

Ne odraža nujno stališča BS

**BANKA
SLOVENIJE**
EVROSISTEM

ANALITSKO-RAZISKOVALNI CENTER

EKONOMSKI KAZALNIKI MEDNARODNEGA OKOLJA



APRIL 2007

KAZALO

1 Surovine in gospodarske velesile	1
ZDA	2
2 Evroobmočje	3
Nemčija	5
Francija	6
Italija	7
Španija	8
Nizozemska	9
Portugalska	10
Grčija	11
Belgija	12
Avstrija	13
Finska	14
Irska	15
Slovenija	16
Luksemburg	17
3 Članice EU izven evroobmočja	18
Velika Britanija	19
Danska	20
Švedska	21
Nekatere nove članice EU	22
Madžarska	23
Češka	24
Poljska	25
Slovaška	26
Baltske države	27
Malta in Ciper	28
Bolgarija in Romunija	29
4 Države jugo-vzhodne Evrope	30
Hrvaška	31
5 Ukrepi centralnih bank	32

GLAVNI POUDARKI

Mednarodni denarni sklad (MDS) za letošnje leto napoveduje nadaljevanje relativno visoke, skoraj pet odstotne svetovne gospodarske rasti, ki pa bo vendarle nekoliko nižja kot lani. Glede na lanske jesenske napovedi je MDS aprila znižal napoved letošnje gospodarske rasti za ZDA za 0,7 odstotne točke na 2,2% in povišal napoved za evroobmočje za 0,3 odstotne točke na 2,3%.

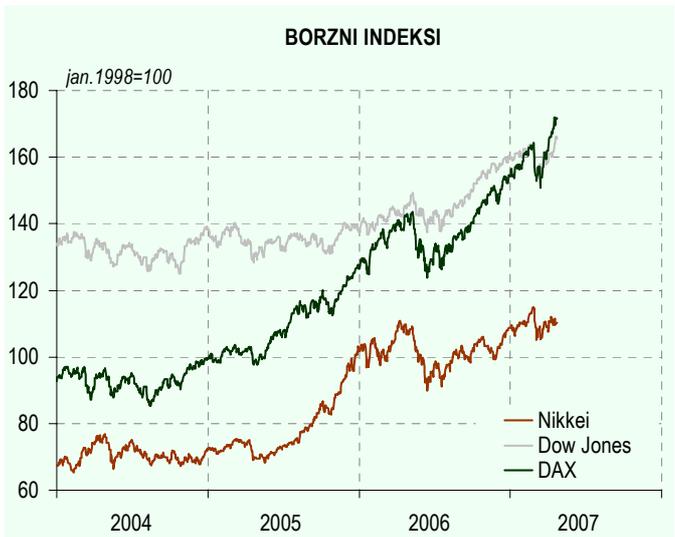
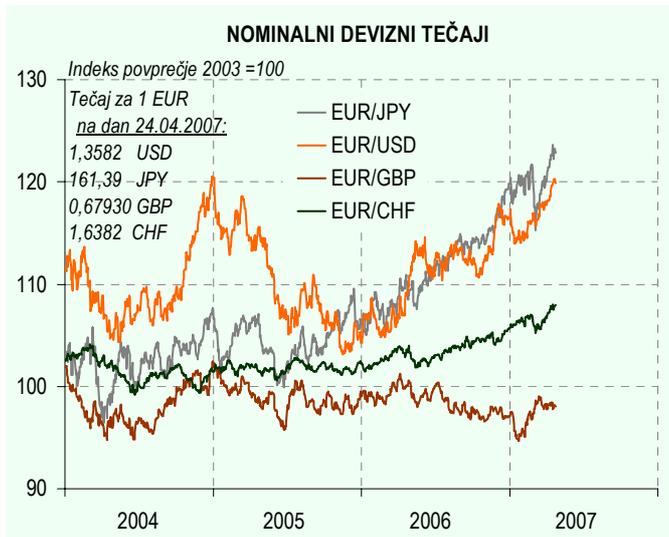
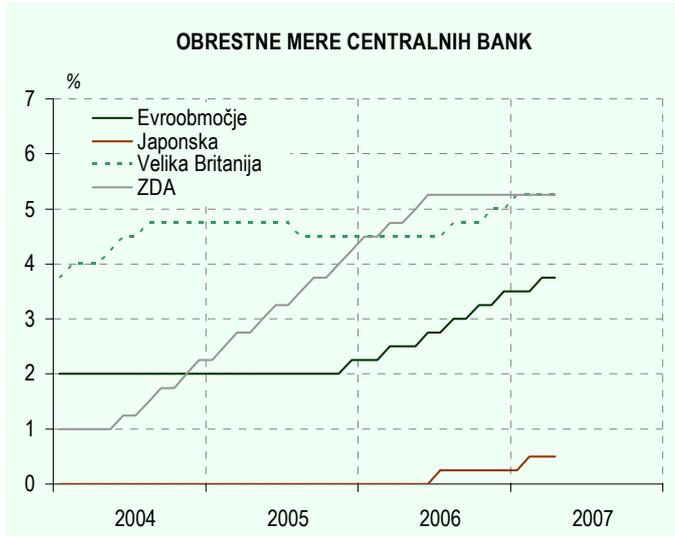
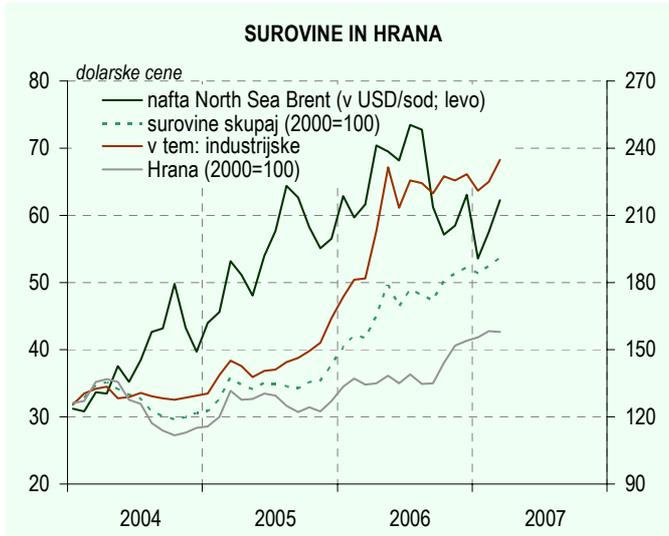
11,1% kitajska gospodarska rast je v prvem letošnjem četrtletju presegla pričakovanja, kar pomeni, da bo Kitajska najverjetneje nadaljevala z vodenjem restriktivnih politik.

Pričakovanja finančnih trgov o junijskem zvišanju obrestnih mer ECB so se aprila okrepila.

Zaradi visoke, 3,1% inflacije marca so se okrepila tudi pričakovanja finančnih trgov o dvigu obrestnih mer angleške centralne banke maja, kar je vplivalo na apreciacijo britanskega funta do ameriškega dolarja.

Cena nafte se je aprila, tudi zaradi nizkih zalog v ZDA, zadrževala na dokaj visoki ravni nad 60 USD za sod.

Surovine in gospodarske velesile



	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
SVETOVNO GOSPODARSTVO							(v % BDP)		(v % BDP)	
ZDA	3,3	2,2	3,2	1,9	4,6	4,8	-6,5	-6,1	-2,6	-2,5
Evroobmočje	2,7	2,3	2,2	2,0	7,8	7,3	-0,2	-0,3	-1,6	-1,5
Japonska	2,2	2,3	0,2	0,3	4,1	4,0	3,9	3,9	-4,3	-3,8
Kitajska	10,7	10,0	1,5	2,2	4,1	4,3	9,1	10,0	**0,7	**1,0
Rusija	6,7	6,4	9,7	8,1	7,2	7,0	9,8	6,2	**7,5	**4,0
Indija	9,2	8,4	6,1	6,2	...	...	-2,2	-2,4	**3,8	**3,6
Regije po IMF World Economic Outlook										
Svet	5,4	4,9								
Afrika	5,5	6,2	9,5	10,7	...	...	2,2	0,1	**3,1	**0,4
Azija	9,4	8,8	4,0	3,9	...	...	5,4	5,8	**1,6	**1,9
Hitro rastoča Azija*	5,3	4,6	1,6	2,1	3,7	3,5	5,6	5,3	1,7	1,2
Bližnji Vzhod	5,7	5,5	7,9	10,6	...	...	18,1	12,1	**6,1	**3,5
J-Amerika in oceanija	5,5	4,9	5,4	5,2	...	...	1,7	0,5	**2,0	**1,9

Opombe: Podatki zapisani odebeltjeno sivo so napovedi.

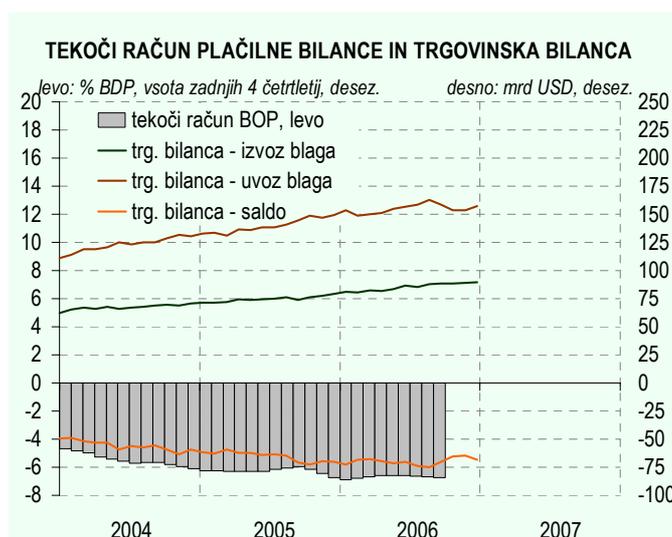
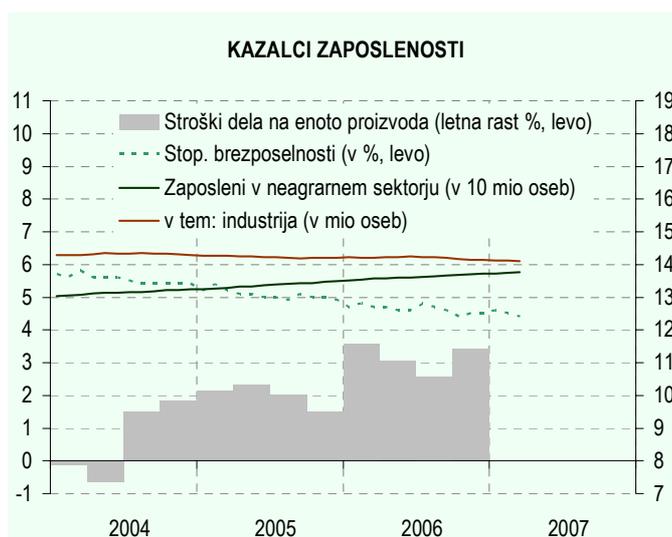
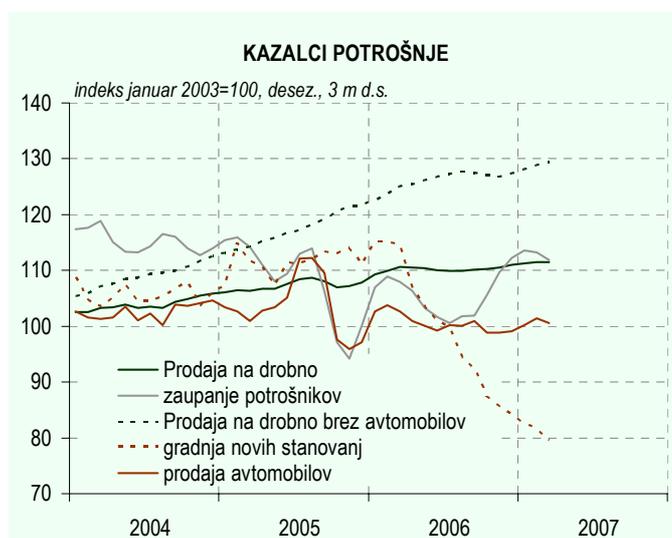
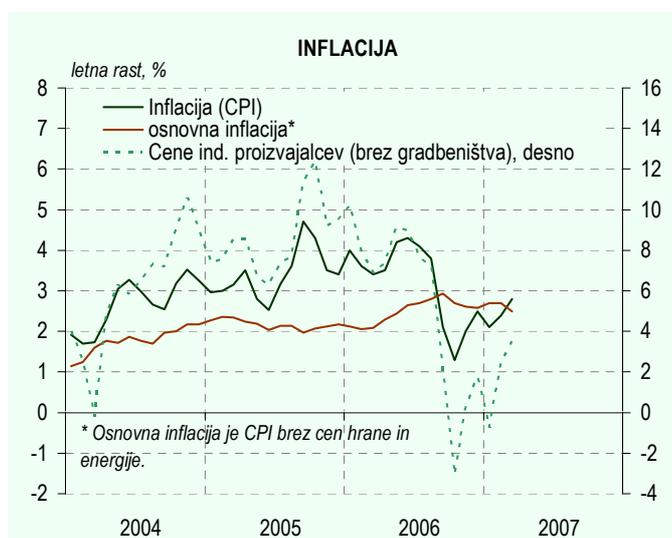
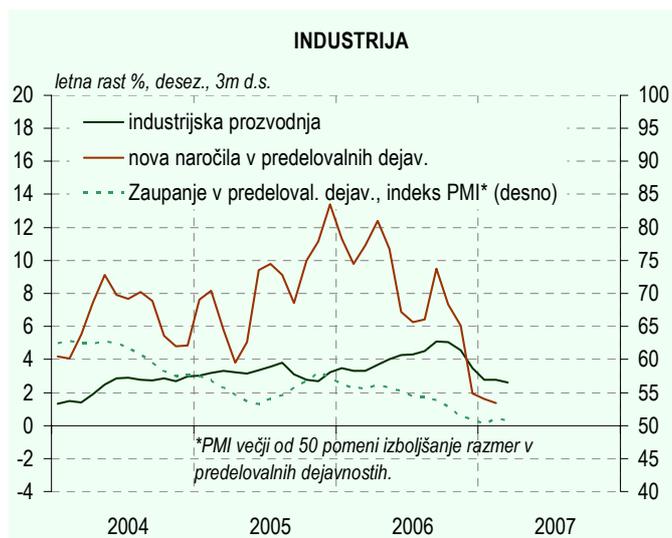
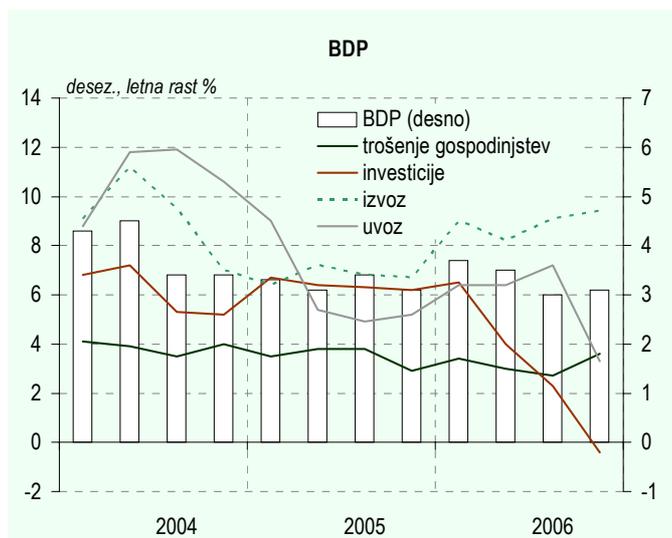
* Hitro rastoča Azija zajema Hong Kong, Korejo, Singapur in Tajvan. ** Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

... ni podatka

Viri: IMF WEO (april 2007), Evropska Komisija (jesen 06' in februar 07'), OECD, BS, UMAR, statistični uradi, Consensus, WIW (februar 07')

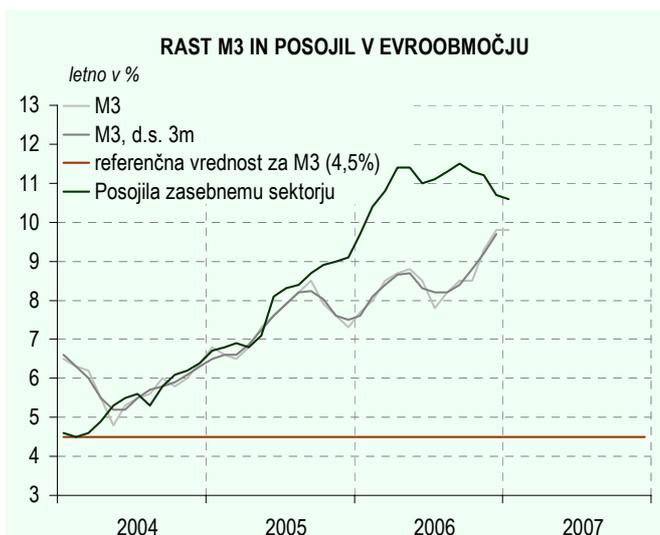
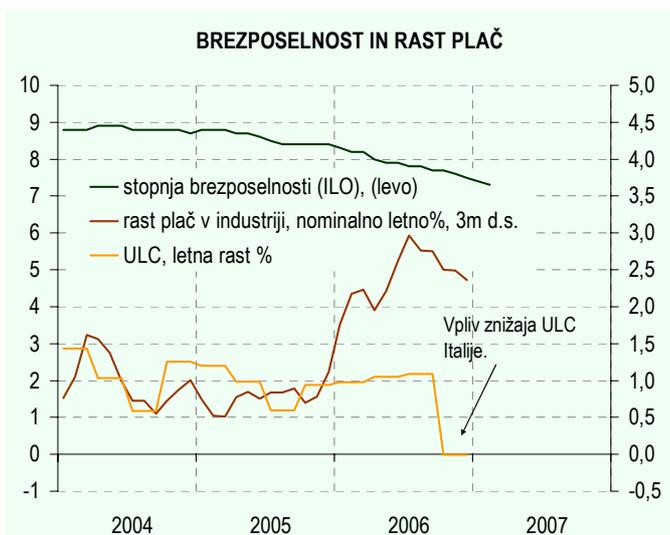
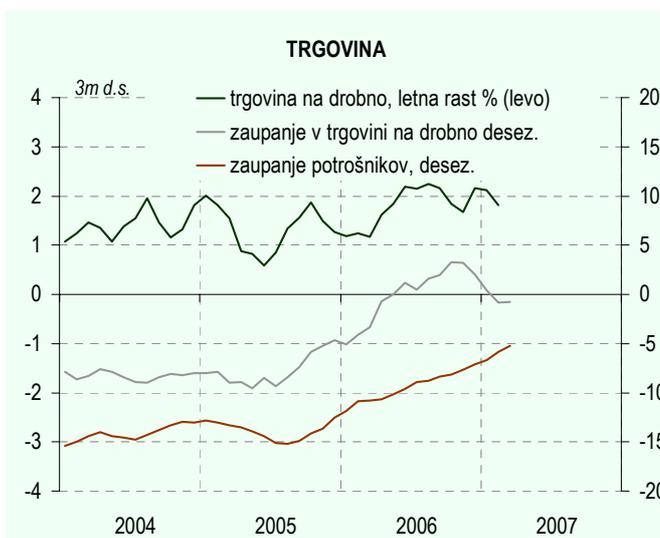
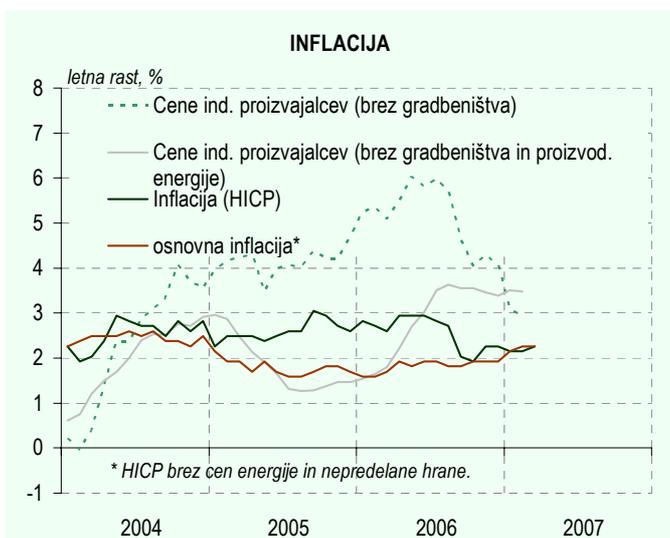
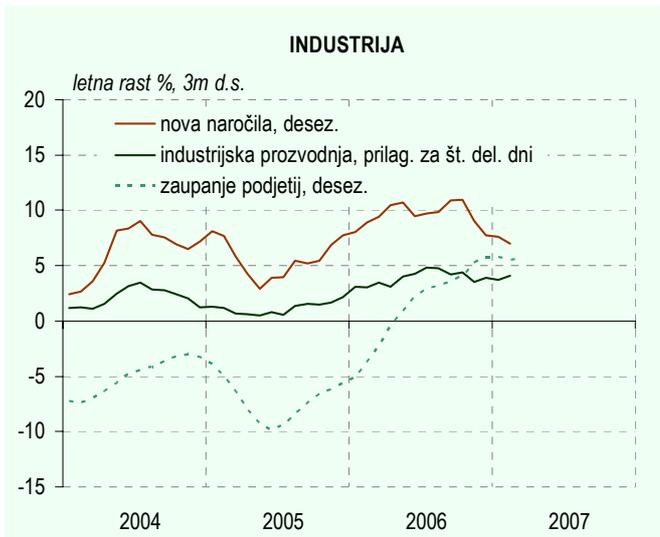
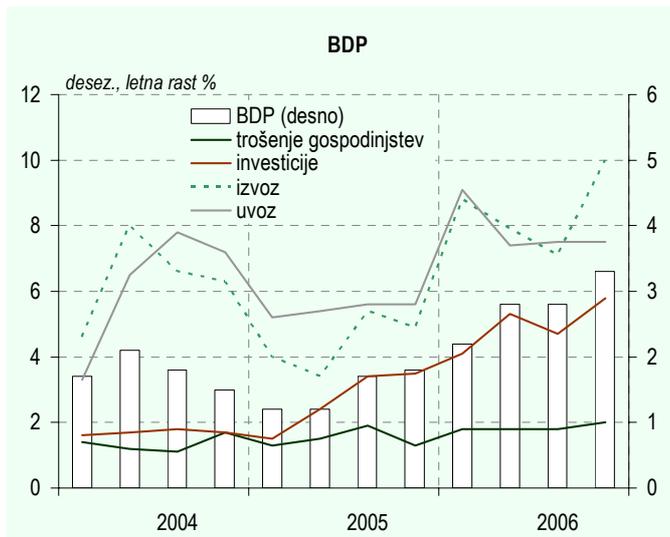
Mednarodni denarni sklad (MDS) je aprila napovedal nadaljevanje razmeroma dobre 4,9% svetovne gospodarske rasti v letošnjem letu, ki se bo v primerjavi z lanskoletno (5,4%) nekoliko umirila predvsem zaradi predvidene nižje rasti v ZDA in tudi drugod po svetu. **EUR je do USD v prvi polovici aprila appreciral pretežno zaradi pričakovanih finančnih trgov,** da bo ECB dvignila obrestno mero že junija in skrbi o slabšanju gospodarske rasti v ZDA. **Cene nafte so se v prvi polovici aprila zadrževale blizu 69 USD/sod,** kljub razrešitvi britansko-iranskega spora, predvsem zaradi nizkih zalog nafte v ZDA pred začetkom poletne vozne sezone in nekaterih geo-političnih napetosti (iransko jedrsko vprašanje, volitve v Nigeriji). **Kitajska gospodarska rast v prvem letošnjem četrtletju (11,1%) in inflacija v marcu (3,3%) sta bili višji od pričakovanih,** zato trgi pričakujejo nadaljevanje restriktivnih politik, kar je konec aprila ponovno začasno povzročilo padec azijskih borznih indeksov.

ZDA



MDS je aprila v primerjavi z lani jeseni znižal napoved gospodarske rasti v ZDA za 0,7 o.t., na 2,2%. Znižanje napovedi MDS odraža predvsem nižjo napoved investicij v gradnjo domovanj, ki pa jo je delno nadomestilo izboljšanje napovedi v zunanje-trgovinski menjavi. Gospodarska rast naj bi se med letom postopno izboljševala. Aprilska napoved Consensusa je bila znižana na 2,3% z 2,4% marca zaradi znižanja napovedi rasti investicij podjetij. **Ključna obrestna mera Federal Reserve je aprila ostala na 5,25%.** Po objavi zapisnika iz marčnega zasedanja Fed-a so se okrepila pričakovanja o možnem zviševanju obrestnih mer v prihodnje zaradi naraščajoče zaskrbljenosti predstavnikov Fed-a nad inflacijo. Naknadno je bil objavljen podatek o **inflaciji za marec, ki kaže na ponovno zvišanje inflacije zaradi rasti cen energentov, a je hkrati trge pozitivno presenetilo znižanje osnovne inflacije**, kar je omililo strahove o inflacijskih pritiskih.

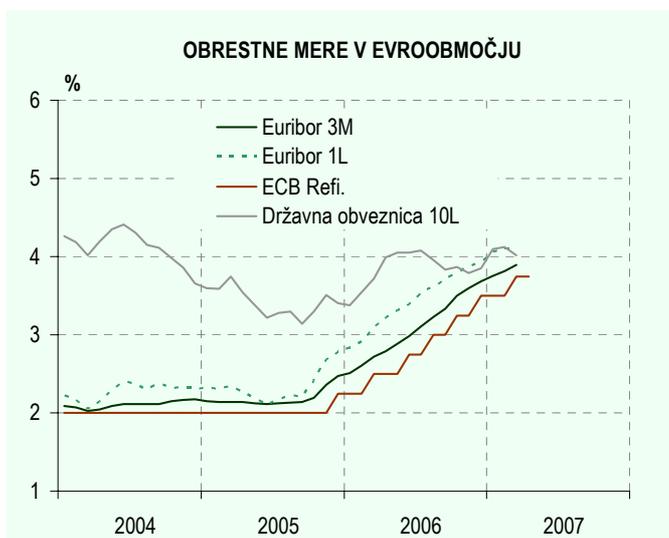
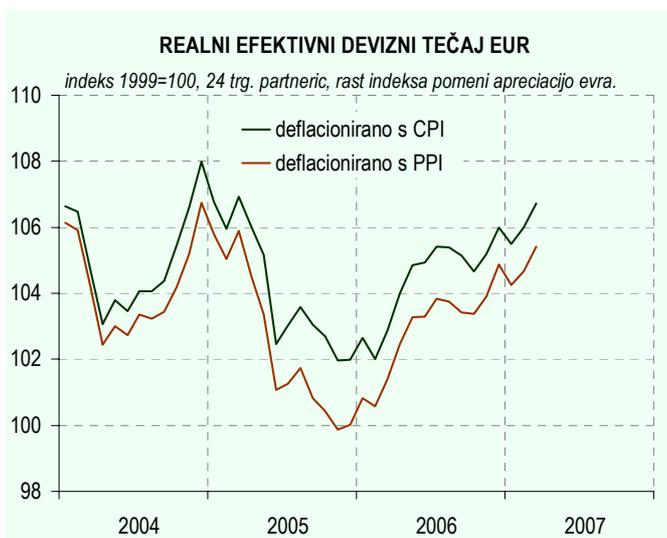
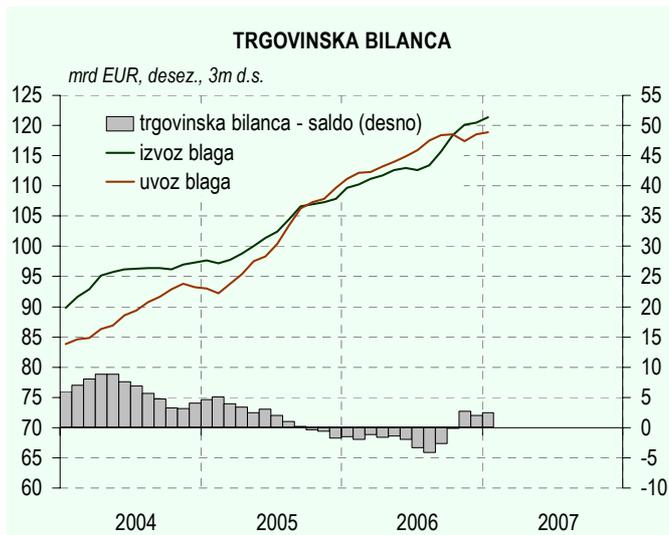
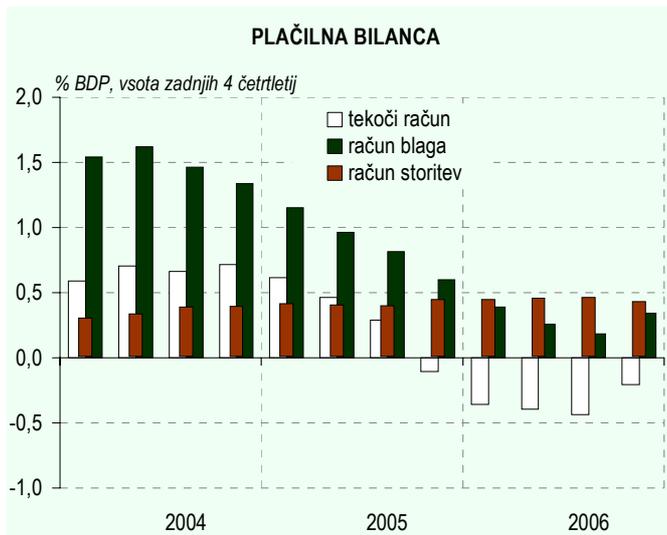
Evroobmočje



MDS je aprila zvišal napoved gospodarske rasti evroobmočja za letošnje leto z 2,0% lani jeseni na 2,3%. Aprilska napoved še vedno predstavlja umiritev rasti v primerjavi z lani, kar je pretežno posledica zaostrovanja denarne politike in znižanja napovedi prispevka neto izvoza k rasti. Tudi Consensus je napoved rasti zvišal, in sicer z 2,3% marca na 2,4% aprila, kar je povzročila predvsem izboljšana napoved rasti industrijske proizvodnje v Nemčiji.

Inflacija se je marca nekoliko zvišala in se izenačila z osnovno inflacijo. Tako sta obe marca znašali 1,9% medletno. Zvišanje letne inflacije za 0,1 o.t. marca je predvsem posledica podražitve energentov. Osnovna inflacija ostaja pod vplivom dviga stopnje DDV v Nemčiji, rastejo pa tudi osnovne inflacije v večini drugih držav članic evroobmočja.

Evroobmočje



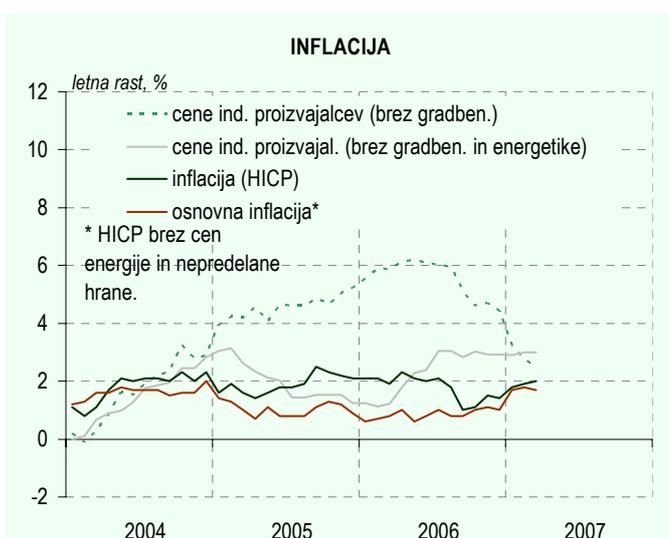
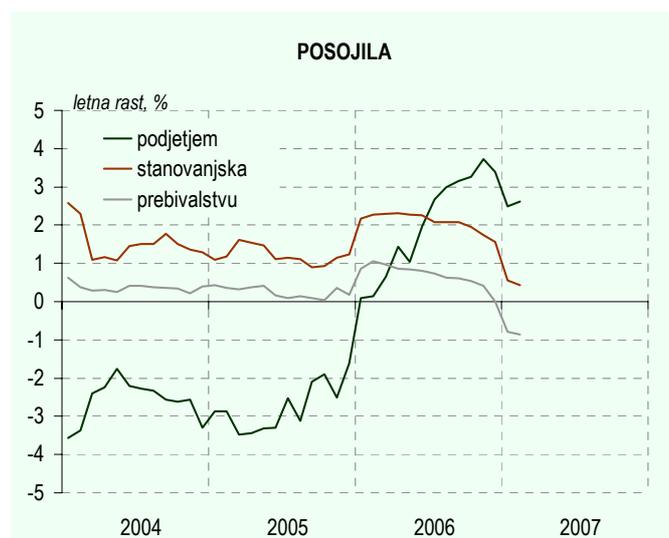
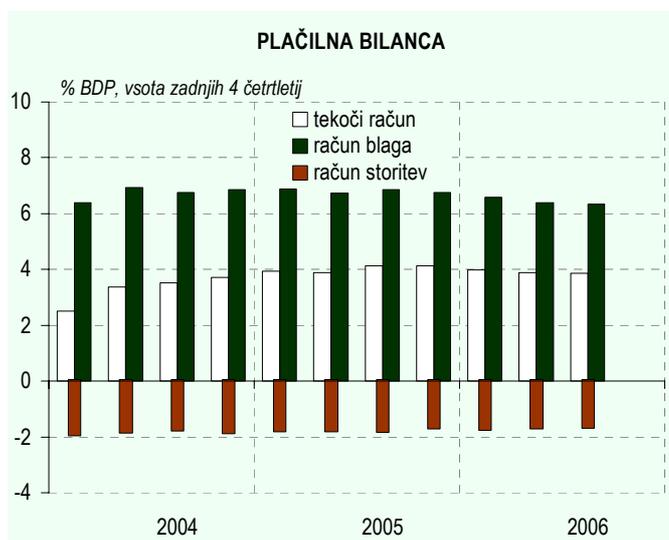
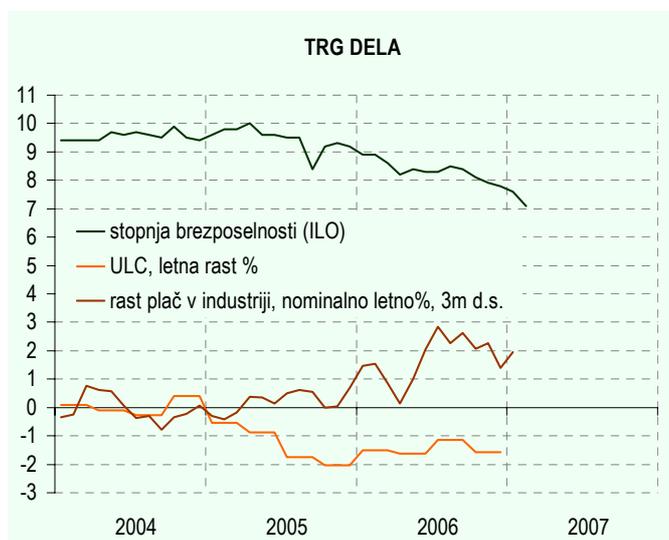
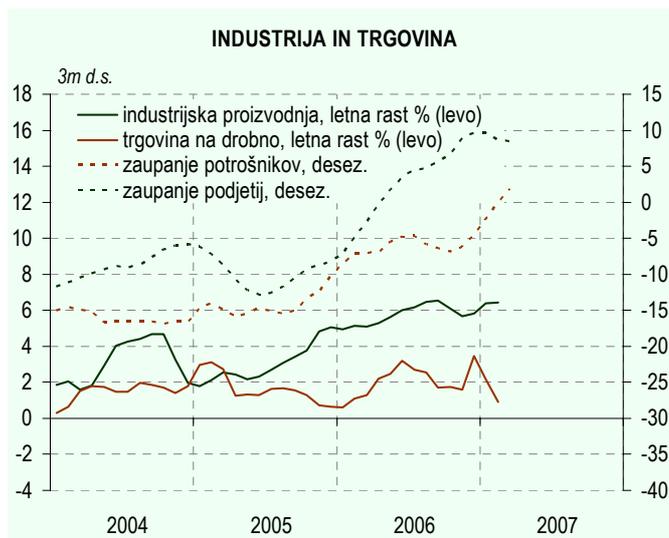
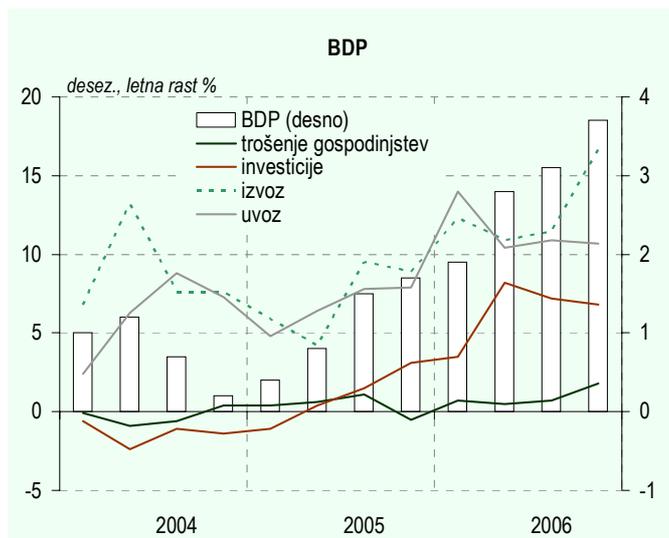
	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
EVROOBMOČJE							(v % BDP)		(v % BDP)	
EU (27)	2,9	2,5	2,2	1,8	7,9	7,6	-1,0	-0,8	-1,7	-1,6
Evroobmočje	2,7	2,3	2,2	2,0	7,8	7,3	-0,2	-0,3	-1,6	-1,5
Avstrija	3,3	2,8	1,7	1,6	4,8	4,5	1,8	1,9	-1,1	-1,2
Belgija	3,0	2,2	2,3	1,9	8,3	7,8	2,5	2,4	0,2	-0,5
Finska	5,5	3,1	1,3	1,5	7,7	7,5	5,3	5,1	3,9	2,9
Francija	2,0	2,0	1,9	1,7	9,0	8,3	-2,1	-2,2	-2,5	-2,6
Grčija	4,2	3,8	3,3	3,2	8,9	8,3	-9,6	-9,3	-2,6	-2,6
Irska	6,0	5,0	2,7	2,4	4,4	4,5	-4,1	-4,4	2,9	0,9
Italija	1,9	1,8	2,2	2,1	6,8	6,8	-2,2	-2,2	-4,4	-2,9
Luksemburg	5,8	4,6	3,0	2,1	4,4	4,6	11,7	11,7	0,1	-0,5
Nemčija	2,7	1,8	1,8	2,0	8,1	7,8	5,1	5,3	-1,7	-1,6
Nizozemska	2,9	2,9	1,7	1,8	3,9	3,2	7,1	7,7	0,6	0,1
Portugalska	1,3	1,8	3,0	2,5	7,7	7,4	-9,4	-9,1	-3,9	-4,0
Španija	3,9	3,6	3,6	2,6	8,6	7,8	-8,8	-9,4	1,8	1,1
Slovenija	5,2	4,5	2,5	2,7	6,0	6,4	-2,3	-2,6	-1,4	-1,6

Opomba: Podatki zapisani odebeljeno sivo so napovedi.

Viri: Eurostat, Evropska Komisija (jesen 06' in februar 07'), OECD, Consensus, MDS (april 07')

ECB je ohranila aprila ključno obrestno mero nespremenjeno na ravni 3,75%. Aprila pa so se okrepila pričakovanja finančnih trgov, da bo do naslednjega dviga obrestnih mer prišlo na zasedanju junija.

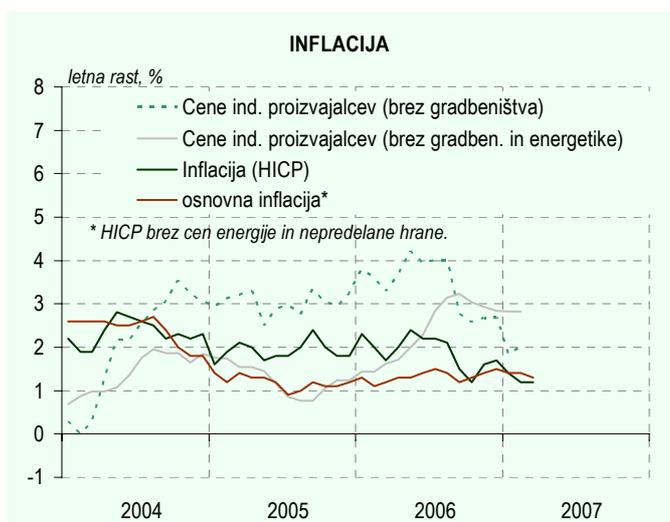
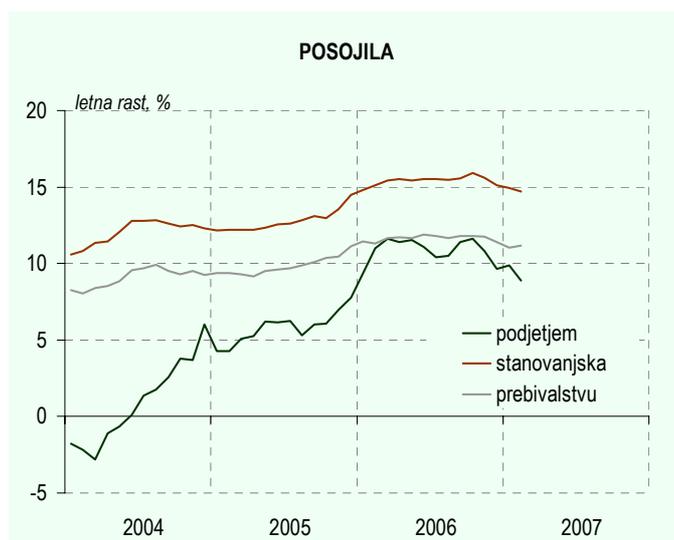
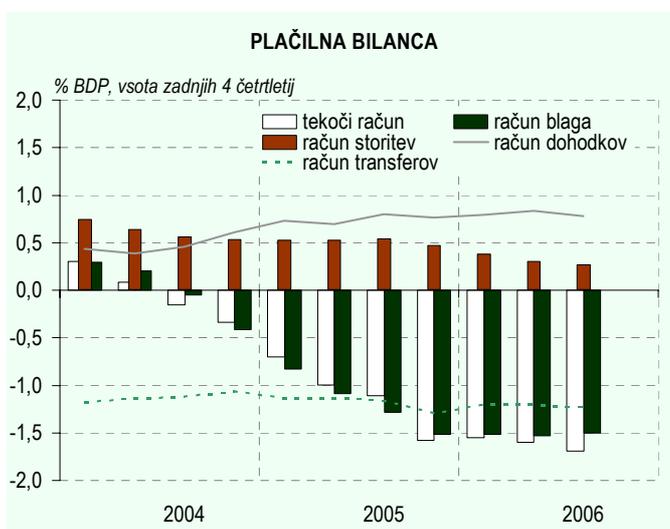
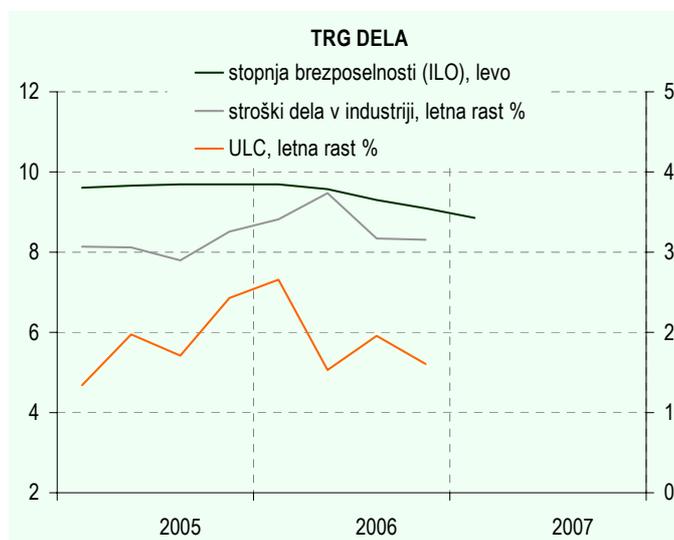
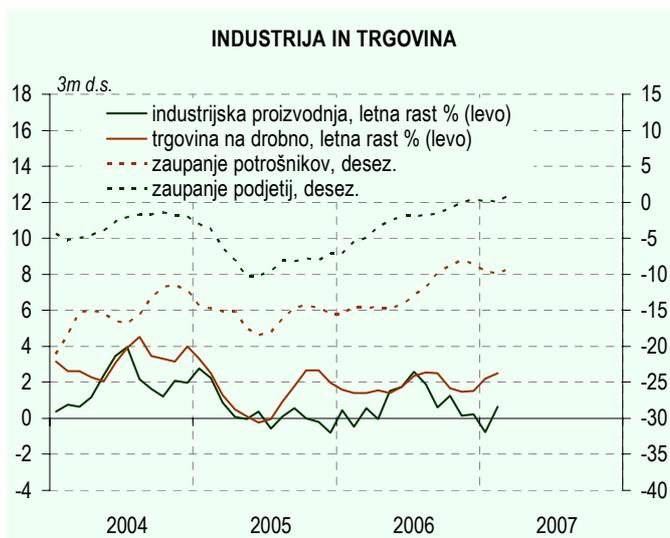
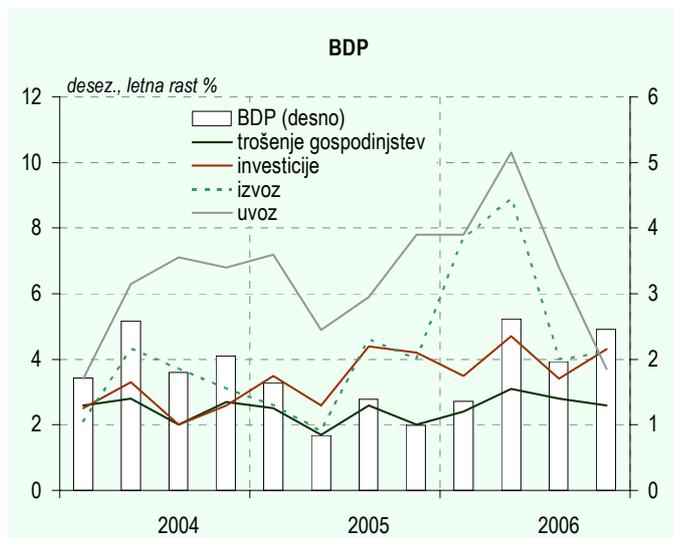
Nemčija



MDS je aprila zvišal napoved gospodarske rasti z 1,2% jeseni na 1,8%. Napovedi Consensusa so se aprila tudi zvišale in so dosegle 2,1% (marca: 2,0%). Zvišanje je predvsem posledica hitre rasti industrijske proizvodnje, vzpodbudnih indikatorjev zaupanja, rasti novih naročil v predelovalnih dejavnosti - še posebno v izvoznih podjetjih, poleg tega se je februarja izboljšala tudi rast izvoza (1,9% medmesečno, 10,9% medletno) kljub apreciaciji evra in umirjanju gospodarske rasti v ZDA.

Inflacija ostaja pod vplivom dviga stopnje DDV v Nemčiji v začetku januarja letos iz 16% na 19%. Marca se je nekoliko zvišala (na 1,9%) tudi zaradi dviga cen energije.

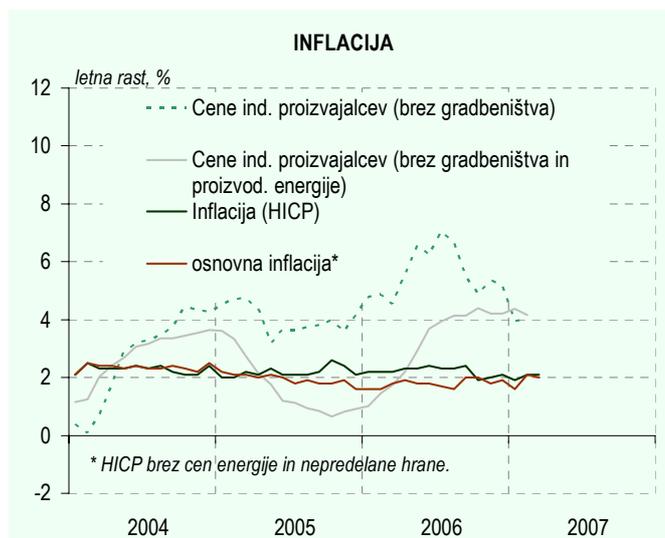
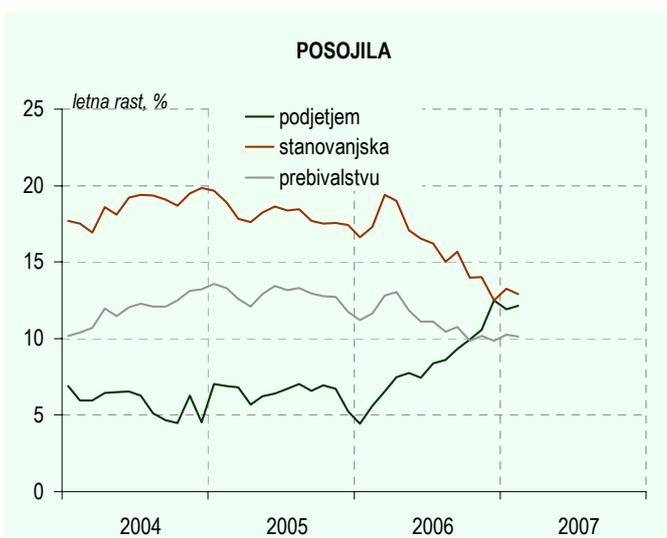
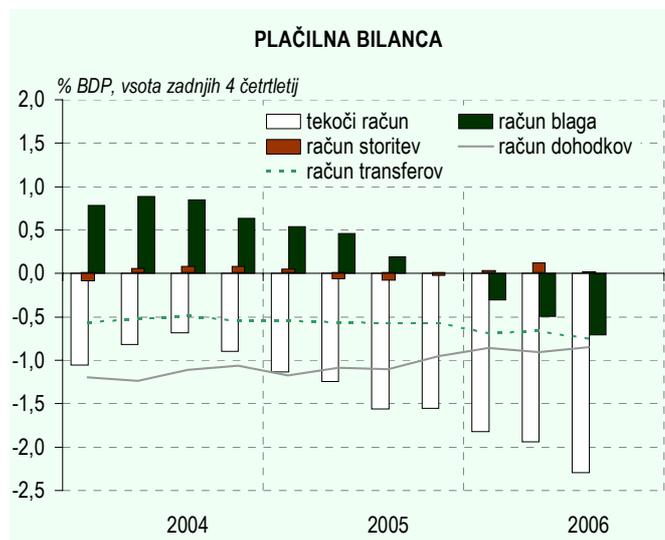
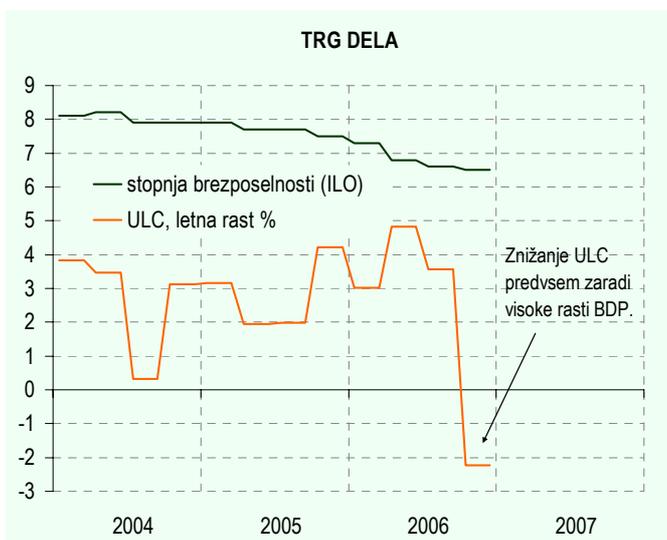
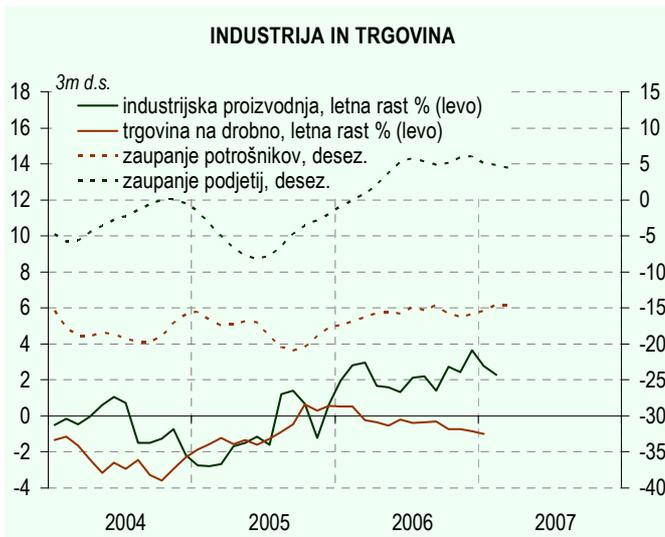
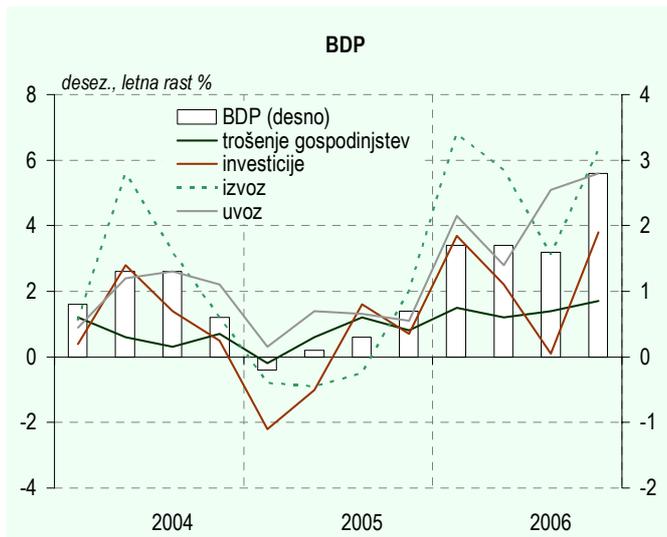
Francija



MDS je aprila napoved gospodarske rasti v primerjavi z lani jeseni znižal z 2,2 na 2,0%. Tudi napoved Consensusa je aprila znašala 2,0%, a je bila zvišana v primerjavi z marcem, ko je znašala 1,9%. Na zvišanje je vplivala navzgor popravljena ocena rasti v zadnjem lanskem četrtletju, ki je po novi oceni znašala 2,5% medletno (prej 2,2%) in 0,7% medčetrletno (prej 0,6%). Popravek navzgor je posledica tako višje ocene rasti trošenja gospodinjstev kot tudi investicij.

Francija je bila aprila predvsem v znamenju predsedniških volitev. V drugi krog sta se uvrstila kandidat vladajoče Unije za ljudsko gibanje Sarkozy in kandidatka socialistov Royalova, več glasov je v drugem krogu zbral Sarkozy.

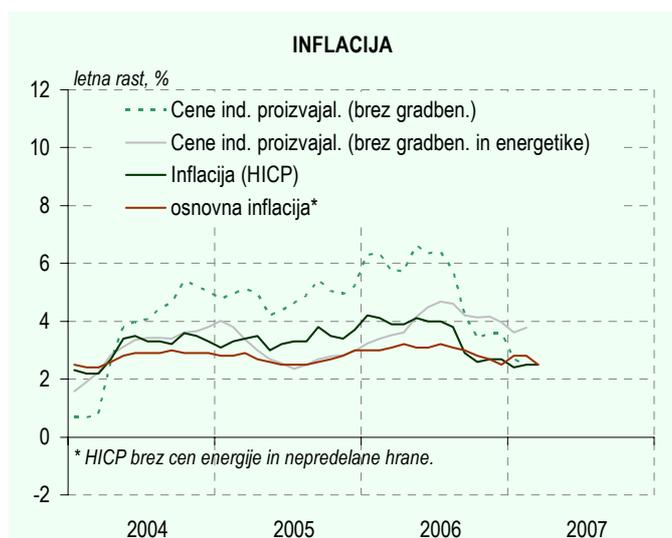
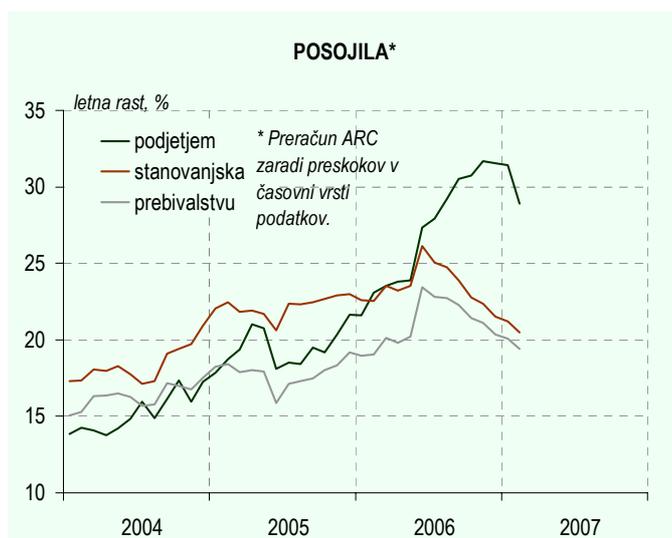
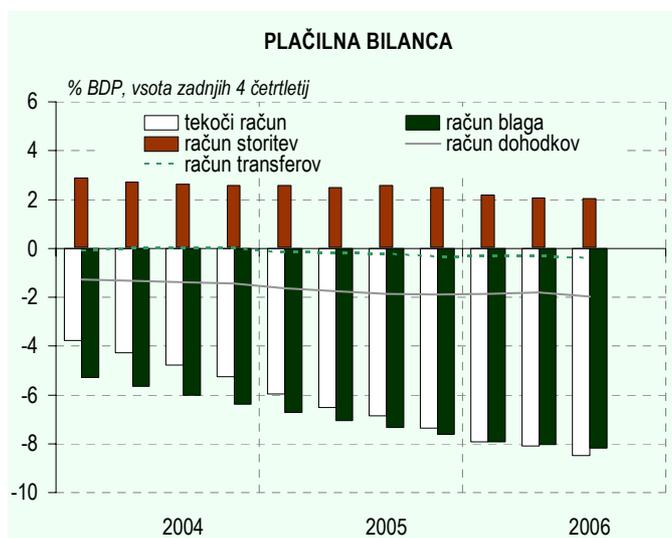
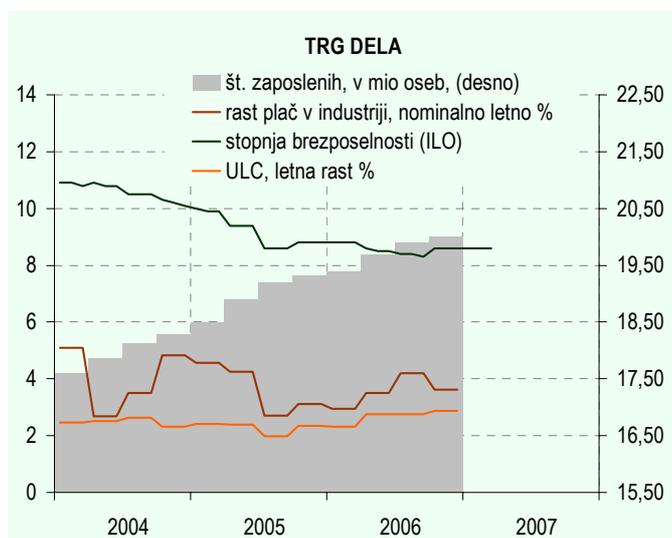
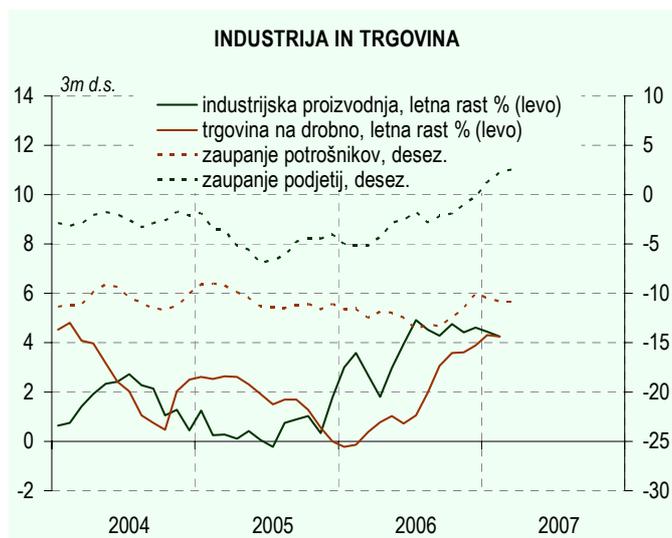
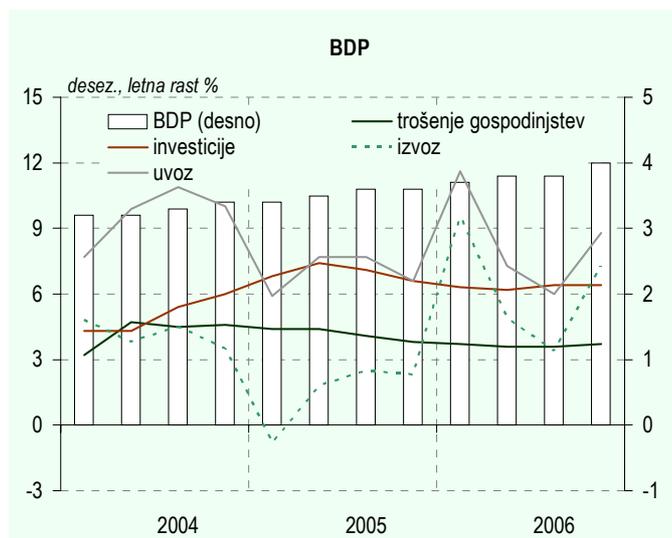
Italija



MDS je aprila zvišal napoved letošnje gospodarske rasti z 1,3% lani jeseni na 1,8%. Zvišal pa jo je tudi Consensus z 1,7% marca prav tako na 1,8% aprila. Zvišanje je posledica višje pričakovane rasti izvoza in investicij. Podatki iz začetka leta kažejo na umiritev gospodarske rasti v prvem letošnjem četrtletju tako v industrijski proizvodnji kot v potrošnji gospodinjstev.

Marca je inflacija (HICP) ostala nespremenjena na 2,1%. Pritisk s strani višjih cen nafte je bil namreč kompenziran z znižanjem davka za nakup mobilnih telefonov.

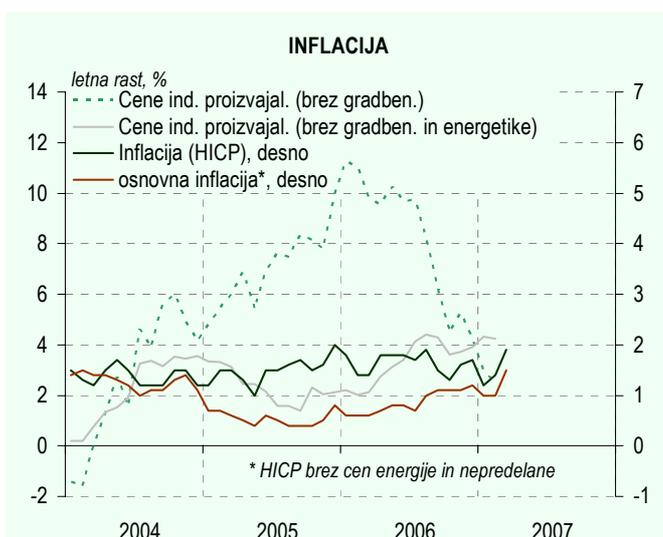
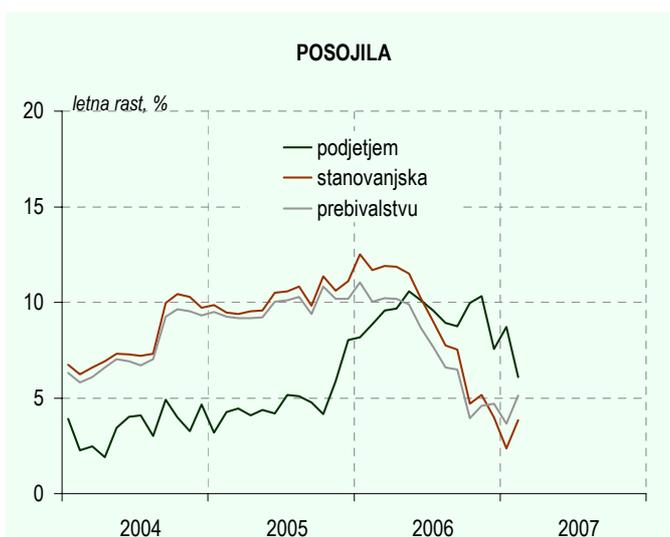
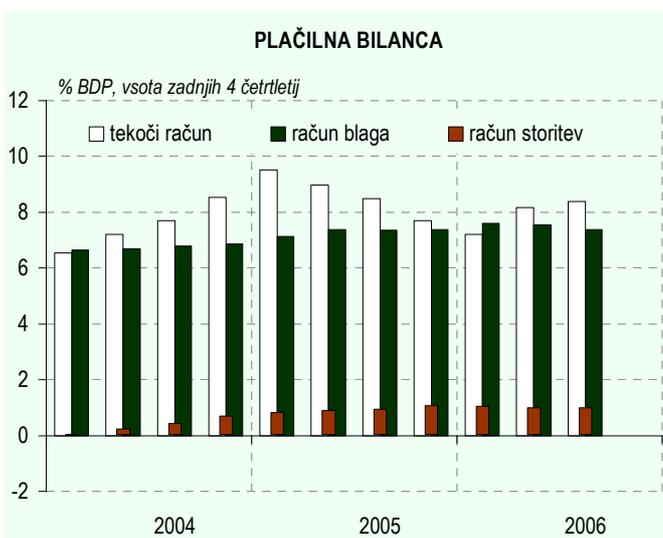
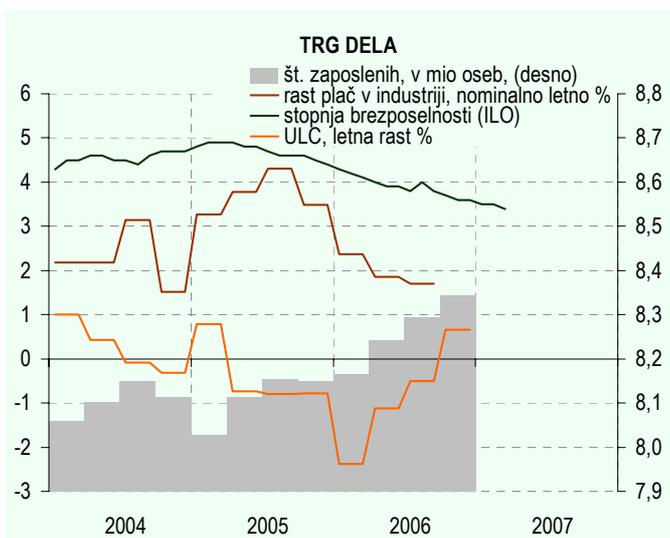
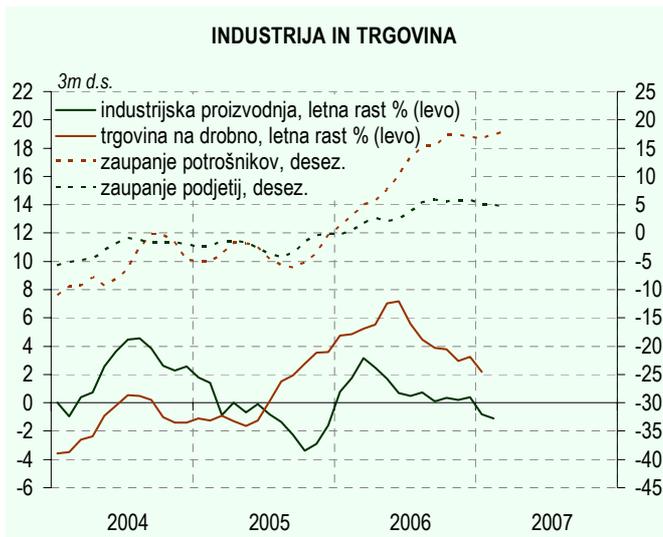
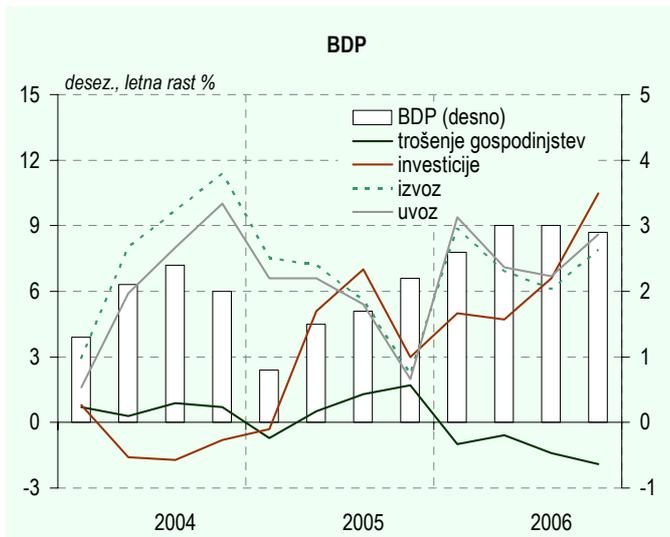
Španija



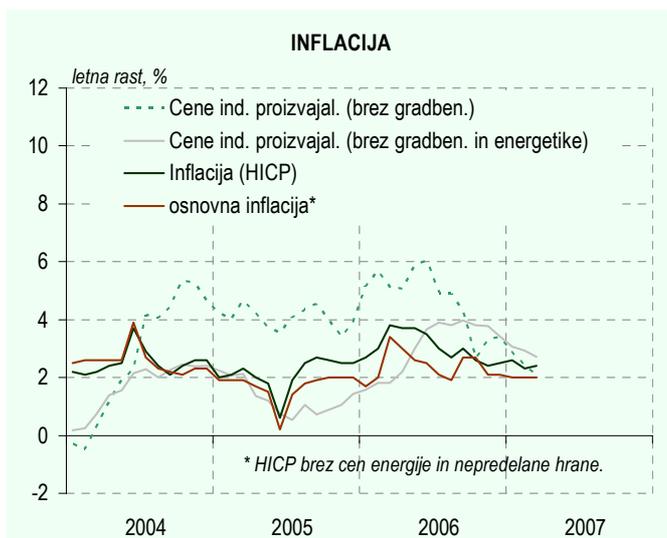
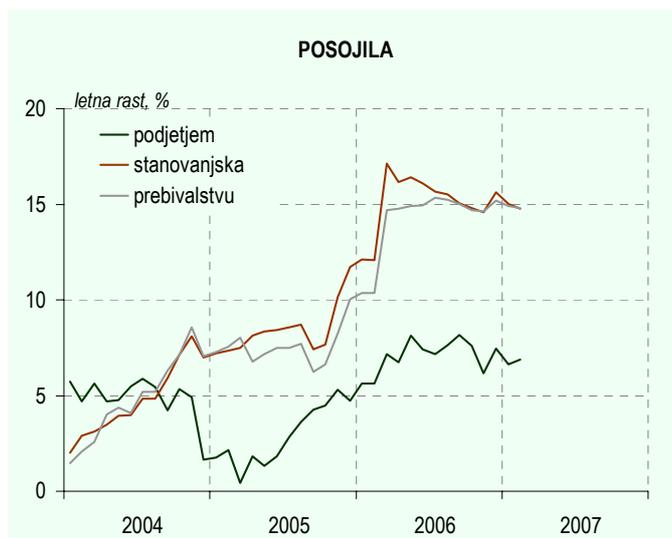
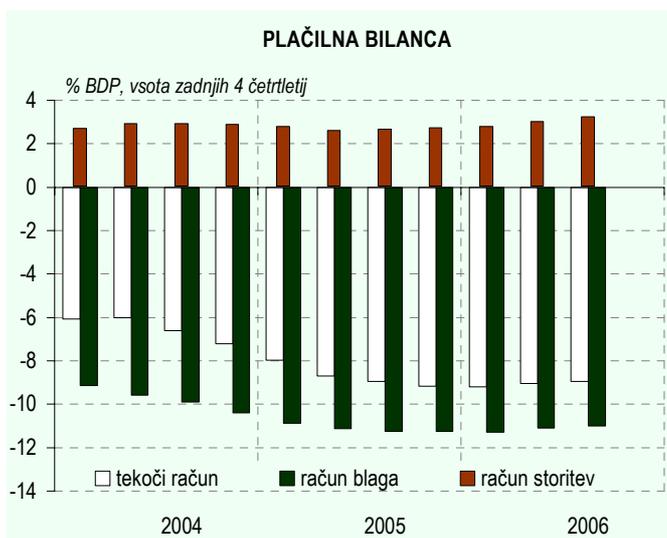
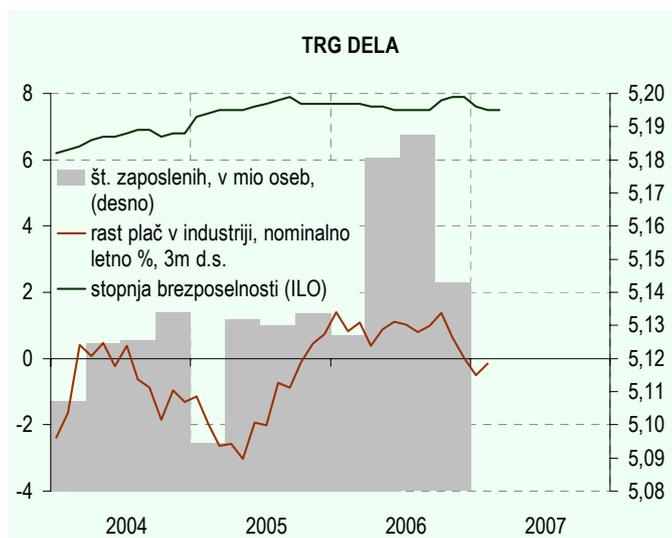
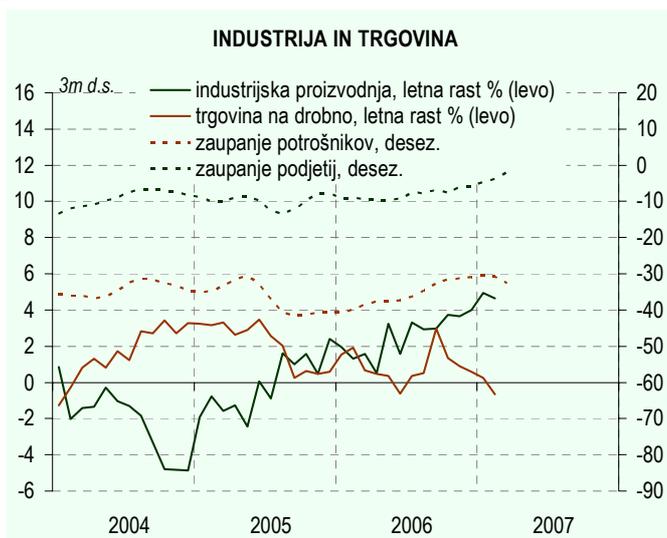
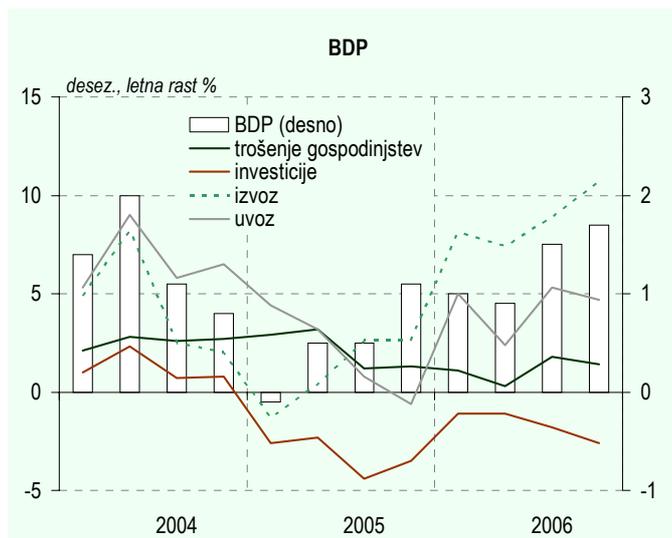
MDS je aprila zvišal napoved letošnje gospodarske rasti s 3,0% lani jeseni na 3,6%. Consensusove napovedi so ostale aprila nespremenjene, na 3,5%. Od začetka leta so še vedno vzpodbudni predvsem kazalci trošenja gospodinjstev, medtem ko se industrijska proizvodnja nekoliko umirja. Vendar se pojavljajo tudi indikatorji umiritve na trgu nepremičnin, ki lahko v bodoče izraziteje vplivajo na napovedi letošnje gospodarske rasti.

Lani se je močno povečal primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance. Po prvih ocenah je narasel s 7,4% BDP v letu 2005 na 8,8% BDP v letu 2006.

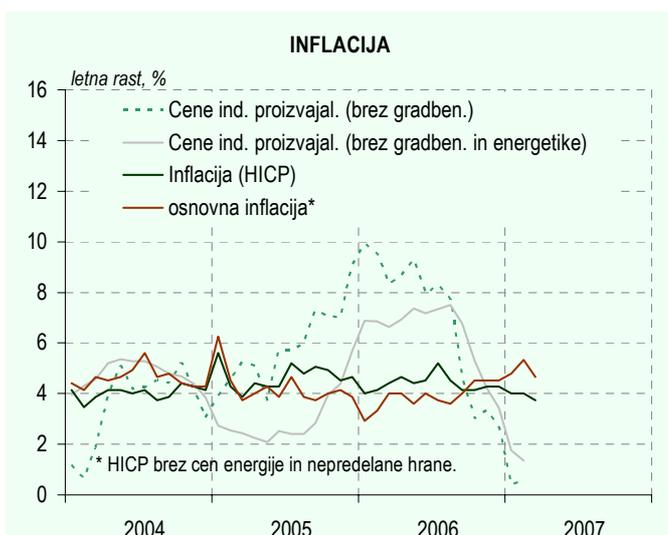
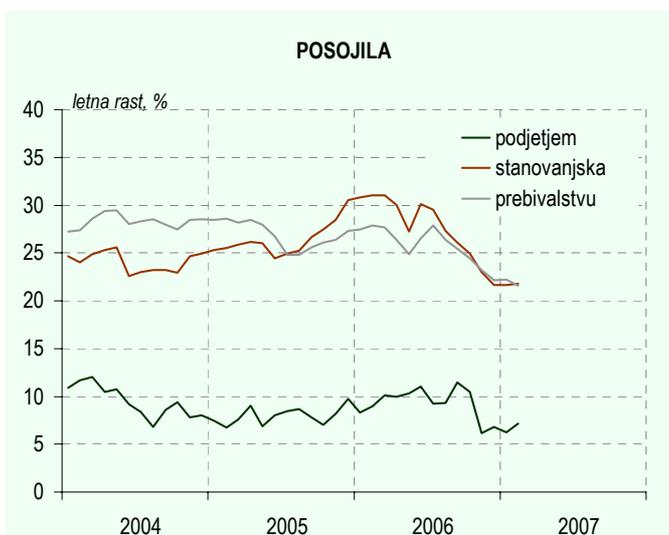
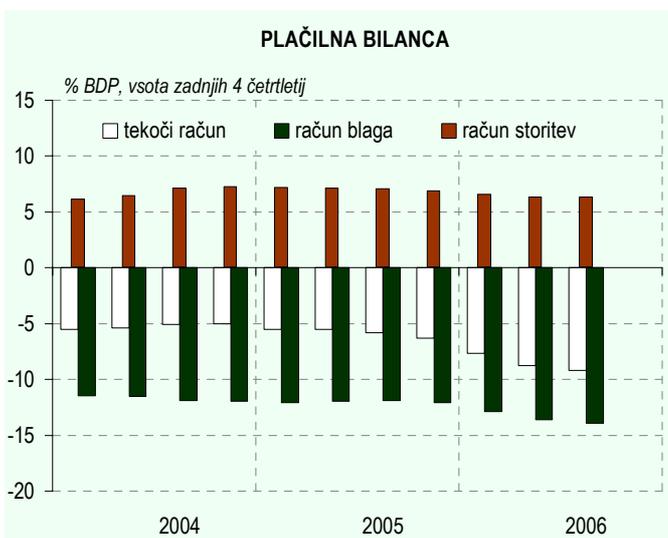
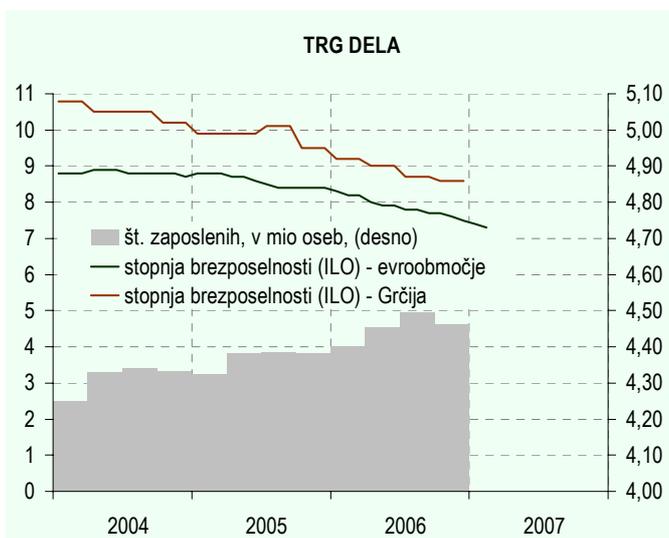
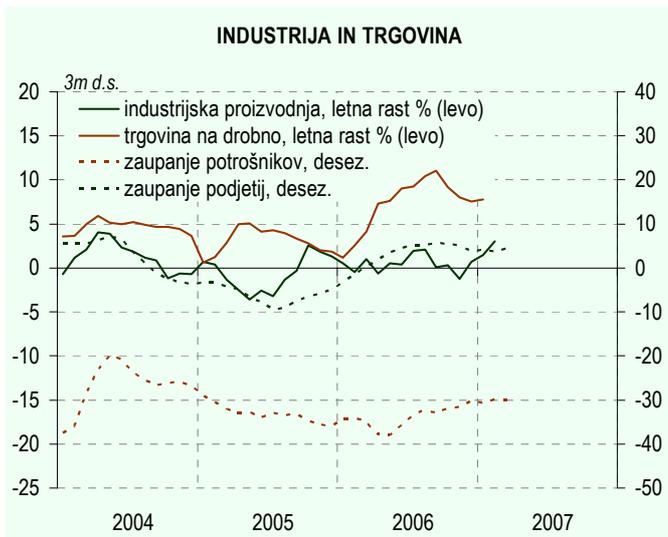
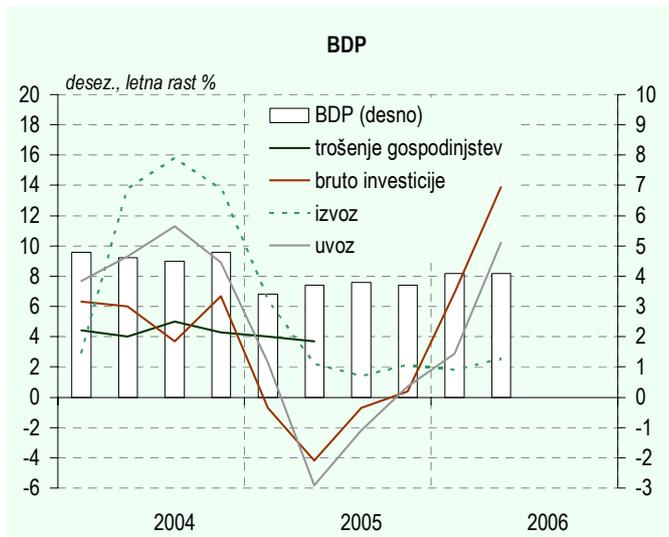
Nizozemska



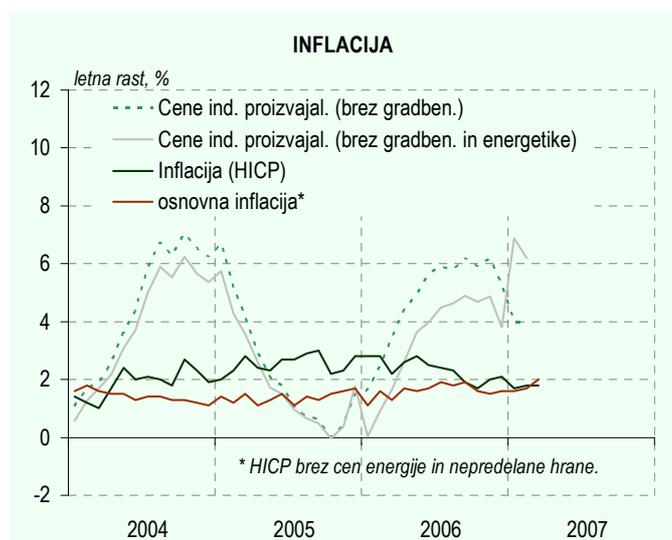
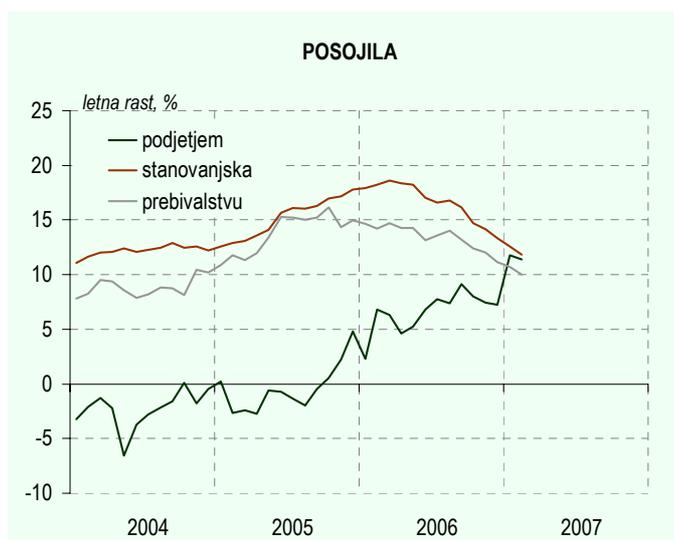
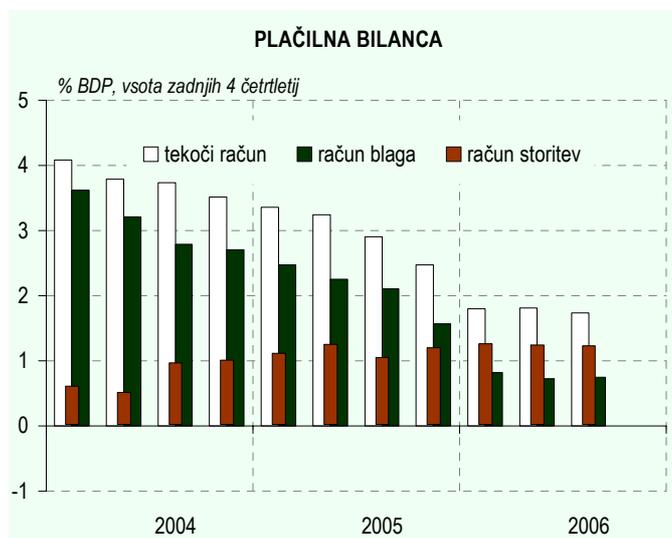
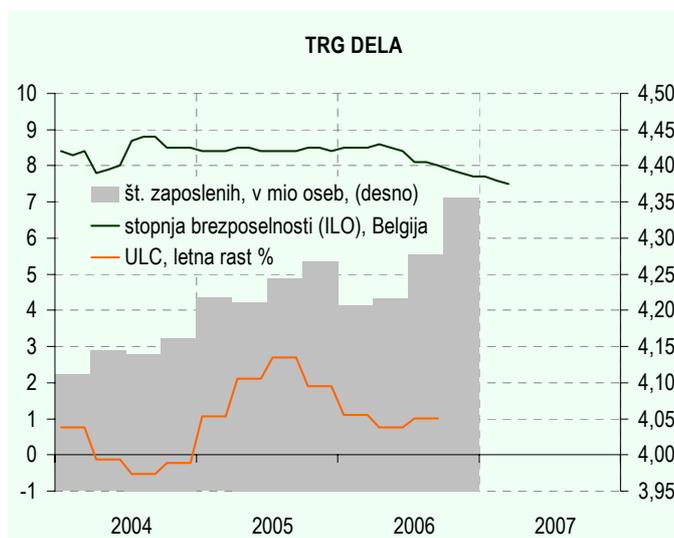
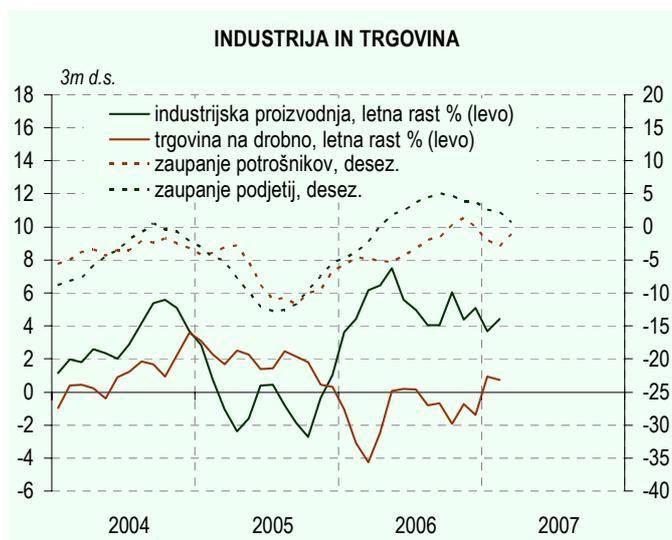
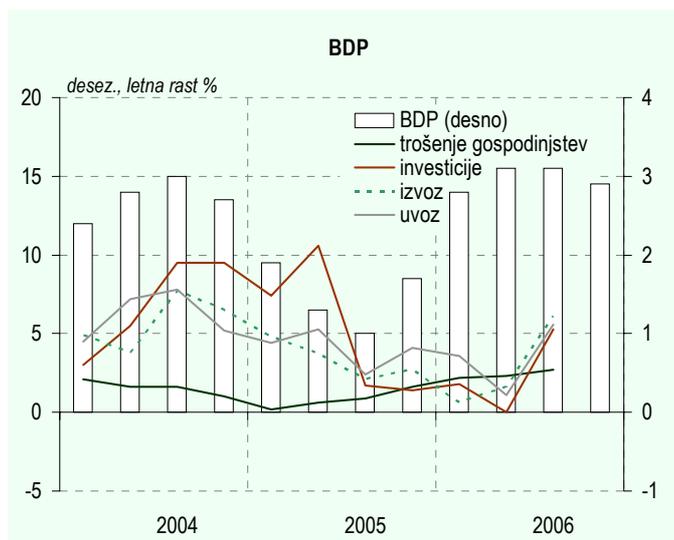
Portugalska



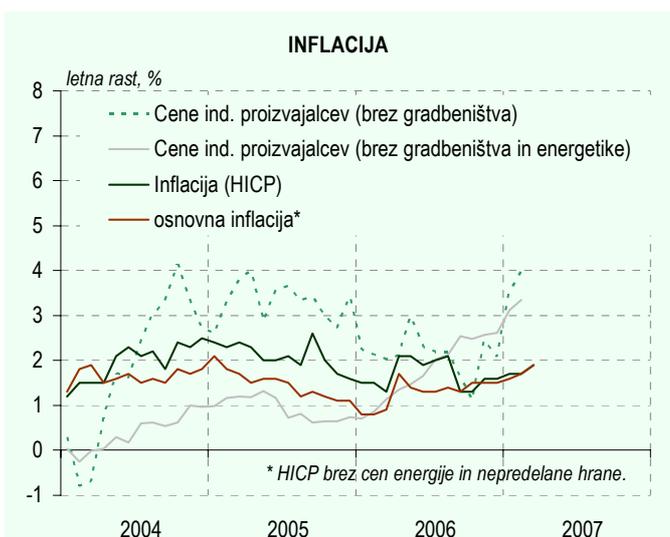
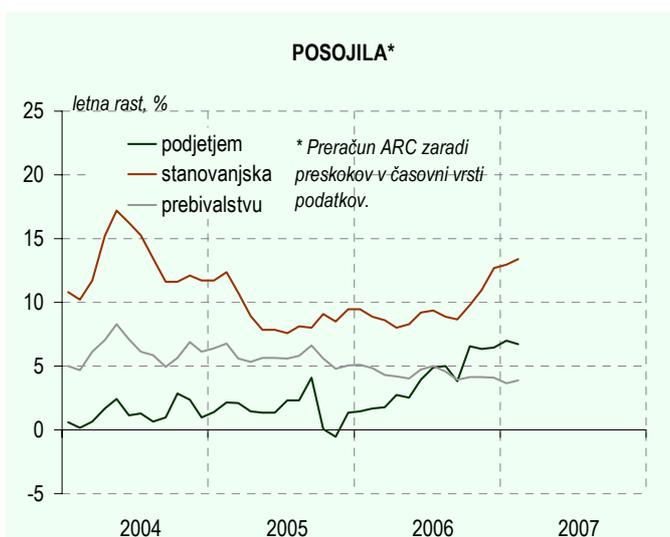
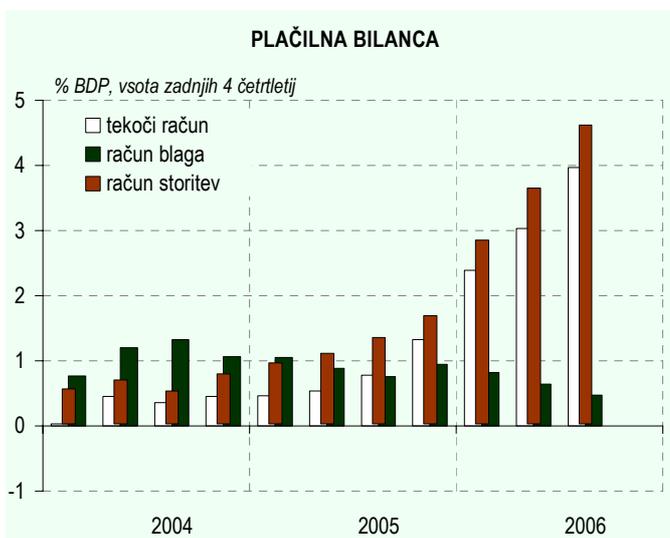
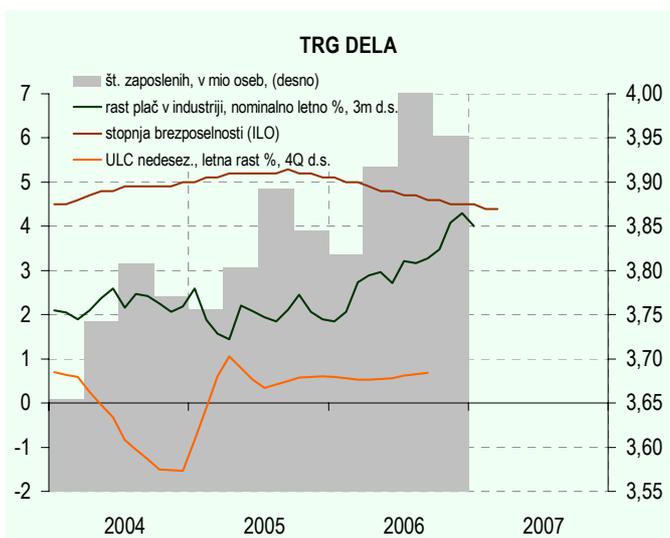
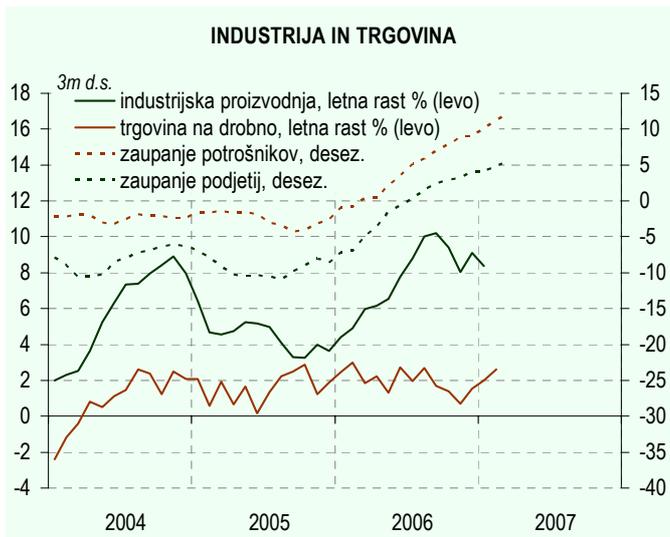
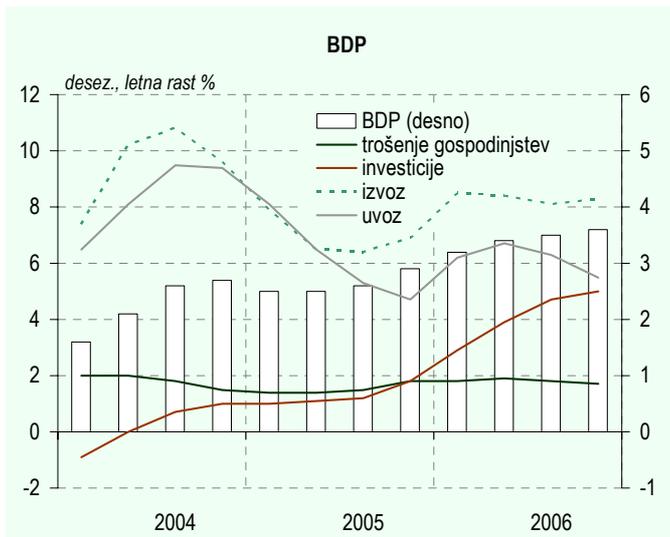
Grčija



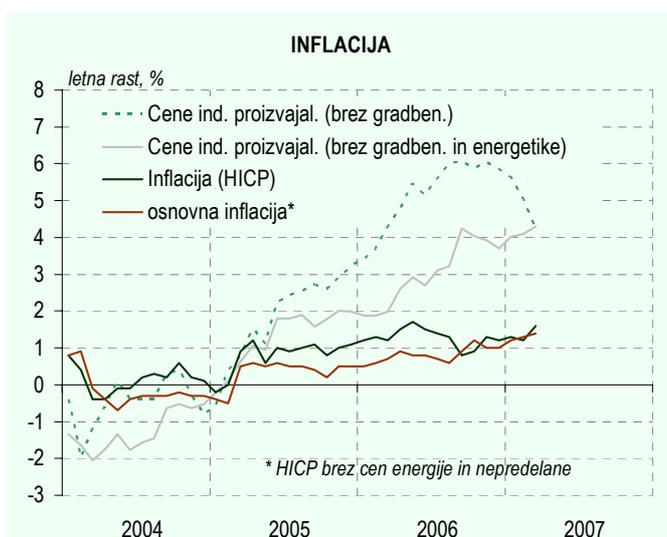
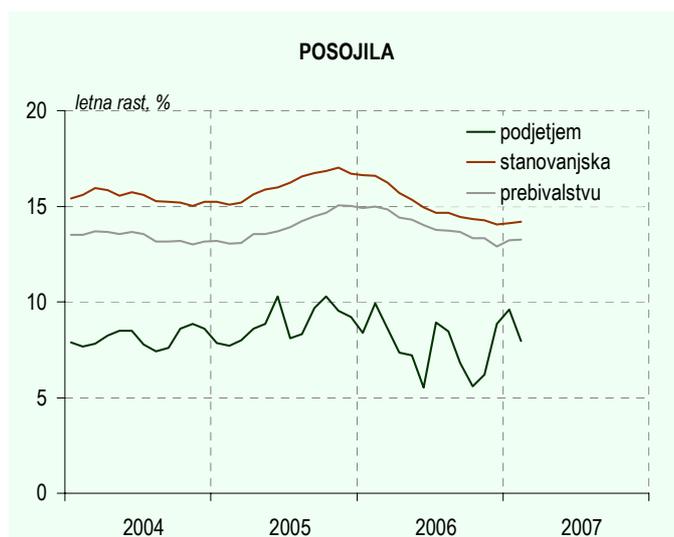
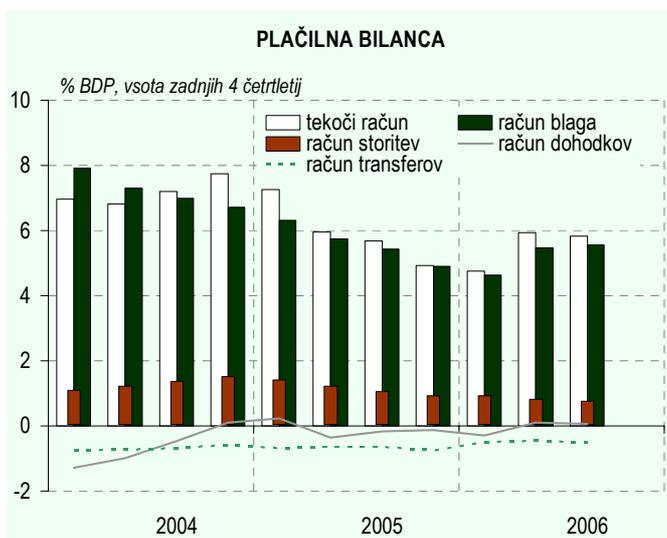
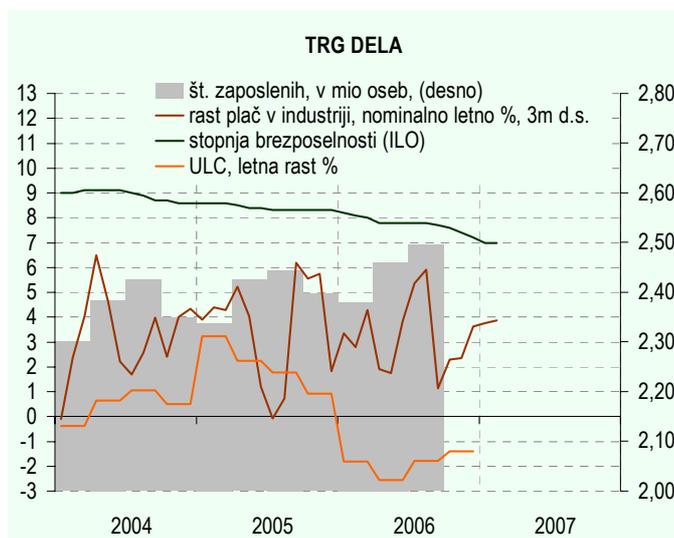
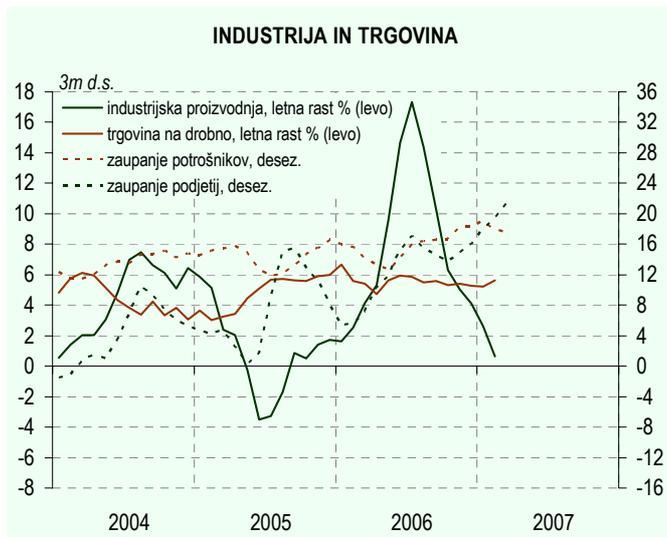
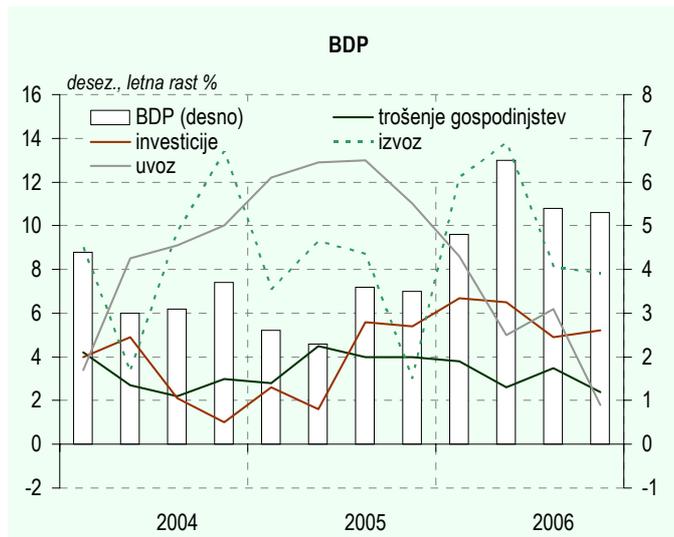
Belgija



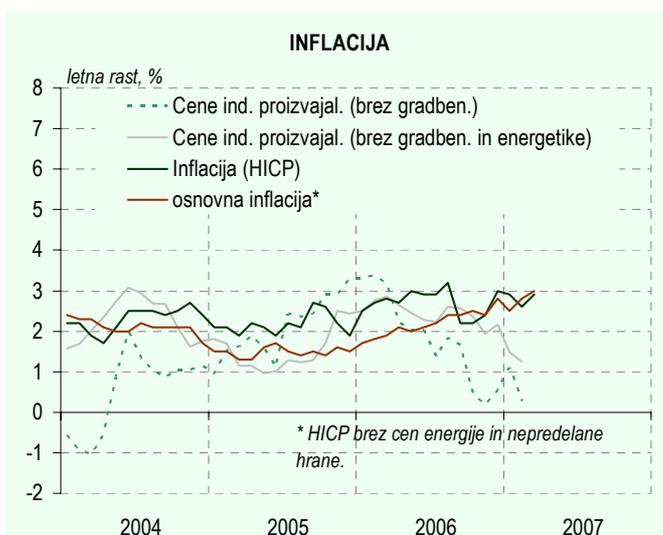
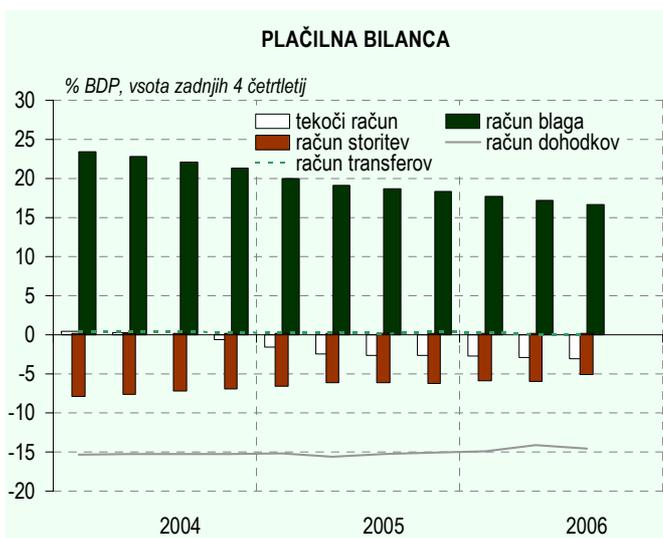
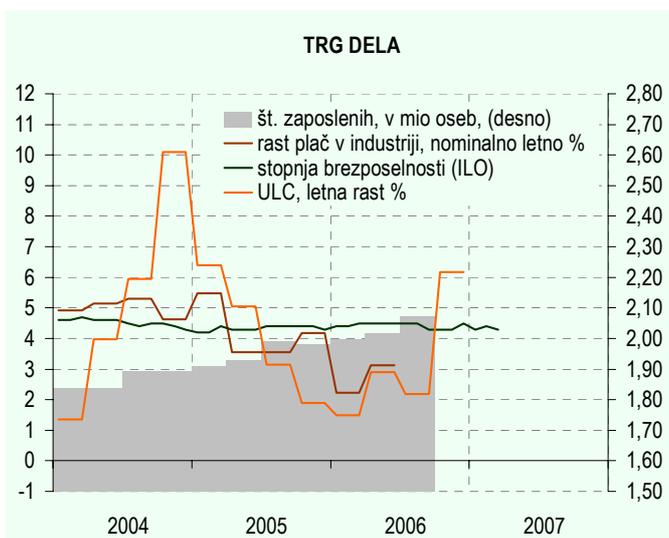
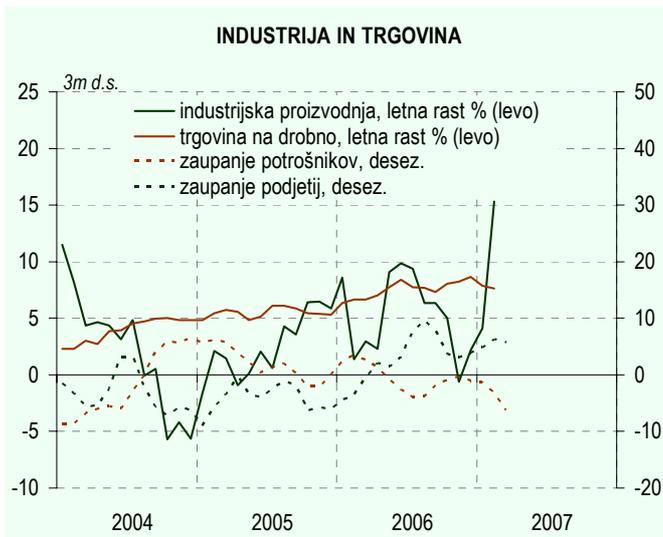
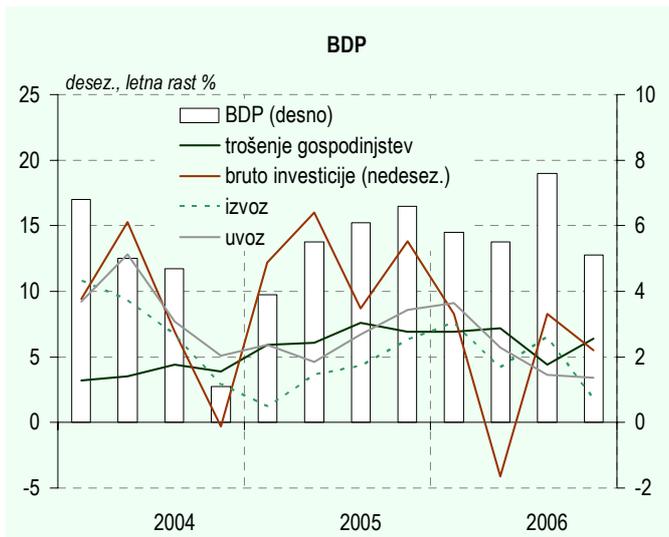
Avstrija



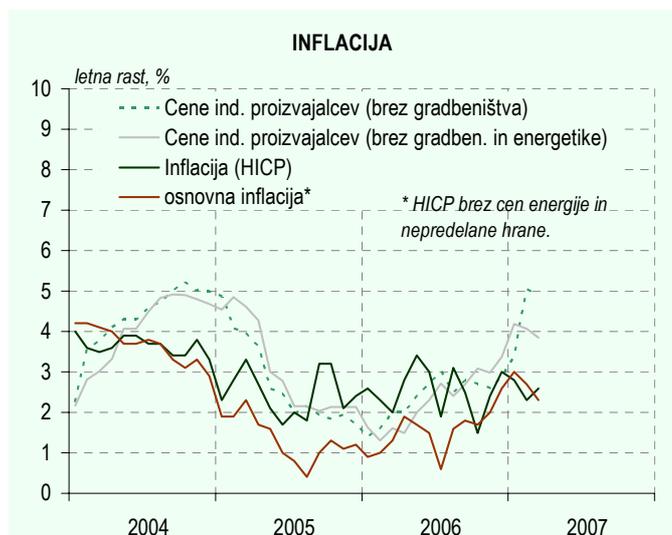
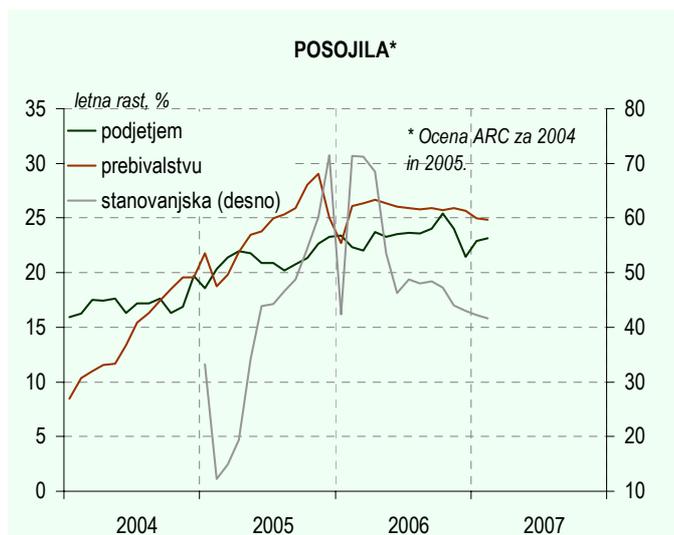
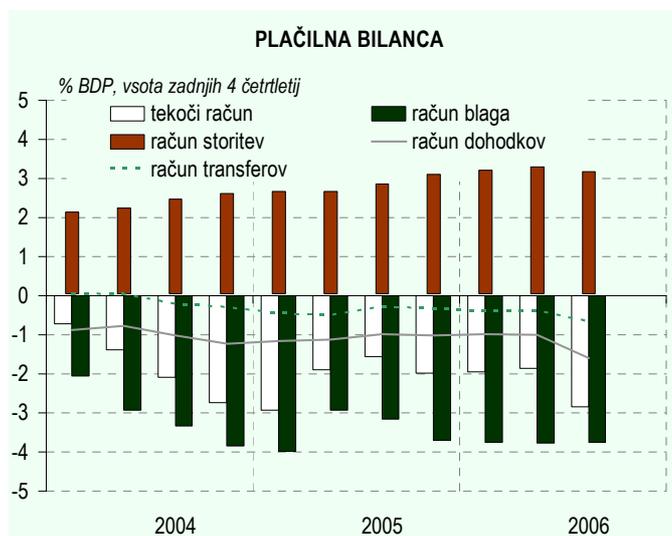
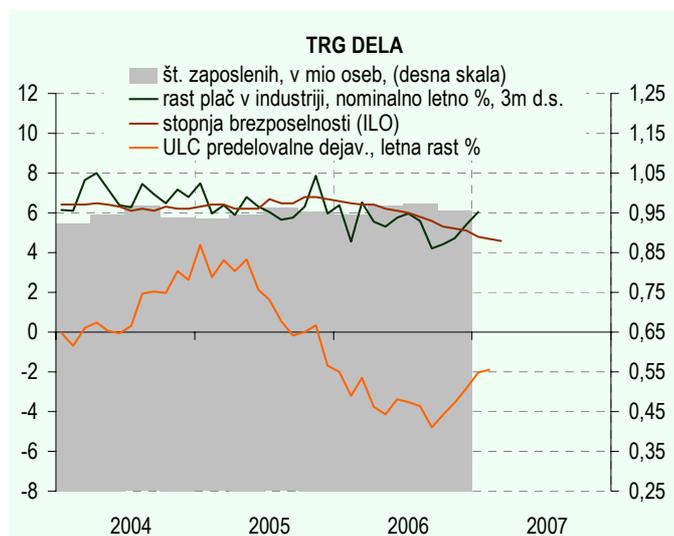
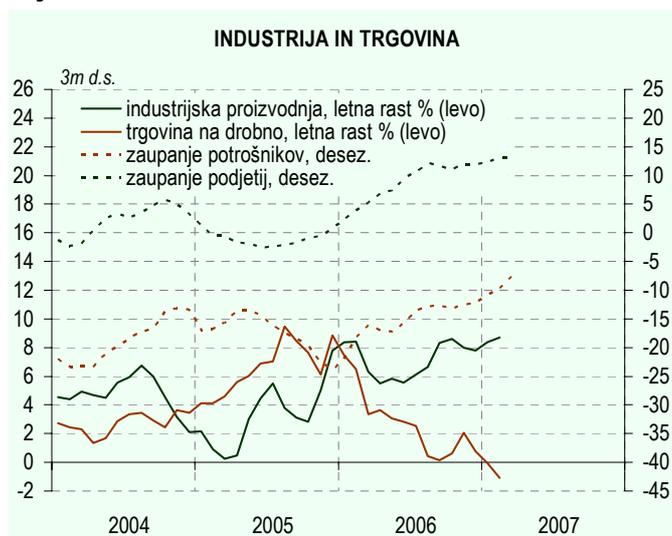
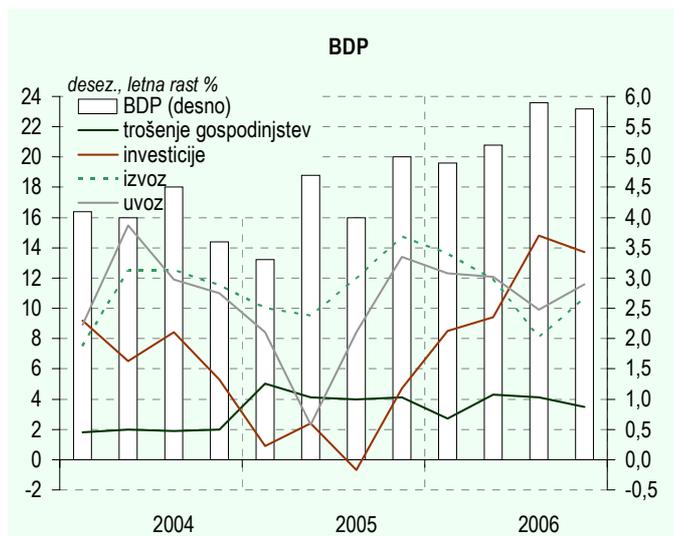
Finska



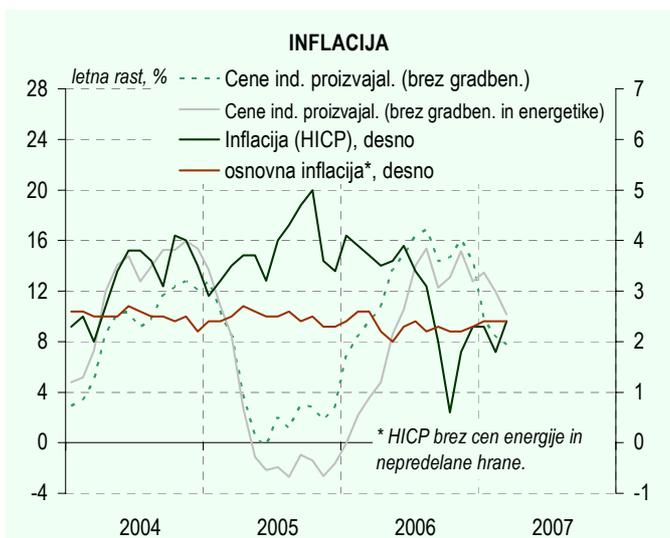
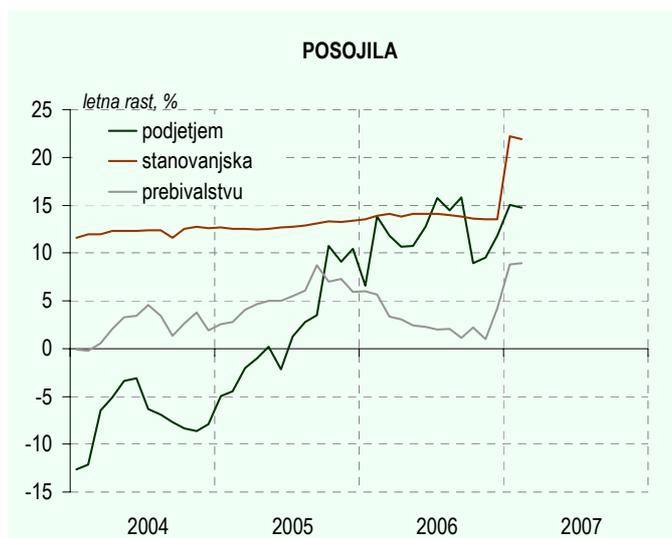
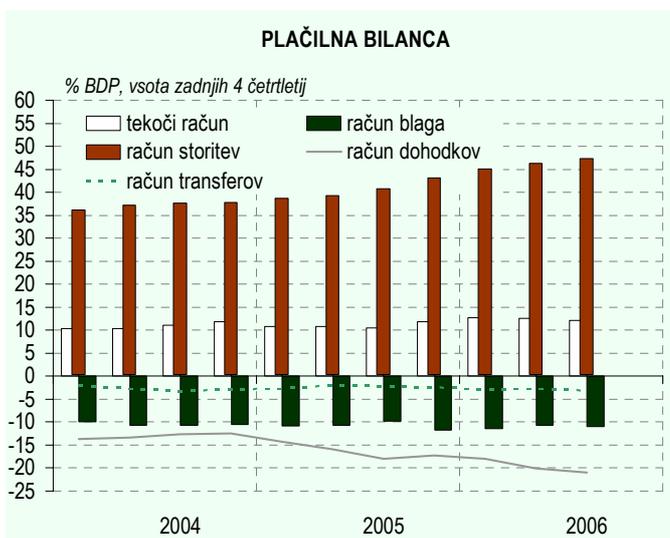
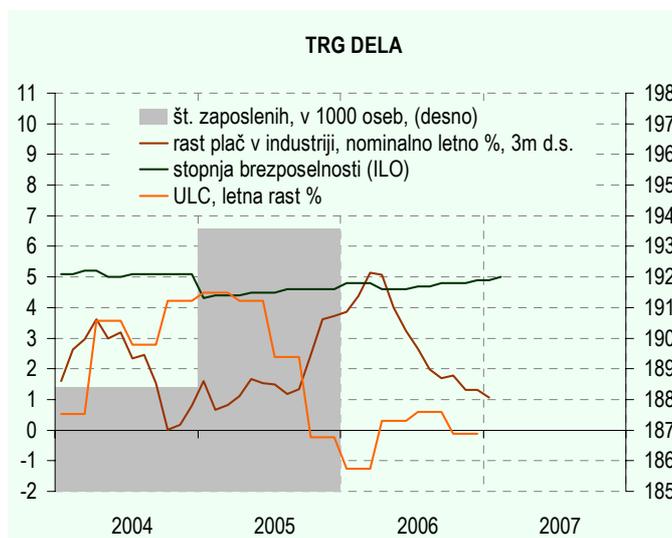
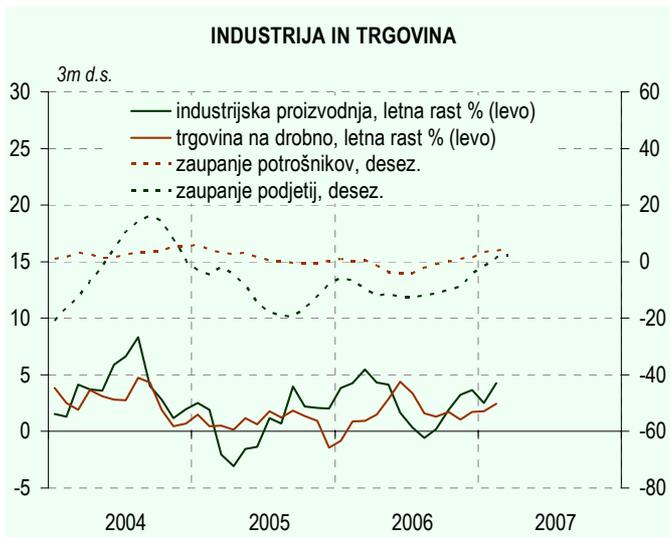
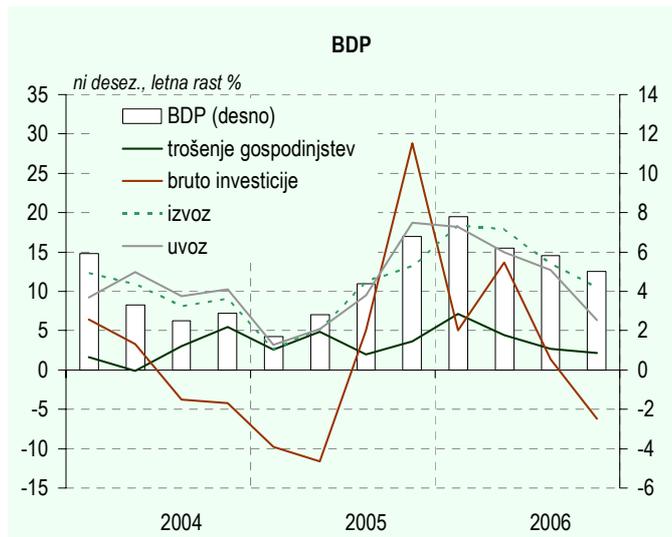
Irska



Slovenija



Luksemburg



Članice EU izven evroobmočja

	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
ČLANICE EU IZVEN EVROOBMOČJA							(v % BDP)		(v % BDP)	
Evroobmočje	2,8	2,3	2,2	2,0	7,8	7,3	-0,2	-0,3	-1,6	-1,5
Velika Britanija	2,7	2,9	2,3	2,3	5,3	5,3	-2,9	-3,1	-2,8	-2,8
Danska	3,2	2,5	1,9	2,0	3,8	4,7	2,0	1,7	4,2	4,3
Švedska	4,7	3,3	1,5	1,8	7,1	7,4	7,4	6,6	2,2	2,4
Ciper	3,8	3,9	2,2	2,1	4,9	4,8	-6,1	-5,2	-1,5	-1,7
Češka	6,1	4,8	2,1	2,9	7,2	7,1	-4,2	-4,1	-2,9	-3,6
Estonija	11,4	9,9	4,4	4,8	5,6	3,8	-13,8	-12,9	3,8	1,6
Madžarska	3,9	2,8	4,0	6,4	7,5	7,7	-6,9	-5,7	-9,2	-7,4
Latvija	11,9	10,5	6,6	7,3	6,9	7,2	-21,3	-23,0	0,4	-1,2
Litva	7,5	7,0	3,8	3,5	5,9	5,2	-12,2	-12,3	-0,3	-1,2
Malta	2,5	2,3	2,6	2,4	7,4	7,0	-11,2	-11,5	-2,6	-2,7
Slovaška	8,3	8,2	4,3	2,4	13,3	13,3	-8,0	-5,7	-3,4	-3,0
Poljska	5,8	5,8	1,3	2,2	14,0	12,2	-2,1	-2,7	-3,9	-2,0
Bolgarija	6,3	6,0	7,3	5,3	8,9	7,7	-15,9	-15,7	3,3	1,8
Romunija	7,7	6,5	6,6	4,5	7,4	7,5	-10,3	-10,3	-1,9	-2,6

Opomba: Podatki zapisani odebeleno sivo so napovedi.

Vir: OECD Economic Outlook, Evropska Komisija (napoved jesen 2006), Consensus (marec 2007), IMF World Economic Outlook (sept. 2006), EUROSTAT

KONVERGENČNA MERILA ZA PREVZEM EVRA	Število izpoljenih meril	Stabilnost cen	Javnofinančno stanje		Devizni tečaj	Obrestne mere
		Povprečna inflacija (v %)	Saldo javnih financ (v % BDP)	Javni dolg (v % BDP)	Sodelovanje v ERM II	Dolgoročna OM (v %)
		mar.07	2006	2006		mar.07
Referenčna vrednost		3,0	-3,0	60,0	2 leti	6,36
Bolgarija	3	6,5	3,3	22,8	ne	4,31
Češka	4	1,9	-2,9	30,4	ne	3,86
Danska	5	1,8	4,2	30,2	od 01.01.1999	3,94
Estonija	4	4,6	3,8	4,1	od 28.06.2004	4,47*
Ciper	3	2,0	-1,5	65,3	od 02.05.2005	4,25
Latvija	3	6,7	0,4	10,0	od 02.05.2005	4,49
Litva	4	4,0	-0,3	18,2	od 28.06.2004	4,24
Madžarska	0	5,6	-9,2	66,0	ne	7,14
Malta	3	2,2	-2,6	66,5	od 02.05.2005	4,32
Poljska	3	1,5	-3,9	47,8	ne	5,32
Romunija	2	5,4	-1,9	12,4	ne	7,34
Slovaška	2	3,7	-3,4	30,7	od 28.11.2005	4,53
Švedska	4	1,6	2,2	46,9	ne	3,82
Velika Britanija	4	2,5*	-2,8	43,5	ne	4,59
Slovenija	5	2,6	-1,4	27,8	od 28.06.2004 do 31.12.2006	3,99
EU-13		2,1	-1,6	69,0		3,99
EU-27		2,2	-1,7	61,7		4,38**

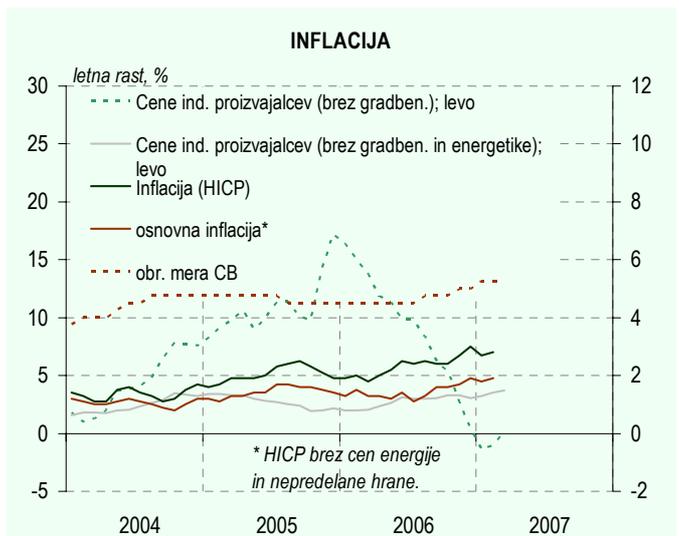
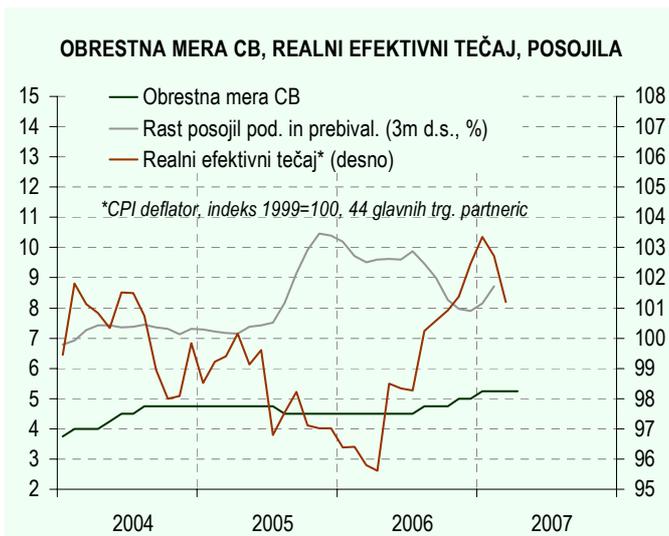
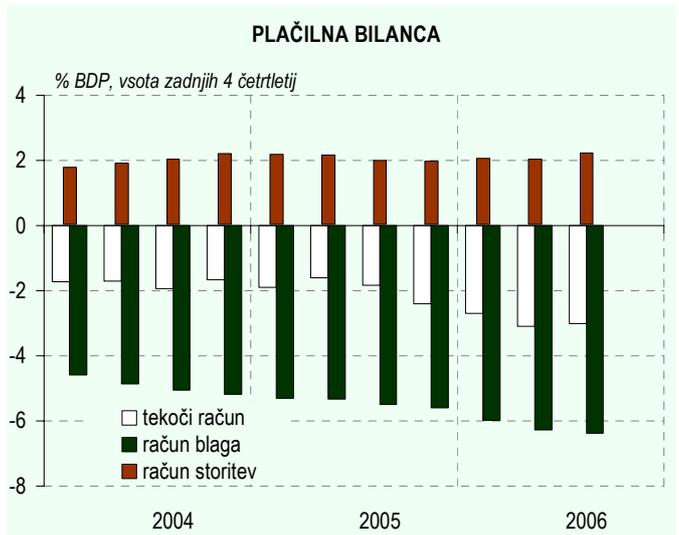
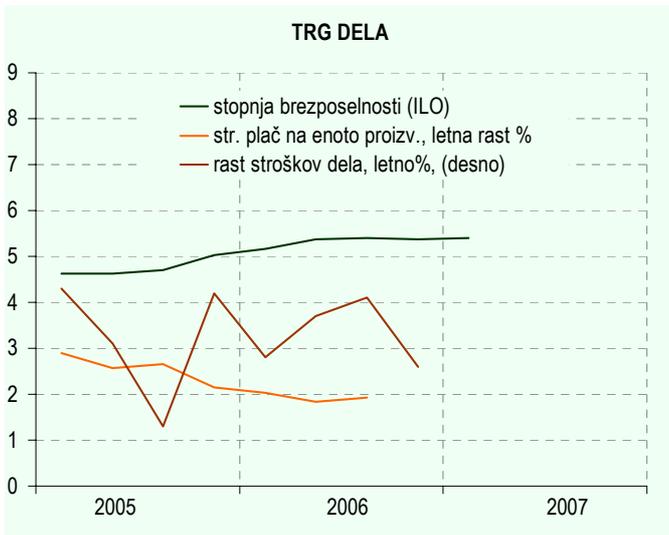
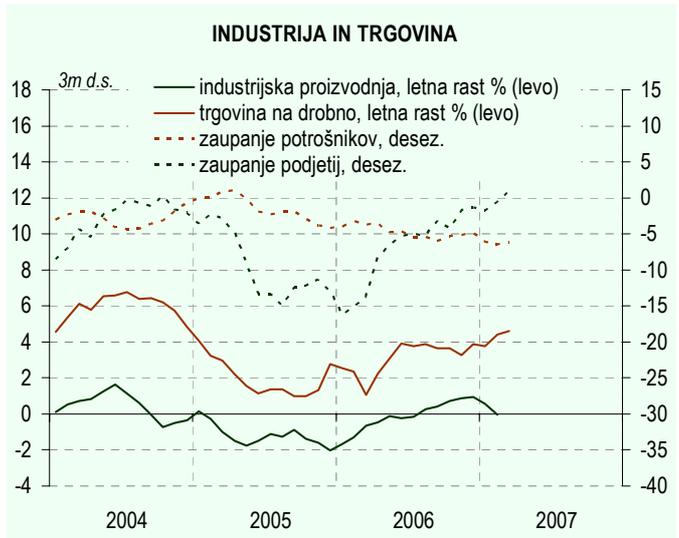
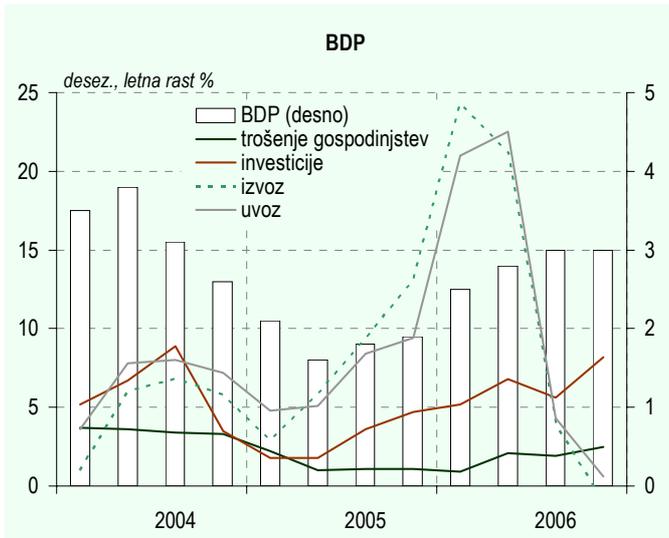
Vir: EUROSTAT in ECB.

Opombe: S sivim ozadjem je označeno izpolnjevanje konvergenčnih kriterijev. Povprečna inflacija in dolgoročna obrestna mera sta izračunani na podlagi povprečja zadnjih 12 mesecev. Pri dolgoročni OM so v agregatih EU-13 in EU-27 upoštevani le tišji podatki, ko so na voljo.

* Podatek za predhodni mesec.

** Ocena ARC.

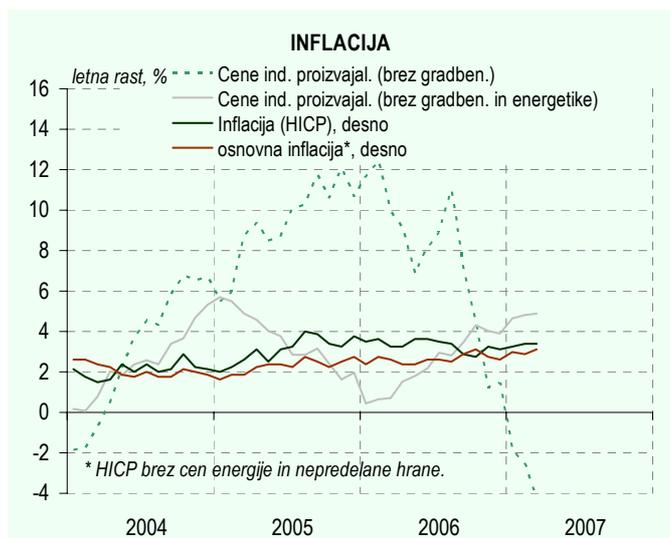
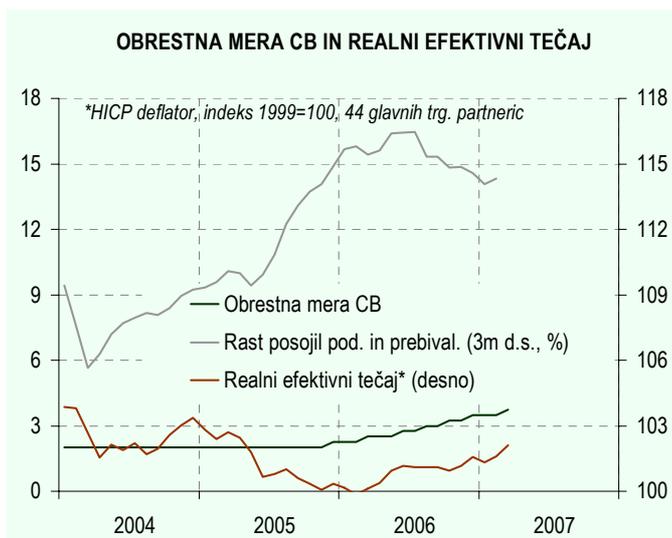
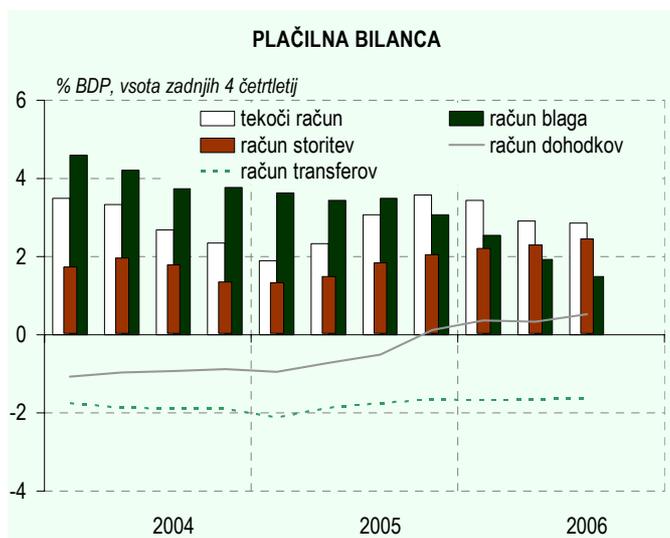
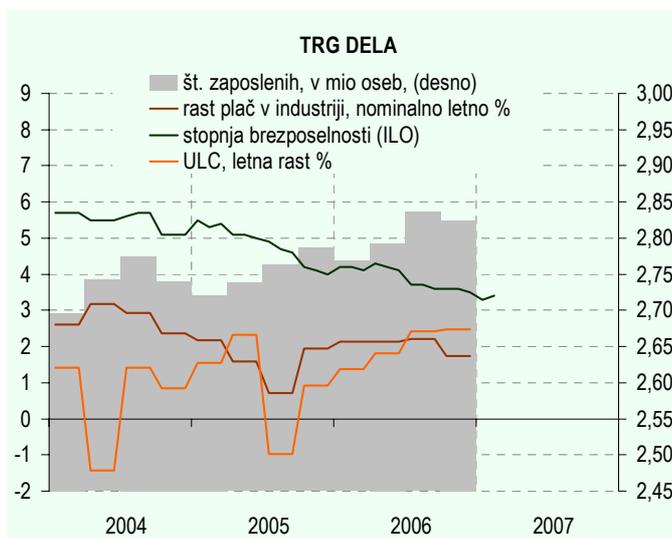
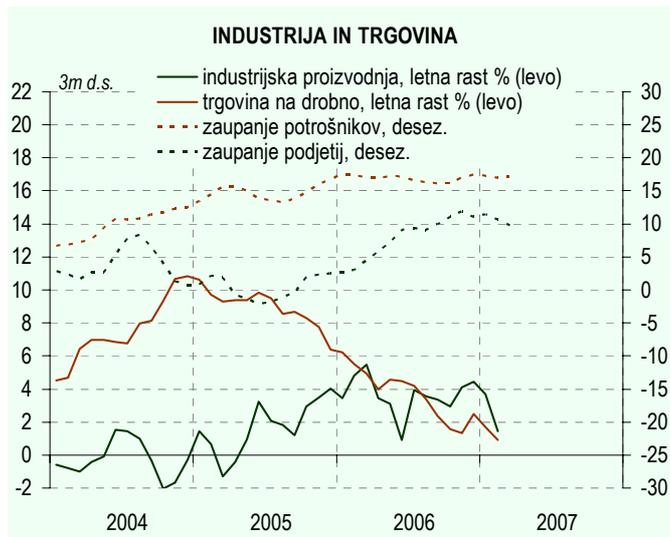
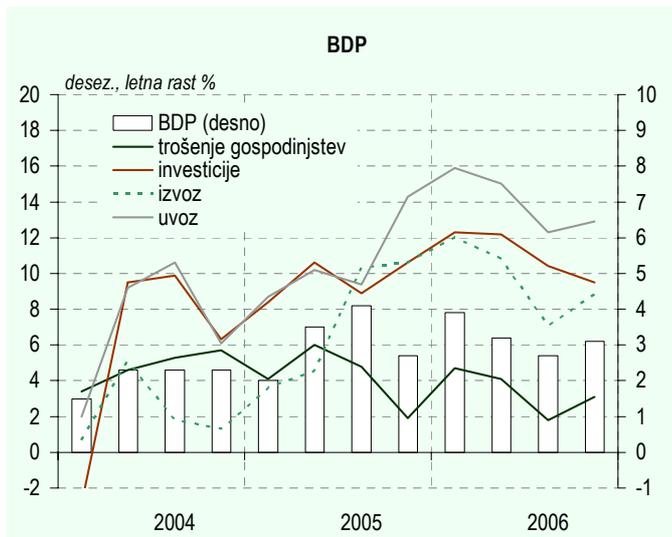
Velika Britanija



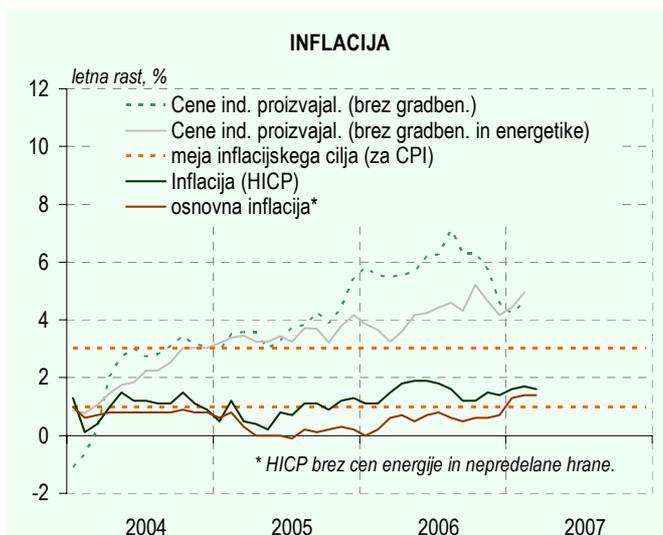
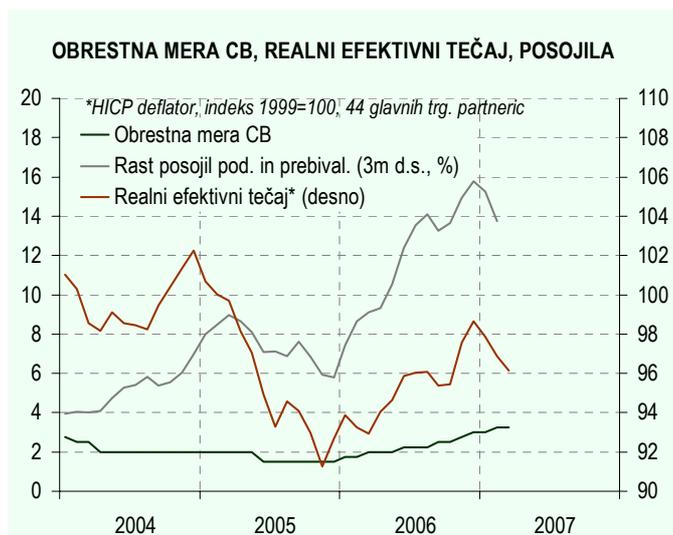
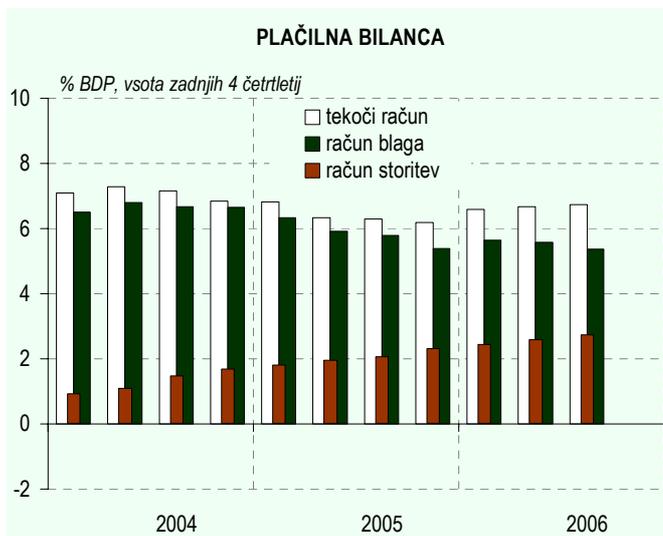
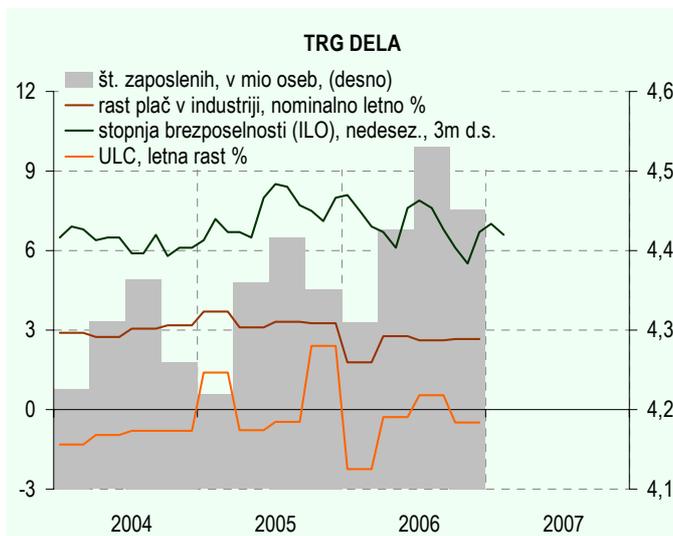
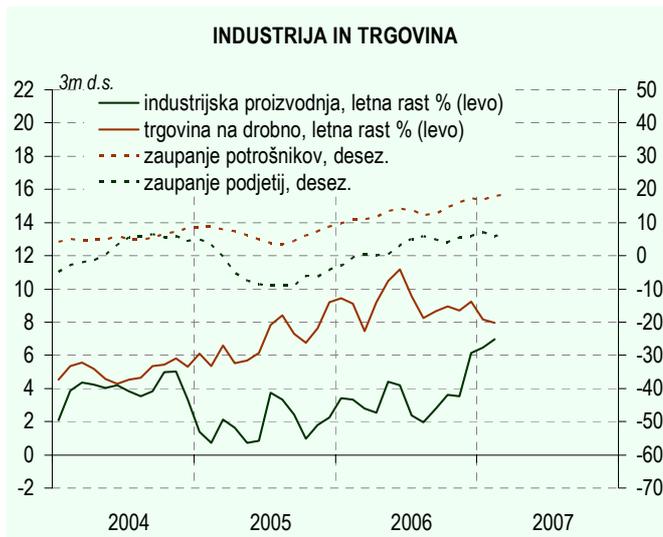
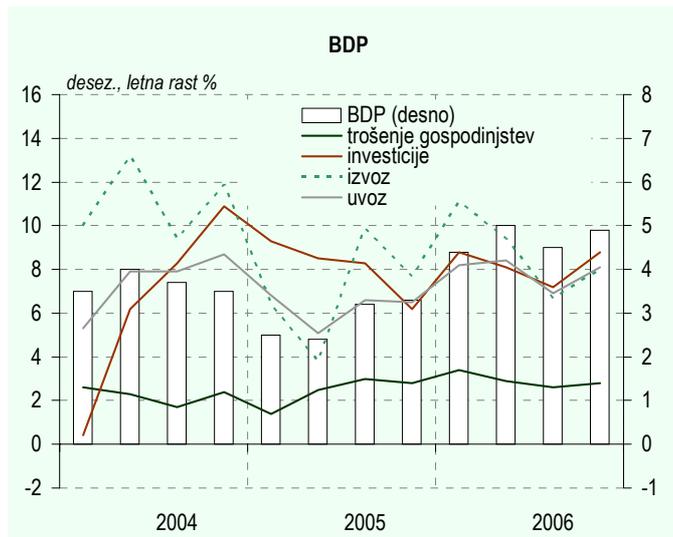
MDS je aprila malenkostno zvišal napoved gospodarske rasti za letošnje leto na 2,9% (z 2,8% jeseni). Consensusova napovedi so aprila ostale na 2,6%. Različni indikatorji v začetku letošnjega leta kažejo na krčenje razpoložljivega dohodka gospodinjstev, zato se pričakuje, da bo večji del letošnje gospodarske rasti ustvarjal sektor podjetij, še posebno glede na hitro rast dobičkov.

Finančni trgi maja pričakujejo dvig obrestnih mer centralne banke. Na omenjena pričakovanja so vplivali predvsem visoka inflacija marca (3,1%), prisotna pa je tudi skrb o možni hitrejši rasti plač. Pričakovanja o zvišanju obrestnih mer so aprila vplivala na hitro apreciacijo GBP do ameriškega dolarja.

Danska



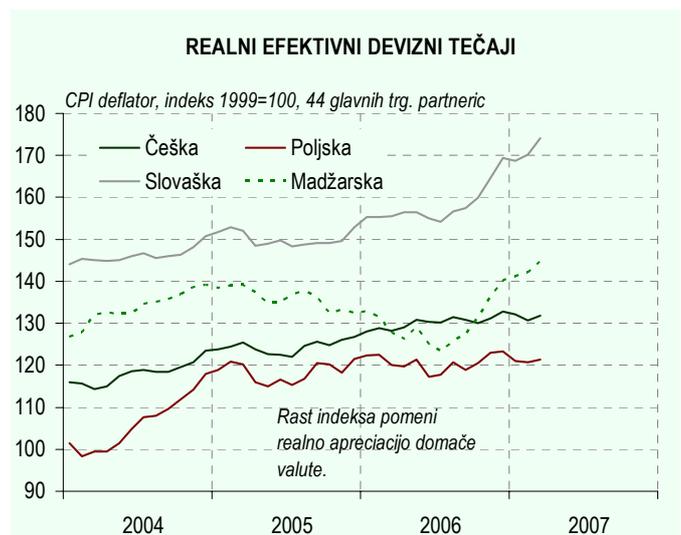
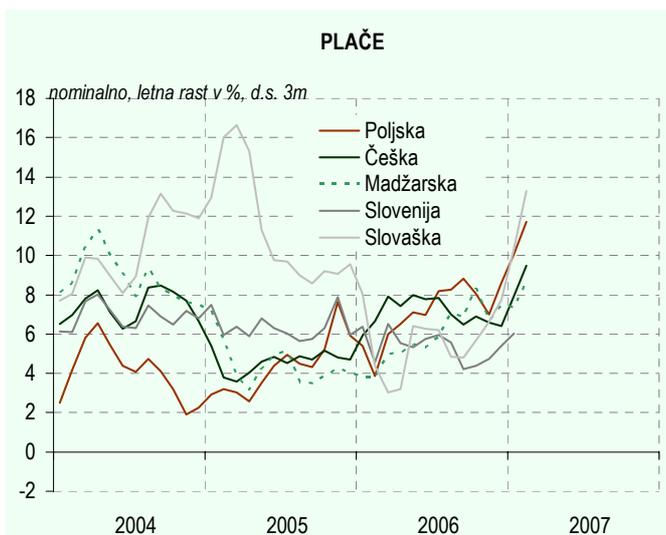
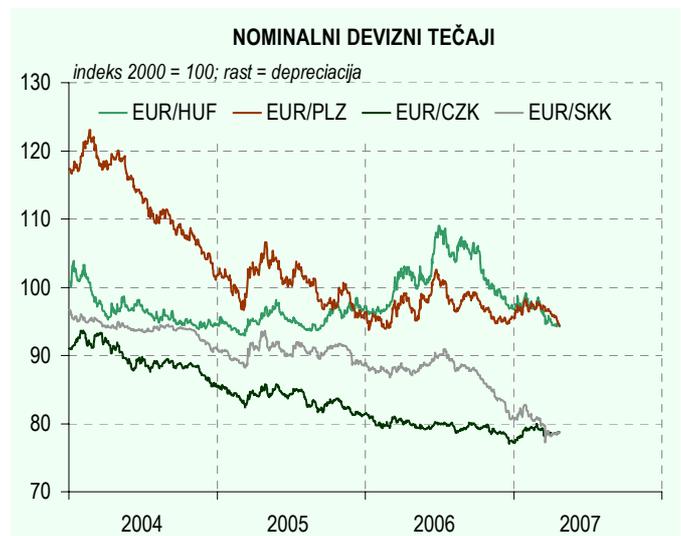
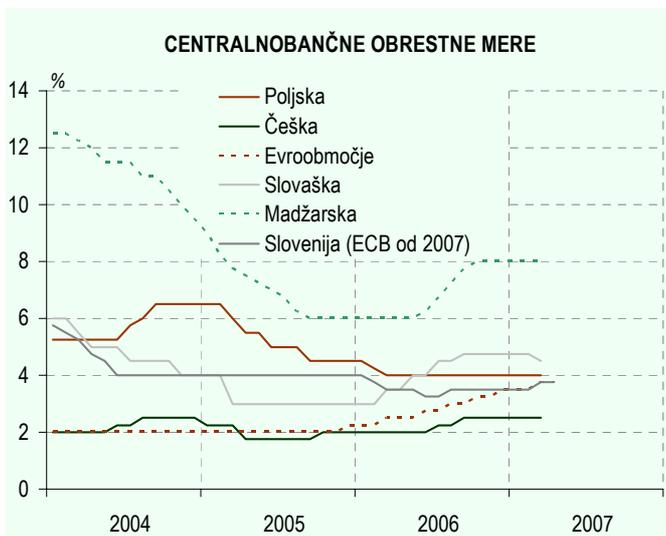
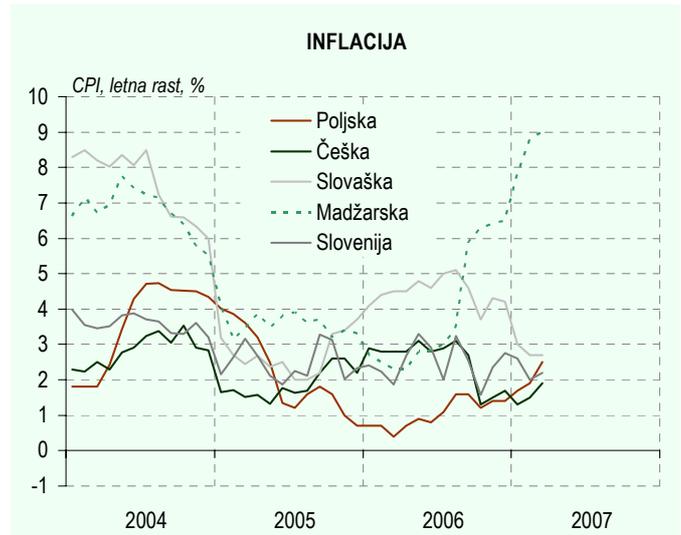
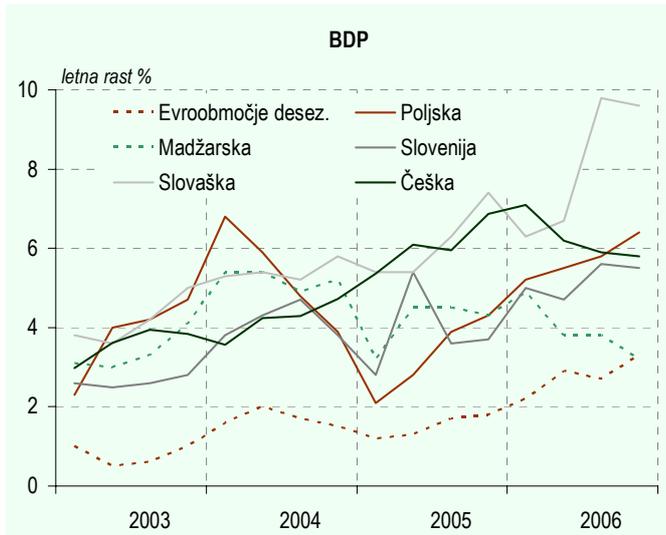
Švedska



Consensusove napovedi za letošnja gospodarsko rast so bile ponovno nekoliko zvišane s 3,6% marca na 3,7% aprila, kljub znakom umiritve zasebnega trošenja (nižja rast v prodaji na drobno v začetku leta).

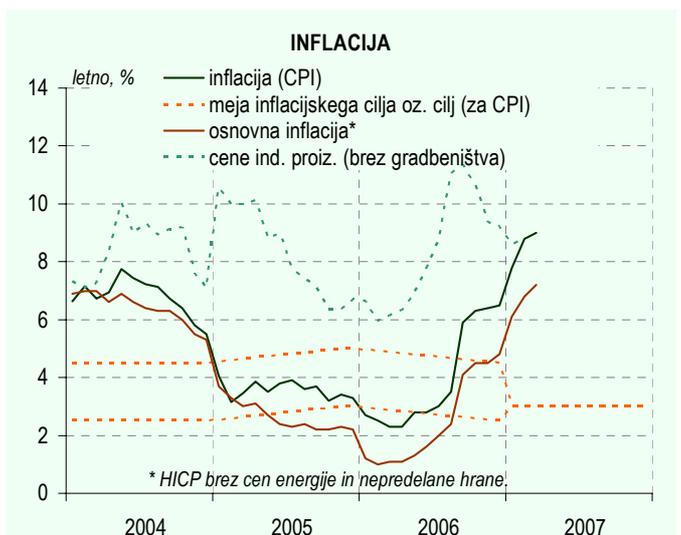
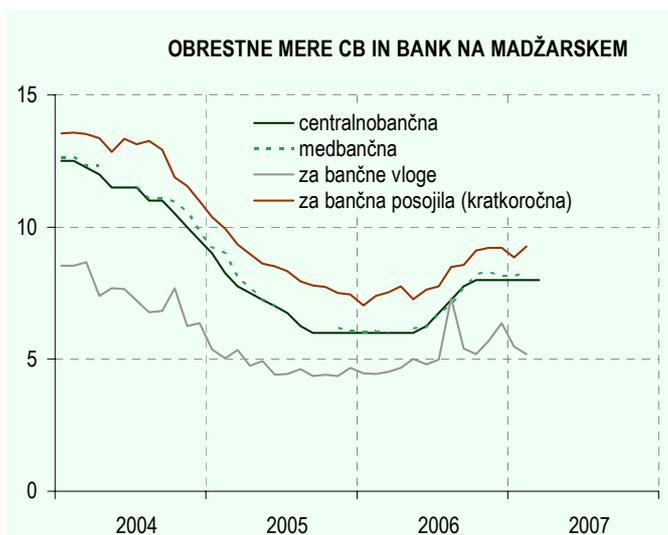
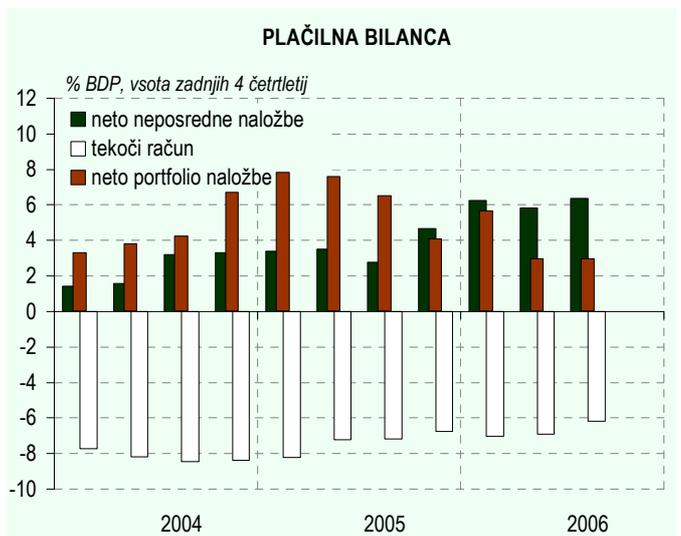
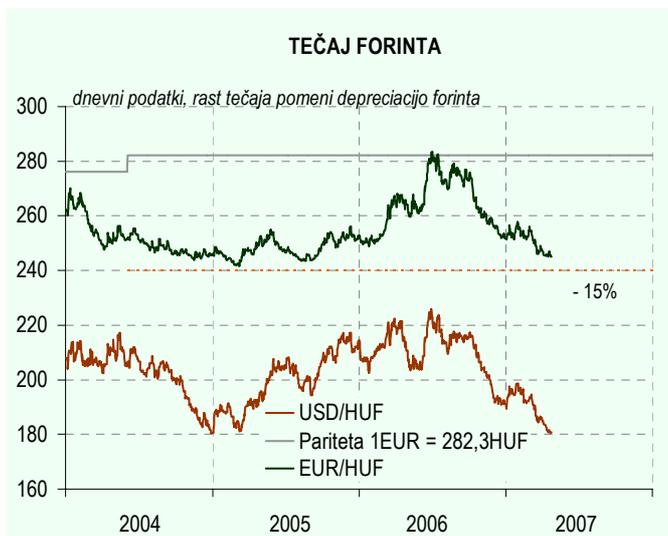
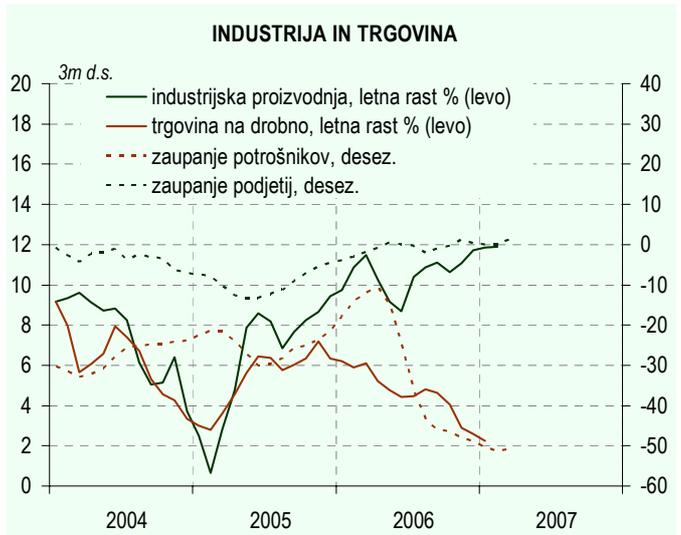
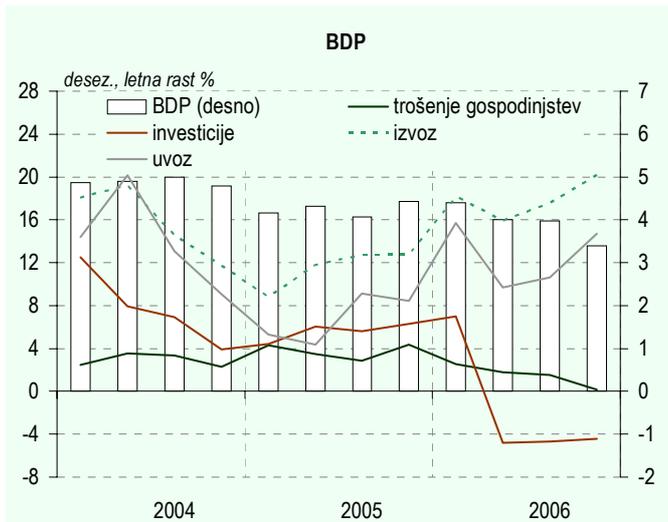
Finančni trgi so na podlagi pogajanj med delodajalci in delavci v začetku letošnjega leta zvišali napoved za rast plač. Višja rast plač lahko v prihodnje vzpodbudi zviševanje obrestnih mer centralne banke.

Nekatere nove članice EU



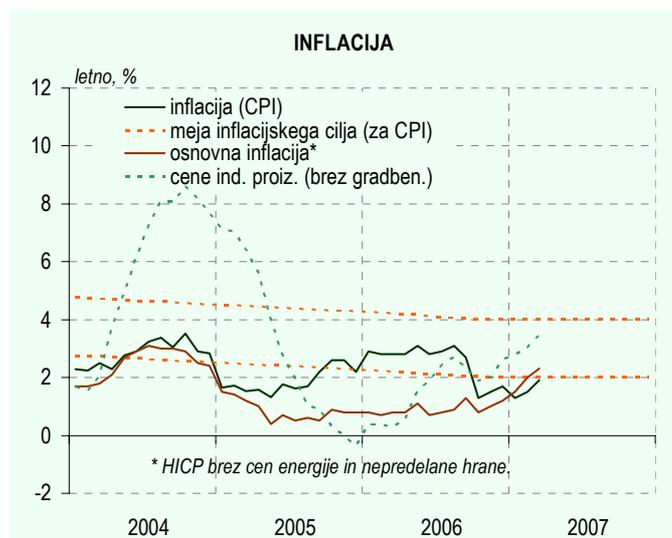
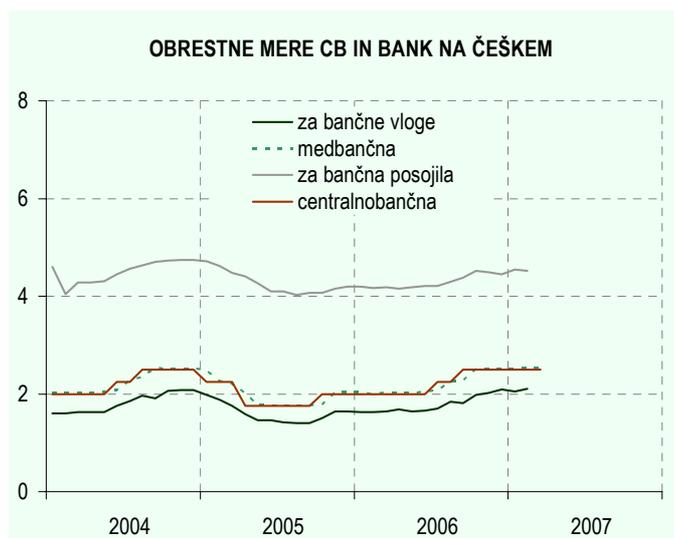
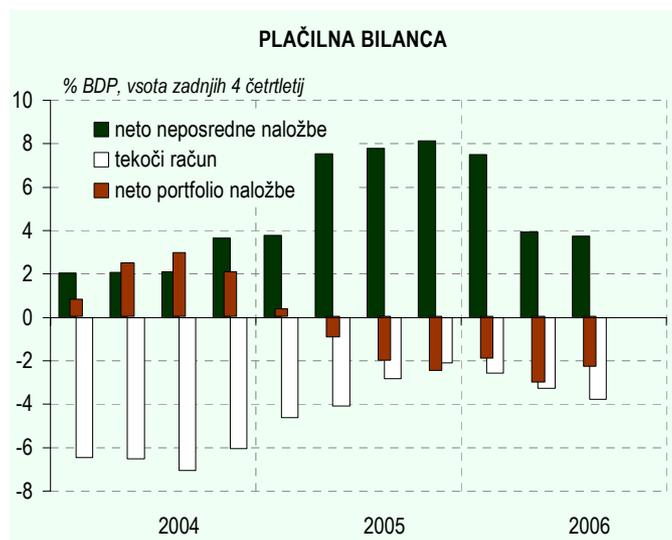
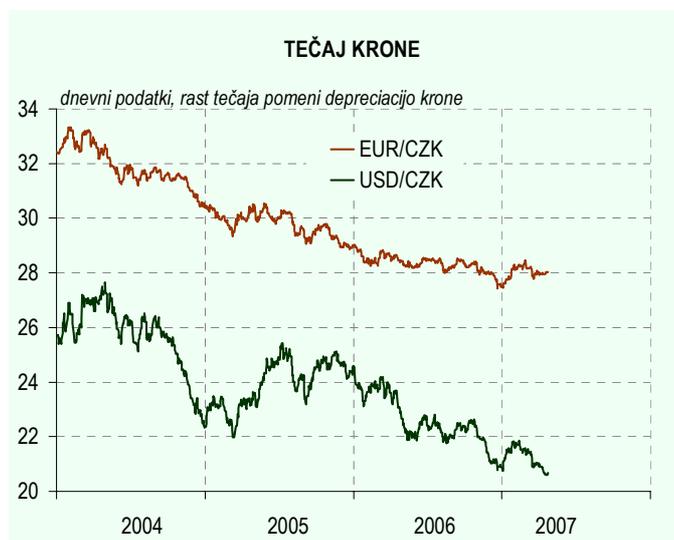
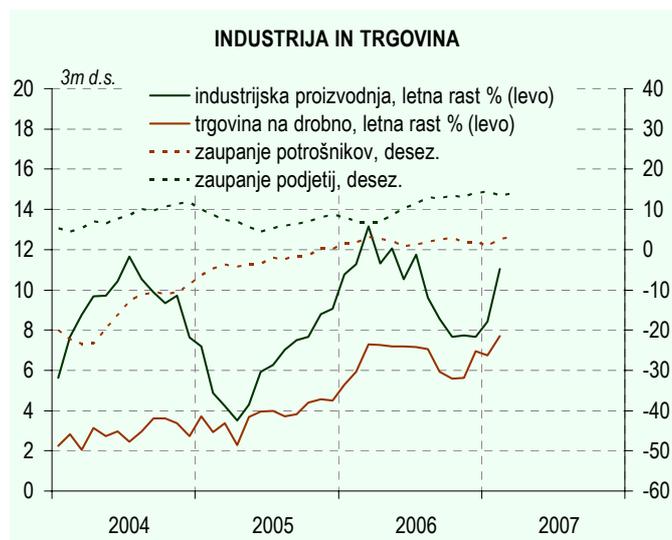
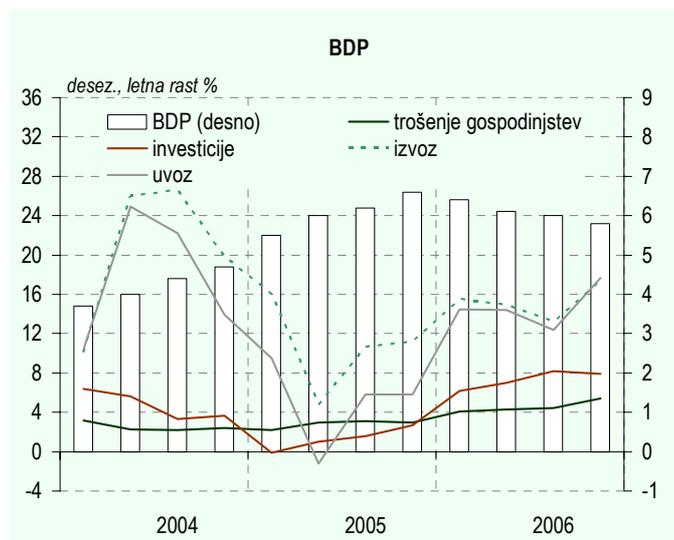
MDS je aprila za centralno-evropsko regijo (Madžarska, Češka, Poljska, Slovaška) napovedal gospodarsko rast v višini 5,2%. Glavna tveganja, da bo gospodarska rast nižja od napovedane, predstavlja možna večja umiritev gospodarske rasti v Zahodni Evropi in možno poslabšanje zanimanja za tuje naložbe v državah z visokimi plačilnobilančnimi primanjkljaji (predvsem Madžarska in Slovaška). **Pri vseh valutah v regiji je bilo aprila zaznati rahlo apreciacijo do evra,** kar je bilo povezano z odločitvijo finančnih investorjev za nekoliko bolj tvegane naložbe, kamor sodijo tudi valute te regije. Le vrednost slovaške krone je s posameznimi odstopanji ostala približno na isti ravni, kar je posledica interveniranja centralne banke z namenom ustavitve močne apreciacije v prvih mesecih leta.

Madžarska



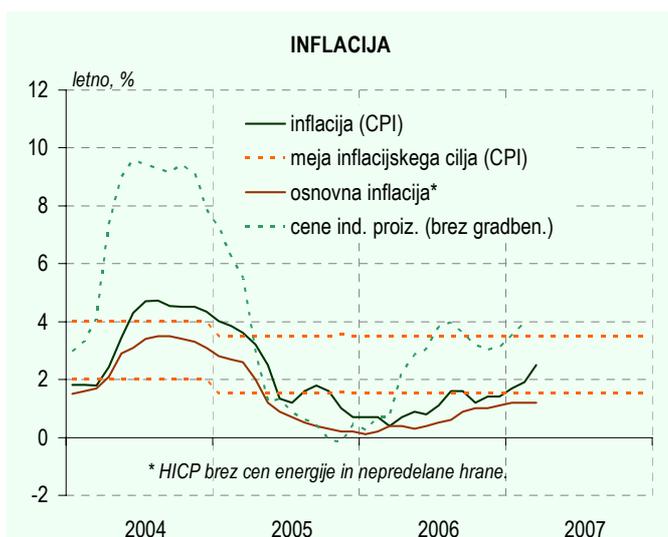
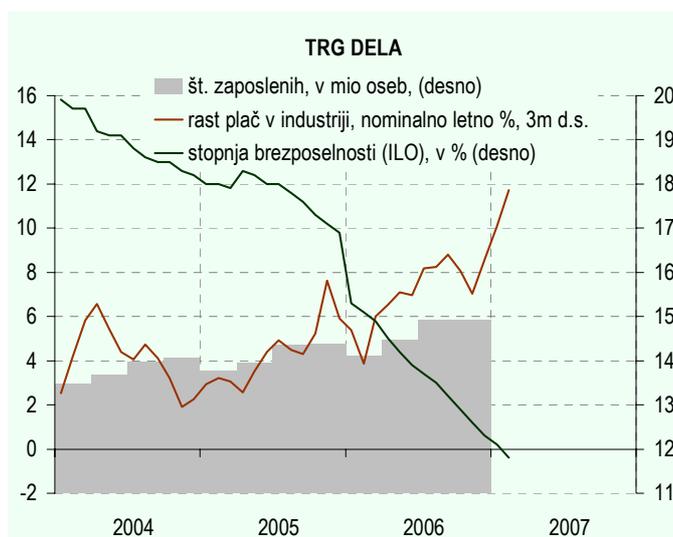
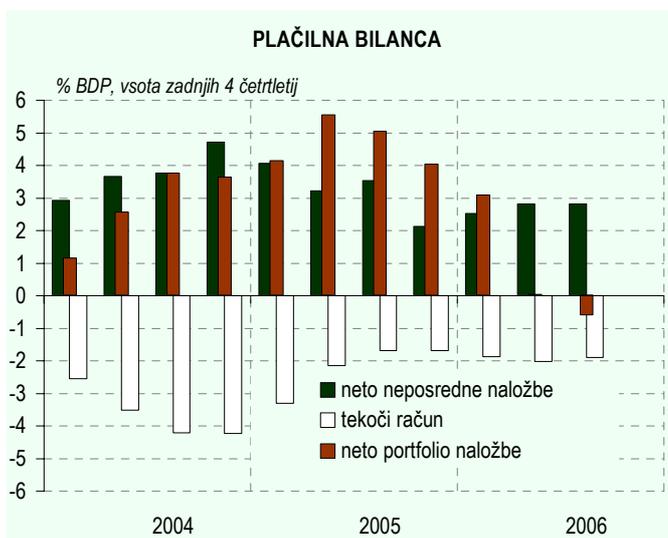
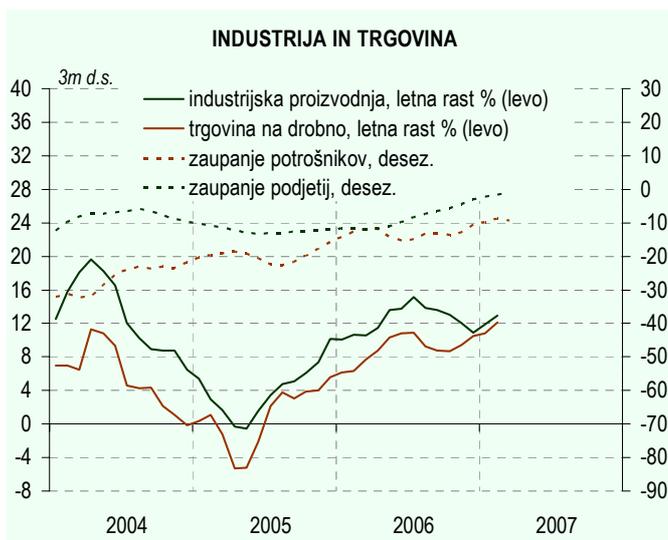
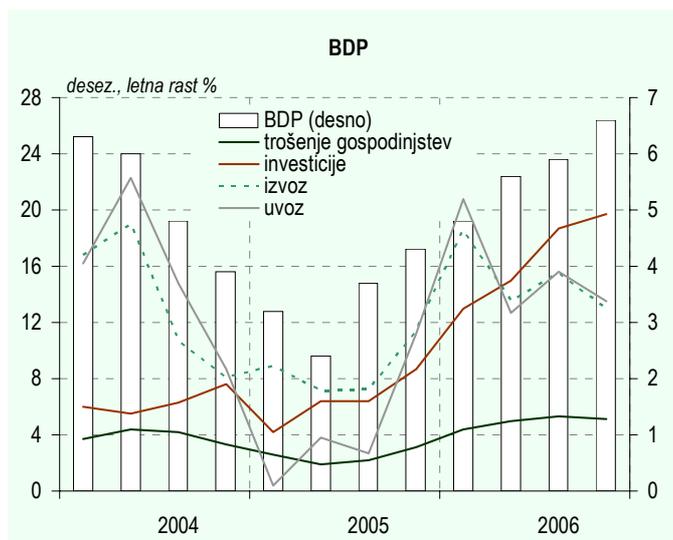
MDS je znižal napovedi gospodarske rasti za leto 2007 s 3,5% septembra lani na 2,8% aprila. V prvem četrtletju tega leta je javnofinančni primanjkljaj brez proračuna občin znašal 3% BDP, kar je nižje od uradnega načrtovanega cilja. Prihodki so se povečali na račun učinkovitejšega davčnega nadzora. Najbolj se je primanjkljaj zmanjšal v proračunu socialnega zavarovanja, kar nakazuje, da gredo reforme na področju trošenja v zdravstvu v pravo smer. **Centralna banka je na zasedanju konec marca pustila obrestno mero nespremenjeno.** Hkrati je opozorila, da se lahko pojavijo sekundarni inflacijski pritiski zaradi zvišanja inflacije. **Inflacija je namreč v mesecu marcu znašala 9,0% medletno** in je posledica zvišanja davkov, administrativnih cen ter zmanjšanja določenih subvencij.

Češka



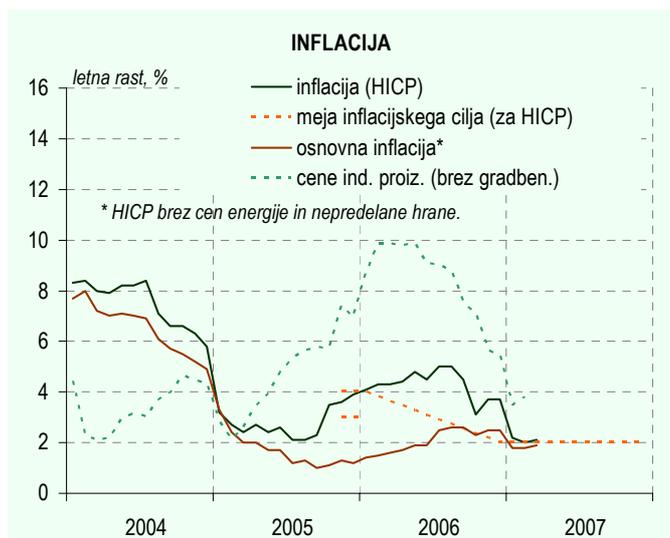
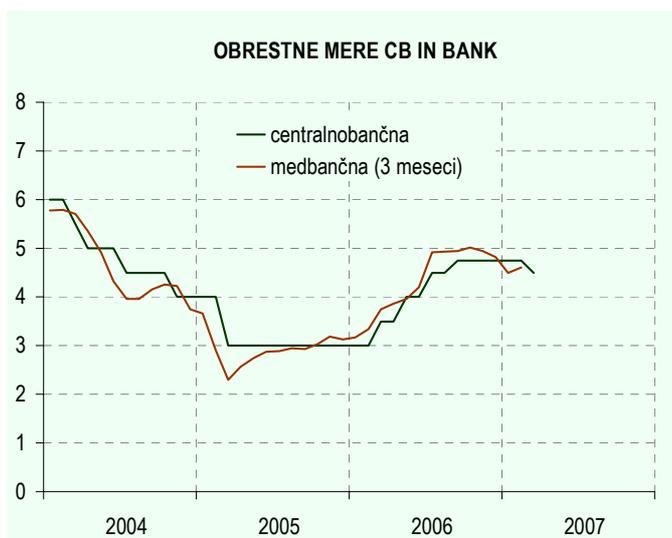
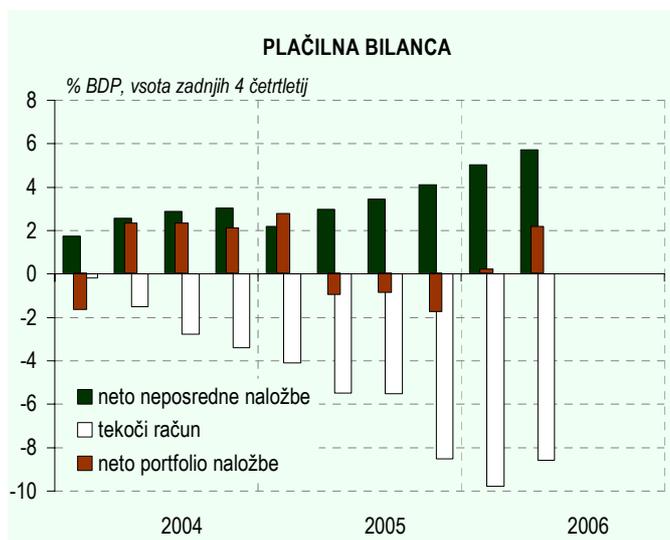
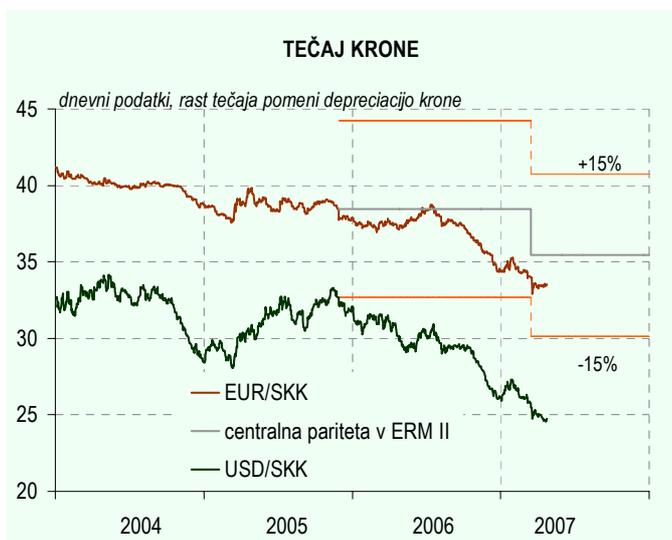
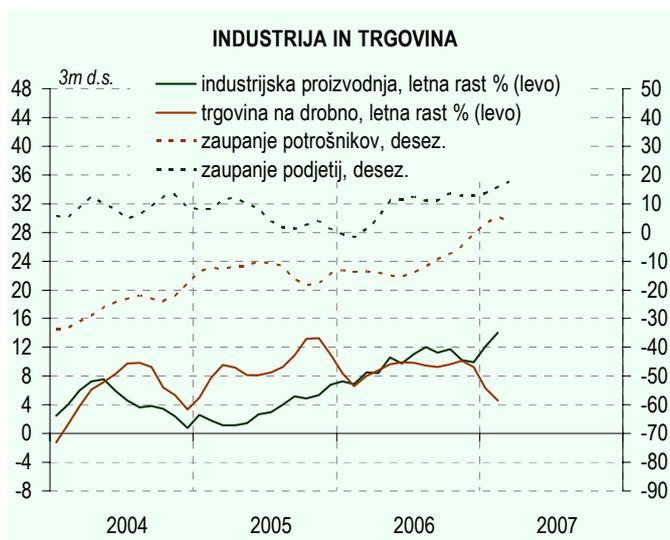
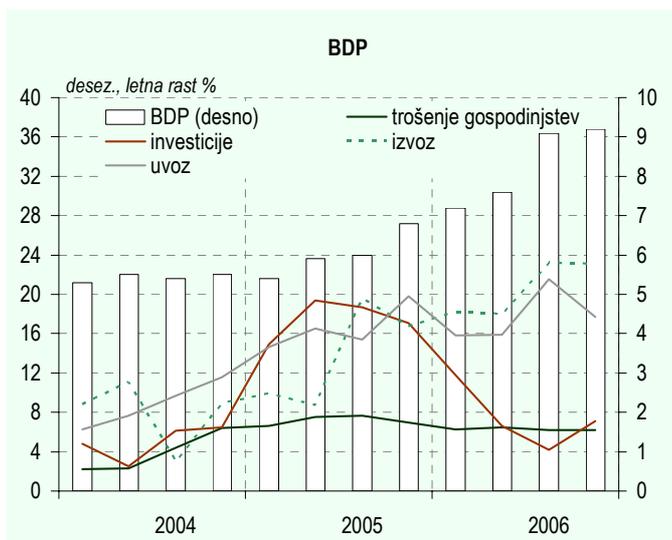
MDS je aprila za leto 2007 napovedal nekoliko višjo gospodarsko rast (4,8%) v primerjavi s septembrom lani, ko je napoved znašala 4,7%. Na rast vpliva predvsem visoka rast v industrijski proizvodnji, kar kaže na dober položaj domačih podjetij, katerih konkurenčnost se ni zmanjšala kljub dolgotrajni apreciaciji krone. V največjem avtomobilskem proizvajalcu Škoda, ki bistveno vpliva na rast industrijske proizvodnje in izvoza, se je sredi aprila zaradi zahtev po višjih plačah začela stavka delavcev. Centralna banka je izrazila skrb, da bi v primeru povišanja plač prišlo do negativnega signala ostalemu gospodarstvu in s tem tudi do inflacijskih pritiskov. **Inflacija se je v marcu povečala in medletno dosegla 1,9%.** Cene se hitro povečujejo predvsem v industriji in kmetijstvu.

Poljska



MDS je močno zvišal napovedi gospodarske rasti za letošnje leto s 4,5% lani septembra na 5,8% aprila. Tudi zadnji ekonomski kazalniki kažejo na konstantno močno rast.

Inflacija se je marca zvišala bolj od pričakovanj in je znašala 2,5% medletno (prej 1,9%), kar je enako centralnobančnemu inflacijskemu cilju. Vzrok višje inflacije je bila predvsem nizka statistična osnova iz lanskega leta. Marca so hitreje rastle tudi plače v zasebnem sektorju. Zaradi visoke inflacije in zaostajanja produktivnosti za rastjo plač trgi pričakujejo, da se bo obrestna mera centralne banke povečevala do konca leta.

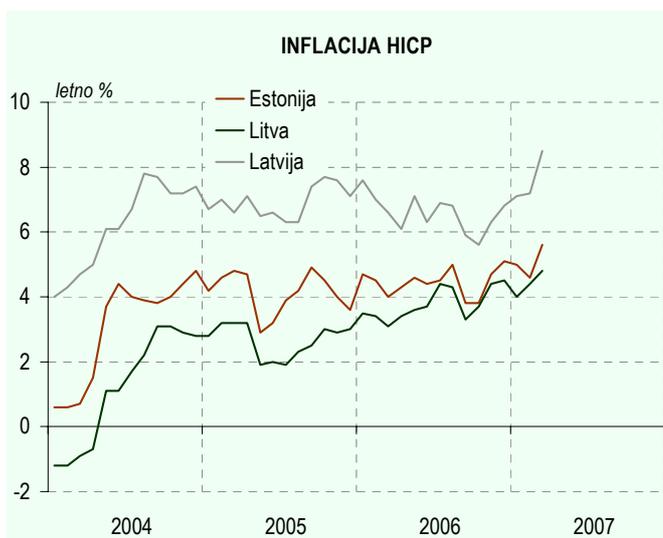
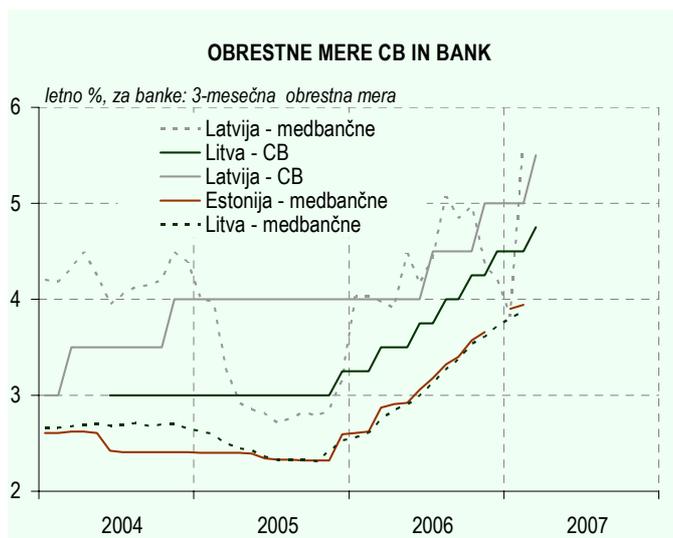
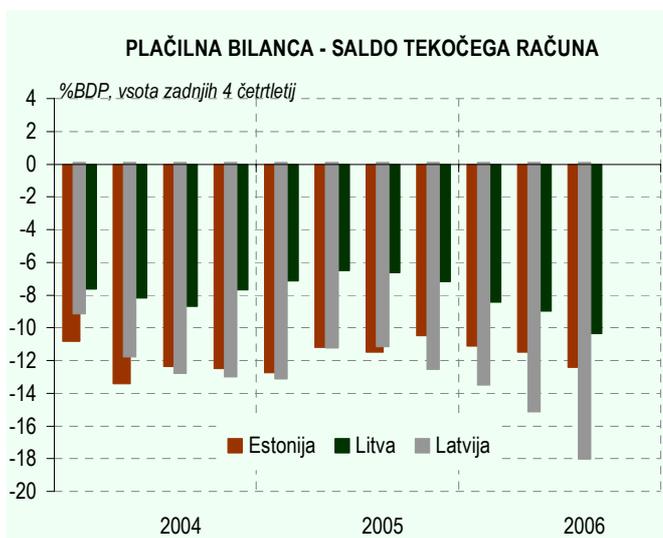
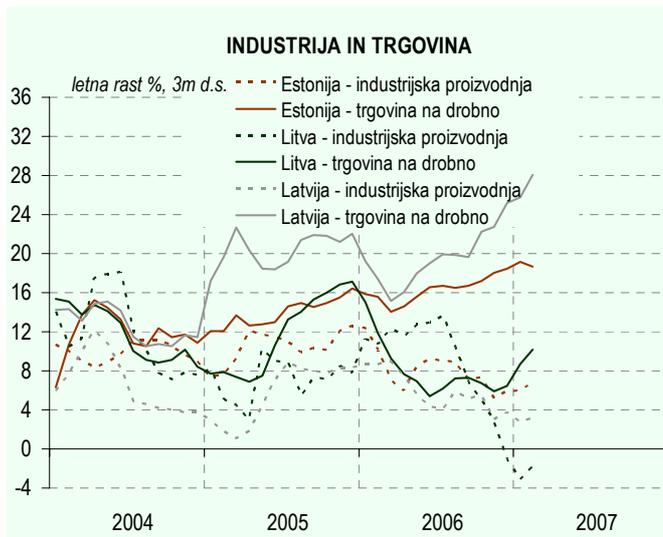
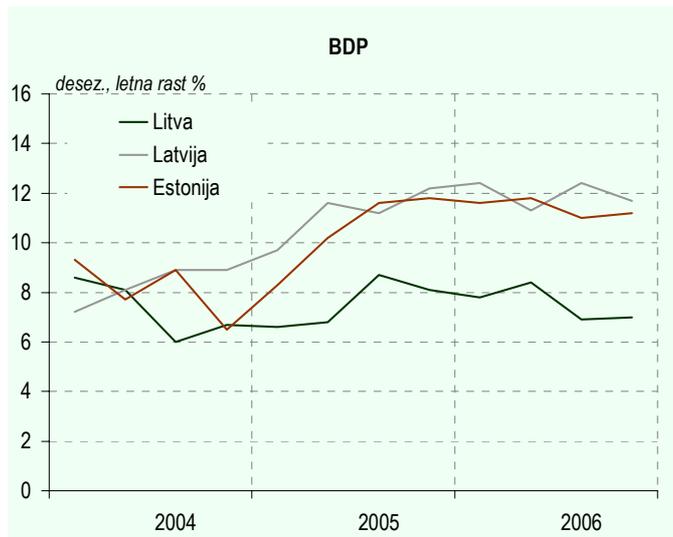


MDS je aprila za leto 2007 napovedal precej višjo rast v primerjavi s septembrom lani (8,2%, prej 7,0%). V začetku letošnjega leta se močno povečuje izvoz, katerega glavne komponente so avtomobili, stroji in elektronika.

Inflacija se je marca nekoliko zvišala in je znašala 2,1% medletno (HICP), medtem ko je bila februarja 2,0%. Marca so nižje cene hrane in avtomobilov uravnotežile negativen vpliv naraščajočih cen goriv.

Po napovedih trga naj bi ključna centralnobančna obrestna mera ostala nespremenjena do druge polovice leta. Na politiko obrestnih mer bo poleg inflacije v naslednjih mesecih vplivalo predvsem gibanje tečaja krone do evra.

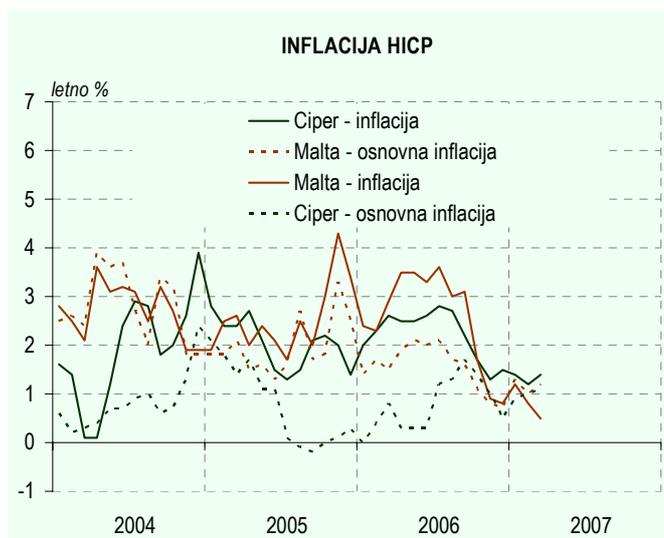
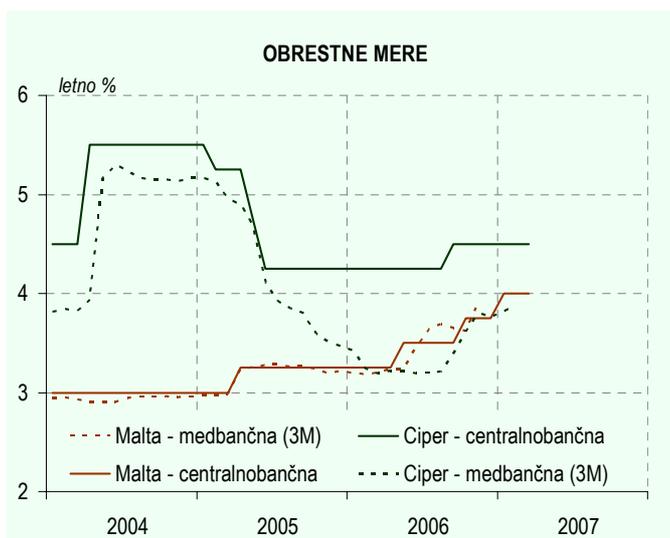
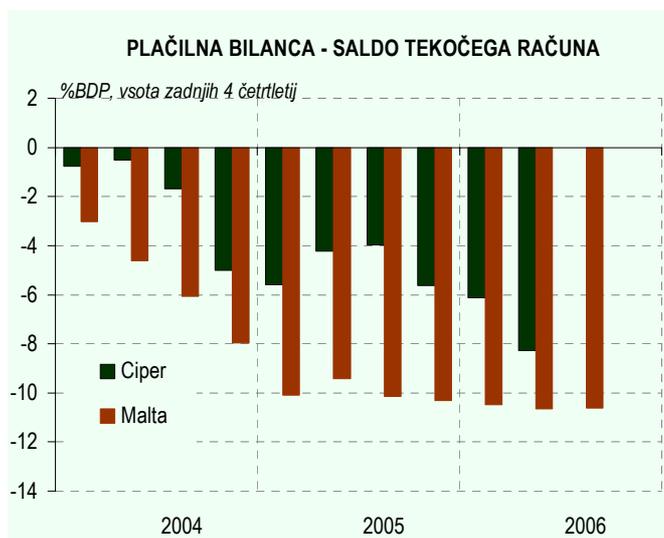
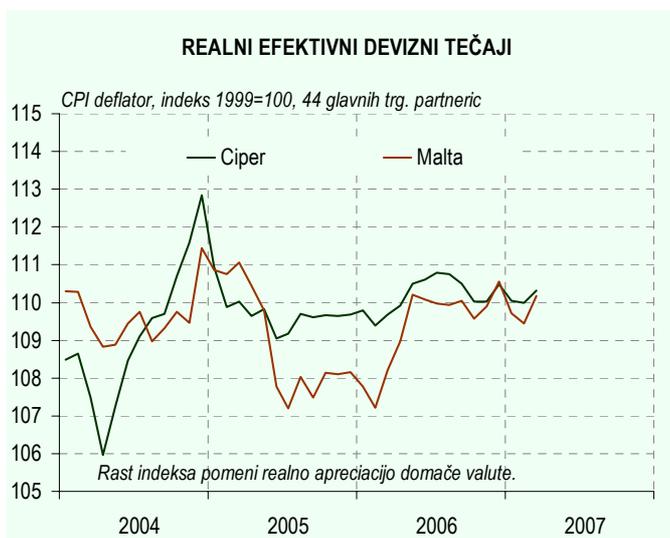
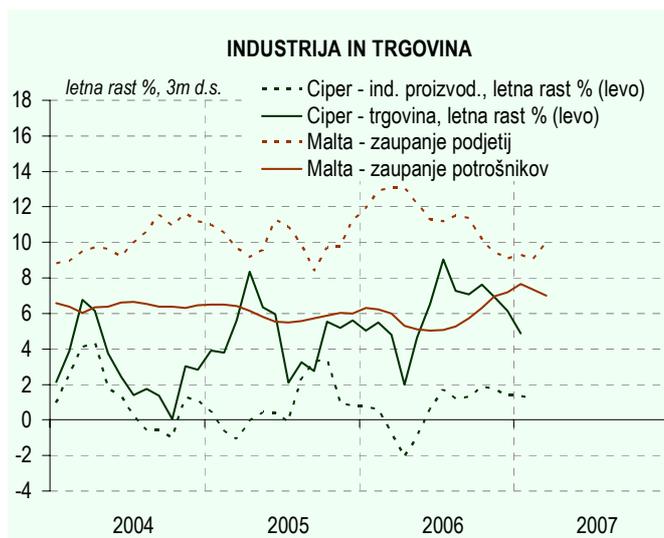
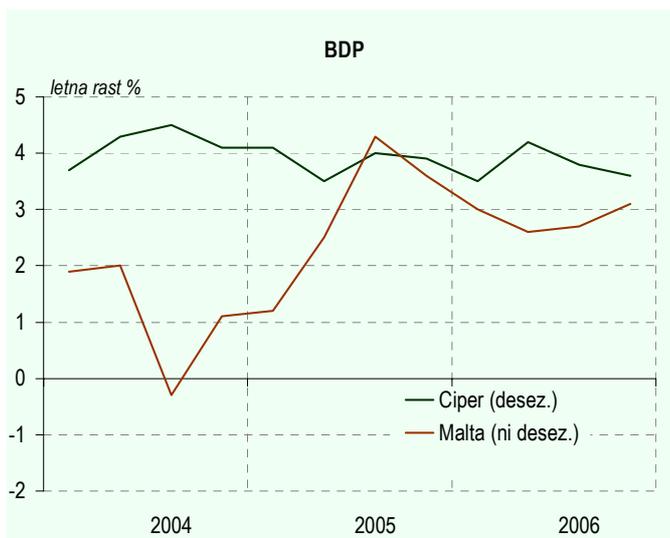
Baltske države



MDS je aprila za baltske države napovedal letošnja gospodarsko rast v višini 8,7%, kar je višje v primerjavi s septembrsko napovedjo, ki je znašala 7,6%. Visoka gospodarska rast v tej regiji je posledica atraktivnega poslovnega okolja in ugodne makroekonomske politike. Prav tako tuja podjetja privlači relativno poceni, a visoko kvalificirana delovna sila.

Estonija: Novo izvoljena vlada predvsem načrtuje znižanje davkov in vzpodbujanje investicij. Kljub znakom pregrevanja gospodarstva z večanjem primanjkljaja na tekočem računu plačilne bilance in višanju inflacije, vlada ne načrtuje restriktivne ekonomske politike. **Latvija:** Medletna inflacija se je v marcu v primerjavi s februarjem močno povečala zaradi hitre rasti plač in visokega povpraševanja.

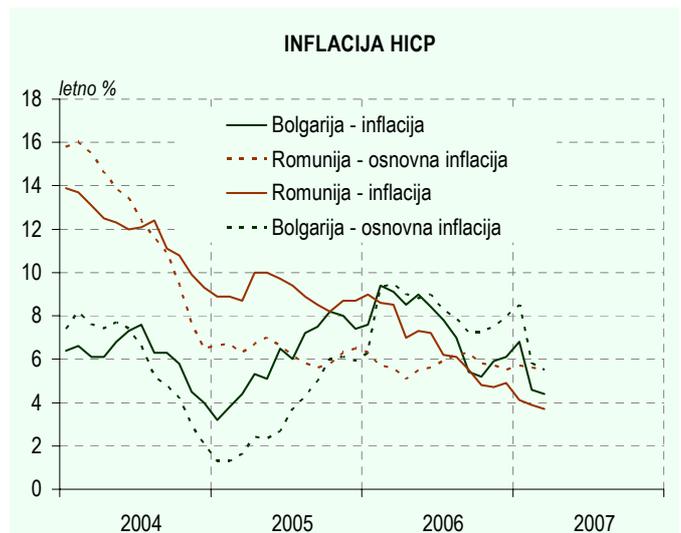
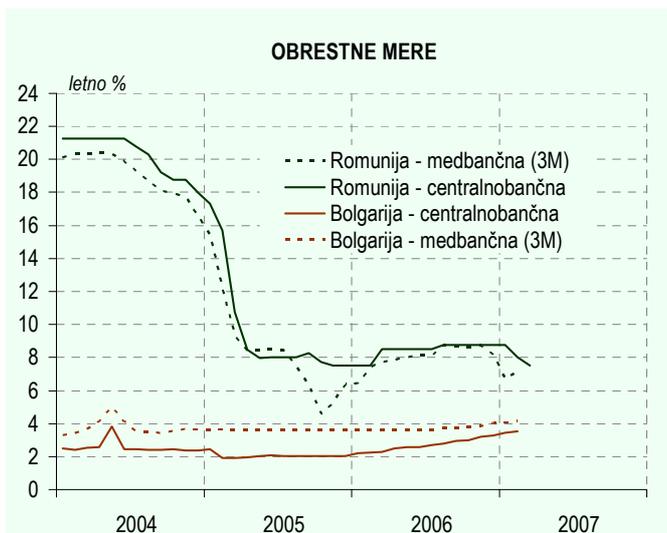
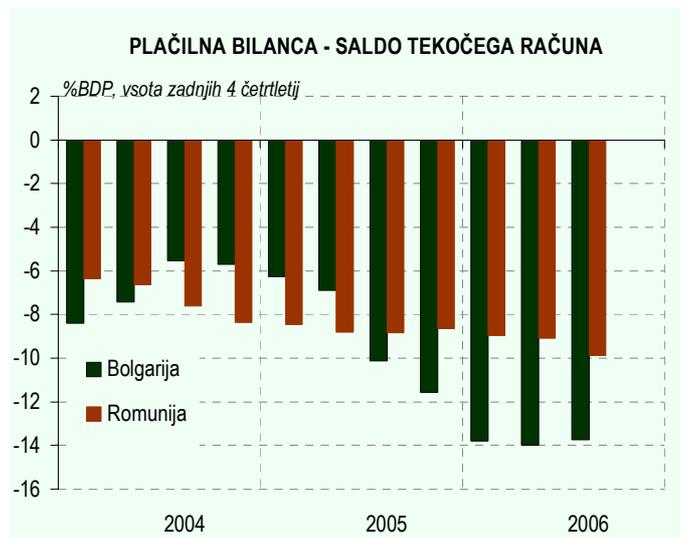
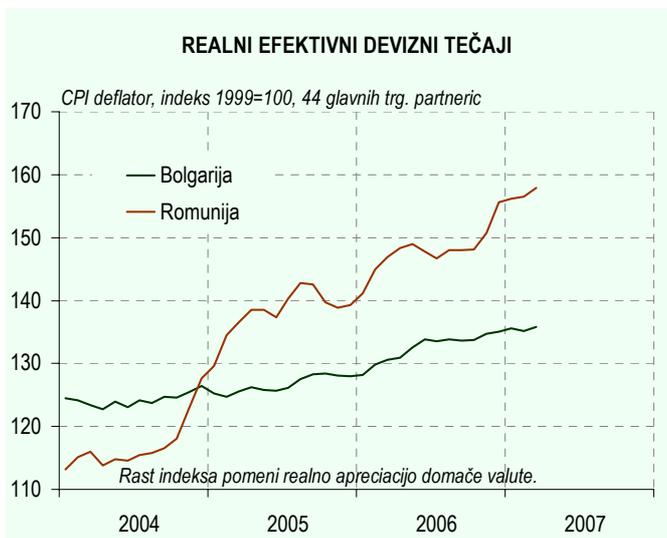
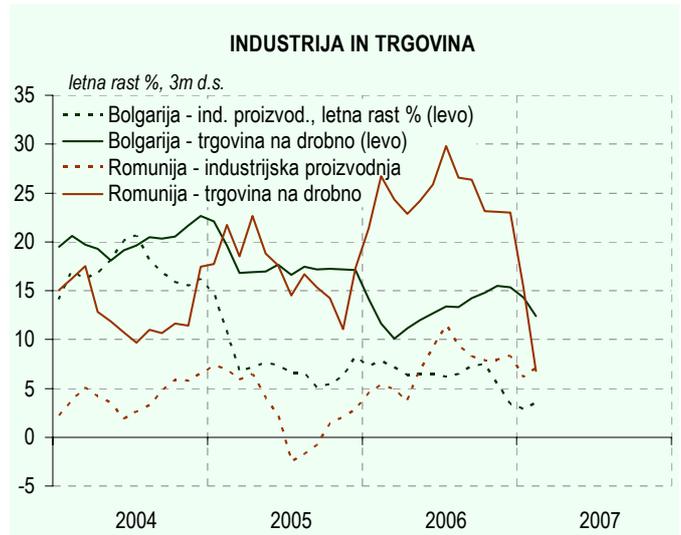
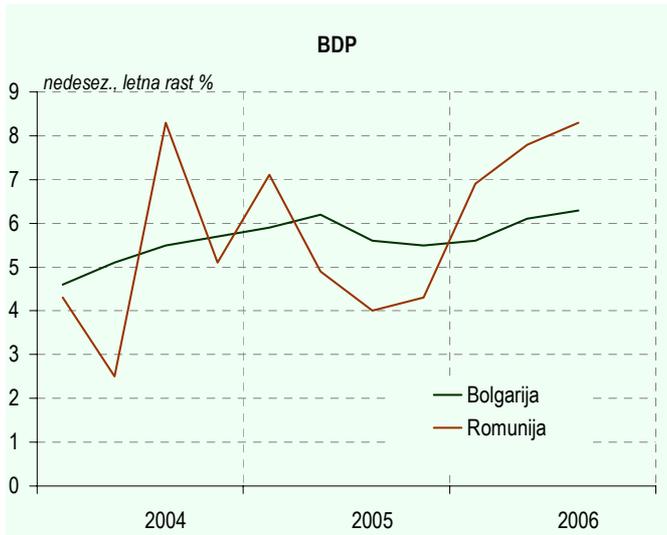
Ciper in Malta



Ciper: Inflacija v marcu se je medletno povečala in znaša 1,4%. Dvig se nanaša predvsem na cene hrane in brezalkoholnih pijač, kakor tudi na cene izobraževanja. Centralna banka je na zasedanju pustila obrestno mero nespremenjeno, naslednje zasedanje pa bo že pod vodstvom novega guvernerja, ki je bil izvoljen sredi aprila.

Malta: Inflacija se je marca medletno znižala z 0,8 na 0,5%. Aprila je bil prisoten padec borznega indeksa, ki je odražal izgube glavnih lokalnih kreditnih institucij. Napovedi gospodarske rasti MDS za leto 2007 so se aprila letos v primerjavi s septembrom lani povečale z 1,8% na 2,3%.

Bolgarija in Romunija



Bolgarija: Medletna inflacija se je marca v primerjavi s februarjem nekoliko znižala, na kar so vplivali ugodna osnova, liberalizacija cen cigaret in nekatera sezonska znižanja v trgovinah. MDS za leto 2007 napoveduje gospodarsko rast v višini 6,0%, kar je enako kot septembra lani.

Romunija: Močna apreciacija valute v prvih mesecih leta ni imela negativnega vpliva na izvoznike, je pa stimulatивно vplivala na uvoz, ki se je povečal tudi zaradi liberalizacije trga in odprave ovir ob vstopu v Evropsko unijo. MDS je aprila za leto 2007 napovedal 6,5% gospodarsko rast, kar je precej višje v primerjavi z lanskimi septembrskimi napovedmi v višini 5,5%. V začetku aprila je bila oblikovana nova vlada z manjšinsko koalicijo.

Države jugo-vzhodne Evrope

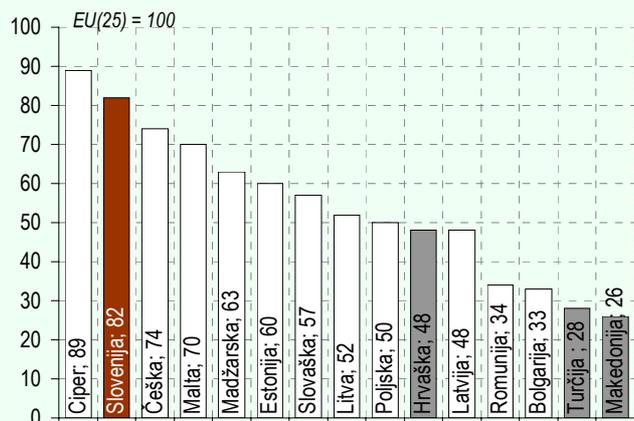
	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
DRŽAVE KANDIDATKE ZA EU							(v % BDP)		(v % BDP)	
Hrvaška	4,8	4,7	3,2	2,7	11,5	11,0	-7,6	-8,3	-2,8	-2,8
Makedonija	4,0	4,5	3,2	2,5	36,0	35,0	0,4	-3,2	*-0,6	*-1,0
Turčija	5,5	5,0	9,6	8,0	9,8	9,5	-8,0	-7,3	-0,5	-1,8
DRŽAVE NEKDANJE JUGOSLAVIJE										
Bosna in Hercegovina	6,0	6,0	6,0	2,5	31,1	30,0	-11,5	-13,1	2,0	0,0
Črna Gora	4,5	5,0	3,0	3,0	30,0	30,0	-17,1	-15,0	*-1,6	*-1,0
Srbija	5,4	5,0	12,7	4,7	22,0	23,0	-12,3	-9,9	-0,6	-2,0

Opombe: Podatki zapisani odebajeno sivo so napovedi. Inflacija je izračunana iz indeksa "CPI". * Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

Viri: Evropska Komisija (napoved jesen 2006), Consensus, IMF World Economic Outlook (april 2007), JP Morgan, za bivše jug. rep: WIW Research Reports (februar 2007),

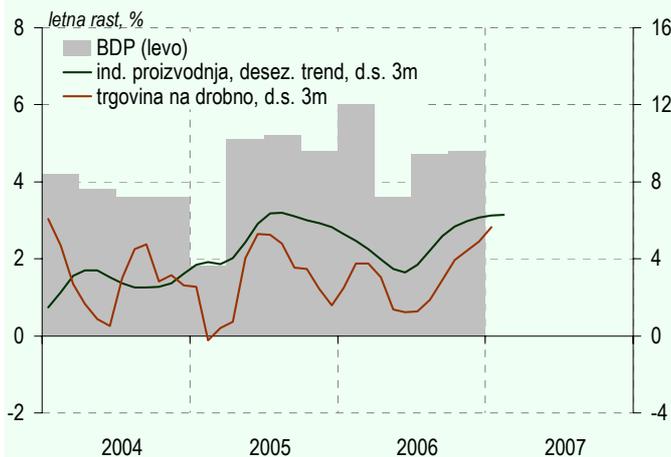
Evropska komisija CCEQ, IMF: Republic of Croatia, 2006 Article IV Consultation

PRIMERJAVA NOVIH IN PREJŠNJIH KANDIDATK ZA ČLANSTVO:
BDP NA PREBIVALCA, PO KUPNI MOČI 2005

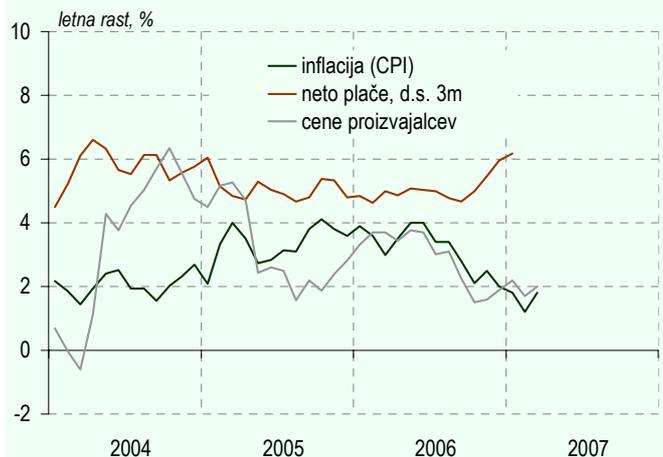


Hrvaška

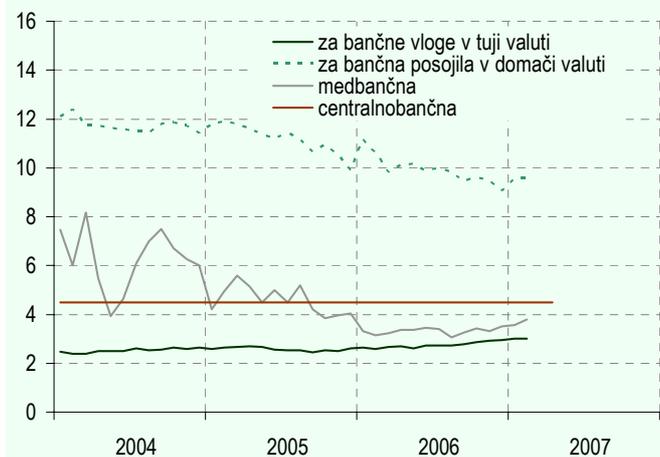
RAST BDP, INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO NA HRVAŠKEM



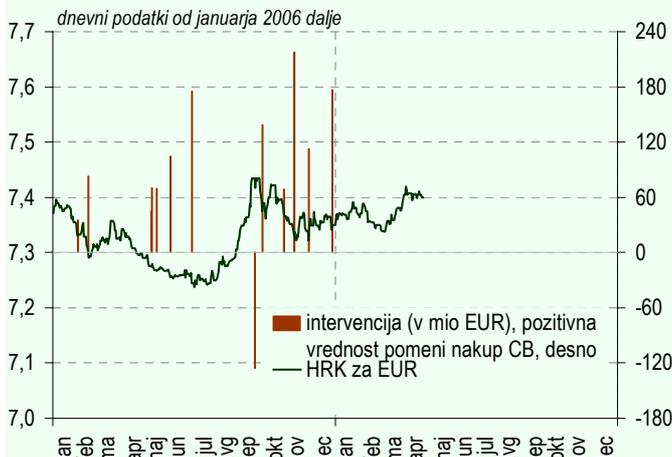
INFLACIJA IN PLAČE



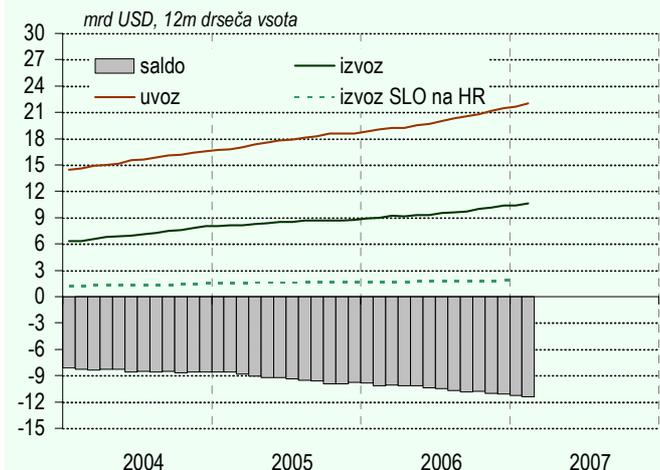
OBREŠTNE MERE CB IN BANK NA HRVAŠKEM



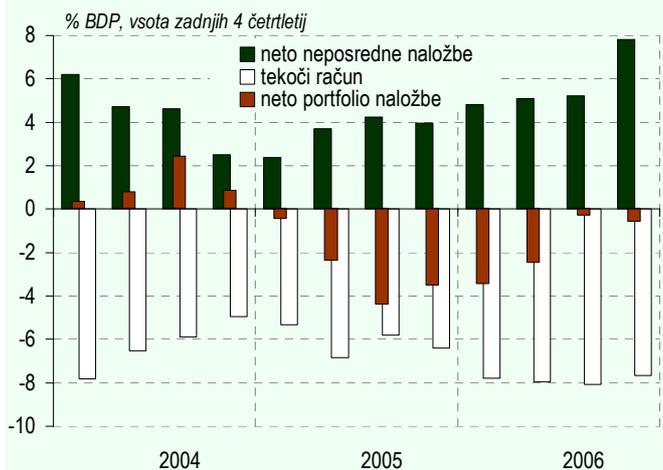
HRVAŠKA - TEČAJ IN INTERVENCIJA



TRGOVINSKA BILANCA



PLAČILNA BILANCA



Napovedi gospodarske rasti MDS se aprila letos v primerjavi s septembrom lani niso spremenile in ostajajo na 4,7%. Pri tem sta izvoz in investicije najbolj dinamični komponenti rasti BDP.

Inflacija se je medletno marca povečala in znaša 1,8%, kar je predvsem posledica višjih cen goriv.

Trgi pričakujejo, da se bo primanjkljaj tekočega računa, ki je v zadnjem četrletju lanskega leta znašal 7,6% BDP, v naslednjih četrletjih nekoliko povečal zaradi hitre rasti kreditov in investicij javnega sektorja.

Ukrepi centralnih bank

KLJUČNA OBR. MERA CENTRALNE BANKE	<i>obr. mera (zadnja sprememba)</i>	<i>obr. mera (31.12.2005)</i>
Amerika		
ZDA	5,25% (29.06.2006, ↑ 0,25)	4,25%
Kanada	4,25% (24.05.2006, ↑ 0,25)	3,25%
Brazilija	12,50% (18.04.2007, ↓ 0,25)	18,00%
Mehika	7,00% (21.04.2006, ↓ 0,25)	8,25%
Čile	5% (11.01.2007, ↓ 0,25)	4,50%
Evropa		
Evroobmočje	3,75% (08.03.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Velika Britanija	5,25% (11.01.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Švedska	3,25% (21.02.2007, ↑ 0,25)	1,50%
Norveška	4,00% (15.03.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Danska	3,75% (09.03.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Češka	2,50% (29.09.2006, ↑ 0,25)	2,00%
Poljska	4,00% (01.03.2006, ↓ 0,25)	4,50%
Madžarska	8,00% (25.10.2006, ↑ 0,25)	6,00%
Slovaška	4,50% (27.03.2007, ↓ 0,25)	3,00%
Litva	4,75% (15.03.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Latvija	5,50% (24.03.2006, ↑ 0,50)	4,00%
Estonija	valutni odbor, vezava na EUR	valutni odbor, vezava na EUR
Ciper	4,50% (01.09.2006, ↑ 0,25)	4,25%
Malta	4,00% (26.01.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Hrvaška*		
diskontna obrestna mera	4,50% (23.10.2002, ↓ 1,40)	4,50%
obratni repo	3,50% (01.06.2005, ↓ 1,00)	3,50%
Švica	2,25% (15.03.2007, ↑ 0,25)	1,00%
Turčija	17,50% (20.07.2006, ↑ 0,25)	13,50%
Azija/ Pacifik		
Avstralija	6,25% (08.11.2006, ↑ 0,25)	5,50%
Japonska	0,50% (21.02.2007, ↑ 0,25)	0,001%
Kitajska	6,39% (17.03.2007, ↑ 0,27)	5,58%
Indija	7,75% (30.03.2007, ↑ 0,25)	5,25%
Rusija	10,50% (29.01.2007, ↓ 0,50)	12,00%

Opomba: *Ključna centralnobančna obrestna mera je uradno diskontna obrestna mera, banke pa svoje obrestne mere prilagajajo obrestni meri obratnega repoja.

Viri: centralne banke, JP Morgan