

## Svetovna gospodarska klima na vrhuncu

Zadnji podatki o svetovnem gospodarskem razpoloženju (vir: IFO) so pokazali, da je ta na najvišjem nivoju v desetletju, ter da so se pričakovanja o ugodnih razmerah izboljšala prav v vseh regijah. Tako kratkoročno dolgoročne obrestne mere naj bi se v naslednjega pol leta okrepile, kot tudi svetovna trgovina. V območju evra se je optimizem še posebej dvignil v Franciji

in Italiji. V Italiji je zadovoljstvo s tekočimi razmerami prvič po 2007 postalo neto pozitivno. Visoko rast vidijo lokalni eksperti v območju evra predvsem na področju investicij in zasebne porabe, medtem ko naj bi se cene povečale za 1,7 % (1,5 % v 2017). (vir: IFO).

**Pričakovanja v območju evra najvišja od leta 2000.**

Pripravila: Analitika GZS

# Prava poteza naših podjetij: razdolžitve

**Razlika med gospodarsko rastjo pred krizo in to, ki se dogaja zdaj, je v tem, da je sedanja bolj vzdržna. Obeti ugodni, kljub temu potrebna previdnost.**

Katarina Klepec

Visoko rast gospodarske aktivnosti poleg domačega trošenja podpira tudi močna rast tujega povpraševanja. »V primerjavi z obdobjem hitre rasti v letih pred krizo je sedanja rast tudi bolj vzdržna. Podjetja so se namreč v zadnjih letih močno razdolžila, njihov bruto poslovni presežek je rekorden, na visoko izkoriščenost proizvodnih kapacitet in rast novih naročil pa se že močneje odzivajo z novim ciklom investicij, ki so jih sposobni v pomembni meri financirati iz lastnih sredstev. Poleg tega je investicije v zadnjem letu začela podpirati tudi obnovljena rast posojil,« pojasnjujeta Robert Zorko in Vida Bukatarevič z Banke Slovenije.

Od visoke gospodarske rasti imajo na drugi strani koristi tudi gospodinjstva, saj se brezposelnost hitro znižuje, visoka je tudi rast mase plač, ki lani še ni vodila do poslabševanja zunanje konkurenčnosti. »Konkurenčnost uspešnega izvoznega sektorja se kaže v visokem presežku tekočega računa plačilne bilance,« dodajata sogovornika.

### Ugodni obeti, ampak ...

Makroekonomske napovedi Evropske centralne banke kažejo ugodne srednjeročne obete na svetovni ravni, vendar previdnost ni odveč, opozarjajo na Banki Slovenije. Globalno gospodarsko rast lahko namreč zavrejo močnejša korekcija na finančnih trgih, zaostrovanje geopolitičnih konfliktov z vplivom na rast cen nafte in naraščajoči protekcionizem. »Za nadaljevanje vzdržne gospodarske rasti v Sloveniji bo treba ohraniti zdrave bilance podjetij, stroške

dela v zasebnem sektorju pa povečevati skladno z rastjo produktivnosti. Obenem je pomembno, da tudi rast javnofinančnih izdatkov ne ogrozi nadaljnega izboljševanja strukturnega salda javnih financ,« še dodajata Zorko in Bukatarevičeva.

### Zadolženost manjša kot v evroobmočju

Dostopnost do virov financiranja se v zadnjem času povečuje, večji problem od tega je v državah evroobmočja prezadolženost podjetij in tudi prebivalstva, kar bi »v primeru obrata v gospodarski rasti občutno povečala težave podjetij s servisiranjem dolgov in posledično deleže slabih posojil v bankah. V Sloveniji so se v preteklih letih podjetja močno razdolžila na raven pod povprečjem evroobmočja in je ta problem bistveno manjši kot v evroobmočju.« gg

**Država za zdaj vodi dokaj zadržano fiskalno politiko, ki se kaže v hitrem zmanjševanju javnofinančnega primanjkljaja. Pogoji financiranja države na mednarodnih finančnih trgih so zelo ugodni ter odražajo ukrepe denarne politike ECB in izboljševanje bonitetnih ocen na podlagi hitre in vzdržne gospodarske rasti.**

Robert Zorko in Vida Bukatarevič, Banka Slovenije



Foto: Depositphotos