



Rýchly komentár

Európska komisia (EK) prehodnotila oživenie rastu ekonomiky SR na mierne pomalšie úrovne

Európska komisia vo svojej aktuálnej predikcii potvrdila trend oživenia európskych ekonomík. V porovnaní so zimnou predikciou EK však mierne **znížila odhadovaný rast HDP eurozóny na budúci rok**. Pohľad na **očakávaný vývoj ekonomickej aktivity Nemecka ostáva nezmenený**. **K prehodnoteniu rastu HDP smerom nahor** pre roky 2014 a 2015 došlo v prípade krajín patriacich do regiónu **V3 – Českej republiky, Poľska a Maďarska**. Výkonnosť českej ekonomiky by mal byť v prvej polovici roku 2014 ťahaná najmä obchodom. Následne sa očakáva, že k rastu ekonomiky by mal výraznejšie prispievať domáci dopyt. Obdobne aj v prípade Poľska a Maďarska by sa hlavnou hnacou silou ekonomiky mal stať stabilizovaný domáci dopyt. Májová prognóza EK v porovnaní s februárovým vydaním **prehodnotila rast globálneho obchodu smerom nadol**, čo sa pravdepodobne mohlo premietnuť aj do zníženia rastu exportných trhov Slovenska.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

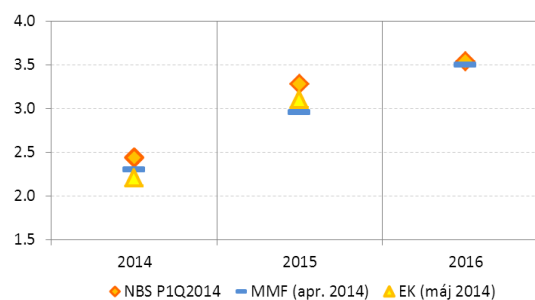
HDP (medziročné zmeny, %)	EK 02/14		ECB 03/14			MMF 04/14			EK 05/14	
	2014	2015	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015
Eurozóna	1.2	1.8	1.2	1.5	1.8	1.2	1.5	1.5	1.2	1.7
Nemecko	1.8	2.0	---	---	---	1.7	1.6	1.4	1.8	2.0
Česká republika	1.8	2.2	---	---	---	1.9	2.0	2.1	2.0	2.4
Poľsko	2.9	3.1	---	---	---	3.1	3.3	3.4	3.2	3.4
Maďarsko	2.1	2.1	---	---	---	2.0	1.7	1.7	2.3	2.1
Slovensko	2.3	3.2	---	---	---	2.3	3.0	3.5	2.2	3.1
Exportné trhy Slovenska (rast v %)	4.8	6.2	---	---	---	---	---	---	4.3	5.8

Zdroj: MMF, EK, OECD

Na rozdiel od nášho regiónu EK v aktuálnej predikcii prehodnotila **rast HDP SR oproti zimnej predikcii mierne smerom nadol**. **Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal dosiahnuť úroveň 2,2% v aktuálnom roku a 3,1% v roku 2015**, čo predstavuje približne o 0,2 p.b. pomalšiu dynamiku HDP ako predpokladá NBS P1Q-2014. Pre aktuálny rok EK predpokladá nižší rast exportov a importov, ako aj nižšiu dynamiku v investičnej aktivite v porovnaní s marcovou predikciou NBS. Nižšia investičná aktivita je na druhej strane čiastočne kompenzovaná vyšším predpokladaným rastom vládnej spotreby v roku 2014. Rast zamestnanosti by mal podľa EK na horizonte prognózy postupne akcelerovať, avšak v porovnaní s NBS P1Q-2014 by mal byť mierne nižší (rast

zamestnanosti podľa EK – 2014: 0,5%, 2015: 0,6%).

Graf č.1: Pohľad na prognózu rastu hrubého domáceho produktu SR (medziročný rast, %)



Zdroj: MMF, EK, OECD, NBS

Podiel deficitu verejných financií na HDP by sa mal podľa EK na celom horizonte prognózy udržať pod úrovňou 3%. Takýto scenár by znamenal vyradenie Slovenska z procedúry nadmerného deficitu.

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

© Všetky práva vyhradené.