8,8	6,5	5,5
Vyspělé ekonomiky mimo EU				
Island	4,4	3,8	0,4	0,1
Izrael	5,2	5,3	3,0	3,4
Norsko	2,5	3,5	3,1	2,3
Švýcarsko	3,2	3,1	1,3	0,9
Ostatní nově vznikající tržní ekonomiky				
Albánie	5,0	6,0	6,0	6,1
Bělorusko	10,0	8,2	7,1	6,8
Bosna a Hercegovina	6,2	5,8	5,5	5,5
Chorvatsko	4,8	5,8	4,3	4,0
Bývalá jugoslávská republika Makedonie	3,7	5,0	4,5	5,0
Moldávie	4,0	5,0	7,0	8,0
Černá Hora	6,5	7,5	7,2	5,4
Rusko	7,4	8,1	6,8	6,3
Srbsko	5,7	7,3	4,0	6,0
Turecko	6,9	5,0	4,0	4,3
Ukrajina	7,1	7,3	5,6	4,2

Zdroj: MMF, *Světový ekonomický výhled*.

1/ Průměr vážený HDP na základě parity kupní síly.

2/ Ze souhrnných kalkulací je vyloučena Černá Hora.