



FONDI MONETAR NDËRKOMBËTAR

EUROZONA: PERSPEKTIVAT DHE POLITIKAT

Jeffrey Franks

Drejtor, Zyra e FMN-së për Europën

Rritja në ekonomitë e përparuara është e kënaqshme

Projeksionet e Rritjes Reale të PPB-së (Gjendja Ekonomike në Botë, Prill 2018)

(ndryshimi në përqindje nga viti i kaluar)



Britania
e
Madhe

Eurozon
a

Bota

SHBA

Japonia

DEU

FRA

ITA

ESP

2018

3,9

2,5

1,6

1,2

2,4

2,5

2,1

1,5

2,8

*Rishikimi
nga tetori
2017*

0,3

0,2

0,1

0,5

0,5

0,7

0,3

0,4

0,3

2019

3,9

2,2

1,5

0,9

2,0

2,0

2,0

1,1

2,2

*Rishikimi
nga tetori
2017*

0,2

0,3

0,1

0,1

0,3

0,5

0,1

0,2

0,2

Rritja në Tregjet në Ngritje dhe në Tregjet në Zhvillim është e pakënaqshme

Projeksionet e Rritjes Reale të PPB-së (Gjendja Ekonomike në Botë, Prill 2018) (ndryshimi në përqindje nga viti i kaluar)



Bota **EMDCs** **Kina** **India** **Rusia** **Brazili** **Afrika e Jugut** **Argjentina** **Turqia**

2018 **3,9** **4,9** **6,6** **7,4** **1,7** **2,3** **1,5** **2,0** **4,4**

Rishikimi nga tetori 2017 0,3 **0,0** **-0,1** 0,0 0,1 0,8 0,4 **-0,5** 0,9

2019 **3,9** **5,1** **6,4** **7,8** **1,5** **2,5** **1,7** **3,2** **4,0**

Rishikimi nga tetori 2017 0,2 **-0,1** **-0,1** 0,0 0,0 0,5 0,1 0,5 0,5

Janë rritur rreziqet me kahje ulëse

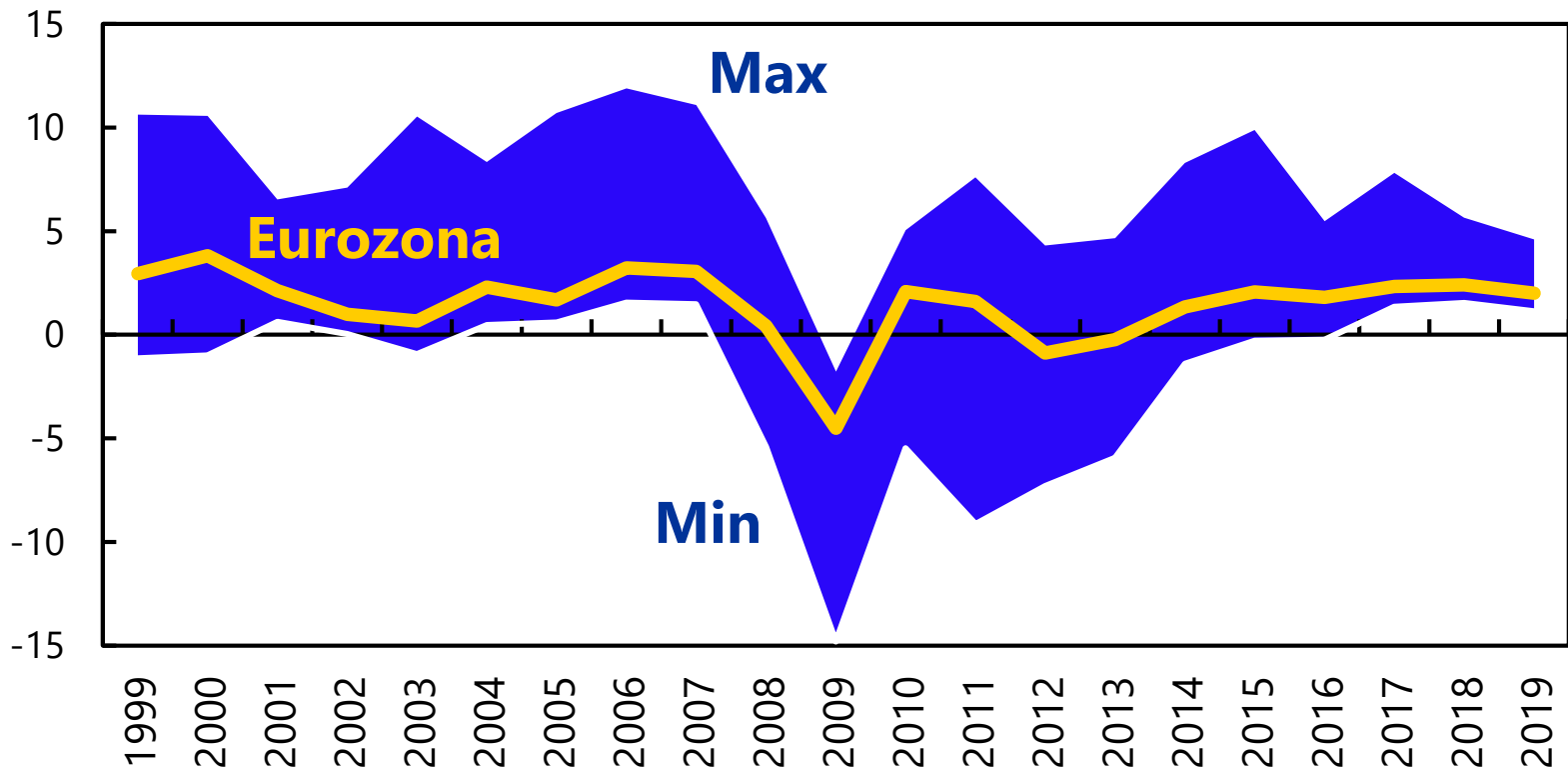
Rreziqet e pritshme në tremujorët e ardhshëm kanë qartazi prirje keqësuese

- Mundësia e ngushtimit të theksuar të kushteve financiare
- Rritja e tensioneve tregtare dhe rreziqet e prirjeve drejt politikave proteksioniste
- Tensionet gjeopolitike

Eurozona

Dalja nga kriza po vijon me ritme të shpejta dhe përfshin të gjitha vendet e Eurozonës

Rritja reale e e PPB-së
(përqind, v/v)



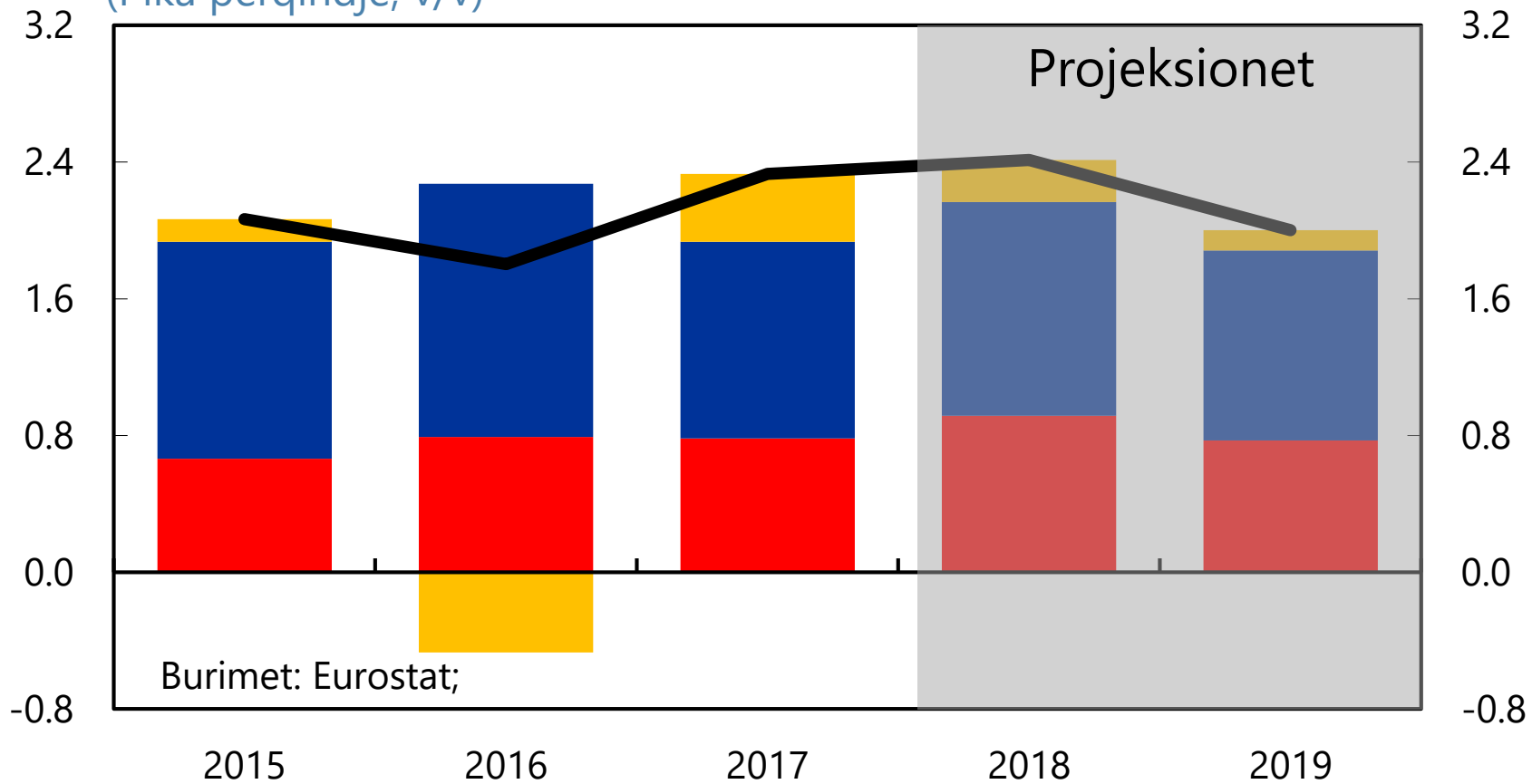
Burimi: WEO.

Shënim: Përveç Irlandës në 2015.

Gjithashtu, rritja ka gjithnjë e më shumë bazë të gjerë

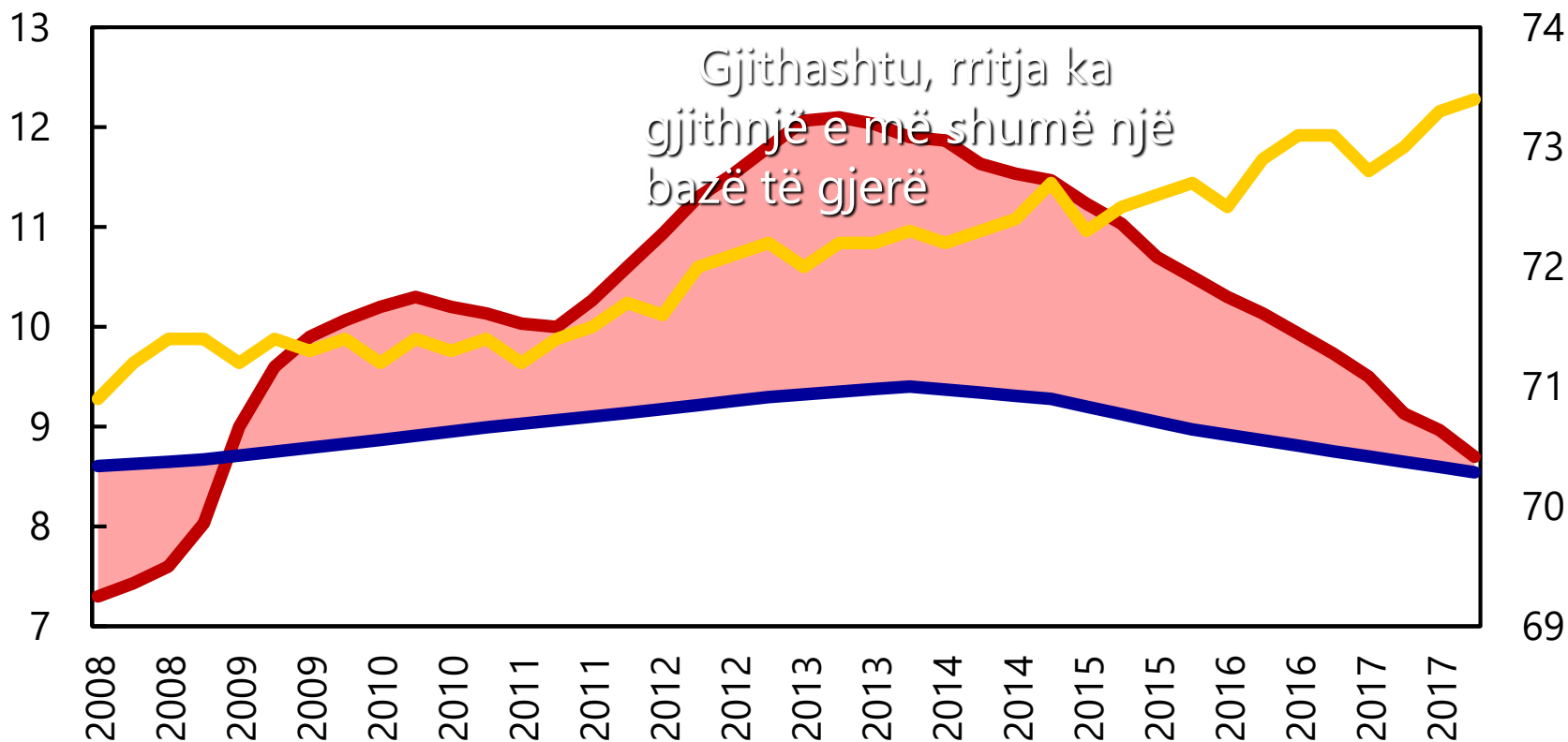
Kontributet ndaj Rritjes

(Pika përqindje, v/v)



Burimet: Eurostat; Haver Analytics; WEO; dhe njehsimet e personelit t; FMN-së.

Papunësia po bie, hapja e vendeve të punës po rritet

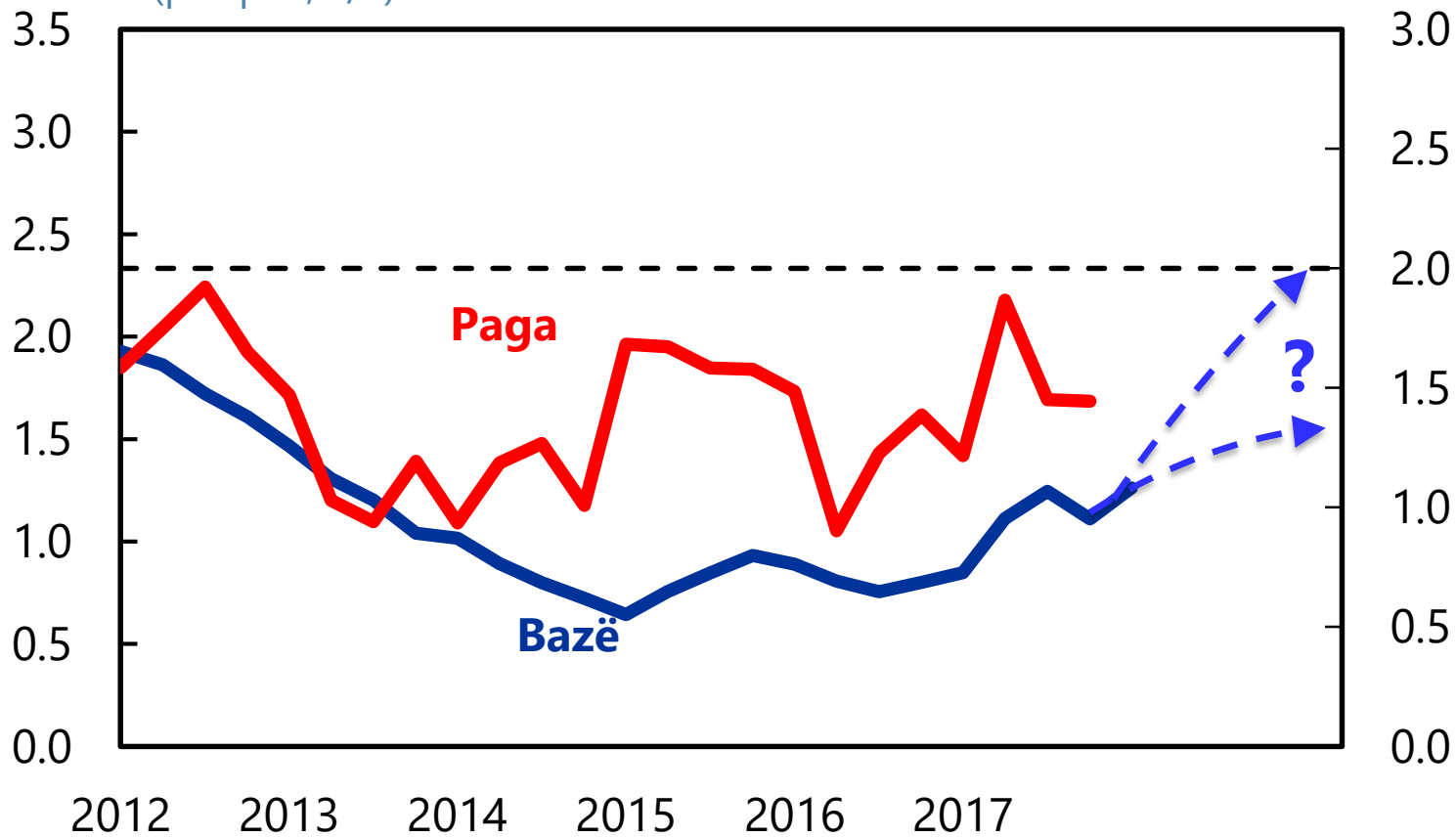


Burimet: Eurostat; Haver Analytics; WEO; dhe njehsimet e personelit të FMN-së.

Inflacioni bazë dhe rritja e pagave janë në ngjitje, por ende mbeten në nivele të ulëta

Inflacioni dhe Rritja e Pagave

(përqind, v/v)

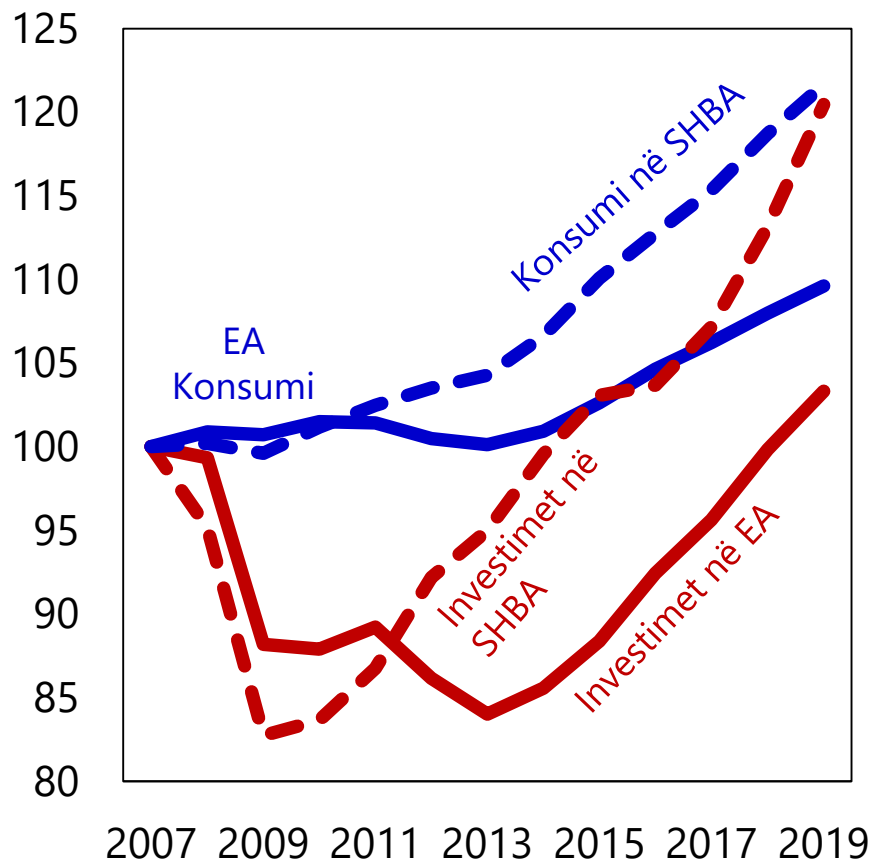


Burimet: Eurostat; Haver Analytics; WEO; dhe njehsimet e personelit t; FMN-

Pritjet më të fundit në investime janë inkurajuese

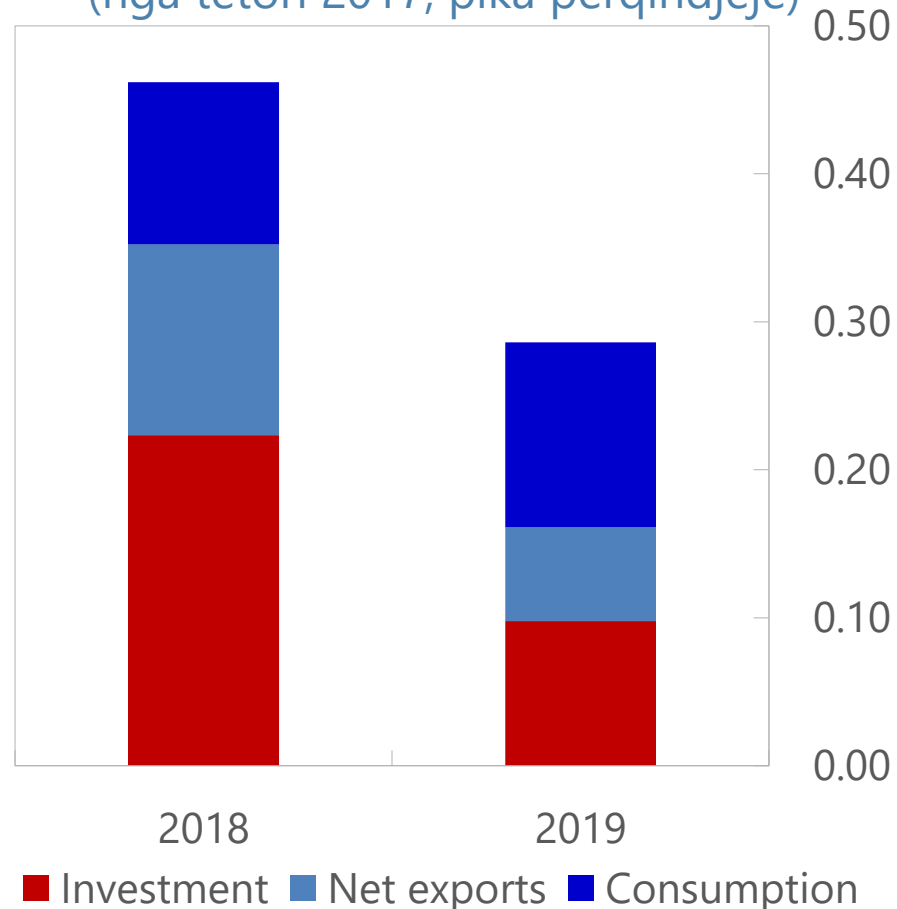
Komponentët e Rritjes Reale

(Treguesi, 2007=100)



Burimi: IMF, World Economic Outlook.

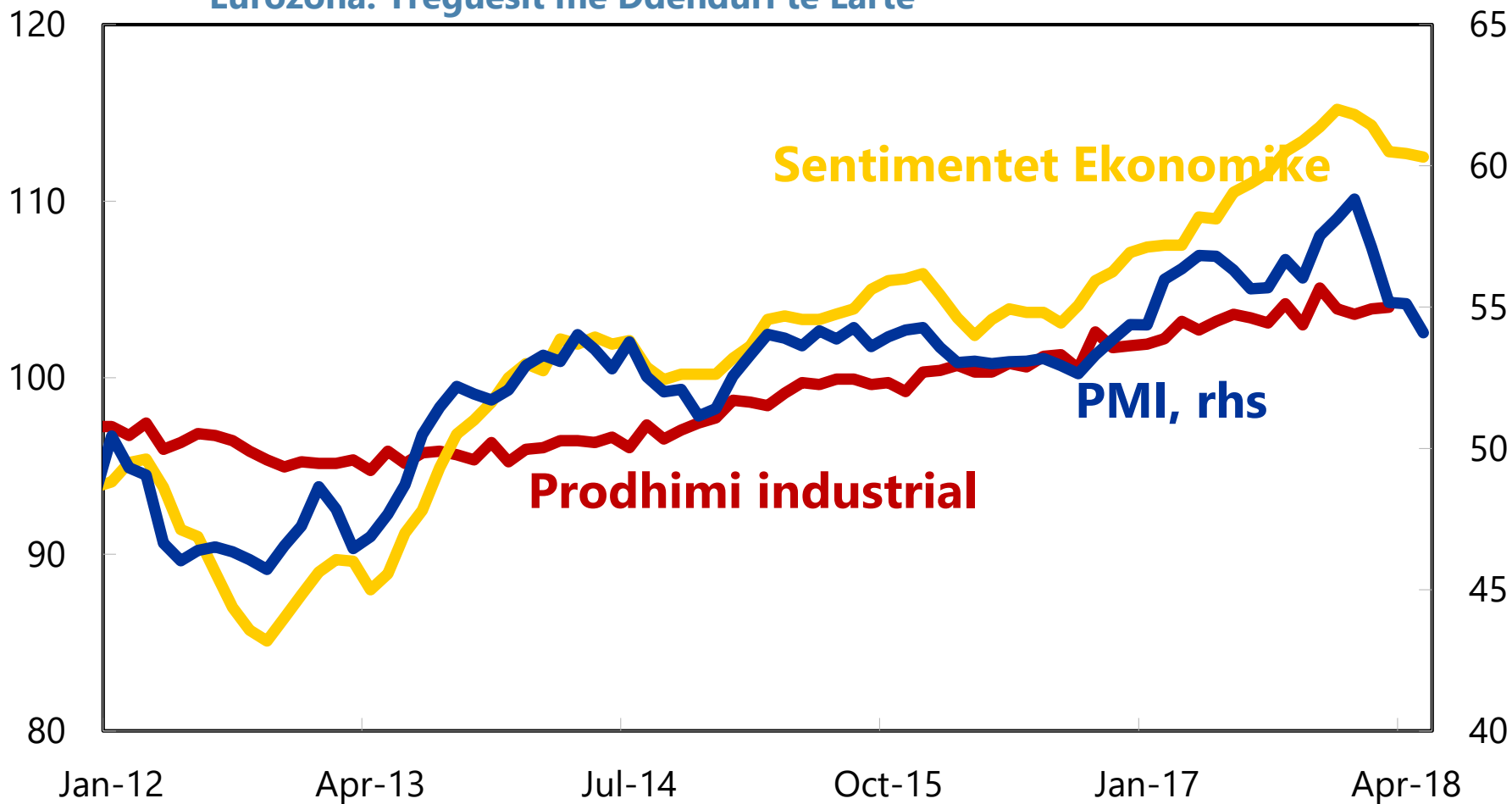
Prill 2018 Rishikimi me kahje pozitive i projeksioneve të rritjes (nga tetori 2017, pika përqindjeje)



■ Investment ■ Net exports ■ Consumption

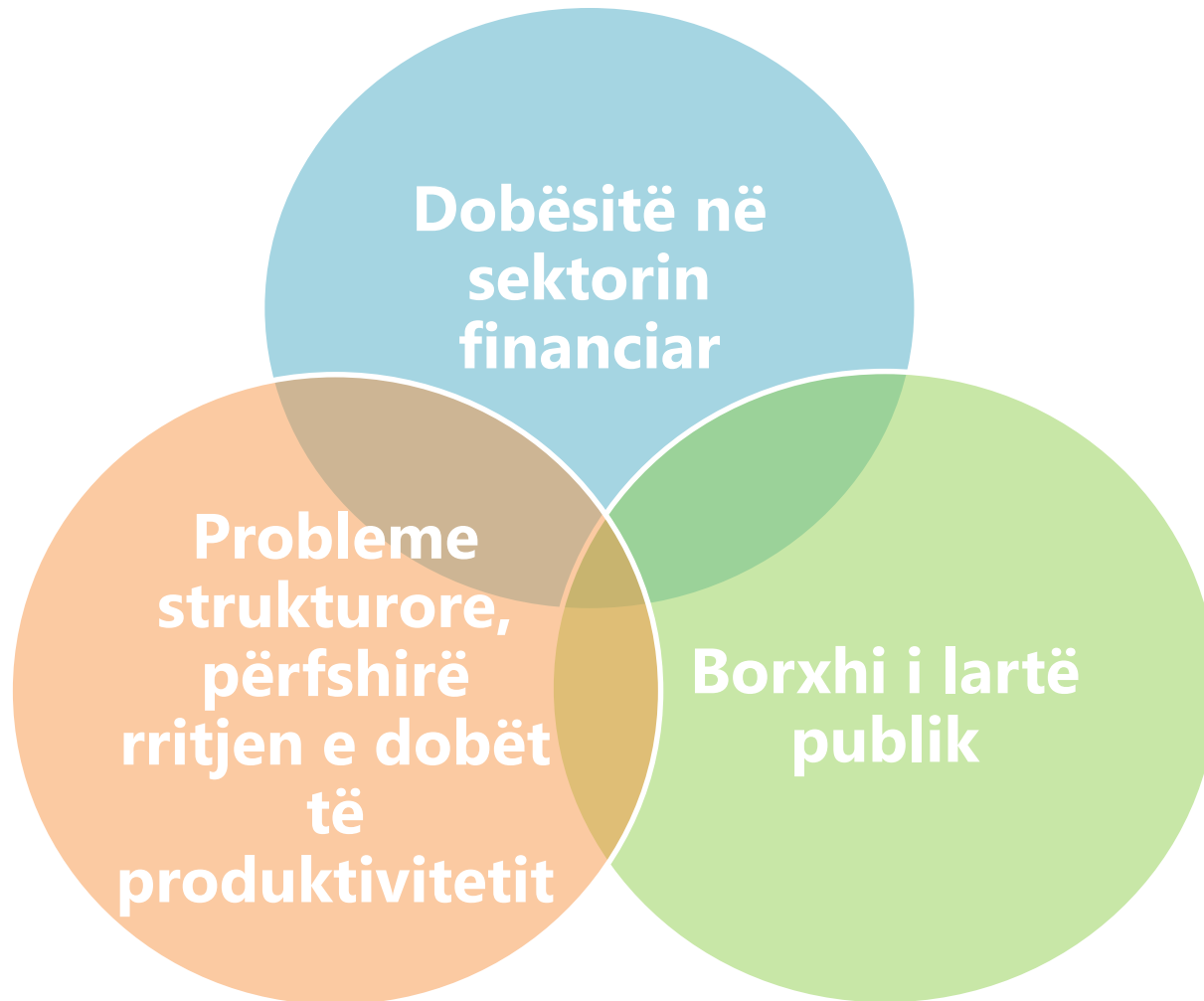
Megjithatë, tregues të fundit të denurisë së lartë mund të sugjerojnë një dobësim

Eurozona: Treguesit me Ddenduri të Lartë



Burimet: Eurostat; dhe Haver Analytics.

Sfidat ekonomike paraqesin ndikim në periudhën afatmesme

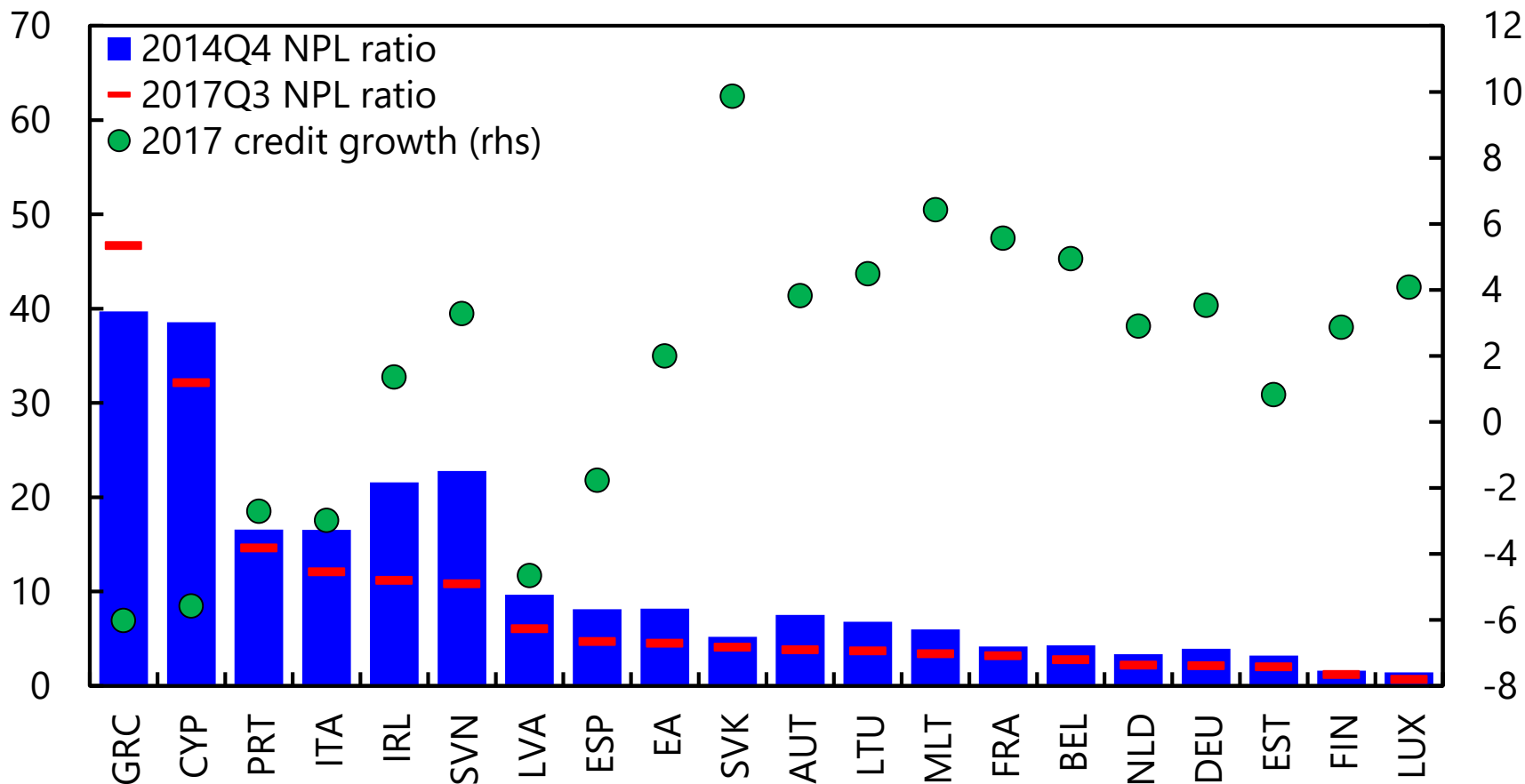


Kreditë e këqija po pakësohen, kreditimi po rritet - nevojiten përpjekje të mëtejshme

Raporti i Kredive të këqija dhe Rritjes së kreditit

(Përqindja e huave bruto)

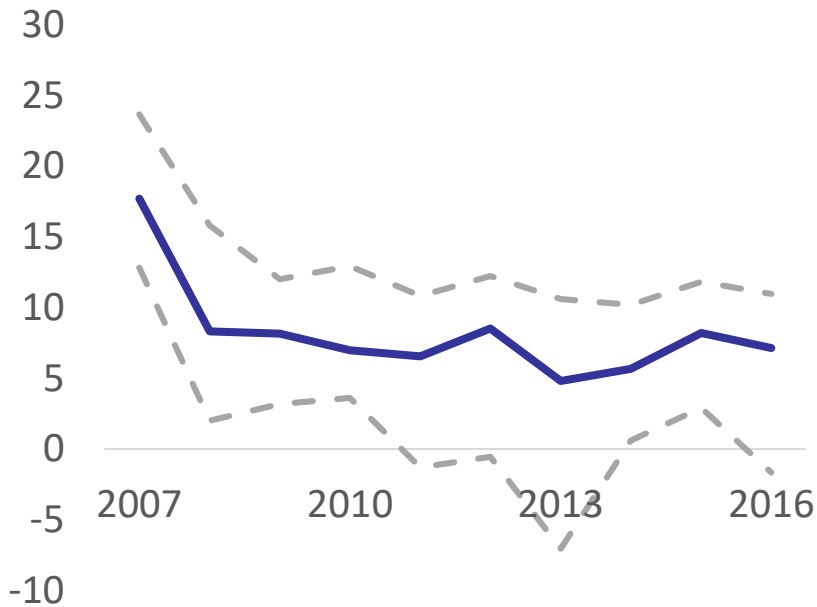
(përqind, v/v)



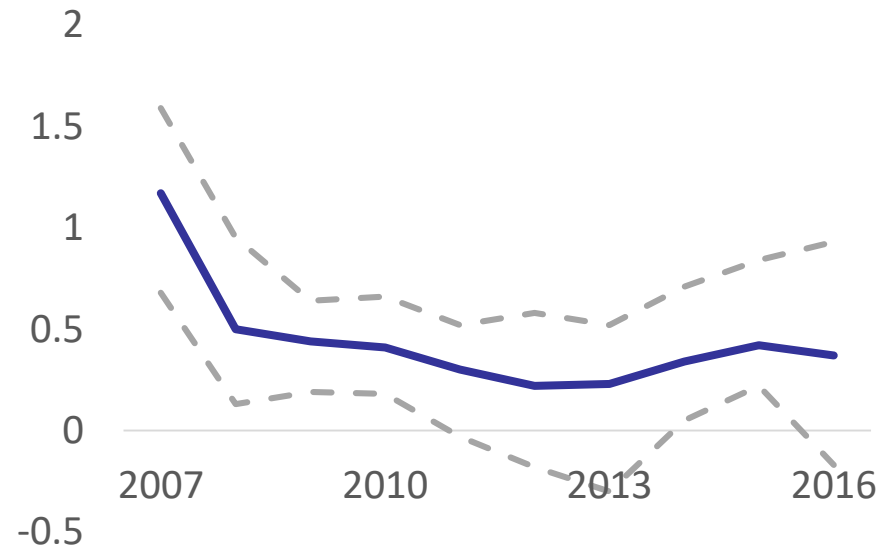
Burimi: ECB, Baza e Konsoliduar e të Dhënave Bankare

Fitimi bankar është në nivele të ulëta, çka pjesërisht pasqyron përdorimin e tepruar të shërbimeve bankare (overbanking)

Të ardhurat nga Kapitali
(në përqndje)



Të ardhurat nga Aktivet
(në përqndje)

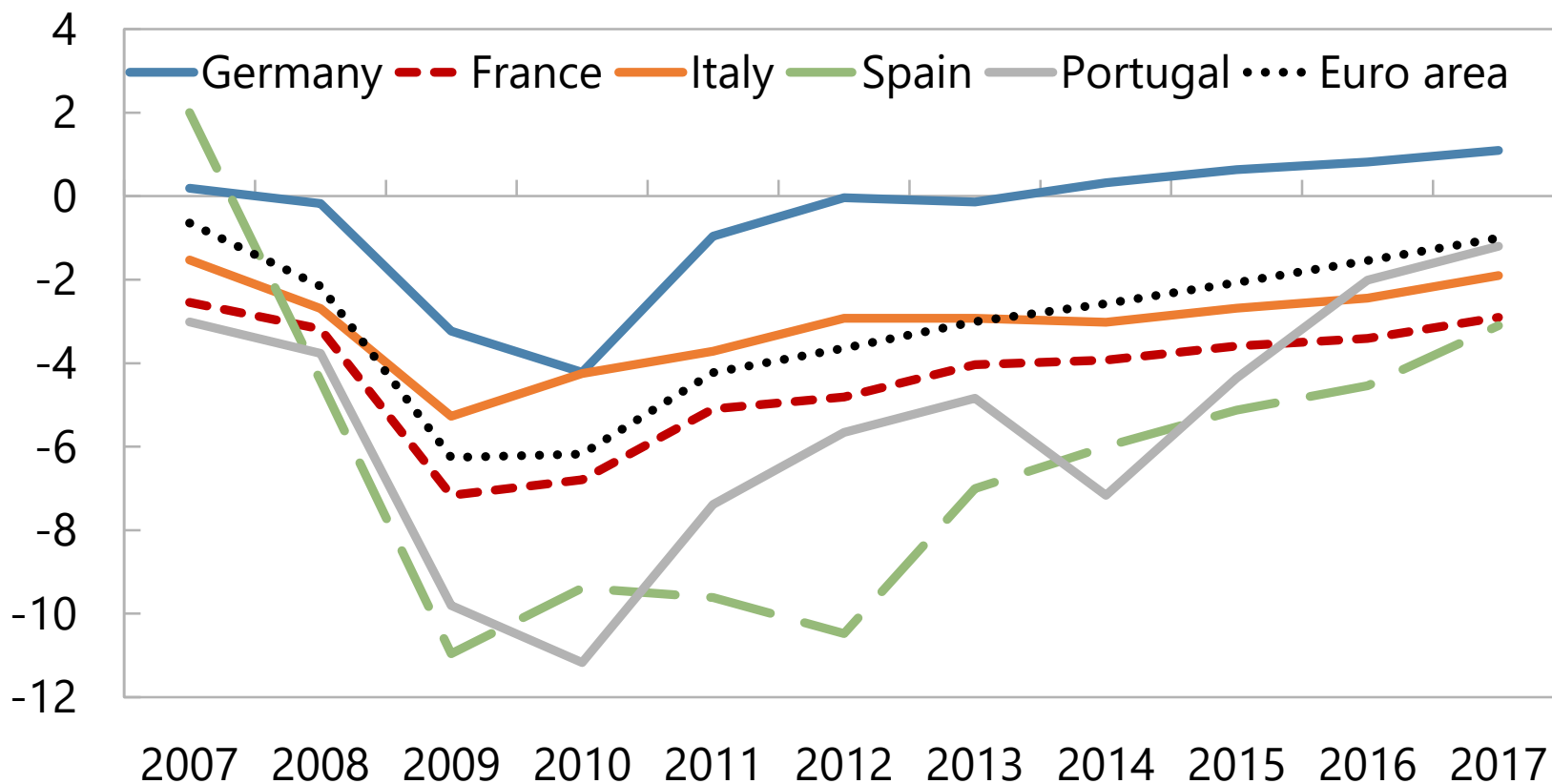


Burimi: FitchData; njehsimet e personelit të FMN-së.

Shënim: Mbështetur në një mostër të balancuar nga 45 banka SSM, përfshirë 56 përqind të mostrave nga aktivet.

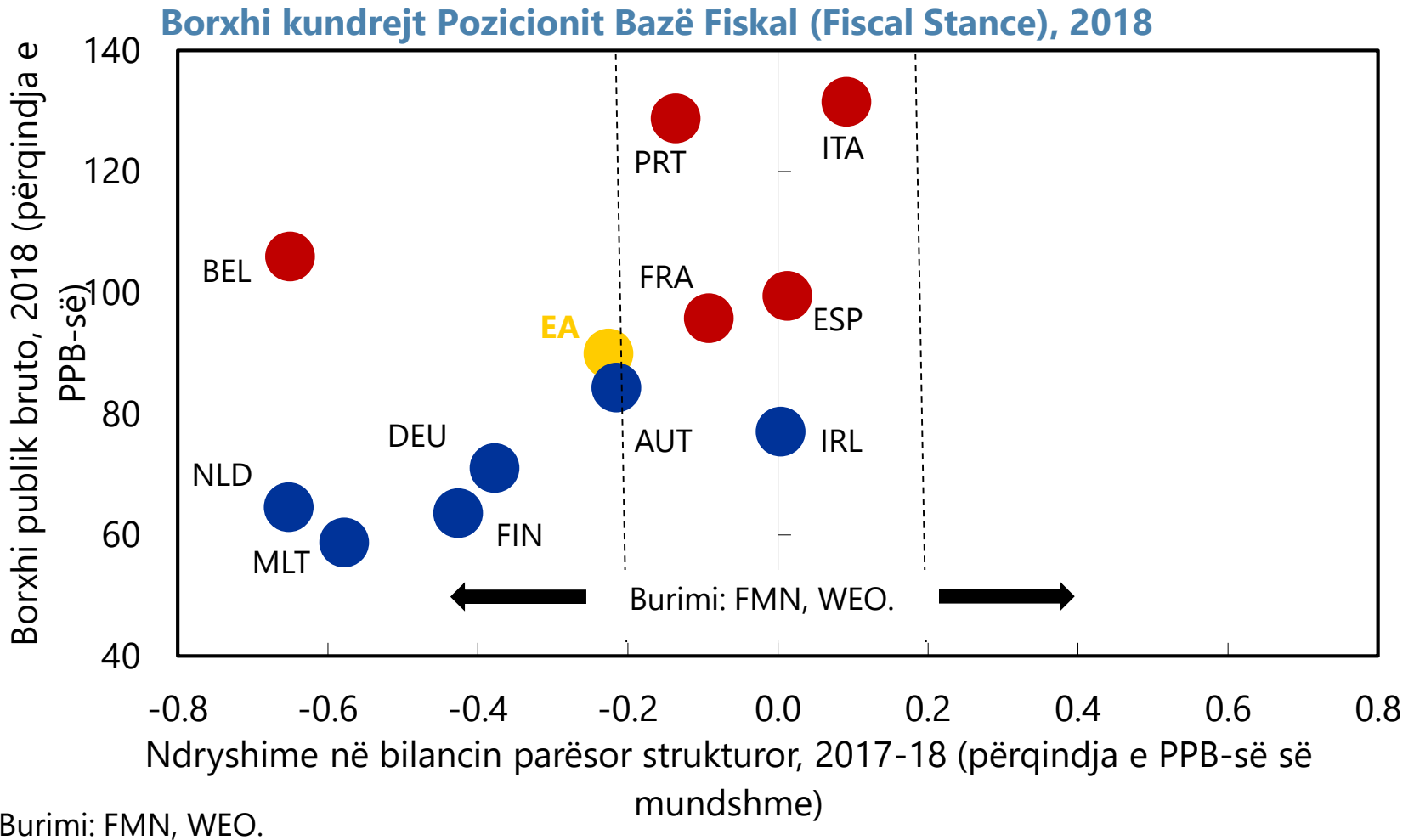
Bilancet qeveritare janë përmirësuar falë prirjes ciklike për rritje

Huadhënia dhe Huamarrja Neto e Qeverisë Qendore General Government



Burimi: IMF, World Economic Outlook, October 2017, dhe rezultatet përfundimtare të v. 2017.

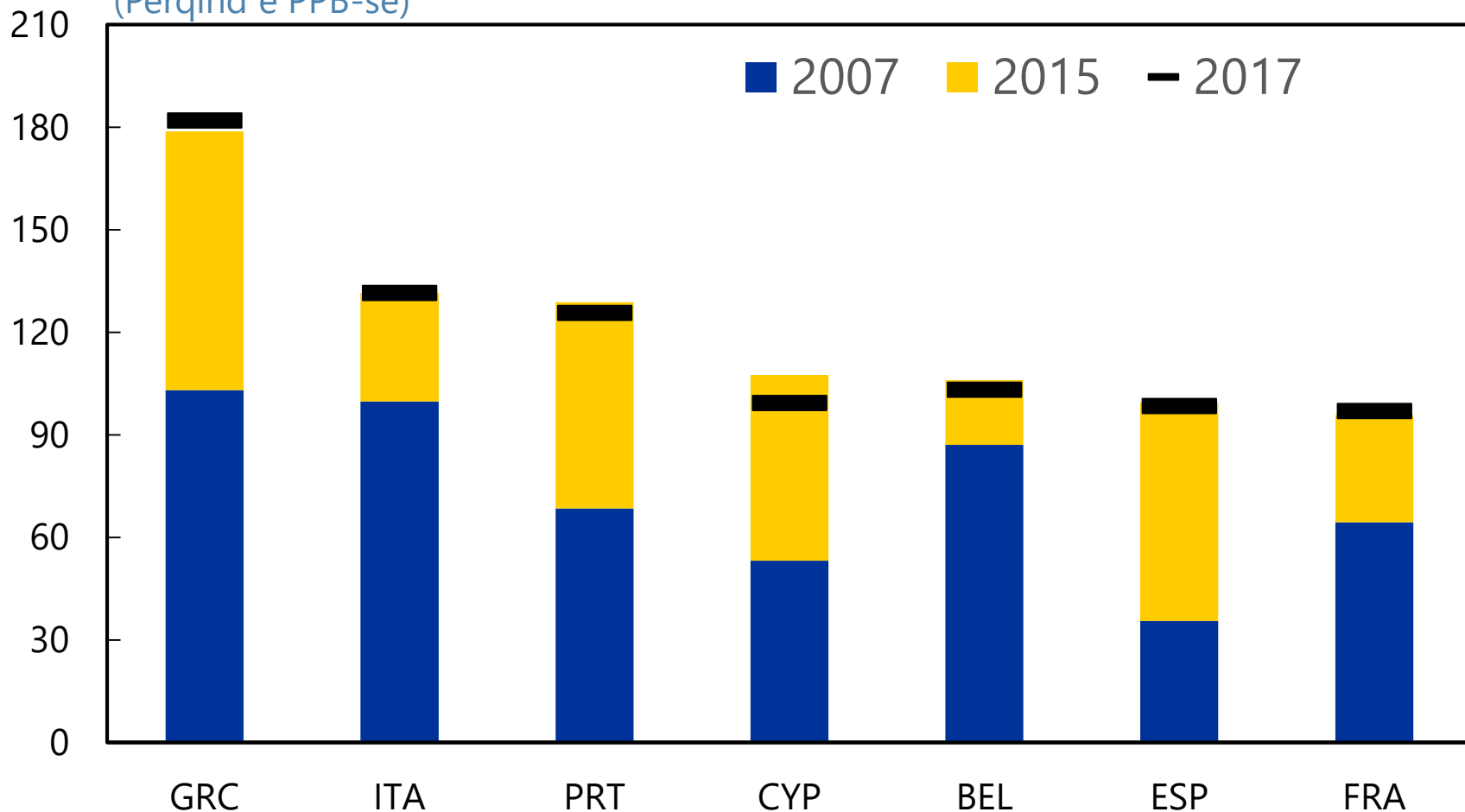
Mirëpo vendet me borxhe të larta ende nuk po konsolidojnë sa duhet



Në këmbim, barra e lartë e borxhit mbetet risk kryesor

Borxhi Publik Bruto

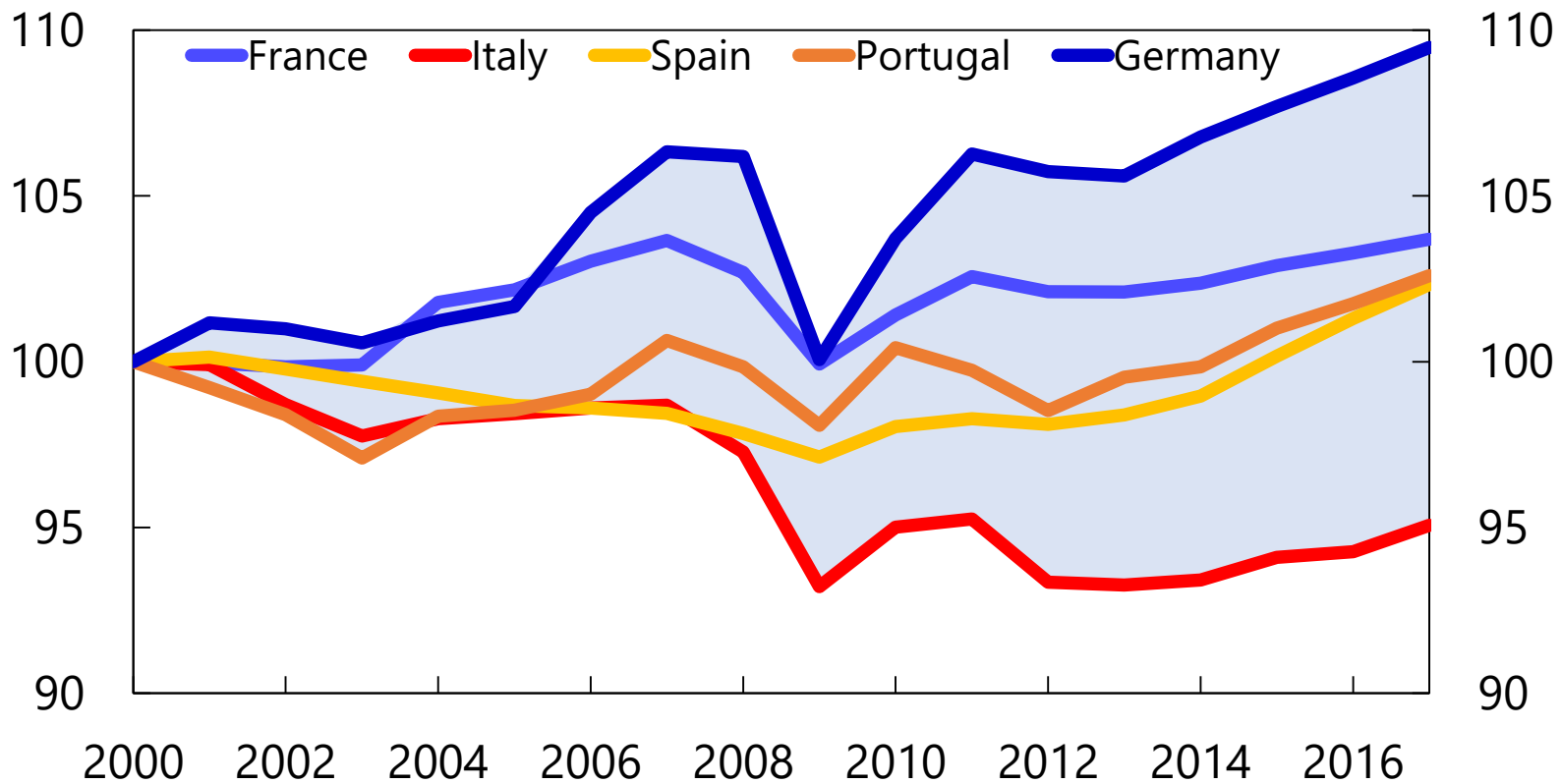
(Përqind e PPB-së)



Burimi: IMF, World Economic Outlook.

Hendeqet e gjera në produktivitet mbeten kërcënim për kohezionin e Eurozonës

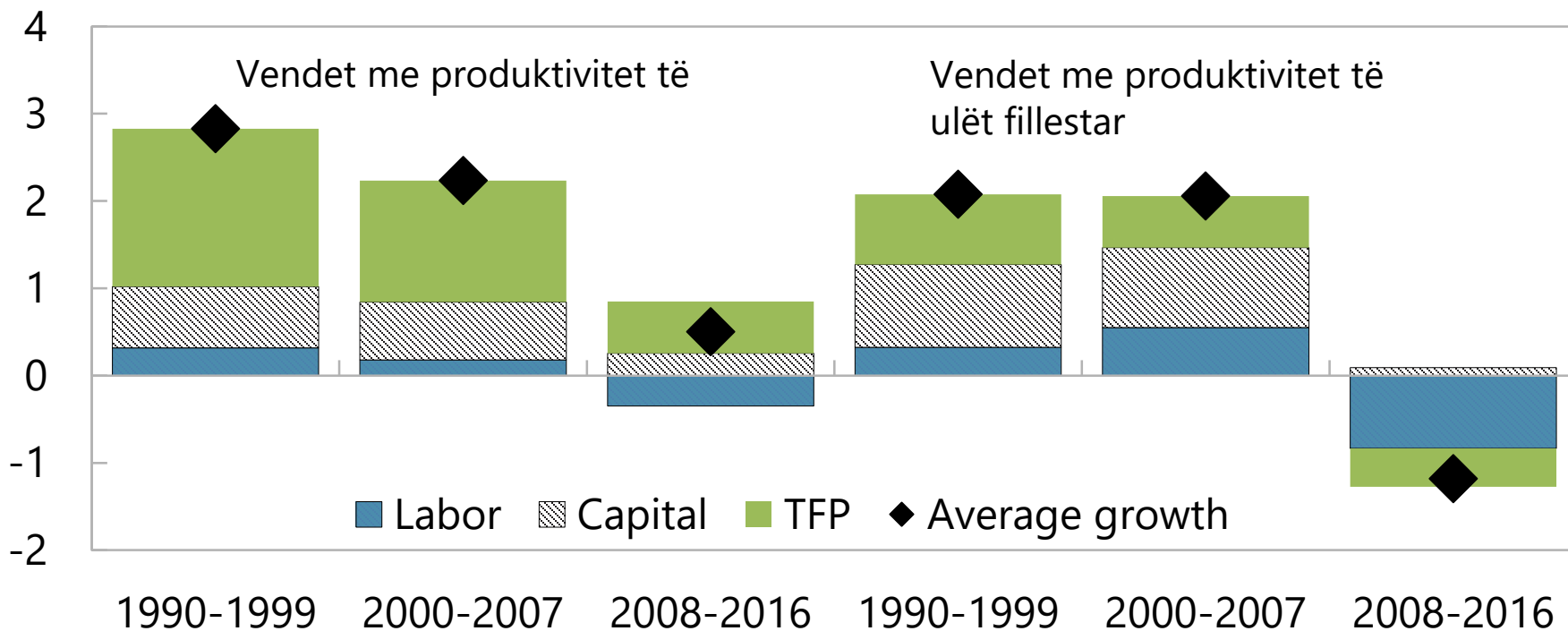
Total Factor Productivity [Produktiviteti faktorial gjithsej]
(2000=100)



Burimet: Baza e të dhënave FMN, FAD; dhe njehsimet e personelit të FMN-së.

Rritja e produktiviteteve në vendet e Eurozonës u ngadalësua në krahësim me rajone të tjera

Kontributet ndaj Rritjes së PPB-së

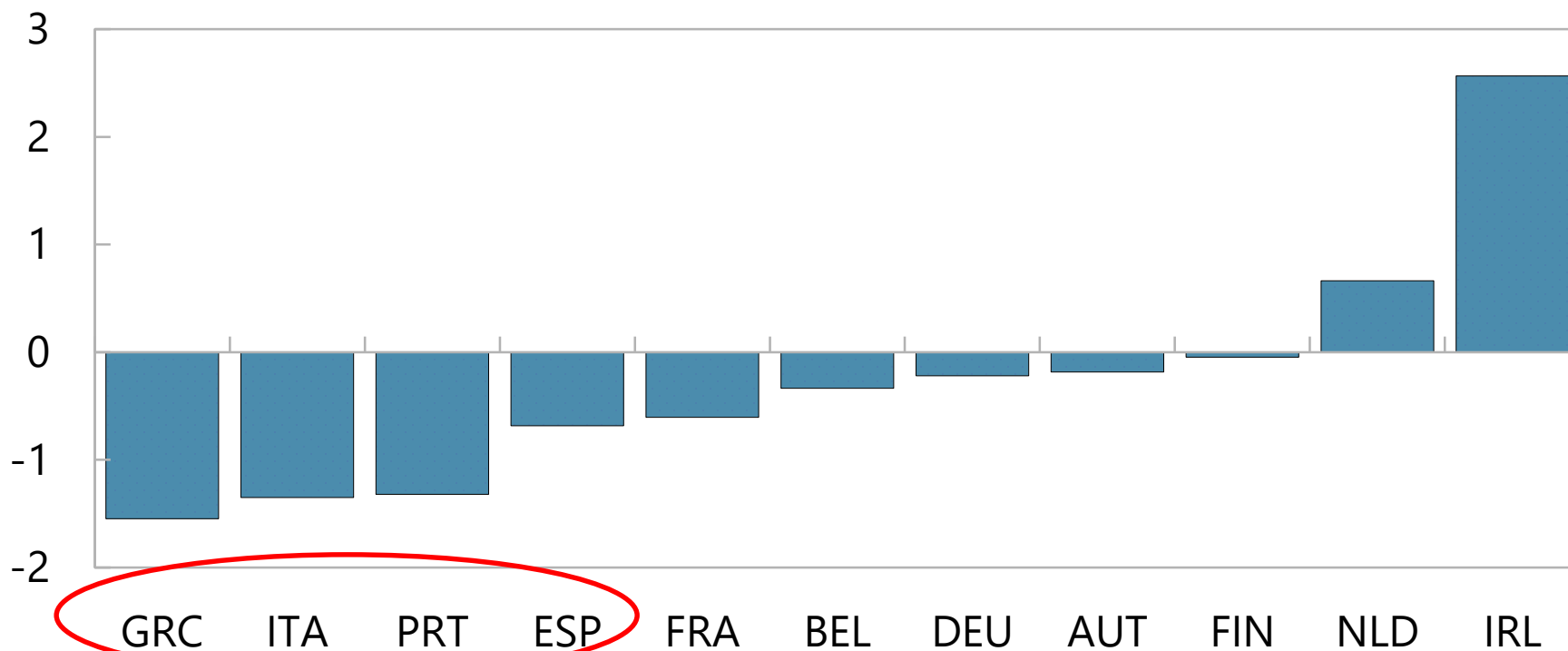


Shënim: Grupet e produktiviteteve përkufizohen mbi bazën e produktiviteteve në punë. Vendet me produktivitet të lartë përfshihen Austria, Belgjika, Finlanda, Franca, Gjermania, Irlanda dhe Holanda. Vendet me produktivitet të ulët fillestar përfshijnë Greqinë, Itali, Portugalinë dhe Spanjën. Nuk ka të dhëna për Austrinë në v. 1990. Përveç Burimet: Ameco; Haver Analytics; WEO; dhe njehsimet e personelit të FMN-së.

Çka do të thotë se këto vende nuk arritën nivelet e pritshmërisë në rritje të parashikuara në

fillim të EMU-s

Ecuria e Rritjes kundrejt Pritshmërive të Konvergjencës, 1993-2015¹



1/ Pritshmëritë e konvergjencës përkufizohen si PPB-ja PPP mesatare vjetore hipotetike e një vendi për rritjen që e nënkuptuar nga nivelet e PPB-së të v. 1993 dhe niveli i saj e përparshëm i konvergjencës midis v. 1960 dhe 19 Përveç Luksemburgut.

Burimi: WEO dhe njehsimet e personelit të FMN-së.

Rekomandime për politikat

Sektor i zhdërvjellët dhe i integruar financiar

- → **Bashkimi Plotë Bankar** (SRF backstop; EDIS)
- → **Riparimi i bilanceve** (reduktimi i kredive të këqija)
- → **Ngritja e Bashkimit të Tregjeve Europjane të Kapitaleve**

Politika të shëndosha fiskale dhe sigurime ndaj goditjeve (shock insurance)

- → **Politika fiskale kombëtare të prirura drejt rritjes ekonomike**
- → **Rregulla fiskale të BE-së të thjeshtuara dhe të zbatueshme**
- → Mbështetje e stabilizimit makroekonomik përmes një **Kapaciteti Qendror Fiskal**

Reforma strukturore

- → **Reforma strukturore specifike për çdo vend për të përmirësuar qendrushmërinë dhe për të fuqizuar rritjen e produktivitetit** (tregjet e produkteve dhe tregjet e punës; mjedisi i biznesit)
- → **Fuqizimi i administrimit të reformës së BE-së** (ndërtimi i pikave të referimit - benchmarking; ofertat stimujt fiskalë; bashkërendimi)

Si përfundim:

Rritja e zhdërvjellët ekonomike, por duhen mbajtur parasysh rreziqet me prirje negative që janë në rritje:

- Prirjet për vetëkënaqësi dhe amortizatorë të pamjaftueshëm
- Proteksionizmi
- Pasiguritë politike dhe paqëndrueshmëria e tregjeve
- Politika monetare asinkronike dhe efektet ndikues tek vende të tjera (spillover) në EM

Vetëkënaqësia në nivel kombëtar është shqetësuese:

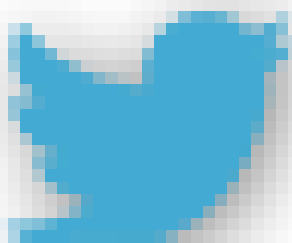
- Vetëkënaqësia në konsolidim për **të krijuar hapësirë fiskale** në vendet me borxhe të larta
- Vetëkënaqësia në reformat strukturore për **të trajtuar hendeqet e vazhdueshme në produktivitet**

Mungesa e konsensusit në arkitekturën e EMU-s : Bën që EMU të jetë ende e papërgatitur siç duhet për krizën e ardhshme

Gjithsesi, ndërsa normalizimi monetar i ECB-së po afrohet më tej, ***dritarja e çelur për kushte financiare mbështetëse do të mbyllet. Prandaj vendet duhet të veprojnë tani!***



Falemnderit!



FMN-ja në Europë - merrni njoftimet më të fundit për veprimtaritë, analizat dhe pikëpamjet e FMN-së për prirjet dhe politikat ekonomike në Europë.

Twitter: **@IMF_inEU**

IMF Blog: **blogs.imf.org**