

Paříž, 4. června 2009

Předpokládá se, že období po krizi se bude vyznačovat obnovou „rizika země“ a nižším globálním ekonomickým růstem než v uplynulém desetiletí
Analýza vypracovaná společností Euler Hermes

Největší světová úvěrová pojišťovna Euler Hermes hodnotí dopad globalizace a zvažuje její vývoj po odeznění krize.

„Současná krize označuje přelom. V příštích letech doznají globalizační strategie firem radikální změnu,“ říká Karine Berger, ředitelka ekonomického výzkumu Euler Hermes. „Zatímco v uplynulém desetiletí byla motorem ekonomiky úvěry tažená poptávka zemí OECD, v nadcházejících letech bude záviset na schopnosti vznikajících zemí rozvíjet své domácí trhy.“

1. Globalizace vytvořila během uplynulých pěti let 0,5 až 1 bod dodatečného globálního ekonomického růstu v důsledku balonových úvěrů v zemích OECD

Za uplynulé desetiletí se světový HDP prakticky zdvojnásobil a zvýšil se z 37.240 miliard USD v roce 1998 na téměř 69.000 miliard USD v roce 2008. Společnost Euler Hermes ve svých ekonomických průzkumech pozorovala, jak se zvyšoval podíl vznikajících zemí na světovém HDP a jak začínaly hrát větší roli v řízení vlastního růstu, zatímco ve stejné době nastával jasný pokles převahy rozvinutých zemí.

Nicméně v uvedeném období zůstávaly tyto rozvinuté země zdaleka největšími světovými spotřebiteli a investory. Domácí poptávka v zemích OECD spolu s převodem výroby s nízkou přidanou hodnotou z rozvinutých zemí do zemí s nízkými mzdovými náklady posílila vývoz a hospodářský růst vznikajících zemí – zvýšení domácí poptávky OECD o jeden další bod posílilo v uplynulém desetiletí vývoz ze vznikajících zemí o 3 až 4 body.

Část rostoucí poptávky v zemích OECD v uplynulých pěti letech souvisela s růstem množství peněz v oběhu – odhadujeme, že tato skutečnost přispěla během minulých pěti let k ročnímu růstu o 0,5 až 1 bod. „Znamená to, že prognózovaný pokles světového HDP o 2%-3% zjevně nebude dostatečný, a předpokládá se, že růst zůstane po dobu několika let pod trendovou linií 4%,“ uvádí Karine Berger.

2. Domácí trhy vznikajících zemí vykazovaly za uplynulé desetiletí nízký růst

Poptávka na hlavu se v hlavních vznikajících zemích zvýšila za uplynulé desetiletí jen málo. Zatímco v zemích OECD se spotřeba na hlavu značně zvýšila pokud jde o farmaceutické výrobky, hračky a oděvy, ve vznikajících zemích zůstala naprosto nezměněná. Na domácích trzích byl zaznamenán počínající růst jen v několika odvětvích, a to nejčastěji v investičním majetku, znatelně v oblasti techniky a ve výrobě cementu.

Zároveň začala výroba ve vznikajících zemích vykazovat růstovou tendenci v důsledku rostoucího vývozu z těchto regionů do zemí OECD, což bylo doprovázeno vznikem nerovnováhy zůstatků běžných účtů.

„V tomto stádiu nemůže domácí poptávka soukromého sektoru ve vznikajících zemích sloužit jako motor globálního růstu, což vysvětluje, proč byly tyto regiony tolik postiženy současnou krizí – pokles poptávky ze strany zemí OECD, který je způsobený úvěrovou krizí, měl závažný dopad na výrobu ve vznikajících zemích,“ dodává Karine Berger.

3. Období po krizi se bude vyznačovat obnovou „rizika země“ a nízkým globálním ekonomickým růstem po dobu několika let

Úvěry a poptávka v zemích OECD „po krizi“ se neobnoví rychle, což bude mít za následek nižší růst odbytu a mezinárodního obchodu, než na jaký jsme byli zvyklí v nedávných letech.

Zároveň budou vznikající země muset vyvinout trvalejší domácí poptávku, pokud chtějí pokračovat v růstu stejným tempem jako v několika uplynulých letech. To povede k nerovnováze běžných účtů a k opětovnému vzniku „rizika země“.

Předpokládá se, že globalizační strategie firem v zemích OECD se v jednotlivých odvětvích změní jako funkce vývojových trendů na domácích trzích dynamických zemí.

Euler Hermes je přední světovou společností poskytující úvěrové pojištění a jednou z vedoucích společností poskytujících bonding, záruky a inkaso. Společnost Euler Hermes má 6 200 zaměstnanců ve více než 50 zemích světa a nabízí komplexní služby pro řízení pohledávek společností, v roce 2008 **zveřejnila skupina konsolidovaný obrat ve výši 2,2 mld. EUR.**

Společnost Euler Hermes, dceřiná společnost AGF a člen skupiny Allianz, je kotována na burze Euronext v Paříži. Skupina a její hlavní dceřiné společnosti nabízející úvěrové pojištění mají rating AA- od společnosti Standard & Poor's.

www.eulerhermes.com

Kontaktní údaje pro tisk:

Raphaële Hamel – +33 (0)1 4070 8133 – raphaele.hamel@eulerhermes.com

Tato posouzení podléhají jako vždy níže uvedenému odvolání

Upozornění týkající se vyjádření o výhledech do budoucna: Jistá prohlášení zde obsažená mohou být vyjádřením budoucích očekávání a dalšími výhledy do budoucna založenými na stávajících názorech a předpokladech vedení a jejich součástí jsou známá i neznámá rizika a nejistoty, v důsledku nichž by se mohly skutečné výsledky, chování či události výrazně lišit od těch vyjádřených nebo implikovaných v takových prohlášeních. Kromě výhledů do budoucna z důvodu kontextu obsahují výhledy do budoucna slova jako „může, bude, měl by, očekává, plánuje, zamýšlí, předpokládá, domnívá se, odhaduje, předvídá, možný nebo pokračuje“ i obdobné výrazy. Skutečné výsledky, výkony či události se mohou od těchto prohlášení výrazně lišit vzhledem k následujícím událostem, ale nikoli pouze jim: (i) obecným ekonomickým podmínkám, zejména včetně hospodářských podmínek v klíčovém podnikání a na klíčových trzích skupiny Allianz SE, (ii) chování finančních trhů včetně nově vznikajících trhů, (iii) frekvenci a závažnosti pojištěných pojistných událostí, (iv) míře a vývoji úmrtnosti a nemocnosti, (v) délce trvání, (vi) rozsahu úvěrového prodloužení, (vii) míře úrokových sazeb, (viii) směnným kurzům včetně směnného kurzu eura vůči americkému dolaru, (ix) měnící se úrovni konkurence, (x) změnám zákonů a nařízení včetně měnové konvergence a Evropské měnové unie, (xi) změnám v politikách centrálních bank či cizích vlád, (xii) dopadu akvizic včetně souvisejících záležitostí integrace, (xiii) reorganizačních opatření a (xiv) obecných faktorů konkurence, a to v každém případě na místním, regionálním, národním či globálním základě. Řada z těchto faktorů se může pravděpodobněji objevit nebo být výraznější v důsledku teroristických aktů a jejich dopadů. Otázky zde probírané mohou rovněž obnášet rizika a nejistoty, jež jsou podle potřeby popsány v materiálech Allianz SE a u americké komise pro cenné papíry. Skupina nepřebírá žádnou povinnost aktualizovat jakékoli informace o výhledech do budoucna zde obsažených.