



Rýchly komentár

Európska komisia: Jesenná predikcia posúva tohtoročný rast eurozóny výrazne nahor

Jesenná predikcia Európskej komisie (EK) očakáva, že ekonomika eurozóny vzrastie v tomto roku o 2,2%, čo predstavuje najrýchlejšie tempo za posledných desať rokov a zlepšenie oproti predchádzajúcej predikcii o 0,5 percentuálneho bodu. V porovnaní s jarnou predikciou by mal byť podobne rýchlejší aj rast slovenskej ekonomiky, a to o 0,3 percentuálneho bodu v tomto roku a o 0,2 percentuálneho bodu v roku 2018. Slovenská ekonomika by teda podľa EK mala vzrásť o 3,3% v roku 2017, 3,8% v roku 2018 a 4,0% v roku 2019.

Jesenná predikcia EK prináša pozitívny výhľad rastu európskeho hospodárstva. Očakáva, že v tomto roku budú rásť všetky členské ekonomiky EÚ. Aktuálne je ich rast ťahaný silnou súkromnou spotrebou, rastom globálnej ekonomiky a klesajúcou nezamestnanosťou. Priaznivé podmienky financovania a zlepšujúce sa indikátory dôvery podporujú investície. Obnovenie hospodárskeho rastu však aj napriek tomu ostáva neúplné, čo sa odzrkadľuje napríklad v atypicky nízkom raste miezd. Rast HDP aj inflácia tak stále ostávajú do veľkej miery závislé od podpory hospodárskych politík.

EK vo svojej jesennej predikcii očakáva akceleráciu **globálneho rastu**. Svetová ekonomika by mala vzrásť o 3,5% v tomto roku a o 3,7% v roku 2018 (+0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii v oboch rokoch). V roku 2019 by mal globálny rast tiež dosiahnuť 3,7%. Takýto vývoj odráža aktuálne dobrú kondíciu čínskeho hospodárstva a zotavujúce sa ceny komodít, ktoré by mali podporiť vývoj v ostatných rozvíjajúcich sa ekonomikách.

Riziká predikcie sú vybilancované. Hlavný zdroj negatívnych rizík predstavujú externé faktory, týkajúce sa možného rastu geopolitického napätia (napríklad na Kórejskom polostrove), budúceho vývoja v Číne, či rastúcej popularity protekcionistických politík. Tieto riziká majú potenciál oslabiť objem **globálneho obchodu**. Napriek tomu, svetový import mimo krajín EÚ by mal podľa jesennej predikcie EK vzrásť o 4,2% v tomto roku (+1,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii) a 4,1% v roku 2018 (+0,3 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii). V roku 2019 by mal rast takto meraného svetového obchodu tiež dosiahnuť 4,1%.

Hospodárstvo eurozóny by malo v tomto roku rásť najrýchlejšie za posledných desať rokov a dosiahnuť rast 2,2% (+0,5 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii). V nasledujúcich rokoch by sa mala jeho dynamika mierne stlmiť pri raste 2,1% v roku 2018 (+0,3 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii) a 1,9% v roku 2019. Očakáva sa, že hlavným zdrojom rastu ostane súkromná spotreba, no oživujúce sa investície by mali k rastu tiež prispievať pozitívne.

Agregátne výrazne lepší výhľad vývoja v krajinách eurozóny, ako aj v regióne V3, by mal podporiť dopyt po slovenskom exporte. Zahraničný dopyt by mal v roku 2017 vzrásť o 5,8% (+1,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii) a v roku 2018 o 5,3% (+0,5 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii). V roku 2019 by sa mal rast dopytu po slovenskom exporte, v súlade s profilom rastu obchodných partnerov, zmierniť na 4,7%.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	EK 05/17			OECD 06/17			ECB 09/17			MMF 10/17			EK 11/17		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Eurozóna	1.7	1.8	-	1.8	1.8	-	2.2	1.8	1.7	2.1	1.9	1.7	2.2	2.1	1.9
Nemecko	1.6	1.9	-	2.0	2.0	-	-	-	-	2.0	1.8	1.5	2.2	2.1	2.0
Česká republika	2.6	2.7	-	2.9	2.6	-	-	-	-	3.5	2.6	2.3	4.3	3.0	2.9
Poľsko	3.5	3.2	-	3.6	3.1	-	-	-	-	3.8	3.3	3.0	4.2	3.8	3.4
Maďarsko	3.6	3.5	-	3.8	3.4	-	-	-	-	3.2	3.4	2.8	3.7	3.6	3.1
Slovensko	3.0	3.6	-	3.3	4.1	-	-	-	-	3.3	3.7	3.9	3.3	3.8	4.0
Exportné trhy Slovenska *	4.7	4.8	-	4.6	4.5	-	-	-	-	-	-	-	5.8	5.3	4.7

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

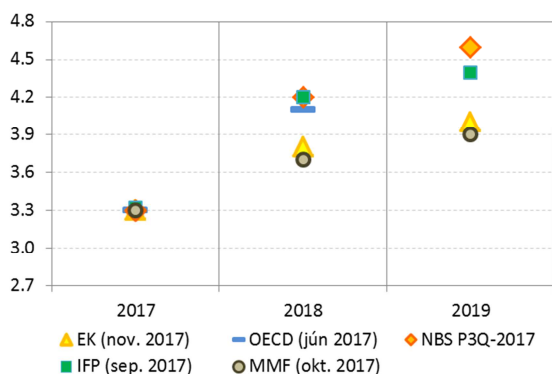
Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

Inflácia v eurozóne by mala v tomto roku dosiahnuť 1,5% (-0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii), v budúcom roku mierne klesnúť na 1,4% (+0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii) a vzápätí znovu akcelerovať na 1,6% v roku 2019.

Hlavným motorom **rastu slovenskej ekonomiky** by v nasledujúcich rokoch mala byť spotreba domácností, podporená rastúcou zamestnanosťou a robustným rastom reálnych miezd. Ekonomický rast by mal dosiahnuť **3,3% v tomto roku** (+0,3 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii), **3,8% v roku 2018** (+0,2 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii) a **4,0% v roku 2019**. V porovnaní s aktuálnou, v septembri publikovanou predikciou NBS (P3Q-2017) je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa EK pesimistickejšia, čo je spôsobené výrazne odlišným pohľadom na dynamiku súkromnej spotreby.

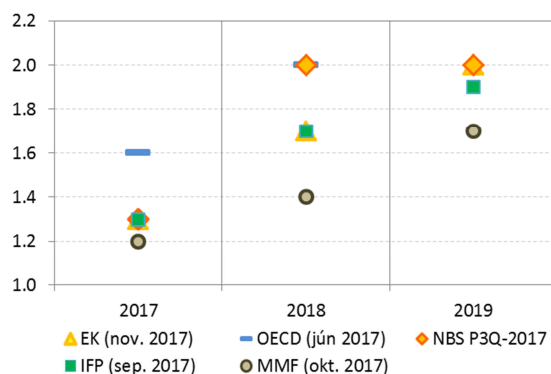
Cenová hladina na Slovensku by mala **v tomto roku** podľa EK **vzrásť o 1,3%** (-0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii). V nasledujúcich rokoch by mala inflácia akcelerovať na **1,7% v roku 2018** (+0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii) a **2,0% v roku 2019**. Zatiaľ čo v rokoch 2017 a 2019 odhaduje EK cenový vývoj na Slovensku rovnako ako NBS, v roku 2018 je predikcia rastu cenovej hladiny podľa EK oproti P3Q-2017 – aj napriek dynamickému rastu nákladov práce – o 0,3 percentuálneho bodu nižšia.

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

Od budúceho roku mení Európska komisia plán vypracovávania a publikovania svojich predikcií. EK bude od roku 2018 publikovať dve obsiahle predikcie (jarnú a jesennú) a dve predikcie menšieho rozsahu (letnú a zimnú), čím sa jej publikačný kalendár zladí s ostatnými medzinárodnými inštitúciami (ECB, MMF, OECD).

Jana Šíroká (analytici@nbs.sk)