

**BANKA
SLOVENIJE**

ANALITSKO RAZISKOVALNI
CENTER

MESEČNA INFORMACIJA

**EKONOMSKI INDIKATORJI
MEDNARODNEGA OKOLJA**

MAJ 2006

ISSN: 1854-2689

<http://www.bsi.si/iskalniki/ekonomski-odnosi-s-tujino.asp?MapaId=230>

Pripravila: mag. Mojca Roter

1. EKONOMSKI INDIKATORJI MEDNARODNEGA OKOLJA

V prvem letošnjem četrtletju se je nadaljevalo izboljševanje gospodarske rasti evroobmočja. Tudi v ZDA je bila rast še vedno razmeroma visoka, čeprav je bilo že prisotno ohlajanje nepremičninskega trga. Evropska komisija je objavila pomladanske napovedi v katerih, podobno kot druge institucije, predvideva postopno izboljšanje gospodarske rasti evroobmočja in postopno znižanje gospodarske rasti ZDA tekom letošnjega leta. Rast svetovnega gospodarstva, bo po napovedih Evropske komisije razmeroma močna in bo dosegla 4,6%, kar je enako kot znaša navzgor popravljena ocena za lansko leto in enako kot napoveduje tudi Mednarodni denarni sklad. Pri tem pa se pričakuje, da se bodo v drugi polovici leta vse bolj čutili učinki restriktivnejših monetarnih politik in visokih cen nafte ter ostalih surovin. Ameriški sistem centralnih bank je maja dvignil ključno obrestno mero, ECB pa jo je zvišala junija. Možno je še nadaljevanje višanja obrestnih mer v ZDA, čeprav se je pred majsko spremembo pričakovalo zaustavitev višanja obrestnih mer. Finančni trgi še vedno pričakujejo postopno nadaljevanje višanja obrestnih mer ECB tekom letošnjega leta. Aprilsko zvišanje inflacijskih stopenj v evroobmočju in v ZDA odraža višje cene nafte, po daljšem obdobju stagnacije pa se je začela višati tudi osnovna inflacija. Od sredine aprila se je močno pospešila apreciacija evra do dolarja, ki se je sredi maja zaustavila. Močna apreciacija je odražala predvsem pričakovano izboljšanje obrestnega diferenciala v korist evra, zaustavitev apreciacije pa spremenjena pričakovanja glede dvigov obrestnih mer v ZDA. Zaradi omenjene spremembe pričakovanj se je znižala tudi vrednost borznih indeksov po svetu.

Sredi maja so se cene nafte nekoliko umirile pod 70 USD za sod, zaradi znižane ocene letošnjega povpraševanja po nafti, večanja zalog nafte v ZDA ter unovčenja dobičkov na naftnem trgu. Cene še vedno ostajajo na visoki ravni zaradi prihajajoče poletne sezone počitnic v ZDA (večanje prevozov) in orkanov v Mehikiškem zalivu. Poleg tega so še vedno prisotna geo-politična tveganja v Nigeriji in Iranu.

Podobno kot druge institucije tudi Evropska komisija za Češko, Madžarsko in Poljsko v letošnjem letu napoveduje dobro rast gospodarstva. Nekoliko se bo umirila le rast na Češkem, ker se bo zmanjšal visok pozitiven prispevek neto izvoza, ki je bil prisoten lani. Ugodna gospodarska rast v teh državah trenutno ne povzroča večjih inflacijskih pritiskov, saj so osnovne inflacije razmeroma nizke. Centralne banke so v teh treh državah pustile obrestne mere maja nespremenjene. Sredi maja sta pod vplivom krize turške lire začasno do evra deprecirala forint in zlot, medtem ko sta bila tečaja češke in slovaške krone na ta dogodek razmeroma odporna.

Evropska komisija napoveduje za letos na Hrvaškem 4,4% rast gospodarstva. Zvišala se bo tudi inflacija na okoli 3,7% zaradi večanja domačega povpraševanja in dviga kontroliranih cen. Opozorili so na določena tveganja pri fiskalni politiki.

Konvergenčni kriteriji za prevzem evra

Tabela 1: Pregled izpolnjevanja konvergenčnih kriterijev po državah izven evroobmočja

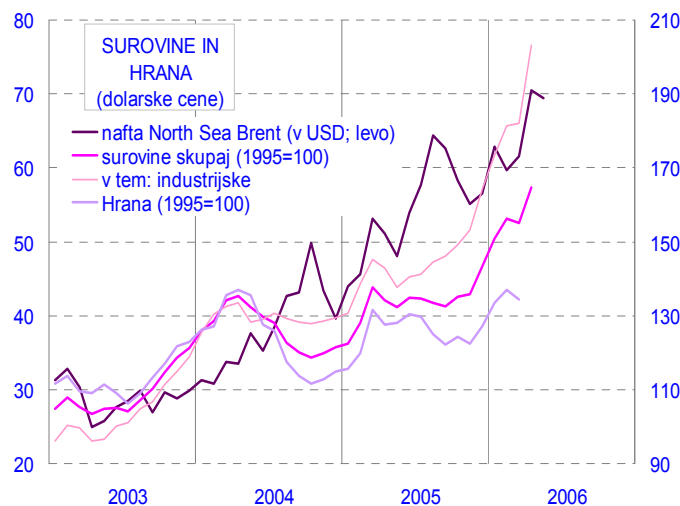
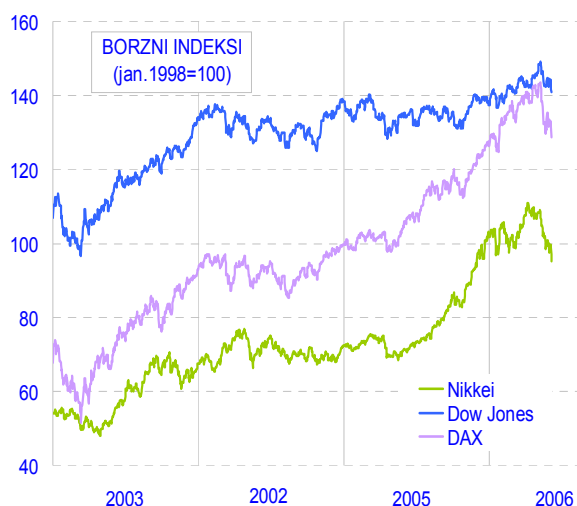
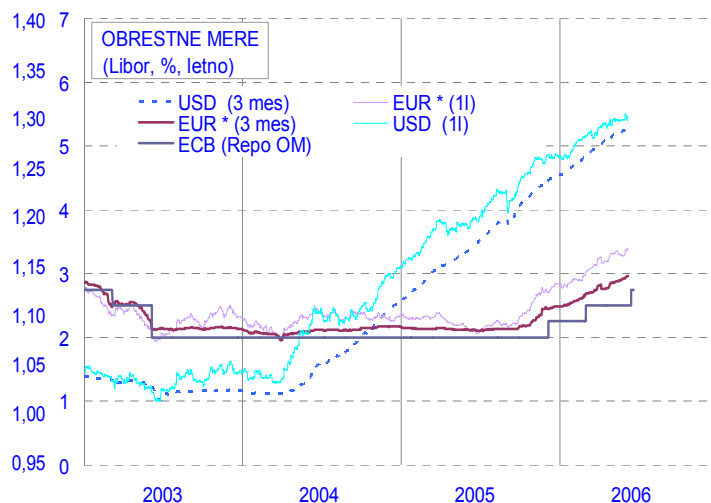
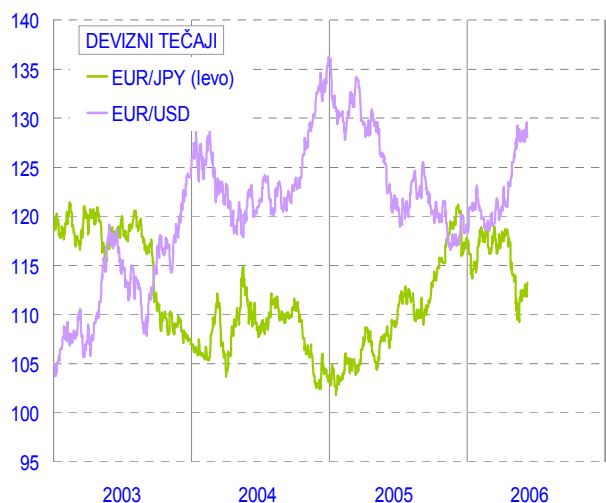
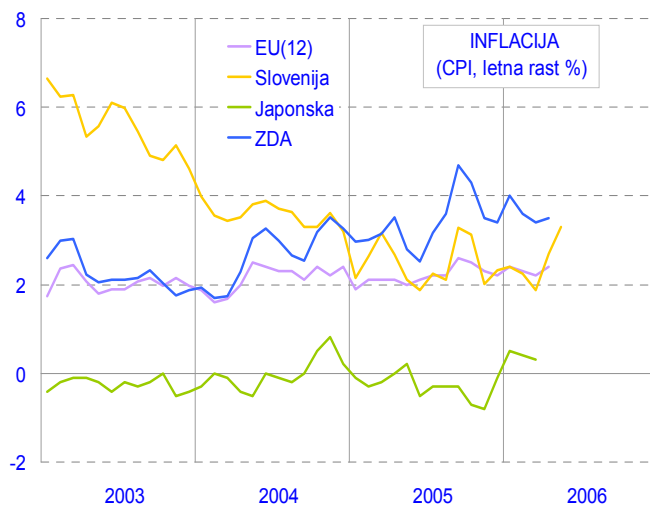
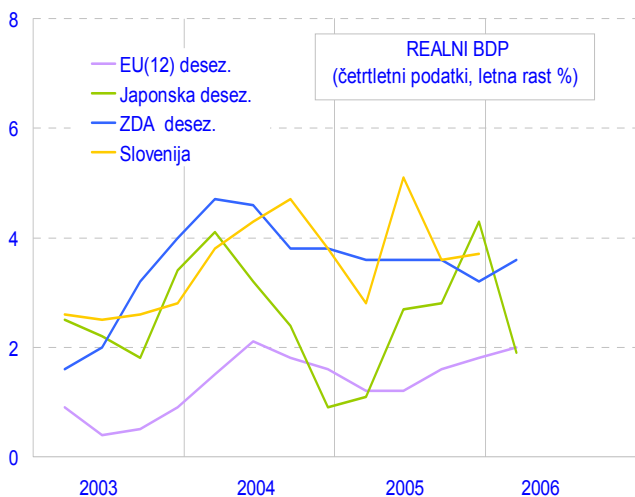
KONVERGENČNA MERILA ZA PREVZEM EVRA	Število izpoljenih meril	Stabilnost cen		Javnofinančno stanje		Devizni tečaj	Obrestne mere	
		Povprečna inflacija (v %)	Saldo javnih financ (v % BDP)	Javni dolg (v % BDP)	Sodelovanje v ERM II			Dolgoročna OM (v %)
Referenčna vrednost		2,7	-3,0	60,0	2 leti	5,86		
Češka	4	1,9	-2,6	30,5	ne	3,49		
Estonija	3	4,1	1,6	4,8	od 28.06.2004	3,93*		
Ciper	3	2,0	-2,4	70,3	od 02.05.2005	4,50		
Latvija	3	6,9	0,2	11,9	od 02.05.2005	3,73		
Litva	4	2,7	-0,5	18,7	od 28.06.2004	3,67		
Madžarska	1	3,1	-6,1	58,4	ne	6,56		
Malta	2	2,7	-3,3	74,7	od 02.05.2005	4,43		
Pojlska	4	1,4	-2,5	42,5	ne	4,95		
Slovenija	4	2,3	-1,8	29,1	od 28.06.2004	3,75		
Slovaška	3	3,3	-2,9	34,5	od 28.11.2005	3,56		
Velika Britanija	3	2,1	-3,6	42,8	ne	4,27		
Danska	4	1,9	4,9	35,8	od 01.01.1999	3,38		
Švedska	4	1,1	2,9	50,3	ne	3,31		
EU-12		2,3	-2,4	70,8		3,43		
EU-25		2,2	-2,3	63,4		3,67		

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.

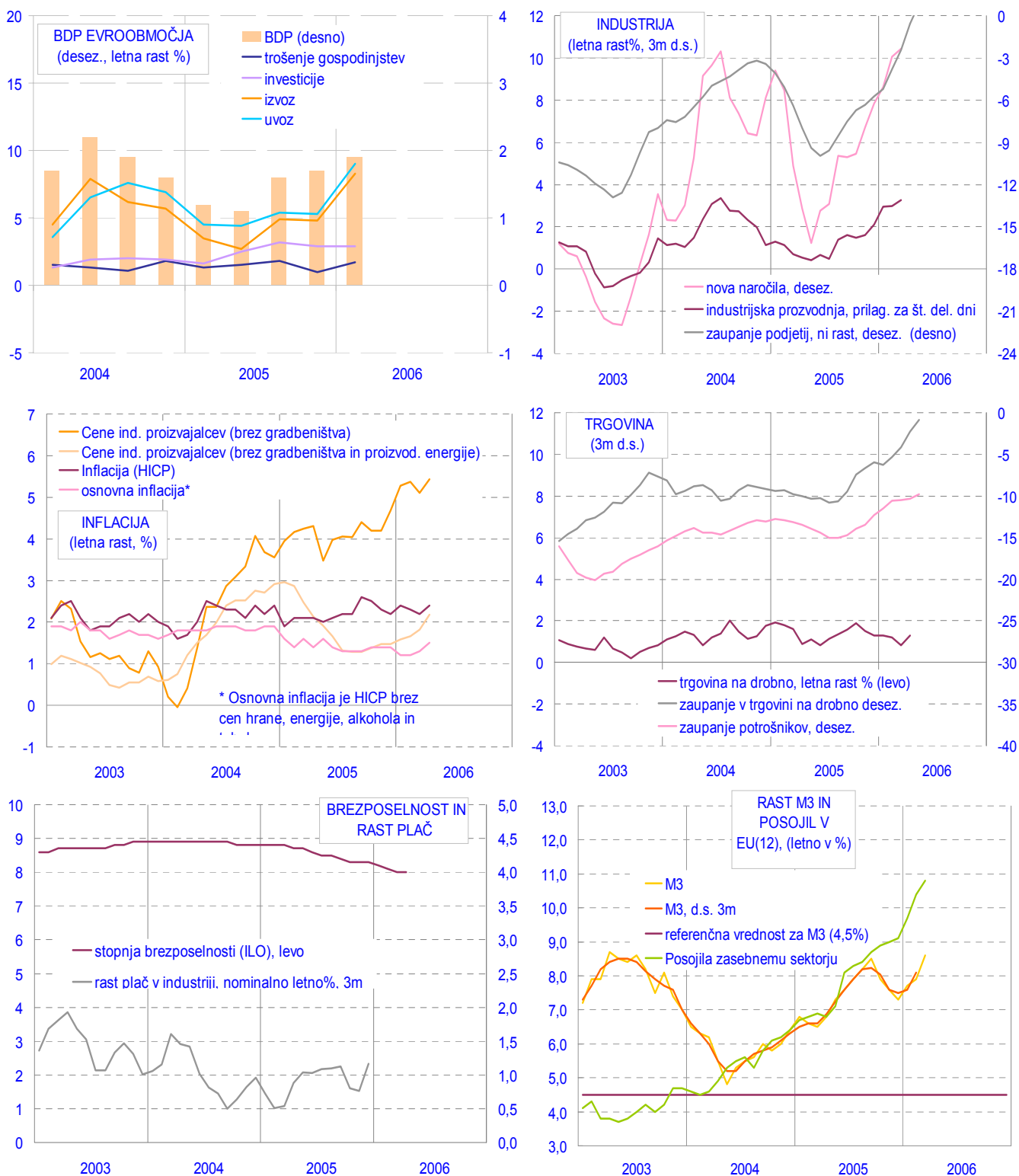
* Podatek za predhodnji mesec.

Mednarodno okolje

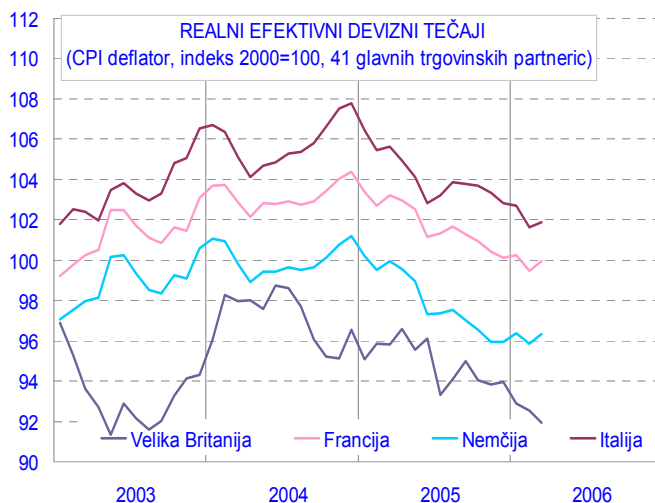
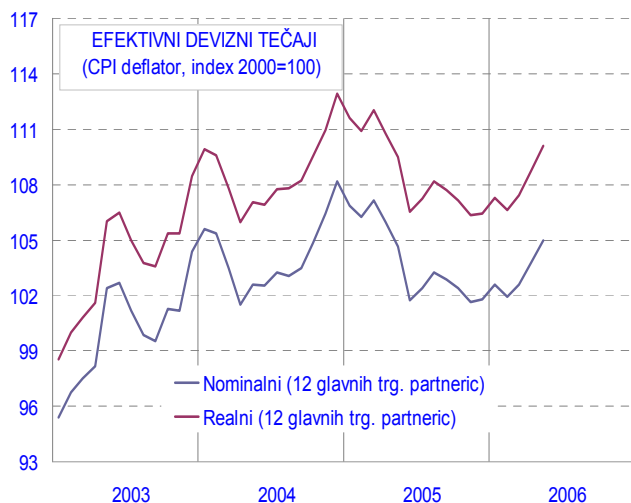
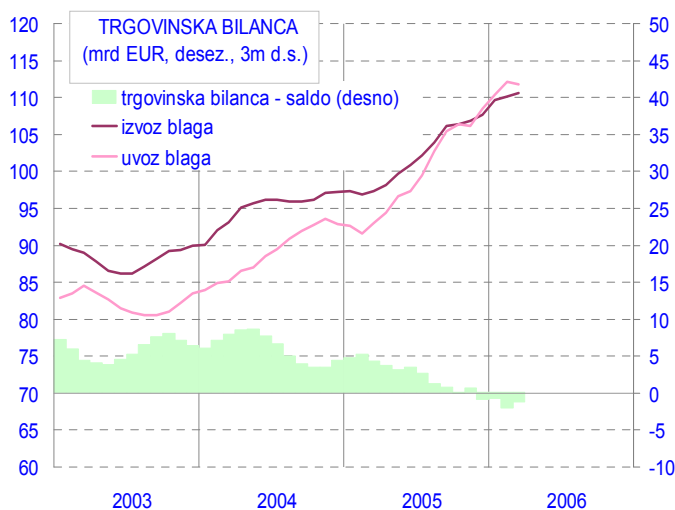
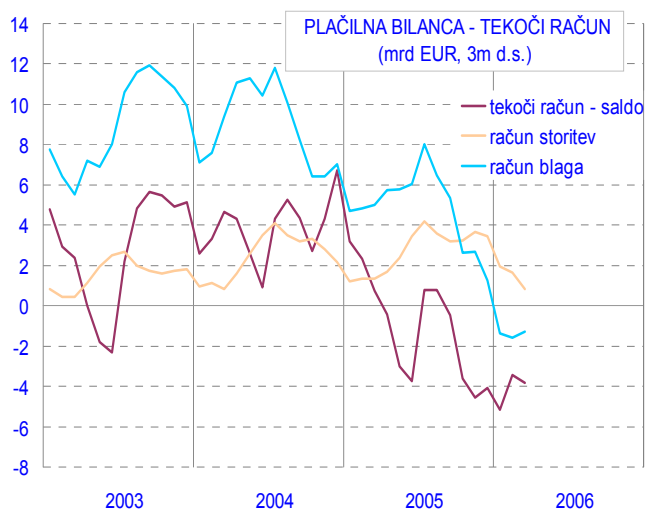


Cene nafte so se sredi maja pričele zniževati zaradi naraščanja zalog nafte v ZDA, znižanja ocene svetovnega povpraševanja po nafti za letošnje leto in unovčevanja dobičkov iz finančnih investicij na naftnem trgu. **Sredi aprila se je močno pospešila apreciacija evra do ameriškega dolarja.** Še vedno je glavni vzrok zanjo pričakovano izboljšanje obrestnega diferenciala v korist evra. Poleg tega postaja vse bolj gotovo izboljšanje rasti gospodarstva evroobmočja. Apreciacija se je umirila, ko so se spremenila pričakovanja o dvigovanju obrestnih mer v ZDA, saj je postalo možno, da se bodo še zviševale. **Izrazitejši padec borznih indeksov v Evropi** in tudi na bolj tveganih trgih po svetu je prav tako pretežno posledica spremenjenih pričakovanj o gibanju obrestnih mer v ZDA.

Evroobmočje



V prvem letošnjem četrtletju se je nadaljevalo izboljševanje gospodarske rasti evroobmočja. Po prvi oceni je rast znašala 2,0% medletno in 0,6% medčetrletno. **Evropska komisija napoveduje za letos 2,1% gospodarsko rast evroobmočja.** Podobno kot druge institucije pričakuje tako izboljšanje domačega kot tujega povpraševanja. V domačem povpraševanju se bo nadaljevala dobra rast investicij, zasebna potrošnja pa se bo postopno izboljšala, skladno z izboljšanjem razmer na trgu dela. Tuje povpraševanje bo imelo razmeroma majhen neto pozitiven učinek, ki bo posledica predvsem nadaljevanja dobre rasti svetovnega gospodarstva, ob istočasni hitrejši rasti uvoza zaradi izboljšanja potrošnje doma. **8. junija je ECB zvišala ključno obrestno mero** za 0,25 odstotne točke, na 2,75%.

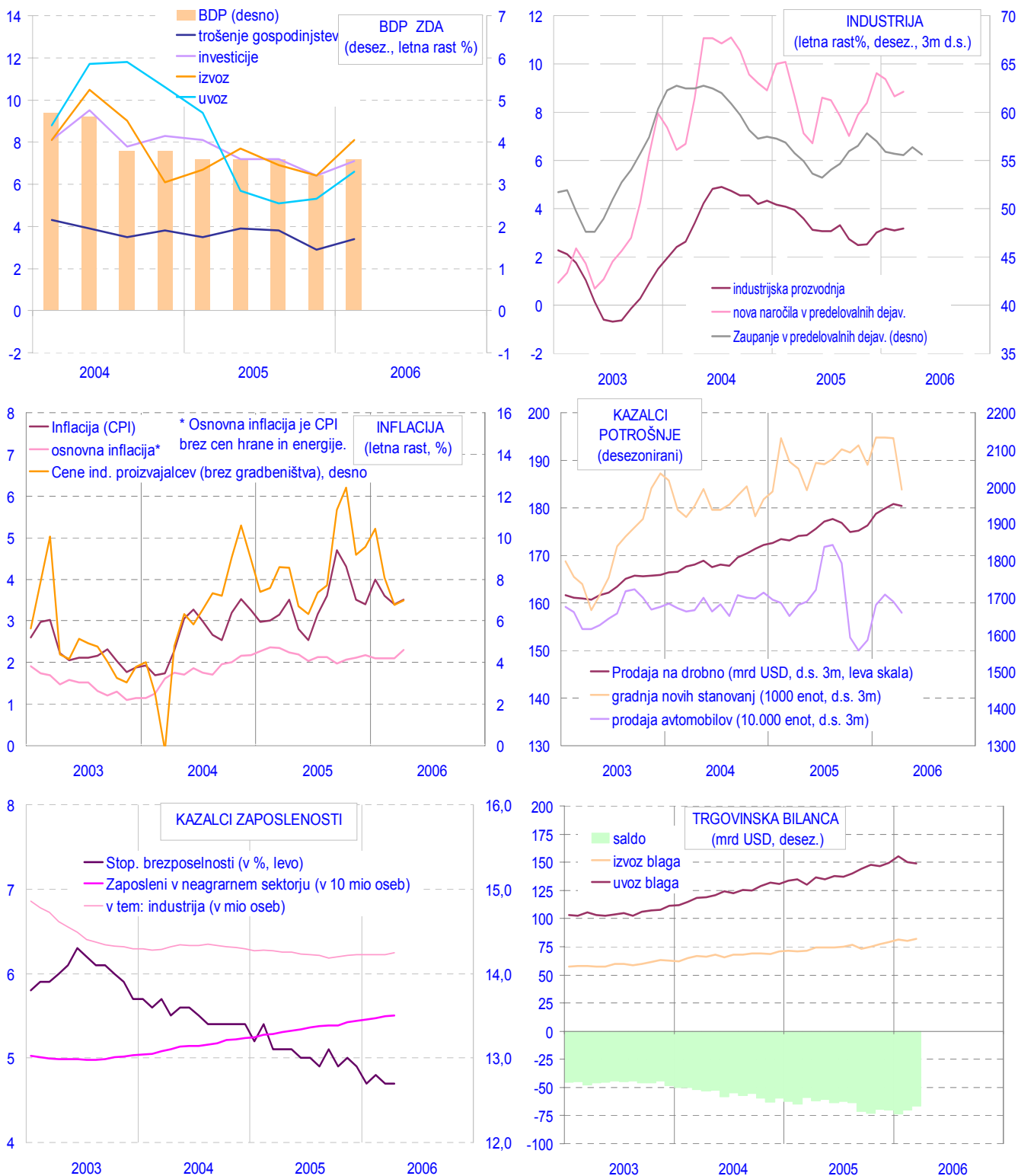
Evroobmočje


EKONOMSKI KAZALCI	BDP				Inflacija				Brezposelnost			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
EU(12)	0,7	2,0	1,3	(2,1)	2,1	2,1	2,2	(2,2)	8,7	8,9	8,6	(8,2)
Avstrija	1,4	2,4	1,9	(2,5)	1,3	2,0	2,1	(2,1)	5,6	5,7	5,9	(5,8)
Italija	0,0	1,1	0,0	(1,3)	2,8	2,3	2,2	(2,1)	8,6	8,1	7,8	(7,7)
Francija	0,8	2,3	1,2	(1,9)	2,2	2,3	1,9	(2,1)	9,8	10,0	9,9	(9,5)
Nemčija	-0,2	1,6	0,9	(1,7)	1,0	1,8	1,9	(1,6)	8,7	9,2	9,1	(8,5)
Spanija	3,0	3,1	3,4	(3,1)	3,1	3,1	3,4	(3,3)	11,0	10,5	9,2	(8,7)
Velika Britanija	2,5	3,1	1,8	(2,4)	1,4	1,3	2,1	(2,2)	5,0	4,7	4,8	(5,3)
Japonska	1,8	2,3	2,7	(2,8)	-0,3	0,0	-0,3	(0,4)	5,3	4,7	4,4	(4,0)
ZDA	2,7	4,2	3,5	(3,2)	2,3	2,7	3,4	(2,9)	6,0	5,5	5,1	(4,7)
Rusija	7,3	7,2	6,4	(6,0)	13,7	10,9	12,6	(10,4)	8,6	8,2	7,6	(7,5)
Kitajska	10,0	10,1	9,9	(9,5)	1,2	3,9	1,8	(2,3)	4,3	4,2	4,2	(4,1)
Slovenija	2,7	4,2	3,9	(4,2)	5,7	3,7	2,5	(2,4)	6,7	6,3	6,5	(6,6)
	Tekoči račun (v % BDP)				Vladni saldo (v % BDP)							
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006				
EU(12)	0,4	0,8	-0,0	(-0,2)	-3,0	-2,8	-2,4	(-2,8)				
Avstrija	-0,2	0,2	0,7	(0,9)	-1,5	-1,1	-1,5	(-1,8)				
Italija	-1,3	-0,9	-1,5	(-1,1)	-3,4	-3,4	-4,1	(-4,2)				
Francija	0,4	-0,4	-1,3	(-1,9)	-4,2	-3,7	-2,9	(-3,5)				
Nemčija	1,9	3,7	4,1	(3,6)	-4,1	-3,7	-3,9	(-3,7)				
Spanija	-3,6	-5,3	-7,6	(-8,1)	-0,0	-0,1	1,1	(0,1)				
Velika Britanija	-1,4	-2,0	-2,6	(-2,7)	-3,3	-3,3	-3,6	(-3,3)				
Japonska	3,2	3,8	3,6	(3,2)	-7,7	-6,5	-6,5	(-6,0)				
ZDA	-4,7	-5,7	-6,4	(-6,5)	-5,0	-4,7	-3,7	(-4,2)				
Rusija	8,2	9,9	11,3	(11,8)	1,3	4,5	7,3	(4,0)				
Kitajska	2,8	3,6	6,5	(5,7)	-2,4	-1,3	-1,6	(-1,5)				
Slovenija	-0,4	-2,1	-1,1	(-2,0)	-2,8	-2,3	-1,8	(-1,9)				

Opomba: Podatki v oklepaju so napovedi za celo leto. Podatki za leto 2005 so predhodni.

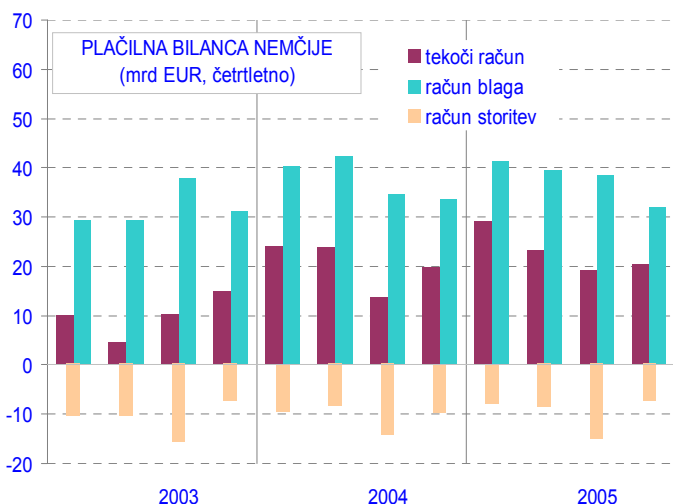
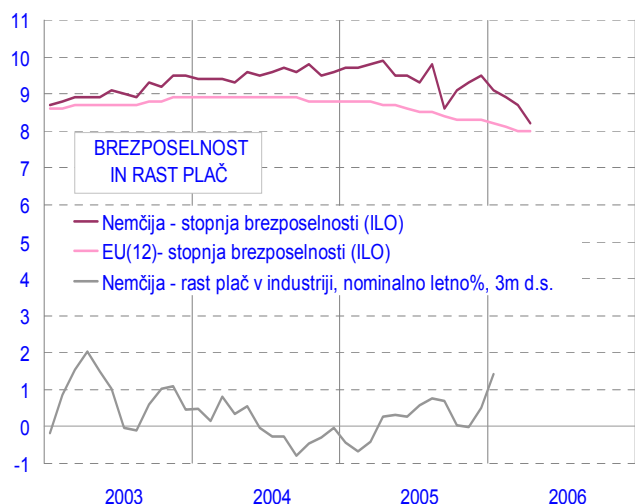
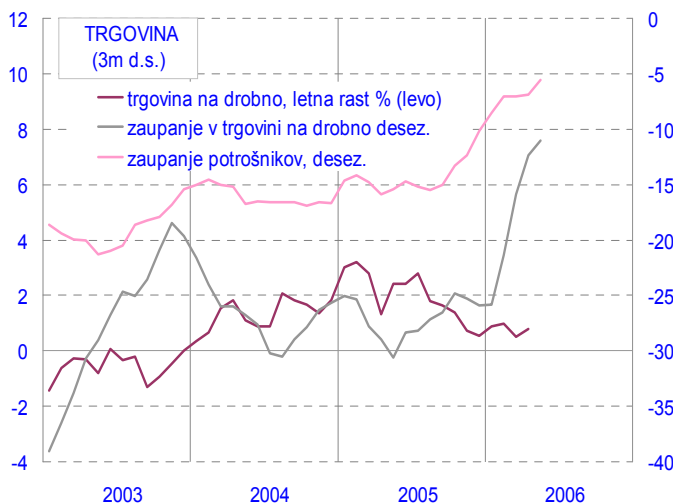
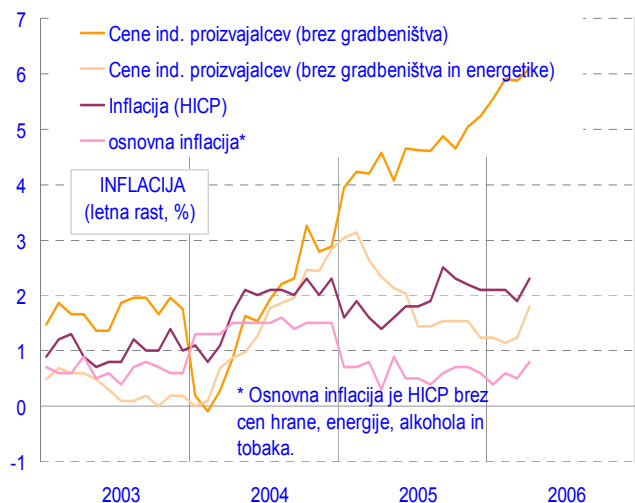
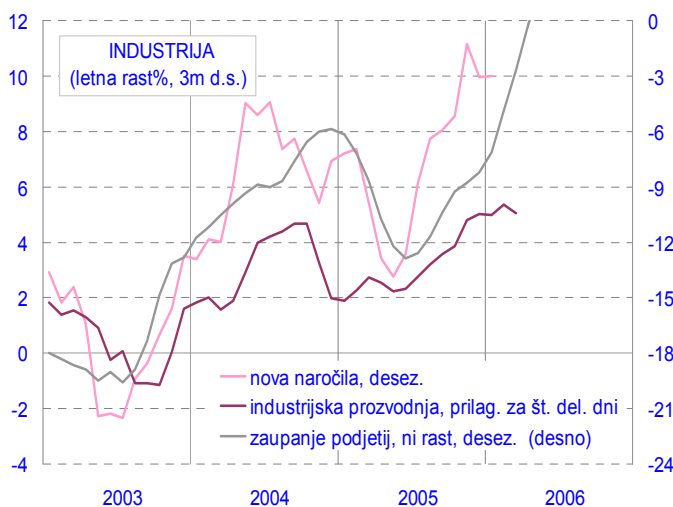
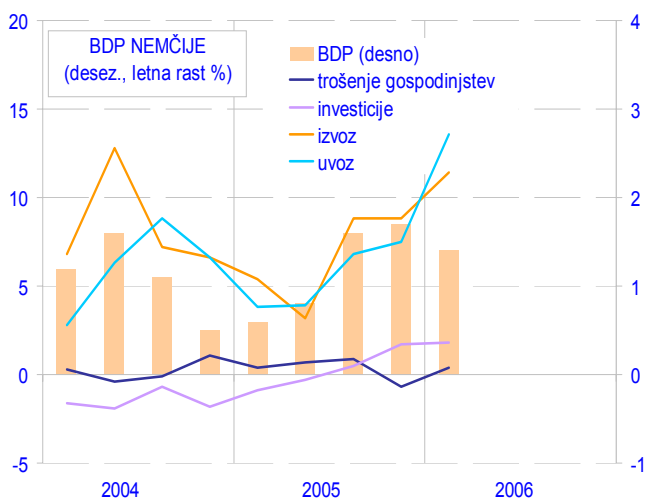
Viri: IMF WEO (april 2006), Evropska Komisija (pomlad 06'), OECD, BS, UMAR, statistični uradi držav, Consensus, WIW (feb. 06')

ZDA



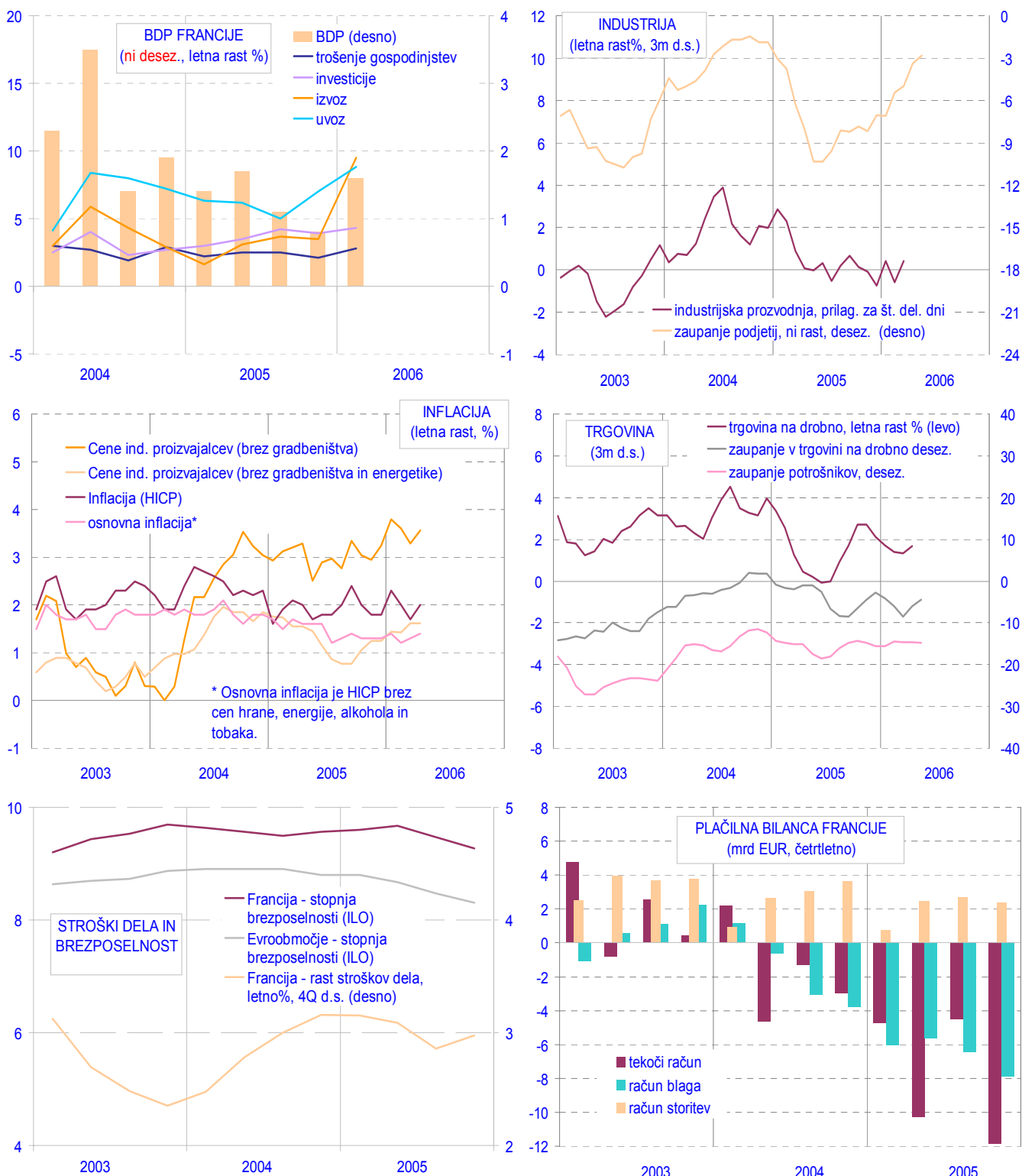
Gospodarska rast bo po pričakovanjih Evropske komisije letos dosegla 3,2% (majska napoved Consensusa: 3,4%), ki podobno kot ostale institucije kot glavna vzroka za postopno umiranje gospodarske rasti letos vidi višje obrestne mere in visoke cene nafte. **Podatki o gospodarstvu ZDA za prvo četrletje kažejo, da se pričakovano umiranje letošnje gospodarske rasti še ni začelo, pričakuje pa se, da se bo to zgodilo v drugem četrletju.** Rast BDP je bila v prvem četrletju še vedno razmeroma visoka, vendar pa se trg nepremičnin že umirja. Maja je **FED zvišal ključno obrestno mero na 5,0%. Glede na izjavo za javnost je postalo možno, da se bo višanje (morda s presledki) še nadaljevalo,** kar predstavlja večjo spremembo pričakovanj. Možnost višanja je podkrepilo še **zvišanje osnovne inflacije.**

Nemčija



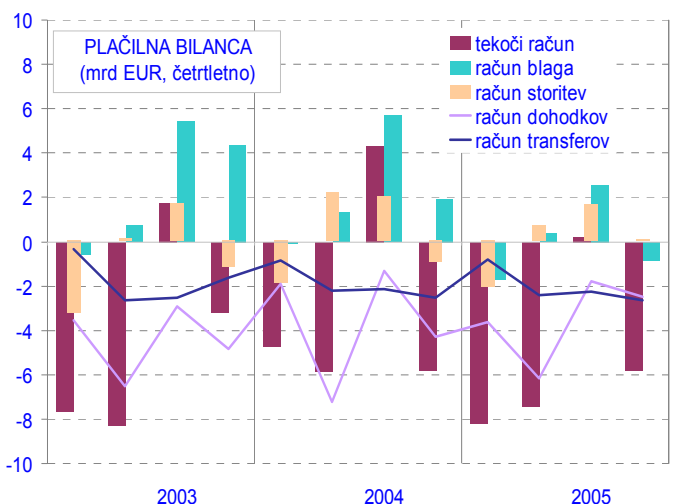
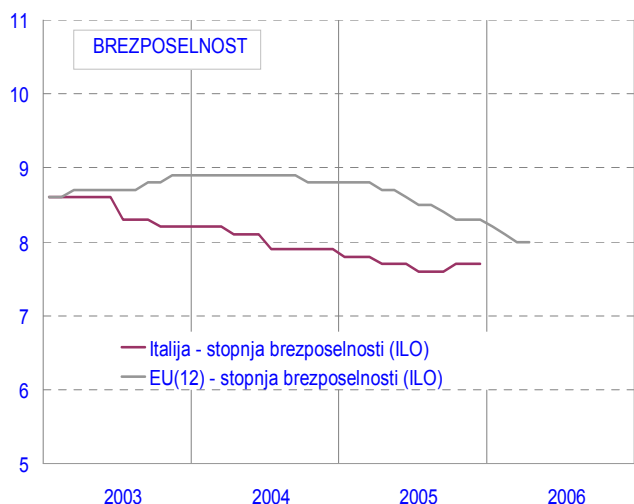
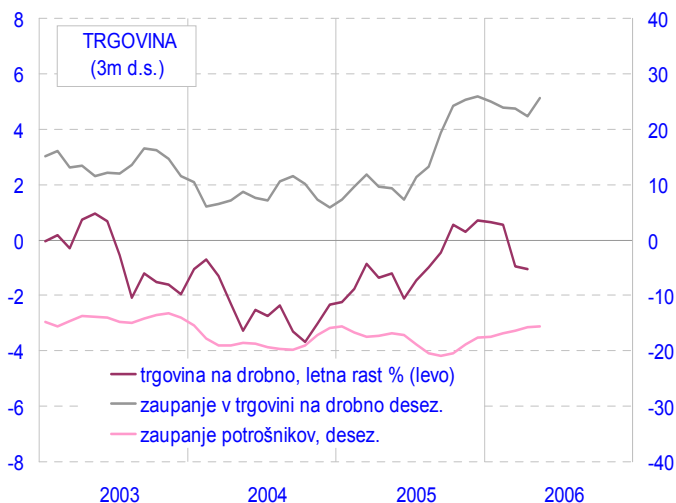
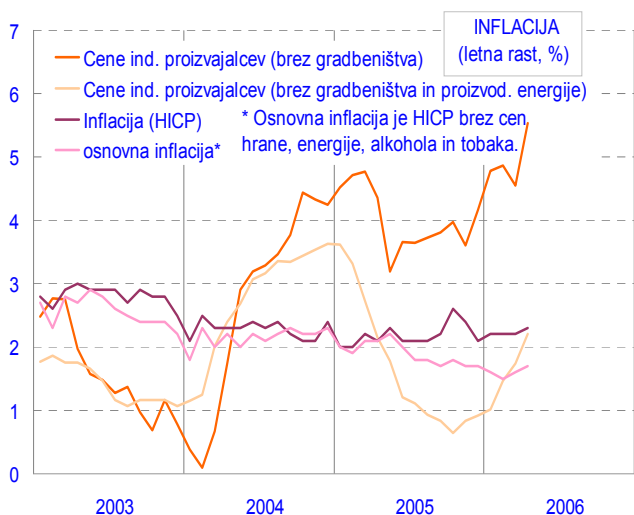
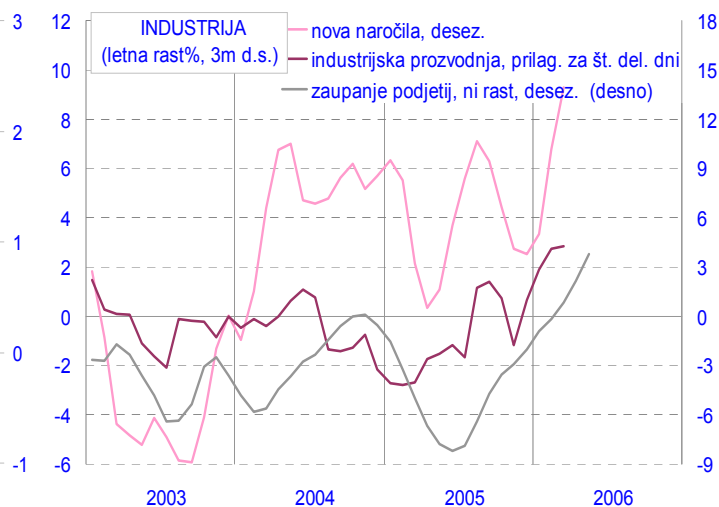
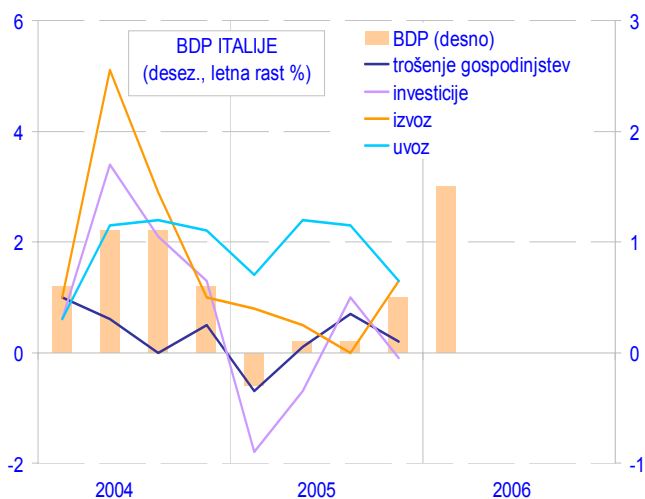
Evropska komisija v pomladanski napovedi za letošnje leto predvideva 1,7% rast gospodarstva, ki bo slonela predvsem na večjem domačem trošenju, zaradi zvišanja stopnje DDV drugo leto. Consensus maja napoveduje še nekoliko višjo, 1,8% rast v letošnjem letu. **Gospodarska rast je bila v prvem letošnjem četrtletju nekoliko pod pričakovanji, vendar je prišlo do dolgo pričakovanega izboljšanja domačega trošenja gospodinjstev.** Rast gospodarstva je znašala 1,4% medletno oz. 0,4% medčetrletno. **Prodaja na drobno je bila marca nizka, vendar razmere v potrošnji gospodinjstev verjetno niso tako slabe** saj analitiki opozarjajo, da je nizko trošenje marca posledica hladnega vremena, statistični urad pa je sporočil, da bo podatek verjetno še popravljen navzgor.

Francija



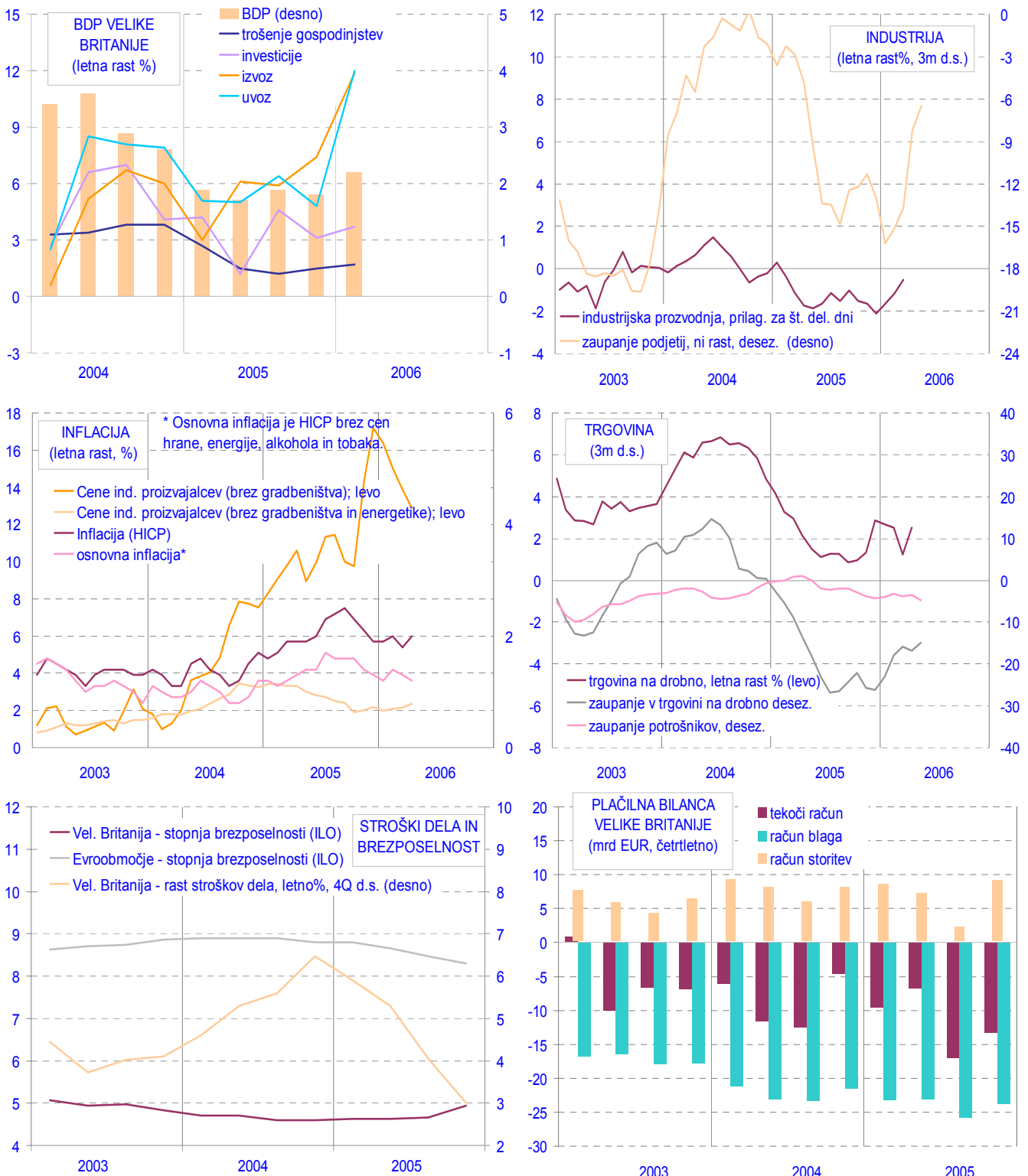
Evropska komisija napoveduje za letošnje leto 1,9% rast gospodarstva, pri tem bo domače trošenje ostalo gonilna sila rasti, negativen prispevek neto izvoza pa se bo zmanjšal. **Rast BDP se je v prvem četrtletju letos bistveno izboljšala**, pri tem je rast zasebne potrošnje ostala relativno dobra, zelo se je pospešila rast izvoza, pod pričakovanji so rasle investicije - predvsem zaradi krčenja zalog - kar obeta boljšo rast v prihodnje, ko bodo podjetja zaloge spet polnila. Nekaj negotovosti v hitro izboljšanje gospodarske rasti Francije tekom letošnjega leta vnaša počasna rast zaposlenosti v prvem letošnjem četrtletju.

Italija



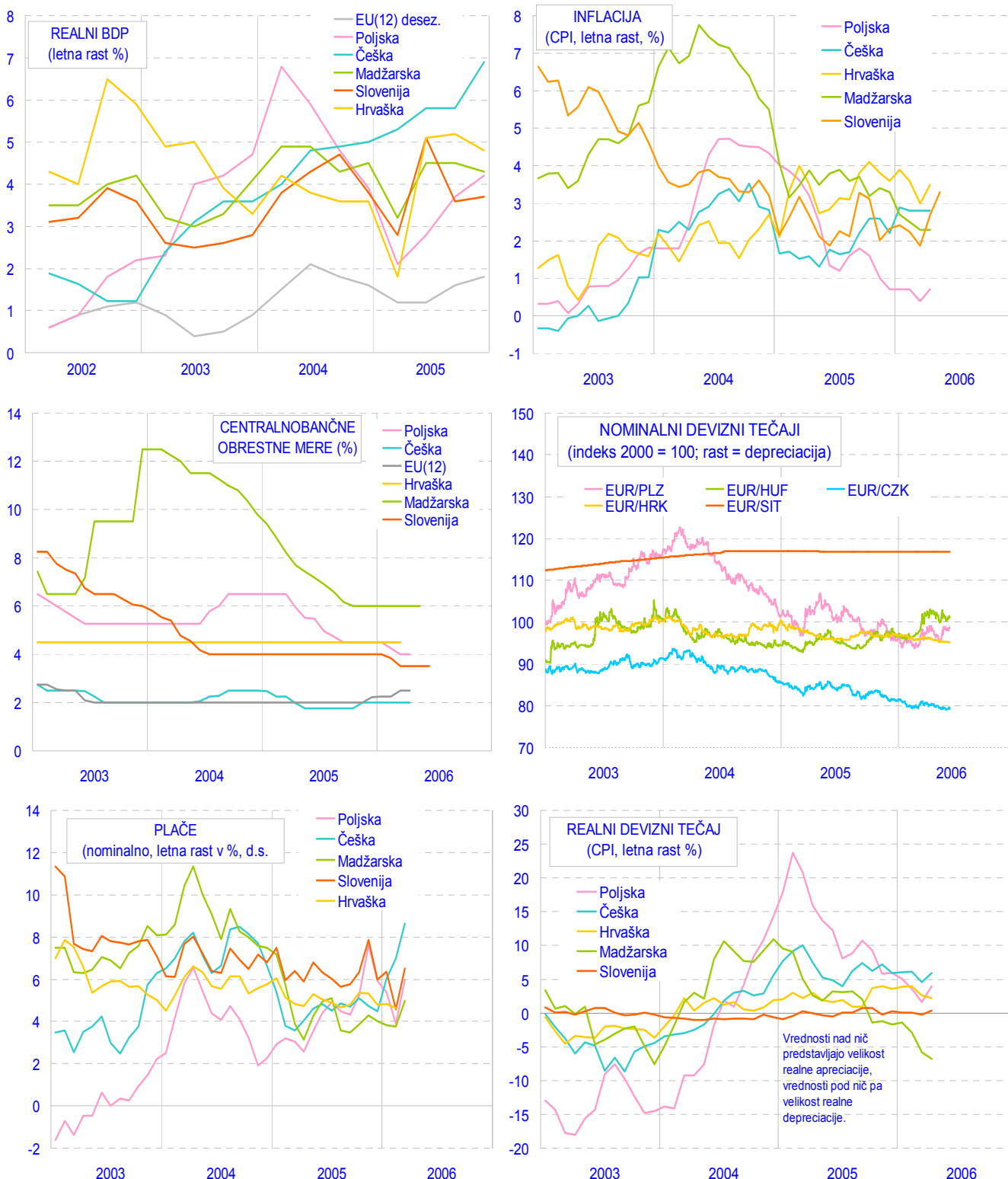
Pričakovano **močno izboljšanje gospodarske rasti v prvem četrtletju** se je uresničilo. Rast je znašala 1,5% medletno in 0,6% medčetrletno. Prvo četrtletje je zaznamovalo predvsem močno izboljšanje industrijske proizvodnje, ki je posledica višje gospodarske rasti v najpomembnejših trgovinskih partnericah (Nemčija in Francija). Trgovina na drobno je v začetku prvega četrtletja dosegla dobro rast tudi zaradi zimskih olimpijskih iger. Poslabšanje zaupanja potrošnikov aprila pa še ne pomeni slabšanja zasebnega trošenja, saj verjetno odraža tudi negotovosti zaradi tesnega volilnega izida. **Evropska komisija za letos napoveduje 1,3% rast gospodarstva**, ob izboljšanju zasebnega trošenja in investicij, medtem ko bo prispevek tujega povpraševanja približno nevtralen.

Velika Britanija



Gospodarska rast v prvem četrletju je bila dobra (2,2% medletno in 0,6% medčetrletno), tudi ostali podatki kažejo na izboljšanje rasti. Kljub zniževanju rasti trgovine na drobno v prvem letošnjem četrletju, podatki za april nakazujejo, da je bil upad v marcu le začasne narave, zato se še vedno pričakuje izboljšanje trošenja gospodinjstev v drugem četrletju. Poleg tega se kaže tudi izboljšanje v industrijski proizvodnji in izvozu. Rast stopnje brezposelnosti pa je posledica večje ponudbe dela zaradi imigracij, in ne zmanjšanja zaposlovanja. **Evropska komisija napoveduje za celo leto 2,4% rast gospodarstva. Finančni trgi pričakujejo konec poletja ali jeseni dvig obrestnih mer centralne banke,** še posebno če bo tudi v drugem četrletju gospodarska rast močna in če se bo zvišal nivo inflacije nad 2,0% (cilj CB).

Nekatere nove članice EU in Hrvaška



Evropska komisija napoveduje v letošnjem letu v desetih novih članicah v povprečju 5,4% rast gospodarstva, kar je več kot v evroobmočju (2,1%) in skladno s procesom realne konvergence. Od sredine aprila so bili **devizni tečaji vzhodno-evropskih valut pod vplivom** hitre depreciacije USD do EUR in umiritve politične nestabilnosti na Madžarskem in Poljskem, kar je povzročilo njihovo apreciacijo do evra. Sredi maja je zaradi **krize turške lire** (posledica odtoka špekulativnega kapitala iz tveganih trgov zaradi pričakovane rasti donosov na manj tveganih trgih) ter upočasnitve apreciacije EUR do USD prišlo do začasne hitre depreciacije zlota in forinta do evra, medtem ko vpliv na slovaško in predvsem na češko krono ni bil tako izrazit zaradi njunih bolj stabilnih gospodarstev.

Nekatere nove članice EU in bivše jugoslovanske republike

MAKROEKONOMSKI KAZALCI	BDP				Inflacija				Brezposelnost			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
EU (12)	0,7	2,0	1,3	(2,1)	2,1	2,1	2,2	(2,2)	8,7	8,8	8,7	(8,4)
NEKATERE NOVE ČLANICE EU												
Češka	3,2	4,7	6,0	(5,3)	-0,1	2,6	1,6	(2,5)	7,8	8,3	8,0	(7,7)
Madžarska	3,4	4,6	4,1	(4,6)	4,7	6,8	3,5	(2,3)	5,9	6,2	7,3	(7,2)
Poljska	3,8	5,3	3,2	(4,5)	0,7	3,6	2,2	(1,0)	19,6	19,0	17,7	(16,8)
Slovaška	4,5	5,5	6,0	(6,1)	8,4	7,5	2,8	(4,4)	17,5	18,1	16,2	(15,4)
Slovenija	2,7	4,2	3,9	(4,2)	5,7	3,7	2,5	(2,4)	6,7	6,3	6,5	(6,6)
BIVŠE JUGOSLOVANSKE REPUBLIKE												
Bosna in Hercegovina	3,0	5,0	5,5	(5,0)	0,6	0,7	2,9	(2,0)	42,0	43,1	44,1	(44,0)
Hrvaška	5,3	3,8	4,3	(4,1)	1,8	2,1	3,3	(3,0)	14,3	13,8	13,1	(13,0)
Makedonija	2,8	4,1	4,0	(4,0)	1,2	-0,4	0,5	(2,0)	36,7	37,2	37,5	(37,0)
Srbija	2,4	9,3	5,9	(4,0)	9,9	11,4	16,2	(15,0)	14,6	18,5	20,0	(22,0)
Črna Gora	2,3	3,7	4,1	(5,0)	6,7	4,3	1,8	(3,0)	22,9	27,7	28,0	(28,0)
	Tekoči račun (v % BDP)				Vladni saldo (v % BDP)							
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006				
EU (12)	0,4	0,5	0,1	(-0,5)	-3,0	-2,8	-2,4	(-2,4)				
NEKATERE NOVE ČLANICE EU												
Češka	-6,3	-6,0	-2,3	(-2,6)	-6,6	-2,9	-2,6	(-3,2)				
Madžarska	-8,6	-8,4	-7,4	(-8,3)	-6,4	-5,4	-6,1	(-6,7)				
Poljska	-2,1	-4,2	-1,5	(-2,0)	-4,7	-3,9	-2,5	(-3,0)				
Slovaška	-0,5	-3,4	-8,5	(-5,7)	-3,7	-3,0	-2,9	(-2,7)				
Slovenija	-0,4	-2,1	-1,1	(-2,0)	-2,8	-2,3	-1,8	(-1,9)				
BIVŠE JUGOSLOVANSKE REPUBLIKE												
Bosna in Hercegovina	-24,5	-23,3	-22,0	(-20,0)	2,2	2,8	2,0	...				
Hrvaška	-7,1	-5,1	-6,3	(-6,0)	-4,8	-4,6	-3,4	(-3,5)				
Makedonija	-3,5	-7,9	1,4	(-4,1)	-1,1	0,0	0,3	(-0,3)				
Srbija	-10,1	-12,8	-8,3	(-10,0)	-2,8	0,0	1,6	...				
Črna Gora	-7,1	-7,8	-8,6	(-9,0)	-1,8	-2,6	-2,9	...				

Opomba: Podatki v oklepaju so napovedi za celo leto. Pri članicah EU je inflacija izračunana iz indeksa "HICP", pri bivših jugoslovanskih republikah pa iz indeksa "CPI". Podatki za leto 2005 so predhodni.

Viri: OECD Economic Outlook (novem. 2005), Evropska Komisija (napoved pomlad 2006), Consensus, SURS, UMAR, MF, BS, statistični uradi drža IMF World Economic Outlook (april 2006), za bivše jug. rep: WIW Research Reports (februar 2006), Evropska komisija CCEQ (1. kvartal 2006)

DEVIZ. TEČ. IN OBR. MERE Režim deviznega tečaja

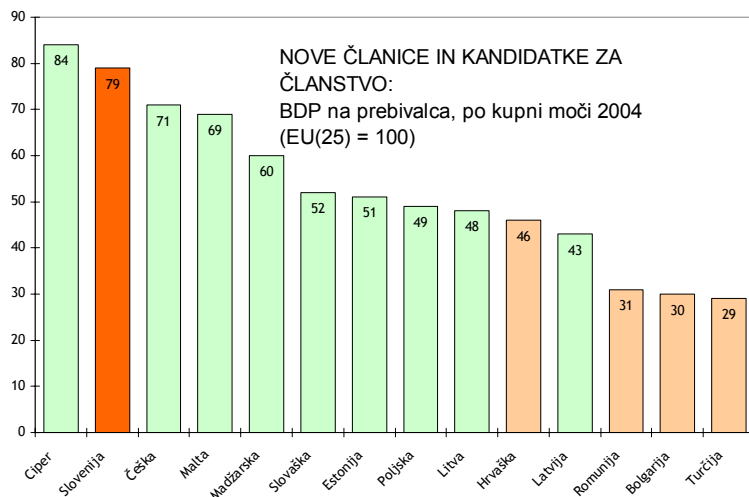
Češka	Drseč*
Madžarska	Fiksen tečaj do EUR; +/- 15%.
Poljska	Drseč
Slovaška	Sodelovanje v ERM II
Hrvaška	Uravnava drseč*
Slovenija	Sodelovanje v ERM II

Instrument centralne banke	obr. mera (zadnja sprememba)	Instrument centralne banke	obr. mera (zadnja sprememba)
Češka		Hrvaška	
2-tedenski repo**	2,00% (31.10.2005)	diskontna obrestna mera**	4,50% (23.10.2002)
Depozit čez noč	1,00% (31.10.2005)	Depozit čez noč	0,50% (01.04.2005)
Posojilo za izhod v sili	3,00% (31.10.2005)	Lombardno posojilo	7,50% (14.12.2005)
Poljska		Madžarska	
14-dnevni blag. zapis**	4,00% (01.03.2006)	2-tedenska vloga**	6,00% (20.9.2005)
Depozit čez noč	2,50% (01.03.2006)	Depozit čez noč	5,00% (20.9.2005)
Lombardno posojilo	5,50% (01.03.2006)	Zavar. posojilo čez noč	7,00% (20.9.2005)

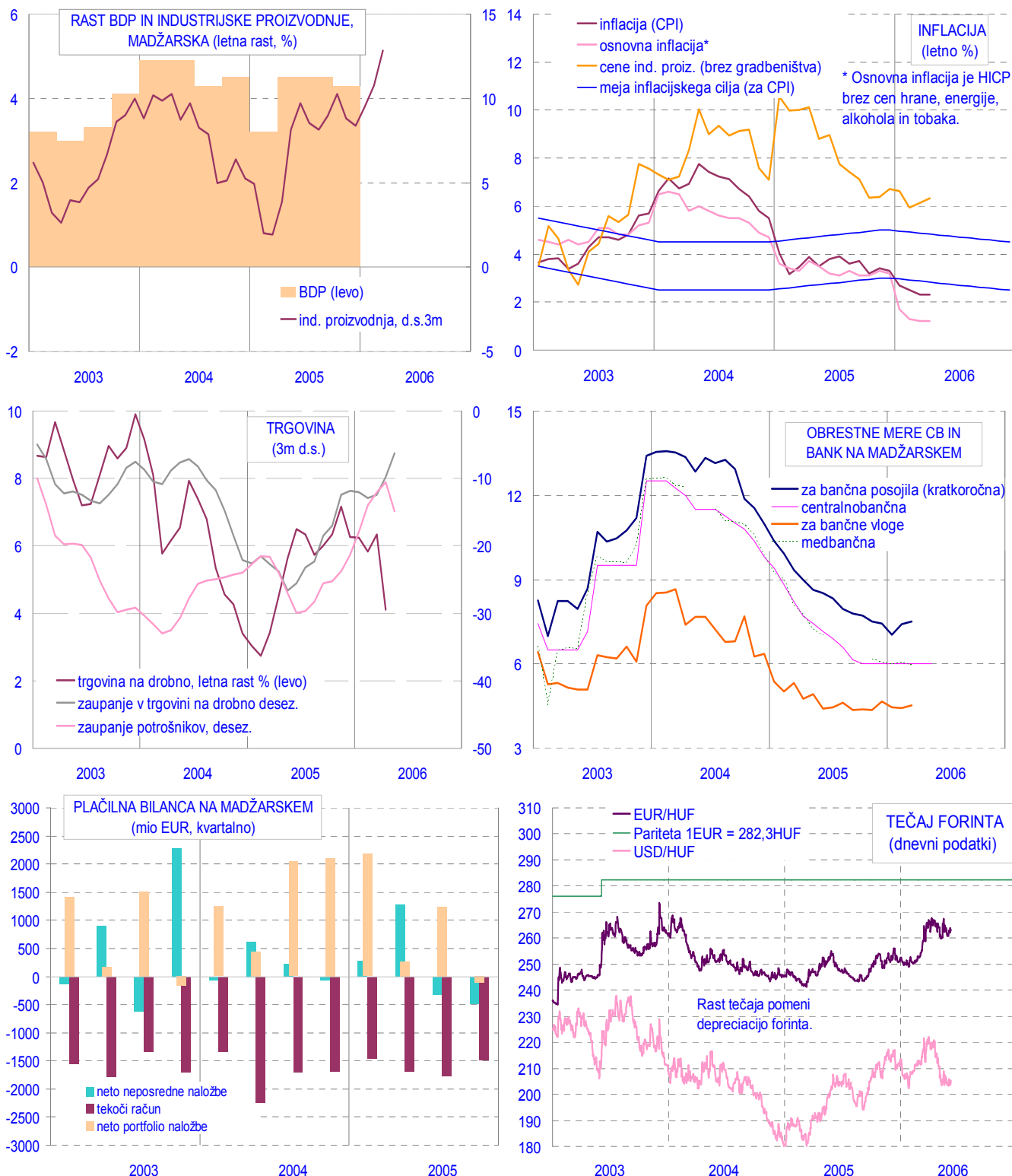
Opombi: * Neformalno je EUR referenčna valuta.

**Instrument z vodilno centralnibančno obrestno mero oz. vodilna obrestna mera pri Hrvaški.

Viri: centralne banke Češke, Madžarske, Poljske in Hrvaške

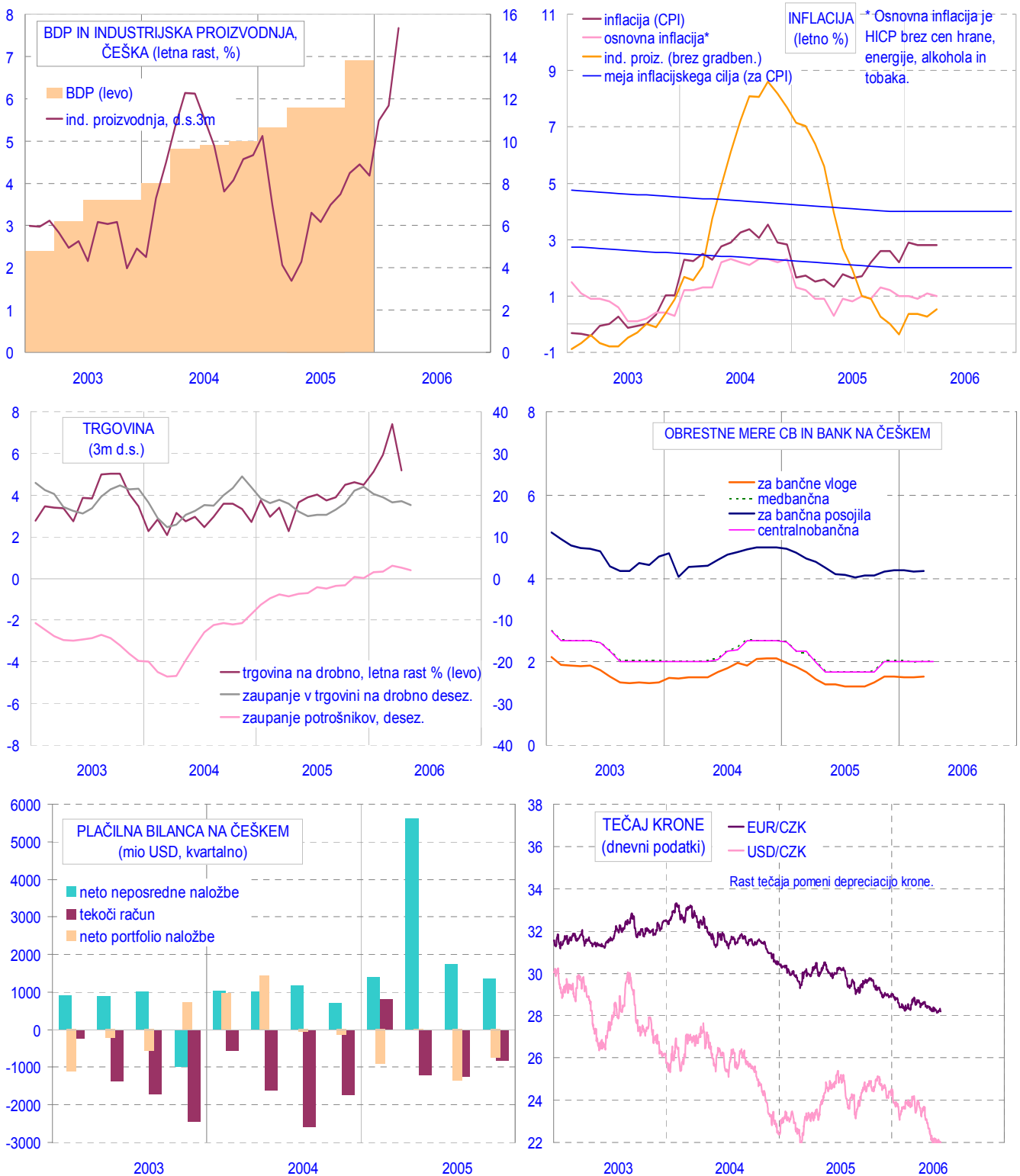


Madžarska



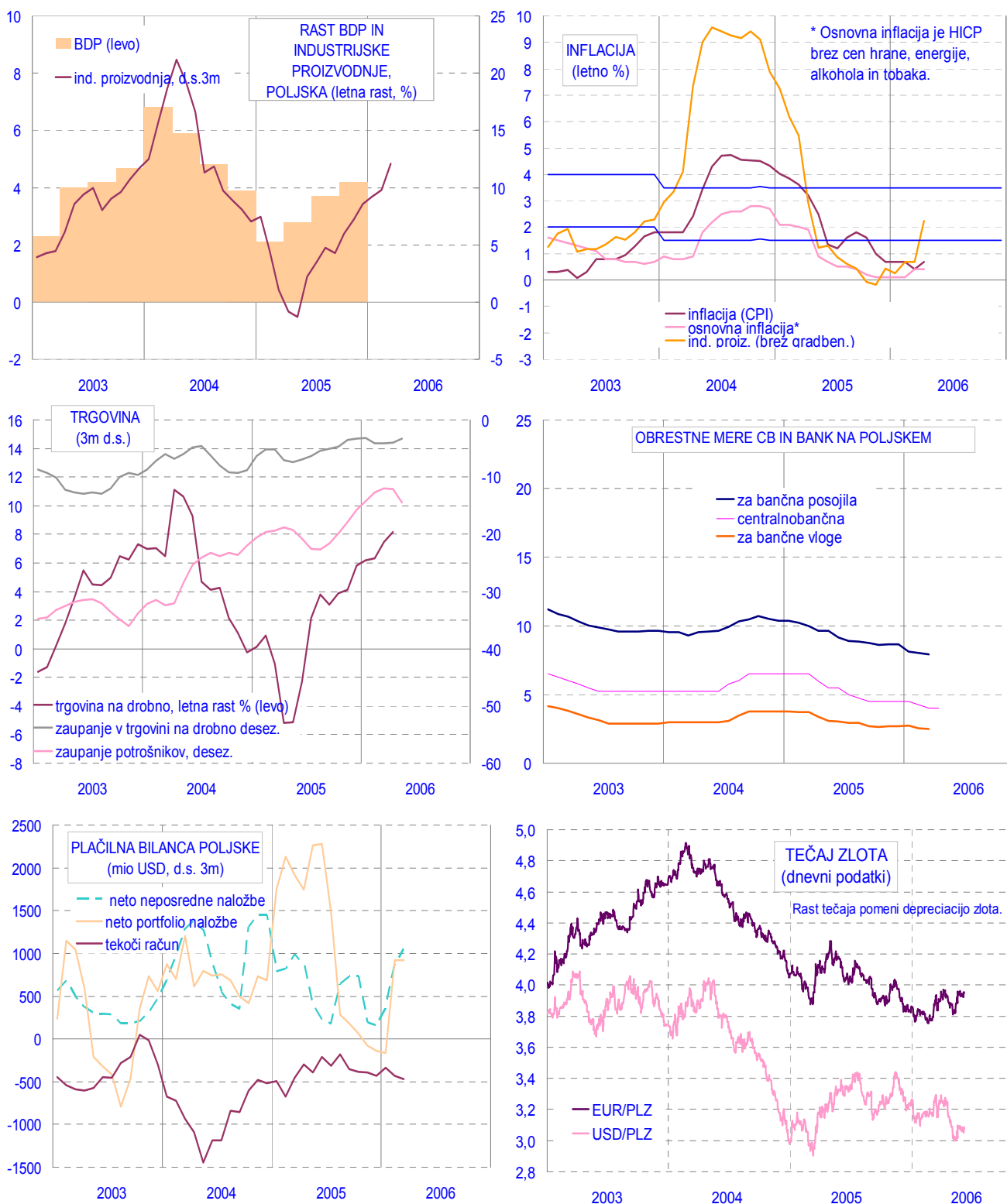
Pomladanska **napoved gospodarske rasti Evropske komisije znaša za letos 4,6%**. Pričakuje se večanje rasti domačega povpraševanja zaradi ekspanzivne fiskalne politike ob nadaljevanju ugodne rasti izvoza in ob hitrejši rasti uvoza. Visoka primanjkljaja javnih financ in plačilne bilance se bosta še nekoliko zvišala na 6,7% BDP (javne finance) in 8,3% BDP (plačilna bilanca). Po napovedih bo javni dolg, zaradi visokih primanjkljajev, leta 2007 presegel mejo 60% BDP. **Inflacija letos ostaja pod vplivom januarskega znižanja DDV** in bo v povprečju leta dosegla 2,3% po napovedi Evropske komisije. **Po aprilskih volitvah ni prišlo do spremembe oblasti**. Nova-stara vlada pripravlja paket reform, ki bodo znižale visok primanjkljaj javnih financ.

Češka



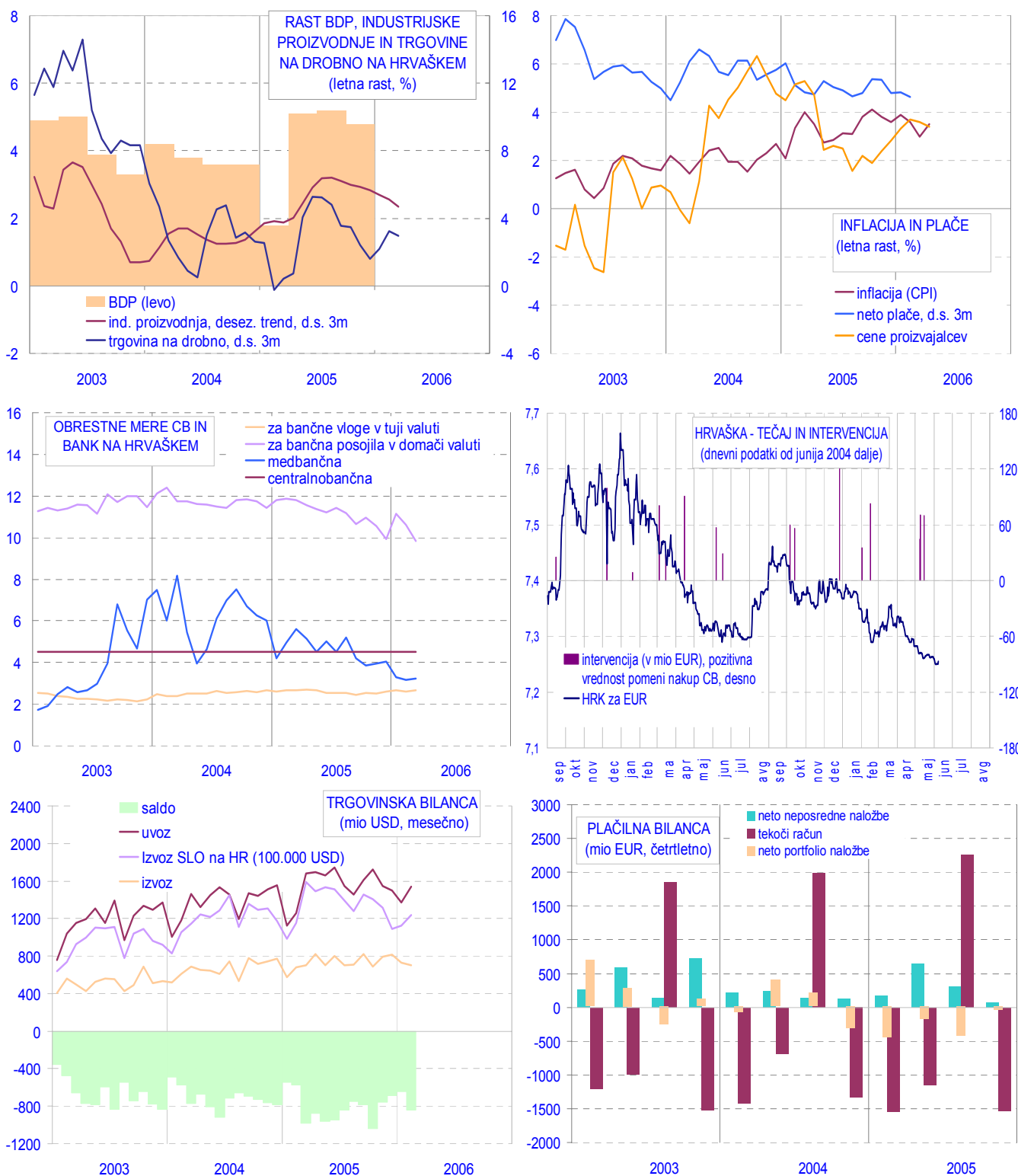
Evropska komisija napoveduje za letošnje leto 5,3% gospodarsko rast. V primerjavi z lanskim letom se pričakuje višanje rasti domačega trošenja in nižjo rast neto izvoza, zaradi hitrejši rasti uvoza. **Junjske parlamentarne volitve so prinesle spremembo oblasti.** Prejšnja opozicija bo, glede na volilni izid, težko sestavila koalicijo z večino v parlamentu. **Obrestne mere so maja ostale nespremenjene.** Pričakuje se, da bo tako ostalo tudi v prihodnjih mesecih, proti koncu leta pa finančni trgi pričakujejo nekaj zvišanja, saj bo inflacija predvidoma relativno nizka (okoli 2,0%) in gospodarska rast razmeroma visoka. **Evropska komisija napoveduje za letošnje in prihodnje leto primanjkljaj javnih financ nad 3% BDP,** medtem ko je bil lani še 2,6%. Vzrokov za rast primanjkljaja je več, med pomembnejšimi so višji socialni transferi.

Poljska



Evropska komisija za letošnje leto napoveduje 4,5% rast gospodarstva. Pričakuje se izboljšanje rasti zasebnega trošenja in investicij, medtem ko bo imel neto izvoz majhen negativen učinek na BDP zaradi večanja pritoka transferov iz evropskih skladov, ki bodo poleg naraščanja domačega povpraševanja, pospešila uvoz. **Inflacija bo po napovedih letos ostala nizka, okoli 1% medletno,** zaradi nizkega domačega povpraševanja in znižanja inflacijskih pričakovanj. Cene hrane (izkazujejo celo deflacijo) in cene nafte (zaradi nizkih marž rafinerij) ne povzročajo inflacijskih pritiskov. **Primanjkljaj javnih financ bo letos in drugo leto verjetno presegel 3% BDP** zaradi izločitve prihodkov drugega pokojninskega stebra iz javno-finančnih prihodkov po metodologiji ESA95, ki znašajo okoli 2% BDP.

Hrvaška



Maja so se **nadaljevali apreciacijski pritiski** na kuno, ki izvirajo pretežno iz zadolževanja bank v tujini. Centralna banka je zato trikrat intervenirala na deviznem trgu z odkupom evrov od bank. Poleg tega je napovedala znižanje obvezne rezerve, s čimer bi se zmanjšala potreba bank po virih iz tujine. Evropska komisija napoveduje **letos 4,4% rast gospodarske aktivnosti**. Pričakuje se izboljšanje tako domačega trošenja kot neto tujega povpraševanja. Predvideva se, da se bo **inflacija v povprečju leta zvišala na 3,7%**, zaradi rasti domačega povpraševanja in zaradi dvigov kontroliranih cen. Hkrati so opozorili na **tveganja fiskalne politike** povezana s hitro rastjo zaposlovanja v javnem sektorju, enkratnega odplačila t.i. »dolga upokojencem iz let 1993-98« v letih 2006 in 2007 ter večjega trošenja države leta 2007 zaradi volitev.

