



Rýchly komentár

**Európska komisia:
Zvýšenie ekonomického rastu eurozóny aj Slovenska**

Európska komisia (EK) publikovala aktualizáciu svojej jesennej prognózy. Aktualizovaný výhľad predpokladá výraznejšie tempo rastu svetovej ekonomiky aj globálneho obchodu. Priaznivejší globálny vývoj sa premieta do zvýšenia očakávaného rastu eurozóny aj Slovenska, ktorého rast by mal podľa EK dosiahnuť 4,0% v roku 2018 a 4,2% v roku 2019. V porovnaní s jesennou prognózou to predstavuje zrýchlenie ekonomickej aktivity o 0,2 percentuálneho bodu v oboch rokoch.

Európska komisia (EK) vo svojej zimnej predikcii prináša optimistickejší pohľad na agregátne ukazovatele svetovej ekonomickej výkonnosti. V porovnaní s jesennou prognózou očakáva **zvýšenie globálneho rastu**, odrážajúce najmä lepší vývoj v rozvinutých krajinách (hlavne v USA), ale aj v rozvíjajúcich sa ekonomikách, vrátane Číny. EK očakáva, že rast svetovej ekonomiky mimo EÚ na horizonte predikcie zrýchli z 3,8% v roku 2017 na 4,1% v rokoch 2018 a 2019 (+0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii).

V porovnaní s jesennou predikciou EK **zlepšuje aj výhľad rastu svetovej obchodnej výmeny**. Predpokladá, že objem globálneho importu tovarov a služieb mimo EÚ vzrastie zo 4,6% v roku 2017 (+0,4 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) na 4,7% v roku 2018 (+0,6 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) a mierne spomalí na 4,5% v roku 2019 (+0,4 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii).

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	EK 11/17			OECD 11/17			ECB 12/17			MMF 01/18			EK 02/18		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Eurozóna	2,2	2,1	1,9	2,4	2,1	1,9	2,4	2,3	1,9	2,4	2,2	2,0	2,4	2,3	2,0
Nemecko	2,2	2,1	2,0	2,5	2,3	1,9	2,6	2,5	1,7	2,5	2,3	2,0	2,2	2,3	2,1
Francúzsko	1,6	1,7	1,6	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7	1,8	1,8	1,9	1,9	1,8	2,0	1,8
Taliansko	1,5	1,3	1,0	1,6	1,5	1,3	1,6	1,4	1,3	1,6	1,4	1,1	1,5	1,5	1,2
Španielsko	3,1	2,5	2,1	3,1	2,3	2,1	3,1	2,4	2,1	3,1	2,4	2,1	3,1	2,6	2,1
Holandsko	3,2	2,7	2,5	3,3	3,1	2,4	3,3	3,1	2,3	-	-	-	3,2	2,9	2,5
Česká republika	4,3	3,0	2,9	4,3	3,5	3,2	-	-	-	-	-	-	4,5	3,2	2,9
Poľsko	4,2	3,8	3,4	4,3	3,5	3,2	-	-	-	-	-	-	4,6	4,2	3,6
Maďarsko	3,7	3,6	3,1	3,9	3,6	2,8	-	-	-	-	-	-	3,8	3,7	3,1
Slovensko	3,3	3,8	4,0	3,3	4,1	4,3	3,4	4,3	4,7	-	-	-	3,4	4,0	4,2
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5 + EA ex Big5 + V3) *	2,1	1,9	1,7	2,2	1,9	1,7	-	-	-	-	-	-	2,3	2,0	1,8
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3) **	5,3	4,7	4,3	5,6	5,0	4,3	-	-	-	-	-	-	5,6	5,2	4,5

* Rast HDP vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte.

** Rast importov (vypočítaných na základe elasticít rastu importu na HDP) vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte. Importné elasticity odhadnuté na horizonte 2009-2016.

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD, prepočty NBS

V súvislosti s lepším očakávaným vývojom najväčších členských ekonomík posúva EK odhad **rastu HDP eurozóny na celom horizonte predikcie smerom nahor**. Rovnako ako v jesennej predikcii však EK očakáva, že ekonomika eurozóny bude v najbližších rokoch postupne spomaľovať, a to z 2,4% v roku 2017 (+0,2 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) na 2,3% v roku 2018 (+0,2 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) a 2,0% v roku 2019 (+0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii). Hospodársky rast krajín V3 by mal sledovať podobný profil, v dôsledku čoho

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú 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.

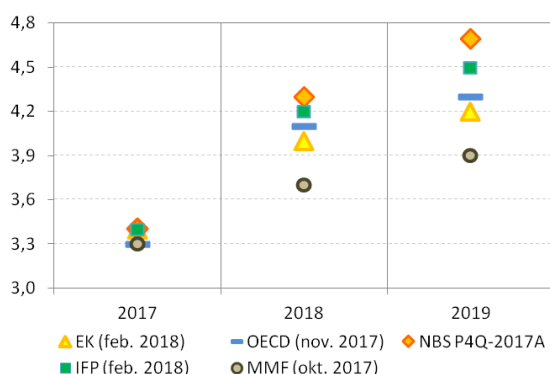
by mal zahraničný dopyt po slovenských exportoch zo strany eurozóny a regiónu V3 rásť z roka na rok miernejšou dynamikou. Takto aproximovaný zahraničný dopyt by mal spomaliť z 5,6% v roku 2017 (+0,3 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) na 5,2% v roku 2018 (+0,5 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) a 4,5% v roku 2019 (+0,2 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii).

Inflácia v eurozóne by mala v tomto roku dosiahnuť 1,5% (+0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) a následne mierne akcelerovať na 1,6% v roku 2019 (nulová zmena oproti jesennej predikcii).

Rast HDP slovenskej ekonomiky by mal napriek vývoju zahraničného prostredia akcelerovať a vďaka autonómnym výrobným faktorom vzrásť z 3,4% v roku 2017 (+0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) na 4,0% v tomto roku (+0,2 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) a 4,2% v roku 2019 (+0,2 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii). V porovnaní s aktuálnou, v januári publikovanou predikciou NBS (P4Q-2017A) je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa EK pesimistickejšia.

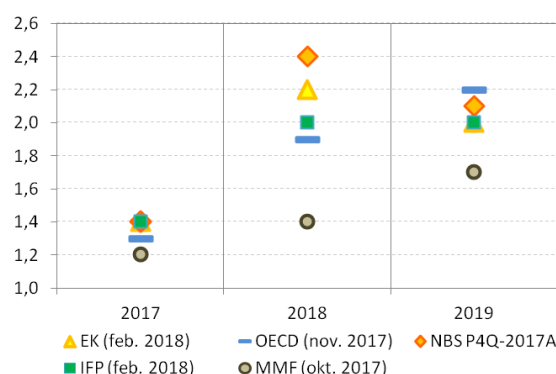
Rast cenovej hladiny na Slovensku by mal byť podľa EK v najbližšom období podporený rastúcimi cenami služieb a predpokladanými vyššími cenami energií v tomto roku. Inflácia by mala vzrásť z 1,4% v roku 2017 (+0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) na 2,2% v roku 2018 (+0,5 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) a následne mierne poklesnúť na 2,0% v roku 2019 (nulová zmena oproti jesennej predikcii). V porovnaní s prognózou NBS odhaduje EK budúci rast cenovej hladiny na Slovensku miernejšie.

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



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

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



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

Pred rokom 2012 vypracovávala EK štyri prognózy ročne – jarnú a jesennú prognózu väčšieho rozsahu a letnú a zimnú prognózu menšieho rozsahu (aktualizáciu predchádzajúcej podrobnejšej prognózy). Od jesene 2012, v súlade s harmonogramom procedúr európskeho semestra, publikovala EK ročne tri prognózy – jarnú, jesennú a zimnú, pričom všetky boli rovnako podrobného charakteru. Rokom 2018 sa EK vracia k svojmu pôvodnému kalendáru publikovania štyroch prognóz ročne (dvoch rozsiahlych predikcií a dvoch aktualizácií), čím sa opäť dostáva do súladu s prognostickým harmonogramom ostatných medzinárodných inštitúcií (ECB, MMF, OECD).

Jana Šíroká (analytici@nbs.sk)