



Rýchly komentár

Európska komisia: Jesenná predikcia prináša spomaľovanie rastu eurozóny v prostredí veľkej neistoty

Jesenná predikcia Európskej komisie (EK) očakáva, že postupné ochladzovanie svetovej obchodnej aktivity sa v najbližších rokoch premietne do spomaľovania ekonomického rastu eurozóny. Pre rok 2018 EK očakáva, oproti letnej predikcii nezmenený, rast eurozóny na úrovni 2,1%. Rast v nasledujúcom roku bol revidovaný o 0,1 percentuálneho bodu smerom nadol a mal by dosiahnuť 1,9%. V roku 2020 by hospodárstvo eurozóny malo vzrásť o 1,7%. Rast slovenskej ekonomiky by mal byť aj naďalej ťahaný domácim dopytom a dosiahnuť 4,0% v tomto roku, 4,1% v roku 2019 a 3,5% v roku 2020.

Jesenná predikcia EK očakáva v horizonte najbližších rokov **mierne spomaľovanie globálneho rastu**. Svetová ekonomika mimo EÚ by mala vzrásť o 4,0% v aktuálnom roku (-0,2 percentuálneho bodu v porovnaní s letnou predikciou) a 3,8% v roku 2019 (-0,3 percentuálneho bodu v porovnaní s letnou predikciou). Nižší očakávaný rast je dôsledkom zhoršeného výhľadu pre rozvíjajúce sa ekonomiky, ktoré boli zasiahnuté sprísnenými podmienkami financovania, geopolitickým napätím alebo domácou politickou neistotou. V roku 2020 by mal globálny rast tiež dosiahnuť 3,8%.

Riziká globálneho rastu sa nakláňajú čoraz viac smerom nadol. Naďalej pretrváva riziko zhoršenia globálnych finančných podmienok a z toho vyplývajúcej finančnej nestability rozvíjajúcich sa trhov ekonomík, ako aj riziká prameniace z implementácie neudržateľných makroekonomických politík. Niektoré riziká, identifikované v predchádzajúcich predikciách EK, sa ešte viac zvýraznili alebo dokonca čiastočne naplnili. Ide najmä o rastúce obchodné bariéry a eskalujúce obchodné napätie medzi USA a Čínou. Tie obchodné bariéry, ktoré už boli administratívami predmetných krajín implementované, majú v dlhodobom horizonte potenciál znížiť HDP Číny a USA o 0,8% resp. o 0,5% oproti scenáru bez bariér. Dopad implementovaných obchodných bariér na HDP EÚ a ostatných svetových ekonomík by však mal byť neutrálny. Naproti tomu, hypotetická eskalácia obchodnej vojny, aproximovaná globálnym multilaterálnym nárastom taríf o 2 percentuálne body, by podľa odhadu EK mohla v dlhodobom horizonte znížiť HDP Číny a USA o 0,6% resp. 0,3% oproti scenáru bez bariér, pričom HDP EÚ a ostatných svetových ekonomík by malo byť zasiahnuté podobne ako HDP USA. Prezentovaný pohľad EK je konzistentný s výsledkami publikovanými MMF v októbrom ekonomickom výhľade, podľa ktorého aktuálne implementované obchodné bariéry znižujú globálne HDP cca o 0,1% v dlhodobom horizonte, zatiaľ čo verbalizované, no zatiaľ neuskutočnené opatrenia by mohli viesť k zníženiu globálneho HDP až o 0,4%.

Jesenná predikcia EK očakáva, že v prostredí napätých obchodných vzťahov by sa mal **rast svetovej obchodnej výmeny postupne spomaľovať**. Rast globálneho importu mimo EÚ by sa mal znížiť z 5,5% v minulom roku na 4,8% v aktuálnom roku (-0,1 percentuálneho bodu v porovnaní s letnou predikciou) a ďalej spomaliť na 4,0% v roku 2019 (-0,4 percentuálneho bodu v porovnaní s letnou predikciou) a 3,7% v roku 2020.

V súlade s postupným ochladzovaním svetovej obchodnej aktivity by sa mal **ekonomický rast eurozóny** spomaliť z 10-ročného maxima (2,4%), zaznamenaného v minulom roku, na 2,1% v roku 2018 (nezmenený pohľad v porovnaní s letnou predikciou), 1,9% v roku 2019 (-0,1 percentuálneho bodu v porovnaní s letnou predikciou) a 1,7% v roku 2020. Napriek tomu, že zrýchľujúca sa inflácia ukrojí z dynamicky rastúcich príjmov domácností a rast zamestnanosti sa zmierni v dôsledku obmedzenej ponuky na trhu práce, reálne príjmy obyvateľstva by mali podporiť súkromnú spotrebu natoľko, že táto bude hlavným ťahúňom ekonomického rastu eurozóny v najbližších rokoch.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	OECD 05/18			EK 07/18			ECB 09/18			MMF 10/18			EK 11/18		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Eurozóna	2,2	2,1	-	2,1	2,0	-	2,0	1,8	1,7	2,0	1,9	1,7	2,1	1,9	1,7
Nemecko	2,1	2,1	-	1,9	1,9	-	-	-	-	1,9	1,9	1,6	1,7	1,8	1,7
Česká republika	3,8	3,2	-	3,0	2,9	-	-	-	-	3,1	3,0	2,5	3,0	2,9	2,6
Poľsko	4,6	3,8	-	4,6	3,7	-	-	-	-	4,4	3,5	3,0	4,8	3,7	3,3
Maďarsko	4,4	3,6	-	4,0	3,2	-	-	-	-	4,0	3,3	2,6	4,3	3,4	2,6
Slovensko	4,0	4,5	-	3,9	4,2	-	-	-	-	3,9	4,1	3,8	4,0	4,1	3,5
Exportné trhy Slovenska *	5,4	5,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,6	4,3	3,9

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

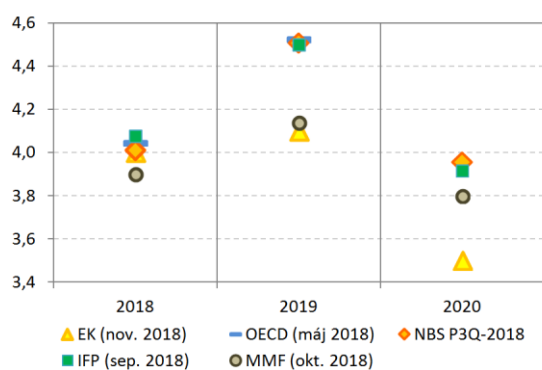
Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

Inflácia v eurozóne by mala v tomto aj v budúcom roku dosiahnuť 1,8% (+0,1 percentuálneho bodu v porovnaní s letnou predikciou v oboch rokoch) a mierne klesnúť na 1,6% v roku 2020. Rast cien by mal byť ovplyvnený najmä vývojom cien energií a zvyšujúcimi sa nákladmi práce.

Hlavným motorom **rastu slovenskej ekonomiky** by mal byť, podobne ako v celej eurozóne, domáci dopyt – súkromná spotreba aj investície. Napriek spomaľujúcemu sa zahraničnému dopytu by mal dynamicky rásť export, podporený rozšírenými produkčnými kapacitami v automobilovom priemysle. Ekonomický rast SR by mal dosiahnuť 4,0% v aktuálnom roku (+0,1 percentuálneho bodu v porovnaní s letnou predikciou), 4,1% v roku 2019 (-0,1 percentuálneho bodu v porovnaní s letnou predikciou) a 3,5% v roku 2020. V porovnaní s aktuálnou, v septembri publikovanou predikciou NBS P3Q-2018 je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa EK pesimistickejšia.

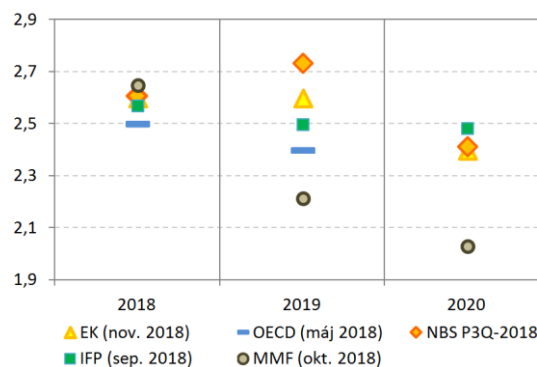
Cenová hladina na Slovensku by podľa EK mala v tomto roku vzrásť o 2,6% (nezmenený pohľad v porovnaní s letnou predikciou). V nasledujúcom roku by mala inflácia opäť dosiahnuť 2,6% (+0,4 percentuálneho bodu v porovnaní s letnou predikciou) a v roku 2020 mierne poklesnúť na 2,4%. Očakávaný rast spotrebiteľských cien v SR podľa EK je takmer totožný s prognózovanou infláciou v NBS predikcii P3Q-2018.

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



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

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



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Jana Šírová (analytici@nbs.sk)