

Mednarodno okolje

Ekonomsko ogledalo

UMAR

številka 8-9/2003

str. 5

Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda v državah območja evra, primerjava napovedi

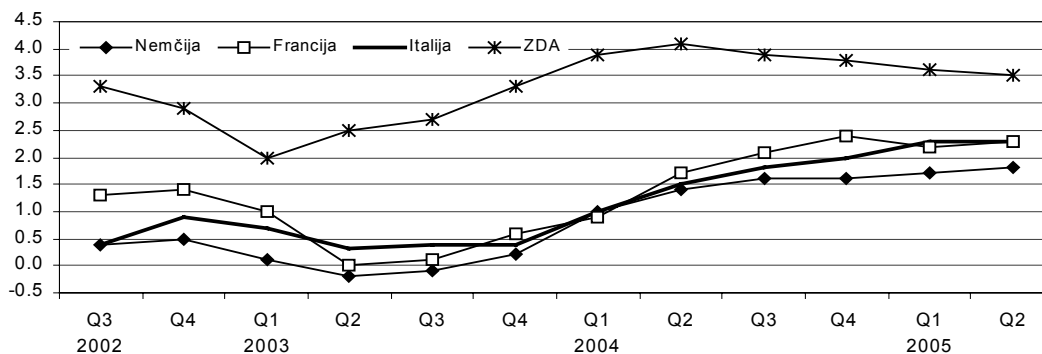
Realne stopnje rasti v %	2002 ocena	2003 napoved				2004 napoved				
		EK april 03	Consensus Forecasts			EK april 03	Consensus Forecasts			EK april 03/ ALTER*
			Mar. 03	Avg. 03	Sept. 03		Mar. 03	Avg. 03	Sept. 03	
Bruto domači proizvod	0.8	1.0	1.1	0.6	0.5	2.3	2.1	1.6	1.7	1.5
Zasebna potrošnja	0.5	1.2	1.2	1.2	1.2	2.0	1.9	1.6	1.7	1.4
Državna potrošnja	2.7	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.4	1.3	-
Bruto inv. v OS	-2.6	0.3	0.2	-1.0	-0.9	3.2	2.8	2.2	2.2	2.1
Izvoz blaga & storitev	1.2	3.1	3.9	1.4	1.1	5.7	5.5	3.6	3.7	4.2
Uvoz blaga & storitev	-0.4	3.6	4.0	3.1	2.8	6.0	5.8	4.4	4.4	5.0

Vir podatkov: Evropska komisija (april 2003), Consensus Forecasts (marec, avgust, september 2003).

Opomba: *Alternativni pomladanski scenarij Evropske komisije, ki je za razliko od osnovnega predvideval višje cene nafte in nižjo gospodarsko rast ter menjavo v svetu.

Pri pripravi jesenske napovedi gospodarskih gibanj v Sloveniji smo pri predpostavkah mednarodnega okolja izhajali iz avgustovskih in septembrskih napovedi Consensusa, ki se v veliki meri skladajo tudi z novimi napovedmi Mednarodnega denarnega sklada (še posebej za leto 2003). V primerjavi s pomladanskimi napovedmi so nove napovedi nižane, saj podatki o gospodarski rasti v prvi polovici leta kažejo, da so se uresničila nekatera tveganja glede pričakovane dinamike in časa oživljanja gospodarske aktivnosti. To velja še zlasti za EU. Podatki o rasti bruto domačega proizvoda v **ZDA** v prvi polovici leta namreč kažejo, da je prišlo do predvidenega oživljanja gospodarske aktivnosti, zaradi česar bo gospodarska rast letos podobna lanski oz. celo nekoliko višja (med 2.4% in 2.6%). Nasprotno se bo rast BDP držav EU letos v povprečju upočasnila že tretje leto zapored. Po zadnjih napovedih mednarodnih inštitucij naj bi bila gospodarska rast v državah **evro območja** le 0.5-odstotna, v vseh članicah EU pa 0.8-odstotna, kar je za 0.3 odstotne točke manj kot smo predpostavljali pri pripravi pomladanskih napovedi. Najnižjo in podpovprečno rast bodo imele največje države (Nemčija, Italija, Francija), kjer so bili tudi popravki napovedi najizrazitejši, medtem ko se bo ponekod rast ohranila precej višje (Španija, Velika Britanija, Grčija, Švedska, Finska, Danska). **Znižanje napovedi** gospodarske rasti v **letu 2003** za evro območje je predvsem posledica neizpolnjenih pričakovanj glede okrevanja bruto investicij v osnovna sredstva, ki bodo namesto 0.3-odstotne rasti po napovedih Consensusa letos upadle za približno 1%. Za 2 odstotni točki je bila glede na pomladansko napoved navzdol popravljen tudi pričakovana rast izvoza blaga in storitev, ki je bila v prvi polovici leta ohromljena zaradi apreciacije evra. Na drugi strani pa okrepljen evro (izraziteje do USD) prispeva k zniževanju inflacije, ki naj bi bila letos za 0.3 odstotne točke nižja (2%) in krepi kupno moč gospodinjstev, tako da napovedi zasebne potrošnje glede na pomlad ostajajo nespremenjene (gl. tabelo). Uvoz blaga in storitev bo po zadnjih napovedih nižji, kot je kazalo spomladi, vendar kljub temu precej višji kot lani, ko je bila rast celo negativna. V prid izrazitejšemu okrevanju v **letu 2004** po oceni Evropske komisije (Četrtno poročilo o evro območju, III/2003) kaže vse več dejavnikov, saj so tveganja v globalnem okolju manjša in bolj uravnotežena kot pred nekaj meseci. Zaupanje potrošnikov se počasi, a vztrajno krepi že nekaj mesecev, monetarni in fiskalni okvir sta v veliki meri prilagojena trenutnim gospodarskim razmeram, tečajni delnic podjetij na borzah so se precej okrepili, vse več pa je po oceni Evropske komisije (EK) tudi posrednih dokazov, da so se izboljšali finančni izkazi podjetij, kar naj bi bila ob izredno nizkih obrestnih merah spodbuda podjetjem za nove investicije. Kot je razvidno iz tabele, je avgustovska napoved Consensusa, na katero smo se oprli pri jesenskih napovedih UMAR za prihodnje leto zelo podobna alternativni pomladanski napovedi EK in v primerjavi z letošnjim letom predvideva krepitev vseh komponent domače potrošnje in manjši negativni prispevek salda menjave s tujino. Je pa ta napoved nekoliko manj optimistična od septembrskih napovedi Consensusa in IMF, ki za ZDA predvidevata 3.9-odstotno rast BDP in za evro območje 1.7- oziroma 1.9-odstotno rast (za EU-15 2-odstotno).

Graf: Medletne stopnje rasti BDP v nekaterih državah po četrletjih, v %



Vir podatkov: Eurostat, Consensus Economics (september 2003). Opomba: od Q3 2003 naprej napovedi Consensus.