



Rýchly komentár

Európska komisia: Jarná predikcia posúva tohtoročný rast eurozóny aj Slovenska mierne nahor

Jarná predikcia Európskej komisie (EK) očakáva pokračujúce globálne a európske oživenie. Zatiaľ čo predikcia globálneho rastu ostáva v porovnaní so zimnou prognózou nezmenená, mierne optimistickejšia predikcia rastu globálneho obchodu posúva rast HDP v eurozóne aj na Slovensku v tomto roku o 0,1 percentuálneho bodu smerom nahor. Slovenská ekonomika by teda podľa EK mala vzrásť o 3,0% v roku 2017 a 3,6% v roku 2018.

Jarná predikcia EK prináša pozitívny výhľad stabilného rastu európskeho hospodárstva. Očakáva, že v tomto a budúcom roku budú všetky členské ekonomiky EÚ rásť, čo predstavuje dôležitý moment v procese pokrízového oživenia. Rovnako podstatné je prostredie rastúcej dôvery a pomaly klesajúcej domácej politickej neistoty. Obnovenie hospodárskeho rastu však napriek tomu ostáva neúplné. Zatiaľ čo oživenie ťahá súkromná spotreba, tvorba hrubého fixného kapitálu je relatívne slabá. Nízke investície pritom tlmia agregátny dopyt v krátkodobom horizonte a zároveň negatívne ovplyvňujú dlhodobý (potenciálny) rast miernejším tempom akumulácie kapitálu a rastu produktivity.

EK vo svojej jarnej predikcii ponecháva **prognózu globálneho rastu bezo zmeny**. Rovnako ako v zimnej predikcii očakáva, že svetová ekonomika bude na horizonte predikcie akcelerovať, a to z 3,2% v roku 2016 na 3,7% v tomto roku a 3,9% v roku 2018. Takýto vývoj odráža aktuálne dobrú kondíciu čínskeho hospodárstva a zotavujúce sa ceny komodít, ktoré by mali podporiť vývoj v ostatných rozvíjajúcich sa ekonomikách.

Pretrvávajúca neistota ohľadne stále nejasného smerovania hospodárskej a obchodnej politiky USA, geopolitické napätie, budúca situácia v Číne, zdravie európskeho bankového sektora a nadchádzajúce rokovania so Spojeným kráľovstvom o detailoch vystúpenia z EÚ predstavujú negatívne riziká s potenciálom oslabiť **objem globálneho obchodu**. Napriek tomu, svetový import mimo krajín EÚ by mal podľa jarnej predikcie EK **vzrásť o 3,1% v tomto roku a 3,8% v roku 2018**, čo v oboch rokoch predstavuje zvýšenie dynamiky o 0,1 percentuálneho bodu v porovnaní so zimnou predikciou.

Hospodárstvo eurozóny by malo na horizonte predikcie rásť vyrovnaným tempom a dosiahnuť dynamiku **1,7% v tomto roku** (+0,1 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii) **a 1,8% v roku 2018** (nezmenená predikcia). Očakáva sa, že akomodatívna menová politika, rastúca dôvera a robustná tvorba pracovných miest podporia súkromnú spotrebu, ktorá tak ostane hlavným ťahúňom ekonomického rastu. Agregátne lepší výhľad vývoja v krajinách eurozóny, ako aj v regióne V3, podporí dopyt po slovenskom exporte, ktorý by mal v roku 2017 vzrásť o 4,7% a v roku 2018 o 4,8%. V porovnaní so zimnou predikciou to predstavuje zvýšenie dynamiky o 0,4 percentuálneho bodu v oboch rokoch.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medzioročný rast (%)	OECD 11/16			EK 02/17			ECB 03/17			MMF 04/17			EK 05/17		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Eurozóna	1.6	1.7	-	1.6	1.8	-	1.8	1.7	1.6	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8	-
Nemecko	1.7	1.7	-	1.6	1.8	-	-	-	-	1.6	1.5	1.4	1.6	1.9	-
Česká republika	2.5	2.6	-	2.6	2.7	-	-	-	-	2.8	2.2	2.3	2.6	2.7	-
Poľsko	3.2	3.1	-	3.2	3.1	-	-	-	-	3.4	3.2	3.0	3.5	3.2	-
Maďarsko	2.5	2.2	-	3.5	3.2	-	-	-	-	2.9	3.0	2.6	3.6	3.5	-
Slovensko	3.4	3.8	-	2.9	3.6	-	-	-	-	3.3	3.7	3.9	3.0	3.6	-
Exportné trhy Slovenska *	3.9	4.1	-	4.3	4.4	-	-	-	-	-	-	-	4.7	4.8	-

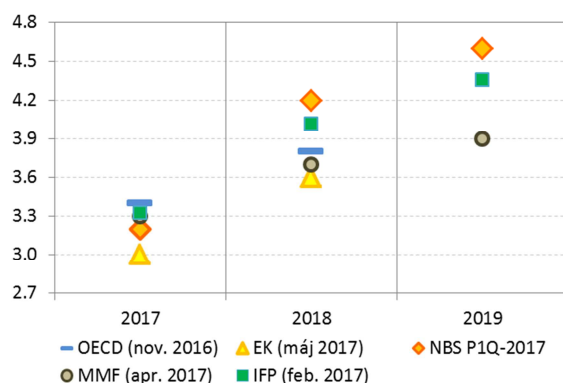
* Dovoz tovarov a služieb na rôznych trhoch (vrátane EÚ) vážený podľa ich podielu na vývoze tovarov a služieb

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

Napriek priaznivému vývoju externého prostredia by však hlavným motorom **rastu slovenskej ekonomiky** v nasledujúcich dvoch rokoch mala byť spotreba domácností, podporená silným rastom zamestnanosti a reálnych miezd. Ekonomický rast by mal dosiahnuť **3,0% v tomto roku** (+0,1 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii) a **3,6% v roku 2018** (nezmenená predikcia). V porovnaní s aktuálnou, v marci publikovanou predikciou NBS (P1Q-2017) je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa EK pesimistickejšia, čo je najmä v roku 2018 spôsobené výrazne odlišným pohľadom na dynamiku súkromnej spotreby.

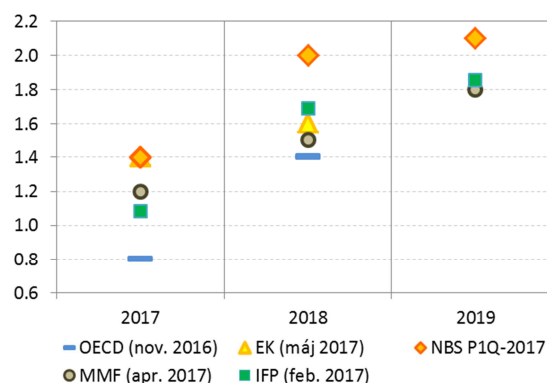
Cenová hladina na Slovensku by mala v tomto roku podľa EK **vzrásť o 1,4%** (+0,5 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii). V nasledujúcom roku by mala **inflácia akcelerovať na 1,6%** (+0,2 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii). Zatiaľ čo v tomto roku odhaduje EK cenový vývoj na Slovensku rovnako ako NBS, v roku 2018 je predikcia rastu cenovej hladiny podľa EK aj napriek dynamickému rastu nákladov práce o 0,4 percentuálneho bodu nižšia.

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



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

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



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

Jana Šírká (analytici@nbs.sk)