

# Příloha 3. Hlavní dosavadní hospodářské trendy v eurozóně

Zavedení eura původně vedlo k určité konvergenci mezi zúčastněnými členskými státy, zejména z hlediska hospodářského růstu a úrokových sazeb.

Krize však odhalila některé výrazné rozdíly, které se během předcházejících let nahromadily, pokud jde o konkurenceschopnost, sílu bankovního sektoru a udržitelnost veřejných financí. Výsledkem byly rovněž větší rozdíly v hospodářských výsledcích.

V posledních letech se objevily určité důkazy o tendenci k oslabování divergence. Přetrvávají však výrazné rozdíly mezi členskými státy a významné důsledky krize a intenzivní proces opětovné konvergence dosud není vidět.

I přes značný růst, který eurozóna v prvních svých letech zaznamenala, došlo během krize v mnoha členských státech k výraznému poklesu životní úrovně. Přestože například Německo od té doby vykázalo výrazný růst, HDP Itálie zůstává pod předkrizovou úrovní. Různé ekonomiky eurozóny se zotavily do různé míry.

**Vývoj reálného HDP na obyvatele**

Index 1999=100



*Zdroj: Evropská komise*

Jedna z příčin rozdílů v hospodářské výkonnosti souvisí s úrovní investic. Po výrazném poklesu během krize trvalo léta, než se investice zotavily, a teprve v posledních letech začaly opět růst. Úroveň zůstává obzvláště nízká v těch členských státech, které se v době krize potýkaly s finančními problémy.

**Vývoj celkových investic**

Index 1999=100





*Zdroj: Evropská komise*

Konkurenceschopnost, vyjádřená v nákladech práce, se v prvních letech po zavedení eura značně lišila. Například v Německu byl vývoj nákladů zvláště příznivý ve srovnání s Francií, Itálií a dalšími zeměmi. Španělsko zaznamenalo silnou korekci nákladů práce po zavedení reforem v reakci na krizi.

**Vývoj nominálních jednotkových nákladů práce**

Index 100=1999



*Zdroj: Evropská komise*

Pokud jde o finanční ukazatele, úrokové sazby v soukromém sektoru se od roku 2012 sbližují. Přetrvávají však významné rozdíly a podmínky financování podniků stále značně závisí na jejich státní příslušnosti. Rozdíly v objemech úvěrů se navíc až do roku 2013 zvyšovaly a teprve poté se začaly sbližovat.

**Vývoj úrokových sazeb úvěrů pro nefinanční podniky a objemu úvěrů pro podniky**

|  |  |
| --- | --- |
| Úrokové sazby v % | Pomyslný objem, meziroční míra růstu |
|  |  |
| *Zdroj: Evropská centrální banka* | *Zdroj: Evropská centrální banka* |

Příznakem krize i zdrojem zranitelnosti je nárůst problémových úvěrů (tj. úvěrů, u nichž nedodržení závazků již nastalo nebo je velmi blízko) v rozvahách bank. Takové úvěry jsou mnohem častější v jihoevropských členských státech než jinde v eurozóně.

**Vývoj podílu problémových úvěrů na celkových hrubých úvěrech**



*Zdroj: Světová banka a Mezinárodní měnový fond, nejnovější dostupné údaje*

Krize vedla k značnému růstu veřejného dluhu. Tento trend se v posledních letech zastavil a míry veřejného zadlužení začaly v průměru klesat. Stále jsou však vysoké a významného snížení zatím dosáhlo jen několik členských států.

**Vývoj veřejného dluhu**

Hrubý veřejný dluh jako % HDP





*Zdroj: Evropská komise*