

## Světová ekonomika

pomohlo poněkud vyrovnat, ovšem za cenu snížené spotřeby – a to se zdá zcela nepravděpodobné.

Deficit běžného účtu se i z tohoto důvodu od roku 2002 nepřestává zhoršovat, dokonce měrou, jež budí znepokojení Mezinárodního měnového fondu, poněvadž vzhledem k postavení USA je ohrožováno světové hospodářství. Pro rok 2003 byl očekáván obchodní deficit USA ve výši 485 miliard dolarů – 4,4 % HDP – a deficit běžného účtu 550 miliard – 5 % HDP. Spojené státy jsou čím dál více závislé na zahraničních věřitelích (zejména v současnosti na zemích Dálného východu, jež hromadí americká aktiva), kteří si pravděpodobně dají zaplatit svá rizika zvýšenými úroky, což by mohlo vést ke snižování investic a také spotřeby.

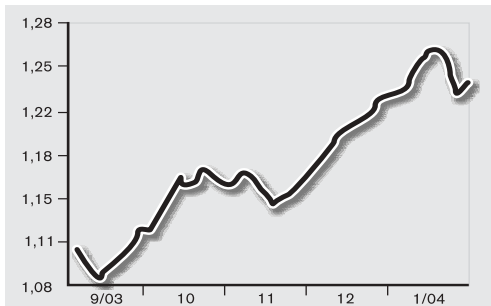
Hospodářství jiného sloupu světové ekonomiky, **Evropské unie** (především ve dvanácti z jejích patnácti členů, v **Eurozóně**), naproti tomu v první polovině roku stagnovalo (**Graf č. IV/2**). Výrazně zesílená konjunktura byla všeobecně očekávána teprve v roce 2004. Podstatný podíl na oslabení, nejhorším pro tuto oblast za posledních deset let, měly především obě nejsilnější ekonomiky, francouzská a německá.

Jedním z hlavních důvodů byly odkládané nebo jen velmi zvolna zaváděné strukturální reformy (zejména pokud jde o trh práce považované za strnulé), v nichž menší země pokročily dál.

Evropská komise očekávala pro rok 2003 růst hrubého domácího produktu o pouhé 1 % (a pro rok následující růst o 2,3 %). Inflace neměla být vyšší než 2,1 % – těsně nad hranicí stability uvažovanou Evropskou centrální bankou. Poprvé od roku 1994 předpokládala komise rostoucí nezaměstnanost, jejíž úroveň odhadovala na 8,8 %. Jen u 10 nově přistupujících zemí byly prognózy příznivější: v průměru měl jejich HDP vzrůst o 3,1 % (a v roce 2004

Graf č. IV/1

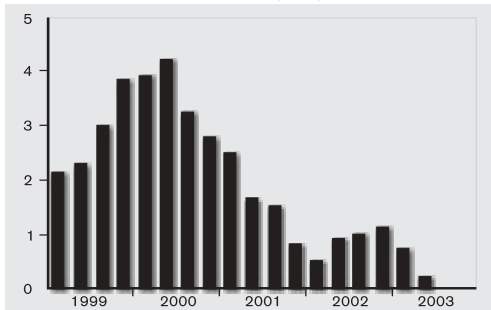
### EURO/USD



Zdroj: Le Monde

Graf č. IV/2

### HDP v Eurozóně (změna proti předchozímu roku v %)

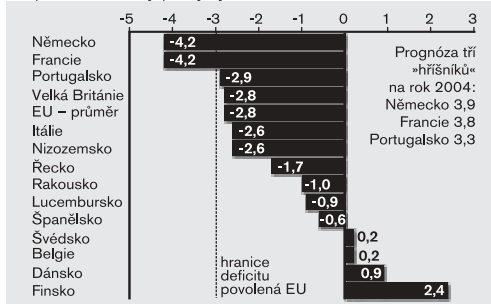


Zdroj: Eurostat

Graf č. IV/3

### Zadlužení zemí EU ke konci roku 2003

(rozpočtové deficit/přebytky v HDP)



Zdroj: BZ/BÖTTCHER