



Basın Bildirisi No. 08/89
DERHAL İLETİŞİM İÇİN
21 Nisan 2008

Uluslararası Para Fonu
Washington, D.C. 20431 USA

IMF'nin Avrupa için Bölgesel Ekonomik Görünüm Raporu, Daha Düşük Büyüme Öngörmekte; Mali Çalkantının Etkisini Sınırlandırma Arayışında Olan Politika Belirleyicilerin Karşılaştıkları Üstesinden Gelinmesi Gereken Sorunları İrdelenmektedir

Mali çalkantı, yüksek enflasyon ve Birleşik Devletler'de beklenen ılımlı durgunluğun ortaya saçıklarının uzantıları sonucunda Avrupa daha düşük bir büyüme ile karşılaşmaktadır. Bugün yayımlanan IMF'nin *Avrupa için Bölgesel Görünüm (REO)* raporu kalkınmış Avrupa ekonomilerindeki ekonomik büyümenin önümüzdeki iki yılda önemli ölçüde yavaşlayacağını ve 2007 yılındaki yüzde 2.8'den 2008 yılında yüzde 1.5 ve 2009 yılında ise yüzde 1.4'e düşeceğini tahmin etmektedir. Gelişmekte olan Avrupa'da ise büyümenin orta derecede kalarak 2007 yılındaki yüzde 6.9'dan 2008 yılında 5.5 ve 2009 yılında 5.2 olacağı beklenmektedir.

Büyüme görünümüne ilişkin riskler genel çerçevede dengelenmiş olmakla birlikte 2009 yılı için biraz aşağıya doğru kaymaktadır. Yakın dönemde, işgücü piyasaları hala güçlü olduğundan ve kısa dönem göstergeleri hala makul ölçülerde sürdürülmekte olduğundan iç talep tahmin edilenden daha güçlü olabilir. Olumsuz yanı ile de, global dengesizliklerin aniden yön değiştirmesi ile global büyüme tahmin edilenden daha çabuk zayıflama gösterebilir. Bunun beraberinde, avro döviz kuruna yukarıya doğru baskı gelmesi ve kredi daralmasının bir kredi çatırdamasına dönüşmesi beklenebilir.

IMF Avrupa Dairesi Müdürü Sayın Michael Deppler'in belirttiği üzere “ Avrupa ABD'deki yavaşlamaya ve global finansal çalkantıya karşı kısmen direnç gösterebilmiş ise de tarihsel gelişim bunların giderek artan biçimde acısını ortaya çıkaracağını belirlemektedir.” “ABD büyümesi azaldığında Avrupa bunu izlemektedir. Bunun yansıması ve zamanlaması konusundaki boyut değişkenlik göstermektedir ancak bu bir olgu olarak ortadadır ve gerçekten tarihsel olarak artış göstermiştir. Tahminlerimizde, finansal ve güven bağlantılarının ticaret ile yansıyandan daha önemli bir kanal olduğu, mevcut mali çalkantının çerçevesi içerisindeki önemi ile tutarlı olarak ortaya çıkmaktadır. Avrupa'da tüketici güvenini ve harcamalarını esasen olumsuz etkilemiş olan enflasyondaki hızlı yükselme zayıflamanın ileri derecedeki bir kaynağıdır.

Rapora göre, kalkınmış ekonomilerdeki politika belirleyicileri mali sistemdeki güveni yeniden sağlamalı ve finansal krizin reel ekonomi üzerindeki etkisini asgariye indirmelidir. Karşı taraf güveninin yeniden inşa edilmesine ve finansal kuruluşların sağlıklı işleyişinin güçlendirilmesine öncelik vermelidirler. Merkez bankaları, reel ekonomiyi desteklemek ile enflasyondaki son artışın ikinci devre etkilerini önlemek arasında doğru bir denge oluşturmalarıdır. Eğer beklenildiği gibi enflasyon beklentileri yerli yerine oturmuş kalır ve göstergeler de tahmin edilen yavaşlamayı teyid eder ise politika gevşetilmesi için bir yer açılmış olabilecektir. Bu arada, mali sürdürülebilirlik konusunda yeterli ilerleme sağlamış ülkeler otomatik dengeye getiricilerinin tam olarak işleyebilmesine izin vermelidirler. Çoğu dış kırılganlıklara tabi olarak hızla büyümelerini sürdürmeleri beklenen gelişmekte olan ekonomilerde politika, talebin yönetimi ve dengesizliklerin azaltılması üzerine odaklanmalıdır.

Analitik bölümler: Mali Çalkantı ve Gelişmekte Olan Avrupa'da Yakınlaşma

Ekonomik görünümüne ek olarak, REO mevcut global finansal kargaşanın Avrupa'nın mali sistemleri üzerindeki etkisinin bir analizini sunmaktadır. Mali çalkantı, varlık kategorilerinin hepsinde ve tüm Avrupa'da hızla yayılmıştır. Kargaşanın derinliğine ve genişliğine karşın Avrupa'daki mali sistemler nisbeten dayanıklı çıkmışlardır. Hisse sahipleri ve dışarıdan yatırımcıların gereksinim duyulan taze sermaye katılımları sayesinde ana sistem oyuncularının sağlıklı yapısı korunabilmiştir. Ancak kayıp algılaması hala yerine oturmak durumunda olduğundan ve ek riskler hala ufukta görüldüğünden sınav henüz sona ermemiştir.

Üçüncü bölümde rapor, gelişmekte olan Avrupa'nın geleceğine ve kırılganlıklarına daha ayrıntılı olarak bakmaktadır. Azalan bir hızda da olsa, kalkınmış ekonomilerle yakınlaşmaya yönelik eğilim, özellikle verimlilik kazanımları olarak güçlü temellere dayanmaktadır ve bu nedenle de devam edecektir. Hızlı büyüme, zorlu bir yerli yerine oturmanın risklerini arttırarak büyük cari açıkları ve yüksek düzeylerdeki dış borçluluğu içerecek şekilde artan dış dengesizlikler eşliğinde sürdürülmüştür. Makro ekonomik politikalar ve yapısal reformlar, gelişmekte olan Avrupa'nın yumuşak bir yakınlaşma yoluna girmesini de güvence altına alacak şekilde daha fazlasını yapmalıdır.

Avrupa Ülkeleri: Reel GSYİH Büyümesi, 2006–09
(Yüzde)

	Reel GSYİH Büyümesi			
	2006	2007	2008	2009
Avrupa 1/ 2/	4.0	3.9	2.6	2.5
Kalkınmış Avrupa ekonomileri 1/	2.9	2.8	1.5	1.4
Gelişen Avrupa ekonomileri 1/ 2/	7.0	6.9	5.5	5.2
Avrupa Birliği 1/	3.3	3.1	1.8	1.7
Avro bölgesi	2.8	2.6	1.4	1.2
Avusturya	3.3	3.4	1.9	1.7
Belçika	2.9	2.7	1.4	1.2
Finlandiya	4.9	4.4	2.4	2.1
Fransa	2.0	1.9	1.4	1.2
Almanya	2.9	2.5	1.4	1.0
Yunanistan	4.2	4.0	3.5	3.3
İrlanda	5.7	5.3	1.8	3.0
İtalya	1.8	1.5	0.3	0.3
Lüksemburg	6.1	5.4	3.1	3.2
Hollanda	3.0	3.5	2.1	1.6
Portekiz	1.3	1.9	1.3	1.4
Slovenya	5.7	6.1	4.1	3.5
İspanya	3.9	3.8	1.8	1.7
Diğer AB kalkınmış ekonomileri				
Danimarka	3.9	1.8	1.2	0.5
İsveç	4.1	2.6	2.0	1.7
İngiltere	2.9	3.1	1.6	1.6
Yeni AB ülkeleri 1/	6.6	6.2	4.6	4.3
Bulgaristan	6.3	6.2	5.5	4.8
Kıbrıs	4.0	4.4	3.4	3.5
Çek Cumhuriyeti	6.4	6.5	4.2	4.6
Macaristan	3.9	1.3	1.8	2.5
Malta	3.4	3.8	2.2	2.0
Polonya	6.2	6.5	4.9	4.5
Romanya	7.9	6.0	5.4	4.7
Slovak Cumhuriyeti	8.5	10.4	6.6	5.6
Estonya	11.2	7.1	3.0	3.7
Latviya	11.9	10.2	3.6	0.5
Litvanya	7.7	8.8	6.5	5.5
AB-üyesi olmayan kalkınmış ekonomiler				
İzlanda	4.4	3.8	0.4	0.1
İsrail	5.2	5.3	3.0	3.4
Norveç	2.5	3.5	3.1	2.3
İsviçre	3.2	3.1	1.3	0.9
Diğer gelişmekte olan ekonomiler				
Arnavutluk	5.0	6.0	6.0	6.1
Belarusya	10.0	8.2	7.1	6.8
Bosna ve Hersek	6.2	5.8	5.5	5.5
Hırvatistan	4.8	5.8	4.3	4.0
Makedonya	3.7	5.0	4.5	5.0
Moldovya	4.0	5.0	7.0	8.0
Montenegro	6.5	7.5	7.2	5.4
Rusya	7.4	8.1	6.8	6.3
Sırbistan	5.7	7.3	4.0	6.0
Türkiye	6.9	5.0	4.0	4.3
Ukrayna	7.1	7.3	5.6	4.2

Kaynak: IMF, *Dünya Ekonomik Görünümü*.

1/ Ortalama GSYİH Satın Alma Gücü Paritesi ile ağırlıklandırılmıştır.

2/ Montenegro toplam hesaplamalardan hariç tutulmuştur.