



Rýchly komentár

Európska komisia: Horší vývoj svetového obchodu bez výraznejšieho dopadu na slovenský rast

Hoci jesenná predikcia Európskej komisie (EK) očakáva v porovnaní s májovou prognózou iba mierne zníženie globálneho ekonomického rastu, vývoj svetového obchodu reviduje nadol veľmi výrazne. Slabší zahraničný dopyt sa premieta do horšej kondície európskeho exportu, no robustný rast súkromnej spotreby zabezpečuje pomerne vyrovnanú výkonnosť ekonomiky eurozóny na horizonte predikcie: 1,7% v aktuálnom roku, 1,5% v roku 2017 a 1,7% v roku 2018. Rast slovenskej ekonomiky posúva aktuálna predikcia v roku 2016 o 0,2 percentuálneho bodu smerom nahor (na 3,4%) a v budúcom roku o 0,1 percentuálneho bodu smerom nadol (na 3,2%). EK predpokladá, že v roku 2018 dosiahne hospodársky rast na Slovensku 3,8%.

Hlavným posolstvom jesennej predikcie EK je pokračovanie mierneho tempa ekonomického rastu v Európe. Zatiaľ čo trh práce sa aktuálne vyvíja pozitívne a súkromná spotreba rastie, na ceste k dynamickejšiemu rastu stojí niekoľko prekážok. Podporné pôsobenie výrazne akomodatívnej menovej politiky totiž naráža na politickú neistotu, pomalý rast v krajinách mimo EÚ a utlmenú svetovú obchodnú výmenu, rovnako ako aj na odznievajúci pozitívny efekt nízkej ceny ropy a depreciaácie jednotnej meny v nedávnej minulosti. Negatívne riziká, ktoré sú oproti predchádzajúcej predikcii ešte výraznejšie, reflektujú výsledok referenda v Spojenom kráľovstve, ako aj všeobecnú neistotu a veľmi volatilné politické prostredie, či neistý ekonomický vývoj v Číne a rastúce geopolitické napätie a konflikty.

Jesenná predikcia EK prináša **mierne zhoršenú prognózu globálneho rastu**, ktorý bol v posledných mesiacoch slabý a očakáva, že v tomto roku dosiahne 3,0%. Na horizonte predikcie by však mala svetová ekonomika akcelerovať a zaznamenať rast 3,4% v roku 2017 a 3,5% v roku 2018. Napriek tomu, **rast globálneho obchodu bol zrevidovaný smerom nadol pomerne výrazne**, a to o 0,8 percentuálneho bodu v roku 2016 a 0,6 percentuálneho bodu v roku 2017. Po veľmi slabom roku 2016, v ktorom v dôsledku nízkeho dopytu v rozvinutých ekonomikách dosiaha rast svetového obchodu pravdepodobne iba 1,9%, by mala obchodná výmena vo svetovom meradle vzrásť o 3,2% v roku 2017 a 3,6% v roku 2018.

Rast HDP eurozóny by mal byť na horizonte predikcie pomerne vyrovnaný a dosiahnuť 1,7% v aktuálnom roku, 1,5% v roku 2017 a 1,7% v roku 2018. V porovnaní s májovou prognózou to predstavuje **mierne zvýšenie predpokladaného rastu HDP eurozóny v tomto roku** (+0,1 percentuálneho bodu) **a výraznejšie zníženie v nasledujúcom roku** (-0,3 percentuálneho bodu). Priemerný rast HDP Nemecka aj Českej republiky by mal byť na horizonte predikcie vyšší ako v predchádzajúcej prognóze, no v prípade Poľska a Maďarska je tomu naopak, čo v kombinácii s predpokladaným horším vývojom obchodnej výmeny na celosvetovej úrovni predstavuje výrazné zhoršenie zahraničného dopytu po slovenskom exporte.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	EK 05/16			OECD 06/16			ECB 09/16			MMF 10/16			EK 11/16		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Eurozóna	1.6	1.8	-	1.6	1.7	-	1.7	1.6	1.6	1.7	1.5	1.6	1.7	1.5	1.7
Nemecko	1.6	1.6	-	1.6	1.7	-	-	-	-	1.7	1.4	1.4	1.9	1.5	1.7
Česká republika	2.1	2.6	-	2.4	2.6	-	-	-	-	2.5	2.7	2.4	2.2	2.6	2.7
Poľsko	3.7	3.6	-	3.0	3.5	-	-	-	-	3.1	3.4	3.3	3.1	3.4	3.2
Maďarsko	2.5	2.8	-	1.6	3.1	-	-	-	-	2.0	2.5	2.4	2.1	2.6	2.8
Slovensko	3.2	3.3	-	3.1	3.2	-	-	-	-	3.4	3.3	3.7	3.4	3.2	3.8
Exportné trhy Slovenska *	4.5	5.3	-	3.9	4.8	-	-	-	-	-	-	-	3.9	4.2	4.7

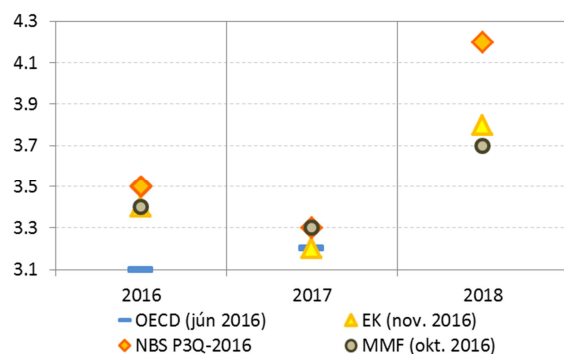
* Dovoz tovarov a služieb na rôznych trhoch (vrátane EÚ) vážený podľa ich podielu na vývoze tovarov a služieb

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

Hlavným motorom **rastu HDP slovenskej ekonomiky** by preto mal byť domáci dopyt, podporený zlepšujúcou sa situáciou na trhu práce a nízkou infláciou. Ekonomika Slovenska by mala vzrásť o 3,4% v tomto roku, 3,2% v nasledujúcom roku a 3,8% v roku 2018. V porovnaní s minulosťou predikciou EK ide o mierne zvýšenie rastu v tomto roku (+0,2 percentuálneho bodu) a mierne zníženie v nasledujúcom roku (-0,1 percentuálneho bodu). V porovnaní s aktuálnou, v septembri publikovanou predikciou NBS (P3Q-2016) je prognóza ekonomického rastu SR v rokoch 2016 a 2017 podľa EK mierne pesimistickejšia. V roku 2018 je rozdiel v porovnaní s prognózou NBS výraznejší pravdepodobne v dôsledku odlišného spôsobu zohľadnenia zvýšených produkčných schopností ekonomiky z titulu rozbiehajúcej sa výroby v automobilovom priemysle.

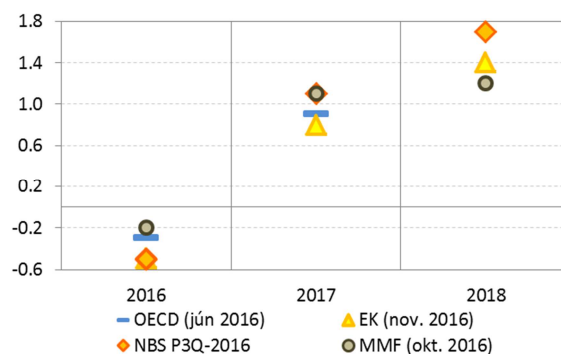
Cenová hladina na Slovensku by podľa EK mala v tomto roku poklesnúť o 0,5%. V nasledujúcom roku by už však mala inflácia dosiahnuť pozitívne hodnoty a pomaly akcelerovala z 0,8% v roku 2017 na 1,4% v roku 2018. V porovnaní s minulosťou predikciou EK ide o zníženie rastu cenovej hladiny o 0,4 percentuálneho bodu v tomto roku a 0,7 percentuálneho bodu v nasledujúcom roku. V porovnaní s prognózou NBS odhaduje EK budúci rast cenovej hladiny miernejšie.

Graf č.1 Porovnanie predikcií HDP SR vybraných inštitúcií (medziročný rast, %)



Zdroj: EK, NBS, MMF, OECD

Graf č.2 Porovnanie predikcií HICP SR vybraných inštitúcií (medziročný rast, %)



Zdroj: EK, NBS, MMF, OECD

Jana Šírká (analytici@nbs.sk)