



Rýchly komentár

Európska komisia: Spomalenie rastu globálnej ekonomiky ani eurozóny sa do výhľadu pre Slovensko takmer nepremietlo.

Hlavnou myšlienkou jarnej prognózy Európskej komisie (EK) je pokračujúce pozitívne smerovanie ekonomík členských krajín, avšak v prostredí veľkej neistoty. Očakáva sa rast všetkých členských ekonomík, pozitívny vývoj na trhu práce a zlepšenie fiskálneho výhľadu. Inflácia by mala byť ťahaná cenami energií. Výhľad globálneho rastu však ostáva relatívne slabý a prognóza je prezentovaná s dôrazom na riziká, ktoré ju sprevádzajú. K negatívnym rizikám patrí možný pomalší rast rozvíjajúcich sa ekonomík, hlavne Číny, možný výraznejší vplyv neistoty spôsobenej pretrvávajúcim geopolitickým napätím, výrazné pohyby v cene ropy a na finančných trhoch, ako aj domáce faktory, medzi ktoré sa radí nedostatočné tempo implementácie štrukturálnych reforiem či neistota ohľadne nadchádzajúceho referenda v UK. Na druhej strane, pozitívnym prekvapením môže byť väčší než očakávaný prenos akomodatívnej menovej politiky do reálnej ekonomiky.

Európska komisia (EK) vo svojej jarnej predikcii predpokladá **nižšie rasty svetovej ekonomiky** v porovnaní so zimnou prognózou. Svetová ekonomika by mala v roku 2016 vzrásť o 3,1% (3,3% v zimnej predikcii) a 3,4% v roku 2017 (3,5% v zimnej predikcii). K revízii smerom nadol prispelo najmä **prehodnotenie rastu svetového obchodu**. Zatiaľ čo zimná predikcia predpokladala rast objemu svetového obchodu na úrovni 3,5% v roku 2016 a 4,2% v roku 2017, aktuálne prognózovaný rast dosahuje hodnotu 2,7% v roku 2016 a 3,8% v roku 2017.

Rast HDP eurozóny by mal mierne akcelerovať z 1,6% v aktuálnom roku na 1,8% v roku 2017. V porovnaní so zimnou predikciou to predstavuje **spomalenie predpokladaného rastu HDP eurozóny** o 0,1 p.b. v tomto aj nasledujúcom roku. Rast HDP Nemecka by mal dosiahnuť 1,6% v roku 2016 aj 2017, a bol takisto prehodnotený mierne smerom nadol. Výraznejším negatívnym signálom pre hospodársky rast Slovenska by však mohol byť relatívne veľký posun v predikcii importov Nemecka v roku 2016 (z 5,2% na 4,4%). Čo sa týka krajín V3, mierne spomalenie predpokladaného hospodárskeho rastu ČR by malo byť kompenzované zvýšením rastu HDP v Poľsku a Maďarsku.

Tab. Č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

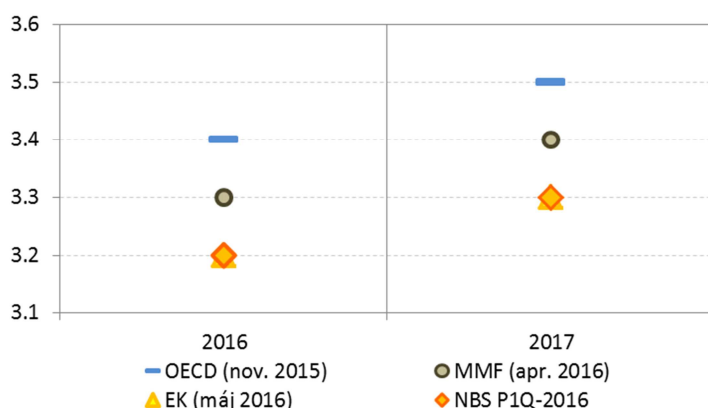
HDP, medziročné zmeny v %	OECD 11/15		EK 02/16		ECB 03/16		MMF 04/16		EK 05/16	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Eurozóna	1.8	1.9	1.7	1.9	1.4	1.7	1.5	1.6	1.6	1.8
Nemecko	1.8	2.0	1.8	1.8	---	---	1.5	1.6	1.6	1.6
Česká republika	2.3	2.4	2.3	2.7	---	---	2.5	2.4	2.1	2.6
Poľsko	3.4	3.5	3.5	3.5	---	---	3.6	3.6	3.7	3.6
Maďarsko	2.4	3.1	2.1	2.5	---	---	2.3	2.5	2.5	2.8
Slovensko	3.4	3.5	3.2	3.4	---	---	3.3	3.4	3.2	3.3
Exportné trhy Slovenska*	---	---	4.9	5.6	---	---	---	---	4.5	5.3

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

Zdroj: ECB, EK, OECD, MMF

V porovnaní so zimnou predikciou ponecháva aktuálna prognóza EK ekonomický rast Slovenska v aktuálnom roku nezmenený a v nasledujúcom roku ho posúva o 0,1 p.b. smerom nadol. **Medziročný rast HDP SR by mal dosiahnuť úroveň 3,2% v roku 2016 a 3,3% v roku 2017. Takýto vývoj je identický s pohľadom NBS, prezentovaným v aktuálnej predikcii P1Q-2016.** Ekonomický rast by mal byť ťahaný akcelerujúcou spotrebou domácností, podporenou nízkoinflačným prostredím a neustále sa zlepšujúcim vývojom na trhu práce. Inflácia meraná HICP by mala byť v tomto roku blízka nule (-0,1%), keď rastúce ceny služieb vykompenzujú pokles cien energií a potravín. V roku 2017 by mal rast cenovej hladiny akcelerovať (1,5%), avšak dôležitým faktorom tohto zrýchlenia bude nízka báza predošlého roku.

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



Zdroj: EK, OECD, MMF, NBS

Podiel deficitu verejných financií SR na HDP by sa mal podľa EK postupne zlepšovať z -3,0% v roku 2015 na -2,4% v roku 2016 a -1,6% v roku 2017. Úroveň dlhu by mala v tomto roku predstavovať 53,4% HDP a 52,7% v roku 2017.

Jana Široká (analytici@nbs.sk)